



Claves de la Semana

Riesgo País

24-30 noviembre 2025

 cesce

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Criptomonedas

La última semana en los mercados financieros ha estado marcada, en buena medida, por la caída de la cotización de gran parte de las criptomonedas. A cierre de estas líneas el Bitcoin ha perdido cerca de un 30% de su valor respecto al máximo histórico registrado a finales de septiembre (126.000 \$). Expertos del sector apuntan que la corrección responde a una combinación de factores. Entre otros, destacan la retirada de fondos por parte de inversores institucionales, la incertidumbre regulatoria, y el contagio por la creciente preocupación por la valoración de las empresas de inteligencia artificial. También sugieren un agotamiento de la narrativa que considera a ciertas criptomonedas activos refugio, dado que el precio del oro se encuentra actualmente cerca sus máximos históricos. Como resultado, el valor de las más de 18.000 criptomonedas que cotizan en bolsa ha caído más de un billón de dólares en el último mes, unas pérdidas que están acelerando las posiciones de venta de los operadores más apalancados.

LATINOAMÉRICA



COLOMBIA

Semana negra para Petro

Petro atraviesa uno de los momentos más críticos de su mandato tras revelarse presuntos vínculos entre disidencias de las FARC y altos mandos del Ejército y de la Dirección Nacional de Inteligencia (DNI). Según algunos medios locales, un general del Ejército y un funcionario de la DNI habrían filtrado información reservada a las disidencias de las FARC para que pudieran evadir operativos militares. Petro calificó las acusaciones de "falsas", pero la Fiscalía ha abierto cinco líneas de investigación, incluida una sobre la financiación de su campaña de 2022. El caso coincide con nuevas sanciones del Consejo Nacional Electoral, que determinó que su campaña superó los topes legales de gasto y omitió reportar parte de los recursos utilizados, así como con acusaciones de corrupción que alcanzan a dos exministros. El cúmulo de investigaciones —que involucra a militares, inteligencia, excolaboradores y a la estructura electoral que llevó a

Petro al poder— sitúa al Gobierno en un momento de máxima fragilidad institucional, con dudas crecientes sobre la viabilidad de su proyecto político a pocos meses de las elecciones.



HONDURAS

| Elecciones: la derecha toma ventaja en un recuento aún reñido

Las elecciones generales celebradas en Honduras el domingo 30 de noviembre han dejado un escenario marcado por la polarización, la incertidumbre y un escrutinio muy ajustado. Con cerca de la mitad de las actas contabilizadas, el candidato conservador Nasry Asfura (Partido Nacional) lidera el recuento con alrededor del 40%, seguido de cerca por el liberal Salvador Nasralla. En tercer lugar —y claramente rezagada— aparece Rixi Moncada, candidata del oficialista Libre (Libertad y Refundación), el partido de izquierda de Manuel Zelaya y la presidenta Xiomara Castro. La jornada estuvo marcada por fallos en el sistema biométrico, retrasos del CNE y un clima de acusaciones cruzadas de fraude. Un factor determinante fue la intervención directa de Donald Trump, que pidió abiertamente el voto para Asfura y anunció su intención de conceder un indulto al expresidente Juan Orlando Hernández —del mismo Partido Nacional y condenado en EE. UU. por narcotráfico—, lo que añadió presión a un proceso ya muy tenso. La combinación de apoyo estadounidense, desgaste del oficialismo y voto de castigo por promesas incumplidas ha dejado a Honduras frente a un recuento reñido, con dos aspirantes de derecha disputando la presidencia y un oficialismo que sugiere que podría no reconocer un resultado adverso. Con el escrutinio aún en curso, la incertidumbre persiste y el CNE tendrá la última palabra, en un momento en el que la credibilidad institucional vuelve a estar bajo examen.



PERÚ

| Nueva ola de condenas agrava la crisis institucional

Perú vuelve a ver a sus expresidentes ante la justicia. Esta semana, Martín Vizcarra fue condenado a catorce años de prisión e inhabilitado por nueve, tras ser hallado culpable de recibir sobornos en dos obras públicas cuando era gobernador de Moquegua. Por otra parte, Pedro Castillo recibió 11 años y cinco meses de cárcel por conspiración en el fallido autogolpe de 2022; el tribunal concluyó que actuó junto a su entonces primera ministra, Betssy Chávez, hoy refugiada en la embajada de México, lo que mantiene abierta una crisis diplomática.

Con estas condenas, Perú acumula ya cuatro expresidentes encarcelados simultáneamente —Toledo, Humala, Vizcarra y Castillo— y seis jefes de Estado depuestos o dimitidos desde 2018, un patrón que evidencia la erosión sostenida del sistema político. Con elecciones previstas para 2026, este deterioro generalizado y el descrédito de las fuerzas tradicionales podrían abrir espacio a un candidato de derecha con un discurso de orden, aunque difícilmente aliviarán la inestabilidad estructural que el país arrastra desde hace años.

