



Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

28 septiembre-4 octubre 2026

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Se acentúan las tensiones en los mercados de renta fija

Las caídas en los mercados de bonos continúan agudizándose. El bono a 10 años de Estados Unidos superó en los últimos días el 5,3%, el valor más alto desde 2002. El repunte del coste de financiación se ha trasladado también con fuerza al tramo más largo de la curva. El bono a 30 años de Estados Unidos escaló hasta el 5,6%, mientras que el de Reino Unido ha llegado a situarse por encima del 6%, alcanzando máximos no vistos desde 1998.

El enquistamiento del conflicto en Oriente Medio ha incrementado la posibilidad de que los bancos centrales se vean forzados a subir los tipos de interés de forma más agresiva en los próximos meses para contener las presiones inflacionistas. A esta dinámica se suma la mayor competencia en la captación de liquidez, impulsada por las descomunales emisiones de deuda que están llevando a cabo las grandes compañías tecnológicas (*hiperescaladores*) para financiar sus inversiones.

Todo ello ha aumentado la preocupación de los inversores por el deterioro de las cuentas públicas en algunas economías desarrolladas. La deuda pública de Estados Unidos ha superado los 40 billones de dólares —el doble que hace una década—, situándose por encima del 120% del PIB. En Europa, se han acentuado las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de Francia. Con un déficit superior al 5% del PIB, la prima de riesgo frente al *Bund* alemán ha escalado hasta los 120 puntos básicos, cotizando en niveles no registrados desde la crisis del euro de 2012.

LATINOAMÉRICA



BRASIL

Brasil afronta una ajustada segunda vuelta

Flávio Bolsonaro y Luiz Inácio Lula da Silva disputarán la Presidencia de Brasil en una segunda vuelta el próximo 25 de octubre. El candidato del Partido Liberal se impuso en la primera vuelta con el 47,03% de los votos, frente al 45,16% del actual presidente, un resultado más favorable al bolsonarismo de lo anticipado por buena parte de los sondeos. La nueva campaña estará centrada en movilizar al electorado y captar los votos de las candidaturas eliminadas.

La segunda vuelta enfrenta dos modelos muy distintos. Lula apuesta por dar continuidad a las políticas sociales de su Gobierno, mantener un papel relevante del Estado en la economía y reforzar la protección de la Amazonía. Bolsonaro propone una reducción del gasto y de los impuestos, una menor presencia del Estado y una política mucho más dura frente al crimen organizado, además de un mayor acercamiento a Estados Unidos. El elevado coste de la vida, el endeudamiento de los hogares, la preocupación por la delincuencia y el desgaste del Gobierno han pesado en el voto y han contribuido al mejor resultado de Bolsonaro. La corrupción también ha atravesado la campaña, con acusaciones que han afectado tanto al entorno de Lula como al propio Flávio Bolsonaro.

Las elecciones legislativas refuerzan además el peso de la derecha en el próximo ciclo político. El PL será la principal fuerza de la Cámara de Diputados, con 121 de los 513 escaños, y contará con 28 de los 81 senadores. El resultado será especialmente condicionante para Lula si logra la reelección, al enfrentarse a un Congreso más conservador. Una eventual presidencia de Bolsonaro partiría de una posición parlamentaria más favorable, aunque el PL está lejos de disponer de mayoría propia y necesitaría igualmente acuerdos con otras fuerzas de centroderecha para sacar adelante su agenda económica y fiscal.



EL SALVADOR

El FMI respalda los avances económicos de El Salvador

El Fondo Monetario Internacional completó esta semana la segunda y tercera revisión del programa de El Salvador, desbloqueando un nuevo desembolso de 138 millones de dólares. El organismo destacó que la economía está creciendo por encima de lo esperado, apoyada en la mejora de la seguridad, el aumento de la confianza inversora y el avance de la consolidación fiscal. El FMI prevé un crecimiento del 4,5% en 2026, mientras el superávit primario alcanzaría el 2,9% del PIB.

La mejora empieza además a trasladarse a la percepción de riesgo y a la actividad financiera. Los spreads soberanos se sitúan cerca de mínimos de quince años, mientras el crédito bancario y los depósitos crecen a tasas de dos dígitos, impulsados especialmente por la financiación a empresas y a la construcción. Las reservas internacionales han aumentado hasta unos 5.100 millones de dólares, aunque su cobertura sigue siendo reducida: equivalían a alrededor de 2,6 meses de importaciones en el primer trimestre de 2026.

