



Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

14-20 septiembre 2026

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Aumento del turismo internacional, a pesar de las dificultades

El turismo internacional a nivel mundial alcanzó los 690 millones en el primer semestre de 2026, un 0,4% más en comparación con el mismo periodo del año anterior, según las estimaciones publicadas esta semana por UN Tourism (anteriormente conocida como la Organización Mundial del Turismo). Se trata de la cifra más alta de la serie histórica. El ligero incremento pone de manifiesto la sorprendente resistencia de la industria, teniendo en cuenta el exigente escenario al que se enfrenta, marcado por el drástico encarecimiento de los combustibles, la interrupción del transporte aéreo a través de Oriente Medio, y el aumento de la incertidumbre.

A nivel regional, el comportamiento ha sido muy desigual. La llegada de turistas internacionales ha aumentado en la primera mitad del año un 4% en África y un 3% en Europa. El dinamismo ha sido más discreto en la región de Asia-Pacífico, en torno al 1%, lastrado por las perturbaciones en las conexiones aéreas en algunos de los tradicionales *hubs*, como Catar y Emiratos Árabes Unidos, así como por el aumento de las tarifas aéreas. Por su parte, la región de Oriente Medio registró una caída del 22%, debido al aumento de la inseguridad, como consecuencia del conflicto entre Estados Unidos e Irán.

Para el conjunto del año, la institución calcula que el turismo internacional a nivel mundial aumentará entre un 1% y un 2%, en comparación con los datos del año pasado. No obstante, estas previsiones podrían variar en función de la duración de las hostilidades en Oriente Medio y de la evolución del mercado de los hidrocarburos.

LATINOAMÉRICA



BOLIVIA

La retirada del subsidio al diésel desata protestas

Bolivia comienza a afrontar el coste social de su programa de estabilización. El Gobierno de Rodrigo Paz ha eliminado la subvención restante al diésel y vinculado su precio al coste internacional de importación, lo que ha supuesto un incremento inicial de alrededor del 83%. La medida busca reducir una importante carga para las cuentas públicas: el FMI estimó que ya en 2024 los subsidios a los combustibles suponían un coste fiscal directo equivalente al 3,9% del PIB, principalmente por gasolina y diésel. Para amortiguar el impacto, el Ejecutivo ha anunciado transferencias directas, créditos preferenciales y otras medidas de apoyo. La reforma se produce, además, en un contexto de profundo ajuste macroeconómico: en julio, el Gobierno alcanzó un acuerdo técnico con el FMI para un programa a tres años por 1.900 mill.\$, todavía pendiente de la aprobación de su Directorio Ejecutivo, orientado a corregir los desequilibrios fiscales y externos, reconstruir las reservas y avanzar hacia un marco monetario y cambiario más flexible.

La retirada del subsidio ha provocado una rápida reacción social. El transporte interdepartamental ha convocado este lunes 21 un paro nacional de 24 horas, mientras distintos sectores han anunciado bloqueos y suspensiones de servicios en varias zonas del país, con amenazas de prolongar las movilizaciones si no se alcanza un acuerdo con el Ejecutivo. El episodio pone de manifiesto uno de los principales desafíos que ya señalábamos al analizar el acuerdo con el FMI: la necesidad de corregir los desequilibrios económicos contrasta con la dificultad de sostener política y socialmente unas reformas con efectos inmediatos sobre los costes de transporte, la actividad y el poder adquisitivo.



BRASIL

Desaceleración, tipos y petróleo

Los últimos indicadores confirman una pérdida gradual de impulso de la economía brasileña. El PIB creció un 0,5% trimestral en el segundo trimestre, frente al 1,1% del primero. El consumo de los hogares cayó un 0,4% respecto al trimestre anterior, aunque todavía aumentó un 0,5% interanual. Los datos más

recientes apuntan a que la moderación continúa: el IBC-Br, índice de actividad económica del Banco Central utilizado como aproximación mensual del PIB, retrocedió un 0,2% mensual desestacionalizado en julio, tras una caída revisada del 0,8% en junio. Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas han comenzado a moderarse: el IPCA cayó un 0,32% mensual en agosto y la tasa interanual descendió al 4,2%, dentro de la banda de tolerancia del objetivo. Este escenario permitió al Banco Central recortar el 16 de septiembre la Selic por quinta reunión consecutiva, en 25 puntos básicos, hasta el 13,75%. No obstante, el margen para continuar relajando la política monetaria está condicionado por unas expectativas de inflación todavía elevadas: el consenso de mercado prevé un 4,9% en 2026, por encima del límite superior del objetivo, mientras persisten riesgos fiscales y externos.

