

Claves^{de la} Semana

Riesgo País

19-25 mayo 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Crisis alimentaria

El número de personas en situación de hambre aguda en el mundo ascendió el pasado año hasta los 295 millones. En la última edición del Informe Mundial sobre Crisis Alimentaria, la *Global Network Against Food Crises (GRFC)* –integrada, entre otros, por la Comisión Europea y la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)– destacó que la inseguridad alimentaria aguda y la malnutrición infantil aumentaron en 2024 por sexto año consecutivo. Las guerras fueron, nuevamente, el principal motivo, afectando a más de 140 millones de personas en 20 países, especialmente en Haití, Malí, Palestina, Sudán y Sudán del Sur. También destaca las consecuencias de los fenómenos climatológicos extremos. Las sequías e inundaciones relacionadas con El Niño provocaron inseguridad alimentaria en 18 países, afectando a 96 millones de personas, principalmente en las regiones del Cuerno de África, África Austral y Asia Meridional. El informe resalta, asimismo, que el número de personas en situación extrema, una categoría denominada “hambre catastrófica”, se duplicó el pasado año, hasta los 1,9 millones, en su mayoría ciudadanos de países en conflicto. El Secretario General de las Naciones Unidas, Antonio Guterres, subrayó que la crisis alimentaria se está agravando, además, por la drástica reducción de la financiación internacional para fines humanitarios. El GRFC advierte que la falta de alimentos posiblemente se acentuará en 2025, como consecuencia de la prolongación de los conflictos armados y el descenso aun mayor de la ayuda exterior.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

Dólares en negro, la nueva apuesta

El gobierno de Javier Milei lanzó un plan la semana pasada para incorporar al circuito económico los dólares no declarados que los argentinos guardan “debajo del colchón”. Se estima que hay unos 270.000 millones de dólares en efectivo o en cuentas no registradas, equivalentes al 45% del PIB. A partir de julio, se elevaría el umbral para operaciones sin control: transferencias de hasta 43.000 dólares y colocaciones a plazo de hasta 85.000 estarán liberadas de reportes. La estrategia busca fortalecer el consumo, aumentar las reservas del Banco Central

y sostener la economía sin recurrir a la emisión monetaria. El plan será enviado para su aprobación al Congreso como parte de una reforma impositiva más amplia. Sin embargo, la medida genera controversia: no incluye controles específicos para evitar el ingreso de fondos ilícitos, lo que podría facilitar el lavado de dinero.

BRASIL

| Gripe aviar

Un brote de gripe aviar en una granja de Rio Grande do Sul obligó al sacrificio de 17.000 aves y ha provocado vetos a las importaciones de pollo brasileño por parte de más de 30 países, incluidos China y la UE. Aunque no hay riesgo para el consumo ni casos humanos confirmados, el sector enfrenta pérdidas millonarias. En 2024, Brasil exportó 5,2 millones de toneladas de carne de ave lo que generó unos ingresos de 9.900 millones de dólares, lo que da cuenta de la importancia del sector. Se estima que China, principal comprador, genera pérdidas de 100 millones de dólares por mes con su bloqueo. El gobierno busca limitar el impacto convenciendo a los países que restrinja el veto a la zona del foco, y no al conjunto del país. Si no surgen nuevos casos en 28 días, el país podrá declararse libre del virus y reactivar las exportaciones.

EL SALVADOR

| Control total sobre las ONG y medios de comunicación

La Asamblea Legislativa aprobó la semana pasada una ley que básicamente permite al gobierno de Nayib Bukele decidir qué ONG y medios de comunicación pueden operar en el país. Las organizaciones deberán registrarse y pagar un 30% de sus ingresos al Estado, bajo amenaza de multas de hasta 250.000 dólares, cierre o incluso cárcel. La ley, similar a la aplicada en Nicaragua, podría afectar a unas 8.000 ONG y otorga al Ejecutivo amplios poderes para definir qué se considera actividad política prohibida. Fue aprobada en menos de 90 minutos con el 95% de los votos, en medio de una ofensiva contra voces críticas, con al menos 15 detenciones y periodistas exiliados. La oposición, con solo tres diputados, denunció que la medida busca censurar y debilitar la democracia. El gobierno de Bukele sigue acumulando poder, sin mostrar intención alguna de responder a las alertas de la comunidad internacional.