Pese a estos avances, persisten vulnerabilidades importantes. La deuda pública se mantiene elevada, en torno al 85% del PIB, y el FMI sigue señalando debilidades en materia de gobernanza y transparencia, especialmente en la información del sector público, los marcos anticorrupción y de prevención del blanqueo y la gestión de los criptoactivos públicos. El organismo reclama además avanzar en las reformas de pensiones y empleo público y limitar la exposición del Estado a los riesgos asociados al bitcoin.



PANAMÁ

Panamá busca una salida al bloqueo de Cobre Panamá

El Gobierno panameño ha dado esta semana un nuevo paso para intentar resolver el futuro de Cobre Panamá, paralizada desde 2023 después de que la Corte Suprema declarara inconstitucional el contrato de concesión, en un contexto de fuertes protestas sociales y ambientales. Una comisión interministerial recomendó ahora al presidente José Raúl Mulino evaluar la viabilidad de un acuerdo con First Quantum que permita poner fin a los arbitrajes y, eventualmente, reactivar de forma limitada el complejo para financiar un cierre ordenado y progresivo. La propuesta establece como condiciones que el proceso no tenga coste para el Estado, no admita prórrogas y respete el fallo judicial. La decisión final corresponde ahora al presidente.

La cuestión es especialmente relevante por el peso que tenía la mina en la economía panameña. Antes de su cierre, Cobre Panamá generaba alrededor del 5% del PIB y una parte importante de las exportaciones, el empleo y los ingresos fiscales. Su paralización provocó un fuerte impacto sobre el crecimiento y continúa suponiendo una pérdida estimada de unos 6,85 millones de dólares diarios en divisas.

El reto ahora es encontrar una solución que permita reducir el coste económico y fiscal del cierre sin erosionar la credibilidad institucional. Un cierre definitivo sin acuerdo podría costar entre 2.600 y 3.400 millones de dólares durante casi dos décadas, mientras Panamá sigue expuesto a reclamaciones arbitrales multimillonarias. El Gobierno deberá, por tanto, compatibilizar el respeto al fallo judicial y las demandas sociales y ambientales con la necesidad de preservar la confianza inversora.



PERÚ

Primeras fricciones entre Fujimori y el Congreso

Las primeras fricciones entre el Gobierno de Keiko Fujimori y el Congreso han surgido apenas dos meses después de su llegada al poder. La presidenta había solicitado facultades para legislar durante 120 días en ocho materias, con especial énfasis en la lucha contra la inseguridad, pero la amplitud del pedido generó resistencias en la oposición. La Comisión de Constitución aprobó finalmente el 1 de octubre una fórmula mucho más limitada: 90 días y únicamente para seguridad ciudadana y medidas frente al fenómeno El Niño. La propuesta deberá ser ratificada por el Pleno de la Cámara de Diputados.

La inseguridad se ha convertido así en la primera gran prueba para el Ejecutivo. Mientras Fujimori reclama mayor capacidad de actuación frente al crimen organizado, la oposición ha cuestionado la gestión del ministro del Interior, César Astudillo, e impulsó una moción de censura por su respuesta a la crisis de seguridad, que finalmente decayó tras la retirada de tres firmas.

El episodio refleja las dificultades del Gobierno para trasladar su agenda a un Congreso fragmentado, donde Fuerza Popular no dispone de mayoría propia. Los primeros resultados de las elecciones regionales y municipales del 4 de octubre refuerzan además esa lectura: el partido no logró imponerse en ninguna gobernación regional en primera vuelta y solo pasó a la segunda vuelta en Lambayeque, mostrando también una implantación territorial limitada.

ASIA



CHINA

Nuevas políticas de estímulo

El Banco Central y el Ministerio de Finanzas han anunciado nuevas medidas ante la debilidad de la demanda interna y un sector inmobiliario en su quinto año de corrección (con caídas de precios superiores al 20% desde 2021). Destaca un subsidio nacional inédito que, a partir del 1 de octubre y durante un año provisional, bonificará en 1 punto porcentual el interés hipotecario (rebajando el tipo medio del 3% al 2%) durante un máximo de 5 años para compradores de primera vivienda bajo ciertas restricciones de valor y tamaño. En paralelo, el Banco Central recortó en 25 puntos básicos los tipos para líneas de crédito específicas de los bancos regionales (PSL), ampliando las cuotas de los mismos para PYMEs, agricultura e innovación tecnológica, y presionó a las administraciones locales para desplegar los fondos pendientes en infraestructuras. Estas medidas podrán tener cierto impacto en ciudades de menor tamaño, pero su impacto global será modesto, sobre todo, porque parecen insuficientes para contrarrestar las expectativas de la continua caída de precios de la vivienda.

