

Claves^{de} Semana

Riesgo País

29 septiembre-5 octubre 2025

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Continúa el dinamismo del sector turístico

Cerca de 690 millones de turistas realizaron un viaje internacional en el primer semestre del año, un 4% más respecto al mismo periodo del año anterior. De continuar esta tendencia, el sector podría registrar en 2025 un nuevo récord de viajeros. De acuerdo a los datos de la ONU Turismo (anteriormente conocido como la Organización Mundial de Turismo), el comportamiento fue desigual entre las distintas regiones. Tanto el continente africano como la región de Asia-Pacífico crecieron por encima del 10%. Por su parte, Europa recibió cerca de 340 millones de turistas internacionales, un 4% más que en el primer semestre de 2024. La evolución en América fue especialmente heterogénea. Mientras Latinoamérica registró un sólido dinamismo, con un aumento del 14%, el número de turistas en Estados Unidos disminuyó ligeramente. Al igual que en anteriores informes publicados, ONU Turismo advierte que algunos factores, como las tensiones geopolíticas y el aumento de los costes de transporte y de alojamiento, podrían lastrar el comportamiento del sector en los próximos meses.

LATINOAMÉRICA



HAITÍ

La ONU aprueba una nueva misión de seguridad

El Consejo de Seguridad de Naciones Unidas aprobó el pasado 30 de septiembre reforzar el contingente de seguridad desplegado en Haití para contener la violencia de las pandillas. En concreto, la iniciativa impulsada por Estados Unidos y Panamá contempla la creación de la denominada "Fuerza de Eliminación de Pandillas" (GSF, por sus siglas en inglés), formada por un máximo de 5.550 policías y soldados. Este contingente tomará el relevo de la Misión Multinacional de Apoyo a la Seguridad en Haití (MSS, por sus siglas en inglés), creada en 2023 y liderada sobre el terreno por Kenia. En este tiempo la MSS ha tenido un escaso éxito en la contención de la violencia, debido, en parte, a la falta de fondos. Como resultado, la MSS únicamente contó con cerca de un millar de efectivos, menos de la mitad de lo previsto inicialmente. El país caribeño continúa inmerso en una crisis de seguridad sin precedentes. Se calcula que actualmente las pandillas controlan alrededor del 85% de la capital del país, Puerto

Príncipe. En 2024 más de 5.500 personas perdieron la vida como consecuencia de la violencia de estos grupos armados.



VENEZUELA

Maduro decreta el estado de excepción

El presidente venezolano Nicolás Maduro ha firmado un decreto por el cual se establece un estado de excepción durante 90 días. El texto también amplía los poderes de la jefatura de Estado a la hora de movilizar las fuerzas armadas, que ahora incluyen la posibilidad de establecer el control militar sobre servicios públicos e industrias estratégicas de producirse un intento de intervención por parte de Estados Unidos. Maduro ya ha movilizado a aproximadamente 4,5 millones de milicianos voluntarios, tras el despliegue de fuerzas estadounidenses en el sur del Caribe y la destrucción con drones de tres lanchas venezolanas que, según Washington, transportaban droga a EEUU. El actual estado de excepción se superpone con el de emergencia económica que decretó Maduro en abril (y renovó en agosto) en respuesta a la política comercial de la administración Trump.

