

Claves^{de la} Semana

Riesgo País

23 julio-31 de agosto 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Crecimiento económico

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado ligeramente al alza las previsiones de crecimiento. En el informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), publicado en julio, calcula que el PIB aumentará un 3% en 2025 y un 3,1% en 2026; lo que representa una mejora de 0,1 y 0,2 puntos porcentuales respecto a los pronósticos realizados el pasado mes de abril. Esta revisión se sustenta en la política fiscal expansiva adoptada en numerosos países; la mejora de las condiciones financieras; la menor tasa arancelaria efectiva en Estados Unidos en comparación con los datos de abril; y el adelanto de las importaciones ante el incremento de las barreras comerciales. Pese a esta mejora, el dinamismo de la economía mundial continuará por debajo del promedio registrado antes de la pandemia (3,7% anual). Por otra parte, el crecimiento será desigual. El PIB de Estados Unidos se expandirá un 1,9% en 2025, cerca de un punto porcentual menos respecto al año anterior, lastrado por la incertidumbre y el aumento de los aranceles. La zona euro continuará registrando un crecimiento discreto, alrededor del 1%. El dinamismo será más intenso en las economías emergentes (4,1%). Destaca, especialmente, China. El FMI ha aumentado en 0,8 puntos porcentuales, hasta el 4,8%, la variación del PIB estimado para 2025, sustentado en el comportamiento mejor de lo esperado de la economía en el primer semestre del año, y la reducción de los aranceles impuestos por Estados Unidos respecto al máximo alcanzado en el mes de abril. En relación a la variación de precios, el organismo prevé una caída en los próximos meses. En concreto, calcula que la inflación descenderá al 4,2% en 2025 y al 3,6% en 2026, debido, en parte, a la caída de la cotización del petróleo. Sin embargo, en Estados Unidos los precios podrían repuntar, como consecuencia de la política arancelaria y la depreciación del dólar. En cualquier caso, el FMI advierte que las tensiones geopolíticas, la elevada incertidumbre y el posible aumento de las barreras comerciales podrían provocar una desviación de las previsiones.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

Desembolso del FMI, pérdida de apoyos

El FMI aprobó el 31 de julio la primera revisión del acuerdo firmado con Argentina en abril y liberó un nuevo tramo de 2.000 millones de dólares, que se suma a los 12.000 millones ya desembolsados. Aunque elogió la disciplina fiscal, la caída de la inflación y de la pobreza y su retorno a los mercados internacionales, advirtió que el país no cumplió la meta de acumulación de reservas y pidió mantener el apoyo social para sostener el consenso en torno al ajuste. En paralelo, el Legislativo asestó varios golpes políticos al Gobierno: ambas cámaras aprobaron leyes que revierten parte del recorte del gasto, restituyeron fondos para salud, discapacidad y universidades, y anularon varios decretos que desmantelaban organismos públicos. La votación unió a amplios sectores de la oposición —desde el peronismo hasta partidos de centro y derecha— y reflejó el aislamiento parlamentario de Milei. El escenario se complica por una investigación judicial por corrupción en compras públicas de medicamentos, que salpica al entorno más cercano de Milei, incluida su hermana Karina. Todo ocurre en plena campaña para las elecciones legislativas de octubre, que serán clave para medir el apoyo político del presidente y su capacidad de recuperar poder en el Congreso.



BOLIVIA

Elecciones: histórico giro a la derecha

La primera vuelta de las elecciones celebradas el pasado 17 de agosto marcó un giro histórico en Bolivia: por primera vez en dos décadas, la izquierda queda fuera de la contienda presidencial. El centroderechista Rodrigo Paz, hasta hace poco un “outsider”, fue la gran sorpresa y disputará la segunda vuelta del 19 de octubre frente a Jorge “Tuto” Quiroga, expresidente y referente de la derecha. El desplome del MAS —su candidato oficialista apenas superó el 3%— refleja el deseo de una “cara nueva” tras años de hegemonía, y se explica por tres factores. En primer lugar, la ruptura entre “evistas” y “arcistas” sumada al llamamiento de Evo Morales al voto nulo, que alcanzó el 19%, penalizó duramente a la izquierda. En segundo lugar, el desgaste acumulado tras casi dos décadas en el poder debilitó al partido y erosionó la figura de sus principales líderes. Y en tercer lugar, la profunda crisis económica —con una inflación cercana al 25%, escasez de dólares, combustible y productos básicos— intensificó el descontento y empujó el voto hacia opciones de centro-derecha.

