



Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

19-25 octubre 2026

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Se agudiza la tensión en los mercados de hidrocarburos

El precio del barril de Brent superó la semana pasada los 115 \$, un valor que no se alcanzaba desde las primeras semanas de conflicto entre Estados Unidos e Irán, en marzo. El encarecimiento del crudo se produce en medio de la intensificación de los ataques de Teherán contra los buques que están transitando por el estrecho de Ormuz. También ha contribuido en el aumento de la cotización la preocupación de un agravamiento de los enfrentamientos después de las elecciones de medio mandato en Estados Unidos, como ha sugerido en ocasiones el presidente norteamericano.

La distorsión es aún más intensa en la industria de los productos procesados. Los ataques ucranianos contra refinerías rusas y la inseguridad en la navegación en Oriente Medio han provocado una caída interanual de las exportaciones mundiales de diésel superior a los 700.000 barriles diarios, de acuerdo a los últimos datos, correspondientes al mes de septiembre. Como resultado, la cotización en los mercados de este carburante ha llegado a superar los 200 \$ el barril. En el caso de los precios minoristas, el precio en Estados Unidos se sitúa por encima de los 6 \$ el galón, un incremento superior al 70% respecto a los valores previos al conflicto en Oriente Medio.

Del mismo modo, el precio del gas referenciado en Europa, el Dutch TTF, se sitúa, a cierre de estas líneas, por encima de los 95 €/MWh, máximos anuales que no se alcanzaban desde la crisis que desató el inicio de la guerra en Ucrania, en 2022. El encarecimiento refleja la competencia entre compradores europeos y asiáticos en el mercado al contado, en un contexto marcado por la caída del 20% de la oferta mundial de gas natural licuado, como consecuencia del bloqueo del estrecho de Ormuz.

LATINOAMÉRICA



BRASIL

Lula revalida la Presidencia tras un triunfo histórico

Luiz Inácio Lula da Silva ha sido reelegido presidente de Brasil con el 51,79% de los votos, frente al 48,21% de Flávio Bolsonaro. A punto de cumplir 81 años, afrontará así su cuarto mandato y se convierte en el primer candidato que logra ganar la Presidencia después de haber quedado segundo en la primera vuelta. La remontada se apoyó en una mayor movilización de su electorado: la abstención cayó del 21,08% al 19,2% y Lula consiguió atraer a muchos más votantes que Bolsonaro entre ambas vueltas. La campaña estuvo marcada por una fuerte polarización, el coste de la vida y la inseguridad, pero el presidente recuperó terreno reforzando su mensaje social y movilizándolo especialmente a jóvenes, mujeres y rentas bajas.

La victoria supone, no obstante, una continuidad relativa. En las elecciones legislativas del pasado 4 de octubre la derecha reforzó su posición, por lo que Lula afrontará un Legislativo más conservador. El Partido Liberal de Bolsonaro será la primera fuerza tanto en la Cámara de Diputados, con 121 de los 513 escaños, como en el Senado, con 29 de los 81, por lo que Lula necesitará forjar acuerdos con fuerzas de centro y centroderecha. Por otra parte, Bolsonaro no ha reconocido la derrota y ha anunciado la impugnación de los resultados, alegando la prolongación de la votación en algunos colegios. El Tribunal Superior Electoral ya ha proclamado oficialmente a Lula y será ahora la justicia electoral la que determine el alcance de los recursos.

El principal desafío en el frente económico es fiscal: la deuda pública ronda el 83% del PIB, el gasto corriente presenta una elevada rigidez y la tasa Selic se mantiene en el 13,75%, lo que eleva considerablemente la factura de intereses. Lula deberá compatibilizar sus compromisos sociales y de inversión con una senda creíble de consolidación fiscal. A ello se suma los graves problemas de seguridad, una de las principales preocupaciones de la población, un aspecto donde el Gobierno necesitará mostrar avances. En política exterior, cabe esperar continuidad en el objetivo de reforzar la autonomía estratégica de Brasil; en su discurso de victoria Lula afirmó que el país no será “el patio trasero de nadie”, una señal de que la relación con Washington seguirá combinando cooperación económica con una defensa marcada del margen propio de decisión.