VENEZUELA

| Sin observadores ni garantías, el chavismo consolida su poder

El chavismo se adjudicó el 82,6% de los votos y 23 de 24 gobernaciones en las elecciones legislativas y regionales celebradas el 25 de mayo, marcadas por alta abstención, represión y la ausencia de observadores internacionales. Según las fuentes oficiales, el 42,6% del padrón votó, aunque la oposición liderada por María Corina Machado denunció una abstención superior al 85%. Fue ella quien llamó expresamente a la abstención, tras el fraude de julio de 2024, donde,

según sus actas, Edmundo González —hoy exiliado— habría sido el verdadero ganador. Mientras tanto, un sector minoritario de la oposición, encabezado por Henrique Capriles y Manuel Rosales, decidió participar, obteniendo en conjunto apenas el 5% de los votos. Esta fractura debilitó el frente opositor y generó críticas internas por dar legitimidad al proceso. La jornada estuvo precedida por la detención de 70 opositores y el uso de recursos estatales para movilizar votantes. Además, el chavismo incluyó por primera vez al territorio en disputa del Esequibo como circunscripción electoral, desoyendo una orden de la Corte Internacional de Justicia. Con estas elecciones, el chavismo consolida su poder absoluto y confirma que ni la abstención masiva ni la presión internacional frenan su deriva autoritaria

ASIA



CHINA / ESTADOS UNIDOS

| Tensión en el Mar del Sur de la China

Crece la tensión entre China y Estados Unidos en el Pacífico. China denunció que helicópteros militares de su país y de una marina extranjera, presumiblemente la de Estados Unidos, tuvieron hasta once encuentros cercanos en el Mar de la China meridional, llegando a estar a solo 10 metros de distancia, lo que evidencia el aumento de la rivalidad y el riesgo de incidentes graves en la región. Paralelamente, el gobierno chino expresó su “grave preocupación” por el proyecto estadounidense “Golden Dome” o Cúpula Dorada, un ambicioso sistema de defensa antimisiles anunciado por Donald Trump el pasado 20 de mayo. Este sistema, con un costo estimado de 175.000 mill.\$, busca proteger a Estados Unidos de amenazas balísticas, hipersónicas y espaciales mediante inteligencia artificial, satélites armados con láseres y una red global de sensores. Pretende interceptar misiles en su fase inicial y estará parcialmente operativo en 2025, con la meta de completarse en 2028. Sin embargo, expertos advierten sobre los enormes desafíos técnicos que tendrá este sistema, especialmente frente a misiles hipersónicos como los desarrollados por Pekín. Países como China y Rusia lo han tachado como un paso hacia la militarización del espacio y una posible nueva carrera armamentista.



FILIPINAS

| Crisis de gobierno

El presidente de Filipinas, Ferdinand Marcos Jr., cesó a todo su gobierno el pasado 22 de mayo, como respuesta al mal resultado electoral en las elecciones intermedias del 12 de mayo. La coalición oficialista obtuvo resultados peor de lo esperado, especialmente en el Senado, donde solo consiguió seis de los doce escaños en juego. Este revés complica además los planes de Marcos para destituir a su principal rival, la vicepresidenta Sara Duterte, ya que no cuenta con

la mayoría suficiente para garantizar una condena en el juicio político que se avecina. El cese en pleno del gobierno pretende ser un “reinicio audaz”, para evaluar el desempeño de cada ministerio y decidir quién continuará en sus funciones, en un contexto de creciente malestar social y caída de popularidad del ejecutivo. El principal detonante del descontento parece ser el fracaso del gobierno en rebajar los altos precios de alimentos básicos, especialmente el precio del arroz, que se mantuvo en 2025 en más del doble de lo prometido por Marcos en su campaña. Tampoco ayuda el conflicto con la vicepresidenta y el proceso judicial contra el exmandatario Rodrigo Duterte. Precisamente el expresidente detenido en La Haya por crímenes contra la humanidad, logró una victoria aplastante como alcalde de Davao y sus aliados superaron las expectativas en el Senado, asegurando al menos cuatro de los doce escaños en juego.