Paz llega a la segunda vuelta, prevista para el 19 de octubre, con viento a favor: Samuel Doria Medina, tercero, ya le dio su respaldo. Su programa, aún poco detallado, gira en torno a cuatro ejes: reforzar la capacidad productiva, asegurar la gobernabilidad incorporando a todos los

sectores, introducir cambios de fondo en la política económica y atacar la corrupción. Quiroga, por su parte, propone un ajuste más rápido —menos subsidios y controles, un acuerdo con el FMI y mayor espacio al sector privado—; para unos, este enfoque es el camino a la estabilidad, para otros, un ajuste excesivamente doloroso. En el Legislativo, el Partido Demócrata Cristiano (PDC) de Paz será la primera fuerza en ambas cámaras, aunque sin mayorías, por lo que la gobernabilidad dependerá de pactos. Con ese tablero, Paz parte con buenas opciones si logra transformar su promesa de renovación en un plan concreto frente a la crisis.

EL SALVADOR

Bukele aprueba la reelección indefinida

El Congreso salvadoreño, dominado por el oficialismo, aprobó en agosto una reforma constitucional que permite la reelección presidencial indefinida, extiende el mandato a seis años y elimina la segunda vuelta electoral. También adelanta el fin del actual periodo a 2027 para unificar ese año todos los comicios, eliminando el calendario escalonado que facilitaba la alternancia. La medida fue aprobada sin debate y criticada por organizaciones civiles como un paso más hacia el autoritarismo. Analistas comparan el caso con los de Venezuela o Nicaragua, donde líderes populares usaron su poder para dismantelar los límites institucionales. Aunque Bukele mantiene un alto respaldo por su política de seguridad, su gobierno ha sido cuestionado por detenciones arbitrarias y violaciones de derechos humanos. Para muchos, con esta reforma se cierra el camino hacia una alternancia real en El Salvador.

VENEZUELA / ESTADOS UNIDOS

Despliegue militar

La confrontación entre Estados Unidos y Venezuela ha entrado en una nueva fase este verano con despliegues militares simultáneos. Washington envió buques, submarinos nucleares, destructores, aviones de reconocimiento y 4.000 efectivos al Caribe, mientras Caracas respondió movilizándolo 4,5 millones de milicianos y desplegando 15.000 soldados en la frontera con Colombia. La escalada se produce después de que Washington designara al Cartel de los Soles como organización terrorista y acusara a Nicolás Maduro y a altos funcionarios —entre ellos Diosdado Cabello y Vladimir Padrino— de liderar una red de narcotráfico. EE.UU. ha duplicado la recompensa por la captura de Maduro a 50 millones de dólares y ofrece sumas millonarias por otros dirigentes, acusaciones que Caracas rechaza y califica de “montaje político”. Maduro, por su parte, ha pedido a la ONU que intervenga para frenar lo que califica de “acciones hostiles” y advierte de una amenaza directa a la soberanía venezolana. Aunque el riesgo de una invasión a gran escala se considera bajo, analistas no descartan operaciones selectivas de EE.UU. contra infraestructuras o líderes vinculados al presunto cartel. El respaldo de China a Venezuela añade además un componente geopolítico que eleva la tensión.

