



# RIESGO PAÍS

## CLAVES DE LA SEMANA

Del 17 al 23 de octubre

**2022**

# INTERNACIONAL

---



## INTERNACIONAL

### Desaceleración del comercio mundial

La Organización Mundial de Comercio (OMC) ha revisado a la baja las previsiones de los intercambios mundiales de bienes. La institución advierte que la ralentización del comercio internacional se está materializando desde el inicio del segundo semestre de este año. De acuerdo a sus previsiones, los intercambios aumentarán en 2023 alrededor del 1% en términos interanuales, un ritmo de crecimiento inferior al 3,4% previsto inicialmente. En el caso de Europa las importaciones se contraerán el próximo año un 0,7%, lastrado por los altos precios de la energía. En Estados Unidos se espera un estancamiento del volumen de importaciones, debido a los efectos del agresivo endurecimiento de la política monetaria. Tampoco se prevé un especial dinamismo de las importaciones en China, como consecuencia de la política de covid cero y las interrupciones en las cadenas de producción. Por el contrario, se prevé un importante aumento de la demanda procedente de las economías de Oriente Medio. En el lado positivo, el informe señala que no se han cumplido los escenarios más pesimistas en el suministro de granos y cereales. No obstante, la OMC advierte que el aprovisionamiento de alimentos básicos continuará siendo un motivo de preocupación en los próximos meses. Además, destaca los efectos que puede provocar el encarecimiento de los productos básicos, como los fertilizantes (+60%) y cereales (15%), en los países con menos recursos.

# LATINOAMÉRICA

---



## BRASIL

### Mejora de las previsiones para este año

El FMI ha mejorado las previsiones de crecimiento de Brasil para este año hasta el 2,8%, un incremento de 1,1 puntos con respecto a su previsión de junio. Gran parte de esta mejora obedece al buen comportamiento de la economía en el segundo trimestre. Entre abril y junio el PIB creció un 1,2% respecto a los tres meses anteriores, y un 3,2% en términos interanuales. Se trata del sexto trimestre consecutivo de crecimiento interanual del PIB, lo que reafirma la recuperación de la actividad tras la pandemia. La cifra del segundo trimestre superó las expectativas y ha supuesto un espaldarazo para Bolsonaro de cara a la carrera electoral. Esta expansión fue impulsada por el avance de la industria (2,2%) y los servicios (1,3%). Desde el punto

de vista de la demanda destaca la recuperación de las inversiones (4,8%) y del consumo de las familias (2,6%), a pesar de la alta inflación.

### **Desaceleración a la vista**

Para el año que viene, en cambio, se prevé una fuerte desaceleración hasta el 1%. El efecto diferido del incremento de la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central para intentar frenar la inflación explica gran parte de la ralentización esperada. La Selic ha aumentado desde un mínimo histórico por la pandemia del 2% en marzo de 2021 hasta el 13,75% el mes pasado, tras doce subidas consecutivas. No obstante, cualquier previsión está sujeta a una enorme incertidumbre, teniendo en cuenta la variedad de factores de difícil predicción tanto en la coyuntura internacional como nacional y en ambos frentes, político y económico. Por una parte, preocupa la evolución del conflicto en Ucrania y su impacto sobre el crecimiento mundial, los mercados financieros y los precios de las materias primas y los alimentos. El aumento de los costes de financiación y la creciente aversión al riesgo de los inversores hará mella en los países emergentes y entre ellos en Brasil, máxime teniendo en cuenta su creciente desequilibrio fiscal. A estos factores de riesgo externos se suman los nacionales. Las elecciones presidenciales añaden una incertidumbre considerable, lo que podría frenar aún más el consumo privado y la inversión. Además, la creciente presión para flexibilizar el techo del gasto en los próximos años representa una amenaza para la estabilidad fiscal y financiera.



