cesce

Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

16-22 noviembre 2026

INTERNACIONAL

INTERNACIONAL

La COP31 concluye sin un acuerdo final

La cumbre del clima de la ONU (COP31), celebrada en la ciudad turca de Antalya, concluyó el 22 de noviembre sin consenso para aprobar una declaración final, algo que no ocurría desde la cumbre de Copenhague, celebrada en 2009. El principal punto de divergencia fue la negativa de los países productores de hidrocarburos -encabezados por los petroestados de Oriente Medio y Rusia- a incluir menciones explícitas a la necesidad de reducir progresivamente el consumo de combustibles fósiles para contener el calentamiento global. Frente a este bloque, la Unión Europea, junto con Reino Unido, Noruega, Panamá y las islas del Pacífico, rechazaron respaldar un borrador que omitía los criterios científicos y diluía los compromisos previos asumidos en la COP de Dubái de hace tres años.

La cumbre también estuvo marcada por las tensiones en torno a los compromisos de financiación climática. Mientras los países en desarrollo exigían concretar nuevos fondos de adaptación, la Unión Europea reclamó incluir en la base de donantes a los principales países exportadores de petróleo y a las grandes economías emergentes -sobre todo a China-.

El desenlace de Antalya refleja las crecientes dificultades del multilateralismo climático en un entorno internacional fragmentado. Asimismo, el bloqueo ha reabierto el debate sobre la toma de decisiones de estas conferencias. Países como Panamá reclamaron sustituir la regla de unanimidad -que otorga capacidad de veto a cualquier Estado- por mecanismos de votación en caso de discrepancia. La próxima cumbre tendrá lugar el año que viene en Etiopía.

LATINOAMÉRICA

ARGENTINA

El aumento del riesgo país complica la financiación de 2027

La deuda soberana argentina ha vuelto a sufrir fuertes presiones en los mercados internacionales. El riesgo país alcanzó el 20 de noviembre los 1.070 puntos básicos, su nivel más elevado en trece meses, frente a los 402 puntos registrados en julio. El deterioro responde tanto al aumento de la aversión al riesgo en los mercados internacionales como a las dudas sobre la capacidad del Gobierno de Javier Milei para afrontar sus necesidades de financiación en 2027.

El próximo año, el Tesoro deberá hacer frente a vencimientos en moneda extranjera estimados en unos 25.400 millones de dólares, incluidos 12.700 millones correspondientes a bonos soberanos y 7.800 millones al FMI. Sin embargo, varias de las fuentes previstas en el programa financiero presentado en julio se han debilitado. El Gobierno suspendió en agosto las emisiones locales de deuda en dólares por su elevado coste, mientras otras fuentes de financiación, como las privatizaciones, avanzan más lentamente de lo previsto, dificultando la acumulación del colchón de liquidez proyectado para 2027. Con el riesgo país por encima de los 1.000 puntos, el regreso a los mercados internacionales resulta prácticamente inviable.

La situación aumenta la dependencia de fuentes alternativas de financiación, como los desembolsos de organismos multilaterales, la refinanciación de vencimientos y las compras de divisas al Banco Central, que podrían dificultar la acumulación de reservas internacionales. La proximidad de las elecciones de 2027 añade incertidumbre a un escenario marcado por la fragilidad de la confianza inversora. El principal desafío será garantizar el cumplimiento de las obligaciones externas sin comprometer la estabilidad cambiaria ni deteriorar aún más las condiciones financieras.

COLOMBIA

La desaceleración dificulta el ajuste fiscal

Los datos del tercer trimestre confirman una fuerte pérdida de dinamismo de la economía colombiana, que estrecha el margen del Gobierno para sanear las cuentas públicas. El PIB apenas creció un 0,5% interanual y retrocedió un 0,8% respecto al trimestre anterior, según el DANE. El menor impulso del consumo público tras el periodo electoral y la desaceleración de la inversión han contribuido a frenar la actividad.

