

# RIESGO PAIS CLAVES DE LA SEMANA

Del 26 de octubre al 1 de noviembre

## 2020

**CESCE**  
El valor del crédito



# INTERNACIONAL

---



## INTERNACIONAL

### | Segunda ola de la pandemia en Europa

La pandemia continúa su expansión y en las dos últimas semanas una segunda ola ha tomado fuerza en Europa, tras una temporada de verano que permitió cierto respiro. El número de casos se ha disparado en países como República Checa o Bélgica (incidencia acumulada de 1.448 y 1.424 casos por cada 100.000 habitantes en los últimos 14 días, respectivamente), mientras que en otros, como Francia o Reino Unido, las cifras llevan semanas evolucionando muy desfavorablemente. El extraordinario aumento de la incidencia se explica en parte por el comienzo de la temporada de invierno en el hemisferio norte, que implica una mayor congregación en espacios interiores con menor ventilación, lo que facilita la transmisión de la enfermedad. Además, se ha identificado una nueva variación del coronavirus, originada en España, que es responsable de la mayoría de los nuevos casos en el continente, lo que sugiere que la circulación incontrolada de turistas internacionales podría haber jugado también un papel importante en la expansión del virus. Cabe añadir que el elevado número de casos es también producto de la mayor capacidad de testeo con respecto a los primeros meses de la pandemia; por esta razón no está acompañado de un crecimiento similar en el número de fallecimientos. Para intentar frenar el ritmo de contagios, los gobiernos europeos están imponiendo nuevas medidas restrictivas, entre las que destacan el confinamiento nacional de Francia, para una duración prevista de un mes y en el que se permitirá asistir a las escuelas y puestos de trabajo, y las limitaciones al movimiento y al contacto social en Alemania e Italia. Otras regiones del mundo, como Estados Unidos o Latinoamérica, han tenido evoluciones diferentes a lo largo del año. EE.UU, que tiene un nivel de detección similar a Europa, está experimentando su tercera y mayor ola (que, en cualquier caso, no es tan severa como la europea), mientras que países como Brasil o Perú, epicentro de la pandemia durante los meses de verano, han conseguido reducir el número de nuevos casos detectados en su territorio.

### | Se mantiene la incertidumbre

El repunte europeo y las nuevas restricciones han provocado una caída generalizada de las bolsas a nivel internacional. La venta de valores se ha disparado por la preocupación de que el creciente número de casos retrase, todavía más, la recuperación de la economía real. Se espera, mientras tanto, el anuncio de una vacuna que permita recuperar los niveles de actividad previos a la pandemia. Esto dependerá de la efectividad que tenga, la facilidad de producción y de su efecto, es decir, si además de reducir la mortalidad de la enfermedad también detiene su contagio. De momento, la vacuna de la farmacéutica AstraZeneca, desarrollada en colaboración con Oxford, muestra resultados iniciales positivos, y se espera que otros laboratorios pioneros publiquen nuevos datos antes de que finalice 2020.

# LATINOAMÉRICA

---



## LATINOAMÉRICA

### | Desplome de la inversión extranjera

La inversión extranjera directa (IDE) en Latinoamérica cayó un 25 % interanual en los primeros seis meses de 2020 (de los 83,000 mill.\$ de 2019 a 62,000 mill.\$ este año). Este desplome supera al registrado por las economías en desarrollo (-16%) pero es inferior al de la media mundial (-49%), según un informe publicado por Naciones Unidas. Perú ha sufrido el mayor descalabro de la zona con una caída de la IDE de nada menos que del 72% muy relacionada con la suspensión de muchos proyectos mineros. Le sigue Brasil, con un desplome del 48 % que se produce en paralelo al estancamiento del programa de privatizaciones lanzado el año pasado. Se salvan México y Chile que han logrado mantener cifras positivas, del 5% y del 67% respectivamente. Sorprende especialmente este último dato que obedece a inversiones en el primer trimestre en los sectores de transporte, manufacturas y comercio así como a la venta de parte del accionariado de la compañía aérea Latam a la estadounidense Delta Airlines (por 1.900 mill.\$). En cuanto a México, más de la mitad del flujo de entrada corresponde a ganancias por reinversiones. El informe destaca que los confinamientos en muchos países de la región, como en otras zonas del planeta, han frenado muchos proyectos de inversión, y que las perspectivas de una profunda crisis económica, una vez remita la urgencia sanitaria, han detenido nuevas inyecciones de capital. Esta noticia es especialmente preocupante para esta región puesto que ya adolece de bajísimas tasas de inversión y su atractivo para el capital foráneo ya se vio muy afectado por el escándalo de Odebrecht. A la adversa coyuntura actual, se suma en el caso de América Latina otros desincentivos estructurales a la inversión como son unos sistemas financieros deficientes, la mala gobernanza corporativa, la falta de seguridad jurídica y los elevadísimos niveles de corrupción.