El encarecimiento del petróleo de las últimas semanas amenaza, además, con introducir nuevas presiones inflacionistas y dificultar el cumplimiento de esa previsión, ya de por sí elevada. Para limitar su traslado a los precios internos, el Gobierno ha intensificado las medidas de apoyo: ha reducido temporalmente la fiscalidad sobre la gasolina y el etanol y, desde el 17 de septiembre, una subvención pública de 1 real por litro de diésel durante 30 días compensa íntegramente la subida aplicada por Petrobras. El coste de estas medidas añade presión sobre unas cuentas públicas que continúan siendo la principal vulnerabilidad de la mayor economía latinoamericana. El FMI prevé para 2026 un déficit global del gobierno general del 8,2% del PIB y una deuda bruta cercana al 98%, que seguiría aumentando en los próximos años, y recomienda aprovechar los mayores ingresos derivados del petróleo para reforzar las cuentas públicas y concentrar las ayudas en medidas temporales y focalizadas. Brasil cuenta, no obstante, con cierto colchón frente al shock energético por su condición de exportador neto de petróleo y el elevado peso de las renovables en su generación eléctrica. Aun así, la combinación de crecimiento más débil, tipos todavía muy elevados, fragilidad fiscal y nuevas presiones energéticas complica el margen de maniobra de la política económica brasileña.



PANAMÁ

El Niño vuelve a tensionar uno de los grandes chokepoints globales

El Canal de Panamá ha vuelto a restringir su capacidad de tránsito ante el deterioro de las condiciones hídricas asociado a El Niño. Desde el 15 de septiembre, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) ha reducido la capacidad disponible a 32 tránsitos diarios, frente a los 36 habituales. La medida responde a un fuerte déficit hídrico: entre mayo y agosto las precipitaciones acumuladas en la cuenca se situaron un 34% por debajo de la media histórica y los aportes de agua, un 44% por debajo. Las perspectivas meteorológicas siguen siendo, además, adversas: la NOAA estima una probabilidad superior al 90% de que El Niño alcance una intensidad muy fuerte durante el otoño e invierno de 2026-27, y del 75% de que entre octubre y diciembre alcance una intensidad histórica.

El deterioro vuelve a poner el foco sobre la vulnerabilidad de los principales chokepoints del comercio mundial. Por el Canal de Panamá circula aproximadamente el 3% del volumen del comercio marítimo global y la crisis hídrica de 2023-24 ya obligó a reducir drásticamente los tránsitos, provocando

desvíos hacia rutas más largas y costosas. Las nuevas restricciones coinciden, además, con fuertes tensiones en otros corredores estratégicos, especialmente el estrecho de Ormuz y el mar Rojo/Bab el-Mandeb, aunque en estos casos el origen de las disrupciones es geopolítico y no climático. La experiencia reciente muestra que la acumulación de problemas en varios puntos de paso puede traducirse rápidamente en mayores distancias de navegación, consumo de combustible, primas de seguro y costes de transporte, con efectos sobre las cadenas de suministro y los precios. En un contexto de renovadas presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento de la energía, la situación del Canal constituye así un factor adicional de riesgo para el comercio mundial, aunque por el momento las restricciones están lejos de alcanzar la severidad registrada durante la crisis hídrica de 2023-24.



PERÚ / EE.UU.