En este contexto de menor crecimiento, el Gobierno trata de sacar adelante el proyecto de Ley de Rescate Económico, cuyo debate en el Congreso comenzó el 18 de noviembre. La propuesta combina medidas tributarias con recortes de gasto, reorganización de entidades públicas y venta de activos estatales. El Ejecutivo ya ha retirado los aumentos del IVA sobre alimentos básicos, insumos agrícolas y seguros de salud, y ha renunciado a reducir el impuesto sobre la renta empresarial, que se mantendría en el 35%, frente al 31% inicialmente planteado.

Las concesiones no evitaron las protestas del 19 de noviembre, impulsadas por sindicatos y la oposición contra las medidas económicas del Gobierno y la distribución del coste del ajuste. La resistencia social y las dificultades para reunir apoyos parlamentarios elevan la incertidumbre sobre el alcance y el calendario de la reforma. El reto será acordar medidas suficientes para recuperar la credibilidad fiscal, evitando que nuevas concesiones dejen sin cubrir las necesidades de financiación o que los recortes acentúen la debilidad de la demanda interna.

COSTA RICA

La mejora del *rating* acerca al país al grado de inversión

Fitch Ratings mejoró el 18 de noviembre la calificación soberana de Costa Rica de BB a BB+, con perspectiva estable, situándola a un escalón del grado de inversión y en su nivel más alto desde 2014. La mejora responde a la resistencia del crecimiento económico, el fortalecimiento de la posición exterior y la capacidad del Gobierno para financiarse en el mercado doméstico, pese a las restricciones para emitir deuda internacional.

La economía mantiene un crecimiento sólido, aunque Fitch prevé una moderación del 4,6% en 2025 al 3,2% en 2026. La posición exterior constituye una de sus principales fortalezas: las reservas internacionales superan los 20.400 millones de dólares, equivalentes a unos 5,1 meses de importaciones, y los flujos netos de inversión extranjera directa, estimados en el 7% del PIB para 2026, permiten financiar holgadamente el déficit corriente.

El avance hacia el grado de inversión sigue condicionado por las debilidades fiscales e institucionales. La consolidación fiscal ha perdido impulso, con una deuda del Gobierno central que, según Fitch, alcanzará el 60,5% del PIB en 2026 y el 61,8% en 2027, mientras la escasa recaudación y la elevada carga de intereses limitan el margen presupuestario. A ello se añaden las dificultades para autorizar nuevas emisiones de deuda externa, que requieren una mayoría cualificada de 38 diputados, frente a los 31 del oficialismo. Según Fitch, una nueva mejora del rating dependerá de reducir sostenidamente la deuda y superar las restricciones de financiación exterior.

VENEZUELA / EE.UU

Washington y Caracas amplían su cooperación al ámbito militar

Estados Unidos vuelve a ser socio militar de Venezuela, más de dos décadas después de la ruptura decretada por Hugo Chávez en 2005. El acuerdo, firmado el 18 de noviembre durante la visita a Caracas del jefe del Pentágono, Pete Hegseth, contempla, según lo anunciado, entrenamiento conjunto, intercambio de inteligencia y cooperación en equipamiento y tecnología para combatir el narcotráfico y otras amenazas comunes. Su contenido íntegro todavía no se ha hecho público.

La reanudación marca un giro para unas fuerzas armadas que durante el chavismo estrecharon vínculos con Rusia, China e Irán. Para Washington, la formación y el equipamiento abren una vía de influencia sobre una institución clave para el poder político venezolano. El acuerdo también podría mejorar la seguridad de las inversiones petroleras estadounidenses, reforzando la conexión entre sus intereses energéticos y su estrategia de seguridad en el país.

Para Delcy Rodríguez, el reto será conciliar las reformas que plantea Washington con el respaldo de unas fuerzas armadas esenciales para la continuidad de su Gobierno. Hegseth defendió cambios profundos en seguridad y defensa, mientras que Gustavo González López, ministro de Defensa venezolano, subrayó la necesidad de respetar la soberanía nacional y la estructura de mando de las fuerzas armadas. La aplicación del acuerdo podría generar resistencias si los mandos perciben que una mayor influencia estadounidense reduce su autonomía o altera su posición en la estructura de poder.

