



# RIESGO PAÍS

## CLAVES DE LA SEMANA

Del 6 al 12 de junio

**2022**

# INTERNACIONAL

---



## INTERNACIONAL

### Desaceleración económica

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) alertó, en su último informe de previsiones publicado la semana pasada, del impacto que está provocando la guerra en Ucrania en la economía mundial. La institución destaca la distorsión que ha desencadenado el conflicto en los mercados de materias primas, especialmente en el de los hidrocarburos y en el de los alimentos. Entre otros, Rusia y Ucrania concentran el 30% de las exportaciones mundiales de trigo, el 20% de las de maíz, fertilizantes y gas natural, y el 11% de las de crudo. Estas dificultades se están agravando, además, por las perturbaciones que está generando en las cadenas mundiales de suministro la drástica política de “covid cero” de China. En consecuencia, la economía mundial se está dirigiendo hacia un escenario caracterizado por un sustancial aumento de la inflación y una ralentización del dinamismo de la economía, algo que no se veía desde la década de los 70. Así, la OCDE ha rebajado al 3% la tasa de crecimiento del PIB mundial, una cifra que se mantendrá en 2023. Respecto a la tensión en los mercados de materias primas, la institución estima que persistirá, al menos, hasta principios del próximo año.

# LATINOAMÉRICA

---



## LATINOAMÉRICA

### Impacto de la guerra

El nuevo informe especial de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), presentado el 6 de junio, destaca que las economías de la región latinoamericana enfrentan una coyuntura muy difícil en 2022 en un contexto externo de incertidumbre, inflación (en especial de alimentos y energía) y desaceleración de la actividad económica y del comercio. Todo ello redundará en un aumento de la pobreza e inseguridad alimentaria. Bajo el título “Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?” la CEPAL analiza el fuerte impacto que el conflicto tendrá en la región pero insiste en que los efectos de la compleja coyuntura actual deben enmarcarse en una perspectiva temporal más amplia tras más de un decenio de crisis acumuladas: la crisis financiera internacional, las tensiones económicas entre Estados Unidos y China, y la pandemia. Se prevé que la tasa de crecimiento anual promedio de la región se sitúe en un 1,8% en 2022, con una

tendencia a regresar al lento patrón de crecimiento de 2014-2019 de solo 0,3% promedio anual. A nivel subregional, se espera que, en promedio, las economías de América del Sur crezcan un 1,5%, las de Centroamérica y México un 2,3% y las del Caribe un 10,1% (un 4,7% si se excluye a Guyana, cuya tasa de crecimiento se estima que será de un 49,0%). La inflación, por su parte, seguirá la tendencia mundial. Este año ascenderá al 8,1%, frente a la ya elevada cifra del 6,6% alcanzada en 2021. Lo más preocupante son las previsiones respecto a la pobreza que aumentaría desde un 29,8% en 2018 a 33,7% en 2022 y la pobreza extrema se incrementaría de 10,4% en 2018 a 14,9% este año. En consecuencia, 7,8 millones de personas estarán en riesgo de caer en inseguridad alimentaria, cifra que se sumaría a los 86,4 millones que actualmente se enfrentan a esta situación en la región. A pesar de que la tendencia ascendente de los precios de las materias primas impulsará los ingresos por exportación en buena parte de la región, este efecto se verá más que compensado por el fuerte aumento del precio de las importaciones, especialmente para aquellos países más dependiente de las importaciones de alimentos.



## **IX CUMBRE DE LAS AMÉRICAS**

### **| Más pena que gloria**

La novena Cumbre de las Américas, celebrada entre el 6 y el 10 de junio, ha concluido con una declaración sobre migración y una serie de acuerdos genéricos. La "Declaración de los Ángeles sobre Migración y Protección" fue firmada por veinte naciones incluidas algunas cuyos presidentes no viajaron a California para mostrar su incomodidad con Estados Unidos por no haber invitado a Cuba, Nicaragua y Venezuela al evento. El objetivo de la iniciativa es reforzar la emigración legal, incrementar las ayudas económicas a los más desfavorecidos y facilitar la devolución de quienes son rechazados. La lucha contra el cambio climático, que tanto ha golpeado Centroamérica y el Caribe y ha empujado la migración, también tiene su capítulo aparte en los acuerdos. Entre los compromisos adquiridos figuran, entre otros, el de EE.UU. de ampliar hasta 20.000 su cuota anual de refugiados provenientes del continente para 2023 y 2024, prestando especial atención a los que vienen de Haití, el territorio más pobre del continente. También se facilitarán las vías legales para recibir inmigrantes, con Estados Unidos y Canadá como las naciones más predispuestas a autorizar la entrada de trabajadores temporales, con el fin de que las personas de los países más empobrecidos puedan trabajar en los más ricos. Sin embargo, la ausencia de los tres mandatarios del llamado 'Triángulo Norte': Honduras, Guatemala y El Salvador, países que conforman algunos de los principales puntos de salida de migrantes hacia el norte, pone en duda la efectividad del plan aprobado en Los Ángeles. Funcionarios estadounidenses restaron importancia a este hecho, argumentando que su ausencia no fue óbice para llegar a un acuerdo. En cualquier caso, la Cumbre ha confirmado la pérdida de influencia de EE.UU. en la región.