EUROPA DEL ESTE - CEI



ESPECIAL CONFLICTO EN UCRANIA

Llamada telefónica

Tras la llamada telefónica que mantuvieron Putin y Trump el pasado lunes 19 de mayo, Putin rechazó acordar un alto el fuego inmediato pese a que, previsiblemente, Moscú y Kiev continuarán con las negociaciones en Estambul que comenzaron la semana anterior. Putin dijo que Rusia estaba dispuesta a trabajar con Ucrania en un "memorando sobre el posible futuro acuerdo de paz y un alto el fuego, si se alcanzan ciertos acuerdos". La posición maximalista de Rusia, que propone que Ucrania se retire de las zonas que Rusia quiere anexionarse, aunque estén bajo su control, limita las perspectivas de que el conflicto vaya a concluir próximamente. Estados Unidos parecía ser el único que podía presionar a Rusia a sentarse a negociar, pero, a la vista del resultado de la conversación, Trump dio a entender no sólo que se desentendía, sino que tampoco tenía intención de presionar más a Moscú. Sin embargo, un día más tarde el Secretario de Estado, Marco Rubio, ha insistido en que EE.UU. considerará la imposición de nuevas sanciones a Rusia si no hay avances en el acuerdo de paz con Ucrania. Unas declaraciones que vuelven a arrojar incertidumbre acerca de la posición de Estados Unidos y su compromiso real con la defensa de Ucrania. Además, los ministros de finanzas del G7 han acordado maximizar la presión sobre Rusia si Moscú no acepta un alto el fuego.

Rusia sigue avanzando

Mientras, sobre el terreno la situación continúa siendo desfavorable para el ejército ucraniano. Las tropas rusas están presionando la frontera administrativa de la región de Donetsk, donde los combates son ahora mismo más intensos. Se trata de una de las zonas que Rusia se anexionó unilateralmente en 2022 pero que aún no controla totalmente. Capturar la totalidad de la región oriental de Donetsk, junto con Lugansk, Jerson y Zaporíyia, las otras tres zonas que

se anexionó ilegalmente, es un objetivo militar clave para Moscú. El 23 de mayo, Rusia consolidó su control sobre Radkivka en Járkov y anunció la toma de Alexandrópol en Donetsk, intensificando la presión sobre las posiciones ucranianas. En una nota más positiva, el fin de semana pasado Rusia y Ucrania realizaron el mayor intercambio de prisioneros desde el inicio de la guerra, liberando a 1.000 personas por cada bando, en cumplimiento de los acuerdos alcanzados en Estambul.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

Inicio de la nueva ofensiva

El 18 de mayo el ejército de Israel comenzó una nueva ofensiva terrestre, denominada Carros de Gedeón. La operación militar a gran escala contempla la división en dos del territorio y la presencia de forma permanente de las fuerzas armadas en buena parte de la Franja. Para ello, el gobierno hebreo ha intensificado los bombardeos y ha desplegado cinco divisiones. El primer ministro, Benjamín Netanyahu, señaló, en la rueda de prensa celebrada esta semana, que la guerra acabará cuando todos los rehenes sean liberados, Hamás deposite las armas, sea expulsada del enclave, y Gaza quede desmilitarizado por completo. Entonces, añadió, “llevaremos a cabo el plan de Trump, que es muy correcto y revolucionario”. Mientras tanto, en las últimas semanas ha aumentado la presión de la comunidad internacional por la creciente crisis humanitaria, como consecuencia del bloqueo impuesto a principios marzo en la entrada de alimentos y medicinas. En respuesta, el Ejecutivo hebreo anunció el 19 de mayo que “permitirá la entrada de una cantidad básica de alimentos”. En esta semana se ha autorizado el paso de alrededor de 400 camiones. Sin embargo, funcionarios de Naciones Unidas advierten que se necesitan entre 500-600 camiones de ayuda humanitaria al día para asegurar las necesidades alimentarias de los dos millones de habitantes de la Franja. Ante los acontecimientos de las últimas semanas, el Reino Unido suspendió el 20 de mayo las negociaciones comerciales con Israel y anunció nuevas sanciones contra colonos en Cisjordania. Por su parte, los ministros de Asuntos Exteriores de la Unión Europea apoyaron la propuesta de la delegación neerlandesa de revisar el Acuerdo de Asociación con Israel.

