



RIESGO PAÍS

CLAVES DE LA SEMANA

Del 30 de mayo al 5 de junio

2022

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| OPEP+: aumento de la producción

La denominada OPEP ampliada (OPEP+), que incluye a los miembros originales del cártel y a una veintena de países exportadores de crudo, acordó esta semana incrementar la producción de petróleo en 650.000 barriles al día (b/d), tanto en el mes de julio como en el de agosto. El anuncio supone una variación del 50% respecto al aumento mensual mantenido en el último año de 430.000 b/d. Aunque el nuevo sistema de cuotas se traducirá en un incremento discreto respecto a la producción mundial de crudo (en torno al 0,2%), se trata, al menos, del primer movimiento de la OPEP+ para aliviar la tensión en el mercado del petróleo desde que comenzó el conflicto en Ucrania, un cambio de política demandado por las principales potencias económicas para frenar la escalada de la inflación. El anuncio se produce, además, en un momento especialmente delicado, apenas unos días después de que la Unión Europea aprobase un embargo parcial a las importaciones de petróleo procedentes de Rusia. Desde que comenzó la contienda, el barril de Brent, el referenciado en Europa, se ha situado en un intervalo entre los 100 – 120 \$, un nivel que no se registraba desde hace casi una década.

LATINOAMÉRICA



BRASIL

| Las cosas se complican para Bolsonaro

La primera economía latinoamericana creció un 1% en el primer trimestre en comparación con el trimestre anterior y un 1,7% en términos interanuales. Los servicios, que representan en torno al 70% del PIB, fueron los principales impulsores del crecimiento en un contexto del fin de todas las restricciones impuestas en el país por el covid. Además, la tasa de desempleo cayó a un mínimo de seis años (el 11,1%) lo que ha favorecido la demanda de los hogares y la actividad de los servicios. El Gobierno prevé un crecimiento del PIB del 1,5% este año, mientras que la proyección del Banco Central es del 1% y la del FMI de un 0,8%. Sin embargo, algunos servicios de estudios incluso contemplan que la economía pueda entrar en recesión técnica al final del año. La crisis internacional, la elevada inflación (12,1% interanual) y el aumento de la tasa de interés a sus mayores niveles en varios años suponen un importante lastre para el segundo semestre del año. Una fuerte caída de la actividad penalizaría enormemente a Bolsonaro de

cara a las elecciones presidenciales de octubre habida cuenta que la economía figura como la principal preocupación de los electores. De acuerdo a las encuestas más recientes Lula da Silva continúa como el gran favorito y aún encabeza los sondeos con una amplia ventaja. Según un sondeo de la semana pasada, publicado por el instituto Datafolha, el líder socialista contaría con un respaldo del 48%, frente a un 27% de Bolsonaro. El efecto positivo que la puesta en marcha del programa de Auxilio Brasil tuvo a principios de año, se ha visto ensombrecido por el severo impacto de la elevada inflación sobre el poder adquisitivo de la población. En el escenario, muy probable en el momento de redacción de estas líneas, de que Bolsonaro no consiga la reelección, no podemos descartar varias semanas de fuerte convulsión política e inestabilidad social. Todo apunta a que no aceptaría la derrota, y animaría a sus simpatizantes a salir a las calles a denunciar un fraude electoral lo que penalizaría enormemente la frágil recuperación económica.

COLOMBIA

Fuerte crecimiento económico

La economía colombiana creció un 8,5% en el primer trimestre, comparado con el mismo periodo de 2021, una cifra por encima de las expectativas y que lo posiciona como uno de los países más dinámicos de la región y de la OCDE. El consumo privado, con una expansión del 12,4% interanual, ha sido el principal motor de crecimiento gracias a la recuperación del empleo y a la fortaleza de las remesas a pesar del desafío que suponen las elevadas cifras de inflación (un 9,1% en mayo). La inversión está ganando tracción pero todavía se encuentra por debajo de los niveles de prepandemia. El tipo de cambio flexible, la credibilidad del banco central, una supervisión efectiva del sector financiero y unas adecuadas reglas fiscales explican la capacidad del país de hacer frente a shocks externos. El FMI prevé que el país finalice el año con una expansión del 5,8%, tras el fuerte repunte del año pasado (10,6% de expansión del PIB). Entre los principales riesgos figuran, en primer lugar, la incertidumbre acerca de la evolución del conflicto en Ucrania y su impacto sobre el crecimiento mundial, los mercados financieros y los precios de las materias primas y alimentos. A ello se suman los riesgos asociados a la elevadísima inflación en muchas economías y los ritmos a los que los respectivos bancos centrales subirán los tipos de interés. En el caso de que la Reserva Federal aumente el precio del dinero con mayor rapidez de lo esperado ello lastraría el crecimiento mundial y podría precipitar una salida de capitales de los países emergentes. Colombia, a causa de sus elevadas necesidades de financiación, es vulnerable a un incremento en las primas de riesgo.