ASIA



APEC / CHINA / EE.UU. / RUSIA

Cumbre APEC eclipsada por la reunión entre Trump, Xi y Putin

La 33.ª Cumbre de Líderes Económicos del APEC, celebrada en Shenzhen (China) los días 18 y 19 de noviembre bajo el lema de construir una comunidad de Asia-Pacífico próspera mediante la apertura, la innovación y la cooperación, concluyó con la adopción de la declaración «Perspectiva de Shenzhen». En ella, las 21 economías miembros acordaron impulsar un marco de digitalización comercial para el periodo 2027-2030, reforzar la conectividad de infraestructuras y cadenas de suministro, facilitar el flujo de datos e inteligencia artificial y garantizar la seguridad energética y alimentaria.

Sin embargo, la cita quedó eclipsada diplomáticamente por el inédito encuentro trilateral de 90 minutos celebrado al margen del foro el 19 de noviembre entre el presidente chino Xi Jinping, el estadounidense Donald Trump y el ruso Vladímir Putin —la primera reunión de este tipo entre las tres potencias—, cuyo resultado fue mucho más simbólico que práctico. Los tres mandatarios emitieron una declaración conjunta de paz en la que se comprometieron a dialogar para reducir los riesgos nucleares, acordaron aumentar el suministro de productos petrolíferos refinados, abogaron por reformar la ONU y cargaron contra la Corte Penal Internacional por supuesto abuso de jurisdicción en respaldo implícito a Putin frente a su orden de arresto.

No obstante, el encuentro no produjo tratados vinculantes, avances concretos para poner fin a la guerra en Ucrania o el conflicto con Irán, ni alivios arancelarios inmediatos entre Washington y Pekín, posponiendo las decisiones comerciales clave para la cumbre del G20 en diciembre justo un mes antes de que expire la actual tregua arancelaria.

CHINA / SINGAPUR

Actualización del Tratado de Libre Comercio

China y Singapur han dado un nuevo salto en su relación bilateral tras celebrar este lunes 23 de noviembre en la ciudad-Estado la 22.ª reunión del Consejo Conjunto para la Cooperación Bilateral (JCBC), copresidida por el viceprimer ministro singapurense Gan Kim Yong y el viceprimer ministro chino Ding Xuexiang, donde sellaron 29 acuerdos estratégicos y consolidaron el inicio de las negociaciones para modernizar su Tratado de Libre Comercio hacia una versión «4.0» enfocada en el comercio digital, la gobernanza de la inteligencia artificial y el flujo transfronterizo de datos.

Más allá del ámbito comercial, que incluye la luz verde de Singapur para importar carne de ave, cerdo y huevos desde la provincia china de Hainan, así como la creación de aduanas inteligentes, el encuentro destacó por una profunda integración financiera mediante una nueva línea corporativa en yuanes a largo plazo impulsada por la Autoridad Monetaria de Singapur y la interconexión de sistemas de pagos rápidos para facilitar las transacciones y el turismo.

Asimismo, ambos gobiernos actualizaron sus tres proyectos emblemáticos de cooperación (Suzhou, Tianjin y Chongqing) y acordaron establecer un corredor económico entre la región china de Pekín-Tianjin-Hebei y el Sudeste Asiático, posicionando a Singapur como puerta de entrada clave para las empresas chinas en la región justo antes de que la ciudad-Estado asuma la presidencia rotatoria de la ASEAN en 2027.

INDIA/NEPAL

Modi anuncia un plan de ayuda de 1.600 mill$ para Nepal

El primer ministro de India, Narendra Modi, anunció un paquete de asistencia económica de 1.600 mill.$ para impulsar la reconstrucción de Nepal tras las catastróficas inundaciones de agosto en la frontera con el Tíbet. El acuerdo se firmó tras la reunión bilateral con su homólogo nepalí, Balendra Shah, que realizaba su primer viaje al extranjero desde que tomó el poder en marzo a raíz de las protestas populares que derrocaron al anterior gobierno.