## CUBA / ESTADOS UNIDOS

### | Golpe a las remesas

La Administración de Donald Trump ha impuesto nuevas sanciones a la Habana: se impedirá el envío de dinero a Cuba a través de entidades que tengan algún tipo de relación con el ejército cubano desde el 26 de noviembre de este año. Esta sanción, en la práctica, se traduce en la prohibición del envío de remesas por vía oficial a la isla ya que la empresa Western Union monopoliza estos servicios desde 2016 mediante una asociación con Fincimex, empresa militar de procesamiento de pagos y propiedad del estado cubano. Fincimex ha anunciado que esto implicará el cierre de las 407 oficinas que tiene la empresa en Cuba y, por tanto, la imposibilidad de que la población cubana reciba remesas de sus expatriados en territorio estadounidense. Este golpe llega un año después de que Washington vetara todos los vuelos comerciales a Cuba (excepto a la Habana), lo que dificultó la llegada de dólares a la isla de manera informal (es decir,

llevado directamente por cubanos que viajaban desde EEUU). Mike Pompeo, Secretario de Estado de EE.UU., ha justificado la decisión acusando al gobierno de la Habana de usar parte de los 3.700 mill.\$ que llegan anualmente en remesas para financiar "la opresión del pueblo cubano y la interferencia política en Venezuela". La medida llega en un momento delicado para la economía de Cuba que, más allá de estar sufriendo las consecuencias de la pandemia, se está preparando para la unificación monetaria de las dos divisas utilizadas en su territorio: el peso cubano y el peso convertible (CUC), tras 26 años de convivencia. La restricción supondrá un golpe adicional a la endémica crisis de balanza de pagos del país, hoy más grave que nunca. Su aprobación, a poco más de una semana de las presidenciales de EE.UU., es interpretada por muchos como una medida electoralista de cara a ganar votos de los cubanos conservadores en el estado clave de Florida.

## NICARAGUA

### | Amenaza contra la libertad de expresión

El Parlamento de Nicaragua ha aprobado, el 27 de octubre, una ley contra los ciberdelitos con penas de hasta diez años de prisión. Entre los crímenes perseguidos figuran el hackeo, robo de identidad o espionaje informático, pero también la difusión de "información falsa" que produzcan "temor, zozobra o alarma en la población", perjudiquen el honor, prestigio y dignidad de otras personas y pongan en peligro el orden público o la "seguridad soberana". Este último aspecto ha sido el que ha generado más críticas por parte de la oposición, la prensa independiente y las organizaciones defensoras de derechos humanos, que lo consideran una clara amenaza a la libertad de expresión. Estados Unidos no ha tardado tampoco en reaccionar calificando la ley como una vergonzosa violación de los principios democráticos y una herramienta más del régimen de Ortega para reprimir a los medios independientes y las voces de la oposición.