Impacto de la guerra de Ucrania

Los canales directos de impacto de la crisis no son relevantes para la economía colombiana dado que los vínculos comerciales y financieros del país con Rusia y con Ucrania no son significativos. Sin embargo, sí va a verse afectado por el aumento de los precios del petróleo, las cotizaciones de algunos productos e insumos agrícolas y el incremento en la aversión al riesgo en los mercados financieros. En el caso del petróleo, como país exportador neto, se verá

beneficiado. De hecho, el FMI ha ajustado al alza su previsión de crecimiento para este año en cuatro décimas de punto hasta el 5,8%. Sin embargo, la producción de petróleo continúa todavía su senda de recuperación de los efectos de la crisis social del año pasado y, a corto plazo, el país tiene una capacidad limitada para aumentarla y beneficiarse de las subidas de precios. En cualquier caso, las cuentas públicas y exteriores se espera que mejoren. El petróleo y el carbón representan en torno a la mitad de las exportaciones con lo que la escalada en los precios de estos productos mejorarán de forma notable los ingresos externos. El FMI cuantifica el impacto de este efecto en una reducción del déficit exterior desde el 5,7% en 2021 hasta el 3,3% este año. En paralelo, las necesidades de financiación caerán desde el 18% del PIB en 2021 hasta alrededor del 14% este año y en 2023.

MÉXICO

| Triunfo de Morena en las elecciones federales

El partido oficialista Morena se habría impuesto en cuatro de los seis estados de México que el pasado 5 de junio votaron para elegir gobernador, según el conteo rápido del Instituto Nacional Electoral (INE). El partido de Andrés Manuel López Obrador triunfó en Oaxaca (sur), Hidalgo (centro), Tamaulipas (noreste) y Quintana Roo (este), todos gobernados por la oposición. En Aguascalientes la coalición opositora conserva el poder con el triunfo de la panista Teresa Jiménez, y en Durango, el PRI se impuso gracias al fuerte apoyo a Esteban Jiménez. En cualquier caso, el PRI ha ahondado su descalabro puesto que ha perdido dos de sus bastiones, Hidalgo y Oaxaca, ante Morena; derrotas que se suman a las ocho de hace un año. El partido oficialista sale, por tanto, muy fortalecido al gobernar en una veintena de estados lo que apuntala su posición de dominio de cara a la elección presidencial de 2024.

ASIA

CHINA

| Termina el confinamiento de Shanghái pero permanecen las dudas

Shanghái, la ciudad más grande de China por población y tamaño económico, comenzó el pasado 1 de junio el levantamiento gradual del confinamiento que ha durado dos meses. El transporte público se ha reanudado, muchas tiendas y pequeños negocios pueden reabrir y los residentes en áreas designadas de "bajo riesgo" pueden salir de casa sin permiso. Los aeropuertos han reanudado los vuelos a una capacidad reducida. De momento, las grandes fábricas seguirán operando en 'burbujas'; los restaurantes permanecen cerrados y, a excepción de algunos grados de secundaria, las clases escolares continuarán en virtual. El bloqueo ha afectado gravemente la fabricación, el transporte y el comercio internacional de China, y

seguramente provoque una contracción del PIB del gigante asiático en el segundo trimestre del año. Existen dudas de que la economía pueda rebotar en V como lo hizo en marzo de 2020 ya que, si bien las autoridades han acelerado en las últimas semanas los estímulos fiscales y monetarios, permanece la desconfianza entre empresas y consumidores sobre las perspectivas. Preocupa especialmente la evolución a corto y medio plazo debido al mantenimiento de la política de tolerancia 0 contra el covid y lo que eso puede suponer ante la eventual reaparición de brotes en los próximos meses.