ASIA

CHINA

| La economía sigue mostrando una de cal y una de arena

En agosto, la economía de China mostró un panorama mixto con algunos sectores muy pujantes (tecnología y servicios) pero en general arrastrando problemas debido a una demanda interna débil y persistentes problemas en el sector de la construcción. Parece que la extensión de la tregua arancelaria entre EE. UU. y China ha permitido que la oferta se recupere más rápido que la demanda. El PMI manufacturero oficial se mantuvo en territorio de contracción por quinto mes consecutivo, subiendo ligeramente a 49,4, pero sin alcanzar las expectativas del mercado, lo que subraya la persistente debilidad de la demanda. Por su parte, el PMI no manufacturero ascendió a 50,3, una expansión modesta impulsada principalmente por el sector de servicios, que se benefició del gasto de las vacaciones de verano y del repunte bursátil. Todo ello pone de relieve que el sector inmobiliario en crisis, las presiones deflacionarias y el alto desempleo juvenil continúan siendo un lastre para el crecimiento. El PMI del sector de la construcción se contrajo notablemente a 49,1 en agosto. La recuperación sostenida de la demanda interna dependerá de la estabilización del mercado inmobiliario y de la efectividad de las políticas contracíclicas, ya que el gobierno ha mostrado una postura cautelosa en los últimos meses a aprobar nuevos estímulos.

FILIPINAS / CHINA

| Enfrentamientos navales

En agosto, las tensiones en el Mar de China Meridional continuaron escalando, con Filipinas denunciando la presencia de 14 buques de la Guardia Costera de China cerca de un barco filipino encallado en el banco de arena de Ayungin. La situación se volvió aún más volátil tras la colisión que se produjo el 11 de agosto entre dos buques chinos (uno de la Armada del Ejército Popular de Liberación y uno de la Guardia Costera de China) mientras perseguían a un barco patrullero de la Guardia Costera filipina cerca del banco de arena Scarborough. El gobierno filipino acusó a China de llevar a cabo "maniobras peligrosas" y de ser responsable de la colisión. Por su parte China justificó el incidente como una "medida de control" para "expulsar" a los buques filipinos de lo que consideran sus aguas jurisdiccionales. Un portavoz del Ministerio de Defensa chino criticó a Filipinas por "recurrir a fuerzas externas" y por intentar desestabilizar la región. Las tensiones geopolíticas en esta región crítica para el comercio global continúan siendo un foco de inestabilidad y una preocupación para la seguridad regional.



INDIA / ESTADOS UNIDOS

Duros aranceles recíprocos del 50%

Los aranceles del 50% impuestos por el presidente Donald Trump a los productos indios, los más altos de Asia, podría tener serias consecuencias para la economía de la India. Entraron en vigor el pasado 27 de agosto afectando principalmente a las industrias que dependen de la mano de obra, como la textil y la de joyería. Estos aranceles, que duplican el 25% anterior y se aplican a más del 55% de los bienes que la India exporta a Estados Unidos, amenazan la competitividad del país frente a rivales como China y Vietnam y ponen en riesgo las ambiciones del primer ministro Narendra Modi de convertir a la nación en un centro de manufactura global. El impacto económico es significativo, con estimaciones que sugieren que el crecimiento podría verse afectado negativamente entre seis y ocho décimas de PIB. La ruptura de las negociaciones comerciales programadas y el hecho de que la rupia se haya convertido en la moneda de peor rendimiento en Asia este año son claras señales de la inestabilidad generada. En respuesta, el gobierno de la India se ha comprometido a implementar reformas para impulsar la confianza y apoyar a los sectores más afectados. Esta acción de la Administración Trump es un jarro de agua fría para las relaciones con la India en un momento geoestratégico clave ya que la India podría profundizar sus lazos con China y Rusia como parte de su estrategia para diversificar sus alianzas comerciales.



