

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

26 mayo-1 junio 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Industria de los automóviles eléctricos

Las ventas de vehículos eléctricos aumentaron un 20% el pasado año, hasta las 17 millones de unidades. De acuerdo al informe publicado recientemente por la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés), este año se comercializarán más de 20 millones. De cumplirse, uno de cada cuatro vehículos que se vendan en los próximos meses será eléctrico. Para finales de esta década la IEA calcula que la cuota de mercado de esta tipología de automóviles se situará en torno al 40%. Este dinamismo se explica, en buena medida, por el desplome del coste de fabricación de las baterías. Desde 2010 el precio se ha reducido más de un 90%, sustentado en las innovaciones tecnológicas y el avance en la curva de aprendizaje de la industria. El salto ha sido tal que, en algunos mercados, como en China, buena parte de los automóviles eléctricos son actualmente más baratos que sus equivalentes convencionales. El informe destaca, por otra parte, el liderazgo del gigante asiático, al concentrar más del 70% de la producción mundial de esta tipología de vehículos, y alrededor del 80% del mercado de las baterías.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

| Vuelta a los mercados internacionales

Milei sigue haciendo historia: Argentina vuelve a los mercados internacionales con una emisión de bonos por 1.000 millones de dólares. La semana pasada, el país emitió deuda en los mercados internacionales con una gran acogida por parte de los inversores: la demanda fue significativamente superior a la oferta. Los títulos, a cinco años, se emiten en dólares, pero se pagan en pesos, lo que contribuye a reforzar las reservas del Banco Central. El cupón ofrecido fue del 29,5%, un nivel que, aunque elevado, resulta relativamente favorable para el gobierno en términos reales, considerando que la inflación interanual ronda el 47%. Además, los bonos incluyen una opción de venta a los dos años, otorgando flexibilidad a los inversores ante las elecciones de 2027. El éxito de la colocación refleja una mejora en la percepción de riesgo del país, impulsada por las reformas económicas del gobierno de Javier Milei, centradas en el equilibrio fiscal, la desregulación y el levantamiento de los controles cambiarios. Si bien el

reciente acuerdo con el FMI y la fuerte caída del riesgo país fortalecen la posición externa de Argentina, el desafío central sigue siendo acumular reservas de manera sostenible, sin recurrir a la emisión monetaria, en una economía aún marcada por años de alta inflación, pérdida de competitividad y desequilibrios estructurales.

MÉXICO

Muy baja participación en las primeras elecciones judiciales

México celebró por primera vez elecciones judiciales para elegir jueces, magistrados y ministros por voto popular. La participación fue de apenas el 13%, muy por debajo de lo esperado, en un proceso marcado por papeletas complejas, miles de candidatos desconocidos y escasa campaña. La oposición promovió la abstención, denunciando falta de transparencia y acusando al oficialismo de controlar la selección previa de aspirantes. La presidenta Claudia Sheinbaum celebró el resultado como un “éxito democrático”, mientras que el expresidente López Obrador reapareció para votar y respaldar públicamente el proceso. A pesar de su popularidad, Sheinbaum no logró movilizar al electorado. Además, en las semanas previas surgieron denuncias sobre candidatos vinculados al crimen organizado o con antecedentes cuestionables, lo que incrementó la desconfianza ciudadana. En algunos cargos solo se presentó un candidato, anulando la competencia electoral real. En esta primera etapa, se eligió la mitad del poder judicial federal, mientras que la otra mitad será sometida a votación en 2027, en coincidencia con las elecciones intermedias. Los resultados oficiales de esta primera votación se conocerán el 15 de junio. México se convierte así en el único país del mundo en el que todo el poder judicial es elegido por voto popular. Juristas, organizaciones civiles y organismos internacionales han advertido sobre los riesgos de este modelo, incluyendo la posible pérdida de independencia judicial y la captura del sistema por intereses políticos o criminales.