AUSTRALIA / INDONESIA

Cumbre de Estado

El primer ministro australiano, Anthony Albanese, anunció una relación más profunda con Indonesia, durante su primera visita bilateral a Yakarta y prometió una cooperación más estrecha en comercio, seguridad y cambio climático. El nuevo primer ministro de Australia visitó a su homólogo Widodo en compañía de una delegación empresarial de alto perfil (el Ministro de Relaciones Exteriores Penny Wong y el Ministro de Comercio Don Farrell) y enfatizó la importancia de comprometerse con la economía más grande del sudeste asiático. Australia busca estrechar lazos en la región para contrarrestar el enorme peso que ejerce el gobierno de Pekín con el que Australia mantiene unas tensas relaciones. "Indonesia está en camino de convertirse en una de las cinco economías más grandes del mundo", dijo Albanese. "Revitalizar nuestra relación comercial y de inversión es una prioridad para mi gobierno".

EUROPA DEL ESTE - CEI



RUSIA / UCRANIA / UNIÓN EUROPEA

Nuevo paquete de sanciones

Los jefes de Estado de la Unión Europea acordaron esta semana el sexto paquete de sanciones a Rusia. Una de las principales medidas adoptadas fue el embargo parcial de las compras de petróleo ruso. La propuesta inicial contemplaba la prohibición total; sin embargo; la delegación húngara exigió eximir del bloqueo el crudo transportado mediante oleoductos, alrededor de un tercio del total. En consecuencia, el embargo afectará únicamente al oro negro comercializado mediante buques (dos tercios del total). Asimismo, Alemania y Polonia anunciaron su objetivo de renunciar voluntariamente al aprovisionamiento de petróleo ruso por oleoductos antes de finales de año, una meta que, de alcanzarse, elevaría el embargo al 90% de las importaciones de crudo. El paquete de sanciones aprobado también incluye la exclusión del sistema financiero Swift de otras tres entidades rusas, entre ellas Sberbank, el mayor banco del país; y la ampliación de las personalidades de la nación en la lista negra de la Unión Europea.

Esta última medida también ha estado marcada por las reticencias de Hungría, que exigió la exclusión en la lista de personas sancionadas al patriarca Kirill de la Iglesia Ortodoxa rusa, figura muy cercana al presidente ruso. Respecto a Ucrania, los líderes del viejo continente aprobaron la concesión de 9.000 mill.€ al gobierno de Kiev para cubrir las necesidades básicas de la ciudadanía.

ESTONIA

| **Crisis de gobierno**

La coalición gobernante de Estonia colapsó después de que la primera ministra del país báltico, célebre en la UE por su rápida y llamativa ayuda en defensa de Ucrania, acusó a sus socios de coalición de trabajar en contra de los valores de la nación. A petición de la primera ministra Kaja Kallas, el presidente, Alar Karis, destituyó a los siete ministros del partido del Centro, que solía tener vínculos formales con el partido Rusia Unida del presidente ruso Vladimir Putin. “La situación de seguridad en Europa no me da ninguna oportunidad de seguir cooperando con el partido del Centro, que es incapaz de anteponer los intereses de Estonia a los del partido”, dijo Kallas, y agregó que el Centro estaba “trabajando activamente contra los valores fundamentales de Estonia”. Ahora intentará formar una nueva coalición con dos partidos más pequeños, pero si fracasa, Jüri Ratas, líder del Centro y ex primer ministro, tendrá la oportunidad de tratar de formar su propio gobierno alternativo. Tampoco se puede descartar la celebración de elecciones anticipadas en los próximos meses.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

SIRIA / TURQUÍA

| **¿Nueva intervención militar?**

De acuerdo a las declaraciones del presidente, Recep Tayyip Erdogan, el ejército turco está preparándose para efectuar una nueva ofensiva militar en el norte de Siria, con el objetivo de aumentar el control sobre la región fronteriza y expulsar a las milicias kurdo sirias del YPG. Tras la intervención de 2019, las fuerzas armadas han creado una “zona satélite” a lo largo del 60% del territorio al sur de la frontera. En esta ocasión la supuesta intervención se centraría en las zonas situadas al norte y al noreste de las localidades de Aleppo, Manbech y Tel Rifaat. El anuncio de Erdogan ha generado malestar en Estados Unidos. Cabe recordar que el YPG se convirtió en el principal aliado sobre el terreno de la coalición internacional liderada por Washington para derrocar al Estado Islámico. Así, el secretario de Estado, Antony Blinken, ha indicado que el

