



Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

7-13 septiembre

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Aumento del precio de los alimentos

El índice de precios de los alimentos, elaborado por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (más conocida como FAO), se incrementó en agosto cerca de un 2% en comparación con el mes anterior, hasta los 133,3 puntos. Se trata del valor más alto desde 2022, cuando el estallido del conflicto en Ucrania provocó una severa crisis energética que afectó sensiblemente al precio de los alimentos. Al igual que ocurrió en aquel momento, el aumento de los precios se está produciendo en prácticamente todas las categorías. En algunos casos, como el azúcar, el incremento intermensual se sitúa por encima del 10%.

Las razones que explican esta dinámica son varias. En primer lugar, el bloqueo del estrecho de Ormuz ha provocado un drástico encarecimiento de los fertilizantes fosfatados, además de incrementar el precio del transporte marítimo. También está afectando negativamente la interrupción de las exportaciones de grano a través del mar Negro, como consecuencia de los ataques efectuados por Rusia contra puertos y barcos ucranianos.

A esto se suman factores de origen climático, como las adversas condiciones que se han registrado en Europa en el periodo estival, marcado por la sucesión de olas de calor. Las dificultades de la industria agrícola podrían agravarse en los próximos meses si, tal y como anticipan algunos modelos climatológicos, el fenómeno El Niño se materializa con especial intensidad.



BRICS

Cumbre BRICS en Nueva Delhi

Durante la XVIII Cumbre de los BRICS celebrada el 12 y 13 de septiembre de 2026 en Nueva Delhi, India ejerció la presidencia del bloque reuniendo a líderes del Sur Global como Xi Jinping, Vladimir Putin y Masoud Pezeshkian. La cita concluyó con la adopción de la "Declaración de Nueva Delhi", cuyo eje principal fue el impulso a una red de pagos transfronterizos alternativa al sistema SWIFT para reducir la dependencia del dólar estadounidense en el comercio bilateral,

descartando por ahora una moneda común. Asimismo, el presidente chino fortaleció la proyección del grupo mediante su visión de un "Gran BRICS" y la propuesta de crear una plataforma multilateral abierta de inteligencia artificial para el desarrollo de grandes modelos lingüísticos, sentando las bases de la agenda de la alineación global antes de que China asuma la presidencia del bloque en 2027.

LATINOAMÉRICA



SUDAMÉRICA / EE.UU.

Washington refuerza su presencia en los Andes

La gira del secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, por Colombia, Ecuador y Perú esta semana evidencia un reforzamiento de la presencia de Washington en la región andina. Los tres países cuentan ahora con gobiernos políticamente más próximos a Estados Unidos, lo que abre una etapa de mayor cooperación después de varios años de relaciones más tensas, especialmente con Colombia durante la presidencia de Gustavo Petro. La seguridad y la lucha contra el narcotráfico constituyen el principal eje de este acercamiento.

El cambio es particularmente significativo en Colombia, tradicionalmente el principal aliado estadounidense en Sudamérica. El presidente Abelo de la Espriella aspira a recuperar ese papel y ha incorporado al país al Escudo de las Américas, una iniciativa liderada por Estados Unidos y lanzada en marzo de este año para reforzar la cooperación militar, policial y de inteligencia frente al narcotráfico y el crimen organizado transnacional. En Ecuador, Washington anunció 45 millones de dólares adicionales en asistencia de seguridad, otros 10 millones destinados principalmente a combatir la minería ilegal y nuevo equipamiento para interceptar embarcaciones utilizadas por el narcotráfico.

El acercamiento trasciende, no obstante, el ámbito de la seguridad. El 8 de septiembre, Colombia y Estados Unidos firmaron en Barranquilla sendos acuerdos sobre cadenas de suministro de minerales críticos y tierras raras y cooperación nuclear civil. El movimiento se inscribe en la creciente competencia entre Washington y Pekín por reforzar su influencia en América Latina y asegurar el acceso a recursos y cadenas de suministro estratégicas. Estados Unidos busca así recomponer una red de aliados en los Andes y, al mismo tiempo, contrarrestar la creciente presencia económica de China en la región. Una mayor

implicación estadounidense puede contribuir a mejorar las capacidades frente al crimen organizado, aunque también podría generar tensiones en torno a la soberanía y los derechos humanos.