El paquete financiero, compuesto por subvenciones directas para infraestructuras y líneas de crédito concesionales para el sector energético, vino acompañado de la inauguración de varios proyectos estratégicos conjuntos, como un enlace ferroviario transfronterizo entre Ayodhya y Janakpur Dham, un puente sobre el río Mahakali, la segunda fase de un oleoducto desde Bihar y una central hidroeléctrica de 669 megavatios, además de memorandos en

comunicación satelital, salud y desarrollo urbano. Más allá del alivio económico, la elección de Nueva Delhi frente a Pekín como primer destino exterior de Shah tras su llegada al poder y la magnitud de la inversión consolidan el giro geopolítico de Nepal hacia un alineamiento mucho más estrecho con India, dejando atrás la marcada orientación prochina de los gobiernos anteriores que habían priorizado la iniciativa china de la Nueva Ruta de la Seda.

INDONESIA

La dimisión del vicepresidente Gibran abre una crisis de gobierno

La renuncia de Gibran Rakabuming Raka a la vicepresidencia de Indonesia, tras un revés judicial del Tribunal Supremo que invalidó sus credenciales académicas para el cargo, ha abierto una crisis política en el país asiático. La salida del hijo mayor del expresidente Joko Widodo (Jokowi) es una nueva señal del desgaste de la alianza política entre el exmandatario y el presidente Prabowo Subianto y obliga a un inédito proceso sucesorio. Este lunes 23 de noviembre, el presidente presentó ante la Asamblea Consultiva Popular dos figuras con lecturas políticas opuestas: el secretario general de su partido Gerindra, Sugiono, y el veterano ministro de Agricultura Andi Amran Sulaiman, tradicional aliado de Jokowi. Sugiono, considerado el «hijo ideológico» del presidente, supondría apostar por un perfil de máxima lealtad para afianzar el poder de Prabowo y el control absoluto de su partido, mientras que la opción de Sulaiman funcionaría como un movimiento pragmático para apaciguar al entorno del exmandatario y evitar agravar las divisiones en la coalición. Con el Parlamento convocado para celebrar una sesión plenaria decisiva el próximo 11 de diciembre tras evaluar a ambos candidatos, la elección del nuevo vicepresidente no solo definirá el equilibrio de poder para el resto del mandato 2024-2029, sino que servirá como termómetro clave de la estrategia de Prabowo para consolidar su liderazgo en medio de una caída en su índice de aprobación y un creciente malestar social.

EUROPA DEL ESTE – CEI



ESPECIAL CONFLICTO

Una batalla de puentes

Entre los pasados 16 y 19 de noviembre, las fuerzas ucranianas atacaron repetidamente el puente de Crimea, una infraestructura sobre el estrecho de Kerch que sirve de principal vía de abastecimiento para la península y por la que Moscú envía suministros militares a sus tropas en Ucrania. Los ataques derribaron el arco central y un tramo de carretera y de vía ferroviaria, lo que ha provocado la interrupción del tránsito terrestre y el bloqueo del paso marítimo bajo la estructura. Esto ha paralizado las exportaciones rusas a través del canal Kerch-Yenikale, la única ruta marítima que conecta el mar de Azov con el mar Negro.

Las tropas ucranianas utilizaron misiles de fabricación propia y una red de drones que retransmitían datos en tiempo real para dirigir los proyectiles. Además, los sistemas utilizados funcionaban al margen de la red satelital estadounidense Starshield, cuya fiabilidad operativa ha vuelto a ser objeto de debate tras la reaparición de restricciones que afectan a equipos que se desplazan a más de 161 km/h.

En paralelo, las fuerzas rusas dañaron dos puentes que unen las orillas oeste y este de Kiev sobre el río Dniéper, una nueva ofensiva con el objetivo de bloquear el tránsito logístico y cortar el suministro de servicios básicos a la población. Este intercambio de ataques refleja cómo la guerra de desgaste se ha centrado en la destrucción de infraestructura estratégica para asfixiar la logística y debilitar la moral del adversario.

UCRANIA / UNIÓN EUROPEA

Nueva propuesta de financiación

El pasado 17 de noviembre, la Comisión Europea adoptó un conjunto de propuestas legislativas para movilizar 45.000 mill.€ en apoyo financiero adicional a Ucrania en 2027, con el fin de cubrir casi dos tercios de las necesidades de financiación del país para el próximo ejercicio estimadas en 70.000 mill.€. El importe se dividiría en 25.000 mill.€ para asistencia militar y otros 20.000 mill.€ en apoyo presupuestario, este último condicionado a reformas institucionales.

