

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

2-8 junio 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Nuevo aumento de la producción de petróleo

Nuevamente la OPEP+ sorprendió esta semana acordando un aumento del sistema de cuotas superior a lo esperado. En concreto, la producción de petróleo se incrementará en 411.000 barriles diarios a partir del próximo mes de julio, un ritmo de crecimiento que triplica el volumen previsto inicialmente. Esta decisión refuerza la agresiva estrategia adoptada por el cártel para aumentar la cuota de mercado. La magnitud de este cambio de política es considerable. En apenas unos meses los sucesivos incrementos de la producción anunciados ascienden, en su conjunto, a 1,2 millones de barriles diarios de petróleo. Algunos han interpretado este movimiento como una "concesión" de Arabia Saudí -el gran protagonista de la organización- a las presiones de Estados Unidos de incrementar la oferta para abaratar la cotización del crudo. A esto se suma el descontento del Reino del Desierto con los países que han incumplido sus compromisos en los últimos meses, principalmente Irak y Kazajistán. En el caso de este último, se calcula que el exceso de producción supera los 300.000 barriles diarios. El cambio de estrategia que esta adoptado la organización podría conducir a un exceso de oferta en el mercado mayor a lo calculado inicialmente. Como resultado, el precio del barril de Brent se ha situado en las últimas semanas cerca de los 60 \$, el nivel más bajo de los últimos cuatro años.

LATINOAMÉRICA



BOLIVIA

Bloqueos y escasez agravan la crisis

Bolivia atraviesa una profunda crisis política y económica que ha desencadenado una ola de protestas y bloqueos en todo el país. Por un lado, los sectores afines al expresidente Evo Morales exigen su participación en las próximas elecciones, pese a un fallo constitucional que se lo impide por haber cumplido ya dos mandatos. La lucha interna dentro del partido oficialista MAS ha fragmentado a la izquierda, con figuras emergentes como Andrónico Rodríguez disputando el liderazgo en un escenario electoral incierto, donde la derecha gana terreno. Esta división política se suma a la percepción de que la voz indígena está siendo excluida, ya que ni Morales ni Rodríguez cuentan con un partido habilitado, lo que podría dejar sin representación directa a un sector que constituye cerca del 48% de la población. Por otro lado, el país enfrenta una

crisis económica marcada por la escasez de alimentos, combustibles y dólares, que ha llevado a comunidades enteras, especialmente en zonas fronterizas como Desaguadero, a bloquear carreteras en señal de protesta. Las familias denuncian el alza de precios y la reducción de sus comidas diarias, mientras el 80% de la población económicamente activa trabaja en la informalidad, lo que impide acceder a salarios estables o protección social. La caída de exportaciones, el déficit fiscal y la falta de divisas han deteriorado aún más la economía, generando un clima de incertidumbre generalizada que amenaza con desestabilizar aún más la frágil gobernabilidad boliviana.

COLOMBIA

| **Atentado en un mitin electoral**

El atentado contra el senador y precandidato presidencial Miguel Uribe Turbay, del partido Centro Democrático, durante un mitin político el 7 de junio en Bogotá ha sacudido a Colombia. Uribe recibió varios disparos, incluidos dos en la cabeza, y fue trasladado de urgencia al hospital, donde permanece en estado crítico. El atacante, un menor de 15 años armado con una pistola, fue capturado en el lugar. Las autoridades investigan quién está detrás del ataque y si tiene relación con su actividad política. El hecho generó una condena unánime de todos los sectores y ha reactivado la preocupación por la seguridad de los líderes en campaña. Este atentado ocurre en medio de una profunda crisis política en el país. Tras el fracaso de su reforma laboral en el Congreso, el presidente Gustavo Petro anunció que convocará una consulta popular por decreto, lo que ha generado una fuerte reacción de la oposición, que lo acusa de actuar por fuera de la Constitución. Las tensiones entre el Ejecutivo y el Legislativo han escalado, y el debate público se ha vuelto cada vez más agresivo, con acusaciones constantes desde todos los frentes. A esto se suma la creciente violencia en zonas como el Catatumbo, donde el conflicto armado sigue activo. Todo esto dibuja un panorama muy delicado de cara a las elecciones legislativas y presidenciales que se celebrarán en mayo de 2026.