## **BOLIVIA**

### **Paro indefinido en Santa Cruz**

La región de Santa Cruz, la más poblada de Bolivia, inició una huelga el pasado 22 de octubre para exigir la actualización del censo de población y vivienda, que originalmente estaba programada para el próximo mes. Su aplazamiento por parte del gobierno nacional izquierdista hasta al menos 2023 ha provocado fuertes enfrentamientos entre opositores y simpatizantes del ejecutivo. Al menos una persona ha fallecido en la ciudad de Puerto Quijarro y los intentos de alcanzar un acuerdo, por el momento, han fracasado. La distribución de recursos y la asignación de escaños en el parlamento nacional dependen de los resultados del censo, que los críticos del gobierno afirman que están desactualizados. Se cree que la población de Santa Cruz (el departamento más rico de Bolivia y un bastión conservador tradicional) ha crecido sustancialmente desde el último censo elaborado en 2012. Por lo tanto, las autoridades de Santa Cruz afirman estar subrepresentadas. Los disturbios podrían prolongarse varios días en dicha región pero es poco probable que se extienda a otros departamentos, que pueden verse penalizados por una actualización del censo.

 **HAITÍ****| Imposición de sanciones**

El Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha anunciado la imposición de sanciones contra Haití. Como se recordará, el país se encuentra en una grave crisis de seguridad. Las violentas pandillas controlan crecientes partes del territorio y mantienen bloqueado el principal puerto de entrada de combustible, paralizando los servicios básicos. A ello se suman las crisis política, económica, social y sanitaria que colocan a la nación caribeña en una dramática situación. Así, el texto adoptado por la ONU incluye el embargo de armas a actores no estatales, el congelamiento de activos a los líderes de las bandas, y la prohibición de que viajen fuera del país. Esto se mantendrá, al menos, durante 13 meses. A falta de nombrar a todos los sujetos a las sanciones, sí se ha anunciado que el cabeza de una alianza de pandillas, Jimmy Cherizier, será el primer afectado. Además, se espera que próximamente se tomen nuevas medidas de carácter humanitario, con el fin de paliar la precaria situación en la que se encuentra la población haitiana. Sobre el envío de una fuerza armada para ayudar a restaurar la seguridad y el orden en la isla continúa habiendo disidencias, por lo que todavía no se ha tomado ninguna decisión al respecto.

 **PERÚ****| Castillo recurre a la OEA**

El Consejo Permanente de la Organización de los Estados Americanos (OEA) aprobó el pasado 21 de octubre la petición del Gobierno para que se active la Carta Democrática Interamericana. El organismo ha decidido, por unanimidad, enviar una misión a Perú para que analice la situación en ese país y emita un informe al tiempo que ha expresado su preocupación por la democracia en el país andino. El presidente Castillo califica de golpe de Estado la demanda constitucional presentada en su contra la semana pasada por la fiscal de la Nación. La oposición, por su parte, ha advertido que seguirá con sus acciones para destituir a Castillo sin importar lo que este organismo pueda valorar. El mandatario enfrenta seis investigaciones por corrupción y ha superado ya dos intentos de juicio político. La situación actual es algo más compleja. Una demanda constitucional podría resultar más factible que un juicio político, al requerir menos votos en el Congreso, aunque se debate la constitucionalidad del proceso en sí. Todo apunta a que la presencia de la OEA no va a calmar las aguas en esta enésima crisis que sufre el país que lo ha condenado al inmovilismo político.

