



# Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

25-31 mayo 2026

## INTERNACIONAL



### INTERNACIONAL

#### Inversión energética en tiempos de crisis

El bloqueo del estrecho de Ormuz está provocando la mayor crisis de seguridad energética de la historia. La Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés) señaló, en su informe publicado esta semana, que la distorsión es de tal magnitud que reconfigurará las estrategias de inversión, al igual que ocurrió durante la primera y la segunda crisis del petróleo, en la década de los setenta. Entre otras cosas, la crisis está acelerando la diversificación de las fuentes de energía. La institución calcula que la inversión en energías renovables superará los 665.000 millones de dólares (mill.\$) este año, de los cuales más de la mitad corresponderá al desarrollo de plantas fotovoltaicas. Destaca, asimismo, el fuerte incremento (en torno al 20%) de la inversión en redes eléctricas, hasta los 550.000 mill.\$, y en sistemas de almacenamiento (por encima de los 100.000 mill.\$). También se está registrando un aumento de los proyectos sustentados en el empleo de carbón (180.000 mill.\$), impulsado por la necesidad de contar con centrales alternativas a aquellas intensivas en gas y petróleo. Cerca de un 70% de estos proyectos se están desarrollando en China. De igual forma, se ha incrementado la inversión en energía nuclear, por encima de los 80.000 mill.\$, con cerca de 80 gigavatios en construcción. En cambio, el capital destinado al sector petrolero disminuirá en 2026 por tercer año consecutivo, situándose por debajo de los 500.000 mill.\$, debido a la incertidumbre sobre la duración del actual escenario de precios excepcionalmente elevados, los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el limitado número de plataformas marinas.

## LATINOAMÉRICA



### ARGENTINA

#### Super RIGI: Milei apuesta por las industrias del futuro

El Gobierno de Javier Milei envió al Congreso la semana pasada un proyecto de ley para profundizar su estrategia de atracción de grandes inversiones con un nuevo régimen de incentivos orientado a sectores todavía incipientes en Argentina, como la inteligencia artificial, los semiconductores, la biotecnología avanzada, los centros de datos y la infraestructura digital. La iniciativa, presentada como un “Súper RIGI”, estará vigente durante cinco años si es aprobada por el Parlamento y exigirá inversiones mínimas de 1.000 millones de dólares, con al menos el 20% desembolsado en los dos primeros años. El esquema mejora las condiciones del régimen ya vigente para grandes inversiones: reduce la carga fiscal, elimina o rebaja impuestos a la exportación, facilita la disponibilidad de divisas y ofrece estabilidad normativa durante 30 años.

La apuesta llega en un momento de mayor oxígeno económico para el Ejecutivo, tras un nuevo desembolso del FMI y señales de recuperación de la actividad. La Administración Milei la presenta como una vía para diversificar la economía, atraer capital hacia sectores de mayor valor añadido y favorecer nuevas cadenas productivas. No obstante, también concentra críticas. Algunas voces advierten sobre su coste fiscal y regulatorio. El diseño ofrece fuertes beneficios de largo plazo y depende de que la disciplina fiscal, la mayor actividad, las exportaciones, el empleo y la llegada efectiva de inversiones compensen los ingresos que el Estado dejará de percibir por las rebajas impositivas.



### COLOMBIA

#### El avance de De la Espriella abre una segunda vuelta marcada por la polarización

Los resultados preliminares de las elecciones presidenciales celebradas el 31 de mayo colocan a Abelardo de la Espriella en cabeza y abren una segunda vuelta marcada por la polarización y las dudas del oficialismo. El candidato ultraderechista obtuvo, de acuerdo con el preconteo, el 43,74% de los votos, frente al 40,90% del oficialista Iván Cepeda, por lo que ambos se enfrentarán el próximo 21 de junio. El resultado supone un avance inesperado de De la Espriella,

abogado, empresario y outsider político, aunque su candidatura ya venía ganando impulso en los sondeos finales y había desplazado a Paloma Valencia como principal opción de la derecha. Su ascenso se explica por el desgaste del oficialismo, el rechazo a la continuidad del Pacto Histórico y la importancia que ha adquirido el tema de la seguridad en la campaña. De hecho, el repunte de la violencia en los últimos días también pudo reforzar su discurso de mano dura y debilitar a Cepeda, asociado a la continuidad de la Paz Total de Petro, la política de negociación con grupos armados. La participación fue del 57,88%, superior a la registrada en la primera vuelta de 2022, en una jornada sin incidentes relevantes. Sin embargo, Petro y Cepeda han cuestionado el conteo preliminar por un supuesto desfase con el censo electoral y por posibles votos mal registrados, sin presentar por ahora pruebas concluyentes. En Colombia, ese primer recuento solo ofrece una fotografía provisional de la noche electoral; el resultado legalmente válido será el del escrutinio oficial, en el que se revisan actas, formularios y reclamaciones.