TAILANDIA / CAMBOYA

Frágil tregua

Tras los enfrentamientos de julio que dejaron 33 bajas y más de 270.000 personas desplazadas, se logró un frágil alto el fuego entre Tailandia y Camboya el pasado 28 de julio. Este conflicto, lejos de ser un suceso aislado, tiene sus raíces en una disputa fronteriza que se remonta a la época de la cartografía colonial francesa. A menudo, ha sido avivado por líderes de ambos países que, de manera estratégica, han utilizado el nacionalismo para desviar la atención de sus propios problemas internos. En el caso de Tailandia, esta táctica sirvió para apaciguar la inestabilidad política, mientras que, para Camboya, fue una oportunidad para que el primer ministro Hun Manet consolidara su poder. A pesar de las muertes y la destrucción que causaron los enfrentamientos iniciales, una guerra prolongada se considera improbable. Ambos países mantienen fuertes lazos económicos que unen a las dos naciones y poco que ganar de un conflicto prolongado. Tailandia depende en gran medida de la mano de obra camboyana, que envía miles de millones de dólares a sus hogares. Por otro lado, Camboya necesita a Tailandia para su turismo y comercio. De todas formas, el alto el fuego mediado por Malasia en el marco de la ASEAN, sigue siendo inestable y la desconfianza mutua persiste.

EUROPA DEL ESTE - CEI



ESPECIAL CONFLICTO EN UCRANIA

Segundo intento frustrado de terminar con la guerra de Ucrania

El pasado 15 de agosto el presidente estadounidense, Donald Trump, y su homólogo ruso, Vladimir Putin, se reunieron en Alaska para alcanzar un acuerdo para poner fin al conflicto de Ucrania. Al fin y al cabo, Trump está intentando cumplir con sus compromisos electorales y seguir demostrando sus habilidades diplomáticas. Sin embargo, la lectura posterior a la cumbre no fue demasiado positiva para el republicano. Putin reiteró que había que solucionar las «causas fundamentales» de la guerra, es decir, la ampliación de la OTAN hacia el este o modificar las propias fronteras de la exrepública soviética. Dos aspectos que, desde la perspectiva rusa, deben constituir la base de cualquier acuerdo. Además, Vladimir Putin exigió que Ucrania se retire de las regiones de Donetsk y Lugansk, que Rusia controla únicamente al 70%, como condición para poner fin a la guerra a cambio de congelar el resto del frente. Unos días más tarde, Trump se reunió con el presidente ucraniano Volodimir Zelenski y con los líderes europeos para comunicar las demandas de Putin, de sobra conocidas por todos. El encuentro en la Casa Blanca entre los líderes europeos y Trump fue mucho mejor de lo que se temía en un principio, dados los antecedentes de la reunión de febrero. Trump se mostró abierto a coordinar las garantías de seguridad para Ucrania si se pudiera llegar a un acuerdo de paz con Rusia. También se comprometió a organizar una reunión entre Zelenski y Putin antes de las conversaciones trilaterales entre las dos naciones y Estados Unidos.

Más allá de Ucrania

El nuevo giro en la postura de Washington frente a Ucrania desconcierta a todos los involucrados. Por un lado, nada ha cambiado: Rusia mantiene sus demandas maximalistas, Estados Unidos se niega a ofrecer garantías de seguridad a Ucrania, Ucrania no ha cedido territorio y los líderes europeos mantienen su compromiso con la defensa de Kiev. Sin embargo, la cumbre de Alaska puede marcar un punto de inflexión significativo en la trayectoria de la guerra. Putin no solo se mantuvo firme en sus demandas previas, sino que también logró reformular los términos del conflicto, lo que ya de por sí constituye una victoria táctica. Además, se sospecha que en la reunión entre ambos podrían haberse discutido otros temas más allá del conflicto. Prueba de ello es la reciente firma de Putin de un decreto que podría permitir a los inversores extranjeros, incluida la petrolera estadounidense Exxon Mobil volver a participar en el proyecto de petróleo y gas Sakhalin-1.