### **| Plan de ayuda a Centroamérica**

Dicha ausencia no impidió tampoco el anuncio, por parte de la vicepresidenta de EE.UU., Kamala Harris, de una inversión del sector privado por valor de 1.900 mill.\$ en Guatemala,

Honduras y El Salvador. La financiación provendrá de 10 empresas y se repartirá en varios años con el fin de proporcionar puestos de trabajo, expandir las redes móviles y de banda ancha y atraer a más ciudadanos y empresas a la economía formal, ayudando en última instancia a reducir la migración indocumentada hacia los EE. UU. El desembolso citado se suma a los 1.200 millones de dólares en inversiones para la región anunciada en diciembre de 2021 por Biden. El comunicado señala que estas inversiones “están creando un ecosistema de oportunidades para dar esperanzas a las personas en la región de fomentar un modo de vida seguro y próspero en casa”. También se anunció la creación de un Cuerpo de Servicios Centroamericano (CASC) y una iniciativa para empoderar más a las mujeres del Triángulo Norte y el hemisferio occidental. El CASC supone una inversión de 50 millones de dólares que será administrada por la Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo (USAID) y proveerá a los jóvenes del ‘Triángulo Norte’ oportunidades pagadas de servicios comunitarios, tutorías y vías para futuros empleos. Por último, la vicepresidenta Harris anunció nuevos compromisos del gobierno de EE.UU, compañías del sector privado y organizaciones para levantar las barreras que impiden la participación total de la mujer en la economía y fortalecer su acceso a empleos de calidad, herramientas y recursos. Estas iniciativas se enmarcan dentro del plan “Llamado a la Acción” enfocado a abordar las causas de la migración desde su origen.

## **NICARAGUA / RUSIA**

### **| Ortega se posiciona una vez más**

El presidente de Nicaragua ha solicitado a la Asamblea Nacional autorización para la entrada de tropas rusas para realizar maniobras conjuntas de asistencia humanitaria y combate contra el narcotráfico. La propuesta será debatida como "trámite de urgencia" en sesión parlamentaria el próximo día 14 de junio pero todo apunta a que será aprobada dado que los sandinista y sus aliados cuentan con mayoría absoluta en el órgano legislativo. El decreto autorizaría el ingreso de los militares rusos para hacer trabajos de “patrullaje” en las costas del Caribe y el Pacífico de Nicaragua. Además, entre otras cuestiones, da luz verde a la presencia en el país de 80 militares rusos que, junto al Comando de Operaciones Especiales del Ejército nicaragüense, participarán “en intercambio de experiencias y ejercicio de adiestramiento en operaciones de ayuda humanitaria”. El mandatario con esta decisión echa más leña al fuego en sus relaciones con Occidente tras retar abiertamente a Estados Unidos y a la Unión Europea al apoyar a Putin en su invasión de Ucrania. Conviene recordar que Ortega es un aliado incondicional de Rusia desde su primer gobierno en la década de 1980, cuando recibió una importante ayuda económica y militar de la entonces Unión Soviética y de otros países del bloque comunista para enfrentar a los rebeldes “contras”.

# ASIA

---

## **AUSTRALIA**

### **Subida de tipos**

La inesperada subida de tipos de 50 puntos básicos por parte del Banco de la Reserva de Australia (RBA), el pasado 7 de junio, es la más grande en más de diez años y sitúa la tasa de referencia en el 0,85%. Como se recordará, el Banco ya había subido el precio del dinero del 0,1% al 0,35% el pasado 3 de mayo. Estos aumentos responden a la inflación, que el RBA reconoció que ha subido más rápido de lo esperado debido a una combinación de factores internacionales y domésticos. También señaló que el aumento de los precios de la energía es una preocupación particular para la economía, dado el impacto que tendrá en el gasto de los hogares. El RBA ha dejado claro que seguirá esforzándose por reducir la inflación hasta su objetivo del 3% el próximo año después de que superara el 5% a finales del primer trimestre. Todo indica, no obstante, que la cifra del segundo trimestre será sensiblemente superior y habrá más subidas de tipos durante la segunda mitad del año.

