cesce

Claves de la Semana

Cesce Riesgo País

26 octubre-2 noviembre 2026

INTERNACIONAL

INTERNACIONAL

La acumulación de gases de efecto invernadero alcanza un nuevo récord

Las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera alcanzaron un nuevo récord en 2025. La Organización Meteorológica Mundial (OMM) advierte, en el informe publicado esta semana, que la acumulación de dióxido de carbono se situó en 426,8 partes por millón (ppm), equivalente al 153% de los valores preindustriales de 1750. Los datos indican, además, una aceleración del ritmo de crecimiento. El repunte anual en los últimos años se ha situado por encima de 2,8 ppm, el triple que la tasa de variación registrada en la década de 1960.

Por su parte, la concentración de metano, el segundo principal gas de efecto invernadero, ascendió a 1.948 partes por mil millones (ppmm), un incremento del 167% respecto a la era preindustrial. En el caso del óxido nitroso, la acumulación fue de 339,1 ppmm, un aumento del 26% en comparación con 1750.

La institución destaca que estos gases están atrapando una cantidad de calor sin precedentes en la atmósfera; una acumulación de energía que está contribuyendo en la formación de fenómenos meteorológicos extremos. En consecuencia, los últimos 11 años han sido los más cálidos de la serie histórica. El informe advierte que el aumento de las temperaturas va a continuar, dado que la vida de algunos de estos gases, como el dióxido de carbono, puede permanecer en la atmósfera durante siglos.

LATINOAMÉRICA

ARGENTINA

El FMI respalda los avances, pero persisten las vulnerabilidades financieras

Argentina alcanzó a finales de octubre un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para completar la tercera revisión de su programa, que permitirá acceder a unos 900 millones de dólares una vez que reciba la aprobación del Directorio. El organismo destacó los avances en consolidación fiscal, desinflación y fortalecimiento de la posición externa.

La estabilización ha seguido avanzando en los últimos meses. La inflación mensual se situó en el 1,9% en septiembre y las reservas internacionales brutas rondaban los 50.400 millones de dólares a comienzos de noviembre, unos 9.300 millones más que al inicio del año. Sin embargo, los mercados siguen reflejando importantes dudas: el riesgo país alcanzó los 805 puntos básicos el 2 de noviembre, prácticamente el doble del mínimo registrado en julio, y los bonos soberanos en dólares continúan ofreciendo rendimientos cercanos o superiores al 13%, reflejo de una prima de riesgo todavía muy elevada y de un acceso a los mercados internacionales que sigue siendo caro y limitado.

El refuerzo de las reservas sigue siendo especialmente importante ante un calendario de pagos exigente. En 2027, Argentina afrontará en torno a 20.000 millones de dólares en pagos de principal al sector privado y al FMI, mientras que las obligaciones con el Fondo equivaldrán a alrededor del 18% de las reservas brutas previstas para ese año. El nuevo desembolso proporciona cierto alivio financiero, pero la sostenibilidad de la estabilización dependerá de que continúe la acumulación de reservas y disminuya el coste de financiación externa.

BRASIL

La salida de Flávio Bolsonaro abre una nueva etapa en la derecha brasileña

Apenas tres días después de disputar la Presidencia de Brasil, Flávio Bolsonaro salió rumbo a Miami tras incumplir una orden del juez Alexandre de Moraes, del Tribunal Supremo, que le exigía entregar sus pasaportes en el marco de investigaciones por presunto blanqueo y evasión de divisas, acusaciones que él niega. Desde Estados Unidos ha vuelto a cuestionar el resultado electoral y llegó a presentarse como el "verdadero presidente electo", aunque posteriormente rebajó esa formulación. Washington ha negado haber facilitado su salida, si bien permitió su entrada en el país y concedió visados a su familia. A comienzos de 2027 concluirá además su mandato como senador y dejará de contar con el fuero especial derivado del cargo, lo que aumentará su exposición judicial. Su posición, sin embargo, aparece cada vez más aislada. El Partido Liberal (PL) reconoció oficialmente la victoria de Lula y no ha respaldado las acusaciones de fraude de su candidato. Bolsonaro había utilizado inicialmente la ampliación en dos horas del horario de votación para cuestionar el resultado, pero solo unas 34.000 papeletas se emitieron durante ese periodo adicional, frente a una ventaja final de más de 4,4 millones de votos para Lula, por lo que esa extensión no pudo alterar el desenlace de las elecciones.