**ARMENIA / AZERBAIYÁN / EE.UU.****Firma del acuerdo de paz**

El presidente armenio, Nikol Pashinián, y su homólogo azerí, Ilham Aliyev, firmaron el pasado 8 de agosto un acuerdo histórico que pone fin a una larga disputa territorial. Si bien la guerra de Nagorno-Karabaj había concluido después de que en septiembre de 2023 Azerbaiyán tomase control del enclave en menos de 24 horas, todavía quedaban algunos aspectos por negociar para poner fin a la disputa de forma definitiva. La relación de fuerzas que ha dejado el enfrentamiento, con Armenia claramente derrotada y Azerbaiyán en una posición de poder, se evidenciaba en la lista de exigencias de Bakú para firmar el acuerdo de paz. Azerbaiyán demandaba un cambio en la Constitución armenia para eliminar cualquier referencia a Nagorno-Karabaj, la entrega de todos los prisioneros de guerra y la creación de un corredor que uniese el enclave azerí de Najichevan con el resto del país, el llamado Corredor de Zangezur. La mediación de la anterior administración estadounidense fue clave para iniciar el acercamiento entre ambos países. De hecho, casi todo lo pactado el pasado 8 de agosto había sido negociado con Anthony Blinken, el anterior secretario de Estado de Biden, en septiembre de 2022. Así pues, ambos países han acordado el establecimiento del corredor Zangezur que pasará a denominarse “Ruta Trump para la paz y la prosperidad”, de 43 km de longitud. El presidente estadounidense agregó una cláusula que concede el derecho de explotación del corredor a una entidad privada de EE.UU. durante 100 años, al estilo del Canal de Panamá. De esta forma, Estados Unidos se convierte en garante de la estabilidad de una región donde, tradicionalmente, Rusia ha ejercido de poder dominante. De hecho, otra de las condiciones del acuerdo de paz exige la eliminación del Grupo Minsk de la OSCE, donde Francia y Rusia cumplían una función de mediación, lo que constata la pérdida de influencia de Moscú. Mientras, Turquía, que ha presionado en distintas ocasiones a Azerbaiyán a lo largo de las negociaciones para que rebajase sus demandas, sale reforzada. Por un lado, el corredor Zangezur abre una ruta directa entre Ankara y Bakú, y le permite acceder a los mercados de Asia Central. Por el otro, les permite aprovechar al máximo el posicionamiento de Azerbaiyán como proveedor gasístico de Europa. En definitiva, un acuerdo que altera la relación de fuerzas en una región estratégica clave y que pone de manifiesto la argucia diplomática del presidente Trump.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

| Hambruna

El 8 de agosto el gabinete de seguridad del Gobierno de Israel aprobó el plan militar presentado por el primer ministro, Benjamín Netanyahu, para ocupar la Ciudad de Gaza, en el norte de la Franja, con el objetivo de controlar prácticamente la totalidad del territorio. Poco después, el 20 de agosto, el ejército hebreo anunció el inicio de la controvertida ofensiva que implicará el desplazamiento del millón de habitantes de la ciudad. Mientras tanto, la crisis humanitaria se ha agravado en las últimas semanas. El 22 de agosto Naciones Unidas declaró oficialmente el estado de hambruna en la Franja, tras publicar la actualización del informe que analiza la situación alimentaria en el mundo. Tras conocerse los resultados, el Secretario General de la ONU, António Guterres, afirmó: “No es ningún misterio, es un desastre provocado por el hombre. Israel, como potencia ocupante, tiene el deber bajo el derecho internacional de garantizar alimentos y recursos médicos a la población”. Según las autoridades sanitarias gazatíes, más de 300 personas han muerto por desnutrición. A esto se une el elevado número de personas que han fallecido mientras trataban de acceder a los centros de distribución militarizados gestionados por organizaciones hebreas y estadounidenses, más de 1.000 según los registros de la Oficina del Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Derechos Humanos (ACNUDH).



