



# RIESGO PAÍS

## CLAVES DE LA SEMANA

Del 3 al 9 de octubre

**2022**

# INTERNACIONAL

---

## OPEP+

### | Ajuste de la producción de petróleo

La denominada OPEP+ –que incluye a una veintena de países exportadores de petróleo, además de las naciones del cártel– acordó el 5 de octubre reducir la producción de petróleo en 2 millones de barriles diarios (mill.b/d) a partir del próximo mes de noviembre, el mayor recorte realizado desde la guerra del Yom Kipur, en 1973. En la práctica, el impacto en el mercado de crudo será menor, dado que en los últimos meses el volumen exportado por los países del cártel se ha situado por debajo de las cuotas establecidas, debido al declive de la producción en algunos países miembros, como Nigeria. Así, se calcula que el descenso real estará en torno a los 950.000 b/d, y lo asumirán, principalmente, Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait. Esta cifra supone, en cualquier caso, un movimiento difícilmente justificable desde la perspectiva de la oferta y la demanda. La desaceleración de la economía mundial no ha afectado, de momento, al consumo de crudo. La demanda se sitúa por encima de los 100 mill.b/d, lo que representa un 2% más que el pasado año. Asimismo, el volumen de los inventarios a nivel mundial se encuentra por debajo de la media de los últimos cinco años. La decisión adoptada por la OPEP+ responde más bien, pues, a una maniobra para mantener los precios en torno a los 100 \$/b. También hay quien lo interpreta como una “traición” de Arabia Saudí –el país con mayor peso en el cártel– a Estados Unidos, tradicionalmente uno de sus principales aliados. En primer lugar, el recorte del sistema de cuotas alimentará las presiones inflacionistas, un revés añadido para los intereses de la administración de Joe Biden de cara a las elecciones “mid-term” que tendrán lugar el próximo mes de noviembre. Y, en segundo término, favorece los intereses de Rusia, dado que constituye un valioso balón de oxígeno que incrementará los ingresos que obtiene por las exportaciones de crudo.

# LATINOAMÉRICA

---

## COLOMBIA

### | El ELN se sienta a la mesa de negociación

El presidente Gustavo Petro y dirigentes del Ejército de Liberación Nacional (ELN) han anunciado que la primera semana de noviembre se reanudarán los diálogos de paz entre el Estado colombiano y el grupo guerrillero. En una reunión mantenida en Venezuela, las delegaciones de ambas partes han confirmado que el punto de partida será la agenda diseñada

con el gobierno de Juan Manuel Santos y suspendida en enero de 2019 por el entonces presidente, Iván Duque. "Las nuevas circunstancias políticas de Colombia han permitido reiniciar las negociaciones", ha señalado Antonio García, primer comandante del ELN. La ONU actuará de mediadora y verificadora de las negociaciones y Venezuela, Noruega y Cuba serán los países garantes del proceso de diálogo. La sede de negociación será rotativa entre ellos. La reanudación del diálogo con el principal grupo armado activo en el país responde a una de las principales promesas de campaña del presidente: alcanzar la paz total en Colombia. Para ello aspira a firmar tratados políticos o judiciales de desmovilización con todos los grupos armados, sean estos guerrillas, paramilitares o narcotraficantes. La semana pasada, el gobierno anunció que 10 de los casi 30 grupos armados que tienen presencia en el país se acogieron al alto el fuego multilateral propuesto por el mandatario, si bien este es un dato difícil de verificar. Lo cierto es que la llegada de Petro al poder coloca al Ejecutivo en una posición privilegiada para acometer este difícil objetivo. Su pasado subversivo (militó en el M19 en los años 80) le da un grado de confianza inusual con la insurgencia de cara a las negociaciones.