CHILE / BOLIVIA

Chile y Bolivia reactivan su relación con una agenda económica

Bolivia y Chile han dado un paso significativo hacia la normalización de sus relaciones bilaterales. La visita de Estado del presidente chileno, José Antonio Kast, a La Paz culminó con acuerdos y compromisos de cooperación en comercio, energía, minería, conectividad y seguridad, además del objetivo de avanzar hacia una relación diplomática más plena.

La agenda económica es amplia. Ambos gobiernos acordaron iniciar la modernización del Acuerdo de Complementación Económica ACE-22, vigente desde 1993 y que regula las preferencias arancelarias y buena parte del comercio bilateral. También acordaron impulsar la conectividad digital, reforzar la cooperación minera, estudiar una futura interconexión eléctrica y reactivar el trabajo sobre el libre tránsito de Bolivia por puertos chilenos y avanzar en la adaptación del oleoducto Sica Sica-Arica para facilitar la importación de combustibles desde Chile.

Se trata de la primera visita de Estado de un presidente chileno a Bolivia en 71 años, en una relación marcada durante décadas por el contencioso marítimo. El acercamiento encaja con el giro pragmático de la política exterior de Rodrigo Paz, más orientada a atraer inversión, financiación y tecnología y a reforzar la integración regional. Bolivia tiene además importantes incentivos económicos para avanzar: una relación más fluida con Chile podría mejorar su seguridad de abastecimiento de combustibles, facilitar la salida de sus exportaciones mineras al Pacífico y abrir nuevas oportunidades de inversión y cooperación tecnológica en minerales críticos, incluido el litio. Sin renunciar a su reivindicación marítima, La Paz parece dispuesta a evitar que ésta bloquee una agenda de intereses económicos y de seguridad compartidos.



VENEZUELA

El regreso de María Corina Machado reabre el tablero político

En plena negociación sobre el futuro político de Venezuela, María Corina Machado ha regresado al país tras casi diez meses en el exterior. La dirigente opositora reapareció públicamente en el estado de Lara antes de desplazarse hacia Caracas, recuperando presencia política interna en un momento especialmente delicado para la transición.

El retorno se produce mientras el Gobierno interino de Delcy Rodríguez y un sector de la oposición mantienen, con respaldo de Washington, conversaciones sobre reformas institucionales y futuras elecciones. Machado había quedado al margen de este proceso y ha reclamado un calendario electoral más rápido. Estados Unidos, por su parte, no ha anunciado cambios en su estrategia: Marco Rubio atribuyó el regreso seguro de Machado al proceso de reconciliación respaldado por Washington y pidió a los distintos actores políticos que continúen apoyándolo.

El principal interrogante es ahora qué papel jugará Machado en esta nueva fase. Su presencia puede alterar los equilibrios dentro de la oposición y aumentar la presión para acelerar unas elecciones cuyo calendario sigue sin estar definido.

ASIA



ASIA / EE.UU. /CHINA

EE.UU. busca romper la hegemonía china en minerales críticos en el Pacífico

En un movimiento coordinado para proteger su seguridad nacional e industrial, la Administración estadounidense (a través de la Marine Minerals Authority) formalizó la convocatoria para la primera subasta masiva de licencias de minería en aguas profundas, fijada para el 19 de noviembre. La licitación abarca 31 millones de acres en aguas federales del Pacífico pertenecientes a la costa de Samoa Americana para la extracción de nódulos polimetálicos ricos en cobalto, níquel, manganeso y tierras raras. Esta iniciativa pretende combatir la estrategia china de control de las cadenas globales de suministro de tierras raras y minerales críticos que ha utilizado con éxito en los últimos años como arma de coerción económica, imponiendo restricciones de exportación durante la guerra comercial con EE.UU. Con la prórroga de la tregua arancelaria entre Washington y Beijing con fecha de caducidad fijada para el 10 de enero de 2027, EE.UU. busca ganar poder de negociación y acelerar a contrarreloj alternativas de suministro doméstico para blindar sus cadenas de producción de baterías, semiconductores y hardware de Inteligencia Artificial.