Banxico recorta la previsión de crecimiento de este año

La semana pasada, el Banco de México redujo drásticamente su pronóstico de crecimiento económico para 2025, bajándolo del 0,6% al 0,1%, y también ajustó el de 2026, de 1,8% a 0,9%. Esta revisión se suma al recorte ya realizado por el Fondo Monetario Internacional en abril, cuando estimó que México tendría una contracción del 0,3% en 2025, frente al crecimiento de 1,4% previsto en enero, y ajustó la proyección para 2026 de 2% a 1,4%. Ambas instituciones coinciden en que la economía mexicana atraviesa un periodo de debilidad, afectada por la incertidumbre comercial —en particular, las políticas arancelarias de Estados Unidos—, la caída en el consumo, la inversión y el estancamiento de la producción petrolera. Ante este panorama, Banxico ha comenzado a reducir la tasa de interés, que ahora se ubica en 8,5%, con el objetivo de impulsar la actividad económica, aunque manteniendo una postura cautelosa frente a los riesgos inflacionarios. De hecho, la inflación repuntó inesperadamente en la primera quincena

de mayo, alcanzando un 4,22% anual, lo que podría llevar al banco central a reconsiderar el ritmo de los recortes para evitar mayores presiones sobre los precios.

 **PANAMÁ****Mulino enfrenta una ola de protestas**

Panamá atraviesa una de sus mayores crisis sociales desde el retorno a la democracia. Las protestas estallaron por tres motivos principales: una reforma al sistema de pensiones que podría reducir beneficios; un acuerdo con Estados Unidos que permitiría el regreso de tropas a antiguas bases militares, generando temor por la pérdida de soberanía; y la intención del gobierno de reabrir una mina previamente clausurada por su impacto ambiental y su inconstitucionalidad. La tensión aumentó la semana pasada tras el despido de 5.000 trabajadores de la empresa Chiquita en Bocas del Toro, lo que llevó a declarar el estado de emergencia en la provincia. Las manifestaciones han sido respondidas con represión y detenciones de líderes sindicales, lo que ha generado una creciente preocupación por el deterioro de las instituciones democráticas.

ASIA

  **CHINA / ESTADOS UNIDOS****Tregua comercial en peligro**

En la última semana, la tensión comercial entre Estados Unidos y China se ha recrudecido poniendo en peligro la tregua alcanzada a mediados de mayo y la firma de un acuerdo definitivo. El presidente Donald Trump acusó públicamente a China de “violiar totalmente” la tregua que además de rebajar los aranceles durante 90 días preveía una flexibilización en las exportaciones de minerales estratégicos, especialmente tierras raras, esenciales para la industria estadounidense. Funcionarios de la Casa Blanca sostienen que Pekín ha frenado intencionadamente el avance de las negociaciones y no ha relajado las restricciones sobre estas exportaciones. Por su parte, el Ministerio de Comercio chino ha rechazado de forma tajante las acusaciones estadounidenses, asegurando que ha cumplido con los compromisos del acuerdo y que es Washington quien ha introducido en las últimas semanas “una serie de medidas discriminatorias y restrictivas” que socavan el consenso alcanzado en Ginebra. Entre estas medidas, Pekín menciona los controles a la exportación de chips de inteligencia artificial, la suspensión de ventas de software de diseño de chips y la revocación de visados a estudiantes chinos. China advierte que, si Estados Unidos persiste en su actitud y continúa perjudicando sus intereses, responderá con medidas firmes para defender sus derechos. El Secretario del

Tesoro estadounidense Scott Bessent apuntó que esta semana podría producirse una conversación directa entre Donald Trump y Xi Jinping para desbloquear las negociaciones.



CHINA / PAKISTÁN / AFGANISTÁN

Afganistán se acerca a la órbita de influencia china

China, Pakistán y Afganistán acordaron esta semana en Pekín extender el Corredor Económico China-Pakistán (CPEC) hacia territorio afgano, integrando así a Afganistán en la principal iniciativa de infraestructuras de la Nueva Ruta de la Seda impulsada por China. Este movimiento busca reforzar la conectividad regional y facilitar el desarrollo económico en Afganistán, pero también tiene importantes implicaciones geopolíticas, ya que India observa con recelo la expansión del proyecto a través de territorios en disputa y la creciente influencia de China y Pakistán en Asia Central. Para China esta conexión es de creciente importancia para poder asegurar sus suministros de materias primas en caso de conflicto en el Pacífico y un eventual cierre del estrecho de Malaca.