La salida del país puede además reordenar el liderazgo de la derecha brasileña. Bolsonaro había prometido permanecer en Brasil para encabezar la oposición, pero desde el exterior corre el riesgo de perder protagonismo frente a otros dirigentes conservadores con presencia institucional, entre ellos Tarcísio de Freitas o Michelle Bolsonaro. Su ausencia no elimina, en cualquier caso, las dificultades para Lula: la derecha y el PL salieron reforzados de las elecciones legislativas y el presidente seguirá gobernando sin mayoría propia en un Congreso muy fragmentado.

HAITÍ / EL SALVADOR

El Salvador refuerza su despliegue en Haití ante el deterioro de la seguridad

La misión internacional contra las bandas en Haití afronta su primera gran crisis desde su despliegue. Tras la desaparición el 18 de octubre de cuatro técnicos de aviación salvadoreños durante un ataque en las proximidades de Puerto Príncipe, el presidente Nayib Bukele ha desplegado más de 2.000 efectivos en una operación de búsqueda y rescate, en coordinación con las autoridades haitianas. El despliegue se produce en un contexto de violencia extrema y de creciente presión sobre una fuerza internacional todavía muy por debajo de su capacidad prevista.

La operación ha abierto además interrogantes sobre su encaje dentro de la arquitectura internacional de seguridad, especialmente en lo relativo a la cadena de mando, las reglas de actuación, la duración del despliegue y la coordinación con la policía haitiana y la fuerza respaldada por Naciones Unidas. Estados Unidos apoyó y facilitó la llegada del contingente salvadoreño.

La crisis coincide con un intento de recuperar la normalidad institucional. Haití ha fijado el 18 de julio de 2027 para la primera vuelta presidencial y legislativa, después de aplazar los comicios previstos para diciembre por la inseguridad. El cumplimiento del nuevo calendario dependerá en gran medida de que las autoridades consigan contener a las bandas y garantizar unas condiciones mínimas de seguridad.

PARAGUAY

El Banco Central ordena la resolución de Ueno Bank por falta de solvencia

El Banco Central del Paraguay (BCP) anunció el 3 de noviembre el inicio del procedimiento de resolución de Ueno Bank, tras constatar que su índice de solvencia había caído por debajo del 50% del mínimo requerido. La resolución, adoptada el día anterior, prevé la designación de interventores para verificar la situación patrimonial, preservar los activos y ordenar el proceso, al tiempo que activa los mecanismos legales de protección a los depositantes. El BCP ha insistido en que se trata de un problema específico de la entidad y no de una situación generalizada del sistema financiero.

La decisión resulta especialmente llamativa porque apenas unos días antes Ueno había anunciado un plan de capitalización de 100 millones de dólares, con el que esperaba elevar ampliamente sus ratios de capital por encima de los mínimos regulatorios. El brusco cambio de escenario ha reforzado las dudas sobre la calidad de sus balances y sobre la supervisión de una entidad que había registrado un crecimiento muy acelerado en los últimos años.

El caso tiene además una importante dimensión política. Los vínculos de Ueno con el entorno del presidente Santiago Peña y su elevada exposición a fondos públicos venían generando cuestionamientos y tensiones dentro del gobernante Partido Colorado. La resolución bancaria puede intensificar ahora el debate sobre posibles conflictos de interés y sobre la independencia de las instituciones supervisoras, mientras el Banco Central trata de contener cualquier riesgo de contagio al resto del sistema.