## **CHINA / UNIÓN EUROPEA**

### **Duras críticas en la UE a la situación en Xinjiang**

El Parlamento Europeo aprobó, el pasado 9 de junio, una resolución sobre la situación de los derechos humanos en la región china de Xinjiang. Entre otras cosas, se refiere a las políticas chinas como "atrocidades" y pide, aunque no exige, que la UE imponga nuevas sanciones a determinadas personas relacionadas con la represión, que excluya a empresas involucradas en la vigilancia masiva en Xinjiang y que prohíba las importaciones de productos fabricados con trabajo forzoso. La moción llega después de que el mes pasado se hicieran públicas una gran cantidad de nuevas pruebas de la represión practicada en la región que fueron presuntamente robadas por piratas informáticos de los ordenadores de la policía china. Esta es la crítica más fuerte hasta ahora emitida formalmente por el Parlamento Europeo como institución. Su impacto práctico inmediato probablemente se limitará a mantener 'viva' la cuestión de Xinjiang durante la crisis de la guerra en Ucrania y ahonda en las tensas relaciones entre Pekín y los países occidentales por el apoyo chino a Rusia en los últimos meses.

## **PAKISTÁN**

### **El Ejecutivo lucha por evitar el default y recibir el apoyo del FMI**

El nuevo Gobierno de Pakistán dio a conocer el pasado 10 de junio el presupuesto para el próximo año financiero. Las prioridades del Ejecutivo son restaurar los lazos con el FMI y evitar una crisis política que pueda ser aprovechada por parte del ex primer ministro Imran Khan. El

Gobierno del nuevo primer ministro Shehbaz Sharif, que asumió el poder en abril tras la convulsa moción de censura de Khan, afirmó que planeaba aumentar el gasto pero que aun así recortaría drásticamente el déficit en el próximo año fiscal, que va de julio de 2022 a junio 2023, vía subida de impuestos. La nueva Administración ya ha elevado los precios del combustible y señaló que aumentaría los impuestos en aproximadamente un 17% al tiempo que combate la evasión fiscal. “En los últimos tres años, el equipo incompetente [de Imran Khan] llevó a nuestro amado país al borde de la destrucción”, declaró el ministro de finanzas Miftah Ismail. Asimismo, ha anunciado que planea reducir el déficit fiscal al 4,9% del PIB desde el 8,6% en el que se estima en el año que finaliza ahora. Este compromiso puede ser clave para apuntalar el apoyo financiero del FMI y calmar los temores de que Pakistán siga los pasos de Sri Lanka declarando el segundo default de un país emergente este año. En concreto, Pakistán estaría buscando un desembolso inmediato de 900 mill.\$ del FMI dentro del acuerdo de cerca de 6.000 mill.\$ firmado en 2019. No obstante, los pagos de la deuda están erosionando rápidamente las reservas de divisas de Pakistán (menos de 10.000 mill.\$ en el último mes lo que representa un nivel crítico de menos de dos meses de importaciones) y algunos analistas consideran que incluso la ayuda del FMI puede ser insuficiente para apuntalar la solvencia de un país que debe desembolsar el 44% de sus ingresos públicos anuales para pagar los intereses de la deuda.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---



### KAZAJSTÁN

#### | Se aprueba el referéndum constitucional

El 77% de los kazajos llamados a votar el pasado 5 de junio en el referéndum constitucional aprobaron las reformas de la Carta Magna propuestas por el Ejecutivo, tal y como se desprende del resultado de la votación. Entre los cambios introducidos destaca la propuesta de retirar de la Constitución los apelativos “Elbasy” o “Líder de la Nación” que hacían referencia al expresidente kazajo, Nursultán Nazarbayev. Las reformas propuestas afectan a un total de 33 artículos de la Constitución, alrededor de un tercio del total y pretenden equilibrar la distribución de poderes entre las distintas figuras y cámaras del país. Así pues, el presidente del país no podrá pertenecer a ninguna formación política, sus familiares no podrán ocupar posiciones políticas y se concederán mayores competencias a los gobiernos locales y regiones, una de las principales demandas de la población. La votación se produce seis meses después del estallido de una oleada de protestas sin precedentes que comenzó por el incremento del precio del gas pero que rápidamente escaló a la exigencia de mayores libertades y la ruptura con el régimen del expresidente Nazarbayev. El ahora llamado “enero sangriento” obligó al actual presidente Tokayev a solicitar la asistencia de la Organización del Tratado de Seguridad Colectiva, que supuso el despliegue de tropas extranjeras, en su mayoría rusas, en el país.

