



Claves^{de la} Semana

Riesgo País

17-23 noviembre 2025



 **cesce**

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| Cumbre del Clima

El 22 de noviembre concluyó la 30ª Conferencia de la ONU sobre Cambio Climático (COP30), celebrada en la ciudad brasileña de Belem; una cumbre marcada por la ausencia de Estados Unidos. Al igual que ocurrió en anteriores ediciones, la COP30 puso de manifiesto la considerable divergencia entre los países con objetivos climáticos ambiciosos y las economías más dependientes de los combustibles fósiles. Este último grupo, liderado por las naciones petroleras, se opuso a la iniciativa impulsada por más de 80 países que respaldaba la creación de una hoja de ruta para avanzar en la sustitución de los combustibles fósiles. A pesar de que no se logró una de las principales prioridades del país organizador, los más de 200 países participantes alcanzaron acuerdos en otros ámbitos, lo que ha permitido mantener un consenso mínimo. En la declaración final se aprobó triplicar durante los próximos diez años los fondos destinados a ayudar a los países menos desarrollados en la adaptación climática. Asimismo, varios países se comprometieron a aportar al menos 6.500 millones de dólares a la iniciativa recientemente anunciada por Brasil, denominada *Tropical Forest Forever Facility (TFFF)*, que pretende recompensar económicamente a aquellas naciones que protegen sus bosques tropicales. Con todo, el resultado de la COP30 se situó lejos de las expectativas de los países más comprometidos con el calentamiento global. No obstante, al mismo tiempo, puso de manifiesto que el multilateralismo, aunque muy erosionado, no ha desaparecido.

LATINOAMÉRICA



AMERICA LATINA

| La inversión extranjera se resiente ante la ofensiva arancelaria de Trump

La CEPAL publicó esta semana su informe anual de comercio con una advertencia central: la nueva política arancelaria de EE. UU. elevó el arancel efectivo que enfrenta América Latina al 10%, el nivel más alto desde 1935, con impactos muy desiguales entre países —Brasil soporta un 33%, Uruguay un 20%, Nicaragua un 18% y México un 8%, este último protegido por el TMEC. Aunque el efecto inmediato sobre las exportaciones ha sido menor al previsto, el golpe ha

llegado por otra vía: los anuncios de inversión extranjera directa cayeron un 53% en el primer semestre, situándose un 37% por debajo del promedio de la última década, especialmente en sectores orientados al mercado estadounidense.

Ante este escenario, el organismo recomienda diversificar socios comerciales (China, UE, India, ASEAN, Golfo y África), profundizar la integración regional, cuyo intercambio sigue anclado en apenas el 14% del total, e impulsar la inversión en sectores tecnológicos y de servicios avanzados, donde la región continúa con una presencia marginal. Aunque las exportaciones de bienes crecerán un 5% en 2025 —y un 8% las de servicios—, la CEPAL advierte que 2026 traerá un entorno más frágil, marcado por una desaceleración del comercio global, precios menos favorables para las materias primas y un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales. Este deterioro previsto añade presión para avanzar en nuevas estrategias de inserción internacional y reducir la vulnerabilidad de la región ante cambios abruptos en la política comercial estadounidense.



BRASIL / EE.UU

| Trump da un respiro a Lula

Donald Trump anunció esta semana la eliminación del arancel del 40% que su propia Administración había impuesto a numerosos productos brasileños —desde carne bovina y frutas tropicales hasta café, cacao y otros bienes agrícolas— tras el juicio contra Jair Bolsonaro. La medida, retroactiva al 13 de noviembre, forma parte del giro de la Casa Blanca ante la creciente presión interna por el coste de la vida, un tema que se ha convertido en prioridad política en Estados Unidos tras encuestas que lo sitúan como principal preocupación de las familias y tras la reciente victoria del socialista Zohran Mamdani en la alcaldía de Nueva York, capitalizando precisamente ese malestar. Para Brasil, supone un alivio económico y un respaldo político a Lula, que llevaba semanas negociando directamente con Trump para revertir unas sanciones que habían encarecido las exportaciones del mayor proveedor agrícola regional. La decisión también refleja un ajuste táctico en la política comercial estadounidense, que en los últimos días extendió rebajas similares a Argentina, Ecuador y otros socios regionales, ampliando el acceso de productos agrícolas argentinos, retirando gravámenes a bienes de Ecuador, El Salvador y Guatemala, y levantando aranceles sobre alimentos que EE. UU. no produce en volumen suficiente, como café, cacao y diversas frutas tropicales.