ASIA

CHINA

Concluye el Quinto Pleno bajo el férreo control de Xi

El Quinto Pleno del Comité Central del Partido Comunista de China, concluido el pasado 29 de octubre, dejó un firme mensaje de control político y militar por parte de Xi Jinping al oficializar el ascenso del general Zhang Shengmin al Buró Político. Con este nombramiento, el responsable de liderar la inédita purga anticorrupción en las Fuerzas Armadas se convierte en el único representante militar del máximo órgano de poder y en el primer oficial en ser promovido fuera del congreso quinquenal desde 1994. El comunicado final del encuentro reafirmó la decisión de intensificar la disciplina interna y confirmó la expulsión de prominentes figuras acusadas de corrupción y deslealtad, entre las que destacan el exvicepresidente de la Comisión Militar Central, Zhang Youxia, el antiguo jefe del partido en Xinjiang, Ma Xingrui, y el diplomático Liu Jianchao. La profundidad de esta reestructuración interna quedó al descubierto en la propia convocatoria del pleno, donde la asistencia de los miembros del Comité Central cayó a un 74 %, la cifra más baja registrada desde la era de Mao Zedong. Esta remodelación de la cúpula estatal, que deja la Comisión Militar Central bajo la autoridad exclusiva de Xi y Zhang, alinea el escenario político para el congreso del partido del segundo semestre de 2027, en el cual se da por descontada la ratificación de Xi Jinping para un cuarto mandato al frente del país hasta 2032.

EE.UU. / INDIA / AUSTRALIA / JAPÓN

El QUAD Group está vivo

A pesar del escepticismo sobre la relevancia real del Quad y a la espera de que se produzca la primera cumbre de líderes desde que Donald Trump regresara a la Casa Blanca, la alianza se mantiene operativa. El pasado 31 de octubre se produjo en Atlanta la tercera reunión en lo que va de año de sus ministros de exteriores aprovechando la cumbre del G20. El encuentro dio frutos tangibles al comprometer más de 85 mill.$ para garantizar un acceso fiable a la inteligencia artificial en la región del Indopacífico, además de una aportación estadounidense de 10 mill.$ destinada a la recuperación de minerales críticos

a partir de residuos en la India. Si bien son cifras discretas, estos acuerdos marcan una nítida línea de acción que responde a la inquietud compartida por la coerción económica y las restricciones a las exportaciones en industrias estratégicas por parte de China. Finalmente, la agenda del grupo parece ampliar su ambición ya que la reunión sirvió para lanzar el Foro de Seguridad del Combustible frente a las perturbaciones en el estrecho de Ormuz, anunciar la creación del primer Foro de Líderes Empresariales del Quad y convocar a sus agencias de crédito a la exportación (ECAs) en Tokio. La convocatoria de ECAs de las cuatro naciones, fijada para el 18 de noviembre en Tokio, busca coordinar la movilización de financiación pública y garantías crediticias con el objetivo de promover inversiones privadas en infraestructuras críticas, cadenas de suministro de alta tecnología y proyectos de transición energética en todo el Indopacífico.