TAILANDIA / CAMBOYA

Combates en la frontera

El 29 de mayo, soldados de Tailandia y Camboya intercambiaron disparos en una zona fronteriza en disputa entre las provincias de Ubon Ratchathani (Tailandia) y Preah Vihear (Camboya), en un incidente cuyas causas son objeto de versiones contradictorias. Tailandia reportó que no hubo bajas, mientras que Camboya confirmó un muerto y varios heridos. Tras acordar un alto el fuego, altos mandos militares de ambos países iniciaron conversaciones para rebajar la tensión, respaldados por mensajes conciliadores de sus primeros ministros. Aunque este enfrentamiento refleja la fragilidad de la relación bilateral, marcada también por disputas marítimas y problemas regionales, ambas partes parecen dispuestas a evitar una escalada y centrarse en prevenir nuevos incidentes.

EUROPA DEL ESTE - CEI



ESPECIAL CONFLICTO EN UCRANIA

Ucrania lanza un ataque sin precedentes contra bases aéreas rusas

Ucrania envió cientos de drones para atacar docenas de bombarderos estratégicos en cinco bases rusas distribuidas a lo largo y ancho del país. Al parecer, los drones que se emplearon para el ataque fueron introducidos en Rusia en camiones y se lanzaron desde ellos para atacar las bases aéreas. Rusia no ha tardado en responder lanzando un misil contra una de las bases de

entrenamiento militar, lo que les ha costado la vida a 12 soldados y herido a decenas. De acuerdo con los funcionarios estadounidenses, el presidente Trump, no fue informado previamente de los planes del ejército ucraniano, que llevaban en marcha cerca de un año. Los ataques mutuos se producen mientras los negociadores rusos y ucranianos se dirigen el lunes 2 de junio a Estambul para una segunda ronda de conversaciones de paz, pese a que, dadas las circunstancias, las expectativas de que se consiga alcanzar un alto el fuego son casi nulas.

TURQUÍA

El crecimiento trimestral se ralentiza

La actividad económica se ralentizó hasta su nivel interanual más bajo desde la pandemia covid-19. El crecimiento anual del PIB fue del 2% en el primer trimestre, frente al 3% del último trimestre de 2024, según los datos publicados hoy por el Instituto Turco de Estadística (Turkstat). El sector con mejor comportamiento fue el de la construcción, que sigue beneficiándose de la reconstrucción tras los terremotos de febrero de 2023. La ralentización de la actividad económica es un legado del giro de la estrategia monetaria en los dos últimos años, cuando los responsables políticos elevaron los tipos hasta el 50% para frenar una inflación que alcanzó un máximo de más del 75% en 2024. Desde entonces, los precios se han moderado, pero las autoridades se muestran prudentes. En diciembre, el banco central empezó a reducir los costes de endeudamiento del 50% al 42,5% en tres recortes consecutivos, con el objetivo de encontrar un equilibrio entre el crecimiento y el enfriamiento de la inflación. Una tendencia que se interrumpió bruscamente en marzo, cuando los responsables monetarios se vieron forzados a subir los tipos para controlar las turbulencias financieras provocadas por el encarcelamiento del alcalde de Estambul, Ekrem Imamoglu, la principal figura opositora del país. Desde entonces, la política monetaria ha mantenido un tono restrictivo y no tiene visos de que vaya a cambiar en el corto plazo.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

IRÁN / ESTADOS UNIDOS

¿Acuerdo nuclear?

La posibilidad de que Estados Unidos e Irán alcancen un acuerdo nuclear ya no parece un escenario tan lejano. El 23 de mayo se produjo la quinta ronda de conversaciones entre ambas delegaciones, mediante la intermediación de Omán. El presidente estadounidense, Donald Trump, señaló que “se han producido avances reales, avances serios”. De acuerdo a la