## PERÚ

### | Nueva moción de censura

Por segunda vez en menos de dos meses el Presidente Martín Vizcarra se enfrentará el próximo 9 de noviembre a otra moción de censura por un presunto caso de corrupción cuando fue gobernador regional de Moquegua entre 2011 y 2016. Así lo aprobó el Congreso, el pasado 3 de noviembre, por 60 votos a favor, 40 en contra y 18 abstenciones. Por el momento, tres partidos ya han adelantado que no la respaldarán (Alianza para el Progreso, Partido Morado y Somos Perú); para que la destitución salga adelante se requieren 87 votos, de un total de 130 legisladores. En poco más de dos años y medio el mandatario ha superado dos cuestiones de confianza (en septiembre de 2018 y junio de 2019), se ha visto forzado a disolver el Congreso y convocar elecciones parlamentarias extraordinarias (en enero de 2020) y ha sobrevivido a una moción de censura (en septiembre de 2020). Al reto político se ha sumado, desde enero de este año, el estallido de la Covid-19 que ha sumido al país en una crisis sanitaria y económica sin precedentes.

# ASIA

---

## COREA DEL NORTE / ESTADOS UNIDOS

### | El “Líder Supremo” apuesta por la reelección de Trump

A pesar que Corea del Norte sigue estando técnicamente en guerra con los EE.UU. y a pesar de que Donald Trump abandonó bruscamente la última “cumbre” con su homólogo norcoreano celebrada en Hanoi en 2019, Kim-Jong-un preferiría que aquél siguiese ocupando el despacho oval durante los próximos cuatro años. El régimen de Pyongyang ha tratado de mantener un perfil discreto durante los últimos meses de la campaña electoral, como lo prueba el que, aunque en octubre reveló que había desarrollado un nuevo misil intercontinental, se abstuvo de efectuar un ensayo “con luz y taquígrafos” que hubiese podido alarmar a la opinión pública estadounidense. Dicho de otro modo, durante estos últimos cuatro años, el mandatario norcoreano, que afirma tener con Trump una “amistad profunda y especial”, ha sido capaz de seguir adelante, bajo cuerda y sin hacer demasiado ruido, con su programa de misiles balísticos. El régimen de Pyongyang teme que Joe Biden, mucho más concienciado que Trump por el respeto a los DD.HH, endurezca todavía más las sanciones actualmente en curso contra Corea del Norte en el caso de resultar ganador.

## SRI LANKA

### | Recorte del rating

Moody’s ha sido la última de las agencias que ha recortado el rating a Sri Lanka de B2 a Caa1, dejándolo tan solo cuatro escalones por encima del default. Se une así a Fitch y Standard & Poor’s que ya empeoraron sus calificaciones en abril y mayo, respectivamente. El deterioro del rating se explica por la debilidad de su posición fiscal, el porcentaje elevadísimo de deuda pública en manos de extranjeros (75% del total), la dificultad para hacer frente al servicio a la deuda (32% de las exportaciones), y, finalmente, el desplome de los sectores turístico y textil, principal fuente de divisas del país. Este nuevo recorte supone un fuerte mazazo para el país que, en la última década, ha acudido de forma recurrente a los mercados internacionales en busca de financiación. De hecho, Colombo encontrará enormes dificultades para hacer frente a los vencimientos de la deuda entre 2021 y 2025 que ascienden a 4.000 mill.\$ anuales.

### | En búsqueda de financiación

Pese a que el gobierno de Rajapaksa cuenta con un amplísimo apoyo social, o precisamente por ello, no parece dispuesto a acudir al FMI en busca de alivio financiero para así evitar someterse a las exigencias de contención del gasto que el organismo le exige a cambio de dicho apoyo. Por ello, el presidente ha explorado distintas alternativas de financiación acudiendo a sus dos socios principales: China e India. Mientras que Deli ofreció a Sri Lanka un intercambio de divisas de 41.000 mill.\$ el pasado mes de julio, Pekín aprobó en marzo un préstamo de 500 mill.\$ y actualmente se

está negociando otro adicional por valor de 700 mill.\$.. China es ya el principal acreedor bilateral del país y algunos están acusando a Pekín de hacer caer a la isla en la trampa del endeudamiento, ofreciendo financiación a Colombo a cambio de concesiones estratégicas. Algo que, sin embargo, no resultaría novedoso puesto que ya ocurrió en 2017 con la gestión del puerto de Hambantota donde ahora Pekín cuenta con una base militar. Esta estrategia responde a la política exterior china que pretende ser más asertiva en el Océano Índico para garantizar su principal fuente de suministro energético. India, por su parte, se ha unido a EE.UU., Australia y Japón en una serie de ejercicios navales en lo que parece el primer paso de una alianza para frenar la expansión naval de China. Así pues, la búsqueda de financiación de Sri Lanka puede acabar por situarle en una complicadísima encrucijada geopolítica.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---