BRASIL

El caso Banco Master sacude al Supremo en plena campaña

La investigación del fraude de Banco Master, uno de los mayores escándalos financieros de Brasil, ha desencadenado una grave crisis en el Tribunal Supremo (STF) a menos de un mes de las elecciones presidenciales del 4 de octubre. La aparición de indicios sobre posibles vínculos entre el propietario del banco y varios responsables políticos y judiciales ha provocado acusaciones cruzadas entre magistrados y decisiones contradictorias sobre la investigación, obligando al presidente del Supremo a intervenir para contener el enfrentamiento.

El episodio ha puesto de manifiesto las profundas divisiones dentro de una institución ya muy cuestionada por su elevada politización y amenaza con deteriorar aún más su credibilidad. El caso salpica además a figuras de distintos bloques políticos, lo que amplía su alcance y dificulta que cualquiera de ellos pueda capitalizar plenamente el escándalo.

La crisis irrumpe en una campaña cada vez más ajustada. Lula y Flávio Bolsonaro se encuentran prácticamente empatados en una eventual segunda vuelta, mientras el bolsonarismo intenta utilizar las acusaciones contra el Supremo para reforzar su discurso contra las instituciones judiciales. Sin embargo, el propio Flávio Bolsonaro también está siendo investigado en una causa vinculada al entorno de Banco Master. El impacto electoral es, por tanto, todavía incierto, pero el escándalo ya ha desplazado del centro de la campaña cuestiones como la economía o la seguridad y acentúa la polarización y el deterioro de la confianza institucional en Brasil.



CHILE

Previsiones de crecimiento a la baja, inflación todavía elevada

El Banco Central de Chile ha recortado significativamente sus perspectivas de crecimiento para 2026, desde el 1%-1,75% previsto en junio hasta apenas el 0,25%-0,75%. El deterioro responde a una combinación de factores: debilitamiento de la demanda interna y del mercado laboral, menor confianza, caída de la producción minera y condiciones climáticas adversas. A ello se suma el encarecimiento de los combustibles, derivado de la prolongación del conflicto en Oriente Medio, que está reduciendo la renta disponible de hogares y empresas. El consumo crecería solo un 1,7% este año y la inversión caería un 0,3%. El elevado precio del cobre —por encima de los 6,5 dólares por libra— actúa, no obstante, como un importante amortiguador, aunque la menor producción minera está lastrando la actividad este año.

El debilitamiento de la economía coincide, además, con un nuevo repunte de los precios. La inflación alcanzó el 4,1% interanual en agosto, tras aumentar un 0,6% mensual, impulsada principalmente por los alimentos y el transporte. En este contexto, el Banco Central mantuvo esta semana el tipo de interés en el 4,5%, pese al fuerte deterioro de las perspectivas de crecimiento. La persistencia del shock energético —con el petróleo nuevamente cerca de los 100 dólares por barril— y de los riesgos inflacionistas limita, por el momento, el margen para relajar la política monetaria.

El escenario ilustra así el doble impacto del shock externo sobre una economía que ya mostraba signos de debilidad: frena la actividad al reducir la capacidad de gasto y, al mismo tiempo, mantiene elevada la inflación. El Banco Central prevé que la situación mejore a partir de 2027, cuando el crecimiento podría recuperarse hasta el 2%-3%, apoyado también por las inversiones vinculadas a la reconstrucción. A corto plazo, sin embargo, Chile afronta una combinación incómoda de bajo crecimiento e inflación todavía superior al objetivo, que complica la respuesta de la política monetaria.



MÉXICO

Ajuste fiscal limitado

El Gobierno de Claudia Sheinbaum presentó el 8 de septiembre el Paquete Económico 2027, que mantiene el compromiso con la consolidación fiscal, aunque a un ritmo más lento de lo inicialmente previsto. Hacienda proyecta que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se reduzcan del 4,1% del

PIB estimado para 2026 al 3,9% en 2027, frente al 3,5% previsto en los Pre-Criterios de abril. Aunque supone una reducción significativa frente a cerca del 5,8% registrado en 2024, el ajuste está avanzando más despacio de lo esperado.