información publicada, persisten algunas diferencias difícilmente reconciliables. Teherán defiende poder continuar con el programa de enriquecimiento de uranio con fines civiles, mientras que Washington exige su completa suspensión. Sin embargo, en la última semana ha cobrado fuerza la posibilidad de que ambas partes alcancen un acuerdo provisional que podría contemplar la paralización del programa nuclear, a cambio del levantamiento parcial de las sanciones. El 1 de junio la Casa Blanca confirmó haber enviado en los últimos días una propuesta a Teherán. El anuncio de Washington se produjo en un momento especialmente delicado, tan solo un día después de que el Organismo Internacional de la Energía Atómica (OIEA) publicase un informe en el que destacaba que Irán había incrementado la producción de uranio enriquecido. Según la institución, las autoridades persas no declararon “material nuclear y actividades relacionadas con la energía nuclear en tres lugares; Lavisan-Shian, Varamin y Turquzabad”. La OIEA calcula que Teherán cuenta actualmente con más de 400 kilogramos de uranio enriquecido al 60%, un grado de pureza muy por encima del utilizado para fines civiles. En el caso de que continuase incrementado el proceso de enriquecimiento, Irán tendría capacidad para fabricar hasta nueve armas nucleares, según las estimaciones de la OIEA.



SIRIA / ARABIA SAUDÍ /CATAR

Asistencia financiera

Arabia Saudí y Catar anunciaron, en un comunicado conjunto, que concederán apoyo financiero para los empleados estatales de Siria. Los fondos se desembolsarán durante un periodo de tres meses. Esta medida se produce unas semanas después de que ambos países amortizasen los compromisos financieros que tenía pendiente Siria con el Banco Mundial (15,5 millones de dólares), lo que permitirá a Damasco poder optar nuevamente a los instrumentos financieros destinados a programas de desarrollo del Organismo Multilateral. El ministro de Exteriores saudí, Faisal bin Farhan, señaló, en la visita oficial a Damasco realizada esta semana, que su país continuará colaborando con las autoridades sirias en el proceso de reconstrucción y recuperación económica. Señaló, además, que en las próximas semanas tendrán lugar encuentros empresariales para explorar posibles colaboraciones en el ámbito de la agricultura, la energía y las infraestructuras.



SIRIA / UNIÓN EUROPEA

Eliminación de sanciones

La Unión Europea aprobó el 28 de mayo levantar todas las sanciones económicas impuestas a Siria. La alta representante de la Unión Europea para Asuntos Exteriores, Kaja Kallas, señaló que “la UE reafirma su compromiso como socio para la transición, que ayuda al pueblo sirio a reunificarse y reconstruir una nueva siria, inclusiva y pacífica”. Así, a partir de ahora determinadas entidades, como el Banco Central de Siria, podrán optar nuevamente a fondos europeos. Al mismo tiempo, el Consejo ha ampliado las sanciones a personas e instituciones

vinculadas al régimen del autócrata Bashar al-Asad. También ha introducido nuevas medidas restrictivas dirigidas a los grupos armados que participaron el pasado mes de marzo en los ataques contra comunidades alauitas.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

GABÓN

| **Planea cesar las exportaciones de manganeso en 2029**

El nuevo gobierno de Gabón ha anunciado que dejará de exportar mineral de manganeso en el año 2029, como parte de una estrategia nacional para favorecer la industria local y reducir la dependencia de las exportaciones de recursos naturales sin procesar. El mineral de manganeso es el segundo producto de la exportación del país (tras el petróleo), y una de sus principales fuentes de ingresos. El objetivo del gobierno es desarrollar la capacidad doméstica de procesamiento, y con ello crear trabajos cualificados y retener valor de sus recursos naturales. La industria tendrá 3 años para invertir en instalaciones y fábricas necesarias. Gabón, pese a ser una de las naciones africanas con una mayor renta per cápita, todavía tiene una elevada tasa de pobreza.

NIGERIA / MALI / BURKINA FASO / NÍGER

| **La CEDEAO celebra su 50 aniversario en un su peor momento**

Los líderes de la Comunidad Económica de Estados de África Occidental (CEDEAO) se han reunido en su sede central para celebrar medio siglo de la organización regional, cuyo principal objetivo es promover la integración económica y la cooperación entre los países del oeste del continente. La celebración llega en un difícil momento para el bloque, que hasta hace pocos años se consideraba una institución muy poderosa e influyente. Ahora, tras la salida de tres estados liderados por juntas militares (Mali, Burkina Faso y Níger) a principios de este año, se encuentra dividida y débil ante una complicada coyuntura. La región está experimentando graves problemas de seguridad por la insurgencia yihadista, un retroceso democrático, una reducción de la ayuda internacional al desarrollo y la amenaza de un cataclismo comercial derivado de los aranceles estadounidenses.



REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

Polémico regreso del expresidente Kabila a tierras congoleñas

El expresidente Joseph Kabila (2001-2019) ha hecho su primera aparición pública en República Democrática del Congo (RDC) en más de un año, con su llegada a Goma, la capital de Kivu Norte, ciudad tomada por el grupo rebelde M23. Kabila anunció su intención de regresar de su exilio voluntario en abril, con el objetivo de enfrentar la grave crisis que atraviesa su país que, según él, es resultado de los errores del presidente Félix Tshisekedi. El gobierno ha intensificado sus denuncias contra el exmandatario, asegurando contar con pruebas de que apoya la rebelión del M23 y acusándolo de traición. Kabila ha rechazado cualquier vínculo con el M23 y afirma que su propósito es mediar para encontrar una solución a la crisis, aunque existen sospechas de que estaría intentando ahondarla y aprovechar la situación para retornar a la palestra política congoleña. Mientras tanto, los gobiernos de Kinshasa y Kigali, reunidos por la mediación de Estados Unidos y Catar, continúan negociando la paz.

OCDE



ESTADOS UNIDOS

La sección 899

El proyecto presupuestario de Trump, *One Big, Beautiful Bill*, que la Cámara de Representantes aprobó la semana pasada esconde una disposición poco publicitada que puede alterar la seguridad jurídica en el país y tener un fuerte impacto en los mercados y la industria estadounidenses. La sección 899 del acuerdo permite al gobierno aumentar los impuestos sobre las inversiones y empresas de países que considera que tienen políticas fiscales punitivas. La medida afectaría a empresas extranjeras con sucursales en Estados Unidos, a empresas estadounidenses con propietarios extranjeros y a inversores extranjeros. Diversos analistas internacionales afirman que la medida podría disuadir la entrada de inversión extranjera en el país, añadir presión al dólar y debilitar la demanda de activos estadounidenses. Todo ello se produce en un momento en el que la confianza de los inversores en el país atraviesa un período de extrema fragilidad, mientras Estados Unidos continúa aumentando su dependencia en el capital extranjero para financiar su deuda.

A vueltas con los aranceles

En un nuevo giro inesperado de los acontecimientos, la administración Trump ha sufrido su mayor revés legal y, con apenas 24 horas de diferencia, su mayor victoria, hasta la fecha. El pasado miércoles 28 de mayo, el Tribunal de Comercio Internacional, decretó que los aranceles impuestos por el gobierno estadounidense, amparándose en la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Nacional (IEEPA, por sus siglas en inglés), quedaban anulados. El Tribunal

consideraba que realmente no existía una emergencia nacional extraordinaria que realmente justificase el uso de la ley. Esto afectaba a los llamados “aranceles recíprocos” que Trump anunció el “Liberation Day” y a los impuestos a China, México y Canadá con motivo del tráfico de fentanilo y el control de la frontera, respectivamente. Tras la apelación de la Casa Blanca, un tribunal federal acordó que las autoridades pueden mantener en vigor los gravámenes hasta que se aclare la disputa legal que, previsiblemente, acabará en el Tribunal Supremo donde el presidente ha nombrado a 6 de los 9 jueces.

UNIÓN EUROPEA

El candidato del PiS gana las elecciones en Polonia

Karol Nawrocki, el historiador ultranacionalista, ha vencido en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Polonia. Nawrocki obtuvo el 50,9% de los votos frente al 49,1% del candidato pro-UE Rafał Trzaskowski, alcalde de Varsovia, apoyado por el primer ministro Tusk. El resultado ha supuesto un giro radical en la tendencia que marcaban los sondeos, que siempre habían situado a Nawrocki por detrás de Trzaskowski, quien había quedado por delante en la primera vuelta. Ahora, Tusk tendrá que trabajar con un presidente cuyo principal objetivo es allanar el camino para el regreso del PiS al poder y socavar su Gobierno. El sistema polaco otorga al presidente poderes relativamente limitados, pero sí que le permite el derecho a vetar leyes o enviar los proyectos de ley al Tribunal Constitucional, todavía controlado por el PiS. De hecho, el presidente saliente, Andrzej Duda, otro candidato del PiS, ha ejercido su derecho de veto en numerosas ocasiones desde que Tusk accedió al poder en 2023.



© 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.