 **RUSIA****| El trigo como instrumento de negociación**

El ministro de asuntos exteriores ruso, Sergei Lavrov, se reunió la pasada semana con su homólogo turco Mevlut Cavusoglu en Ankara para negociar un corredor que diese salida a las exportaciones de trigo ucraniano desde el puerto de Odesa hacia Ankara. Actualmente, Rusia controla la totalidad del mar de Azov y bloquea militarmente la salida de las exportaciones ucranianas del puerto de Odesa, lo que ha dejado 20 millones de toneladas de trigo varadas en el puerto y, por ende, disparado el riesgo de crisis alimentaria alrededor del mundo. Además, se espera que la producción de trigo para la temporada 2022-23 sea menor en Australia, Argentina, China y la UE, los principales productores excluyendo a Rusia y Ucrania. Por último, la oferta se verá también afectada por la decisión de las autoridades indias de prohibir las exportaciones de trigo desde el pasado mes de mayo. De acuerdo con las estimaciones, la producción mundial de trigo ascenderá a 775 millones de toneladas entre el 2022-23, cuatro millones por debajo de la cifra de 2021, mientras que la demanda se situará próxima a los 790 millones de toneladas. Y lo que es peor, las provisiones globales de grano se encuentran por debajo de la media de los últimos 5 años. Mientras Rusia, estima que su producción anual alcanzará una cifra cercana a las 90 millones de toneladas lo que podría situarse como el principal exportador de trigo por tercer año consecutivo, con el 19% de la cuota global. De esta forma, Moscú, que también impuso cuotas a la exportación de trigo, es el principal beneficiado de una situación que él mismo ha creado. Las restricciones a la exportación de trigo y la presión militar en Odesa están imposibilitando la salida del cereal del país lo que contribuye a agravar los desequilibrios entre oferta y demanda globales y presiona al alza sobre el precio de uno de los principales bienes de exportación ruso. Una posición ventajosa que, además, los rusos están empleando para buscar concesiones políticas por parte del bloque occidental como la relajación del régimen de sanciones.

## NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

---

 **CATAR****| A todo gas**

La compañía pública de hidrocarburos, QatarEnergy, firmó el 12 de junio un acuerdo de asociación con la empresa gala TotalEnergies para el desarrollo conjunto de proyectos de gas natural licuado. Se trata de uno de los primeros acuerdos alcanzados por Catar para acometer el ambicioso proyecto para explotar los yacimientos de North Field East, el más grande del

mundo. Así, se espera que en los próximos meses la empresa gasística cataní cierre acuerdos similares con otras compañías que han mostrado su interés en participar en un proyecto que requerirá una inversión estimada de 30.000 mill.\$ . Según las estimaciones, la entrada en funcionamiento del mega proyecto de North Field, previsiblemente en 2027, permitirá incrementar la producción de gas natural licuado de Catar nada menos que en un 63% respecto a los niveles actuales, hasta los 126 millones de toneladas por año. La colaboración con TotalEnergies se produce en un momento muy favorable para la economía cataní. Además del sustancial aumento de los ingresos por las exportaciones –gracias al encarecimiento del gas–, la guerra en Ucrania ha reforzado su posición en los mercados energéticos, especialmente desde la perspectiva europea. La puesta en marcha de las infraestructuras de gas natural licuado de North Field constituye una de las principales alternativas de Bruselas para desconectarse de los hidrocarburos procedentes de Rusia.



### | Ley de emergencia

Las diferencias y la falta de consenso entre los distintos partidos políticos iraquíes han conducido a una parálisis institucional, donde la elección del nuevo presidente se ha convertido en un desafío extremadamente complejo. El bloqueo político, que comenzó hace ocho meses, ha impedido, entre otras cosas, la aprobación del presupuesto para el ejercicio actual. En este contexto, el Parlamento iraquí respaldó la semana pasada un proyecto de ley de emergencia que permitirá transferir fondos públicos al gobierno interino para hacer frente a necesidades básicas, como el aprovisionamiento de alimentos. En concreto, la normativa, denominada Ley de Emergencia para la Seguridad Alimentaria y el Desarrollo, asignará 17.140 mill.\$ millones al gobierno que se destinará a la compra de alimentos básicos, como el trigo y el gas; pagar el salario de los empleados públicos; y las deudas pendientes del sector eléctrico.

