

# Claves<sup>de</sup> Semana<sup>la</sup>

## Riesgo País

6-11 mayo 2025

 cesce



# INTERNACIONAL

---



## INTERNACIONAL

### | Rearme mundial

El gasto militar aumentó hasta los 2,4 billones de euros en 2024, la cifra más alta de la serie histórica. Se trata de un incremento interanual cercano al 10%, la variación más pronunciada desde, al menos, el final de la Guerra Fría, de acuerdo al informe recientemente publicado por el Instituto de Investigación para la Paz de Estocolmo (SIPRI, por sus siglas en inglés). El incremento fue especialmente elevado en Europa, como consecuencia de la prolongación de la guerra en Ucrania, y la preocupación por la posible retirada de Estados Unidos de la Alianza Atlántica. Destacan, por ejemplo, Alemania, Polonia y Suecia, con un incremento cercano al 30%. Por su parte, Estados Unidos dedicó un 6% más a la industria militar. Buena parte del presupuesto (cerca de un billón de dólares, el 40% del gasto mundial) se destinó a modernizar las capacidades militares y el arsenal nuclear. Del mismo modo, China aumentó el gasto en defensa hasta los 314.000 mill.\$ (un 7%). El informe destaca las medidas que está llevando a cabo el gigante asiático para reforzar sus recursos de ciberguerra y su arsenal nuclear. Los datos indican que el rearme está siendo algo generalizado, dado que la inversión en defensa también ha aumentado en América Latina, África Subsahariana, Asia y Oriente Medio.

# LATINOAMÉRICA

---



## AMÉRICA

### | La CIDH alerta sobre graves retrocesos en derechos humanos

La Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) publicó la semana pasada su informe anual 2024, donde alerta sobre un retroceso generalizado en derechos humanos en América, calificando esta etapa como una de las más preocupantes de las últimas décadas. El informe destaca el debilitamiento de las instituciones democráticas, la reducción de libertades y el aumento de la polarización política, incluso en países con gobiernos democráticamente electos. Cuba, Venezuela y Nicaragua siguen siendo los casos más graves, con regímenes que recurren a la represión, detenciones arbitrarias y prácticas electorales antidemocráticas. En particular, la CIDH denuncia que las elecciones venezolanas de 2024 se realizaron en un contexto que vulneró el orden constitucional. También expresa alarma por la situación en El Salvador, marcada por el uso desmedido del estado de excepción y graves violaciones a los

derechos de las personas detenidas. Estados Unidos tampoco escapa a las críticas, especialmente por sus políticas migratorias restrictivas y las expulsiones sin garantías mínimas. En el lado positivo, el informe reconoce algunos avances. Guatemala muestra una apertura inicial tras la llegada de Bernardo Arévalo, quien ha permitido las visitas de la CIDH, aunque persisten preocupaciones estructurales. La CIDH subraya que estos retrocesos se agravan por el debilitamiento de los foros multilaterales y del derecho internacional, lo que limita la respuesta de la comunidad internacional.



### | Arrecian las protestas sobre el acuerdo con EE.UU.

Panamá vive una ola de protestas que comenzaron como demandas sociales y laborales —en rechazo a la reforma de pensiones y la reactivación de la mina de cobre—, pero que rápidamente se han transformado en una movilización nacional en defensa de la soberanía, tras la firma de un polémico acuerdo de seguridad con EE.UU. que permite el uso de bases militares y una mayor presencia de tropas en el país. Diversos sectores denuncian que el pacto compromete la neutralidad del Canal y refuerza la influencia de Washington, en línea con la presión de Donald Trump por recuperar el control del canal. Las manifestaciones han reactivado un fuerte sentimiento nacionalista, con consignas como “¡Yankis go home!”, mientras líderes sindicales advierten que la presencia militar revive el recuerdo de la invasión de 1989. La crisis política ya está impactando a la economía: la ministra de Turismo alertó sobre el efecto de los bloqueos en la actividad, y la Asociación de Centros Comerciales estima una caída del 20% en las ventas y una pérdida inmediata de empleos temporales. En este escenario, el presidente José Raúl Mulino, electo con solo el 34% de los votos, enfrenta, por una parte, la presión de Washington, que busca frenar la influencia china, y, por otra, las protestas ciudadanas que denuncian la entrega de la soberanía y exigen reformas sociales de fondo.