INDONESIA / SINGAPUR

Sofocada la crisis diplomática generada por los incendios en Indonesia

La virulencia de los incendios forestales en Indonesia no solo ha desencadenado una catástrofe ambiental y sanitaria sin precedentes en el sudeste asiático, sino que ha reavivado históricas fricciones diplomáticas en la región. El desastre medioambiental se desató a partir de julio con la llegada de la temporada seca y del fenómeno de El Niño, intensificando la práctica masiva e ilegal de quema de tierras para el cultivo de palma aceitera y pulpa de papel en islas como Borneo y Sumatra, donde el fuego se propagó de forma descontrolada arrasando miles de hectáreas de bosques. De acuerdo con un informe del Centro de Investigación sobre Energía y Aire Limpio (CREA), el humo tóxico derivado de estas quemas se cobró la vida de al menos 5.200 personas entre agosto y septiembre, registrando niveles de partículas que multiplicaron por veinte los límites de la OMS. El impacto cruzó en las últimas semanas las fronteras: a medida que la bruma contaminante paralizaba vuelos y forzaba el cierre de escuelas en la región, Singapur comenzó a investigar penalmente a empresas bajo su jurisdicción con concesiones en suelo indonesio. Esta acción enfureció al presidente Prabowo Subianto, quien aprovechó para arremeter contra la ciudad-estado acusándola de actuar como refugio financiero para la fuga de capitales. La escalada alcanzó su punto crítico a finales de octubre cuando Indonesia recortó sus exportaciones de gas natural a Singapur, encendiendo las alarmas energéticas y obligando al ministro de Exteriores singapurense a viajar de urgencia a Yakarta el pasado 28 de octubre. La visita diplomática logró rebajar la retórica hostil. Singapur aclaró que sus investigaciones a empresas papeleras y de palma aceitera buscan sancionar a infractores medioambientales sin cuestionar la soberanía indonesia, mientras que Yakarta dio por cerrada la disputa y descartó recortes adicionales de gas. Paralelamente, las primeras lluvias estacionales en Borneo y Sumatra han comenzado a disipar la bruma contaminante, permitiendo la reapertura paulatina de escuelas y la normalización del tráfico aéreo regional.

PAKISTÁN / TAIWÁN / CHINA

Pakistán busca congraciarse con China presionando a Taiwán

El breve y confuso conflicto diplomático registrado a finales de octubre sobre el espacio aéreo pakistaní ha puesto de manifiesto la intensa triangulación diplomática de Islamabad y el acoso diplomático que enfrenta Taiwán en el terreno de la aviación comercial. La polémica estalló el 28 de octubre cuando el ministro de Defensa pakistaní, Khawaja Asif, anunció el próximo cierre de los cielos de su país a las aerolíneas taiwanesas China Airlines y EVA Air argumentando el principio de «Una sola China», lo que provocó una inmediata y dura condena de Taipéi acusando a Islamabad de politizar el espacio aéreo. Aunque la Autoridad de Aviación Civil de Pakistán dio un rápido paso atrás horas después otorgando permisos de sobrevuelo hasta marzo de 2027, en los últimos días el episodio ha quedado al descubierto como una maniobra estratégica de la campaña de «zona gris» promovida por Pekín. Este gesto de sumisión de Pakistán busca congraciarse con el gobierno chino para compensar el acercamiento a Washington, marcando un peligroso precedente que abre el temor en Taipéi a que otros países presionados por Pekín sigan el mismo camino de veto para marginar a la isla de los corredores aéreos y marítimos internacionales.

EUROPA DEL ESTE – CEI

GEORGIA

Sueño Georgiano busca ilegalizar a la oposición

El partido gobernante prorruso de Georgia, Sueño Georgiano, ha iniciado un proceso judicial en el Tribunal Constitucional del país con el fin de ilegalizar las cinco principales formaciones de la oposición, de corte prooccidental. La demanda, firmada por 88 diputados de Sueño Georgiano, se presentó por primera vez en octubre de 2025 e incluía la solicitud de prohibición de tres partidos opositores. Sin embargo, a lo largo de este año se ha ampliado y a día de hoy abarca a cinco partidos que, en las elecciones parlamentarias de 2024, sumaron de forma conjunta cerca del 38% de los votos. El escrito judicial sostiene que

las formaciones opositoras han vulnerado la Constitución y la ley de partidos. En concreto, las acusa de intentar alterar el orden constitucional en las protestas masivas de 2024, incentivar la injerencia y la presión de potencias occidentales sobre Georgia, y poner en riesgo la integridad territorial del país por incitar al enfrentamiento con Rusia. Si bien la institución judicial dispone de nueve meses para dictar veredicto, en el caso de que fallase a favor de la ilegalización, despojaría a la oposición de sus escaños e inhabilitaría a sus líderes para presentarse a los comicios de 2028. En los últimos años, el país se ha alejado de Occidente y ha estrechado lazos con Moscú, al tiempo que ha sufrido un retroceso democrático marcado por la persecución judicial y el encarcelamiento de presos políticos, el aumento del control de Sueño Georgiano sobre todos los poderes del Estado y la creciente presión sobre los medios de comunicación independientes.