MÉXICO

| **Morena afianza su poder**

Los candidatos respaldados por Morena resultaron ganadores en la Suprema Corte, el Tribunal de Disciplina y el Tribunal Electoral tras la controvertida elección judicial del pasado 1 de junio. Con una participación ciudadana de apenas el 13%, el proceso estuvo marcado por una campaña limitada, escasa información pública y el uso de “acordeones”: listas con nombres sugeridos por el partido que se distribuyeron para orientar el voto. La mayoría de los elegidos tienen vínculos con el Ejecutivo o fueron propuestos directamente por comités controlados por el oficialismo, lo que ha permitido a Morena ampliar su dominio institucional, sumando el Poder Judicial al control ya ejercido sobre el Ejecutivo y el Legislativo. La Misión de Observación de la OEA alertó sobre los riesgos de replicar este modelo en otros países, señalando problemas

como la falta de transparencia, criterios desiguales en la evaluación de aspirantes y posibles intentos de coacción al voto. Si bien destacó algunos avances, como el esfuerzo del INE y la promoción de la paridad de género, el informe concluyó que el proceso fue desordenado, opaco y con serias implicaciones para la independencia judicial.

ASIA



CHINA / ESTADOS UNIDOS

Cumbre telefónica para desatascar las negociaciones

Donald Trump y Xi Jinping mantuvieron esta semana una conversación telefónica que ambos calificaron de “muy positiva”, centrada casi exclusivamente en la guerra comercial y las recientes acusaciones mutuas de incumplimiento de acuerdos para rebajar aranceles. Durante la llamada, Xi invitó a Trump a visitar China y Trump hizo lo propio con Xi a Estados Unidos, en un gesto simbólico de distensión. Sin embargo, aunque los líderes expresaron voluntad de mejorar las relaciones, como ya informamos, las negociaciones comerciales siguen atascadas. Ambas partes se acusan de no cumplir los pactos recientes, especialmente en torno a las restricciones tecnológicas. Por ello, acordaron que sus equipos de alto nivel se reúnan este lunes 9 de junio en Londres para intentar desatascar las negociaciones. El objetivo principal es confirmar los compromisos asumidos previamente y establecer un nuevo cronograma de seguimiento para las próximas semanas, pero no se anticipan acuerdos definitivos en esta ronda. No se ha anunciado una fecha exacta de finalización de las negociaciones. Sin embargo, la visita del viceprimer ministro chino He Lifeng al Reino Unido está programada hasta el viernes, lo que indica que las reuniones y contactos podrían extenderse varios días.



COREA DEL SUR

El nuevo presidente intentará cerrar la crisis política

Lee Jae-myung, del Partido Democrático de Corea (PDK), ganó con amplio margen las elecciones presidenciales anticipadas celebradas el pasado 3 de junio, formando un gobierno de centro-izquierda tras meses de crisis política desatada por la declaración de la ley marcial del expresidente Yoon Suk-yeol. Con una participación del 79,4% -la más alta desde 1997-, el resultado estuvo en línea con los sondeos de opinión más recientes: Lee Jae-myung, al que Yoon había derrotado por un estrecho margen en 2022, ganó con el 49,4% de los votos, ocho puntos por delante de Kim Moon-soo, del conservador Partido del Poder Popular (PPP), con el 41,2%. Lee enfrenta difíciles retos, entre ellos pedir cuentas a Yoon sin agravar la polarización política, equilibrar los lazos entre Estados Unidos y China y alcanzar un acuerdo comercial con la Administración Trump en medio de un débil crecimiento, todo ello mientras afronta cinco

juicios distintos por cargos de corrupción. Es muy probable que los tribunales suspendan los juicios de Lee mientras esté en el cargo; si no, el país podría asistir a una nueva crisis institucional por el conflicto entre el ejecutivo y el legislativo. Aunque el giro centrista de Lee durante la campaña fue en parte una estratagema para ganar las elecciones, en el cargo probablemente se muestre pragmático, al menos durante su primera parte de mandato.



MONGOLIA

Caída del primer ministro

El primer ministro de Mongolia, Luvsannamsrain Oyun-Erdene, del Partido Popular de Mongolia (PPM) fue destituido por el Parlamento tras perder una moción de confianza con la abstención de buena parte de su propio partido. Su cese fue provocado por el lujoso estilo de vida de su hijo y su prometida, cuyas ostentaciones en redes sociales desataron protestas masivas en Ulán Bator desde mediados de mayo. La presión social y la ruptura de la coalición con el Partido Democrático habían debilitado aún más su posición, lo que llevó a su dimisión; Oyun-Erdene permanecerá como primer ministro interino hasta que se nombre a su sucesor en un plazo de 30 días. No se esperan elecciones anticipadas ya que las últimas, en las que el PPM de Oyun-Erdene, de centroizquierda y heredero del antiguo partido comunista, ganó con claridad fueron celebradas en junio de 2024. No obstante, se abre ahora un periodo transitorio de 30 días en el que es posible que asistamos a una crisis interna dentro del gobierno mientras se negocia el nombramiento de un nuevo jefe de gobierno y se redefine la coalición de poder en el parlamento.