El menor ritmo de consolidación refleja la dificultad de compatibilizar la disciplina fiscal con las prioridades del Ejecutivo. Sheinbaum mantiene en este ámbito una importante línea de continuidad con López Obrador: preserva los programas sociales y descarta, por ahora, una reforma fiscal integral, confiando en elevar la recaudación principalmente mediante una mayor lucha contra la evasión. El presupuesto mantiene así más de un billón de pesos en programas sociales prioritarios y un elevado nivel de inversión pública. Al mismo tiempo, Hacienda ha adoptado un escenario macroeconómico más prudente, rebajando el crecimiento previsto para 2027 del 1,9%-2,9% contemplado en abril al 1,5%-2,5%.

La menor intensidad del ajuste retrasa también la estabilización de la deuda. La deuda pública pasaría del 54,7% del PIB estimado para 2026 al 55% en 2027, mientras que el coste financiero alcanzará aproximadamente el 4% del PIB. A ello se suma la elevada rigidez del gasto y el apoyo todavía necesario a Pemex, que recibirá 81.100 millones de pesos para amortizaciones de deuda y créditos bancarios, casi un 70% menos que lo presupuestado para 2026. El paquete mantiene, por tanto, una trayectoria de reducción gradual de las necesidades de financiación, pero rebaja la intensidad del ajuste inicialmente previsto y deja todavía pendiente la estabilización de la deuda, especialmente en un contexto de bajo crecimiento y elevado coste de financiación.

ASIA



CHINA

Masiva inyección de capital

Pekín lanzó una de las mayores operaciones de recapitalización de su sistema financiero en dos décadas, por un monto cercano a los 56.000 mill.\$, destacando las colocaciones privadas anunciadas por el Banco Agrícola de China (AgBank) e ICBC para captar hasta 260.000 millones de yuanes (unos 38.400 mill.\$) mediante acciones. Este movimiento forma parte de un paquete más amplio de inyecciones de capital en ocho grandes instituciones, financiado por el Ministerio de Finanzas —mediante bonos soberanos especiales— junto con grandes empresas estatales como la Corporación Nacional del Tabaco de China. La medida busca blindar los ratios de capitalización de los gigantes bancarios para cumplir con las exigencias internacionales de capacidad de absorción de pérdidas y sostener la languideciente concesión de crédito. La intervención dirigida a compensar el colapso en la formación de nuevo crédito

y la crisis inmobiliaria, se combinó con otra señal de ajuste regulatorio: la paralización de aprobaciones para nuevas plantas de almacenamiento de energía en baterías, en una clara señal del gobierno para contener la sobrecapacidad en el sector de las tecnologías limpias.



JAPÓN

Presión sobre el yen y tensión en la deuda pública de Japón

En la primera mitad de septiembre de 2026, la política monetaria de Japón ha quedado en el centro de las turbulencias financieras globales tras la inusual intervención verbal del secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, quien desafió abiertamente a los mercados a no apostar contra la divisa nipona citando la firme resolución del Banco de Japón (BoJ) para frenar la sangría del yen. Esta presión externa coincide con la postura cada vez más agresiva del propio BoJ, donde miembros clave de su comité directivo defienden elevar los tipos de interés hasta el 1,25% —su nivel más alto en tres décadas— para contener la inflación interna y corregir los tipos de interés reales negativos. Sin embargo, los esfuerzos combinados de Tokio y Washington por estabilizar la divisa han avivado el nerviosismo en los mercados de renta fija: el rendimiento del bono soberano japonés a 10 años ha escalado a máximos de más de tres décadas por encima del 3%, encareciendo drásticamente la enorme carga de la deuda pública nipona y limitando la capacidad de las autoridades para intervenir en el mercado cambiario sin desencadenar una venta masiva de sus reservas en bonos del Tesoro estadounidense.