UCRANIA / UNIÓN EUROPEA

Cómo cubrir la brecha presupuestaria

Ucrania se enfrenta a unas necesidades de financiación adicionales de 70.000 mill.€ de cara a 2027 para sostener al país durante la guerra, lo que ha suscitado dudas en el seno de la UE sobre cómo financiarlas sin desequilibrar el próximo presupuesto comunitario. El presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, confirmó que las necesidades financieras de Kiev abarcan cerca de 40.000 mill.€ en gastos militares y de defensa y unos 30.000 mill.€ para el sostén macrofinanciero del país. Hasta ahora, el bloque europeo había vertebrado su apoyo financiero a través de un préstamo de 90.000 mill.€. Sin embargo, este paquete, distribuido entre 2026 y 2027, no cubre por sí solo las necesidades de financiación previstas para el próximo ejercicio, en un contexto marcado por el recrudecimiento del conflicto en los últimos meses y la destrucción de infraestructuras críticas ucranianas por parte de Moscú. Frente a esto, Bruselas ha planteado la posibilidad de asumir dos tercios de las necesidades adicionales (aproximadamente 46.000 mill.€) mediante la emisión de deuda conjunta, mientras confía en que otros socios occidentales asuman el importe restante. No obstante, esta propuesta ha reavivado divisiones entre los Veintisiete, en el marco de las negociaciones del próximo presupuesto comunitario, previstas para finales de noviembre. El bloque de países “frugales” (Alemania, Países Bajos, Dinamarca, Finlandia y Suecia) podría exigir recortes en las partidas presupuestarias agrícolas o de cohesión para encajar la asistencia a Kiev, mientras que los “amigos de la cohesión” (países del sur y este de Europa), mayores receptores de dichos fondos regionales, podrían oponerse a que la ayuda a Ucrania se financie a costa de estas partidas. A esto se suma el aumento significativo de los costes de endeudamiento, como consecuencia del incremento de los precios energéticos y el elevado nivel de deuda pública mundial. Bruselas se enfrenta ahora al desafío de articular un consenso financiero capaz de mantener a flote a Ucrania sin resquebrajar la cohesión interna del bloque comunitario.

NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO

Los hutíes avanzan hacia la capital de Yemen

Continúa la ofensiva de los rebeldes hutíes. De acuerdo con fuentes militares, la milicia ha avanzado hasta situarse a 80 kilómetros de Adén, la capital provisional del gobierno reconocido internacionalmente. Desde que comenzó la guerra civil, en 2015, los rebeldes nunca habían logrado posicionarse tan cerca de Adén. Al mismo tiempo, la milicia ha intensificado los ataques sobre el aeropuerto de la capital, con el objetivo de cortar las líneas de suministro y entorpecer la capacidad de operación de las fuerzas oficialistas.

Tras los avances de las últimas semanas, los hutíes han cortado la principal carretera que comunica la capital provisional con la estratégica ciudad de Taiz, sitiada desde octubre. Por otra parte, el grupo armado ha reforzado sus opciones de flanquear a las fuerzas gubernamentales a lo largo de la cordillera que domina el estrecho de Bab el-Mandeb. Así pues, el gobierno oficial se encuentra en una posición extremadamente frágil, después de que la contraofensiva iniciada a principios de octubre para contener el avance rebelde haya tenido, hasta ahora, resultados muy limitados.