CHINA

Quinto Pleno del PCCh marcado por las purgas internas

El lunes 26 de octubre, el presidente chino Xi Jinping inauguró en Beijing la reunión a puerta cerrada del Quinto Pleno del Comité Central del Partido Comunista de China, un encuentro estratégico de cuatro días en el que participan cerca de 300 altos dirigentes para abordar la gobernanza interna y la disciplina del partido. Durante la jornada de apertura, Xi presentó un borrador de decisión orientado a reforzar de forma rigurosa la autogobernanza y combatir la corrupción, un movimiento crítico en la antesala del Congreso del Partido previsto para el próximo año, donde se da por sentado que asegurará un inédito cuarto mandato al frente del país. El pleno arranca en un contexto marcado por la desaceleración económica y una purga sin precedentes dentro del estamento político y militar, incluyendo la caída de 5 de los 7 miembros de la Comisión Militar Central y numerosos mandos del ejército designados por él mismo en 2022, lo que convierte a este pleno en la reunión con menor tasa de asistencia desde 1976, tras dejar al menos 8 vacantes oficiales en el Comité Central y 15 miembros adicionales bajo investigación.



INDIA

Costosa defensa de la rupia

Ante la fuerte presión ejercida por el alza del crudo debido al conflicto en Oriente Medio y una salida récord de capital extranjero en renta variable, el Banco de la Reserva de la India (RBI) ha emprendido una agresiva y costosa intervención para estabilizar la rupia, una de las divisas con peor desempeño en Asia tras depreciarse un 5% frente al dólar en 2026. Desde junio, el organismo emisor ha gastado cerca de 90.000 mill.\$, provocando una caída de las reservas internacionales de unos 60.000 mill.\$ desde su pico de 785.000 mill.\$ en septiembre, además de elevar su libro de pasivos netos a futuro a los 200.000 mill.\$. Para evitar mayor volatilidad, el RBI ha fijado un tope informal defensivo en las 97 rupias por dólar e implementado medidas extraordinarias como una ventana especial de dólares para petroleras estatales y la exigencia de un encaje en efectivo del 20% en contratos a plazo, complementadas con la primera subida de tipos de interés hasta el 5,5%. Aunque estas intervenciones estratégicas lograron incluso un repunte de la rupia hasta las 94,5 rupias por dólar en octubre, esta estrategia de drenaje masivo de reservas e intervención no es sostenible a largo plazo y muchas voces señalan que sería recomendable permitir una mayor flexibilidad en el tipo de cambio.

EUROPA DEL ESTE – CEI



SERBIA

Comicios legislativos anticipados

La Comisión Electoral de Serbia ha declarado la victoria provisional de Lista Estudiantil, una formación impulsada por un movimiento universitario e integrada por representantes de la sociedad civil, en las elecciones parlamentarias celebradas el pasado 25 de octubre para elegir a los 250 diputados que componen el Parlamento serbio. Según los resultados provisionales, la formación habría obtenido un 52,9 % de los votos y 140 escaños, lo que le otorgaría la mayoría absoluta, situada en 126 escaños. Serbia Unida, la coalición electoral oficialista y liderada por el ex presidente Aleksandar Vučić -que dimitió en septiembre para presentarse como candidato a primer ministro-, habría obtenido 103 escaños. La participación ha rozado el 65 %, una cifra récord desde la disolución de Yugoslavia.

Lista Estudiantil surgió de una oleada de protestas estudiantiles en noviembre de 2024, a raíz de que el derrumbe de la marquesina de la estación de tren de Novi Sad provocase la muerte de 16 personas. Las movilizaciones se han mantenido a lo largo de estos dos años, centradas en exigir transparencia al gobierno de Vučić y en la lucha contra la corrupción, así como en reclamar unas elecciones anticipadas, que finalmente se han celebrado un año antes de la fecha programada.

La importancia de estos comicios radica en que representan el fin del régimen del expresidente Vučić, tras catorce años de hegemonía de su partido en los que el país ha sufrido un retroceso democrático. Ahora bien, Lista Estudiantil se enfrenta a enormes desafíos. El principal será dismantelar el sistema de Vučić y restaurar el Estado de derecho, garantizar la independencia de las instituciones gubernamentales y avanzar en la lucha contra la corrupción. Pero antes necesitará articular una única dirección política, en una formación en la que conviven desde proeuropeos hasta grupos próximos a la derecha nacionalista, todos ellos unidos con el único fin de acabar con el régimen anterior.