 **HAITÍ****| De nuevo estallan las protestas**

Una vez más, la capital haitiana es escenario de multitudinarias manifestaciones pidiendo la dimisión del primer ministro en funciones, Ariel Henry. La chispa que ha desatado el malestar social ha sido el anuncio de un incremento de los precios de los hidrocarburos. En el transcurso de las protestas, bandas criminales bloquearon el principal puerto del país, lo que provocó el corte de los suministros a los hospitales y otros distribuidores de servicios básicos. Esto ocurre en un momento particularmente difícil para la infraestructura sanitaria del país, que se enfrenta a un nuevo brote de cólera que, dada la escasez de suministros, podría ser devastador. Además, la violencia que ejercen las mencionadas bandas es cada vez mayor, lo que aumenta la ya crónica inestabilidad política y, con ello, el descontento popular. Así pues, los haitianos salen a las calles por enésima vez desde 2018 en demanda de mejoras tangibles en el plano económico y social. El voluble entorno social sirve de excusa al Ejecutivo para aplazar nuevamente la celebración de elecciones.

**| Crisis transversal**

Haití sufre gravísimos problemas de naturaleza sociopolítica y económica. Las elecciones celebradas en 2018 derivaron en una profunda crisis constitucional que incluyó un fallido golpe de Estado y, finalmente, culminó en el asesinato del entonces presidente, Jovenel Moïse. Su sucesor, Ariel Henry, ya ha cumplido un año al frente de un gobierno de transición sin convocar nuevos comicios. Además, se le ha vinculado con uno de los sospechosos del magnicidio de su predecesor, lo que ha aumentado la desconfianza popular hacia su figura y deslegitimado más aún al gobierno. En el plano económico, Haití es uno de los países más pobres de la región, y su población está asolada por la escasez, el desempleo y la mayor tasa de desigualdad del

continente. Todavía no se ha recuperado del terremoto de 2010, en el que murieron alrededor de 200.000 personas y que dejó al país en ruinas. A esto se sumó, escasos meses más tarde, un devastador brote de cólera, que tardó 9 años en erradicarse y se saldó con alrededor de 10.000 fallecidos.

## MÉXICO

### | Desaceleración a la vista

El crecimiento económico se desacelerará en los próximos trimestres en México, pese al buen resultado de la primera mitad de 2022. Así lo ha destacado el FMI la semana pasada, tras una misión al país, aunque no ha hecho previsiones concretas, que se conocerán próximamente, cuando publique las nuevas perspectivas para la economía mundial. La OCDE, por su parte, ya recortó en septiembre su previsión de crecimiento para 2023 del 2,1% al 1,5%. El debilitamiento de la actividad en Estados Unidos, la erosión de los ingresos generada por la inflación y el endurecimiento de las políticas fiscal y monetaria harán mella en la segunda economía latinoamericana. La institución señala que probablemente será necesario volver a subir la tasa de interés oficial en lo que resta de este año para hacer frente a las persistentes presiones en los precios. Banxico elevó al 9,25% la tasa de interés a finales de septiembre, y retrasó la fecha estimada de convergencia a la meta de inflación del 3% hasta el tercer trimestre de 2024. El FMI ha destacado el impacto de las medidas fiscales implantadas para mitigar la inflación, particularmente las que han ayudado a estabilizar el precio de los combustibles, que restaron al menos dos puntos porcentuales a la variación anual de la inflación, que actualmente se encuentra en un elevado 8,7%. Sin los subsidios al gas y la gasolina, la inflación habría alcanzado los dos dígitos. Esta medida, no obstante, ha tenido un coste equivalente a 1,4 puntos del PIB; recursos que se han obtenido de los ingresos extraordinarios generados gracias al elevado precio del petróleo. Por otra parte, el FMI ha alertado de que el aumento del salario mínimo que Obrador pretende aprobar el año que viene, el cuarto consecutivo desde que inició la administración, podría generar nuevas presiones sobre la inflación. Por último, la institución destacó que el país está bien posicionado para hacer frente al adverso entorno internacional gracias a la prudente política macroeconómica, con un adecuado manejo fiscal y monetario, pero señaló que una política energética más predecible y abierta a la participación privada impulsaría la competitividad y la inversión.