La segunda vuelta enfrentará dos proyectos políticos muy distintos. De la Espriella ha centrado su discurso en la seguridad, la mano dura contra el narcotráfico y la lucha contra la corrupción. Propone crear diez megacárceles, una medida que lo acerca al modelo de Nayib Bukele en El Salvador, y defiende un enfoque militarizado contra el crimen organizado, con iniciativas como bombardear narcocultivos o hundir lanchas utilizadas para transportar cocaína. Ese planteamiento choca de forma directa con la Paz Total de Petro, basada en buscar salidas negociadas con los grupos armados. En el terreno económico, De la Espriella plantea reducir el tamaño del Estado hasta en un 40%, una idea vinculada al discurso de Javier Milei, aunque la combina con promesas de más recursos para salud y educación, entre otros. Cepeda, en cambio, representa la continuidad del oficialismo. Defiende la Paz Total, propone mantener las negociaciones con los grupos armados y plantea una paz ligada a la justicia social, la reducción de la pobreza y la lucha contra la desigualdad. Su programa también pone el acento en ampliar el acceso a la sanidad, la educación y las pensiones, y en proteger las reformas progresistas del actual Gobierno. De la Espriella llega además reforzado por el apoyo de Paloma Valencia y del expresidente Álvaro Uribe, un respaldo que puede ser decisivo para concentrar el voto de la derecha frente al candidato del Pacto Histórico.



## AMÉRICA DEL SUR

### Coordinación regional contra el crimen organizado

Chile, Argentina, Bolivia, Ecuador y Perú firmaron el Compromiso de Santiago para reforzar la cooperación frente al crimen organizado transnacional y el narcotráfico. El acuerdo parte de una premisa clara: las redes criminales operan a través de las fronteras y aprovechan las brechas entre países, por lo que las respuestas nacionales resultan insuficientes si no van acompañadas de mayor coordinación regional. Para ello, los cinco gobiernos crearán un grupo de trabajo técnico-operativo que deberá elaborar un plan de acción conjunto con medidas concretas y resultados medibles. Entre las prioridades figuran el

intercambio de información, la coordinación fronteriza, el control migratorio y aduanero, la trazabilidad de flujos financieros ilícitos y la cooperación entre policías, fiscalías y unidades de análisis financiero.

La iniciativa se enmarca en un escenario de fuerte presión sobre la seguridad regional. América Latina y el Caribe representan solo el 8% de la población mundial, pero concentran entre el 27% y el 33% de los homicidios registrados en el planeta, unas 130.000 muertes violentas al año, según datos recientes del Instituto Igarapé y de la ONU. A ello se suma que, según el BID, los costes directos del crimen y la violencia alcanzaron en 2022 el 3,4% del PIB latinoamericano. Los países firmantes volverán a reunirse en 180 días para revisar avances y definir los siguientes pasos.

## ASIA



### ASIA

#### El Diálogo de Shangri-La refleja el nuevo marco de seguridad en Asia

Los pasados días 29 al 31 de mayo se celebró la vigesimotercera edición del Diálogo de Shangri-La, la conferencia anual que reúne a buena parte de los ministros de Defensa de Asia en Singapur. En la misma se consolidó un giro drástico hacia el realismo estratégico en un contexto de creciente fragmentación global. El foro estuvo fuertemente marcado por el discurso inaugural de Tô Lâm, secretario general del Partido Comunista de Vietnam, y por debates clave liderados por el ministro de defensa singapurense, Chan Chun Sing, sobre la evolución de las asociaciones de seguridad. Las delegaciones internacionales centraron sus esfuerzos en la necesidad de establecer mecanismos de contención militar eficaces, especialmente tras las recientes cumbres bilaterales entre las superpotencias, buscando evitar un error de cálculo catastrófico en el Pacífico. Además de las tradicionales disputas territoriales, la agenda militar regional se enfocó en la protección urgente de la infraestructura submarina crítica y la soberanía marítima frente a tácticas de sabotaje en la "zona gris". Asimismo, se instó a las naciones de la región a repensar sus alianzas tácticas de defensa sin depender exclusivamente de la seguridad proporcionada por Washington. En este sentido, la participación del secretario de Defensa de EE.UU. reiteró los mensajes clave de la Administración Trump. Hegseth expresó una profunda alarma ante el "histórico despliegue militar" de Pekín, advirtiendo que una hegemonía china alteraría de forma irreversible el equilibrio de poder en el Pacífico. El jefe del Pentágono proclamó de forma tajante el fin de la era en la que Estados Unidos subsidia la defensa de naciones prósperas, exigiendo de manera directa "socios, no protectorados" que asuman un rol activo y aporten capital real a su propia seguridad.