ISRAEL

Incierto panorama político

El partido del primer ministro Benjamín Netanyahu, el Likud, fue la fuerza más votada en las elecciones celebradas el 27 de octubre, al obtener 27 escaños. La participación fue del 77,7%, la cifra más alta desde 1999. Sin embargo, los resultados arrojaron un complejo escenario político, dado que ninguno de los dos bloques ha alcanzado los 61 escaños que aseguran la mayoría en el Parlamento. La coalición liderada por Netanyahu, que incluye a los partidos ultraortodoxos de Judaísmo Unido de la Torá y Shas, y a los nacionalistas de Poder Judío y Sionismo Religioso, obtuvo 53 escaños, un retroceso respecto a los 63 asientos que tiene actualmente en el Parlamento. Yashar, el principal partido de la oposición, liderado por Gadi Eisenkot, fue el segundo más votado, con 22 escaños. En su conjunto, el bloque contrario a Netanyahu obtuvo 48 asientos.

En este contexto de igualdad, los dos partidos árabes podrían jugar un papel determinante, al haber obtenido 19 escaños, el mejor resultado de su historia. A partir de aquí el abanico de opciones es amplio. Uno de los escenarios que se baraja es la posibilidad de que los dos partidos árabes voten a favor del bloque opositor, sin entrar a formar parte del gobierno. Sin embargo, para ello tendría que superarse, primeramente, el veto de algunas de las formaciones de la coalición al apoyo de los partidos árabes, algo que parece difícil. Otra de las opciones es la integración de alguno de los partidos de la oposición en la coalición liderada por Netanyahu. De igual forma, no se descarta la posibilidad de que ninguno de los dos bloques logre los respaldos suficientes para formar gobierno y, en consecuencia, la parálisis institucional acabe forzando a la celebración de unas nuevas elecciones.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

COSTA DE MARFIL

Abiyán sale de la lista gris del GAFI por sus mejoras contra el blanqueo de capitales

La retirada de Costa de Marfil de la "lista gris" del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) facilitará el acceso a la financiación del país africano. Esta clasificación reúne a los países con deficiencias en sus sistemas contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo. Aunque pertenecer a ella no conlleva sanciones automáticas, obliga a las entidades bancarias globales a extremar los controles, lo que encarece las transacciones financieras y dificulta la llegada de capital extranjero. A raíz de su inclusión en octubre de 2024, el gobierno de Costa de Marfil ejecutó un plan de reformas regulatorias para corregir las vulnerabilidades detectadas. Tras una inspección sobre el terreno, el organismo internacional confirmó el cumplimiento de las metas fijadas. La salida del listado de supervisión reforzada mejora la reputación del país, agilizará los pagos internacionales e impulsará la inversión extranjera en sectores estratégicos. En esta última actualización de la lista del GAFI, la República Democrática del Congo también fue excluida, mientras que otros países africanos como Camerún y Angola continúan bajo seguimiento.

NÍGER / CHAD

Niamey responsabiliza a Yamena de un ataque con dron a dos civiles

Las relaciones entre Níger y Chad se deterioran después de que la junta militar de Niamey acusase a las autoridades chadianas de llevar a cabo un ataque con drones que acabó con la vida de dos personas en territorio nigerino. Níger calificó el ataque de "acto de agresión" y de "violación" de su soberanía, acusando a Yamena de apoyar a mercenarios y de atacar a civiles e infraestructura estratégica. El ataque tuvo lugar en el área montañosa de Emi Lulu, una remota región minera cerca de las fronteras con Argelia y Libia, parte de una ruta clave para el contrabando y otras actividades ilegales. Chad ha rechazado las acusaciones y ha exigido pruebas concretas que respalden el señalamiento. La tensión entre los dos países ha aumentado drásticamente desde septiembre, cuando Niamey sufrió un intento de golpe de Estado del que culpó a París y sus aliados en la región, como Chad, Benín o Costa de Marfil. La junta nigerina ahora afirma que el ataque con drones también contó con el apoyo de Francia. La ruptura del diálogo directo entre Niamey y Yamena complica aún más el ya frágil panorama geopolítico del Sahel, una región marcada por el avance de los grupos extremistas, la proliferación del tráfico ilícito y la fractura de la alianza militar regional tras la formación de la Alianza de Estados del Sahel (AES) por parte de las juntas de Níger, Malí y Burkina Faso.