# ASIA

---



## CHINA

### Clausura del XX Congreso del Partido Comunista

Xi Jinping se ha asegurado un histórico tercer mandato, convirtiéndose en el gobernante más poderoso del país desde Mao Zedong. Su control del Partido Comunista –y del país– es prácticamente total, especialmente tras los cambios en algunos puestos claves. Así, Li Qiang un estrecho aliado de Xi y responsable de llevar a cabo el polémico cierre de la ciudad de Shanghái hace tan solo cinco meses en la lucha contra el covid, ha entrado en el Comité permanente del Politburó, el principal organismo ejecutivo del país. Además, ha sido designado para suceder en breve al primer ministro Li Keqiang, una de las escasas figuras del ejecutivo capaces de oponerse a Xi. Destaca también el nombramiento de Cai Qi como miembro del Comité Permanente del Politburó así como primer secretario del Comité Central del Partido. Cai, de 66 años, no estaba en la lista de favoritos para entrar en el Comité Permanente pero ha hecho valer su posición como uno de los más estrechos aliados políticos de Xi, ya que trabajó con él durante 20 años en las provincias costeras de Fujian y Zhejiang. En la remodelación también podría dimitir el jefe del banco central, Yi Gang, y ser sustituido por el ex vicegobernador Yin Yong. Estos cambios no solo priman la fidelidad a Xi sino también suponen la marginación de los miembros más proclives a las reformas en favor de los que apuestan por la estabilidad política. Por otra parte, el 22 de octubre, el ex presidente Hu Jintao fue escoltado inesperadamente fuera de la ceremonia de clausura del Congreso del Partido. Las imágenes de vídeo mostraron a Hu, que estaba sentado junto a Xi, con un aspecto angustiado y confuso. No está claro si esta extraña escena responde a un problema de salud del ex Presidente o a una maniobra política de Xi.

### Crecimiento económico a la baja

El crecimiento económico del gigante asiático sigue bajo presión debido a la crisis del sector inmobiliario y a la política de tolerancia 0 con el covid. Tras el retraso sufrido en la publicación de los datos, y una vez pasada la fecha clave del Congreso del Partido Comunista en la que se ha renovado el mandato del Presidente Xi Jinping, se publicó finalmente la cifra del crecimiento del tercer trimestre. El PIB creció un 3,9% interanual, varias décimas por encima de lo previsto por los analistas, pero se trata del más bajo en varias décadas y está lejos de alcanzar el objetivo del 5,5% para todo el año. Tras conocerse el dato la bolsa china sufría fuertes descensos este lunes 24 de octubre, con el índice Hang-Seng desplomándose más de un 6%. Es posible que la bolsa se esté viendo también afectada por el resultado del XX Congreso del Partido Comunista, donde el ala reformista ha perdido peso frente a los más fieles al Presidente Xi.

 **PAKISTÁN****| Imran Khan inhabilitado**

La comisión electoral de Pakistán ha inhabilitado al ex primer ministro Imran Khan para ejercer cargos públicos. Como resultado, "deja de ser miembro de la Asamblea Nacional de Pakistán y su escaño ha quedado vacante en consecuencia", añade la sentencia. Khan, que lideraba las encuestas para las elecciones que deben celebrarse en menos de dos meses, había sido acusado de declarar incorrectamente los detalles de los regalos de dignatarios extranjeros y los ingresos de su supuesta venta. Sus abogados afirman que recurrirán el veredicto de la comisión ante el Tribunal Supremo. Khan ha denunciado el fallo como un caso político contra él e hizo un llamamiento a sus seguidores para que salieran a protestar contra la decisión, afirmando que los derechos fundamentales y la democracia habían sido enterrados en Pakistán. Así, el pasado día 21 de octubre se producían disturbios en Islamabad y se veían escenas en las que la policía disparaba gases lacrimógenos para dispersar a los manifestantes. Khan, ante los sucesos, pidió a la gente que pusiera fin a la protesta. Los analistas legales consideran que el tribunal Supremo probablemente invalidará esta sentencia pero el clima político se encuentra ahora muy crispado en medio de una grave crisis económica. Recordemos que en los últimos meses el país está sufriendo dificultades para hacer frente al alza de la inflación, la caída de la rupia y las catastróficas inundaciones.

## EUROPA DEL ESTE - CEI

---

 **RUSIA / UCRANIA****| El frío, nuevo aliado de Moscú**

Rusia está respondiendo a los avances del ejército ucraniano sobre el terreno con ataques por el aire que tienen como objetivo destruir las infraestructuras energéticas justo a las puertas del invierno. Lo hace a través del uso de misiles y drones suicidas procedentes de Irán. Los ataques ya han dañado cerca del 40% de la red eléctrica ucraniana, cientos de gasoductos, canales de agua y todas las refinerías. El suministro de gas se ha reducido notablemente ya que las reimportaciones procedentes de la UE han dejado de fluir como consecuencia de la crisis energética del bloque comunitario. El carbón, otro de los combustibles más usados en Ucrania, también escasea como consecuencia de la paralización de la actividad extractiva en las dos principales minas del país. El asedio energético de Rusia junto a la firma de una ley marcial en los cuatro territorios ucranianos anexionados por Moscú (Jersón, Zaporiyia, Donetsk y Lugansk) muestra un cambio de estrategia militar por parte del Kremlin tras cosechar numerosos fracasos durante los meses anteriores.