La propuesta estructura la financiación como un préstamo que Kiev amortizará con cargo a las eventuales reparaciones de guerra exigidas a Rusia. Para financiar esta línea de crédito la UE acudiría a los mercados de capitales bajo la garantía del margen presupuestario comunitario.

Por otra parte, Bruselas ha propuesto medidas para atraer financiación externa adicional y cubrir el tercio restante del déficit estimado para 2027, tales como la posibilidad de utilizar los rendimientos extraordinarios generados por los activos rusos congelados para reembolsar los préstamos, así como habilitar un mecanismo para que terceros países avalen hasta 5.000 mill.€ en ayuda financiera gestionada por Bruselas.

Actualmente, el paquete legislativo está pendiente de aprobación por el Parlamento Europeo y el Consejo. En el caso de recibir luz verde, estos nuevos fondos se sumarían a los 45.000 mill.€ pendientes de desembolso del programa de 90.000 mill.€ ya aprobado para Ucrania.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO

EGIPTO

Buen comportamiento de la economía

A mediados de noviembre concluyó la misión del FMI para la octava y última revisión del programa *Extended Fund Facility,* suscrito en 2022. El FMI destaca el buen comportamiento macroeconómico de Egipto, en un exigente contexto marcado por el conflicto en Oriente Medio y la incertidumbre global. En el ejercicio 2025/26 el PIB creció un 5,1%, sustentado en el dinamismo de la industria, la gradual recuperación de la actividad en el canal de Suez y, sobre todo, el turismo.

En el ámbito fiscal, el FMI ha resaltado la gestión de las autoridades, tras alcanzar un superávit primario superior al 4% del PIB en el último ejercicio. Asimismo, respalda la subida de los tipos de interés, aprobada por el Banco Central el pasado mes de octubre, para contener las presiones inflacionistas. Ahora bien, advierte de la persistencia de riesgos significativos; entre ellos, una posible escalada de las hostilidades en Oriente Medio y el endurecimiento de las condiciones financieras en los mercados internacionales. Por ello, el FMI recomienda continuar con las reformas estructurales orientadas a reducir el peso del Estado en la economía, fomentar la actividad privada y mantener la actual flexibilidad cambiaria.

IRAK

Operativo para acotar el poder de milicias proiraníes

El Gobierno iraquí ordenó el 20 de noviembre un amplio despliegue de fuerzas armadas en la localidad de Jurf al Nasr, bastión de la milicia proiraní Kataib Hezbolá, situada a tan solo 60 kilómetros de Bagdad. El grupo armado ostentaba el control de la zona desde la expulsión del Estado Islámico, en 2014. La operación se produce después de que expirase el ultimátum dado por las autoridades para que la milicia abandonase la localidad con el fin de llevar a cabo una investigación sobre el presunto contrabando de petróleo.

No se han producido altercados destacables durante el despliegue, lo que sugiere un acuerdo previo entre el Gobierno y la milicia. Este avance refuerza la autoridad del Ejecutivo de Bagdad en zonas estratégicas, así como el compromiso con Estados Unidos para reducir gradualmente el protagonismo de las milicias alineadas con Irán. Ahora bien, el desmantelamiento de estos grupos armados se antoja muy difícil, teniendo en cuenta la influencia institucional, militar y financiera que han consolidado en la última década.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

GHANA

Accra recorta el tipo de interés de referencia gracias a una inflación controlada

El Comité de Política Monetaria del Banco de Ghana sorprendió al mercado al recortar su tipo de interés de referencia en 300 puntos básicos, situándolo en el 11,0%. Este es su nivel más bajo en décadas y el resultado de un recorte acumulado de 700 puntos básicos en 2026. El banco central presentó esta medida no como un nuevo estímulo expansivo, sino como un “realineamiento técnico” para igualar la tasa oficial con los tipos del mercado interbancario, que ya operaban muy por debajo. La decisión se apoya en una sólida mejora macroeconómica interna, impulsada por la consolidación fiscal, un fuerte crecimiento

del crédito al sector privado y una inflación general que a finales de octubre se situaba en el 5,5% (por debajo del rango objetivo 8±2%). No obstante, el Banco Central vigila de cerca tres riesgos inflacionarios: el precio del crudo, los efectos del fenómeno climático de El Niño en los alimentos y los planeados ajustes en las tarifas de servicios públicos.