Perú se incorpora al Escudo de las Américas

Perú ha anunciado su incorporación al Escudo de las Américas, la iniciativa impulsada por Estados Unidos para reforzar la cooperación regional en materia de seguridad. El mecanismo fue creado el pasado marzo con 13 miembros iniciales, incluido Estados Unidos, entre los que posteriormente se han incorporado Colombia y Perú. Por el momento se trata de un marco de cooperación que abarca ámbitos como la seguridad fronteriza, la lucha contra el narcotráfico y el crimen organizado y la protección de infraestructuras críticas. La iniciativa cobra especial relevancia ante el fuerte crecimiento del mercado de la cocaína: la producción mundial alcanzó en 2024 un récord de unas 4.100 toneladas, más de cuatro veces el nivel de una década antes, mientras que Sudamérica concentró el 64% de las incautaciones mundiales, la mayor proporción desde 1984. En el caso de Perú, uno de los principales países productores de coca, el Gobierno pretende utilizar el mecanismo también para agilizar la identificación y persecución de organizaciones criminales. Su progresiva ampliación refleja el renovado acercamiento de varios gobiernos latinoamericanos a Washington, en un momento en el que Estados Unidos vuelve a otorgar mayor prioridad estratégica al hemisferio.

El equilibrio resulta especialmente delicado para Perú, cuya relación económica con China se ha estrechado notablemente en los últimos años. China es su principal mercado exterior y cuenta con importantes intereses en minería e infraestructuras, entre ellos el puerto de Chancay. La visita de Marco Rubio a Lima provocó además una inusual respuesta de la Embajada china, que rechazó que los países latinoamericanos tengan que elegir entre Washington y Pekín. La incorporación al Escudo refleja así un acercamiento de varios gobiernos latinoamericanos a Estados Unidos, al tiempo que pone de manifiesto el creciente desafío que supone para algunos países de la región compatibilizar esa aproximación política y de seguridad con unos vínculos económicos cada vez más estrechos con China.

ASIA



JAPÓN

Subida de tipos del Banco de Japón

El 18 de septiembre de 2026, el Banco de Japón elevó su tipo de interés de referencia en un cuarto de punto hasta el 1,25%, marcando el ritmo de endurecimiento monetario más rápido del país en más de tres décadas y alineándose con los recientes incrementos de tipos de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. La decisión, adoptada en un contexto de presiones diplomáticas explícitas por parte del secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, para frenar la depreciación de la divisa nipona, no estuvo exenta de división interna: los miembros de la junta Toichiro Asada y Ayano Sato —designados por la primera ministra Sanae Takaichi— votaron en contra. Esta discrepancia dovish provocó una depreciación inmediata del yen frente al dólar hasta los 157,3 ¥/\$, ensombreciendo la indicación del gobernador Kazuo Ueda de mantener la puerta abierta a nuevas subidas antes de fin de año para contener los riesgos de una inflación que se estima podría acelerarse hacia el 3% en 2027.



INDONESIA

Los mercados fuerzan un cambio al frente del Ministerio de Finanzas

El nombramiento del tecnócrata Suahasil Nazara como nuevo ministro de Finanzas marca una rectificación de rumbo en la política económica del presidente Prabowo Subianto, destinada a calmar los mercados internacionales y frenar la depreciación de la rupia. Suahasil, un reputado economista, ejerció como viceministro desde 2019 bajo la tutela de Sri Mulyani, “la guardiana del Tesoro” a la que ayudó a crear las reglas fiscales de control del gasto. Suahasil asume el cargo en reemplazo de Purbaya Yudhi Sadewa, cuya convulsa gestión de doce meses puso fin a un arriesgado experimento populista. Purbaya había asumido en septiembre de 2025 tras la renuncia de Mulyani —quien dimitió al negarse comprometer la estabilidad presupuestaria— y procedió a inyectar liquidez masiva en la banca estatal mientras estiraba la ejecución fiscal hasta rozar el límite legal del 3% de déficit. Sin embargo, la posterior fuga de capitales extranjeros, el repunte inflacionario y la amenaza de una rebaja en la calificación crediticia del país han obligado finalmente al presidente Prabowo a rectificar. Con la llegada de Suahasil, el gobierno indonesio busca restaurar la confianza de los inversores globales sin dismantelar por completo sus compromisos de

gasto social. La rupia que acumula una caída frente al dólar de cerca del 6% en lo que va de año no mostró un repunte muy acusado, lo que refleja que la confianza perdida puede tardar un tiempo en regresar.