ASIA



JAPÓN

Takaichi será la nueva primera ministra

Tras la sorpresiva victoria en las primarias Partido Liberal Democrático (PLD) el pasado 4 de octubre, en cuestión de semanas Sanae Takaichi se convertirá en la primera mujer en liderar un gobierno en Japón. Dado que el PLD y su coalición tienen la mayoría de escaños (a pesar de las recientes pérdidas), su nombramiento como primera ministra se da por seguro y se espera se haga oficial en el parlamento a mediados de octubre. Partidaria de una política fiscal y monetaria expansiva al estilo Abenomics, la elección de Takaichi ha provocado en la bolsa una ola de optimismo y algo de preocupación en el mercado de divisas y renta fija. El índice bursátil Nikkei se disparó el lunes día 6 de octubre un 4,75% hasta un máximo histórico de 47.944,76, su mayor subida porcentual en seis meses. La expectativa del estímulo fiscal prometido por Takaichi benefició especialmente a las acciones de empresas exportadoras y de defensa. Paralelamente, el yen japonés se debilitó significativamente, cayendo a 150,42 por dólar, su nivel más bajo en dos meses, y a un mínimo histórico frente al euro. En el mercado de bonos, la curva de rendimientos se pronunció, con los rendimientos a corto plazo cayendo debido a la expectativa de que Takaichi impulsará una política más laxa de tipos de interés, mientras que los rendimientos a largo plazo subieron, con el bono a 10 años alcanzando su nivel más alto en 17 años, reflejando la preocupación de los inversores por el riesgo inflacionario de sus políticas.

Por otra parte, su nombramiento podría tensar significativamente las relaciones con China y Corea del Sur, debido a su marcado perfil nacionalista y ultraconservador. Takaichi es una defensora de una postura revisionista sobre el pasado militarista de Japón. El gesto más polémico es su promesa de continuar visitando el Santuario Yasukuni de Tokio, un lugar que China y Corea del Sur consideran un símbolo del militarismo japonés, ya que honra a los caídos en combate, incluidos criminales de guerra. Takaichi es conocida por su postura dura frente a China y su intención de reforzar la defensa nacional japonesa. Un punto de fricción específico es su propuesta de establecer una especie de "cuasi tratado de seguridad" entre Japón y Taiwán. Algo que interpreta como una grave injerencia en sus asuntos internos, lo que podría agravar las tensiones geopolíticas en la región.



PAKISTÁN / ESTADOS UNIDOS

Pakistán ofrece Pasni a EE.UU. como contrapeso a China

Según fuentes del *Financial Times* el gobierno de Pakistán habría enviado una propuesta a la Casablanca para que inversores de EE. UU. desarrollen y operen un nuevo puerto en el Mar Árabe en la ciudad pesquera de Pasni. Este puerto estratégico se encuentra a solo 70 millas del puerto de Gwadar, respaldado por China, y a 100 millas de Irán, y su objetivo principal sería servir como terminal para enviar los minerales críticos de Pakistán, incluyendo cobre y antimonio, un ingrediente vital en baterías y misiles. El plan, tendría un coste previsto de 1.200 mill.\$, con una mezcla de financiación federal pakistaní y desarrollo respaldado por EE. UU.. Aunque la propuesta no es política oficial, los defensores la ven como una forma de equilibrar las complejas relaciones diplomáticas de Pakistán muy próximo a China. El plan busca contrarrestar la inquietud en Washington por el control chino de Gwadar y expandir la influencia estadounidense en el Mar Árabe y Asia Central, ofreciendo a Washington una puerta de entrada de minerales cerca del flanco de China y potencialmente reactivando la relación con EE. UU. a través de lazos económicos, en lugar de los tradicionales lazos de seguridad. Esta iniciativa representa pues un movimiento geopolítico clave por parte de Pakistán para diversificar sus alianzas y posicionarse como un socio crucial en la cadena de suministro global de minerales críticos para EE. UU.