China suspende la exportación de combustibles refinados

Las principales refinerías estatales chinas (encabezadas por Sinopec y PetroChina) notificaron la suspensión inmediata e indefinida de los envíos al exterior de combustibles refinados —afectando de forma prioritaria al diésel, la gasolina y el queroseno/combustible para aviación— para todos los destinos, manteniendo únicamente las entregas hacia Hong Kong y Macao. Además, las refinadoras comenzaron a cancelar de forma directa los cargamentos que ya estaban programados y contratados para el mes de octubre. Esta interrupción de la oferta china estimada entre 0,8 y 1 mill. b/d de productos refinados impulsó de forma inmediata los precios internacionales de la energía y está tensionando los márgenes de refinado en todo el mercado asiático.



INDONESIA

Remodelación del gobierno

El presidente indonesio Prabowo Subianto ha ejecutado una profunda reorganización de su Ejecutivo centrada en acelerar el crecimiento económico y frenar la erosión de su popularidad. La remodelación del 2 de octubre ha supuesto cambios en Asuntos Exteriores (con la llegada de Arrmanatha Christiawan Nasir), Industria (Mohamad Sarmuji) y la cartera de Transición Energética (Bahlil Lahadalia), manteniendo la continuidad fiscal bajo la gestión del ministro de Finanzas Suahasil Nazara, nombrado, como ya informamos, el pasado 14 de septiembre) con el objetivo de afianzar la confianza de los mercados. Por otra parte, la entrada del exgeneral Dudung Abdurachman al frente del Ministerio Coordinador de Asuntos Políticos y de Seguridad se alinea directamente con el relevo del jefe de la Policía Nacional —donde Suyudi Ario Seto reemplaza a Listyo Sigit Prabowo— para atajar la severa crisis de reputación e investigaciones por represión y abusos derivados de las masivas protestas ciudadanas de agosto de 2025, una medida reforzada este 5 de octubre mediante un decreto que somete a las fuerzas de seguridad a una estricta auditoría civil.

EUROPA DEL ESTE – CEI



ESPECIAL CONFLICTO UCRANIA

Operación Vivaldi, territorio recuperado

El pasado 28 de septiembre, el Tercer Cuerpo del ejército ucraniano, una formación militar táctico-operativa comandada por el general Andrii Biletskii, anunció haber recuperado 51 kilómetros cuadrados que se encontraban bajo control ruso al norte de Donetsk, en el marco de la tercera fase de la Operación Vivaldi. Esta maniobra comenzó en mayo de 2026, pero se mantuvo bajo secreto hasta mediados de septiembre gracias al uso de la desinformación táctica. Las formaciones ucranianas hicieron creer al bando ruso que el esfuerzo principal de la ofensiva se concentraba en el eje Shandryholove-Zelena Dolyna, dos pueblos al norte de Donetsk, lo que hizo que el bando ruso gastase sus reservas en contraataques dirigidos hacia ese frente. Sin embargo, el verdadero objetivo era la toma de Nove, un nodo ruso clave cuya posición y las alturas circundantes resultaban estratégicas para mantener la iniciativa en la zona. La captura de esta localidad permitió que las tropas ucranianas avanzasen con rapidez y empujasen el frente hacia el este. Además, la operación ha destacado por el uso masivo de drones y de vehículos terrestres no tripulados equipados con lanzagranadas, lo que ha reducido las bajas potenciales en la infantería ucraniana. Con todo, Vivaldi ha permitido recuperar, según Kiev, un total de 176 kilómetros cuadrados de territorio cerca del cinturón de ciudades fortificadas. La operación ha dificultado el intento ruso de envolver por el norte el eje defensivo de Sloviansk-Kramatorsk, clave para el control de la parte de Donetsk que permanece en manos ucranianas.