EUROPA DEL ESTE - CEI



ESPECIAL CONFLICTO EN UCRANIA

Gran ofensiva estival

Tras semanas de confusas conversaciones para un potencial alto el fuego con la mediación de Estados Unidos, la guerra entre Rusia y Ucrania se está intensificando de nuevo. En las dos últimas semanas, Rusia ha lanzado ataques con misiles de una intensidad sin precedentes contra muchas ciudades ucranianas, mientras que Kiev dejó a medio mundo ojiplático con el espectacular ataque perpetrado por drones contra los bombarderos estratégicos rusos. La flota rusa no es especialmente grande, probablemente se encontraba alrededor del centenar de bombarderos antes del ataque. Los aviones pueden llevar armas nucleares, pero, precisamente, se estaban empleando para disparar misiles de crucero convencionales contra las ciudades ucranianas. Por ello, se convirtieron en objetivos prioritarios para los militares ucranianos al frente de la estrategia defensiva. El hecho de que Ucrania fuera capaz de dañar o destruir un

número tan elevado de las aeronaves más avanzadas en el interior de Rusia refleja el amplio despliegue de su programa de drones, así como una notable capacidad para que sus operativos trabajen dentro del territorio ruso. Pero todo esto no es más que el prelude de lo que se espera: los think tanks militares han anunciado una más que probable ofensiva rusa a gran escala durante el verano. Previsiblemente, tendrá lugar en dos escenarios. El primero en la región del Donbass, donde la ciudad de Kostantínovka y la vecina Pokrovsk se presentan como el centro de los ataques. Mientras que el segundo se desarrollará en la provincia nororiental de Sumy, donde Rusia ha concentrado a 50.000 soldados y avanza lentamente hacia la capital de la provincia.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ORIENTE MEDIO

Recuperación parcial del tráfico marítimo

El tráfico de buques por el mar Rojo ha aumentado de forma significativa a lo largo del último año. Actualmente cerca de 36-37 embarcaciones cruzan el estrecho cada día, un incremento del 60% en comparación con el mínimo registrado en agosto de 2024 (20-23 barcos al día). La recuperación de la actividad marítima se explica, en buena medida, por el menor número de ataques efectuados por la milicia hutí. A esto se suma el despliegue de buques de guerra por parte de países occidentales, como la misión Aspides de la Unión Europea. En el último año el contingente europeo ha escoltado a cerca de medio millar de barcos, ha derribado cerca de una veintena de drones y ha interceptado varios misiles balísticos. En cualquier caso, el tráfico marítimo por el estrecho continúa lejos de las cifras registradas (alrededor de 75 barcos diarios) antes de que la milicia yemení comenzase a atacar embarcaciones. Para evitar contratiempos inesperados, la mayoría de las navieras continúan desviando sus rutas hacia el cabo de Buena Esperanza, en el extremo sur del continente africano, una alternativa que implica incrementar un 30% los días de navegación.



LÍBANO

Negociaciones con el FMI

Las autoridades libanesas se reunieron la semana pasada con una misión del Fondo Monetario Internacional para avanzar en la posible suscripción de un acuerdo de asistencia financiera. Representantes de la institución multilateral señalaron que las conversaciones se centraron en

diseñar un programa de reformas que permitan restaurar la estabilidad macroeconómica y asegurar la financiación para la reconstrucción del país. En concreto, se identificaron cinco objetivos prioritarios: restablecer la viabilidad del sector bancario; reforzar el marco fiscal para asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas; establecer una política monetaria y cambiaria creíble; mejorar la transparencia y gobernanza de las instituciones; y luchar contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo. El Fondo destacó algunas medidas de las adoptadas en los últimos meses para restablecer la confianza en el sistema financiero, como la modificación de la ley de secreto bancario y la nueva ley de resolución bancaria. Se espera que en los próximos meses continúen las conversaciones para la suscripción de un programa financiero.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