MEXICO / PERU

| Orden de captura contra Betssy Chávez

La crisis diplomática entre Perú y México se profundizó esta semana después de que la Justicia peruana ordenara prisión preventiva y emitiera una orden de captura nacional e internacional contra Betssy Chávez, refugiada desde hace tres semanas en la Embajada de México en Lima. El Gobierno peruano sigue negándose a otorgar un salvoconducto, alegando

que la ex primera ministra no es una perseguida política sino una imputada por delitos comunes vinculados al fallido autogolpe de 2022. La decisión judicial —justificada por riesgo de fuga tras la incomparecencia de Chávez— ha reavivado el clima político: sectores del Congreso exigen incluso ingresar por la fuerza a la sede diplomática, mientras el Ejecutivo descarta esa opción pero anuncia que denunciará a México ante instancias internacionales. La situación mantiene bloqueado el canal diplomático entre ambos países, ya deteriorado desde la caída de Pedro Castillo, y coloca la relación bilateral en su punto más frágil en décadas.



VENEZUELA / EE.UU.

| La tensión militar obliga a varias aerolíneas a suspender los vuelos a Caracas

Una semana después de la puesta en marcha de “Lanza del Sur”, la nueva operación militar antidrogas de EE.UU, la tensión en torno a Venezuela ha vuelto a escalar. La Administración Federal de Aviación de EE. UU. (FAA) ha advertido sobre “actividad militar en aumento” en el espacio aéreo venezolano, lo que llevó a varias aerolíneas a suspender los vuelos a Caracas. La alerta coincide con nuevas filtraciones sobre una inminente segunda fase de la operación, justo en el momento en que EE. UU. ha designado formalmente a Nicolás Maduro y a altos cargos de su Gobierno como miembros de una organización terrorista internacional, un paso que podría ampliar las opciones militares que Washington dice contemplar, incluidas misiones encubiertas y posibles ataques a infraestructura vinculada al denominado cartel de los Soles. Paralelamente, se han registrado interferencias persistentes en los sistemas de navegación satelital y el Gobierno venezolano ha ordenado la movilización de miles de militares y reservistas, señales que apuntan a que Caracas se prepara para una escalada.

En paralelo, la oposición también ha intensificado su presencia en la escena pública: María Corina Machado reapareció desde la clandestinidad con un “Manifiesto de Libertad” en el que afirma que el país está “al borde de una nueva era” y reivindica su programa liberal junto a Edmundo González, a la vez que llama a las Fuerzas Armadas a facilitar una transición. Además, la CIDH otorgó medidas cautelares a cuatro venezolanos —entre ellos el exvicepresidente del CNE Enrique Márquez y el exalcalde Macario González— por riesgo grave a su vida e integridad, tras denuncias de desapariciones y detenciones arbitrarias. El cruce entre advertencias aéreas, posibles movimientos militares y mayor activismo opositor dibuja un escenario muy delicado en el que resulta muy difícil anticipar los próximos pasos tanto de Washington como de Caracas.

ASIA



CHINA

| Alianza internacional para el control de las tierras raras

En un movimiento estratégico para consolidar su dominio en la cadena de suministro de minerales críticos, el Primer Ministro de China, Li Qiang, aprovechó la cumbre de líderes del G20 en Sudáfrica para proponer una "iniciativa de cooperación económica y comercial internacional sobre minerales verdes". China, que actualmente domina la producción de tierras raras cruciales para la mayoría de las tecnologías modernas, busca así estrechar lazos con naciones ricas en recursos y contrarrestar los numerosos acuerdos firmados por Washington en los últimos meses. La alianza propuesta ya contaría con la participación de al menos 19 naciones, incluyendo Camboya, Nigeria, Myanmar y Zimbabue. Aunque Li no ofreció muchos detalles sobre la iniciativa, afirmó que Beijing respalda la "distribución de beneficios" de la cadena de suministro de tierras raras y una mejor salvaguardia de los intereses de los países en desarrollo. Esta iniciativa se produce justo tras la firma de la tregua comercial con EE.UU. en el que las restricciones chinas sobre sus exportaciones de materias raras fue la principal baza ganadora exhibida por Pekín. En este sentido, el Secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, ya anunció hace unas semanas que EE.UU. tenía un plan para eliminar la dependencia de las exportaciones de materiales críticos chinos a dos años vista. Parece que la guerra entre las dos súper potencias por el control de las tierras raras no ha hecho más que empezar.