# ASIA

---



## CHINA / ESTADOS UNIDOS

### La guerra tecnológica continúa

El gobierno de Estados Unidos publicó el viernes 7 de octubre un amplio conjunto de controles a la exportación que incluye una medida para cortar a China el acceso a ciertos chips semiconductores fabricados en cualquier parte del mundo con equipos estadounidenses. La medida está claramente dirigida a obstaculizar los planes chinos de alcanzar la autosuficiencia tecnológica en los próximos años. La medida de Estados Unidos amenaza con empeorar los lazos comerciales entre las dos mayores economías del mundo, y podría tener implicaciones económicas más profundas si China toma represalias. Al día siguiente, el portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores de China, Mao Ning, calificó los nuevos controles como un abuso de las medidas comerciales, y dijo que están diseñados para mantener la "hegemonía tecnológica" del país. "Estados Unidos sólo se perjudicará y se aislará, ya que sus acciones son contraproducentes", recalcó Mao. Las acciones de los principales fabricantes de chips chinos caían con fuerza este lunes en la bolsa de Hong-Kong, llegando a perder 7.700 mill.\$ en valor de mercado.



## INDONESIA

### Impulso a los planes de privatización

Indonesia colocará en bolsa este año una unidad de su grupo petrolero estatal Pertamina, intensificando así los planes de privatización parcial del sector de empresas estatales, valoradas en más 600.000 mill.\$.

La oferta pública de Pertamina Geothermal Energy, que utiliza el calor sísmico de los volcanes para generar electricidad, podría valorar la empresa en unos 2.000 mill.\$.

El ministro de Empresas Estatales, Erick Thohir, dijo que la oferta podría ser la primera de varias operaciones estratégicas previstas para las empresas estatales. "Quiero empujar a más y más empresas estatales para que se coloquen entre las 100 o 500 mejores empresas del mundo", dijo Thohir.

El Ministerio anunció que planea realizar hasta 14 OPV en el marco de las reformas. Pertamina Hulu (exploración y producción de hidrocarburos) y Pertamina International Shipping, (logística de gas y petróleo) podrían ser las siguientes.

El gobierno también está buscando socios extranjeros para invertir en International Healthcare, una fusión de hospitales estatales de varias empresas que es ahora el mayor operador hospitalario del país.

 **SRI LANKA****Negociaciones de reestructuración de deuda bajo sospecha**

Un funcionario del gobierno japonés declaró el pasado 6 de octubre que Tokio aún no ha aceptado copresidir la conferencia sobre la reestructuración de la deuda en la que participarán los acreedores bilaterales de Sri Lanka. Esto fue en respuesta a los informes que decían que el acuerdo ya estaba en marcha. La oficina del presidente de Sri Lanka aclaró que Colombo simplemente ha pedido a Japón, que se encuentra entre sus mayores acreedores, que copresida las conversaciones. Por su parte, el Club de París, que aglutina a los principales acreedores del mundo, se puso en contacto con China e India en agosto para coordinar las conversaciones sobre la reestructuración de la deuda de Sri Lanka. Sin embargo, Sri Lanka informó esta semana de que no está al tanto de estas negociaciones y de que, en cambio, está en contacto con estos dos países de forma bilateral. Es de esperar que los países acreedores requieran que Sri Lanka les garantice igualdad de trato antes de confirmar su compromiso de reestructurar su deuda. Colombo puede tener dificultades para convencerlos en este sentido si no se produce un acercamiento más armonizado y transparente. El pasado mes de septiembre Sri Lanka llegó a un acuerdo de principio con el FMI sobre un rescate que necesitaba desesperadamente. La aprobación del acuerdo por parte del Directorio Ejecutivo del Fondo requerirá, entre otras cosas, "garantías de financiación" por parte de los acreedores oficiales.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---