FILIPINAS / TAIWÁN / CHINA

Apertura de la oficina de Taiwán en Filipinas agrava las tensiones entre Pekín y Manila

El 16 de septiembre de 2026, el ministro de Asuntos Exteriores de Taiwán, Lin Chia-lung, confirmó oficialmente los planes para abrir una segunda oficina de representación cuasidiplomática en Filipinas (ubicada en Cebú), una iniciativa orientada a fortalecer la resiliencia comercial y de la cadena de suministro en la primera cadena de islas frente al creciente aislamiento diplomático que impone Pekín. El anuncio desató una dura condena por parte del Ministerio de Asuntos Exteriores chino, que urgió a Manila a respetar el "principio de Una Sola China" y tildó la maniobra de "condenada al fracaso". Este movimiento diplomático se produce en pleno clima de fricción geopolítica, avivado apenas unos días antes, el 8 de septiembre de 2026, durante el Diálogo de Defensa de Seúl, cuando el ministro de Defensa filipino, Gilberto Teodoro, denunció públicamente haber recibido una nota escrita a mano por parte de la delegación china en la que se cuestionaba la soberanía filipina en el Mar del Sur de China. Teodoro tachó la nota de intento de coacción en directo, reafirmando la postura firme de Manila frente a las incursiones de Pekín y evidenciando la creciente alineación estratégica entre Filipinas, Taiwán y Japón en la región.

EUROPA DEL ESTE – CEI



ESPECIAL CONFLICTO UCRANIA

Una guerra de drones

Moscú ha impulsado avances técnicos en el diseño y la producción de drones, lo que le ha servido para recrudecer sus ataques aéreos contra Ucrania en los dos últimos meses. Los nuevos vehículos no tripulados a reacción incluyen modelos como el Geran-5, que alcanza velocidades de hasta 600 kilómetros por hora gracias a la incorporación de un motor a reacción, mientras que los modelos anteriores llegaban a los 200 kilómetros por hora. Rusia ha comenzado a producirlos en masa y a utilizarlos en la escalada de sus ataques. De hecho, la cifra de lanzamientos de drones a reacción ha pasado de 450 en junio a 2.845 en agosto. Esto ha reducido la capacidad de defensa de Ucrania, cuyos interceptores no pueden hacer frente a la velocidad de los Geran-5. Las soluciones de Kiev incluyen la fabricación de misiles guiados de bajo coste, la integración de sistemas de puntería con IA a los equipos actuales y el desarrollo de nuevos drones interceptores a reacción. Sin embargo, todas las opciones presentan limitaciones y todavía no están disponibles a gran escala. A esto se le añade la escasez de interceptores estadounidenses Patriot. Ucrania utiliza estos equipos para derribar misiles balísticos y sus reservas están prácticamente agotadas; además, la guerra con Irán ha tensionado los inventarios estadounidenses, dificultando nuevas entregas. Frente a esto, Kiev está reforzando su infraestructura crítica, en especial sus centrales eléctricas.



ARMENIA

Intentos de diversificación energética

El pasado 14 de septiembre, la filial de la empresa energética rusa Gazprom en Armenia anunció la suspensión del suministro de gas natural procedente de Rusia a través del gasoducto Mozdok-Tiflis-Ereván. El corte se extenderá entre el 15 y el 25 de septiembre debido a trabajos de mantenimiento y reparación en el territorio ruso. Si bien Gazprom Armenia aseguró que la interrupción no generaría escasez en el mercado nacional, la medida llega pocos días después de que el primer ministro armenio, Nikol Pashinyán, declarase que Ereván busca diversificar sus fuentes de gas y reducir su dependencia del hidrocarburo ruso. En efecto, Moscú representó el 82% del total de las importaciones armenias de gas en 2025. Entre las posibles alternativas figura el gas azerbaiyano, aunque su suministro dependería de una mayor normalización de las relaciones entre ambos países. Bakú condiciona la firma definitiva del acuerdo de paz a que Armenia modifique su Constitución para eliminar las referencias que Azerbaiyán considera reivindicaciones sobre su territorio, una exigencia que Ereván cuestiona. También se contempla un posible gasoducto en el marco del TRIPP, un corredor comercial y de transporte promovido por Estados Unidos que conectaría Azerbaiyán con su exclave Najicheván, cuyo desarrollo avanza en paralelo al proceso de normalización regional. Esto refleja, una vez más, los intentos de Ereván por alejarse de la órbita de influencia de Moscú, en un contexto de creciente tensión entre ambos países.