### | Caracas profundiza su acercamiento a aliados clave

Venezuela refuerza sus vínculos con sus aliados internacionales, Rusia y China, en busca de inversiones y respaldo ante la creciente debilidad económica y el aislamiento por las sanciones. La semana pasada, durante su visita a Moscú como invitado al desfile del Día de la Victoria, el presidente Nicolás Maduro firmó con Vladímir Putin una serie de acuerdos de cooperación por diez años en áreas clave como hidrocarburos, finanzas, seguridad, tecnología y salud. En paralelo, la vicepresidenta Delcy Rodríguez viajó a Shanghái para reactivar negociaciones con la estatal CNPC, que había cesado sus operaciones en Venezuela en 2020. Además, Maduro se reunió con Xi Jinping, a quien reiteró que China cuenta con “amigos leales” en Venezuela, destacando la reactivación en 2023 de la asociación estratégica integral. Estos acercamientos

reflejan la urgencia del gobierno venezolano por diversificar sus fuentes de apoyo y financiación externa en medio de una profunda crisis interna. La salida de Chevron ha provocado una caída del 50% en los ingresos petroleros, mientras se prevé que la inflación supere el 200% en 2025, acompañada por la depreciación sostenida del bolívar y el deterioro acelerado del poder adquisitivo. Aunque Caracas impulsa la diversificación de exportaciones no petroleras, su economía sigue siendo altamente dependiente de la inversión extranjera para sostener la producción de crudo y evitar un mayor colapso financiero.

## ASIA

---



### CHINA / ESTADOS UNIDOS

#### | Acuerdo comercial provisional

China y EE.UU. habrían dado este fin de semana un primer paso crucial para enterrar el hacha en la guerra comercial. Ambos gobiernos anunciaron este lunes 12 de mayo que suspendían por 90 días los altísimos aranceles de más del 120% en ambos sentidos, que el propio Scott Bessent, Secretario del Tesoro estadounidense, había comparado días antes con un bloqueo efectivo entre ambas economías. Esta semana conocimos también los datos de comercio exterior chino de abril, afectado ya parcialmente por la entrada en vigor de dichos aranceles y que reflejaba un drástico descenso del comercio del 21% entre ambos países. No obstante, parece que el daño a las relaciones bilaterales va a quedar drásticamente amortiguado a partir de ahora. Tras la reducción anunciada, los aranceles estadounidenses sobre los productos chinos son ahora del 30%, y los aranceles chinos sobre los productos estadounidenses del 10%, durante un periodo de 90 días. Se espera conocer más detalles sobre su impacto en determinados sectores a lo largo de los próximos días. Este acuerdo supone una reducción significativa de las tensiones comerciales y es, también, una señal muy positiva de cara al resto de países que están en conversaciones con EE.UU. para renegociar los llamados “aranceles recíprocos”. Los mercados financieros celebraron de inmediato con fuertes subidas el anuncio, mientras que el dólar y las materias primas se apreciaban, recuperando parte del terreno perdido los últimos meses.



### INDIA / PAKISTÁN

#### | Alto el fuego

La pasada semana India y Pakistán vivieron su enfrentamiento militar más intenso en casi tres décadas, con ataques de drones y misiles, fuego de artillería y atentados contra instalaciones militares en Jammu y Cachemira. La escalada se produjo, tal y como ya informamos, tras el