TURQUÍA

El Banco Central baja los tipos de interés

El Banco Central recortó esta semana los tipos de interés en un punto porcentual, hasta el 36%, en línea con las previsiones del mercado. Esta medida se produce después de que la inflación cayese en el mes de septiembre hasta el 29,7%, el valor más bajo de los últimos cinco años. Se espera que la institución monetaria recorte nuevamente los tipos antes de que finalice el año.

La moderación de la variación de precios -en un contexto de encarecimiento de los hidrocarburos- se explica, en buena medida, por la atonía de la demanda interna. Los últimos datos indican que la desconfianza de los consumidores se ha acentuado en septiembre, como consecuencia de la crisis que se ha desatado en el mercado de fondos de inversión del país.

Escándalo financiero

De momento las autoridades han encarcelado a más de 60 personas, acusadas de participar en un entramado fraudulento basado en esquemas Ponzi, mientras que otras 200 personas están siendo investigadas. En algunos casos, los fondos prometían a los clientes rentabilidades de hasta el 1.500%. Se calcula que hay más de 455.000 inversores afectados, con participaciones valoradas en 15.000 millones de euros.

Ante el riesgo de contagio al sistema financiero, el Banco Central ha intervenido para reforzar la liquidez mediante un incremento en las operaciones de recompra (*repos*). Al mismo tiempo, el escándalo ha provocado una crisis política. El presidente del organismo regulador de los mercados de capitales presentó su dimisión esta semana. También ha presentado su renuncia la vicepresidenta del partido oficialista, el AKP, después de que se revelase que había obtenido unos beneficios de más de 40 millones de euros por sus inversiones en los fondos.



UCRANIA / RUSIA

Posible revitalización de las negociaciones

El pasado 21 de octubre, el presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, mostró su voluntad de acordar un alto el fuego que congele el frente de guerra y reanudar las negociaciones tripartitas con Rusia y EE.UU, en un intento de terminar de forma definitiva con los combates. Si bien la congelación del mapa actual del conflicto conservaría bajo control de Kiev únicamente alrededor del 75% del territorio ucraniano, Zelenski hizo hincapié en que esto no significaría ceder la soberanía de las zonas ocupadas a Moscú. Además, Kiev seguiría exigiendo garantías de seguridad firmes a EE.UU. y a sus aliados europeos para evitar una nueva invasión rusa. En paralelo ha propuesto la participación de la UE en la mesa negociadora, algo a lo que Moscú siempre se ha opuesto.

Por su parte, el presidente ruso, Vladimir Putin, ha aceptado reanudar las conversaciones de paz bajo mediación estadounidense después del 10 de noviembre, en particular, con el objetivo de debatir sobre la creación de un sistema de seguridad para Rusia y Ucrania una vez finalizada la guerra. Aunque esto muestra signos de una posible reactivación de la vía diplomática tras el reciente empeoramiento de las relaciones Kiev-Washington, las ofensivas en el frente se mantienen. La postura de ambas partes continúa fuertemente distanciada, debido a que Moscú no renunciará a sus exigencias territoriales maximalistas, ni Kiev aceptará la cesión formal de su soberanía.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO

Aplazamiento de eventos internacionales

Arabia Saudí ha aplazado hasta 2027 la organización de la décima edición de la Iniciativa de Inversión Futura, el foro internacional conocido como el “Davos del desierto” que reúne anualmente a líderes estatales y empresariales. Por su parte, la organización del popular Rally Dakar ha confirmado que la carrera no discurrirá por Arabia Saudí en la edición de 2027.

Estas decisiones se producen en medio de la campaña de ataques que está perpetrando la milicia hutí contra infraestructuras saudíes. Fuentes de los rebeldes señalaron que en los últimos días han llevado a cabo operaciones contra instalaciones de la compañía Saudi Aramco en la ciudad de Yanbu, en la costa del mar Rojo, la sede del Ministerio de Defensa en Riad, y los aeropuertos de Damman y Abha.

Ante la escalada de los enfrentamientos, el presidente egipcio, al-Sisi, aseguró el 21 de octubre que el país norteafricano adoptará medidas para reforzar la seguridad de su aliado saudí. Esta iniciativa será votada en el Parlamento en los próximos días. Se desconoce el alcance que tendrá la intervención de Egipto. Algunos medios descartan el despliegue de tropas en Yemen. Apuntan que la participación se centraría, especialmente, en reforzar la seguridad aérea de Arabia Saudí y de la navegación en el mar Rojo.