gobierno norteamericano se opondrá a cualquier modificación del *statu quo*. La posibilidad de una nueva intervención también ha provocado malestar en Rusia, dado que los objetivos de Turquía incluyen zonas controladas por fuerzas sirias apoyadas por Moscú. En cualquier caso, las declaraciones de Erdogan se producen en un momento especialmente oportuno, en plena negociación sobre la entrada de Finlandia y Suecia en la OTAN. Hasta la fecha la delegación turca se ha mostrado contraria a la adhesión de estos países. Así, muchos apuntan que Ankara podría capitalizar este veto para lograr concesiones del resto de socios de la OTAN en otros frentes, como un posible respaldo en sus aspiraciones en Siria. Otros señalan que el movimiento de Erdogan responde a un interés por desviar la atención de la ciudadanía hacia el ámbito geopolítico en un momento económico delicado, marcado por el vertiginoso aumento de los precios. Precisamente esta semana se conoció el dato de inflación correspondiente al mes de mayo: 73,5% en términos interanuales, la cifra más en los últimos 23 años.

YEMEN

Dos meses más de tregua

El gobierno oficial, apoyado por la coalición liderada por Arabia Saudí, y la milicia rebelde de los hutíes acordaron el 2 de junio extender otros dos meses el cese de las hostilidades pactado a principios de abril, unas negociaciones en las que ha participado la ONU. En este tiempo se han cumplido razonablemente bien las demandas exigidas por los rebeldes; en concreto, el levantamiento del bloqueo impuesto a los puertos marítimos controlados por los hutíes y la reanudación de los vuelos comerciales desde el aeropuerto internacional de Saná. Y, lo más importante, las distintas ONGs que trabajan sobre el terreno señalan que el número de heridos y fallecidos por ataques armados se ha desplomado en el último mes. Las diferencias entre ambos bandos siguen siendo considerables. Uno de los principales puntos de fricción es el bloqueo, por parte de los hutíes, de las vías de comunicación terrestre de algunas ciudades controladas por el gobierno oficial. Pese a estas divergencias, la ampliación de la tregua supone, al menos, un paso más para alcanzar la solución a un conflicto que ha devastado al país desde su inicio, en 2014.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

REP. DEMOCRÁTICA DEL CONGO / RUANDA

Clima de tensión

La República Democrática del Congo (RDC) ha aceptado liberar a dos soldados ruandeses capturados hace una semana en territorio congoleño, una medida que pretende enfriar el clima de tensión entre los dos países. El origen del distanciamiento ha sido la ofensiva realizada

en los últimos meses por el ejército congoleño contra las milicias armadas que controlan amplios territorios del este y norte de la RDC. A finales de mayo Ruanda denunció que las localidades de Kinigi y Nyange habían sido alcanzadas por proyectiles lanzados por las fuerzas armadas congoleñas. Por su parte, el Ejecutivo de Kinsasa acusa a Ruanda de apoyar a la milicia M23, un grupo armado que hace unos años llegó a controlar temporalmente la ciudad de Goma, capital de la provincia congoleña de Kivu del Norte. La liberación de los soldados ruandeses se ha producido tras la mediación en los últimos días del presidente de Angola, Joao Lourenço. El mandatario señaló que está negociando con los jefes de Estado de la RDC y Ruanda la celebración de una cumbre en la capital angoleña. A pesar de las abundantes reservas de minerales, la RDC continúa siendo uno de los países menos desarrollados del continente africano, lastrado por la injerencia de multitud de grupos armados que operan en el este del país.