ARABIA SAUDÍ

| Coyuntura económica

El FMI ha mejorado en medio punto porcentual las estimaciones de crecimiento de Arabia Saudí, hasta el 3,4% para 2025. Esta revisión se sustenta en el comportamiento mejor de lo esperado de la economía en el primer semestre del año. La industria del petróleo ha vuelto a registrar una tasa de variación positiva, gracias al progresivo aumento de la producción, en el marco de los acuerdos alcanzados por la OPEP+. Por su parte, los sectores no vinculados a los hidrocarburos han mantenido un sólido dinamismo, impulsado en el ambicioso programa de diversificación que está acometiendo el país, el denominado Vision 2030. Entre otros, destacan los proyectos de infraestructuras que se están desarrollando en relación a los grandes eventos deportivos que Arabia Saudí albergará en los próximos años, como los Juegos Asiáticos de Invierno 2029 y la Copa Mundial de la FIFA 2034. En el lado negativo, la transformación de la economía está provocando una erosión de la posición fiscal. Algunas estimaciones apuntan que el déficit podría superar el 4% del PIB este año. No obstante, el Reino del Desierto continúa

teniendo un amplio margen de maniobra, gracias al reducido nivel de endeudamiento y el enorme patrimonio acumulado en los fondos soberanos.

 **LÍBANO****Reforma bancaria**

Después de meses de negociaciones, el parlamento libanés aprobó a finales de julio la ley de reestructuración bancaria, una reforma fundamental recomendada por la comunidad internacional para estabilizar el sistema financiero. La nueva normativa establece un marco de actuación para abordar la reestructuración de entidades bancarias que adolecen de una frágil situación financiera. Asimismo, la ley contempla la creación de una comisión para supervisar la reorganización del sector bancario, inmerso en una profunda crisis desde 2019. Se trata, pues, de la segunda medida aprobada en los últimos meses para recuperar la confianza en el sistema financiero. En el mes de abril las autoridades aprobaron otra de las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI): el levantamiento del secreto bancario, una reforma dirigida a endurecer la lucha contra la evasión fiscal, la corrupción y el blanqueo de capitales. La aprobación de estas medidas allana el camino para desbloquear el programa de asistencia financiera con el FMI valorado en 3.000 millones de dólares. Sin embargo, queda pendiente aprobar la normativa más compleja y sensible: la denominada “ley sobre brecha financiera”, que debe determinar la distribución entre los accionistas, el Estado y los depositantes, de las pérdidas del sector bancario (70.000 mill.\$, según algunos cálculos). Mientras tanto, la situación económica del país continúa siendo muy delicada. El PIB se ha contraído cerca de un 40% desde 2019. A esto se añade las necesidades de reconstrucción derivadas del conflicto, entre 11.000-15.000 mill.\$, según el Banco Mundial.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

**REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO /
RUANDA / CATAR****Continúan las negociaciones de paz**

La República Democrática del Congo y el grupo rebelde M23 han vuelto a la mesa de negociación tras semanas de renovada violencia en el este del país, pese al acuerdo de alto el fuego firmado en julio. La reunión tenía el objetivo de revisar la implementación de la tregua, ya que no se han cumplido los plazos previstos en el texto inicial; según este, se debería haber firmado un acuerdo de paz definitivo a mediados de agosto, pero no solo no se produjo, sino

que se retomaron los enfrentamientos. En la última semana, la ONG Human Rights Watch ha acusado al M23 de llevar a cabo matanzas por motivos étnicos, mientras que expertos de Naciones Unidas han señalado el papel crítico que ha tenido Ruanda en su apoyo a la ofensiva rebelde en las provincias congoleñas de Kivu Norte y Sur.