RUSIA

El partido del Kremlin gana las elecciones

La Comisión Electoral de Rusia ha declarado la victoria provisional de Rusia Unida, el partido del presidente Vladimir Putin, en las elecciones parlamentarias celebradas entre los pasados 18 y 20 de septiembre para elegir a los 450 diputados que integran la Duma Estatal. Según los resultados provisionales, la formación oficialista habría obtenido el 57,8% de los votos y 355 escaños, lo que le otorga la mayoría constitucional en la Duma, fijada en 300 escaños. Esto permite a Rusia Unida aprobar en la Duma enmiendas constitucionales sin necesidad de pactar con otros partidos. La participación ha superado el 59%, por encima de los dos comicios legislativos anteriores. No obstante, partidos de la oposición han denunciado irregularidades en el proceso electoral, en especial la presión a los votantes a utilizar la opción telemática, objeto de fraude según ellos. La importancia de estas elecciones para el Kremlin es la continuidad de la guerra en Ucrania y la eliminación de cualquier oposición a sus políticas. De hecho, durante los últimos meses se ha prohibido la participación en la lista federal de formaciones críticas con el conflicto, como el partido pacifista Yábloko. Si bien el mantenimiento del conflicto puede desgastar el apoyo de la población debido a la subida de la inflación, los problemas de abastecimiento de hidrocarburos o los ataques ucranianos en Rusia, este malestar difícilmente se traducirá en un desafío efectivo al poder mientras el Kremlin conserve recursos suficientes, la lealtad de las élites, un aparato coercitivo cohesionado y una sociedad políticamente desmovilizada.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



ARABIA SAUDÍ

Reorientación logística

De acuerdo con la información publicada esta semana por *Bloomberg*, la compañía estatal Saudi Aramco está trabajando para restablecer la mitad de la capacidad de transporte del oleoducto Este-Oeste en los próximos días, después de que el 11 de septiembre anunciase el cese temporal de la actividad, como

consecuencia de los ataques con drones efectuados desde territorio iraquí. Recuperar la plena capacidad de transporte (alrededor de 7 millones de barriles al día -mill.b/d-) podría requerir cerca de seis semanas. En cualquier caso, la incertidumbre sobre el estado real de la infraestructura es considerable, dado que se desconoce la magnitud de los daños causados durante los ataques. Asimismo, la recuperación de la actividad del oleoducto dependerá de la evolución del conflicto con los hutíes. En la última semana han continuado los enfrentamientos. La milicia yemení asegura haber alcanzado instalaciones de la compañía Saudi Aramco en la costa occidental del país, así como infraestructuras situadas cerca del Aeropuerto de Riad.

La interrupción de las exportaciones de crudo por el mar Rojo está forzando a Arabia Saudí a transportar petróleo por la alternativa más arriesgada: el estrecho de Ormuz. Según las estimaciones de la compañía de inteligencia de datos Vortexa, el Reino exportó cerca de 22 millones de barriles de petróleo a través del puerto de Ras Tanura en la semana del 7 al 13 de septiembre, una cifra que duplica el promedio registrado durante el mes de agosto. Al igual que están haciendo otros países productores de crudo -como Emiratos Árabes Unidos e Irak-, Arabia Saudí está utilizando mecanismos para evitar el rastreo de sus buques, como la navegación en horas nocturnas y la desactivación de los transpondedores. Pese a estas medidas, la comercialización de crudo se sitúa en valores inferiores a los existentes antes del ataque al oleoducto. Como resultado, Saudi Aramco ha informado a varias refinerías europeas que no podrá cumplir con las entregas acordadas de petróleo el próximo mes.