  **VENEZUELA / EEUU****| Escalada aérea, amenazas terrestres y contactos discretos**

El conflicto entre Washington y Caracas entró esta semana en una fase más visible y potencialmente peligrosa, con el espacio aéreo venezolano convertido de facto en una zona de exclusión tras el anuncio de Donald Trump de que debía considerarse “cerrado en su totalidad”. El resultado ha sido un aislamiento sin precedentes —con apenas un puñado de aeronaves sobre el país— y una cascada de cancelaciones que llevó al Gobierno venezolano a revocar las licencias de las aerolíneas que acataron la alerta estadounidense. La tensión se trasladó también al terreno diplomático: Maduro pidió formalmente ayuda a la OPEP, advirtiendo de que el despliegue militar norteamericano pone “en grave peligro” la producción petrolera y el mercado energético mundial, mientras que gobiernos de la región expresaron su alarma por el riesgo de una crisis humanitaria si la situación escala.

A este cerco aéreo se sumaron señales contradictorias desde Washington. Trump declaró que las operaciones antidroga podrían pasar “muy pronto” a acciones por tierra dentro de Venezuela, elevando el nivel de incertidumbre, al tiempo que trascendió que el presidente estadounidense y Maduro mantuvieron una conversación telefónica para explorar una posible reunión en EE. UU., la primera entre ambos mandatarios. En paralelo, Caracas intensificó sus maniobras militares y denunció que la presión estadounidense busca precipitar su caída, mientras actores regionales —de Lula da Silva a Gustavo Petro— reclamaron una intervención urgente de organismos internacionales ante un escenario que, pese a la retórica bélica, también podría derivar en una negociación de última hora.

ASIA

 **CHINA****| La debilidad en el sector industrial anticipa un nuevo plan de estímulo**

Los recientes datos económicos de China confirman una debilidad generalizada de la demanda y problemas estructurales en el sector industrial. Los beneficios en la industrial cayeron un 5,5% interanual en octubre, el mayor descenso desde junio, frustrando las esperanzas de que los sólidos resultados previos señalaran un repunte definitivo. Esta caída se suma a una serie de indicadores de octubre que apuntan a una pérdida de impulso: las ventas minoristas se desaceleraron por quinto mes, alcanzando el crecimiento más débil en un año, y la inversión fija registró una sorprendente caída interanual del 1,7% entre enero y octubre, la mayor desde la pandemia. Los últimos datos señalan además que la debilidad se extendió a noviembre. Si

bien el PMI manufacturero oficial de noviembre mejoró ligeramente a 49,2 sigue indicando contracción. Pero más allá, los índices privados y no manufacturero cayeron, indicando un retroceso no solo en la construcción sino también en el sector servicios. Todo apunta a que la demanda interna sigue siendo débil, el empleo se contrae por trigésimo mes y los precios de producción continuaron a la baja. Aunque se espera que se cumpla el objetivo de crecimiento del PIB del 5% para el año, estos datos incrementan la expectativa de que el gobierno pondrá en marcha un nuevo paquete de estímulos en el primer trimestre del próximo año.



SRI LANKA

| El gobierno solicita ayuda internacional tras el ciclón Dítwah

La dura temporada de ciclones/tifones en Asia-pacífico ha dejado esta última semana uno de sus peores saldos en términos de víctimas y destrucción tras el paso del ciclón Dítwah por Sri Lanka, que venía soportando fuertes lluvias desde dos semanas antes. El saldo asciende a 355 fallecidos y 366 desaparecidos, además de más de un millón de personas afectadas por inundaciones y deslizamientos de tierra. Ante la devastación, el gobierno sriланqués, por medio del Centro de Gestión de Desastres (DMC), instó a la evacuación inmediata de residentes en laderas y riberas de ríos, habilitó cientos de centros de acogida y, finalmente, el 29 de noviembre, solicitó la ayuda internacional urgente. El ciclón también provocó fuertes lluvias en el estado sureño indio de Tamil Nadu durante el fin de semana, donde tres personas murieron en incidentes relacionados con las lluvias. La magnitud del Dítwah subraya, una vez más, la amenaza constante de la temporada de ciclones que, anualmente se cobra un dramático saldo de pérdidas humanas y destrucción económica masiva en toda la región.