COSTA DE MARFIL

Quattara se presentará a sus cuartas elecciones

Alassane Ouattara, presidente de Costa de Marfil desde el fin de guerra civil que asoló al país en 2011, ha anunciado su intención de postularse a un controvertido cuarto mandato en las elecciones presidenciales que se celebrarán este otoño. Si bien la Constitución marfileña establece un límite de dos periodos presidenciales, Ouattara se justificó en la reforma constitucional de 2016 para presentarse a la reelección en 2020, aduciendo que la modificación “reseteaba el contador” y alegando que un líder experimentado era indispensable para gestionar los desafíos a los que se enfrenta el país. Ouattara siempre ha optado por mostrar una actitud reticente al poder, sin concretar sus intenciones de futuro; aun así, a finales de julio, tras meses de espera e interrogantes, confirmó que se presentaría de nuevo al puesto, repitiendo la jugada. La oposición ha criticado duramente la decisión, pero no boicoteará los comicios, como sí hizo en 2020. De todas formas, no hay una amenaza al liderazgo de Ouattara: la comisión electoral ha descalificado a los candidatos más fuertes (en ciertos casos, de forma polémica) y la amalgama de partidos que conforman la oposición no ha conseguido acordar una propuesta de consenso. En Abiyán, decenas de miles de personas han salido a las calles para protestar, pacíficamente, la continuidad de Ouattara. Costa de Marfil ha experimentado una espectacular recuperación económica tras las guerras civiles que asolaron el país en la primera década del siglo XXI: entre 2012 y 2024 ha crecido a un ritmo medio superior al 7% anual. Si bien esta expansión se está ralentizando ligeramente, se espera que alrededor de 2030 se convierta en un país de renta media – alta, un caso de éxito en la región.

NIGERIA

La refinería Dangote transforma el mercado de combustibles en la región

En 2023 se inauguró la mayor refinería de combustibles de África en Lagos, un proyecto del multimillonario nigeriano Aliko Dangote. Nigeria es uno de los principales productores de oro negro del continente, pero la ausencia de instalaciones de refinado en el país le condenaba a una enorme dependencia de las importaciones de productos derivados del petróleo. Con una capacidad de 650.000 barriles al día, esta infraestructura ha reducido, casi en su totalidad, las compras nigerianas de combustible refinado en el exterior. Esto se traducirá en un ahorro de divisas de aproximadamente 10.000 mill.\$ al año, un alivio para la presión que el naira sufre desde hace años. El impacto de la refinería también se nota en los países vecinos: ahora, Nigeria

exporta diésel, gasoil y queroseno a Senegal, Ghana, Togo, Benín y Gabón, reduciendo su exposición a interrupciones en el tránsito global y fortaleciendo la seguridad energética regional.

SUDÁN

| **Un nuevo genocidio amenaza Darfur**

El sitio a la ciudad de El Fasher, en Darfur del Norte, continúa dejando numerosas víctimas mortales. El bando de las Rapid Support Forces (RSF), dirigidas por el señor de la guerra Hamdan Dangalo “Hemedti”, controla toda la región de Darfur excepto El Fasher, último bastión de las Fuerzas Armadas Sudanesas (SAF). El asedio a la ciudad comenzó en abril de 2024, pero los esfuerzos de las RSF se han intensificado desde que las SAF recuperasen Jartum el pasado marzo. Con ello, buscan un control total de la región darfurí, con el fin último de establecer un gobierno paralelo en el oeste del país. Para ello cuentan con el apoyo extraoficial de los Emiratos Árabes Unidos (EAU), que está acusado de proveer al grupo paramilitar de armas y drones a cambio de acceso a la riqueza mineral del suelo sudanés. Las RSF son herederas de los Yanyauid, responsables del genocidio que asoló a los grupos étnicos Fur, Masalit y Zaghawa entre 2003 y 2005 en la misma región y, dos décadas después, han creado un nuevo desastre humanitario. Cientos de miles de personas han tenido que huir y entre 500.000 y 2 millones (según diversas fuentes) están atrapadas en la ciudad y en los campos de refugiados que la rodean, mientras que el RSF bloquea la llegada de alimentos, un nuevo ejemplo del uso del hambre como arma de guerra. Múltiples organizaciones han denunciado la brutalidad de los actos del RSF, que califican de limpieza étnica. Los esfuerzos por llegar a un acuerdo de paz no han dado frutos. Se ha pospuesto hasta septiembre la conversación que Estados Unidos propuso entre los principales actores estatales de la región: EAU, Egipto (que respalda a las SAF) y Arabia Saudí. No se espera una reunión entre los líderes de los dos bandos del conflicto en el corto plazo.