SENEGAL

Crisis en Dakar: decretazo presupuestario y amenaza de moción de censura

Senegal se enfrenta a una grave crisis y a la posible pérdida de un rescate de 2.200 mill.$ del Fondo Monetario Internacional. El detonante de este bloqueo reside en el choque frontal sobre el modelo de gestión del escándalo de la deuda, a lo que se suma la ruptura entre el presidente Bassirou Diomaye Faye y su antiguo aliado Ousmane Sonko, líder del partido Pastef, que conserva una amplia mayoría parlamentaria. Así, en las últimas semanas, la Asamblea Nacional rechazó tanto la revisión del presupuesto de 2026 (el 3 de noviembre) como la primera parte del proyecto presupuestario de 2027 (el 18 de noviembre), lo que supone una negativa total al programa de consolidación fiscal impulsado por el Gobierno. Entre los puntos más controvertidos figura el plan para liquidar cerca de 3.500 mill.$ en pagos atrasados a empresas privadas, así como la aplicación de ajustes presupuestarios exigidos por el FMI para acceder al programa de financiación. Sin embargo, la mayoría parlamentaria controlada por Pastef rechaza tanto los recortes de gasto y subsidios asociados al plan como la estrategia del presidente para abordar el elevado endeudamiento del país. Pese a su frontal oposición, Pastef no ha presentado enmiendas técnicas ni un plan financiero alternativo detallado. Para sortear el veto de Sonko y cumplir con los requisitos del FMI, Faye ha recurrido a una maniobra legal extrema al aprobar por decreto el presupuesto revisado de 2026. Pastef tacha el movimiento de inconstitucional y amenaza con presentar una moción de censura para derribar al Gobierno, un escenario que empujaría al presidente a disolver la Asamblea Nacional a partir del 2 de diciembre y convocar elecciones anticipadas con Pastef como claro favorito, retrasando aún más el auxilio del FMI. La incertidumbre política ya está castigando a Senegal en los mercados financieros, disparando el rendimiento de sus bonos con vencimiento en 2031 y 2033 a máximos desde septiembre.

SUDÁN

El ejército sudanés recupera terreno y debilita a los paramilitares RSF

El conflicto civil en Sudán ha dado un giro a favor del Gobierno de Jartum y de las Fuerzas Armadas Sudanesas (SAF), lideradas por el general Abdel Fattah al-Burhan, que han lanzado una ofensiva clave en el centro del país. Tras romper el asedio de El Obeid, el ejército ha recuperado alrededor de 30 localidades en la región de Kordofán y avanza hacia el centro minero y logístico de En Nuhud, lo que le abriría el camino hacia Darfur, el principal bastión de las paramilitares Fuerzas de Apoyo Rápido (RSF). Este avance militar ha provocado una ola de deserciones entre altos mandos y combatientes de las RSF, debilitando la estructura interna del grupo liderado por el señor de la guerra Mohamed Hamdan Dagalo, conocido como Hemedti. Pese a este revés para las RSF, la posibilidad de una salida negociada al conflicto sigue siendo muy lejana. A nivel geopolítico, la guerra se ha consolidado como un conflicto indirecto entre potencias regionales, con Egipto, Arabia Saudita y Turquía intensificando su respaldo al ejército sudanés, mientras que Emiratos Árabes Unidos enfrenta crecientes acusaciones de armar y financiar a las RSF a través de rutas en Etiopía y Libia. Mientras tanto, los esfuerzos multilaterales e internacionales para alcanzar un alto el fuego humanitario han resultado infructuosos, dejando a la población civil atrapada en una crisis devastadora que ya ha provocado más de 12 millones de desplazados y mantiene a casi 20 millones de personas en situación de hambre aguda.

OCDE

EE.UU.