BOSNIA HERZEGOVINA

Continuismo político

El pasado 4 de octubre tuvieron lugar las elecciones generales en Bosnia Herzegovina. El complejo sistema político (el país está dividido en dos entidades autónomas, la Federación de Bosnia Herzegovina y la República de Srpska) implica que los ciudadanos han elegido, tanto a los diputados del Parlamento nacional, como a los representantes parlamentarios de ambas entidades, así como al presidente y vicepresidente de la República de Srpska, y a los tres representantes que integran la presidencia tripartita del país, compuesta por un miembro bosníaco, uno croata y uno serbio. Por lo que respecta a esta institución, han resultado vencedores: Denis Becirovic como representante bosníaco, del partido socialdemócrata (SDP) proeuropeo; Darijana Filipovic como candidata croata, de la Unión Demócrata Croata (HDZ); y Zeljka Cvijanovic como representante serbia, de la Alianza de Socialdemócratas Independientes (SNSD), una formación nacionalista prorrusa. Becirovic y Cvijanovic han revalidado su mandato con un 38% y un 55% de los votos, respectivamente, mientras que Filipovic sustituiría al anterior representante croata tras su victoria con el 47% de las papeletas.

En cuanto a la República Srpska, el partido prorruso SNSD ha proclamado de nuevo su victoria en la presidencia, con un 47% de los sufragios. El resultado refuerza la posición política del SNSD y de su líder, Milorad Dodik, que defiende devolver competencias del Estado central a la República Srpska y mantiene una estrecha relación con Moscú. La participación electoral ha sido cercana al 42%, una caída de casi 10 puntos porcentuales respecto a los últimos comicios generales en 2022. Una novedad ha sido el uso de la identificación biométrica de los votantes y de escáneres electrónicos, con el objetivo de reducir el fraude y mejorar la integridad del proceso electoral. En conjunto, los resultados preliminares mantienen el peso de las principales fuerzas nacionalistas —SDA, SNSD y HDZ BiH— y no parecen despejar el bloqueo institucional que desde hace años dificulta la adopción de reformas y el avance de Bosnia y Herzegovina hacia la Unión Europea.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO

El gobierno yemení inicia una ofensiva para contener el avance de los hutíes

El gobierno de Yemen, reconocido internacionalmente y respaldado por Arabia Saudí, anunció el 4 de octubre el inicio de una “gran ofensiva” militar para recuperar el territorio controlado por los hutíes.

Este movimiento se produce en un momento especialmente delicado, tras los avances de la milicia rebelde. A mediados de septiembre el grupo insurgente tomó el control de la ciudad portuaria de Moca y de la isla de Perim, situada en medio del estrecho de Bab el-Mandeb. La presión militar de los hutíes se ha intensificado en las últimas semanas, con frentes abiertos en Taiz —tercera ciudad del país— y Márib, centro neurálgico de los yacimientos de hidrocarburos y de la infraestructura gasista.

Ante el riesgo de perder ambos enclaves fundamentales, Riad ha multiplicado los bombardeos contra objetivos de la milicia insurgente, desencadenando como respuesta una nueva oleada de ataques hutíes con drones y misiles contra instalaciones de Saudi Aramco.

En medio de la escalada de agresiones, la compañía estatal saudí restauró esta semana la actividad del estratégico oleoducto Este-Oeste, que permite eludir el estrecho de Ormuz, redirigiendo buena parte de las exportaciones de petróleo a las terminales situadas en la costa del mar Rojo. Se calcula que Saudi Aramco está bombeando actualmente por esta infraestructura alrededor de 6 millones de barriles al día de petróleo, cerca del máximo de su capacidad. No obstante, los volúmenes efectivos de exportación de crudo saudí continúan expuestos a una elevada volatilidad, dada la capacidad demostrada por los hutíes de efectuar ataques en el mar Rojo.



IRAK / ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos completa la retirada de sus fuerzas armadas del país

El 30 de septiembre, Estados Unidos completó la retirada del contingente militar desplegado en Irak. El repliegue pone fin a cerca de dos décadas de presencia militar en el país, divididas en dos periodos diferenciados. El primero de ellos comenzó en 2003, con la ofensiva para derrocar al autócrata Saddam Husein. Durante la fase más álgida del conflicto, Washington llegó a desplegar más de 170.000 soldados; sin embargo, tras cerca de diez años de cruentos enfrentamientos con las fuerzas insurgentes, las tropas estadounidenses se retiraron del país en 2011, bajo la presidencia de Barack Obama.