EUROPA DEL ESTE - CEI



RUSIA / OTAN

Moscú escala la amenaza híbrida

Las numerosas incursiones de drones rusos en el espacio aéreo europeo han dejado de ser "un posible error", como lo calificó el presidente Trump, para convertirse en una verdadera

provocación. A la violación del espacio aéreo polaco y rumano, se suma ahora el danés y el estonio, donde se han detectado vuelos de drones y aviones militares rusos. Con ellas, Rusia no busca un choque directo con los miembros de la Alianza Atlántica, pero sí elevar un grado más el conflicto híbrido que, hasta el momento, había consistido en campañas de desinformación, injerencia electoral y ciberataques a infraestructuras básicas. Además, Moscú aprovecha estas acciones para testar los mecanismos de defensa aérea europeos: tiempo de reacción y localización de los sistemas antiaéreos. A la vez, busca poner a prueba la reacción de la Alianza, ahondar en sus divisiones y comprobar, una vez más, las dificultades de la OTAN para dar una respuesta cohesionada a la amenaza a la seguridad que plantea Rusia para el continente. Dinamarca, uno de los países más afectados por los drones, está pidiendo ayuda a Ucrania para abordar la agresión rusa. La UE ya está preparando la creación de un “muro antidrones” en su flanco oriental para frenar las incursiones rusas. Los gobiernos de Bulgaria, las tres repúblicas bálticas, Polonia, Finlandia y Rumanía han acordado, junto con el comisario europeo de defensa, Andrius Kubilius, el establecimiento de capacidades avanzadas de detección, tecnologías de vigilancia, defensa electrónica, radas y sistemas de intercepción. Además, la red de defensa aérea incorporará sistemas de alerta temprana, medios de neutralización de amenazas (inhibidores, fusiles antidrones y armamento cinético). El muro antidrones podría comenzar a estar operativo en el plazo de un año y formará parte de la arquitectura de defensa europea.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

Nueva propuesta de paz

El 29 de septiembre el presidente Donald Trump presentó un nuevo plan de paz para Gaza. La propuesta contempla la liberación de todos los rehenes israelíes a cambio de la excarcelación de 250 presos palestinos condenados a cadena perpetua y otros 1.700 detenidos desde el 7 de octubre de 2023 en la Franja. Una vez completado el intercambio, el plan prevé el desarme de Hamás, y la creación de “un gobierno de transición temporal, con una comisión palestina tecnócrata, apolítica, responsable de gestionar el día a día de los servicios públicos y las localidades para la población de Gaza”. Este Ejecutivo estaría supervisado por un comité internacional dirigido por el propio Trump y el ex primer ministro británico Tony Blair. La propuesta descarta la expulsión forzosa de la población. En concreto, el texto indica que “nadie estará obligado a abandonar Gaza y todos aquellos que quieran irse serán libres de hacerlo y libres para volver. Alentaremos a la gente a quedarse y les ofrecemos la oportunidad de

construir una Gaza mejor”. En el comunicado publicado, la milicia palestina ha mostrado su disposición a liberar a los rehenes retenidos, pero al mismo tiempo recela de las propuestas sobre el futuro del territorio, por lo que resulta incierto el recorrido que tendrá esta nueva iniciativa. En cualquier caso, el inicio el 6 de octubre de un marco de negociaciones entre Israel y Hamás constituye un primer paso clave para un alto el fuego definitivo.

MARRUECOS

Oleada de manifestaciones

Numerosas movilizaciones sociales se han sucedido esta semana a lo largo del país. Las inéditas protestas fueron convocadas por el colectivo de jóvenes denominado Gen Z212, organizados a través de las redes sociales, como TikTok y de plataformas de videojuegos online, como Discord. Los manifestantes reivindican mejoras en la sanidad y en la educación. Critican, asimismo, la corrupción de la administración y la enorme inversión que se está llevando a cabo en relación a la organización de la Copa del Mundo de Fútbol de 2030. Por ello, exigen la dimisión del Gobierno. Los disturbios han provocado daños en más de medio millar de vehículos y en cerca de una centena de edificios. Las protestas fueron especialmente violentas en la localidad de Agadir, al sur del país. De acuerdo a la información oficial, las fuerzas de seguridad abatieron con munición real a tres jóvenes que intentaron asaltar un puesto de la Gendarmería. Ante la escalada de las movilizaciones, el primer ministro, Aziz Ajanuch, ha señalado su disposición al diálogo y a “acelerar la implementación de políticas públicas que respondan a las demandas sociales”.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