 **EGIPTO****Mejora de las perspectivas económicas**

El Banco Central de Egipto ha revisado al alza las estimaciones sobre el crecimiento de la economía en el ejercicio fiscal 2024/25. Prevé que el PIB aumente un 4,3%, dos puntos porcentuales más respecto al año anterior. Este dinamismo se sustenta, en gran medida, en el buen comportamiento de la producción industrial. También destaca el sector turístico. Entre enero y marzo de 2025 la cifra de visitantes aumentó un 25% en términos interanuales, hasta los 3,9 millones. Se espera que a lo largo del presente año la industria turística registre un nuevo récord. Por otra parte, la institución monetaria calcula que la inflación media en el actual ejercicio fiscal se situará entre el 14-15%, menos de la mitad respecto a las cifras registradas hace dos años. Todo ello ha estado acompañado de una mejora de las reservas de divisas, gracias, en buena medida, al programa suscrito con el FMI, y los voluminosos acuerdos de inversión con terceros países, como el firmado en 2024 con Emiratos Árabes Unidos. En el debe, las dificultades que atraviesa la industria de la energía se han agravado, como consecuencia de la caída de la producción de gas y el aumento de la demanda de electricidad. En concreto, el volumen de gas extraído se sitúa, actualmente, en los valores más bajos de los últimos nueve años. Para garantizar la estabilidad en el suministro de electricidad, las autoridades están negociando con empresas extranjeras aumentar el suministro de gas natural licuado, hasta las 40-60 embarcaciones, un contrato que podría superar los 3.000 millones de dólares.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

 **GABÓN / GUINEA ECUATORIAL****Malabo prevalece en una disputa territorial**

Los magistrados de la Corte Internacional de Justicia (CIJ) han dado la razón a Guinea Ecuatorial en una disputa territorial con su vecina Gabón. El desacuerdo estaba en la posesión de tres islas deshabitadas, pero situadas en una zona rica en petróleo y gas, en la bahía de Corisco. El panel de 15 jueces ha determinado que la autoridad válida sobre el territorio es la definida en un tratado de 1900 entre España y Francia. Así, Malabo recupera el control de las islas, que perdió en una escaramuza militar con Gabón en 1972. Cuando se descubrió la existencia de reservas petroleras, la disputa se reactivó, aunque de forma diplomática y en términos amistosos. No obstante, la incapacidad de llegar a un acuerdo pactado llevó a recurrir a la CIJ en 2021. Tras el fallo del tribunal, las tropas gabonesas todavía presentes en la mayor de las islas abandonaron su posición. Las economías de Gabón y de Guinea Ecuatorial son muy dependientes de los hidrocarburos, pero la producción de ambos países está en declive.

NIGERIA

| Se mantienen los tipos de interés gracias a la caída de la inflación

El Banco Central de Nigeria (BCN) ha decidido mantener estables los tipos de interés después de seis subidas consecutivas, defendiendo la decisión en la estabilidad del mercado de divisas y la ligera caída de la inflación. El gobernador del BCN también ha celebrado la mejora en los indicadores macroeconómicos, como el superávit en la balanza de pagos. Así, el tipo de interés de referencia se queda en 27,5%, después de que en 2024 subiera 875 puntos base como parte de la lucha del BCN contra los desbocados incrementos de precios. Esta política ha tenido sus frutos y en los últimos meses la inflación se mantiene en tendencia negativa, alcanzando el 23,7% interanual en abril. Aunque se trata de una cifra elevada, está lejos de los máximos históricos experimentados en 2024, ejercicio que sufrió las consecuencias de las políticas reformistas del presidente Tinubu en materia de subsidios y valoración del naira, la divisa nigeriana. Recientemente, el Banco Mundial ha aplaudido las reformas llevadas a cabo y señalado la mejora de las perspectivas macroeconómicas del país, la segunda mayor economía de África Subsahariana.