## FILIPINAS / JAPÓN

### Takaichi y Marcos sellan una asociación estratégica integral

Durante la cumbre histórica celebrada en Tokio el 28 de mayo, la primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, y el presidente filipino, Ferdinand «Bongbong» Marcos, acordaron elevar sus relaciones al nivel de una asociación estratégica integral. La visita del mandatario filipino sirvió así para consolidar los avances en seguridad de los últimos años, como la entrada en vigor en 2025 del Acuerdo de Acceso Recíproco para tropas y la firma el pasado 15 de enero de 2026 del Acuerdo Bilateral de Adquisición y Prestación Mutua de Servicios (ACSA), además de abrir el camino para negociar la delimitación de sus fronteras marítimas y sellar un pacto de intercambio de información militar clasificada. Esta acelerada cooperación militar se produce en el marco del temor en ambos países ante el creciente poder marítimo de China y el reciente interés de Japón en liderar la organización de la defensa regional de los aliados estadounidenses en Asia ante la incertidumbre generada por la Administración Trump en asuntos críticos como la defensa de Taiwán.



## EE.UU. / INDIA / AUSTRALIA / JAPON / FIJI

### EL Quad Group se revitaliza

La alianza en materia de seguridad a cuatro o Quad Group (Estados Unidos, India, Australia y Japón) parecía que estaba languideciendo en los últimos años por el deterioro de las relaciones entre EE.UU. e India y la insistencia de la Administración Trump de negociar bilateralmente y de forma transaccional con sus socios. Sin embargo, la reunión de la semana pasada de sus ministros de Asuntos Exteriores en Nueva Delhi ha dado un nuevo giro a la organización al anunciar una "Asociación de Puertos del Futuro del Quad". Como primera acción, el grupo planea financiar y modernizar la infraestructura de los puertos estratégicos de Suva y Lautoka en Fiji. Este movimiento busca contrarrestar de forma directa la profunda influencia económica y política de Pekín en la región, especialmente considerando que Fiji arrastra una deuda superior a los 100 millones de dólares con bancos estatales chinos y que ya en 2023 había entablado conversaciones con el gobierno chino para rediseñar el puerto de Suva. Este megaproyecto del Quad es, pues, una clara maniobra para contrarrestar la creciente presencia de China en la operativa de los puertos de la región. Como era de esperar, la reacción de Pekín fue de rechazo: la portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores de China, Mao Ning, advirtió que cualquier cooperación en la región "no debe dirigirse contra terceras partes" y se opuso

firmemente a la creación de bloques exclusivos de confrontación. De este modo, Fiyi se ve obligada a ejecutar una delicada estrategia de equilibrio para aprovechar las ayudas occidentales basadas en subvenciones sin romper sus profundos lazos comerciales con el gigante asiático.

## EUROPA DEL ESTE – CEI



### KAZAJSTÁN

#### Conectividad logística de Astaná

El conflicto en Oriente Próximo está impulsando el comercio entre China y Europa a través de Kazajstán, promoviendo el desarrollo de proyectos que tienen como objetivo posicionar a Astaná como hub logístico internacional. La guerra en Irán ha reconfigurado el tráfico comercial y ha generado un aumento tanto del tránsito como del volumen de carga entre China y Europa. Frente a esto, Kazajstán ha convertido la logística del transporte en una prioridad estratégica, fomentando su programa ferroviario que incluye la construcción de 5.000 kilómetros de vías férreas para 2030, y que prevé una inversión de 10.000 mill.\$ por parte del operador nacional de ferrocarriles KTZ. Por un lado, ha impulsado proyectos para mejorar la conectividad con China que, una vez terminados, se estima que aumentarán la capacidad ferroviaria entre ambas partes de 55 mill. de toneladas actuales a 100 mill. para 2030. Por otro, destaca la expansión a lo largo del Corredor Medio, una ruta de transporte multimodal que conecta China y Europa sin pasar por Rusia, y que cruza Kazajstán, Azerbaiyán, Georgia y Turquía. Debido al incremento de su tránsito comercial, la empresa KTZ está invirtiendo más de 100 mill.\$ en la compra de buques para mejorar las conexiones en el mar Caspio, además de firmar acuerdos de suministro de locomotoras y estudiar la adquisición de terminales de contenedores en Europa. Con ello, Kazajstán aspira a consolidarse como uno de los principales nodos logísticos de la ruta comercial entre China y Europa.