UNIÓN AFRICANA /ESTADOS UNIDOS

El fin del AGOA: 25 años de comercio sin aranceles

Las industrias africanas se enfrentan a un duro golpe: la administración Trump no ha renovado el acuerdo multilateral AGOA (African Growth and Opportunity Act), terminando con 25 años de acceso preferencial al mercado estadounidense para miles de productos africanos. Las medidas tomadas por el gobierno estadounidense desde abril ya habían elevado el arancel promedio de los países beneficiarios del AGOA de menos del 0,5% al 10%. Pero sin el trato preferencial del AGOA, los 32 países africanos que disfrutaban de sus beneficios hasta septiembre de 2025 enfrentan ahora una segunda ola de aumentos arancelarios. Los exportadores de productos agrícolas y manufacturados (especialmente textiles) serán los más afectados; al contrario, los países cuyas exportaciones se concentran en combustibles y

minerales enfrentan incrementos mínimos. Así, la no renovación del AGOA obstaculizará aún más la industrialización y la diversificación de las economías africanas, una tarea pendiente para muchos países del continente.

REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO

El expresidente Kabila, condenado a muerte

Un tribunal militar ha condenado a Joseph Kabila, expresidente de la República Democrática del Congo (RDC), a la pena de muerte. Juzgado *in absentia*, se le ha hallado culpable de crímenes de guerra y de traición por su apoyo al M23, el grupo rebelde que está llevando a cabo una insurgencia armada en el este del país, en las provincias de Kivu Norte y Sur. Kabila dejó la presidencia en 2019 tras 18 años al frente del país, y se autoexilió a Sudáfrica en 2023, tras la escalada de las tensiones políticas y las acciones legales en su contra por parte del gobierno de su sucesor, Félix Tshisekedi. No obstante, tras la intensificación de la ofensiva del M23 en la primera mitad de 2025, Kabila decidió desplazarse a la región afectada y permaneció entre abril y junio en Goma, ciudad controlada por los rebeldes, lo que intensificó las acusaciones de traición y connivencia con el grupo enemigo del estado congoleño. En la actualidad se encuentra en paradero desconocido y sobre él pesa una orden de detención. Esta sentencia podría agudizar aún más la polarización política del país, donde Kabila sigue manteniendo una fuerte influencia.

LESOTO

Los aranceles podrían destruir 30.000 puestos de trabajo

El Fondo Monetario Internacional ha alertado del devastador impacto que podría tener la nueva política comercial estadounidense sobre la industria textil de Lesoto, uno de economías más pobres del mundo. Un 20% de las exportaciones del país africano son textiles, y un 80% de las mismas tienen como destino Estados Unidos. La imposición de aranceles del 15% sobre este producto supone un golpe directo a una industria pilar de la economía lesotense, que ya sufría un bajo crecimiento y un elevado desempleo. El FMI estima que las ventas podrían caer en un 50% en el corto plazo y que no solo no se recuperarían, sino que continuarían reduciéndose en el medio plazo, lo que eliminaría aproximadamente 30.000 puestos de trabajo. Se calcula que todo ello resultará en un recorte permanente del 0,5% del crecimiento del PIB del país africano.

MADAGASCAR

La destitución del gobierno no calma las protestas

El presidente de Madagascar, Andry Rajoelina, anunció el pasado 29 de septiembre la destitución de todo el gobierno tras las protestas ciudadanas que empezaron contra los cortes de agua y electricidad. En las manifestaciones, que rápidamente tornaron violentas y que

fueron duramente reprimidas, más de una veintena de personas han perdido la vida y más de un centenar ha resultado herido. Las protestas han estado protagonizadas por la juventud malgache, que se ha organizado bajo el estandarte “Generación Z Madagascar” y que está inspirándose en sus coetáneos nepalés, cuyas protestas lograron la dimisión de su primer ministro hace apenas un mes. La disolución del gobierno no ha calmado por el momento las calles. Las demandas de los manifestantes han evolucionado hacia una petición de cambio político: los jóvenes reclaman la salida del presidente Rajoelina y denuncian la corrupción generalizada y la falta de oportunidades económicas. A pesar de la destitución del primer ministro y de todo el ejecutivo, las movilizaciones continuaron en la capital, Antananarivo, y se extendieron a otras ciudades como Toliara y Antsiranana.