INDIA / CHINA

Se afianza el deshielo diplomático Modi-Xi

Aprovechando el marco de la cumbre en Nueva Delhi, Xi Jinping realizó su primera visita oficial a India en siete años para mantener una reunión bilateral de alto nivel con el primer ministro Narendra Modi. El encuentro del 12 de septiembre supuso un hito diplomático orientado a rebajar las profundas tensiones geopolíticas que han marcado la relación desde los enfrentamientos fronterizos en el Himalaya en 2020. Aunque la Cancillería india confirmó el compromiso mutuo de acelerar los mecanismos de diálogo para resolver la disputa fronteriza pendiente en la Línea de Control Actual, la normalización plena se ve matizada por la persistencia de fricciones económicas estructurales, destacando la preocupación de Nueva Delhi por su abultado e histórico déficit comercial frente a Pekín.

EUROPA DEL ESTE – CEI



SERBIA

Vucic convoca elecciones

Miles de personas acudieron a la celebración del funeral de Ratko Mladić, un exmilitar condenado por genocidio y crímenes contra la humanidad durante su papel en la guerra de Bosnia. Pese a que el Gobierno aseguró que solo proporcionaría apoyo logístico y seguridad para el evento, lo cierto es que varias figuras próximas al poder, entre ellas Danilo Vucic, hijo del presidente, y varios ministros del Gobierno, asistieron al sepelio, lo que despertó las críticas y la condena de los líderes europeos. La presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, calificó los hechos de “profundamente lamentables”, mientras que la comisaria responsable de la Ampliación de la UE, Marta Kos, canceló su visita oficial. Estos acontecimientos podrían poner en riesgo el proceso de adhesión de Serbia a la UE, que ya se encontraba paralizado por el retroceso democrático que se observa en el país. Tal y como Bruselas ha señalado, la glorificación de los criminales de guerra va en contra de los valores europeos y no tiene cabida en un país candidato.

En medio de esta polémica, el presidente Vučić ha disuelto el Parlamento y convocado elecciones anticipadas previstas el próximo 25 de octubre. El principal rival en esta ocasión no son los partidos de la oposición tradicional de Serbia, derrotados repetidamente desde 2012, sino un movimiento incipiente liderado por estudiantes (Student List) que ha encabezado casi dos años de protestas antigubernamentales. Los sondeos apuntan a una contienda muy ajustada, ya que el Partido Progresista Serbio (SNS) del presidente Vučić ha sufrido una grave pérdida de apoyo popular, acusado de corrupción y prácticas autoritarias.



UCRANIA

Dimisión en Kiev

El pasado 7 de septiembre, el fiscal general ucraniano, Ruslan Kravchenko, presentó su dimisión después de que las autoridades anticorrupción destaparan una presunta trama de corrupción dentro de la Fiscalía General. Según la investigación, desde 2025 varios funcionarios habrían recibido sobornos de centros de llamadas fraudulentos a cambio de permitirles operar y habrían blanqueado los fondos obtenidos. Kravchenko niega cualquier implicación. El caso ha

provocado también la renuncia de la fiscal general adjunta y la detención del subdirector del Departamento de Cooperación Internacional de la Fiscalía, acusado de encubrir la trama.

La Oficina Nacional Anticorrupción de Ucrania (NABU) se ha convertido en un pilar de la lucha contra la corrupción en el país y, desde el inicio de la guerra, ha intensificado las investigaciones contra altos cargos gubernamentales. En efecto, sus actuaciones han provocado la salida de dos ministros y de varias figuras cercanas a Zelenski, y más de 60 diputados se encuentran bajo investigación. En julio de 2025, el Parlamento aprobó una reforma que reducía la independencia de las autoridades anticorrupción, aunque las protestas sociales y la presión de los aliados occidentales obligaron posteriormente a Zelenski a dar marcha atrás. Todo ello ha aumentado el desgaste político del presidente. En este contexto, el exministro de Defensa Fedorov ha reclamado la convocatoria de elecciones, aunque la propuesta no ha sido bien recibida debido a las dificultades para garantizar unos comicios en plena guerra. En condiciones ordinarias, las elecciones presidenciales deberían haberse celebrado en marzo de 2024, pero la ley marcial ha impedido su convocatoria y no se prevé que puedan celebrarse mientras siga vigente.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO

Se intensifican los enfrentamientos entre Arabia Saudí y los hutíes

Los ataques entre Estados Unidos e Irán continuaron esta semana. Teherán lanzó misiles balísticos contra varios de los buques militares norteamericanos desplegados en la región. Todos ellos fueron neutralizados; sin embargo, la ofensiva contra destructores ha evidenciado, según especialistas en defensa, una mayor sofisticación de los ataques efectuados por el país persa. En respuesta, las fuerzas estadounidenses destruyeron cuatro petroleros iraníes en las cercanías del golfo de Omán.