Posterior a esta fase, Estados Unidos estableció en 2014 un nuevo contingente en Irak, en el marco de la coalición internacional creada en aquel momento para combatir al Estado Islámico. El repliegue efectuado esta semana se ha realizado de acuerdo al pacto suscrito entre Washington y Bagdad en 2024. La retirada de las tropas se produce en un contexto regional complejo, marcado por las hostilidades con Teherán, y los continuos ataques contra instalaciones militares norteamericanas en Oriente Medio. Ante esta escalada, la presencia sobre el terreno se había convertido, desde la perspectiva estadounidense, más bien en una vulnerabilidad.

A pesar de la retirada de sus unidades, Estados Unidos mantiene un peso significativo en el país, a través de la vía diplomática, la asistencia de inteligencia y el suministro de armamento. Sin embargo, la principal incertidumbre, tras estos acontecimientos, es la posibilidad de que las milicias iraquíes afines a Irán aprovechen el vacío militar para incrementar su influencia.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



BURKINA FASO

Inaugura la primera refinería de oro del país

Ibrahim Traoré, líder de la junta militar de Burkina Faso, ha inaugurado la primera refinería nacional de oro, llamada Raffinor-BF, en Uagadugú. Con una inversión estatal y privada local superior a los 20 mill.\$, las instalaciones cuentan con una capacidad inicial para procesar 164 toneladas de oro al año, con la proyección de elevarla a 515 tn en el futuro. El proyecto forma parte de una estrategia gubernamental enfocada en aumentar el control estatal sobre el sector minero e industrializar la cadena de valor. Con una producción nacional de más de 94 tn de oro en 2025, el gobierno pretende procesarlo en su totalidad localmente y poner fin a la exportación de materia prima bruta sin refinar. La inauguración se ha presentado como un paso fundamental hacia la independencia económica, un tema recurrente en la retórica soberanista del ejecutivo burkinabés. Sin embargo, la refinería enfrenta retos importantes para cumplir sus objetivos y consolidarse como un centro regional de procesamiento. El mayor reto es la falta de la certificación Good Delivery de la London Bullion Market Association (LBMA), solo poseída en África por la Rand Refinery de Sudáfrica. Esta certificación conlleva exigentes requisitos y, sin este sello de calidad y trazabilidad, el oro procesado localmente sufre una importante rebaja en los mercados internacionales. Además, como la capacidad instalada supera la producción nacional actual, la planta necesitará atraer materia prima de países vecinos, donde se enfrenta a la competencia directa de la capacidad de refino de Ghana y de las instalaciones en Mali. A esto se suman los desafíos de seguridad en la región y el volumen de la minería artesanal e informal, factores que podrían condicionar el suministro continuo de mineral.



ETIOPÍA

El gobierno recupera la capital de Tigray

Las fuerzas progubernamentales han recuperado el control de Mekelle, la capital de Tigray, tras una rápida contraofensiva del ejército etíope contra la alianza rebelde liderada por el Frente de Liberación del Pueblo de Tigray (TPLF). El conflicto estalló a finales de septiembre tras la formación de la Alianza para la Supervivencia de las Fuerzas del Pueblo Etíope, un pacto militar entre históricos enemigos, unidos exclusivamente por su rechazo al primer ministro Abiy

Ahmed. A pesar de los considerables avances iniciales, la coalición se enfrenta a grandes dificultades para mantener la cohesión política y hacer frente a la aplastante superioridad militar y aérea de las fuerzas federales. Esta crisis ha derivado en una escalada diplomática regional, con Adis Abeba rompiendo relaciones bilaterales con Eritrea y expulsando diplomáticos tras acusar a Asmara, Sudán y Egipto de armar y respaldar a los insurgentes. Aunque sus líderes lo niegan vehementemente, comparten el interés geopolítico de debilitar al gobierno central etíope, en un contexto ya tenso por disputas históricas como la Gran Presa del Renacimiento en el río Nilo o la recuperación del acceso etíope al Mar Rojo. La última guerra entre los rebeldes tigríñas y Adis Abeba, entre 2020 y 2022, dejó más de 600.000 muertos, convirtiéndose en uno de los conflictos más sangrientos de los últimos tiempos. El acuerdo de paz de Pretoria de 2022, negociado por instituciones africanas y Washington, nunca se implementó por completo, pero contribuyó a mantener cierto grado de paz hasta principios de este año. Con un gobierno federal poco dispuesto a la negociación y una alianza rebelde decidida a derrocar al régimen actual, el panorama apunta a una prolongación del conflicto con consecuencias muy negativas para la estabilidad económica y la inversión extranjera en Etiopía, así como para la seguridad en todo el Cuerno de África.