 **RUSIA / UCRANIA****Recrudescimiento del conflicto**

La guerra en Ucrania no da tregua. Desde que comenzase la contraofensiva ucraniana en el este y el sur del país, las tropas rusas no han dejado de perder territorio, lo que les ha obligado a replegarse. Sin embargo, esta semana la guerra ha experimentado una importante escalada tras el ataque que se ha producido en el puente del Estrecho de Kerch, la principal vía de abastecimiento de la península de Crimea. Si bien Ucrania no ha reivindicado su autoría, las autoridades rusas han acusado a los servicios de inteligencia de Kiev de estar detrás de lo que han tildado de "atentado terrorista". Además de su valor simbólico, el puente ejercía de apoyo logístico para las tropas rusas que defienden Jersón. Pese a que no ha quedado inutilizado, los daños han sido importantes y, sin duda, retrasará la ofensiva rusa. La respuesta rusa no se ha hecho esperar y se han registrado múltiples ataques con misiles en distintas ciudades de Ucrania, incluyendo Kiev, incluso contra objetivos civiles. Se cree que detrás de esta operación está el nuevo jefe militar de la guerra en Ucrania, el general Serguéi Surovikin, responsable de las matanzas de civiles en Alepo.

## Retrasos en la exportación de trigo

Hasta 120 buques esperaban la semana pasada a ser inspeccionados en el mar Negro, conforme establece el acuerdo del trigo que alcanzaron Ucrania y Rusia el pasado verano. Conforme suscribieron las partes, Rusia dejaría a Ucrania exportar el trigo a través del mar Negro solo si permitía que se inspeccionasen las cargas para evitar el suministro de armamento. En las últimas semanas, sin embargo, se han producido importantes retrasos en los puertos. Mientras que en los meses anteriores los buques esperaban de media entre 5 y 6 días, ahora pasan de 10 a 15 días esperando las inspecciones, que tienen lugar en el centro de monitorización de Estambul. Ucrania acusa a Rusia de estar retrasando a propósito los procedimientos como represalia por el éxito que está teniendo la contraofensiva ucraniana. Moscú, sin embargo, se excusa en la falta de inspectores para llevar a cabo los registros. Desde el mes de agosto se han exportado más de 7 millones de toneladas de grano ucraniano bajo el paraguas legal de este acuerdo. Sin embargo, se teme que los acontecimientos en el campo de batalla pongan en peligro su renovación, ya que expira a finales de noviembre. Se trata de un acuerdo de vital importancia, ya que ha permitido aliviar las presiones sobre los precios de los alimentos y, en definitiva, el estallido de una crisis alimentaria global.

# NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

---



## NORTE ÁFRICA / ORIENTE MEDIO

### Comportamiento desigual

De acuerdo a las estimaciones del Banco Mundial, el PIB de la región del Norte de África y Oriente Medio (MENA, por sus siglas en inglés) crecerá un 5,5% en 2022, el ritmo más alto registrado en los últimos siete años. Este dinamismo se sustenta en el buen comportamiento de las economías exportadoras de petróleo. La institución calcula que el PIB de los seis países que forman parte del Consejo de Cooperación para los Estados Árabes del Golfo (Arabia Saudí, Bahrein, Catar, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait y Omán) aumentará en el presente año en torno al 7% de media. En estos casos, además, la inflación se mantendrá en valores moderados, por debajo de la de la mayoría de los países occidentales, gracias a la autosuficiencia energética y a las medidas de estímulo aprobadas por los distintos gobiernos para amortiguar el impacto del aumento del precio de los alimentos. Por el contrario, el encarecimiento de los hidrocarburos dibuja un escenario complejo para los países importadores de petróleo de la región de MENA. El Banco Mundial advierte que el incremento simultáneo de los precios de la

energía y de los alimentos, junto con el endurecimiento de las condiciones financieras, erosionará notablemente la capacidad de pago de algunos países. No descarta, incluso, que todo ello fuerce en un futuro a economías como Egipto, Jordania y Túnez, a acometer reestructuraciones de deuda.