La ruptura del alto el fuego entre Washington y Teherán ha estado acompañada de la reactivación de las hostilidades entre Arabia Saudí y los hutíes, tras la ruptura de la tregua, a mediados del pasado mes de julio. En la última semana, los rebeldes yemeníes han atacado varios objetivos del sur de Arabia Saudí; entre ellos, la base aérea de Khamis Mushait, e instalaciones petroleras de Saudi Aramco situadas en Abha, Nayrán y Yizán. Previamente, Riad había llevado a cabo más de un centenar de operaciones contra objetivos hutíes.

Por otra parte, Arabia Saudí anunció el 11 de septiembre el cierre preventivo del oleoducto Este-Oeste, después de que la infraestructura energética, por la que cada día el reino transporta cerca del 5% del petróleo mundial, fuera atacada por drones lanzados desde territorio iraquí. Ante estos acontecimientos, el gobierno de Irak destituyó al comandante de operaciones encargado de la región desde la que se llevó a cabo el ataque, y anunció que adoptará medidas de seguridad para evitar que se vuelvan a producir acciones contra objetivos saudíes desde su territorio.

Al mismo tiempo, se ha recrudecido el conflicto entre los hutíes -que controlan gran parte del norte del país, incluida la capital, Saná-, y el gobierno reconocido internacionalmente y respaldado por Riad. El 10 de septiembre la milicia tomó el control de la provincia de Al Hudayda, incluida la estratégica ciudad portuaria de Moca. Un día después el grupo armado capturó la isla de Perim, ubicada en medio del estrecho de Bab el-Mandeb. Tras estos avances, los hutíes han reforzado su presencia a lo largo de la costa situada en el mar Rojo, lo que les otorga una mayor capacidad para efectuar ataques contra buques. El grupo yemení ha indicado que la navegación marítima por el estrecho de Bab el-Mandeb-una ruta fundamental por donde cada día transita entre el 9-12% del comercio de petróleo-, es “segura para todas las compañías, excepto para los barcos saudíes”.

La intensificación de los distintos conflictos ha agravado las dificultades que atraviesa el mercado del petróleo. La cotización del barril de Brent, referenciado en Europa, se ha incrementado en la última semana más de un 10%, hasta situarse nuevamente por encima de los 100\$, algo que no ocurría desde el mes de mayo.



ARGELIA / EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Crisis diplomática

El gobierno de Argelia anunció el 10 de septiembre la ruptura de las relaciones diplomáticas con Emiratos Árabes Unidos (EAU). Las autoridades del país norteafricano señalaron que esta decisión se produce en respuesta al “creciente número de acciones provocadoras y hostiles de Abu Dabi, a pesar de las reiteradas advertencias”. Posteriormente, anunció el cierre del espacio aéreo a todos los aviones civiles y militares registrados en EAU, excepto a aquellos vuelos comerciales con origen o destino Argel.

Estos acontecimientos suponen un paso más en el paulatino deterioro de las relaciones, como consecuencia de las profundas divergencias diplomáticas. Mientras que EAU normalizó sus relaciones con Israel en 2020, en el marco de los Acuerdos de Abraham, Argelia ha mantenido su histórica negativa al reconocimiento del Estado hebreo. Asimismo, Abu Dabi respalda las reivindicaciones territoriales de Marruecos sobre el Sáhara Occidental; por su parte, Argel es el principal valedor del Frente Polisario. A esto se suman las acusaciones de Argelia a EAU de alentar la inestabilidad en varios países del norte de África y el Sahel, como Libia y Mali.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



SENEGAL

El triple reto de Dakar: evitar el impago, lograr la cohesión política y proteger su reputación