### **ARMENIA / AZERBAIYÁN**

#### | **David contra Goliat**

Tan solo treinta kilómetros separan las fuerzas armadas azeríes del corredor de Lachin, un objetivo militar crítico en el conflicto abierto que mantienen Armenia y Azerbaiyán por el control de Nagorno-Karabaj y los territorios azeríes ocupados por Yerevan. En 1994, cuando la región en disputa pasó a manos armenias, el gobierno de Yereván decidió ocupar también parte del territorio colindante y crear un corredor para su abastecimiento y evitar así su asedio por Bakú. De esta forma, Azerbaiyán, perdió en aquel conflicto el control de cerca de 7.000 km<sup>2</sup> de su territorio. Ahora, desde que estallase la actual escalada de tensión a finales de septiembre, se estima que Bakú ha recuperado ya cerca de 1.500 km<sup>2</sup> de ese territorio, ubicado en la zona sur del país, próximo a la frontera con Irán. Lo cierto es que, desde entonces, las fuerzas armadas azeríes han mostrado una notable superioridad. Esto se debe, por un lado, a la mayor inversión en defensa que ha realizado en los últimos años el gobierno de Bakú. Mientras en la última década Armenia apenas ha gastado 4.700 mill.\$ en gasto militar, la partida azerí para el mismo período se sitúa por encima de los 24.000 mill.\$.. Actualmente, Yereván emplea artillería pesada y equipamiento militar que data de la época soviética, mientras Bakú cuenta con material militar de la última generación como, por ejemplo, "drones" turcos. Por otro lado, se cree que las fuerzas armadas azeríes podrían estar recibiendo formación militar de Turquía, como reflejan algunas de las tácticas llevadas a cabo por sus tropas, muy similares a las del ejército turco en Siria. Rusia, principal árbitro de la región, ha negociado hasta en tres ocasiones un alto el fuego entre las partes, sin embargo, los ceses de violencia apenas duran unas horas y no se espera que la situación en el Cáucaso se resuelva próximamente.

# NORTE DE ÁFRICA – ORIENTE MEDIO

---



## ARABIA SAUDÍ

### | Caída del beneficio de Saudi Aramco

La compañía saudí de hidrocarburos, Saudi Aramco, hizo públicas sus cuentas trimestrales el pasado 2 de noviembre, siendo lo más llamativo de las mismas la fuerte caída de los beneficios que se registró en el tercer trimestre de 2020 con relación al mismo periodo del año pasado. Dichos beneficios, de 10.000 mill.\$, fueron inferiores nada menos que en 8.000 mill.\$ con respecto a los del tercer trimestre de 2019, un mal resultado que los directivos de la compañía achacan a la brutal caída de la demanda de crudo a causa de la pandemia, que se ha traducido en un desplome tanto de los volúmenes exportados como de los precios internacionales del "oro negro". A pesar de la caída del beneficio, Saudi Aramco no tiene intención de cancelar el pago del dividendo prometido a sus accionistas, y que hará efectivo uno de estos días; algo hasta cierto punto lógico si se tiene en cuenta que el más importante de los mismos es el propio Estado saudí. Aunque desde su salida pública a bolsa a finales de 2019 la acción de la compañía se ha visto afectada negativamente por el efecto de la pandemia en la demanda mundial de crudo, Saudi Aramco sigue siendo todavía la compañía con mayor capitalización bursátil del mundo.