MOZAMBIQUE

Rebaja de la calificación crediticia

S&P ha rebajado la calificación crediticia a largo plazo en moneda extranjera de Mozambique de “CCC+” a “CCC” (extremadamente especulativa), manteniendo una perspectiva negativa y conservando la nota en moneda local en “SD” (impago selectivo). Esta rebaja responde a la creciente probabilidad de una reestructuración forzosa del eurobono de 900 mill.\$ antes de que comience la amortización de su capital en marzo de 2028. Dicho título exige un desembolso anual de 81 mill.\$ en intereses y de 225 mill.\$ en cuotas de capital entre 2028 y 2031. Aunque el gobierno prevé alcanzar un acuerdo a nivel técnico con el FMI antes de que acabe 2026, la sostenibilidad de la deuda exige reformas adicionales y el control estricto del gasto, dos requisitos que no se están cumpliendo. Si bien un programa con el FMI impulsaría la confianza y facilitaría la refinanciación interna, los ingresos provenientes de la prevista producción de gas natural licuado llegarán a partir de 2032, demasiado tarde para afrontar el repago del Eurobono.

OCDE



EE.UU. / CHINA

Un caso de espionaje podría enturbiar las negociaciones comerciales

El pasado 4 de octubre de 2026 fue arrestada en Los Ángeles, Wanying “Heather” Zhang, acusada de actuar como agente de China para vigilar al hijo del presidente de Taiwán mediante seguimientos y grabaciones encubiertas en Washington. Esto ha desatado un nuevo choque diplomático: Washington ha denunciado una violación inaceptable de su soberanía mientras Pekín tacha el caso de manipulación política. Este episodio de espionaje añade una fuerte dosis de desconfianza bilateral justo cuando ambas potencias intentan encauzar sus complejas relaciones comerciales tras la reciente cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping que amplió la tregua comercial hasta el 10 de enero. La revelación de estas operaciones encubiertas complica el clima político especialmente para la administración estadounidense, obligándola a mostrarse más dura en su postura hacia Pekín en la antesala de las próximas rondas de negociación.



UNIÓN EUROPEA

Letonia. Lista Unida gana con un programa de ajuste y seguridad

La conservadora Lista Unida (AS), liderada por el primer ministro Andris Kulbergs, se ha impuesto con claridad en las elecciones legislativas de Letonia y, con el escrutinio prácticamente finalizado, obtendría 41 de los 100 escaños. Aunque necesitará socios para gobernar, parte de una posición muy favorable: junto con Alianza Nacional y Nueva Unidad alcanzaría 58 escaños, suficiente para formar una mayoría absoluta. El resultado refuerza a Kulbergs apenas cinco meses después de asumir el cargo y supone un fuerte retroceso para Nueva Unidad, la formación de la exprimera ministra Evika Siliņa. Kulbergs ha señalado que negociará primero con estos dos socios, mientras el presidente Edgars Rinkēvičs inicia este lunes las consultas para la formación del nuevo Gobierno.

El próximo Gobierno afrontará un difícil equilibrio entre disciplina fiscal y seguridad. Kulbergs ha defendido recortes de gasto y el objetivo de sanear las cuentas públicas, mientras Letonia acelera el gasto en defensa, que alcanzaría alrededor del 4,1% del PIB en 2026, en un contexto marcado por la amenaza rusa y el refuerzo de la frontera oriental, las capacidades antidrones y la protección de infraestructuras críticas. La Comisión Europea prevé que el déficit

alcance el 3,3% del PIB en 2026 y el 4,3% en 2027, en buena medida por el aumento del gasto militar. Si se consolida esta mayoría parlamentaria, Kulbergs dispondría de una base relativamente sólida para avanzar en el ajuste fiscal y otras reformas sin alterar la orientación claramente proeuropea y de firme apoyo a la seguridad regional.



© 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.