EUROPA DEL ESTE - CEI



TURQUÍA

| Avanzan las negociaciones del PKK

Una delegación parlamentaria visitó ayer la isla prisión de Imrali para reunirse con el líder encarcelado del Partido de los Trabajadores del Kurdistán (PKK), Abdullah Ocalan. La reunión fue aprobada por una comisión parlamentaria creada para abordar el actual proceso de desarme del PKK. El objetivo de la visita era persuadir a Ocalan para que presionara a las Fuerzas Democráticas Sirias (SDF), lideradas por los kurdos sirios para que se integraran en un ejército sirio unificado. Todo apunta a que Ankara está esperando un avance significativo en la integración de las fuerzas kurdas en el nuevo ejército sirio antes de comprometerse seriamente con el proceso de paz con el PKK. El Partido de los Trabajadores, por su parte, quemó

simbólicamente armas el pasado mes de julio y en octubre anunció que retiraría a sus combatientes de Turquía como parte del proceso de desarme. Los ataques del PKK se han detenido desde que se anunció el abandono de las armas. No obstante, aún queda mucho camino por recorrer para completar el proceso de paz de un conflicto que ha causado más de 40 000 víctimas mortales desde su inicio en los años 70.

UCRANIA

| **Zelenski acorralado por la corrupción**

El enorme escándalo de corrupción entre la clase política ucraniana está intensificando la presión sobre el presidente Zelenski, quien se encuentra en medio de las negociaciones de paz con Rusia. Según los investigadores de la Agencia Anticorrupción Ucraniana, altos funcionarios presuntamente robaron hasta 100 millones de dólares a Energoatom, la empresa nuclear estatal. Parte del dinero parece haber sido enviado a Moscú. Otra parte se destinó a la compra de villas cerca de Kiev, supuestamente para uso de Oleksiy Chernyshov, exviceprimer ministro, y otros funcionarios. Los detectives de la Oficina Nacional Anticorrupción (nabu) encontraron un inodoro de oro en un apartamento propiedad de un antiguo socio comercial del presidente. Fuentes cercanas a la investigación afirman que aún no se ha determinado hasta qué nivel llegó el esquema de corrupción que afecta al círculo de aliados más cercano al presidente, lo que puede poner en peligro su futuro. De hecho, la noticia ya se ha cobrado el cargo de la Ministra de Energía, del Ministro de Justicia y del jefe de gabinete del presidente, Andriy Yermak, quien también es el principal negociador de Ucrania para el futuro acuerdo de paz con Rusia. Su destitución marca el inicio de una importante reorganización de la cúpula política ucraniana, justo en un momento especialmente crítico para el futuro del conflicto.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



LÍBANO / REPÚBLICA DE CHIPRE

| **Delimitación de fronteras marítimas**

El presidente libanés, Joseph Aoun, y su homólogo chipriota, Nikos Christodoulides, firmaron el 26 de noviembre un acuerdo para delimitar sus fronteras marítimas. Este hito se produce después de casi dos décadas de negociaciones. En 2007 se logró un borrador preliminar; sin embargo, no había sido ratificado hasta ahora por las instituciones libanesas. Uno de los objetivos del pacto es favorecer la inversión extranjera en proyectos de exploración de

hidrocarburos en aguas profundas del Mediterráneo Oriental. De momento, ninguno de los yacimientos de gas encontrados en territorio libanés es comercialmente viable. Por otra parte, Beirut y Nicosia se han comprometido a evaluar la viabilidad técnica y económica de una interconexión eléctrica. De materializarse, contribuiría a corregir el severo déficit eléctrico del Líbano, debido a los daños causados por el conflicto con Israel y la inversión insuficiente en la última década. Para ello, la administración libanesa ha solicitado al Banco Mundial su colaboración en la fase de estudio.

TÚNEZ

Movilizaciones sociales

Las protestas contra el presidente Kais Said se han multiplicado a lo largo del país en las últimas semanas. El deterioro de los servicios públicos, el creciente autoritarismo del presidente y la crisis económica que atraviesa desde hace años Túnez ha avivado el descontento de gran parte de la ciudadanía. Algunos sectores, como la banca o el sistema sanitario, han llevado a cabo jornadas de huelga recientemente. A esto se ha unido en los últimos días las protestas por la contaminación química en varias regiones del país, como consecuencia de los gases emitidos por las instalaciones de la empresa pública de fertilizantes Groupe Chimique Tunisiene. La presencia de partículas tóxicas en el aire ha provocado la hospitalización de más de un centenar de personas. El presidente se enfrenta, pues, a la mayor ola de protestas desde que accedió al poder en 2019. En este tiempo, Said ha desmantelado las estructuras que actuaban como contrapeso, y ha controlado con mano dura a las voces críticas. Todo ello ha provocado una considerable desafección ciudadana, como pone de manifiesto la participación inferior al 30% en los comicios celebrados el pasado año.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



GUINEA BISSAU

El presidente Embaló destituido tras las elecciones: ¿golpe militar o teatro?