CONSEJO DE COOPERACIÓN DEL GOLFO

Aumento de los tipos oficiales

Los bancos centrales de Arabia Saudí, Baréin, Catar, Emiratos Árabes Unidos y Omán incrementaron esta semana los tipos de interés, siguiendo el movimiento realizado previamente por la Reserva Federal de Estados Unidos. En todos los casos, el aumento fue de 25 puntos básicos. Esta decisión se enmarca en la estrategia emprendida desde hace años por la mayoría de los países del Consejo de Cooperación del Golfo de alinearse con la política de tipos de interés estadounidense para preservar la estabilidad cambiaria de sus divisas, las cuales se encuentran vinculadas al dólar mediante un tipo de cambio fijo.

Si bien el comportamiento económico de la región dependerá, en gran medida, de la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán, el endurecimiento de la política monetaria dibuja un escenario más exigente para el consumo y los sectores no vinculados a los hidrocarburos.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



La auditoría de la deuda deja buenas noticias

El Gobierno de Gabón ha llevado a cabo una auditoría exhaustiva de la deuda pública del país. Según sus conclusiones, el endeudamiento público del país tiene un valor de 16.700 mill.\$, casi un quinto menos de lo previamente estimado. Este monto se sitúa justo por debajo del 70% del PIB, el límite oficial establecido por la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), a la que Gabón pertenece. El estudio es resultado del acuerdo firmado en abril con el Banco Mundial, con el que se obtuvo un crédito de 150 mill.\$. Se prevé que este ejercicio de transparencia facilite un nuevo acuerdo financiero con el FMI, organismo que congeló su programa de 550 mill.\$ a raíz del golpe militar de 2023. Gabón solicitó formalmente un nuevo programa el pasado marzo y espera llegar a un acuerdo técnico a principios de 2027. Los inversores han mostrado interés en el regreso de Gabón al mercado: en julio, el país recaudó 920 mill.\$ con un Eurobono de siete años a un interés del 9,375%.



La refinería de Dangote sale a bolsa

El 14 de septiembre, la refinería Dangote publicó su oferta pública inicial (OPI) en la Bolsa de Nigeria (NGX), poniendo en el mercado 4.100 millones de acciones a 525 nairas (0,34€) cada una, en una operación que estará en marcha hasta el 13 de octubre. La empresa busca recaudar aproximadamente 1.600 mill.\$, lo que constituiría una OPI récord en el mercado africano. Con ello, se busca financiar un programa de expansión de la que ya es la mayor refinería de línea única del mundo, con una capacidad de 700.000 barriles diarios. Inaugurada en 2024, esta planta supuso un hito para Nigeria, principal productor africano de crudo, ya que le permitió romper con seis décadas de dependencia de los combustibles refinados importados. El plan de expansión pretende elevar aún más la capacidad de procesamiento de la planta y diversificar su producción hacia petroquímicos de alto valor añadido y, con ello, posicionar a

Nigeria como el gran nodo exportador de derivados del petróleo para toda África Occidental. Este proyecto se ha convertido en el buque insignia del conglomerado empresarial de Aliko Dangote, el hombre más rico de África.



UGANDA / TURQUÍA

Uganda suspende la cooperación militar con Turquía por tensiones diplomáticas

El ejército de Uganda anunció la suspensión inmediata de toda cooperación militar con Turquía, en respuesta a la negativa de Ankara de extraditar a Fred Lumbuye, un conocido bloguero y crítico del presidente Yoweri Museveni. Lumbuye, exiliado en Turquía, está acusado de 15 cargos criminales en Uganda, entre ellos incitación a la violencia y uso indebido de medios informáticos. Muhoozi Kainerugaba, jefe del ejército e hijo de Museveni, ha tenido repetidos enfrentamientos con las autoridades turcas por la extradición del comentarista. Los dos países han mantenido estrechos lazos de defensa durante casi una década, que abarcan entrenamiento militar, armas y equipos de vigilancia, transferencias de tecnología y cooperación en materia de lucha contra el terrorismo y seguridad. Sin embargo, la negativa de la justicia turca a entregar a Lumbuye (respaldada por normativas internacionales sobre derechos humanos) ha llevado las relaciones diplomáticas a su punto más complicado en años.