## ÁFRICA SUBSAHARIANA

---



### | Fin de la huida

Las autoridades de los Emiratos Árabes Unidos arrestaron la semana pasada a Rajesh y Atul Gupta, dos de los principales acusados por los casos de corrupción destapados durante los mandatos del expresidente sudafricano Jacob Zuma, entre 2009 y 2018. Algunas acusaciones responsabilizan al clan familiar Gupta de la construcción de un entramado, denominado “Captura del Estado”, que contó con la participación de Zuma. Entre otros, los hermanos aprovecharon, supuestamente, las conexiones con el expresidente para ganar licitaciones,



apropiarse indebidamente de activos del Estado, influir en el nombramiento de altos cargos, y desviar fondos públicos. Según algunas estimaciones, en menos de una década esta trama provocó un daño para las arcas de la economía sudafricana de 82.600 mill.\$, equivalente nada menos que al 25% del PIB, el mayor escándalo de corrupción de la historia del país. Tras la salida del poder de Zuma en 2018, acorralado por la Justicia sudafricana, los hermanos Gupta huyeron del país para evitar ser enjuiciados. La detención ha sido posible gracias a la notificación roja emitida por la Interpol a principios de año. De acuerdo a las fuentes oficiales, la policía de Dubái está trabajando conjuntamente con las autoridades sudafricanas para llevar a cabo la extradición.

## SUDÁN

### | Negociaciones extraoficiales

Las Fuerzas para la Libertad y el Cambio (FFC) se reunieron el pasado 8 de junio con oficiales militares sudaneses en unas conversaciones organizadas por diplomáticos estadounidenses y saudíes. Posteriormente, la FFC declaró que accedió a las conversaciones con el fin de encontrar una solución política a la crisis de Sudán, pero aún insiste en que el ejército debe entregar de manera inmediata el poder a las autoridades civiles y retirarse completamente de la política. La reunión se produce después de que la FCC y otros grupos de oposición boicotearan un diálogo 'intra-sudanés' mediado por la ONU. Aunque diplomáticos estadounidenses informaron que las conversaciones informales del pasado 8 de junio estaban destinadas a complementar en lugar de reemplazar este proceso, la FFC reiteró sus críticas al diálogo, describiéndolo como un vehículo para "legitimar el golpe" y subvertir los objetivos de la revolución. Los contactos entre el FFC y el ejército son al menos un paso positivo de cara a desbloquear una posible solución negociada al impasse político que vive el país desde el golpe de Estado de octubre de 2021 dirigido por el general Abdel Fattah al-Burhan.

## OCDE

---

## UNIÓN EUROPEA

### | Tiempos turbulentos para el euro

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, anunció el pasado jueves que la institución realizará la primera subida en un cuarto de punto de los tipos de interés el próximo mes de julio y que podría volver a hacerlo en medio punto adicional en septiembre. Se trata de una subida mayor de la esperada por el mercado con la que pretende luchar contra la inflación de la zona euro que, el pasado mes de mayo, se situó en el 8,1%, cuatro veces por encima del objetivo del ECB. De esta forma, Frankfurt se acerca a los bancos centrales tanto de Estados

Unidos como de Reino Unido que ya habían comenzado a endurecer sus políticas monetarias. Sin embargo, a diferencia de la Fed o el Banco de Inglaterra, el BCE se enfrenta a un riesgo adicional: evitar una nueva crisis de deuda soberana en la zona euro. Recordemos que, en 2012, las tensiones en los mercados financieros globales pusieron en graves problemas a los países europeos más endeudados lo que se tradujo en serias dudas acerca de la continuidad de la moneda única. El papel del entonces presidente del BCE, Mario Draghi, y la creación del programa de deuda soberana fueron dos factores fundamentales para evitar la fractura del euro. Ahora, sin embargo, el organismo se enfrenta a la difícil tesitura de poner fin al programa de adquisición de deuda y a la subida acelerada de tipos en un escenario en el que la deuda pública tras la crisis del covid-19 se encuentra en máximos históricos. De hecho, tras el anuncio de Lagarde, la reacción de los mercados no se hizo esperar con un incremento de la prima de riesgo italiana saltando hasta los 217 puntos básicos y los bonos a 10 años se dispararon hasta el 3,62%, su máximo desde la llegada de la crisis del covid-19.



© 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.