Washington refuerza los controles tras el escándalo Nvidia

El Departamento de Comercio de Estados Unidos (a través de su Oficina de Industria y Seguridad, BIS) aprobó el pasado 19 de noviembre una nueva normativa de control de exportaciones diseñada específicamente para cerrar las «terceras vías» mediante las cuales las empresas chinas accedían a semiconductores avanzados de inteligencia artificial, como los procesadores de Nvidia. Impulsada tras el escándalo de desvío tecnológico protagonizado por

la firma singapurense Megaspeed, la medida exige por primera vez licencias específicas para exportar chips de alto rendimiento a cinco países considerados de alto riesgo de triangulación (Singapur, Malasia, Indonesia, Tailandia y Brasil), salvo que el destinatario sea un gigante tecnológico con sede en Estados Unidos.

Asimismo, la norma cierra el vacío legal de la computación en la nube al prohibir que cualquier centro de datos en el extranjero alquile capacidad de procesamiento remoto a empresas chinas por encima de un umbral técnico (equivalente a unos 750 chips Nvidia H100) sin autorización previa de Washington, obligando a los operadores del Sudeste Asiático a aplicar estrictos protocolos de verificación de identidad de sus clientes y otorgándoles un plazo de 90 días para regularizar los contratos vigentes antes de enfrentarse a sanciones comerciales. Este endurecimiento regulatorio fue una de las causas que contribuyeron a deteriorar el sentimiento inversor y a agudizar las caídas en bolsa de las empresas tecnológicas tanto en Estados Unidos como en los principales parqués asiáticos la pasada semana.

Nvidia repunta en bolsa tras el sorprendente regreso de Jensen Huang

Nvidia anunció este lunes, 23 de noviembre, por sorpresa la reincorporación de su cofundador y exdirector ejecutivo, Jensen Huang, apenas unas semanas después de su abrupta dimisión tras el escándalo de sus relaciones amorosas y el desvío tecnológico que salpicó a la compañía y a sus centros de datos en Singapur, una crisis rodeada además de especulaciones sobre un posible caso de espionaje que el propio Gobierno estadounidense no ha confirmado oficialmente. El anuncio provocó de inmediato un fuerte repunte en los mercados, liderando la recuperación del sector tecnológico tras las severas caídas de la semana anterior. El regreso de Huang, impulsado por la junta directiva para estabilizar la firma en plena tormenta regulatoria, habría contado con la luz verde de la Casa Blanca al considerar que su liderazgo resulta insustituible para blindar la supremacía tecnológica de Estados Unidos y garantizar el cumplimiento de los nuevos controles de exportación de semiconductores frente a China.

UNIÓN EUROPEA

La UE refuerza su defensa comercial frente a la sobrecapacidad siderúrgica mundial

La Comisión Europea anunció el 16 de noviembre la imposición de derechos *antidumping* definitivos de entre el 3% y el 27,9% sobre determinados productos de acero laminado en frío procedentes de India, Japón, Taiwán, Turquía y Vietnam, tras constatar que se comercializaban en el mercado comunitario a precios inferiores a su valor normal. La medida afecta a un mercado europeo de unos 23.200 millones de euros y se enmarca en el endurecimiento de la política de defensa comercial frente a la sobrecapacidad siderúrgica mundial. Según la OCDE, el exceso de capacidad podría superar los 700 millones de toneladas a

finales de 2026, mientras China, principal foco de los desequilibrios, concentró alrededor del 40% de las exportaciones mundiales de acero durante el primer semestre del año.

La principal novedad reside en que, por primera vez, Bruselas ha identificado situaciones particulares de mercado que distorsionan los precios utilizados para calcular el *dumping*. En India, determinadas medidas gubernamentales alteraban el precio del mineral de hierro, mientras que en Taiwán la entrada masiva de acero chino a bajo coste había presionado a la baja los precios del mercado local. El caso taiwanés ilustra cómo la sobreproducción china puede afectar indirectamente a otros mercados y alterar las condiciones de competencia internacional. La decisión sienta un precedente para futuras investigaciones *antidumping,* en un contexto de creciente fragmentación comercial y proliferación de medidas proteccionistas. Aunque busca proteger a la siderurgia europea, el mayor recurso a estos instrumentos puede encarecer los insumos importados y aumentar las tensiones comerciales con sus socios.



© 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.