INDIA / JAPÓN

| India y Japón estrechan cooperación en materia de chips e IA

En un encuentro estratégico en el marco de la cumbre del G20 en Sudáfrica, la Primera Ministra japonesa, Sanae Takaichi, y su homólogo indio, Narendra Modi, acordaron impulsar la cooperación bilateral en tecnologías clave como la inteligencia artificial y los semiconductores, reafirmando la continuidad del enfoque japonés de fortalecer la relación con India como contrapeso al reciente acercamiento de China a Nueva Delhi. Takaichi manifestó el deseo de "impulsar la innovación y el crecimiento" mediante la explotación de las fortalezas mutuas en seguridad nacional, economía e intercambio de personal, mientras que Modi expresó su esperanza de ver avances concretos en esta colaboración. Además de comprometerse a promover un Indo-Pacífico libre y abierto, Japón reafirmó su compromiso con el plan de aumentar las inversiones privadas japonesas en la India a 10 billones de yenes (64.000 mill.\$) en la próxima década, subrayando que esta alianza es una pieza estratégica para Japón en medio de las presiones chinas y fundamental para construir cadenas de suministro de semiconductores y minerales críticos que no dependan de Beijing.

 VIETNAM / TAILANDIA**| Grave impacto de lluvias torrenciales en Indochina**

La península de indochina suele haber dejado el monzón atrás a finales de octubre. Sin embargo, noviembre suele ser el mes pico de lluvias torrenciales relacionadas con la temporada de tifones que atraviesan latitudes más al sur de esta región. El impacto en Vietnam durante la última semana ha sido catastrófico, principalmente debido a que las lluvias torrenciales han provocado inundaciones masivas y deslizamientos de tierra. Al menos 90 personas habrían perdido la vida y decenas de miles de viviendas resultaron dañadas o quedaron completamente bajo el agua. Las provincias de Dak Lak y Khanh Hoa fueron las más castigadas, concentrando la mayoría de las víctimas mortales. Calles enteras en ciudades costeras como Nha Trang se convirtieron en canales. Por su parte, en Tailandia, habrían perdido la vida cinco personas y miles se habrían quedado sin hogar. Las autoridades han tenido que implementar extensas operaciones de rescate y han advertido a la población que los niveles de agua podrían seguir aumentando en los próximos días debido a la saturación del suelo.

EUROPA DEL ESTE - CEI

**ESPECIAL CONFLICTO UCRANIA****| Avanza el acuerdo de paz**

El Secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, asegura que se ha producido un gran progreso en las negociaciones entre Rusia y Ucrania hacia un futuro acuerdo de paz. Tras la controvertida propuesta de 28 puntos publicada por Washington la pasada semana que, en realidad, era una transcripción de las exigencias de Moscú, las reuniones que han mantenido este fin de semana los negociadores ucranianos, estadounidenses y europeos en Ginebra parece que avanzan en la buena dirección. Pese a que el documento definitivo aún no se ha hecho público, las conversaciones entre las partes están tratando de salvar posiciones irreconciliables en algunos aspectos. La cesión del territorio ucraniano del Donbas, el punto 22 de la propuesta estadounidense, es, sin duda, la mayor línea roja para Kiev. Con el lento pero progresivo avance de las tropas rusas en el frente de Donetsk, el presidente Donald Trump se ha convencido de que Rusia inevitablemente conseguirá controlar todo el territorio, pese a que no lo ha logrado en tres años de conflicto. Para Ucrania significaría ceder su línea de defensa compuesta por ciudades como Sloviansk, Kramatorsk o Druzhkivka que han impedido el avance ruso en la región. El territorio abandonado por Ucrania se convertiría en una “zona

neutral y desmilitarizada”, pero en caso de un nuevo ataque ruso en el futuro las ciudades ucranianas de Dnipro y Zaporíia, ubicadas en el centro del país, quedarían muy expuestas. En teoría, el plan contempla que Ucrania reciba garantías de seguridad fiables, pero se prohíbe su adhesión a la OTAN o el despliegue de tropas por parte de los países de la Alianza. Además, la propuesta estadounidense establece que Washington se quedaría con 100.000 mill.\$ de los activos rusos congelados en Europa para crear un vehículo de inversión entre Estados Unidos y Ucrania y otros 100.000 millones de dólares se destinaría a la creación de una sociedad de inversión ruso-americana.

| La contrapropuesta europea

Los Veintisiete habrían presentado su propuesta para el acuerdo de paz sobre la base del plan estadounidense. De acuerdo con las primeras informaciones, el plan europeo contempla garantías de seguridad para Ucrania similares a las del Artículo 5 de la OTAN (defensa mutua en caso de ataque); la celebración de elecciones en Ucrania en cuanto se firme el acuerdo de paz o el rechazo a desplegar tropas en el país en tiempo de paz (puntualiza el período). Por último, en lo relacionado con las cesiones territoriales, establece que Ucrania no buscará recuperar sus territorios por la fuerza.