atentado del pasado 22 de abril en Cachemira en el que murieron 26 turistas, cuya autoría Nueva Delhi vinculó a Pakistán. Se inició entonces una serie de ataques y represalias sobre objetivos limitados que han dejado cerca de 30 civiles muertos en Pakistán y un número bajo, pero sin determinar, de entre 5 y 30 bajas, entre el personal militar en ambos bandos. La India sostiene además que habría acabado con la vida de más de un centenar de terroristas vinculados al atentado. Afortunadamente, el pasado 10 de mayo ambos gobiernos anunciaron un alto el fuego y el inicio de un proceso de negociación más amplio que incluirá no solo el terrorismo transfronterizo sino la situación de Cachemira y la reanudación del Tratado de las Aguas del Indo, suspendido por la India tras los atentados. El alto el fuego habría contado con la mediación diplomática de EE.UU, si bien tanto Nueva Delhi como Islamabad restaron posteriormente importancia al papel jugado por la Administración Trump. A pesar del acuerdo, la situación sigue siendo de alto riesgo. Pocas horas después de la entrada en vigor de la tregua, ambas partes se acusaron mutuamente de violaciones, con intercambios de artillería y explosiones en las zonas fronterizas. Cada gobierno culpó al otro de estas infracciones, pero reiteraron su compromiso con el alto el fuego.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---

### TURQUÍA

#### | El PKK se disuelve

El Partido de los Trabajadores del Kurdistán (PKK), el grupo considerado terrorista por Ankara, ha anunciado su disolución tras más de 40 años de lucha armada contra el Estado turco. Se trata de un hecho histórico con importantes implicaciones políticas y de seguridad para la región. El grupo había declarado el alto el fuego el 1 de marzo y, tras el congreso celebrado la pasada semana, anunciaron que el PKK "había llevado la cuestión kurda al punto de resolución mediante la política democrática, completando así su misión histórica". El proceso cobró impulso en febrero, cuando el líder del PKK, Abdullah Öcalan, encarcelado en una isla cercana a Estambul desde 1999, instó al grupo a reunirse y decidir formalmente su disolución y el cese completo de su actividad. Desde entonces, las negociaciones se han llevado a cabo en secreto y no se han revelado las posibles concesiones que el PKK habría obtenido del gobierno. De hecho, aún existen muchas incógnitas acerca de cómo se desarrollará y quién supervisará el proceso, cómo se eliminarán las armas o el destino de los integrantes del PKK. También se plantea la cuestión acerca de si los kurdos, que representan la quinta parte de la población turca, podrán o no obtener el reconocimiento de su cultura en la Constitución del país, algo que ya ha pedido el partido prokurdo DEM, el tercero más grande de Turquía.

# NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

---

 **LIBIA**

## Recuperación económica

De acuerdo a las estimaciones del FMI, la economía de Libia se contrajo un 0,6% en 2024, como consecuencia de la interrupción temporal de la producción de crudo, durante la crisis política que originó la disputa por la dirección del banco central. Las perspectivas para este año son mucho más favorables. Una vez consensuada la gobernanza de la institución monetaria, la industria del petróleo ha recuperado la normalidad, con una producción de 1,4 millones de barriles diarios. Gracias a ello, el Fondo calcula que el PIB crecerá un 13,7% este año. Por otra parte, la inflación se mantiene en valores estables, en torno al 2%, sustentado en el sistema de subsidios. También resulta positivo las medidas adoptadas por el banco central para reforzar el sistema financiero. En el debe, el FMI destaca –en la nota publicada esta semana– la difícil gestión presupuestaria, como consecuencia de la rivalidad entre los dos bandos enfrentados. Asimismo, resalta los enormes desafíos a los que se enfrenta el sector privado, debido a la incertidumbre política, la inseguridad y las deficiencias del marco regulatorio. En consecuencia, el peso de actividades no vinculadas a los hidrocarburos continúa siendo marginal.

 **YEMEN / ESTADOS UNIDOS**

## Alto el fuego

Estados Unidos y la milicia hutí acordaron el 6 de mayo un alto el fuego. Nuevamente Omán ha ejercido un papel fundamental como mediador. El grupo armado yemení se ha comprometido a cesar sus ataques sobre embarcaciones norteamericanas en el mar Rojo y en el estrecho de Bab al-Mandab. Por su parte, Washington detendrá la ofensiva aérea iniciada a mediados de marzo. En este tiempo, las fuerzas armadas estadounidenses han atacado más de 1.000 objetivos en Yemen, de acuerdo al Pentágono. Se espera que la tregua contribuya a normalizar la navegación en unos los puntos geográficos más sensibles para el tráfico marítimo. Ahora bien, el jefe del Consejo Político Supremo hutí, Mahdi al Mashat, advirtió que la milicia mantendrá sus acciones contra intereses israelíes, hasta que Tel Aviv “cese la agresión contra los palestinos y levante el asedio a Gaza”.