 **TURQUÍA****Bajada de tipos**

El Banco Central de Turquía ha recortado por tercera vez consecutiva los tipos de interés hasta dejarlos en el 10,5% a pesar de que la inflación el pasado mes de septiembre alcanzó el 83%. Se trata de un recorte mayor de lo esperado por la mayoría de los analistas, en línea con la posición que defiende el presidente Erdoğan quien ha pedido que los tipos terminen el año por debajo del 10%. Turquía, a diferencia del resto de economías que están sufriendo el repunte de los precios, ha optado por favorecer la expansión del crédito y priorizar el crecimiento frente a la lucha contra la inflación. En paralelo, las autoridades han impulsado una batería de medidas para limitar el daño a la lira que ha perdido más de un 28% frente al dólar en lo que va de año y le ha convertido, junto al peso argentino, en una de las peores monedas emergentes. Entre las medidas destacan la obligación de convertir el 40% de los ingresos a liras y limitar la adquisición de divisa extranjera a las empresas. De esta forma, las autoridades están tratando de llevar a cabo la “liraización” de la economía en un intento desesperado de reducir la presencia del dólar en el país.

## NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

---

 **ISRAEL / LÍBANO****Acuerdo energético**

A mediados de octubre Israel y Líbano alcanzaron un acuerdo para la delimitación de la frontera marítima, tras años de negociaciones auspiciadas por Estados Unidos. Hasta ahora los límites territoriales de ambos países estaban fijados por la denominada Línea Azul, establecida con carácter temporal por Naciones Unidas hace más de veinte años. La soberanía marítima no fue una prioridad para ninguno de los dos países durante la primera década de este siglo. Sin embargo, todo cambió tras el descubrimiento de amplios yacimientos de gas en la zona en disputa. A nivel mundial estas reservas son marginales; sin embargo, suponen un volumen considerable para los países de la región. Cabe recordar que Israel es, desde hace unos años, un exportador neto de gas, gracias a la explotación de los yacimientos *off shore* de Leviatán y Tamar. El acuerdo alcanzado establece una línea divisoria que podría considerarse un punto intermedio entre las aspiraciones iniciales de ambos países. Esta distribución otorga a Israel los derechos de explotación sobre las aguas donde se sitúa el yacimiento de gas *off shore* de Karish. La soberanía del campo de Qana será compartida, dado que la línea divisoria sobrepasa el

reservorio. Para desbloquear esta situación, los dos países acordaron que Líbano tendrá el derecho de explotación del campo, con la condición de que el consorcio adjudicatario del proyecto compense a Israel por los ingresos que obtenga por la extracción de las reservas que se sitúen en su territorio. En términos económicos, el desarrollo del campo de Karish refuerza las aspiraciones de Israel de convertirse en uno de los principales proveedores de gas de la Unión Europea a medio plazo. Desde la perspectiva libanesa, la explotación del campo de Qana es una de las grandes esperanzas de las autoridades para superar la grave crisis económica que atraviesa el país. El ministro de Energía libanés, Walid Fayyad, aseguró que el país “se convertirá en un petro-Estado”; sin embargo, este sueño no se materializará a corto plazo. Las estimaciones apuntan que el desarrollo del proyecto requerirá, al menos, ocho años de ejecución. En cualquier caso, la resolución de la disputa aleja el riesgo de que estalle un nuevo conflicto entre los dos países. En este tiempo la milicia libanesa Hezbolá había amenazado en repetidas ocasiones a Israel con iniciar una ofensiva militar en el caso de que Tel Aviv iniciase la explotación de los yacimientos sin haber alcanzado previamente un acuerdo.