OCDE



ESTADOS UNIDOS

Cierre del gobierno

El pasado 1 de octubre el gobierno de Estados Unidos echó el cierre, después de que los legisladores no consiguieran acordar un nuevo presupuesto federal para el nuevo año fiscal. Miles de trabajadores públicos se encuentran sin empleo y sueldo. Los únicos que han seguido trabajando, son los considerados trabajadores esenciales, FBI, controladores aéreos, fuerzas armadas etc. Esto ocurre porque los presupuestos necesitan ser aprobados por las dos cámaras. En el Senado se requiere una mayoría de tres quintos y los republicanos cuentan con el apoyo de 53 de los 100 senadores, lo que les dificulta el trámite legislativo. Los líderes demócratas y republicanos siguen con posturas muy distanciadas acerca de cómo poner fin al cierre del gobierno, mientras el lunes 6 de octubre se celebrará otra votación que, previsiblemente, también fracasará. El principal punto conflictivo es la financiación de la sanidad. Los demócratas quieren garantizar que las subvenciones para el seguro médico de las personas con bajos ingresos no expiren a finales de año y pretenden revertir los recortes al programa de salud Medicaid. Algo a lo que los republicanos se niegan.

¿Estrategia política?

Más allá de la negociación en sí misma, está el control de la narrativa. Los demócratas esperan que los votantes culpen a la Casa Blanca por el cierre del gobierno y esto les beneficie de cara a las próximas elecciones de mitad de mandato que se celebrarán en 2026. Mientras, los republicanos responsabilizan a los demócratas por haber secuestrado el Senado. Russell Vought, director de la Oficina de Gestión y Presupuesto (OMB), ha animado al Gobierno federal a aprovechar el cierre para despedir a miles de funcionarios federales y recortar programas gubernamentales. Presumiblemente, se trata de una táctica para presionar a los demócratas

para que aprueben el presupuesto, pero también podría servir de excusa para aplicar las políticas de reducción del gasto que los republicanos prometieron en campaña. No obstante, el cierre del gobierno implica consecuencias catastróficas para la economía, pérdidas millonarias en producción y el retraso en la publicación de importantes estadísticas económicas, en un contexto de incertidumbre sobre la dirección de la política monetaria estadounidense.

UNIÓN EUROPEA

Nuevo colapso del gobierno en Francia

El primer ministro francés, Sébastien Lecornu, ha dimitido este lunes 6 de octubre de 2025, menos de un mes después de su nombramiento. Su dimisión se produjo solo unas horas después de que nombrara a los ministros de su futuro gobierno. Lecornu había prometido una “ruptura” con los anteriores gobiernos de Macron, pero anunció un gabinete continuista, lo que provocó la retirada de los aliados de derecha. La renuncia del tercer primer ministro de Macron en apenas un año agrava la crisis política en la que se encuentra sumida Francia. Una crisis que dificulta la aprobación de un presupuesto destinado a reducir el enorme déficit fiscal que enfrenta el país (5,8% del PIB) y atajar el crecimiento de la deuda pública que alcanza el 113% del PIB. La dimisión Lecornu ha provocado caídas en la Bolsa de París que, a cierre de estas líneas, registra pérdidas del 2%. Además, la rentabilidad del bono francés a 10 años se ha disparado hasta el 3,58% y la prima de riesgo se sitúa en los 89 puntos, el máximo desde 2024.



© 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.