## RUSIA / ARMENIA

### Moscú obstruye el comercio y amenaza el suministro de gas a Armenia ante el giro europeo de Pashinián

Rusia ha intensificado la presión sobre el gobierno del primer ministro armenio, Nikol Pashinián, a las puertas de las elecciones parlamentarias del 7 de junio. El Kremlin está utilizando una estrategia de represalias económicas similar a la empleada en su día con Moldavia y Ucrania para frenar el acercamiento de Armenia a la Unión Europea y Estados Unidos. Moscú ha impuesto un veto al comercio de frutas y verduras con el país caucásico, al que ha amenazado también con romper sus acuerdos de suministro de gas y otros combustibles si Armenia insiste en su apertura a la UE. Actualmente, Rusia vende el gas a Armenia a un precio muy inferior al del mercado europeo, pero también mantiene el control de sectores estratégicos como los ferrocarriles, la energía nuclear o el propio gas, lo que acentúa la vulnerabilidad del país caucásico. El giro de Armenia hacia Occidente se aceleró tras el abandono militar de Moscú en las guerras de 2020 y 2023 contra Azerbaiyán: en el último conflicto, Ereván perdió el territorio de Nagorno Karabaj, lo que provocó el éxodo de 100.000 armenios.

## NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



### ESPECIAL CONFLICTO

#### Entre el diálogo y las armas

De acuerdo con la información publicada esta semana, las conversaciones continúan centradas en el programa nuclear iraní y en el proceso de reapertura del estrecho de Ormuz. Sin embargo, la fragilidad del alto el fuego se ha puesto de manifiesto con el nuevo intercambio de ataques. El Comando Central de Estados Unidos (CENTCOM) indicó haber realizado operaciones contra torres de comunicación situadas en la costa iraní, en respuesta al derribo previo de un dron MQ-1. Por su parte, la Guardia Revolucionaria efectuó una ofensiva de represalia, mediante el lanzamiento de misiles contra bases aéreas norteamericanas en Kuwait. Así, persiste la incertidumbre sobre la evolución del conflicto, donde ningún escenario debe excluirse.

## Israel intensifica sus operaciones militares en Gaza y en el Líbano

El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, ha ordenado al ejército ampliar el territorio controlado en Gaza. En concreto, las fuerzas armadas han iniciado una nueva ofensiva para controlar el 70% de la Franja, cerca de veinte puntos porcentuales más respecto a los términos establecidos en la tregua acordada con Hamás a finales del pasado año. En paralelo, las fuerzas armadas hebreas han reanudado los ataques contra dirigentes de la milicia palestina, con la muerte del líder militar, Izz al Din al Haddad. La solución al conflicto continúa siendo extremadamente difícil, dado que persisten los principales puntos de divergencia; entre ellos, el abandono de las armas de Hamás y el reconocimiento del Estado palestino por parte de Israel.

Al mismo tiempo, se ha recrudecido el conflicto en el Líbano. Pese al alto el fuego firmado en abril, los enfrentamientos han continuado. Esta semana el ejército israelí capturó el castillo medieval de Beaufort, un punto estratégico por su orografía situado en el sur del país de los cedros. Netanyahu ha indicado que el objetivo es “profundizar y ampliar nuestro control sobre los lugares que estaban bajo el dominio de Hezbolá”. De momento, esta semana las tropas han ampliado las operaciones, por primera vez desde que comenzó el conflicto, más allá del río Litani, lo que implica una distancia de unos 25-30 kilómetros respecto a la frontera.