# ÁFRICA SUBSAHARIANA

---



## La junta militar prohíbe todas las actividades políticas

El líder de la junta militar que gobierna Mali, Assimi Goita, ha anunciado la suspensión indefinida de toda actividad política realizada por los partidos domésticos, excusándose en razones de “orden público”. Se trata de una decisión en respuesta a las inéditas manifestaciones espontáneas que tuvieron lugar el 3 y 4 de mayo en Bamako, y a las que estaban convocadas para el 9 de mayo por una coalición de opositores, con el fin de protestar en contra de la junta y de sus planes para retrasar el regreso al orden constitucional. Mali está gobernado por los militares desde 2020, cuando el presidente electo Ibrahim Boubacar Keita fue derrocado; los plazos de devolución del poder a los civiles se han incumplido reiteradamente. El pasado 30 de abril, los participantes en el “diálogo nacional”, boicoteado por la oposición, llamaron a que Goita permaneciera en el poder y se disolvieran los partidos políticos. Además, miembros del parlamento transicional (nombrados por la junta) han amenazado con recurrir a la violencia contra los posibles manifestantes. No es la primera vez que las autoridades malienses suspenden la actividad política: en la última, en abril de 2024, la suspensión tuvo una duración 3 meses, aunque, en esta ocasión, la tensión política en el país es mucho mayor. No obstante, no se espera una contestación pública de gran calado: en los últimos años han desaparecido múltiples oponentes políticos y críticos del gobierno, sembrando un clima de miedo generalizado.



## Un Memorando de Entendimiento que fomenta la seguridad energética

Los presidentes de Mozambique y Zambia han firmado un Memorando de Entendimiento con el objetivo de fomentar la integración energética y la industrialización de los dos vecinos. El acuerdo incluye el desarrollo de un gasoducto por valor de 1.500 mill.\$, una infraestructura que transportará anualmente 3,5 mill. tn de gas entre Beira, ciudad en la costa mozambiqueña, y Ndola, en Zambia central. Las partes han anunciado un plazo previsto de 4 años para la finalización del proyecto. Con esta decisión, Zambia logrará una fuente de energía más estable y eficiente, mientras que Mozambique se consolidará como el principal corredor energético para la Comunidad de Desarrollo de África Austral (SADC por sus siglas en inglés), la organización intergubernamental de integración económica que reúne a 15 países del sur de África.

 **SUDÁN****Ataques de drones a la capital provisional**

Más de dos años después del comienzo de la guerra civil que asola Sudán, las RSF (Rapid Support Forces) han atacado Puerto Sudán por primera vez, expandiendo el conflicto hacia terreno controlado por el ejército. La ciudad de Puerto Sudán, en la costa del mar Rojo, se convirtió en la capital provisional del gobierno sudanés, dirigido por el general Abdelfatah al Burhan, cuando las SAF (Fuerzas Armadas de Sudán) perdieron el control de Jartum (aunque el ejército ha conseguido recientemente recuperar la capital, el gobierno continúa en la provisional). Hasta ahora, el este del país se había librado de enfrentamientos, que se habían concentrado principalmente en Jartum y en la castigada región de Darfur. Esto ha cambiado con tres días de ataques con drones, en el que objetivos clave como el aeropuerto, el principal depósito de combustibles y la red eléctrica han sufrido daños. Los drones utilizados por las RSF son de dos tipos: los primeros, "caseros", contruidos precariamente, y los segundos, muy avanzados y, según las SAF, suministrados por Emiratos Árabes Unidos. El secretario general de Naciones Unidas, Antonio Guterres, ha condenado el ataque por suponer una amenaza tanto a civiles como a las operaciones humanitarias, que se concentran en Puerto Sudán. La guerra de Sudán se considera la mayor crisis humanitaria del mundo, en la que más de 25 millones de personas sufren inseguridad alimentaria.