CEDEAO / MALI / GUINEA CONAKRY / BURKINA FASO

| La CEDEAO no aplicará más sanciones de momento

Los jefes de Estado de África Occidental decidieron no aplicar nuevas sanciones sobre Malí, Guinea y Burkina Faso en la cumbre regional celebrada el pasado 4 de junio, a pesar de que, en distinto grado, los líderes golpistas de los tres países continúan insistiendo en que pasarán años antes de que se puedan celebrar nuevas elecciones. El bloque regional de 15 naciones, conocido como la Comunidad Económica de los Estados de África Occidental (CEDEAO) se reunirá nuevamente el 3 de julio antes de determinar si se implementarán más sanciones en los tres estados miembros suspendidos, dijo el presidente de la Comisión de ECOWAS, Jean Claude Kassi Brou. La reunión del sábado marcó el último intento del bloque regional de presionar a los líderes militares de los tres países africanos para que restablezcan el orden constitucional y celebren elecciones democráticas. Los líderes golpistas en cada uno de los tres países han propuesto plazos para una transición política que son sustancialmente más largos de lo que ha exigido el bloque regional. No obstante, el fracaso, incluso efecto contraproducente, de las duras sanciones aplicadas sobre Mali está haciendo a los gobiernos de la CEDEAO mucho más cautos a la hora de aprobar nuevas sanciones. En efecto, Brou llamó a la comunidad internacional a incrementar el apoyo en la región, especialmente en Mali y Burkina, donde la situación humanitaria ha empeorado debido a la frágil situación de seguridad y el auge del yihadismo.

OCDE

UNIÓN EUROPEA

Croacia. Más cerca del euro

La Comisión Europea ha dado luz verde para que Croacia adopte la moneda única desde el 1 de enero de 2023, con lo que se convertirá en el vigésimo país de la eurozona. De acuerdo al último Informe de Convergencia de la institución, que examina la preparación de los candidatos para incorporarse a la zona del euro, de los siete Estados miembros examinados Croacia es el único que cumple todos los criterios económicos y legales necesarios para la adhesión. Como se recordará, entre ellos figuran la estabilidad de los precios, la estabilidad fiscal (déficit que no supere el 3% del PIB, según las normas de la UE) y la estabilidad del tipo de cambio. El primer ministro croata, Andrej Plenković, celebró la noticia en Twitter, afirmando que "¡el euro hará más fuerte la economía croata y traerá importantes beneficios a los ciudadanos y a la sociedad croata!". Los países que siguen en la sala de espera al no cumplir todavía con los requisitos necesarios para optar a acoger la moneda única europea son Bulgaria, Suecia, Rumanía, Polonia, Hungría y República Checa.

Polonia. Luz verde al plan de recuperación

La Comisión Europea ha dado su visto bueno el pasado 1 de junio al plan de recuperación de Polonia, con lo que premia al país por comprometerse a acatar las reformas del poder judicial. El plan debe ahora recibir la luz verde del Consejo Europeo en el plazo de un mes. Sin embargo, el voto de la Comisión no ha sido unánime; dos vicepresidentes ejecutivos han votado en contra y han alertado de los riesgos que la decisión supone para la credibilidad de la institución habida cuenta de que Polonia no ha cumplido todavía con los hitos exigidos. La aprobación llega tras meses de complejas negociaciones y el pacto de un calendario preciso que busca, entre otros, desmantelar la controvertida sala disciplinaria del Tribunal Supremo del país, un órgano todopoderoso cuya actividad amenaza la independencia de los jueces, según Bruselas. La cámara baja del Parlamento polaco votó la semana pasada a favor de una ley para sustituir esta sala con un nuevo organismo. No obstante, Polonia todavía debe, entre otras cosas, reformar el régimen disciplinario de los jueces y comenzar un proceso para restituir a aquellos miembros del poder judicial que hayan sido sancionados por la controvertida sala. Bruselas velará por el cumplimiento de estos objetivos y entregará, en función de los mismos, 23.900 millones de euros en pagos directos y otros 12.100 millones en préstamos. El voto a favor del desbloqueo de los fondos alivia las tensiones que han protagonizado Bruselas y Varsovia en los últimos años por la amenaza sistemática al Estado de derecho en el país del Este que ha llegado incluso a cuestionar la primacía del derecho europeo. El acuerdo llega en un momento de acercamiento entre ambos, cuando Bruselas busca reafirmar la unidad de los Veintisiete frente a la amenaza rusa, especialmente en el flanco Este. Además, Polonia ha sido el socio comunitario que más se

ha volcado en la acogida de refugiados: ha recibido a más de 3,6 millones de personas. Hasta la fecha, era uno de los tres únicos Estados miembro de entre los 27 que no había recibido el visto bueno a su programa vinculado a los fondos *Next Generation*, junto a Países Bajos (que aún no ha presentado un plan) y Hungría, que sí ha presentado un plan pero no ha recibido el beneplácito de la Comisión por tratarse de otro país incumplidor del Estado de derecho.



© 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.