UNIÓN AFRICANA / RUSIA

La tercera cumbre Rusia-África resulta decepcionante

Los días 28 y 29 de octubre Moscú acogió la tercera cumbre Rusia-África, un evento diplomático que tiene como objetivo consolidar la alianza estratégica de Moscú con el continente africano. El encuentro reunió a delegaciones de 48 países africanos, 21 de ellas encabezadas por sus respectivos jefes de Estado. A través de esta cita, el Kremlin busca romper el aislamiento impuesto por las sanciones occidentales, avanzar en el proceso de desdolarización mediante el pago en monedas locales y reforzar su presencia en sectores prioritarios como la energía nuclear, la minería y la seguridad, especialmente en el Sahel. Uno de los anuncios centrales del Kremlin fue que el uso de monedas nacionales (principalmente el rublo, aunque también divisas locales) en el comercio bilateral alcanzó el 85%. Por su parte, las naciones africanas acuden con el fin de diversificar sus alianzas internacionales, garantizar el suministro estable de grano y fertilizantes a precios preferenciales, y atraer inversiones clave para sus infraestructuras energéticas y de desarrollo. Los organizadores anunciaron la firma de 146 acuerdos y memorándums durante la cumbre. No obstante, si se compara con los dos encuentros precedentes (San Petersburgo en 2023 y,

especialmente, la cumbre inaugural de Sochi en 2019), esta tercera edición resultó ser la menor de todas en términos de impacto político y compromisos concretos, evidenciando el desgaste de la diplomacia rusa en el continente.

OCDE

EE.UU.

La Fed mantiene tipos y señala la fortaleza de la economía que creció al 3,4% en el tercer trimestre

La actividad económica de Estados Unidos cerró el mes de octubre marcando un escenario de crecimiento sólido pero acompañado por tensiones inflacionarias persistentes. Al término de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el 28 de octubre de 2026, la Reserva Federal decidió por una mayoría de 10 votos contra 2 mantener los tipos de interés sin cambios en el rango del 3,75 % al 4,00 %, tras el incremento de 25 puntos básicos aplicado en septiembre. La institución elevó su diagnóstico del ritmo de expansión económica al calificarlo formalmente como "fuerte", impulsado por la resiliencia del gasto interno y una sólida inversión en capital a pesar de las incertidumbres geopolíticas. El PIB de Estados Unidos creció a una tasa anualizada del 3,4 % en el tercer trimestre del año. Esto supone una aceleración frente al 2,2 % registrado en el segundo, impulsada principalmente por un aumento de la inversión en equipos tecnológicos y de inventario, el gasto de los consumidores en servicios y el gasto del gobierno federal. No obstante, la persistencia de las presiones inflacionarias, evidenciada por un IPC anual que se aceleró al 3,7 % en septiembre y un repunte del índice de precios de producción hasta el 6,3 %, motivó que dos de las gobernadoras, Lisa Cook y Beth Hammack, votaran en desacuerdo solicitando una subida inmediata de 25 puntos básicos. Esta postura dividida en el seno del banco central refuerza la expectativa de los mercados de que la entidad efectuará una subida de tipos la última reunión del año.