EGIPTO

Recuperación gradual del tránsito por el Canal de Suez

Los ingresos procedentes del tránsito de buques por el Canal de Suez aumentaron cerca de un 23% en el ejercicio fiscal 2025/26, hasta los 4.670 millones de dólares. Pese al fuerte incremento, las cifras continúan lejos del máximo registrado en el ejercicio 2022/23 (9.400 millones de dólares), antes de que comenzase la espiral de inestabilidad que se ha extendido a lo largo de Oriente Medio.

Los últimos datos disponibles, correspondientes a agosto de 2026, reflejan un comportamiento mejor de lo esperado, teniendo en cuenta la reactivación del conflicto entre Arabia Saudí y los rebeldes hutíes. En concreto, transitaron por la vía artificial 1.358 embarcaciones, lo que supone un incremento del 27% respecto al mismo mes del año anterior. El aumento del tráfico generó unos ingresos mensuales de 567,1 millones de dólares —un 56,7% más en términos interanuales—, impulsados, además, por la política de tarifas flexibles de la Autoridad del Canal de Suez y la ampliación de servicios marítimos auxiliares. Ahora bien, la expansión de los rebeldes por la región costera de Yemen amenaza el proceso de recuperación del tránsito por el mar Rojo, por lo que la actividad marítima podría registrar variaciones significativas, en función de la evolución del conflicto.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



MAURITANIA

El presupuesto de 2027 anticipa un superávit fiscal

El gobierno de Mauritania ha aprobado el proyecto de presupuesto para 2027, el cual prevé un superávit de 6.200 millones de ouguiyas (140 mill.€). Basado en el Documento de Programación Presupuestaria a Medio Plazo 2027-2029, el plan introduce una nueva regla fiscal que limita el déficit primario, excluyendo los ingresos del sector extractivo, al 3,5% del PIB nominal. El objetivo central es consolidar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad fiscal sin

dependen del sector extractivo y sin descuidar las inversiones clave en infraestructuras y servicios básicos. Las proyecciones económicas del gobierno para 2027 anticipan un crecimiento del PIB del 5% y una inflación del 3,3%, situando el crecimiento medio anual entre 2027 y 2029 en el 4,3%. Esta senda de recuperación, impulsada por el aumento en la producción de gas y oro y el dinamismo del sector servicios, refuerza las finanzas públicas. No obstante, el Gobierno afronta el desafío de contener el gasto en subsidios y programas sociales destinados a mitigar el impacto del encarecimiento de los alimentos y la energía, factores que podrían presionar el límite fijado por la nueva regla fiscal.



SENEGAL

El bloqueo parlamentario amenaza el programa con el FMI

El rechazo de la mayoría parlamentaria senegalesa al presupuesto revisado de 2026 amenaza con posponer el programa de financiación del FMI. Ousmane Sonko, presidente de la Asamblea Nacional y líder del partido gobernante Pastef, anunció que la cámara no aprobará el proyecto fiscal impulsado por el presidente Bassirou Diomaye Faye. Las principales objeciones de Sonko se centran en el recorte previsto del 30% a los subsidios al combustible (medida atribuida a las exigencias del FMI y que elevaría el precio del diésel un 15%), así como el enfoque adoptado para la reestructuración de la deuda. Esta parálisis legislativa supone un enorme obstáculo para la estrategia financiera de Senegal, cuyo endeudamiento alcanzó el 132% del PIB a finales de 2024 tras revelarse irregularidades contables de la administración saliente. Aunque el gobierno anunció en septiembre un principio de acuerdo con el FMI para un programa de 2.200 mill.\$ a 36 meses, sin aprobación parlamentaria no se podrá avanzar con la aprobación final del mismo. Además, el proyecto presupuestario refleja un importante deterioro macroeconómico para el 2026: recorta el crecimiento previsto al 2,7% y eleva el déficit fiscal al 7,6% del PIB debido al fuerte incremento del gasto energético. Para desbloquear la situación, el ejecutivo podría ceder aumentando el gasto social; no obstante, dar marcha atrás en el recorte de subsidios pondría en riesgo el acuerdo definitivo con el FMI. Si el bloqueo parlamentario persiste, Faye tendría la opción de disolver la Asamblea en diciembre, cuando estará legalmente facultado para hacerlo, y convocar elecciones legislativas anticipadas con la esperanza de aumentar su control sobre la cámara.