BURKINA FASO / MALI / NÍGER

Oleada de ataques yihadistas

En los últimos meses se ha intensificado la actividad terrorista en los tres países que conforman la Alianza de Estados del Sahel (AES), Burkina Faso, Mali y Níger. Grupos yihadistas han llevado a cabo ataques en las afueras de Bamako y Tombuctú en Malí, asaltos simultáneos a ocho ciudades burkinesas (incluyendo Djibo, de 300.000 habitantes) y múltiples ofensivas contra bases militares en los tres países, dejando más de 300 muertos, mayoritariamente soldados. En Mali y Burkina Faso, los principales responsables de esta violencia son el JNIM (Grupo de Apoyo al Islam y los Musulmanes), filial de Al Qaeda en el Sahel, mientras que en Níger actualmente predomina el EIS (Estado Islámico del Sahel). Esta reciente ola de ataques ha incluido el uso de drones (tanto de vigilancia como “suicidas”), lo que demuestra la fortaleza de los grupos yihadistas pese a años de ofensiva militar en su contra. La magnitud de las pérdidas pone en duda el relato de las juntas militares que gobiernan los países de la AES, que defienden estar ganando la guerra al terrorismo.



TOGO

La policía reprime las manifestaciones antigubernamentales

El pasado viernes un gran número de gendarmes y agentes de policía se desplegaron en Lomé para contener las manifestaciones populares convocadas para protestar el régimen de Faure Gnassingbé. El actual presidente gobierna desde 2005, cuando sucedió a su padre tras 4 décadas al frente del país. Las fuerzas del orden utilizaron gas pimienta para dispersar las protestas, y arrestaron tanto a manifestantes como a periodistas. La convocatoria llamaba a protestar contra las recientes detenciones a artistas y opositores críticos con el presidente, pero

también contra la reforma constitucional aprobada el año pasado y el incremento de los precios, especialmente de los hidrocarburos.



RUANDA / CEEAC

Salida de la Comunidad Económica de los Estados de África Central

El gobierno de Ruanda ha anunciado su salida de la Comunidad Económica de los Estados de África Central (CEEAC), una agrupación regional de 11 países establecida en 1985 con el fin de fomentar la cooperación económica y de seguridad. La decisión responde a las tensiones diplomáticas que ha tenido con el bloque tras la ofensiva en República Democrática del Congo (RDC) de los rebeldes del M23, respaldados por Kigali, que la CEEAC ha condenado. Ruanda debería haber asumido la presidencia rotatoria de la CEEAC en la cumbre anual celebrada el pasado sábado, pero las autoridades congoleñas rechazaban esta posibilidad. Finalmente se decidió que Guinea Ecuatorial continuase al frente del bloque un año más, sustituyendo a Ruanda, una decisión que Kigali ha considerado una “instrumentalización” de la presidencia y que no hay razones para mantenerse en una “organización cuyo funcionamiento contradice sus principios fundacionales”. Todavía no está claro si la salida tendrá efecto inmediato.

OCDE



ESTADOS UNIDOS

Enfrentamiento entre Musk y Trump

Las relaciones entre el presidente Donald Trump y el empresario Elon Musk se deterioraron bruscamente la pasada semana como consecuencia de la ley presupuestaria que quiere aprobar la administración estadounidense. La conocida como “One Big, Beautiful Bill”, que se encuentra ahora ante el Senado, contiene gran parte de la legislación necesaria para apoyar la agenda doméstica de Trump. Su orientación fiscal expansiva ha provocado el enfrentamiento público entre ambos. Musk ha sugerido que la ley va a borrar de un plumazo el ahorro fiscal realizado por el Departamento de Eficiencia, que afirma haber realizado recortes por valor de 180.000 millones de dólares hasta la fecha. El miércoles, el organismo de control fiscal del Congreso, un órgano apolítico, señaló que la legislación añadiría 2.400 millones de dólares a la deuda estadounidense para 2034. Más allá del bochornoso intercambio de mensajes por redes sociales, el distanciamiento entre dos de los hombres más poderosos del mundo tuvo un impacto inmediato en los mercados financieros. El valor de mercado de Tesla sufrió la mayor caída registrada en un día, después de que sus acciones cayeran más de un 14% tras las declaraciones de Trump. Las ventas de Tesla repercutieron en los mercados bursátiles estadounidenses, y el índice S&P 500 y el Nasdaq Composite, donde se incluyen las

tecnológicas, terminaron la sesión con caídas del 0,5% y el 0,8%, respectivamente. La disputa también está afectando la elección de cargos en Washington. El nombramiento de Jared Isaacman, un estrecho aliado de Musk, como próximo director de la NASA ha sido anulado. Steve Davis, mano derecha de Musk en el DOGE, también ha abandonado la administración.