## OCDE

---

 **ESTADOS UNIDOS****Sin cambios en la Fed**

El presidente de la Fed, Jerome Powell, anunció que dejaba los tipos de interés sin cambios, en el rango 4,25%-4,5%, por tercera reunión consecutiva. La Reserva Federal hizo hincapié en que la economía sigue creciendo a un ritmo moderado. No obstante, los responsables de la política monetaria afirmaron que "los riesgos de un mayor desempleo y una mayor inflación" habían aumentado desde su última reunión en marzo. Además, señalaron que aún había demasiada incertidumbre acerca de cuál sería el impacto de la agresiva subida de aranceles de Trump sobre la mayor economía del mundo. La Fed se encuentra en un momento cada vez más complejo para decidir cómo y cuándo actuar. La máxima autoridad monetaria ha pasado de diseñar una estrategia para conseguir el aterrizaje suave de la economía a evitar que se derrumbe completamente, defendiendo su papel incluso ante las presiones del presidente Trump.



## ESTADOS UNIDOS / REINO UNIDO

### Primer acuerdo comercial de la era Trump

Londres ha alcanzado su primer acuerdo comercial con Estados Unidos desde el anuncio el 2 de abril de los "aranceles recíprocos" y la posterior pausa de 90 días comunicada el 9 de abril. De acuerdo con el nuevo texto, se mantiene el arancel universal del 10% para la mayoría de las exportaciones de mercancías británicas y se reduce el arancel a las importaciones de automóviles del 25% al 10% para los primeros 100.000 coches británicos vendidos en EE.UU. anualmente. Las exportaciones de coches británicos en Estados Unidos alcanzaron los 102.000 coches en 2024, equivalente a 12.000 millones de dólares, lo que representa alrededor del 16% de la fabricación de automóviles británicos. No se ha hecho referencia al arancel del 25% para las importaciones de componentes y piezas de los automóviles, mientras que las exportaciones de acero y aluminio británicas estarán libres de aranceles. Ambos han acordado permitir el acceso recíproco al mercado de la carne de vacuno y Estados Unidos ha prometido un "trato preferencial" para el Reino Unido si Trump impone aranceles más altos a los productos farmacéuticos. Las exportaciones británicas de mercancías a EE.UU. en 2024 ascendieron a 70.265 mill.€, un 2,1% del PIB.



## UNIÓN EUROPEA

### Alemania ya tiene nuevo canciller

El pasado martes 6 de mayo, Friedrich Merz fue elegido nuevo canciller de Alemania en segunda votación tras no alcanzar los 316 apoyos necesarios en la primera ronda. Se trata de la primera vez en la historia política de Alemania que un candidato no consigue la mayoría absoluta en la primera votación. Un hecho que muestra la debilidad de la coalición formada por la CDU y el partido socialista, que gobernará el país sin una mayoría sólida y con la ultraderecha en auge, con 152 diputados en el Bundestag. Sin embargo, hay motivos para no alarmarse demasiado. En primer lugar, ya se ha aprobado la legislación que marca el cambio de rumbo de la política fiscal alemana, una de las cuestiones más complicadas de la agenda política de Merz. El nuevo gobierno aún tendrá que aprobar nueva legislación para aumentar el gasto, pero la mitad del camino está allanado. Además, la forma de actuar de los parlamentarios díscolos, primero votando en contra para, posteriormente, votar a favor, sugiere que simplemente aprovecharon la oportunidad para hacer un voto de protesta, sin intención alguna de perturbar seriamente el funcionamiento de la nueva coalición. A ello se suma que, a diferencia de la elección del canciller, la mayor parte de la legislación alemana sólo requiere el apoyo de una mayoría simple para ser aprobada. Así pues, incluso con los parlamentarios disidentes en contra, el gobierno de Merz cuenta con mayoría suficiente para sacar adelante los paquetes legislativos, lo que refuerza su capacidad de gobernar.



© 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.