## LIBIA

### | Callan las armas

El pasado 23 de octubre, representantes de los dos bandos enzarzados en la guerra civil libia acordaron en la ciudad suiza de Ginebra formalizar y dar carácter oficial al alto el fuego que, de facto, venía aplicándose desde el pasado mes de junio. Aunque la noticia es, sin duda, muy positiva, el proceso de pacificación no ha hecho más que empezar, ya que los negociadores de uno y otro bando deberán reunirse de nuevo el próximo mes de noviembre en Túnez para tratar de constituir un gobierno de "unidad nacional", cuya primera misión deberá ser la de organizar unas elecciones generales para dotar al país de un gobierno democráticamente elegido. Sin embargo, el paso más inmediato es conseguir que los militares involucrados en el conflicto retornen a sus bases lo que, evidentemente, también obliga al personal militar de origen extranjero presente en el país ya que, prácticamente desde sus comienzos en abril de 2019, la guerra civil libia se había internacionalizado enormemente con Rusia, los EAU y Egipto apoyando a Kalifa Haftar, el "señor de la guerra" del Este, mientras que Turquía hacía lo propio con el gobierno de Trípoli. Y es aquí donde pueden surgir los problemas, ya que el Presidente turco Tayyip Erdogan ha manifestado su desconfianza en el actual alto el fuego y querría, aparentemente, negociar por separado con Rusia una hipotética salida del país norafricano. El Secretario General de la ONU, Antonio Guterres ha pedido enfáticamente a todos los países extranjeros involucrados en el

conflicto libio que no obstaculicen el alto el fuego. Sin embargo, no está nada claro que Turquía esté dispuesta a retirar a su personal por temor a perder su influencia en un país que, además de contar con las primeras reservas africanas de petróleo, es en estos momentos una vía para el tráfico de inmigrantes hacia la Unión Europea. Muchos observadores temen que si Erdogan no "mueve ficha", Vladimir Putin tampoco lo hará.

### | Fluye el petróleo

Una de las consecuencias del alto el fuego está siendo el restablecimiento de la producción libia de petróleo a la que, evidentemente, ha favorecido el levantamiento por Haftar, el pasado mes de septiembre, del bloqueo, en vigor desde enero de 2020, sobre los yacimientos y sobre las terminales de exportación sitios en su zona de influencia, es decir, en el este y sur del país. Entre enero y septiembre, es decir mientras el bloqueo estuvo en vigor, la producción libia de crudo cayó por debajo de los 100.000 b/d. Sin embargo, a finales de octubre se situaba ya por encima de los 700.000 b/d y, según NOC, la empresa pública de hidrocarburos, podría llegar a superar el millón de barriles diarios a final de año. Debido a su guerra civil, Libia fue exonerada de la obligación de adoptar recortes en su producción en el acuerdo al que llegaron el pasado mes de abril los 21 países integrantes del grupo OPEP+. Por lo tanto, todo ese petróleo de más producido en estos momentos por el país norafricano está yendo a engrosar la oferta mundial de crudo, en un momento en el que la demanda de "oro negro" se está viendo muy afectada por la segunda ola de contagios de la pandemia en Europa y en los EE.UU.

## ÁFRICA SUBSAHARIANA

---

### COSTA DE MARFIL

#### | Preocupante aumento de la inestabilidad

El presidente, Alassane Ouattara, ha revalidado su mandato en las elecciones celebradas el pasado 31 de octubre en medio de un clima de violencia. El Jefe de Estado obtuvo el 94,27% de los votos, una mayoría aplastante que se explica por el llamamiento al boicot por parte de los partidos de la oposición. Los contrarios al gobierno consideran "ilegal" la postulación de Ouattara a un tercer mandato, dado que la Constitución establece un límite de dos legislaturas. También ha contribuido a alimentar el clima de tensión la exclusión de la carrera electoral de dos figuras históricas del marco político costamarfileño: Laurent Gbagbo y Guillaume Soro. Esta decisión, adoptada por el Tribunal Constitucional en el mes de septiembre, originó importantes disturbios que se saldaron con la muerte de, según la oposición, 70 personas. Se teme que el resultado de la cita electoral desemboque en una oleada de enfrentamientos entre las fuerzas de seguridad y los partidarios de la oposición, como ocurrió en 2010, cuando fallecieron 3.000 ciudadanos. Así pues, la convocatoria ha vuelto a reactivar la inestabilidad en Costa de Marfil, un país dividido por las diferencias étnicas y religiosas.