OCDE



ESTADOS UNIDOS

Subida de tipos de la Fed

El 16 de septiembre de 2026, la Reserva Federal elevó el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, situándolo en el rango de 3,75% a 4,00%, en una decisión unánime (12-0) que supuso el primer incremento de tipos desde julio de 2023 y la primera gran maniobra de su nuevo presidente, Kevin Warsh. La medida busca atajar una inflación persistente (3,4% en agosto) impulsada por el repunte de los precios de la energía tras el conflicto en Irán y un mercado

laboral resistente. La decisión desencadenó una inmediata reacción del presidente Donald Trump, quien criticó con dureza al comité calificándolo de “hostil y político”, exigiendo recortes inmediatos hasta el 1% o menos y revelando que había aconsejado previamente a Warsh votar con el resto de la junta dada la inutilidad de oponerse. A pesar de estas declaraciones, Warsh, en un claro ejercicio de independencia, defendió abiertamente el endurecimiento monetario argumentando que “la inflación es demasiado alta y lo ha sido durante demasiado tiempo” y reiteró que la prioridad absoluta del organismo es restaurar la estabilidad de precios. De hecho, el mercado espera un nuevo incremento de tipos de 25 puntos básicos en lo que queda de año. La reacción de los mercados fue inmediata: los principales índices de Wall Street como el Dow Jones cayeron más de 400 puntos, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió y el dólar se fortaleció inicialmente frente a divisas globales como el yen y las materias primas.



EE.UU. / DINAMARCA/ GROENLANDIA

Acuerdo tripartito en Groenlandia

El 18 de septiembre de 2026, Estados Unidos, Dinamarca y el gobierno autónomo de Groenlandia alcanzaron un acuerdo marco estratégico que amplía la presencia militar y el rol de seguridad de Washington en la isla ártica sin alterar la soberanía danesa ni el derecho de autodeterminación del pueblo groenlandés. El pacto -celebrado por la OTAN y respaldado de forma paralela por la Unión Europea tras la visita previa de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, a Nuuk el 7 de septiembre para firmar un paquete de cooperación de 200 millones de euros- otorga a EE.UU. garantías de seguridad reforzadas y establece restricciones a inversiones “sensibles” o bases de países no pertenecientes a la alianza (apuntando a China y Rusia en sectores clave como los minerales críticos y cables submarinos). A cambio, Copenhague y Bruselas logran disipar las pretensiones de adquisición directa planteadas anteriormente por la administración de Donald Trump, asegurando la integridad territorial de la región en el marco transatlántico.



UNION EUROPEA / CANADÁ

La UE propone reforzar su alianza con Canadá

La Unión Europea quiere llevar su relación con Canadá mucho más allá del comercio. En su discurso sobre el Estado de la Unión del 16 de septiembre, Ursula von der Leyen propuso pasar del acuerdo CETA a una nueva “Alliance for the Future”, que abarcaría industria, defensa, energía, materias primas críticas, inteligencia artificial, ciberseguridad y el Ártico. Planteó incluso que Canadá pueda convertirse en el primer “miembro asociado” de la UE, una fórmula todavía por definir. La propuesta profundiza una relación que ya se ha estrechado notablemente. Desde que CETA comenzó a aplicarse en 2017, el comercio bilateral de bienes ha aumentado un 75% y, el pasado junio, Canadá se convirtió en el primer país no europeo en incorporarse al instrumento SAFE, que permite la participación de empresas y productos canadienses en las compras conjuntas europeas de defensa.

El acercamiento se produce, además, en un contexto de crecientes tensiones comerciales entre Ottawa y Washington, que ha reforzado el interés canadiense por diversificar sus alianzas. La propia propuesta europea provocó una reacción inmediata de Donald Trump, quien advirtió de que podría considerar la asociación de Canadá con la UE un “acto hostil” si entendía que estaba dirigida contra Estados Unidos, y amenazó con responder con fuertes aranceles contra el bloque europeo. Canadá ha acogido favorablemente la iniciativa. Mark Carney ha planteado profundizar la integración con Europa en ámbitos como comercio, servicios financieros, minerales críticos, energía, defensa, inteligencia artificial y espacio. El acercamiento refleja así el creciente peso de la seguridad económica: en un entorno internacional más fragmentado, Bruselas y Ottawa buscan reducir vulnerabilidades y reforzar su autonomía mediante alianzas más estrechas con socios fiables.



© 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.