Con el país sumido en una abrumadora crisis de liquidez, la administración de Diomaye Faye está haciendo malabarismos para proteger la reputación internacional de Senegal, garantizar un acceso continuo a la financiación que evite un impago y un descenso al caos y suavizar el impacto político interno que supondría admitir de forma abierta una insolvencia soberana y la necesidad de contar con apoyo internacional para la gestión del sobreendeudamiento. El 1 de septiembre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y las autoridades senegalesas alcanzaron un acuerdo a nivel técnico para una Facilidad Extendida de Crédito (ECF) por 2.200 mill.\$ a tres años, pendiente de la aprobación de la Dirección y del Directorio Ejecutivo del Fondo y vinculado a reformas y a la necesidad de un tratamiento de la deuda para restaurar su sostenibilidad. Esta noticia, si bien positiva, ha abierto la puerta a numerosos interrogantes y futuros. La obstinación del ejecutivo en evitar los términos reestructuración o default busca mitigar el coste reputacional y el impacto político interno, promoviendo el concepto de reprofiling (extensión de plazos y renegociación de tipos de interés) mediante el denominado Plan de Tratamiento de la Deuda de Senegal (PTDS). No obstante, esta floritura semántica no ha logrado calmar a unos mercados que ya descuentan el impago, ni a S&P, que considera una reestructuración en dificultades o un default una “virtual certainty”, ni a un parlamento con una mayoría pro-Sonko, ex primer ministro que llegó a calificar de “humillación” una eventual reestructuración de la deuda propuesta por el FMI. Más allá de la disputa interna en torno al soberanismo senegalés, las decisiones técnicas adoptadas para abordar la crisis han generado importantes controversias y distorsiones en el ámbito crediticio. La exclusión de la deuda denominada en franco CFA se ha hecho para proteger al sector bancario regional, pero al permitir la acumulación de atrasos comerciales internos y dar prioridad a los tenedores de bonos internacionales, se ha creado una jerarquía de deuda fragmentada que ha generado dudas sobre el trato entre distintas categorías de acreedores. A ello se suma el uso opaco de derivados financieros durante el último año, entregando bonos domésticos en francos CFA como garantía a bancos internacionales, una práctica que ha difuminado los límites entre la deuda interna y la externa y promete dificultar unas negociaciones ya muy complejas. La sostenibilidad financiera de Senegal dependerá de la flexibilidad del Marco Común del G20, la aprobación final del Directorio Ejecutivo del FMI y la resolución de su frágil gobernabilidad interna.



Naciones Unidas pide un alto al fuego inmediato y el G7 reclama un embargo de armas

La ONU está pidiendo un alto al fuego inmediato en Sudán tras el empeoramiento de las hostilidades. En los últimos meses, un número creciente de ataques con drones y la destrucción de instalaciones sanitarias han profundizado una crisis humanitaria devastadora. Más de seis millones de personas se han visto desplazadas dentro de Sudán, mientras que otros 4,5 millones han huido del país. Según investigaciones de la ONU, tanto las Fuerzas Armadas Sudanesas (SAF) como las Fuerzas de Apoyo Rápido (RSF) están recibiendo respaldo técnico y logístico de actores internacionales, lo que prolonga la impunidad y aleja la posibilidad de retornar a un gobierno civil. Ambos bandos están recurriendo cada vez más al uso de drones de largo alcance, extendiendo los ataques mucho más allá de las líneas de frente tradicionales. Las muertes por drones aumentaron un 600 % en el último año, pasando a representar el 80 % de las bajas civiles. Se estima que más de una docena de países y redes internacionales proporcionan apoyo militar, componentes, dinero y drones a las partes en conflicto. Por estas razones, los miembros del G7 han hecho un llamamiento urgente al Consejo de Seguridad para expandir el embargo de armas a la totalidad del territorio de Sudán con el fin de forzar el fin de la violencia. La Resolución 1591 del Consejo de Seguridad impuso un embargo de armas en 2005, pero solo se aplica a la región de Darfur, entonces la más afectada por las hostilidades. No obstante, desde que la actual guerra civil estallase en abril de 2023, los combates no se han restringido a esa zona, sino que se han extendido a Kordofán y el estado del Nilo Azul. Además, un embargo tan antiguo resulta completamente ineficaz para supervisar o frenar el tráfico de drones y tecnología militar moderna. El llamamiento incluye una petición de una tregua humanitaria y un diálogo independiente, creíble y liderado por civiles para devolver la paz y la prosperidad a Sudán.