El pasado miércoles 26 de noviembre, después de que se oyera ruido de tiros cerca del Palacio Presidencial de Bissau, un grupo de militares anunció en televisión que habían derrocado al gobierno de Umara Sissoco Embaló y que “tomaban el control total del país”. En ese momento se esperaba al resultado definitivo de las elecciones generales celebradas apenas tres días antes, pero el proceso se paralizó, por lo que todavía se desconoce el ganador oficial. La noche previa, tanto Embaló como el candidato de la oposición, Fernando Dias de Costa, se habían

autoproclamado victoriosos. Tras la asonada militar, Embaló pudo mantener su teléfono y dar múltiples entrevistas a medios internacionales, para luego partir hacia Senegal, y posteriormente al Congo. La junta ha detenido al histórico opositor Domingos Pereira (al que se le había prohibido presentarse a los comicios por una tecnicidad) al que mantiene incomunicado. El candidato Dias da Costa está escondido, y denuncia que lo sucedido no se trata de un golpe de Estado, sino de una transferencia de poder pactada para evitar la publicación de los resultados y un eventual traspaso de poder a la oposición. El líder de la junta militar y nuevo presidente interino, el general Horta N'ta, era jefe de Estado Mayor particular de Embaló, y el nuevo primer ministro, su ministro de Finanzas y director de su campaña electoral; Dias da Costa insiste en la fidelidad de estos hombres al expresidente. En los últimos días, son muchas las voces que se han alzado para cuestionar la narrativa oficial y denunciar las irregularidades ocurridas. No es la primera vez que Embaló está inmerso en controversias similares: en diciembre de 2023, disolvió el parlamento alegando un "intento de golpe", lo que para muchos fue un simple engaño para consolidar su poder. Desde entonces, ha gobernado por decreto. Cabe destacar, además, que el país sufre un grave problema de narcotráfico, y que las mafias que lo sostienen son una importante fuente de inestabilidad política. Más allá de las sospechas y las dudas que protagonizan el debate en Guinea Bissau, la reacción internacional ha sido de condena sin ambages al cambio de gobierno inconstitucional. La Unión Africana y la CEDEAO (Comunidad Económica de Estados de África Occidental) han suspendido inmediatamente al país de sus órganos y actividades.

 **MALI****| Barrick Gold y la junta militar llegan a un acuerdo**

La empresa minera Barrick Gold ha llegado a un acuerdo con Mali por valor de 430 mill.\$, poniendo fin a más de dos años de disputa. Un inicial desencuentro entre la administración maliense y la empresa canadiense sobre la reforma de la legislación minera en 2023 escaló hasta llegar a la encarcelación de ejecutivos de Barrick y la toma de control estatal de las minas de oro Loulo-Gounkoto. Con la firma del acuerdo, Barrick acepta la nueva legislación y efectuar una serie de pagos millonarios en concepto de impuestos atrasados; a cambio, el gobierno de Mali devolverá el control operacional del yacimiento y renovará el permiso de explotación durante una década, además de liberar a los trabajadores de Barrick que permanecían en prisión. De reanudar rápidamente las operaciones en Loulo-Gounkoto, podrían producirse 670.000 onzas de oro en 2026, generando 1.500 mill.\$ de flujo de caja. El anuncio del acuerdo provocó que las acciones de la minera saltasen un 8,5%, alcanzando su máximo de la última década. En los últimos años, el gobierno maliense, al igual que las otras juntas militares del Sahel, ha optado por una estrategia más agresiva en el objetivo de lograr un mayor control sobre sus recursos minerales.

OCDE



| **Complicada situación del sector manufacturero**

La actividad de las fábricas de la eurozona cayó en territorio recesivo el pasado mes de noviembre, de acuerdo con los últimos datos del PMI manufacturero europeo. La actividad industrial en Alemania y Francia, las dos principales economías, lastró el resultado global de la eurozona. Las manufacturas en Italia, Austria y España, en cambio, registraron una expansión para el mismo período. La frágil situación de la industria europea no es ninguna novedad para los dirigentes europeos que llevan años intentando impulsar la competitividad industrial del bloque. No obstante, las medidas aplicadas hasta el momento arrojan resultados un tanto desalentadores. Muestra de ello es el reciente anuncio del gigante automovilístico francés, Stellantis, que apunta una notable disminución de la producción de coches en los próximos tres años. Pese a que Stellantis ha sido uno de los mayores golpeados, la crisis del sector automovilístico europeo es generalizada como refleja la caída del 30% en la producción de automóviles entre 2017 y 2024, según un reciente informe de McKinsey.



© 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.