TANZANIA

La represión a la oposición resta credibilidad a los esfuerzos gubernamentales por promover la unidad nacional

La persecución judicial por traición contra el opositor Tundu Lissu, líder del partido Chadema, contrasta con el llamamiento a la reconciliación formulado por la presidenta Samia Suluhu Hassan tras las violentas elecciones de 2025. El caso se ha convertido en el símbolo de la represión política denunciada por la oposición, a la que se suman medidas como la suspensión de mítines o las amenazas de ilegalizar a Chadema. Esta situación resta credibilidad a los esfuerzos gubernamentales por promover un “diálogo nacional” tras la violencia postelectoral, en la que murieron cientos (o miles, según algunas fuentes) de manifestantes. El Tribunal Supremo fijó para el 6 de noviembre el veredicto que determinará si Lissu es culpable de incitar a la rebelión por sus discursos de campaña. Una condena cuestionaría la independencia judicial más allá del plano político y agravaría las críticas internacionales al retroceso democrático de Tanzania, poniendo en riesgo la ayuda al desarrollo y la financiación condicional. Para contrarrestar este desgaste, el Ejecutivo ha impulsado conversaciones con partidos minoritarios con el fin de proyectar una imagen de apertura, aunque se prevé que las reformas resultantes sean meramente simbólicas.

OCDE



EE.UU. / CANADA

Aranceles del 50% en vísperas de la renegociación T-MEC

Las tensas relaciones comerciales entre Washington y Ottawa entraron en una fase de máxima fricción tras la decisión de la Administración estadounidense de fijar gravámenes arancelarios del 50% bajo la Sección 338 sobre una amplia selección de productos canadienses (desde madera contrachapada y productos de aluminio/acero hasta insumos agrícolas y químicos), con entrada en vigor prevista para el 30 de octubre. Este movimiento parece que estaría siendo utilizado como herramienta de presión en la antesala de la revisión programada del T-MEC. No obstante, las fuertes protestas del sector automotriz y del transporte en estados clave como Míchigan impulsaron al Senado estadounidense a votar una moción en favor de recortar las potestades arancelarias

del ejecutivo bajo la Sección 388. El presidente Donald Trump concedió días después exenciones puntuales para determinados productos, pero mantiene la amenaza activa, asegurando que las conversaciones bilaterales progresan con la intención de cerrar un acuerdo comercial renovado antes de que las medidas punitivas queden consolidadas de forma permanente.



UNIÓN EUROPEA

La UE acuerda reactivar el mercado de titulizaciones para impulsar la financiación

El Consejo y el Parlamento Europeo alcanzaron el 21 de octubre un acuerdo político provisional para simplificar y revitalizar el mercado europeo de titulizaciones, una de las piezas de la Unión del Ahorro y la Inversión. La titulización permite agrupar activos financieros poco líquidos, como préstamos hipotecarios, créditos al consumo o financiación empresarial, y transformarlos en valores negociables que pueden adquirir los inversores. El nuevo marco busca reducir las cargas administrativas y ajustar mejor los requisitos de capital al riesgo de cada operación, de forma que las titulizaciones más seguras requieran menos capital a las entidades financieras. También introduce una nueva categoría de titulizaciones “resilientes” y refuerza el marco de operaciones simples, transparentes y estandarizadas.

El objetivo es liberar capacidad en los balances bancarios para favorecer un aumento del crédito a hogares, pymes y proyectos de infraestructuras, al tiempo que se amplían las alternativas de financiación mediante los mercados de capitales. La reforma responde a uno de los principales problemas estructurales de la economía europea: la dificultad para canalizar su elevado volumen de ahorro hacia inversión productiva y empresas con capacidad de crecimiento. El acuerdo forma parte de la estrategia “Una Europa, un mercado” y de la Unión del Ahorro y la Inversión, con la que la UE pretende profundizar sus mercados de capitales y reforzar su competitividad. Los textos deberán ahora ser finalizados y aprobados formalmente por ambas instituciones.



© 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.