EE.UU. / CHINA

Se recrudece la guerra tecnológica

Durante la última semana, la guerra tecnológica entre Estados Unidos y China ha registrado una nueva vuelta de tuerca orientada al control de infraestructuras y licencias clave de IA. Tras las revelaciones de *The New York Times* y *The Wall Street Journal* de la pasada semana de que los servicios de inteligencia de Estados Unidos identificaron una operación del Ministerio de Seguridad del Estado chino dirigida contra el consejero delegado de Nvidia, Jensen Huang, unida a las informaciones sobre presuntas operaciones de inteligencia chinas para eludir los controles de exportación estadounidenses a través de centros de datos en el extranjero, el Congreso de los Estados Unidos emprendió medidas para un endurecimiento de los controles sobre el cómputo en la nube e impedir el acceso indirecto a procesadores de Nvidia. Casi simultáneamente, el Ministerio de Comercio chino hizo oficiales los detalles de sus nuevas regulaciones de control de exportación, las cuales imponen restricciones a la salida de tecnología de IA y modelos avanzados. Esta medida busca frenar también desde China la fuga de propiedad intelectual crítica y forzar la retención del talento e infraestructura técnica dentro de sus fronteras. La guerra tecnológica estaría ya afectando a la cuota de mercado de la todopoderosa Nvidia en China. Según datos conocidos esta semana, las entregas de aceleradores de IA de Nvidia cayeron durante la primera mitad del año un 44 % interanual debido a las barreras impuestas por Washington y los requisitos de homologación de Pekín, permitiendo que Huawei capturara ya el 28 % del mercado nacional.

UNIÓN EUROPEA

El BCE mantiene los tipos pese al repunte de la inflación

El Banco Central Europeo mantuvo el 29 de octubre sin cambios los tipos de interés, con la facilidad de depósito en el 2,50%, tras las subidas aprobadas en junio y septiembre. La pausa se produce pese a que la inflación de la eurozona alcanzó el 3,8% en septiembre, claramente por encima del objetivo del 2%, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía. El BCE señaló, no obstante, que la inflación subyacente se mantiene relativamente estable y que los salarios no muestran todavía efectos significativos de segunda ronda. Además, las condiciones financieras se han endurecido desde su anterior reunión, en un contexto de tensiones en los mercados de deuda europeos, especialmente en Francia, lo que contribuirá a moderar el crecimiento y la inflación. La institución seguirá decidiendo reunión a reunión, aunque los mercados siguen descontando una posible subida de 25 puntos básicos en diciembre. Ese mismo día, Christine Lagarde anunció que dejará la presidencia del BCE el 7 de febrero de 2027, antes de que concluya su mandato.

La UE y Canadá sellan una Alianza para el Futuro

La Unión Europea y Canadá lanzaron formalmente su Alianza para el Futuro durante la cumbre celebrada en Montreal los días 29 y 30 de octubre, dando contenido concreto al acercamiento planteado por Ursula von der Leyen en septiembre. El nuevo marco profundiza la cooperación en seis ámbitos: comercio y regulación; tecnologías digitales e investigación; materias primas críticas y energía; servicios financieros; seguridad y preparación ante crisis; y vínculos entre ciudadanos. Entre los primeros resultados destacan la conclusión sustancial de las negociaciones de un Acuerdo de Comercio Digital, la participación canadiense en la infraestructura europea de supercomputación y una mayor cooperación en materias primas críticas, conectividad energética y espacio, incluidas conversaciones sobre el acceso de Canadá a servicios Galileo y la cooperación en IRIS².

La cumbre supone un paso adicional respecto a la propuesta presentada por Bruselas en septiembre. Aunque no se ha adoptado formalmente la figura de "miembro asociado", ambas partes se han comprometido a definir antes de la cumbre de 2027 una modalidad de asociación cada vez más estrecha de Canadá con la UE, sin llegar a la adhesión plena. El acercamiento se apoya en una relación económica ya intensa: el comercio bilateral de bienes y servicios alcanzó alrededor de 130.000 millones de euros en 2025, más de un 80% por encima de 2016. La iniciativa refleja el interés de ambos socios por reforzar su seguridad económica, diversificar cadenas de suministro y reducir dependencias estratégicas en un entorno internacional más fragmentado.



© 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.