## **LÍBANO**

### **Crisis económica**

En respuesta a la ola sin precedentes de atracos, las entidades bancarias libanesas decidieron la semana pasada suspender de forma indefinida los servicios de atención al público. Los bancos únicamente mantendrán determinadas operaciones consideradas de urgencia. Las oficinas bancarias ya cerraron durante una semana en septiembre por razones similares. El asalto a los bancos se ha convertido, para muchos depositantes, en la única forma de acceder a sus ahorros. Desde que comenzó la crisis económica en el país, en 2019, las entidades han aplicado severos controles, limitando sustancialmente la retirada de efectivo. Además, los bancos están aplicando un tipo de cambio muy desfavorable en el cambio de divisas, que implica pérdidas del 80% para los depositantes. Esta drástica medida supone un paso más en la grave crisis que atraviesa el país, la más severa desde 1850, según el Banco Mundial. En los últimos tres años el PIB del Líbano se ha contraído más de un 40%. Por si fuera poco, el encarecimiento de los hidrocarburos y de los alimentos ha disparado la inflación por encima de los tres dígitos (161,9% el pasado mes de agosto, último dato disponible).

## **SIRIA / ESTADOS UNIDOS**

### **Lucha antiterrorista**

El ejército estadounidense abatió la semana pasada a varios altos mandos del Estado Islámico en territorio sirio. El 5 de octubre un comando norteamericano se adentró, mediante helicópteros, en la ciudad de Qamishli –bajo control de las fuerzas sirias– para neutralizar a Rakán Wahid al Shamri, uno de los responsables del contrabando de armas y combatientes de la organización yihadista; se trata de la primera operación helitransportada efectuada por Estados Unidos en territorio controlado por el régimen de Bashar al-Ásad desde 2011. Un día después las fuerzas armadas norteamericanas lanzaron un ataque aéreo que acabó con la vida de varios líderes del Estado Islámico en Siria; entre ellos Abu Hashum al Umaui, considerado el número dos en el escalafón del grupo terrorista. El Mando Central de Estados Unidos (CENTCOM, por sus siglas en inglés) indicó en un comunicado que estas ofensivas han “degradado la capacidad del Estado Islámico para desestabilizar la región y atacar a nuestras fuerzas y socios”. El comandante del CENTCOM, Michael Kurilla, señaló que Estados Unidos mantendrá las bases establecidas en el norte de Siria para evitar el resurgimiento del grupo yihadista.

# ÁFRICA SUBSAHARIANA

---

## ETIOPIA

### | Esperanza para la paz

El gobierno etíope y las fuerzas rebeldes de Tigray mantendrán conversaciones para lograr un acuerdo de paz. El encuentro, organizado por la Unión Africana y liderado por exmandatarios de Kenia y Sudáfrica, son las primeras negociaciones formales desde que comenzó la guerra, hace casi dos años. El conflicto ha provocado miles de muertes y millones de desplazados. Como se recordará, en agosto se rompió la frágil tregua comenzada cinco meses antes y, desde entonces, las hostilidades sólo han escalado. Los dos bandos se acusan mutuamente de oprimir a la población de Tigray y, dado que las comunicaciones con la región están severamente capadas, es imposible conocer con exactitud la evolución de la guerra. Además, el conflicto dificulta el acceso de asistencia humanitaria a la región, asolada por una de las peores sequías en décadas. La llegada de la paz supondría un fortísimo alivio para los más de 13 millones de personas que padecen esta crisis humanitaria.