## SIERRA LEONA

### | Un gran paso hacia la libertad de prensa

El gobierno de Sierra Leona, liderado por el presidente Julius Maada Bio, derogó la semana pasada la ley contra la libertad de prensa, en vigor desde hace 55 años. El mandatario ha cumplido con una de las promesas de su campaña electoral. Dicha ley suponía, en la práctica, la criminalización del periodismo, un instrumento muy efectivo para neutralizar a las voces críticas. En concreto, la normativa contemplaba penas de hasta tres años de cárcel a aquellos que “pronunciase cualquier palabra sediciosa” o “imprimiese, publicase, distribuyese, cualquier publicación sediciosa”. Entendiendo como sedición cualquier crítica contra la corona británica, contra el gobierno sierraleonés, o que evidenciase el descontento de la ciudadanía. La ley, además, no aseguraba el derecho a una defensa justa, dado que presumía que las personas detenidas eran culpables antes de ser juzgadas. Así, Sierra Leona da un paso cualitativo en favor de la libertad de prensa, un derecho fundamental y necesario en cualquier sistema democrático.



## TANZANIA

### | Elecciones

Tal y como se esperaba, el presidente, John Magufuli, ganó las elecciones celebradas el pasado 28 de octubre. Según los datos publicados por la Comisión Nacional Electoral, el mandatario logró el respaldo del 83% de los votantes. El principal candidato de la oposición, Tundu Lissu, obtuvo el respaldo del 12% de la ciudadanía. Los comicios se celebraron en un clima de intimidación, arrestos arbitrarios y violencia. Uno días antes de la votación, el líder del partido de la oposición, ACT-Wazalendo, fue arrestado y cinco de sus militantes fueron asesinados por las fuerzas de seguridad. Los partidos opositores han denunciado multitud de irregularidades y han acusado al gobierno de manipular los resultados oficiales, unas sospechas que se agravan ante la ausencia de supervisores independientes. El gobierno prohibió la participación, como observadores, de una misión de la Unión Europea e, incluso, de la Iglesia Católica. En este contexto el riesgo de inestabilidad es considerable. Sin embargo, parece difícil que puedan desestabilizar al gobierno de Magufuli. Desde su llegada al poder, en 2015, el mandatario ha emprendido una preocupante deriva autoritaria, cerrando medios de comunicación, encarcelando opositores y a miembros de ciertos colectivos. El espacio de los movimientos contrario al gobierno es, pues, muy reducido. Tras la cita electoral, el ejecutivo ha vuelto a evidenciar su política de “tolerancia cero” con las voces críticas y varios líderes de la oposición han sido arrestados por, supuestamente, planear movilizaciones en contra del resultado de los comicios. Tras su victoria, el presidente gobernará durante los próximos cinco años. Su partido, el Chama Cha Mapinduzi (CCM), ha concentrado el poder de las instituciones de forma ininterrumpida desde la independencia.

# OCDE



## ESTADOS UNIDOS

### | Histórico repunte de la actividad

La actividad económica en Estados Unidos ha alcanzado un crecimiento intertrimestral del 33,1% entre julio y septiembre, la mayor tasa desde que se tienen series históricas. Cabe señalar, sin embargo, que este repunte se produce tras el desplome de la actividad que se produjo en el segundo trimestre cuando la economía registró una caída, también histórica, del 31,4% respecto al trimestre anterior. El enorme estímulo monetario y fiscal que han realizado las autoridades junto a la flexibilización de las medidas de confinamiento ha apoyado el rebote de la actividad. No obstante, el PIB sigue siendo un 2,2% inferior al que se registraba previo a la pandemia por lo que todavía es pronto para hablar de recuperación. Remontan tanto el consumo de bienes duraderos como los no duraderos como resultado de la demanda acumulada durante el trimestre anterior y los programas de apoyo mediante transferencias directas a las familias. La inversión también ha repuntado con fuerza debido a la adquisición de productos relacionados con la Covid-19 como los equipos de transporte o los gastos en capital para adaptarse al trabajo en remoto. El desequilibrio comercial, por su parte, se ha disparado hasta el 3,5% del PIB, la cifra más elevada en los últimos 8 años, con las ventas exteriores lastradas por la elevada incertidumbre y las tensiones comerciales. No obstante, conviene tener presente que los efectos de la última ronda de paquetes de estímulo fiscal, acordada en agosto, ya se han desvanecido y las negociaciones entre republicanos y demócratas sobre el tamaño y la forma del siguiente paquete se encuentran totalmente bloqueadas, lo que hará mella en la actividad del último trimestre.