## TÚNEZ

### | Acuerdo con el FMI

El 15 de octubre las autoridades tunecinas formalizaron la suscripción de un acuerdo *Extended Fund Facility (EFF)* con el Fondo Monetario Internacional, después de casi un año de negociaciones. El FMI señaló que el programa, que tendrá una duración de 48 meses, contribuirá en la estabilización de la economía, la sostenibilidad de las cuentas públicas, y en el desarrollo de un modelo de crecimiento más inclusivo. Alcanzar un acuerdo con el Fondo se era en una de las prioridades del presidente Kaïs Saïed para asegurar las necesidades de financiación del soberano. El volumen de fondos asociados al programa será de 1.900 mill.\$, la mitad de lo solicitado por el gobierno tunecino. El Ejecutivo confía en que el cumplimiento del programa facilite la concesión de financiación por parte del resto de instituciones multilaterales. Ahora bien, la aprobación de las reformas recomendadas por el FMI no será sencillo, debido al creciente hastío de la población por el notable deterioro de la coyuntura económica. Túnez es uno de los países más vulnerables al conflicto, dado que importa de Rusia y Ucrania más del 50% del trigo que consume. A esto se suma la exposición al encarecimiento del petróleo hidrocarburos al ser un importador de petróleo. En consecuencia, la escasez de combustibles y alimentos básicos se ha convertido en un problema cada vez más severo. Los días anteriores a la firma del acuerdo EFF estuvieron marcados por las manifestaciones en contra de la gestión de las autoridades, una tensión que podría agravarse si las autoridades adoptan medidas sensibles para la ciudadanía.



# ÁFRICA SUBSAHARIANA

---

## ETIOPIA

### Restricción en el uso de divisas

El gobierno etíope ha restringido el uso de moneda extranjera a la compra de productos de primera necesidad, como alimentos o medicina. Para ello, ha prohibido a los bancos que vendan divisas a aquellas empresas que importen mercancías no prioritarias. En la práctica, esto bloquea el acceso a una gran variedad de bienes. A finales de marzo el Banco Nacional de Etiopía anunció que las reservas se habían reducido hasta el equivalente a menos de 2 meses de importaciones, un nivel muy bajo. No se ha publicado ninguna actualización de esta cifra desde entonces, pero, dada la última restricción anunciada, se puede suponer que no han aumentado. El país continúa en guerra en la región de Tigray, de lo que se ha derivado una gravísima crisis humanitaria que afecta ya a más de 13 millones de personas.

## KENIA

### Extensión de la deuda china

El gobierno de Kenia negociará con China una extensión del periodo de pago de un préstamo de 5.000 mill.\$ . La deuda se destinó al mayor proyecto de inversión del país desde su independencia, la construcción de una línea de ferrocarril de Nairobi a Mumbasa, y es parte de la iniciativa china "Belt and Road". Según el secretario de Transporte keniano, el servicio de esta deuda estaría "asfixiando la economía", por lo que su objetivo es renegociar el pago a 50 años, en lugar de los actuales 15. Kenia ha sido uno de los mayores beneficiarios de los préstamos chinos, y desde 2015 Beijing es su mayor acreedor bilateral. El riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa de Kenia es alto, y reducir esta vulnerabilidad es el objetivo central del programa suscrito con el FMI en 2021.

## MALAWI

### Acuerdo con el FMI

Malawi ha llegado a un acuerdo con el FMI por el que recibirá 88 mill.\$ en financiación de emergencia, bajo el programa "Food Shock Window". El país sufre una grave carencia de divisas fruto de la crisis alimentaria global, y que imposibilitaba la compra de hidrocarburos y fertilizantes. Este es un primer paso en las negociaciones con el FMI que se iniciaron a principios de año. Malawi se encuentra en alto riesgo de insostenibilidad de la deuda, por lo que el FMI ha supeditado un posible acuerdo de crédito (*Extended Credit Facility*) a los resultados del proceso de reestructuración de la misma. Las autoridades malawenses devaluaron el kwacha un 25%

con respecto al dólar el pasado mayo y la inflación ha alcanzado un 25,5% el pasado agosto, colocando a la economía en una delicada posición.