## SUDÁFRICA

### | Huelga de los transportes

El principal sindicato de transportes de Sudáfrica ha anunciado el comienzo de una huelga en las líneas de ferrocarril y en los puertos del país, en la que podrían participar más de 21.000 trabajadores. Su origen se encuentra en una disputa salarial entre éstos y la compañía Transnet, el mayor operador logístico del país, de propiedad pública. Los sindicatos habrían rechazado un incremento de un 1,5% de los sueldos, bajo el argumento de que la inflación en el país es cercana al 8%. Transnet opera actualmente por debajo de su capacidad por la escasez de maquinaria, así como por el deficiente mantenimiento y el vandalismo y robos a los que se enfrentan sus infraestructuras. Todo ello compromete su situación financiera y deja poco margen para incrementos en las partidas salariales. Se anticipa que la huelga tendrá un impacto transversal en la economía del país, y que incluso podría afectar a otros países de la región. Aunque Sudáfrica se ha recuperado del impacto del covid-19 antes de lo esperado, existen dudas sobre la solidez del crecimiento y la capacidad de aplicar las reformas estructurales necesarias.

# OCDE

---

## **UNIÓN EUROPEA**

### **Octavo paquete de sanciones**

Los Veintisiete se reunieron la pasada semana en Praga para acordar un nuevo paquete de medidas contra Rusia en respuesta a la anexión ilegal de cuatro regiones ucranianas. Entre las sanciones aprobadas se encuentran el tope al precio del petróleo conforme a la cifra que decidan las autoridades del G7. Además, se amplía la prohibición de comerciar con las zonas ocupadas en los oblast de Zaporíya y Jersón. Además, los Estados miembro debatieron la posibilidad de poner un tope al precio del gas, el principal responsable de que los precios de la electricidad se encuentren en niveles nunca vistos. No obstante, no hay un consenso entre los países europeos sobre si intervenir el mercado o sobre cómo hacerlo. En primer lugar, habría que conseguir el apoyo de todos los Estados, principalmente Alemania, el socio más reticente a avalar la medida. El canciller alemán Scholz asegura que “intervenir el mercado del gas plantearía dudas sobre la seguridad del suministro”. En otras palabras, limitaría la capacidad de negociación de los Estados para acordar los precios de los contratos de suministro, una cifra que cada uno negocia individualmente y en secreto. Tampoco está claro cuál sería el objeto de la limitación: si aplicarlo solo al precio del gas ruso, ampliarlo al resto de suministradores, imponerlo solo sobre el gas que llega en gasoducto o extenderlo al GNL. Simplemente la idea de intervenir el mercado del gas ha hecho que los precios hayan dado un ligero respiro pese a que aún se encuentran un 200% por encima de lo habitual. Resulta necesario, sin embargo, reconocer el esfuerzo titánico que están haciendo los Veintisiete para hacer frente a la crisis energética provocada por Rusia. La UE ha logrado reducir notablemente la dependencia en el gas ruso y, en estos momentos, tan solo suponen un 7,5% de las importaciones totales del bloque frente al 41% que representaban el año pasado. Además, ha conseguido llenar los inventarios hasta el 90% dos meses antes de lo previsto. Ahora solo queda por conocer si el invierno, como apunta, será más cálido de lo previsto, lo que evitaría una situación de caos energético.

### **Nuevo dato de inflación**

La inflación en la zona euro sigue imparable y alcanzó el 10% en el mes de septiembre de acuerdo con los últimos datos de Eurostat. La energía es el principal componente con un incremento del 40% frente al mismo período del año pasado. Los alimentos, por su parte, registraron un alza próxima al 12%. Quizás lo más preocupante sea el dato de inflación subyacente que ya se sitúa en el 6,1%, lo que apunta a que ya se están produciendo efectos de segunda ronda y aumenta el riesgo de caer en una espiral inflacionista. El nivel de precios varía notablemente entre los distintos estados miembros, elevándose hasta el 20% en las repúblicas bálticas, frente al 6% que se observa en Francia, menos vulnerable a los precios de la energía.

Indudablemente, la cifra de la inflación añade más presión al BCE para que suba los tipos en 75 puntos básicos, frente a los 50 que se barajaban, en la reunión del próximo día 27 de octubre.



© 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.