OCDE



UNIÓN EUROPEA

El BCE sube de nuevo los tipos

El pasado 10 de septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) decidió subir los tipos de interés en 25 puntos básicos debido a las persistentes presiones inflacionistas, derivadas del conflicto en Oriente Próximo y el encarecimiento de la energía. Los precios del petróleo han subido más de un 40% desde el colapso del alto el fuego entre EE. UU. e Irán a principios de julio y la inflación se situó en el 3,3% el pasado mes de agosto. Tras la última reunión, la facilidad de depósito, su tipo de referencia, se sitúa en el 2,5%, el límite superior del rango (1,75%-2,5%) estimado como neutro para la economía de la zona euro.

A partir de este nivel, nuevas subidas llevarían los tipos por encima del límite superior del rango actualmente estimado como neutral y hacia terreno más restrictivo, ralentizando la actividad económica en la región. Aunque su presidenta, Christine Lagarde, evitó anticipar futuros movimientos apelando al alto nivel de incertidumbre, existen claros indicios de que el ciclo de endurecimiento continuará. De hecho, las previsiones de inflación para 2027 se han revisado al alza (hasta el 2,5%, frente al 2,3% proyectado en junio), lo que confirma que los precios seguirán por encima del objetivo durante los próximos dos años.

Bajo su mandato principal de garantizar la estabilidad de precios, el BCE mantendrá la presión al alza sobre los tipos hasta consolidar la convergencia hacia la meta del 2%. Sin embargo, el ritmo será prudente y no agresivo, dado que parte del repunte inflacionario responde a factores de oferta sobre los cuales la política monetaria tiene un alcance limitado.

La centroizquierda se perfila como vencedora en Suecia

El bloque de centroizquierda liderado por la socialdemócrata Magdalena Andersson se perfila como vencedor de las elecciones generales celebradas el 13 de septiembre. Con cerca del 95% del escrutinio, suma 176 de los 349 escaños, frente a los 173 del bloque encabezado por el primer ministro Ulf Kristersson, aunque el resultado definitivo no se conocerá hasta que se contabilicen los votos pendientes y del extranjero. Los socialdemócratas vuelven a ser la primera fuerza, con alrededor del 28% de los votos, mientras que Demócratas de Suecia retrocede y pasa a ser la tercera fuerza política. Si se confirma el resultado, Andersson deberá afrontar negociaciones para formar Gobierno, dadas las diferencias existentes entre los partidos del bloque de centroizquierda. En política económica y social se espera un mayor énfasis en el refuerzo del Estado del bienestar, mientras que no se anticipan cambios sustanciales en política exterior y de seguridad, incluido el apoyo a Ucrania, el gasto en defensa y los compromisos de Suecia en la OTAN.



UNIÓN EUROPEA / CHINA

Negociaciones comerciales UE-China

A comienzos de septiembre una delegación técnica de la Unión Europea liderada por el alto funcionario de Comercio Denis Redonnet viajó a Pekín para encauzar unas complejas negociaciones destinadas a abordar el abultado desequilibrio comercial entre ambas potencias. Estas conversaciones técnicas —enfocadas en sustituir los aranceles a los vehículos eléctricos chinos por compromisos de precios mínimos y levantar las restricciones chinas a la exportación de minerales críticos— buscan sentar las bases para la visita oficial a China del comisario europeo de Comercio, Maroš Šefčovič, programada para principios de octubre. La Comisión Europea ha fijado una fecha límite de principios de octubre de este año para que Pekín presente medidas concretas y «resultados tangibles» mediante programas piloto en sectores clave; Bruselas advierte que, de no lograrse progresos firmes frente al déficit comercial récord —que superó los 360.000 mill. de € y continúa ampliándose—, el bloque comunitario acelerará sus herramientas de represalia, como la nueva normativa de contratación pública (Buy European) y la aplicación estricta de barreras arancelarias.



© 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.