## NIGERIA

### | Inundaciones

Más de 600 personas han fallecido y 1,4 millones se han visto desplazadas a causa de las peores inundaciones de la última década en Nigeria. Pese a los avisos dados, muchos de los estados no estaban preparados para afrontar el influjo de agua. A las torrenciales lluvias se ha sumado la apertura de emergencia de un embalse del río Benue, situado en su vecino Camerún. Las inundaciones han destruido 108.000 hectáreas de tierras agrícolas, lo que empeorará la escasez de alimentos y la inflación. Preocupa, también, que incrementen los casos de enfermedades que se transmiten a través de mosquitos, como la malaria. Se anticipa que las lluvias continúen hasta noviembre.

## OCDE

---

## REINO UNIDO

### | Nuevo inquilino en *Downing Street*

La dimisión de Liz Truss, el pasado viernes 21 de octubre, pone fin a la crisis política que ha vivido Reino Unido en el último mes. El anuncio de un plan fiscal con rebajas de impuestos de las rentas más altas sin un recorte equivalente del gasto, en un contexto de inflación galopante, puso en tela de juicio la sostenibilidad de la deuda británica que se sitúa alrededor del 91% del PIB. A pesar de cesar a su ministro de economía, Kwasi Kwarteng, anunciar la retirada del plan de estímulo, conocido como “mini Budget”, y pedir perdón públicamente a los ciudadanos, una cascada de dimisiones en el Ejecutivo, forzaron la salida de Truss. De acuerdo con las propias normas del Partido Conservador no se puede elegir a un nuevo candidato hasta pasado un año, sin embargo, los tories han optado por cambiar sus propias normas internas para evitar convocar elecciones generales. No es de extrañar si se tiene en cuenta que, conforme las últimas encuestas, la ventaja del partido laborista sobre el conservador es de más de 20 puntos. Rishi Sunak, que perdió en las primarias conservadoras frente a Truss el pasado verano, ha sido automáticamente nombrado primer ministro tras la retirada de otros posibles candidatos. Sunak, exministro de economía del gobierno de Johnson, ha prometido centrarse en los temas económicos para tratar de reparar todo el daño infligido por el breve mandato de Truss. De perfil liberal y firme defensor del Brexit, el nuevo inquilino de Downing Street supone el retorno del centroderecha moderada al liderazgo del Partido Conservador. No obstante, también podría enfrentar algunos problemas de legitimidad tanto en Westminster como entre la

población como consecuencia del cuestionable proceso de elección. Se trata del cuarto primer ministro desde que Reino Unido votase a favor de la salida de la Unión Europea en 2016. Desde entonces, un país que históricamente ha sido un referente de estabilidad y buen hacer, avanza sin rumbo instalado en la división y la bronca política.

## **UNIÓN EUROPEA**

### **| Adiós al “MidCat”, hola al “BarMar”**

Los líderes de Francia, España y Portugal acordaron la pasada semana la construcción de una nueva tubería submarina que conectará Barcelona y Marsella, ya conocida como “BarMar”. Se trata del proyecto que sustituye al polémico “MidCat”, al que París se oponía, un gasoducto que atravesaba los Pirineos y conectaba la Península Ibérica con el territorio galo. La principal diferencia es que el “BarMar” es una tubería de más de 360km ideada para transportar hidrógeno verde y, solo en momentos puntuales, gas. Pese a que aún se desconocen los detalles técnicos o financieros del proyecto, sí se sabe que su construcción podría tardar entre cinco y seis años por lo que no serviría para resolver la crisis energética que enfrenta la UE actualmente. Se trata de un importante éxito diplomático y la única opción viable dado el férreo rechazo de Francia al MidCat. París argumentaba la falta de viabilidad económica y medioambiental al gasoducto propuesto pero lo cierto es que el país galo no quiere comprometer su propio mercado energético basado en la producción y exportación de energía nuclear. Tras meses de presiones por parte de Madrid, Lisboa y Berlín, finalmente el gobierno de Emanuel Macron ha abierto la puerta a la negociación que ha alumbrado este nuevo proyecto.



© 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.