### | Reñida contienda electoral

Ambas formaciones están pendientes de saber quién será el próximo inquilino de la Casa Blanca tras las elecciones presidenciales del 3 de octubre. Pese a que, al igual que en 2016, Donald Trump no es el favorito de las encuestas, podría, tal y como ocurrió entonces, dar la sorpresa. En esta ocasión, en cambio, la diferencia entre el candidato demócrata, Joe Biden, y el republicano es incluso mayor que la que había en 2016 entre Hillary Clinton y Donald Trump. Entonces, la candidata demócrata tenía una ventaja de 3,8 puntos porcentuales en los sondeos, mientras que ahora Biden cuenta con una ventaja de casi 9 puntos en la intención de voto (52% frente al 43,4% que obtendría Trump). Por un lado, la nefasta gestión de la pandemia, con más de 200.000 muertos y 9 millones de afectados ha sido objeto de fuertes críticas tanto dentro como fuera del país. Además, el auge de las tensiones raciales en los últimos meses ha movilizado de forma considerable el voto de algunas minorías como la afroamericana. Destaca en esta contienda la caída en el número de indecisos respecto a los comicios anteriores. Entonces, el 12% no tenía decidido votar mientras que ahora ese porcentaje es solo del 5%, algo que, en teoría, beneficiaría al candidato demócrata. Por último, señalar que, en esta ocasión, se ha potenciado el voto por correo para evitar grandes afluencias en los colegios electorales. Así pues, habrá que esperar al

menos una semana para conocer el resultado definitivo. Pese a que parece que la victoria de Biden está más o menos clara, tras la sorpresa de 2016, nadie se atreve a dar nada por sentado. Y es que si algo hemos aprendido en los últimos cuatro años es que con Trump todo es posible.

## **UNIÓN EUROPEA**

### | De nuevo en la ola

Las cuatro mayores economías de la zona euro superaron todas las expectativas de crecimiento económico en el tercer trimestre del año. Francia sobresale con un crecimiento intertrimestral del 18,2%. Italia y España, por su parte, crecieron un 16,1% y un 16,7%, respectivamente, mientras que Alemania registró el menor repunte de actividad con un incremento del 8,2%. Pese a que son datos positivos, no se puede pasar por alto que gran parte del repunte se debe al efecto estadístico como consecuencia del desplome de la actividad que se produjo en el trimestre anterior. De hecho, ninguna de las cuatro economías ha recuperado el tamaño que tenían previo al estallido de la crisis, siendo la española la más afectada con una brecha que supera el 9%, por lo que es todavía muy pronto para hablar de una recuperación de la actividad. De hecho es posible que éste repunte no se mantenga en el cuarto trimestre, máxime teniendo en cuenta los últimos datos sanitarios que han obligado a los gobiernos a tomar nuevamente estrictas medidas de confinamiento y de limitación de la actividad. En vista del deterioro de la situación, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ya ha anunciado que la entidad está preparada para intervenir con un nuevo paquete de medidas para hacer frente a la segunda oleada. Como se recordará, el pasado mes de abril, Frankfurt desplegó un programa de emergencia destinado a la compra de bonos de los gobiernos que ascendía a 1,35 bill.€. Un instrumento sin precedentes y que, probablemente, ampliará en 500.000 mill.€ más el próximo mes de diciembre.



© 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.