OCDE

ESTADOS UNIDOS

| **El régimen arancelario de Trump**

Ya es oficial. El presidente Donald Trump inauguró el pasado 1 de agosto el nuevo régimen comercial global que eleva el tipo arancelario medio al nivel más alto desde 1930 y revierte casi un siglo de liberalización comercial. La transformación del orden comercial mundial llega tras meses de amenazas, retrasos y giros inesperados en la postura de Washington. Casi todos los países extranjeros se están viendo afectados por los denominados aranceles recíprocos, incluso aquellos que se apresuraron a firmar nuevos acuerdos comerciales con Estados Unidos antes

de que expirase el plazo, como la Unión Europea y Japón. A China, con quien mantiene una pugna por el liderazgo mundial, se le ha concedido una nueva prórroga de 90 días (la segunda desde el “Día de la Liberación”) para continuar las negociaciones. México también ha acordado una pausa de 90 días en la aplicación de nuevos aranceles, mientras las exportaciones canadienses soportan gravámenes del 35%, lo que refleja la discrecionalidad y asimetría de las decisiones tomadas por la administración estadounidense. Aún es pronto para ver los efectos de los aranceles en la economía estadounidense. Todos los análisis apuntan a que tendrán un efecto inflacionista. Sin embargo, el incremento de los precios el pasado mes de julio se situó en un 2,7% (la subyacente en un 3,1%), en línea con el mes anterior, lo que allana el camino hacia un posible recorte de tipos en septiembre. El déficit comercial, por su parte, tampoco se ha reducido en el primer trimestre (último dato disponible), sino que ha aumentado en un 44% como resultado del adelanto de las compras por parte de las empresas para evitar los gravámenes.



ESTADOS UNIDOS / UNIÓN EUROPEA

| Acuerdo comercial

El pasado 27 de julio la presidenta de la Comisión Europea, Úrsula Von der Leyen, y el presidente Donald Trump firmaron el acuerdo que regirá las relaciones comerciales entre Estados Unidos y Europa. Conforme a lo pactado, desde el 7 de agosto las exportaciones europeas a Estados Unidos soportan un arancel del 15% (incluidos los coches y sus piezas) y del 50% en el caso del aluminio y el acero. Bruselas también se ha comprometido a comprar gas natural licuado, petróleo y productos de energía nuclear de Estados Unidos por valor de 750.000 mill.\$ durante los próximos tres años, otro tanto destinado a la compra de armas y a que sus empresas inviertan hasta 600.000mill.\$ en Estados Unidos. Los Veintisiete, por su parte, han optado por no responder con aranceles y aceptar todas las exigencias impuestas por Washington. El objetivo es no incrementar los precios para el consumidor europeo, con la esperanza de que el BCE pueda bajar tipos y que la depreciación del euro frente al dólar pueda compensar, parcialmente, el impacto del arancel. No cabe duda de que el acceso de las empresas europeas al mercado estadounidense ha salido perjudicado, pero esto no tiene por qué significar una pérdida de cuota de mercado ya que la mayor parte de las importaciones estadounidenses están, desde el 7 de agosto, sujetas a un gravamen del 15% (a excepción de Reino Unido) o incluso superior. A ello habría que sumarle la posible ganancia en competitividad de los productos europeos relativa a otros países, como India, Suiza o Brasil, cuyas exportaciones están sometidas a aranceles más elevados. La valoración del acuerdo por parte de los analistas europeos ha sido, en líneas generales, negativa por la falta de reciprocidad de Bruselas que se ha plegado a todas las demandas estadounidenses. Además, conviene señalar que parte del acuerdo, como el compromiso de aumentar las compras de energía y las inversiones, no depende de las decisiones que tomen los Estados miembro, sino que competen al sector privado, por lo que resulta muy complicado garantizar su cumplimiento.



© 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.