El plazo dado por Trump para que Ucrania aceptase su propuesta de paz termina el próximo jueves, día que se celebra Acción de Gracias en Estados Unidos, pero de acuerdo a las fuentes oficiales, podría estar abierto a ampliar el plazo.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



ESPECIAL CONFLICTO ORIENTE MEDIO

| El Consejo de Seguridad respalda el plan de paz de EE.UU

El Consejo de Seguridad de Naciones Unidas aprobó el 17 de noviembre una resolución que respalda el plan de paz para Gaza impulsado por Estados Unidos. Trece países votaron favorablemente, mientras que China y Rusia se abstuvieron. El texto prevé la creación de una Fuerza Internacional de Estabilización (FIS), cuya misión será proteger a la población civil, asegurar las rutas de ayuda humanitaria y desarmar de forma permanente a los grupos armados no estatales. El plan también incluye la creación de una administración transitoria, denominada “Junta de la Paz”. Entre otros, este organismo, dirigido por el propio Donald Trump, “coordinará la entrega de asistencia humanitaria, facilitará el desarrollo de Gaza y apoyará a un comité tecnocrático de palestinos responsable de las operaciones administrativas

y civiles de la Franja”. El texto también señala que la implementación del plan podría, en un futuro, dar las condiciones para “una vía creíble hacia la autodeterminación y la creación de un Estado Palestino”. En el comunicado difundido, Hamás ha rechazado la aprobación de la resolución, asegurando que “favorece la ocupación israelí y la imposición de un mecanismo de tutela internacional sobre el enclave que ni los palestinos ni los grupos de resistencia aceptan”. Por su parte, el primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, señaló que “el plan del presidente Trump conducirá a la paz y a la prosperidad porque insiste en la desmilitarización total, el desarme de Gaza, y la desradicalización del territorio palestino”.



ARABIA SAUDÍ / ESTADOS UNIDOS

| Cumbre bilateral

El 18 y 19 de noviembre tuvo lugar la visita oficial del príncipe heredero saudí, Mohammed Bin Salman (MBS), a Washington. Se trata de la primera cumbre bilateral celebrada en la Casa Blanca desde el controvertido asesinato del periodista del Washington Post, Jamal Khashoggi, en 2018. El encuentro ha puesto de manifiesto el buen momento en el que se encuentran las relaciones comerciales entre los dos países. El Reino del Desierto se ha comprometido a invertir un billón de dólares en Estados Unidos, cumpliendo, así, con una de las principales prioridades del presidente norteamericano, Donald Trump. Asimismo, durante la cumbre se anunciaron acuerdos comerciales por valor de más de 270.000 mill.\$; entre otros, la compra de 600.000 unidades de chips de inteligencia artificial avanzada fabricados por la compañía estadounidense Nvidia; la construcción de centros de datos en Arabia Saudí, en colaboración con la compañía xAI, dirigida por Elon Musk; y el desarrollo de proyectos conjuntos en el sector de la minería. En el ámbito militar, Trump autorizó la venta a Riad de los aviones de combate más avanzados del mundo: los F-35. Calificó, además, a Arabia Saudí como un aliado militar prioritario fuera de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN).

ÁFRICA SUBSAHARIANA



SUDÁFRICA / UNIÓN AFRICANA / EE.UU. / UE

| La primera cumbre del G20 en suelo africano

Johannesburgo ha sido el primer anfitrión africano de la reunión anual del Grupo de los veinte, conformado por entidades políticas (19 países y dos organismos internacionales) que reúnen el 66 % de la población mundial y el 85 % del producto bruto mundial. El boicot de Estados Unidos,

que se negó a enviar a ningún representante (decisión enmarcada en la contienda diplomática que Washington y Pretoria han librado durante el último año), y la ausencia de los líderes (o representantes de primer nivel) de Rusia, México, Argentina o Arabia Saudí, son la última muestra de la fractura creciente del multilateralismo y las estructuras de coordinación y cooperación internacional. Estas ausencias amenazaban con ser un obstáculo insalvable para seguir adelante con la agenda, incluida la publicación de una declaración común del G-20, una tradición que no se ha incumplido en ninguna de las 19 cumbres previas. No obstante, el presidente sudafricano, Cyril Ramaphosa, respaldado por muchos otros miembros (entre ellos, la UE), decidieron, pese a todo, finalizar la reunión con la emisión de una declaración conjunta. El documento, si bien desprovisto de grandes compromisos políticos, incluía referencias a que los Estados deben abstenerse de recurrir a la “fuerza para conseguir adquisiciones territoriales contra la integridad y soberanía” de otros. Ahora, Sudáfrica debe pasar el testigo a Estados Unidos, que será presidente rotatorio del grupo durante el próximo año 2026.