## ÁFRICA SUBSAHARIANA



### SENEGAL

#### Faye nombra a un nuevo primer ministro

El presidente Diomaye Faye ha nombrado como nuevo primer ministro a Ahmadou Al Aminou Mohamed Lo, ex alto cargo del BCEAO (Banco Central de los Estados de África Occidental). Esta decisión llega tras la destitución, el pasado 22 de mayo, de Ousmane Sonko, después de meses de crecientes tensiones entre la presidencia y el ya ex primer ministro, por la gestión del escándalo de la deuda oculta. Mientras que Faye aboga por una reestructuración formal que facilite un rescate del FMI, Sonko apuesta por seguir acudiendo al mercado regional de deuda para financiarse. Sonko, mentor de Faye durante muchos años y carismático fundador de Pastef, partido que tiene la mayoría parlamentaria, ya ha sido elegido presidente de la Asamblea Nacional, advirtiendo que el Parlamento “supervisaré la acción del gobierno”. Senegal nunca había experimentado una división tan profunda en los niveles más altos del poder ejecutivo,

lo que hace temer que el país entre en un periodo de inestabilidad y que la gestión del sobreendeudamiento se complique aún más. Conscientes de esta preocupación, tanto Faye como Sonko han asegurado, por separado, que “no habrá caos institucional”.



## BENIN/AES

### Benín apuesta por un acercamiento diplomático con la Alianza de Estados del Sahel

El recién investido presidente de Benín, Romuald Wadagni, ha tendido la mano a la Alianza de Estados del Sahel (AES), conformada por Níger, Burkina Faso y Mali, lo que indica un posible acercamiento en las relaciones tras meses de hostilidad diplomática. Durante su ceremonia de investidura, Wadagni hizo un llamamiento explícito a profundizar la cooperación regional, centrándose específicamente en la lucha colectiva contra la propagación de la insurgencia yihadista en el norte de Benín y en toda la región de África Occidental. En el evento estaban presentes altos cargos de los tres países de la AES, lo que se ha interpretado como un esfuerzo conjunto por superar las diferencias diplomáticas de los últimos años. Desde el golpe de Estado de julio de 2023 que derrocó al expresidente nigerino Mohamed Bazoum, las tensiones entre Niamey y Cotonú habían escalado hasta el cierre de la frontera y el establecimiento de restricciones comerciales relacionadas con el estratégico oleoducto Níger-Benín. En general, en los últimos años, las juntas militares de la AES se han mostrado poco dialogantes con sus vecinos: la máxima expresión de esta actitud fue la salida de la CEDEAO (Comunidad Económica de Estados de África Occidental), un bloque regional de integración económica. Wadagni ha hecho pública su intención de superar estas tensiones desde el inicio de su campaña electoral, por lo que la posibilidad de reconstruir la relación con Níger, Burkina Faso y Mali parece hoy en día más cercana.

## OCDE

### UNIÓN EUROPEA

#### **Hungría. Desbloqueo condicionado de fondos**

La llegada de Péter Magyar al poder empieza a traducirse en un giro en la relación entre Hungría y la UE. La Comisión Europea anunció el 29 de mayo la liberación de más de 16.000 mill. € para Budapest tras la salida de Viktor Orbán, cuyo Gobierno mantuvo durante años un pulso con Bruselas por el deterioro del Estado de derecho. Los fondos —de cohesión, Next Generation y otros paquetes de subvenciones e inversiones— habían sido congelados por las dudas sobre corrupción, conflictos de intereses, falta de independencia judicial y académica, y riesgos en el uso correcto del dinero comunitario. El desbloqueo, sin embargo, será condicionado: el dinero no se entregará de inmediato y dependerá de que Budapest avance en las reformas prometidas, mientras que algunos paquetes requerirán además el visto bueno del resto de socios europeos.

La recuperación de esos recursos era una de las principales promesas de Magyar y resulta clave para una economía húngara prácticamente estancada desde hace tres años y con un déficit que, según la Comisión, podría alcanzar el 6,2% del PIB en 2026 tras el fuerte gasto preelectoral de Orbán. La urgencia es especialmente elevada en el caso de los 10.400 mill. € asignados a Hungría en el marco del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, que Budapest podría perder si no cumple las condiciones antes del 31 de agosto. El acercamiento a Bruselas también tendrá efectos políticos en el corto y medio plazo: Hungría pasará a formar parte de la Fiscalía Europea, a la que Orbán siempre se negó, y volverá al programa Erasmus. Con ello, el país abre una nueva etapa en su relación con la UE, marcada por un cambio de Gobierno que Bruselas ve como una oportunidad para recomponer los vínculos tras años de enfrentamiento.



© Cesce, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.