| Estalla la tensión en Los Ángeles

Donald Trump ha ordenado el despliegue de 2.000 efectivos de la Guardia Nacional en las calles de Los Ángeles para controlar las protestas contra las redadas de deportación de inmigrantes ilegales que se desataron en la zona sur de la ciudad. Agentes y guardias dispararon el pasado 8 de junio gases lacrimógenos, botes de humo y balas de goma contra los manifestantes cerca de un centro de detención. El gobernador de California, Gavin Newsom, acusó a la administración Trump de una "grave violación de la soberanía estatal" por desplegar a la Guardia Nacional sin su consentimiento. Trump hizo un raro uso de una ley tradicionalmente invocada para ayudar a EE.UU. a luchar contra una invasión extranjera. La última vez que un presidente estadounidense desplegó la Guardia Nacional en un estado sin que se lo pidiera su gobernador fue en 1965, cuando Lyndon Johnson envió tropas para proteger a los manifestantes por los derechos civiles en Selma (Alabama). Pete Hegseth, secretario de Defensa, amenazó incluso con enviar a los marines para sofocar los disturbios provocados por las redadas. El despliegue de las fuerzas estatales en Los Ángeles es otro de los ejemplos del choque que mantiene la Casa Blanca con los estados gobernados por los demócratas donde los funcionarios se negaron a cooperar con las redadas del Servicio de Inmigración y Control de Aduanas. Trump incluso ha amenazado con retirar los fondos federales a California en respuesta tanto a su oposición a las políticas antiinmigración como a las medidas del gobierno republicano que limitan los derechos de los transexuales.

UNIÓN EUROPEA

| La ultraderecha sale del gobierno en Países Bajos

El ultraderechista Geert Wilders, líder del partido por la Libertad (PVV), retiró el pasado martes 3 de junio a su partido de la coalición de gobierno holandesa, lo que ha hecho caer al gobierno. Wilders había amenazado con retirar el apoyo al Ejecutivo si los otros tres socios de la coalición conservadora no aceptaban endurecer las leyes de asilo. Ante su negativa, Wilders ha forzado la dimisión de cinco ministros y cuatro secretarios de estado, provocando el colapso del gobierno. Ahora, el Ejecutivo quedará en funciones hasta que se celebren elecciones parlamentarias el próximo 29 de octubre. La salida del Ejecutivo de la ultraderecha responde, en parte, a una estrategia política como respuesta a la caída en popularidad del PVV desde que se incorporó al Gobierno. Sin embargo, las encuestas apuntan a que, si se celebrasen elecciones ahora, el PVV seguiría siendo la formación mayoritaria.

Nuevo recorte de tipos

El pasado 5 de junio, el Banco Central Europeo anunció un nuevo recorte de tipos de interés de 25 puntos básicos. De esta forma, el coste del dinero en Europa se sitúa en el 2%, lo que posiciona la política monetaria en un punto ni excesivamente acomodaticio ni manifiestamente restrictivo en opinión del economista jefe del BCE, Philip Lane. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, no dejó entrever cuáles serán los siguientes pasos en los próximos meses. Las proyecciones del BCE sitúan la inflación subyacente en el 1,9% tanto en 2026 como en 2027, lo que indicaría que los responsables de la política monetaria habrían alcanzado su objetivo de estabilización de los precios. Sin embargo, todo apunta a que las decisiones de política monetaria dependerán de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y la UE, cuyo plazo concluye el próximo 9 de julio. Bruselas ha mantenido una postura optimista acerca de la evolución de las negociaciones, lo que reforzaría la "Teoría TACO". Se trata del último acrónimo de moda entre los analistas internacionales que refuerza la idea de que Trump siempre se acobarda (Trump Always Chickens Out). Lo cierto es que ha demostrado ser un presidente más maleable de lo que muchos en el mundo financiero anticiparon inicialmente y ha terminado revirtiendo la mayoría de las medidas con las que en su momento amenazó: ha retrasado 90 días los aranceles del "Día de la Liberación", la imposición de los gravámenes del 145% a China o el supuesto despido de Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal, a pesar de no contar con poderes para llevarlo a cabo.



© 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.