SUDÁFRICA / ESTADOS UNIDOS

| La emboscada en el Despacho Oval no termina mal

El pasado 21 de mayo, una delegación del gobierno sudafricano, liderada por el presidente Cyril Ramaphosa, realizó una visita oficial a la Casa Blanca en un esfuerzo por mejorar las deterioradas relaciones entre Pretoria y Washington y establecer las bases para un acuerdo comercial. El presidente estadounidense, Donald Trump, lleva meses denunciando que Sudáfrica comete un “genocidio” contra la minoría blanca del país, los llamados afrikáners, una acusación que es falsa. El encuentro, celebrado en el Despacho Oval y abierto a la prensa, comenzó con un diplomático diálogo, pero el tono cambió repentinamente, recordando a la infame reunión entre Trump y Zelenski en el mismo escenario. Trump mostró un vídeo que supuestamente respalda la tesis del genocidio, pero que la agencia de prensa Reuters más tarde identificó con imágenes grabadas en la República Democrática del Congo. Ramaphosa no respondió a la provocación: expuso claramente que, si bien Sudáfrica sufre un problema de violencia, no está dirigida específicamente contra la población blanca. Los afrikáners que formaban parte de su delegación, entre los que estaban dos jugadores profesionales de golf (el hobby favorito de Trump), respaldaron a su presidente, algo que Trump pareció tomar en gran consideración. Posteriormente, en la rueda de prensa, el estadounidense mostró dudas sobre sus propias acusaciones, lo que el gobierno sudafricano ha leído como un éxito. Además, Washington también ha abierto la puerta a participar en la cumbre de líderes del G20 que se celebrará en Johannesburgo en noviembre. Esto es otro logro para los sudafricanos, que han sufrido meses de boicot a su actual presidencia rotatoria del grupo. Por último, los dos países han acordado seguir dialogando para fortalecer su vínculo comercial. En conclusión, pese al

ruido creado por la emboscada, la delegación de Ramaphosa considera que el resultado de la visita ha sido positivo.

OCDE

ESTADOS UNIDOS

| **One Big, Beautiful Bill Act**

A finales de febrero el Congreso aprobó una resolución presupuestaria que establecía orientaciones para los ingresos y gastos, cuyo detalle se ha negociado en los comités de la Cámara de Representantes hasta su aprobación el pasado 22 de mayo por un solo voto. El texto, que Trump ha llamado su "gran y hermoso proyecto de ley", ha estado en el centro de una feroz batalla entre los republicanos en los últimos días. Tras su aprobación en la Cámara, se discutirá en el Senado donde previsiblemente se introducirán enmiendas a pesar de la mayoría que ostenta el partido republicano (53-47). La conocida como "one big, beautiful bill" aspira a cumplir un triple objetivo: abordar las máximas prioridades políticas del gobierno, elevar el techo de deuda para evitar la suspensión de pagos, que se estima para finales de agosto y aprobar el presupuesto del año que viene, que empieza el 1 de octubre. A pesar de las modificaciones que se puedan introducir en los próximos días, se considera que la reforma tendrá un impacto fiscal expansivo que, dependiendo de la fuente que se consulte, podría elevar el déficit entre 2 y 5 billones de dólares. Los temores sobre las perspectivas fiscales de Estados Unidos que, recordemos, llevó a Moody's a retirar a EE.UU. su calificación crediticia de triple A la semana pasada, se han extendido a los mercados. La deuda pública y las acciones estadounidenses cayeron tras la aprobación de la legislación. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años alcanzó su nivel más alto desde finales de 2023, prolongando la tendencia de varios días, mientras el S&P 500 cayó un 1,6% y el dólar continúa depreciándose (ha caído un 8% desde comienzo de año). Unos movimientos que reflejan el sentimiento inversor de que Estados Unidos está perdiendo su estatus como refugio seguro.

ESTADOS UNIDOS / UNIÓN EUROPEA

| **Trump amenaza y...recula**

Donald Trump agitó nuevamente los mercados internacionales al amenazar, el pasado 23 de mayo, con imponer aranceles del 50% a las importaciones de la Unión Europea a partir del 1 de junio, alegando la falta de avances en las negociaciones comerciales. La amenaza del 50% suponía una escalada abrupta frente a los aranceles del 20% ya anunciados en abril —el llamado "Liberation Day"—, que no han entrado en vigor gracias a la tregua de 90 días pactada con la UE, vigente hasta el 9 de julio. La reacción fue inmediata: las bolsas europeas cayeron con fuerza

y crecieron los temores de una nueva guerra comercial transatlántica. La amenaza reactivó la tensión económica justo después de que Bruselas presentara una nueva propuesta negociadora que tiene en cuenta los intereses de Estados Unidos, entre ellos la reducción gradual hasta su eliminación total de los aranceles aplicados por ambas partes a los productos agrícolas no sensibles y a los productos industriales, según Bloomberg. Sin embargo, como en ocasiones anteriores, Trump dio marcha atrás pocos días después. Tras una llamada de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, aceptó mantener el plazo original del 9 de julio. Presentó la decisión como una concesión personal, mientras Von der Leyen habló de una "buena llamada" y evitó cualquier mención a represalias. Aun así, la amenaza ya había provocado inestabilidad financiera y preocupación diplomática, lo que ya viene siendo habitual en las relaciones comerciales con la primera potencia.



© 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.