SUDÁN DEL SUR

| Ante el caos, un nuevo gabinete ministerial

Salva Kiir, el presidente de Sudán del Sur, se enfrenta a una economía desastrosa, un proceso de paz extremadamente frágil y un escenario político caótico. En la última semana ha llevado a cabo su octava reorganización del gabinete ministerial en los últimos 5 años, aunque sus ministros llevan sin reunirse desde marzo, cuando comenzó una escalada de violencia entre grupos armados y las fuerzas gubernamentales: desde entonces, Kiir gobierna por decreto. Uno de los cambios más llamativos ha sido la salida de Benjamin Bol Mel, quien era vice-presidente de Política Económica desde marzo y, para muchos, un posible sucesor de Kiir. Por el lado económico, en octubre, Juba firmó un acuerdo bilateral con Sudán para salvaguardar sus exportaciones de petróleo, que representan el 90% de los ingresos del gobierno. Pocos días después, el oleoducto a Puerto Sudán fue atacado con drones de las Fuerzas de Apoyo Rápido (el grupo paramilitar liderado por el exvicepresidente de Sudán, Hamdan Dagalo “Hemedti”), lo que supondrá un duro golpe para las finanzas del joven país. La Misión de la ONU en Sudán del Sur estima que estas interrupciones han penalizado gravemente al sector petrolero provocando una contracción del 24,5% del PIB en el último año.



ZAMBIA

| S&P mejora el rating: ya no está en default

La agencia de calificación crediticia S&P ha retirado a Zambia del listado de países en estado de default. Lusaka no pudo hacer frente al pago de un Eurobono en noviembre de 2020, lo que convirtió al país en el primero de la era Covid en entrar en default. S&P mejoró el rating de Zambia a CCC+ (con perspectiva estable) desde SD (default selectivo), reconociendo el gran progreso en las negociaciones de reestructuración de la deuda, la mejora de la disciplina

financiera y la restauración de la confianza. Los acuerdos con los acreedores oficiales y comerciales (94% del total de la deuda de 13.300 mill.\$ a reestructurar) se alcanzaron hace tiempo. S&P estima que menos del 3% de la deuda externa total está pendiente de renegociarse. Asimismo, la suma de un crecimiento del PIB más fuerte de lo previsto (en torno al 6% anual), la mejora de los saldos fiscales y una acumulación de reservas de divisas más rápida de lo esperado podría impulsar una nueva mejora de la calificación en el próximo ejercicio. En el lado negativo, la agencia de rating señala la incertidumbre asociada a las elecciones previstas para el año que viene. El gobierno de Zambia ha celebrado la noticia, que para el ejecutivo “confirma que Zambia está recuperando su lugar como una economía estable y en la que se puede invertir”.

OCDE



La UE se refuerza ante China

La Comisión Europea presentará la próxima semana una serie de propuestas para proteger su debilitada base industrial frente al gigante asiático. Los Veintisiete contemplan endurecer sus normas sobre inversión extranjera para garantizar que las empresas chinas no se beneficien de la apertura del mercado único. Las exportaciones chinas al bloque europeo han aumentado de forma considerable debido al efecto dominó del régimen arancelario del presidente Trump, lo que ha agravado la situación de industrias que previamente enfrentaban problemas de competitividad, como la siderúrgica y la química. La UE ha decidido aprobar medidas de protección temporal de estas ramas industriales como cuotas a la importación o aumento de aranceles a las importaciones de acero. La oleada de proyectos industriales chinos en Europa está alimentando la preocupación de que Pekín esté fomentando la dependencia europea de su fabricación de alta gama con el fin de aumentar su influencia geopolítica. Si bien aún se desconoce la nueva normativa europea, la propuesta de la Comisión previsiblemente contemplará que los inversores extranjeros tengan que contratar a trabajadores locales y, la transferencia de tecnología en determinados sectores como el de la fabricación de baterías. El objetivo es que la inversión extranjera sea productiva para el crecimiento europeo y no solo la puerta de entrada para el mercado único.



© 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.