



RIESGO PAÍS

CLAVES DE LA SEMANA

Del 09 al 15 de enero

2023

INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

| El enfriamiento de la economía mundial

El Banco Mundial actualizó la semana pasada sus previsiones económicas para el presente año. La institución calcula que el PIB mundial crecerá en 2023 un 1,7%, prácticamente la mitad respecto a las últimas estimaciones, realizadas en junio de 2022. La desaceleración económica será generalizada, como consecuencia del aumento de la inflación, el endurecimiento de la política monetaria, la atonía de la inversión, y las distorsiones provocadas por la guerra en Ucrania en las cadenas de valor. El Banco Mundial prevé una desaceleración en el 95% de los países avanzados y en el 70% de los emergentes. Las nuevas estimaciones apuntan a un ritmo de crecimiento en Estados Unidos del 0,5%, dos puntos porcentuales menos respecto a los anteriores cálculos. También se ha revisado a la baja en un punto porcentual el dinamismo en China (4,3%) y en la India (6,6%). Por su parte, contemplan un estancamiento en la zona euro (crecimiento del 1,9% en las anteriores previsiones). Como nota positiva, se espera un abaratamiento tanto de los hidrocarburos, como de las materias primas no energéticas. En el caso del petróleo, calcula que el barril se situará en torno a los 88 \$, lejos de los máximos alcanzados en 2022.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

| Inflación en máximos

La inflación acumulada durante 2022 alcanzó el 94,8% en Argentina, la mayor subida anual desde la hiperinflación de 1991. El IPC aumentó un 5,1% en diciembre del año pasado, un 0,2% más que en noviembre. A las presiones inflacionarias globales se suman problemas estructurales que son, de hecho, la causa principal del aumento de los precios en el país. Por una parte, el constante recurso a la monetización del déficit público que se exacerbó en plena pandemia. La decisión del Ejecutivo de imponer una de las cuarentenas más largas del mundo obligó al Banco Central a imprimir una cantidad récord de billetes para paliar la crisis sanitaria y económica, al no tener acceso al crédito en los mercados internacionales. Además, al contar con una divisa que se deprecia constantemente, la demanda de dólares se ha disparado. En este contexto se aplican los conocidos como cepos cambiarios o controles de capitales. Para

sortearlos, las empresas y los ahorradores acuden a los mercados paralelos, el más famoso de los cuales es el informal, llamado localmente el "blue". Esta práctica está tan generalizada que el "dólar blue" es considerado por muchos argentinos como el referente a la hora de realizar transacciones. A 16 de enero el tipo de cambio oficial es de 180 pesos/\$, cuando el del mercado paralelo supera los 360. Todo apunta, tal y como ha señalado el FMI, a que en el corto plazo será necesario "recalibrar" el ritmo de devaluación del peso para garantizar un "tipo de cambio real competitivo" y "superávits comerciales continuos", lo que también alimentará la inflación. Por último, se achaca también la inflación crónica en el país a las los "grupos concentrados de poder", sobre todo en la producción y distribución de alimentos, que tienen la capacidad de fijar precios. Para evitar este efecto se ha acudido, con poco éxito, a los precios congelados. Por si esto fuera poco, Argentina padece una inercia inflacionaria, que hace que todos establezcan los precios sobre la base de la inflación pasada. Según un informe de la consultora EconViews, "al menos un 40% de la inflación núcleo de un mes se explica por la inflación del mes pasado". Para combatir la inflación, el Banco Central (BCRA) ha practicado nueve subidas del tipo de interés en 2022, hasta el 75% donde permanece desde septiembre.



BRASIL

Bolsonaro bajo sospecha

El Tribunal Supremo de Brasil ha autorizado investigar al expresidente Jair Bolsonaro por el asalto a los edificios del Congreso, el Tribunal Supremo y el palacio presidencial el pasado 8 de enero. La solicitud de la Fiscalía General se basa en un video que el expresidente publicó en redes sociales dos días después del ataque protagonizada por miles de sus seguidores. En la grabación ponía en duda el resultado de las últimas elecciones lo que podría haber incitado a cometer un delito. El Ministerio Público sostiene que, aunque la difusión fuera posterior a los actos de vandalismo, podría existir una conexión entre los hechos contenidos en el vídeo "y el objeto de la investigación, que tiene un alcance más amplio". Bolsonaro, que actualmente se encuentra en Estados Unidos, perdió la inmunidad el pasado 1 de enero. Los actos vandálicos sucedidos en la plaza de los tres poderes han llevado ya a la cárcel a más de 1.200 personas. Entre ellos a Anderson Torres, exministro de Justicia de Jair Bolsonaro, quien fue arrestado el 14 de enero por su presunta vinculación al intento de golpe de Estado. La policía localizó en un registro de su casa un borrador de decreto presidencial que permitiría que Bolsonaro instaurase el "estado de defensa", un régimen de excepción, con el objetivo de intervenir el Tribunal Superior Electoral (TSE) y revertir el resultado de las elecciones. El asalto a las instituciones brasileñas ha recibido una condena unánime por parte de los líderes internacionales, tanto de América Latina, como de Estados Unidos y de Europa.

 **PERU****Estado de emergencia**

El Gobierno de Dina Boluarte ha impuesto de nuevo el estado de emergencia durante 30 días en las zonas más conflictivas del país tras los enfrentamientos violentos de esta semana. La medida, que entró en vigor el 15 de enero, se extiende a los departamentos de Cusco, Lima y Puno y la provincia de Callao, entre otras regiones. El toque de queda nocturno sigue vigente en esta zona, entre las 20 horas y las 4 de la madrugada. Como se recordará, el estado de emergencia ya se aplicó en diciembre tras el fallido golpe de Estado encabezado por el expresidente Pedro Castillo. Según el decreto, durante ese periodo, se restringen los derechos constitucionales relativos a la inviolabilidad de domicilio, libertad de tránsito por el territorio nacional, libertad de reunión, y libertad y seguridad personales. La presidenta ha sido tajante, una vez más, al declarar que no va a renunciar y que su compromiso es con el Perú y no “con ese grupo minúsculo que está desangrando a la patria”. Fuentes oficiales han señalado que el número de víctimas mortales hasta la fecha asciende a 49 personas y la de detenidos a cerca de 330. La larga crisis institucional que sufre Perú, que lo ha condenado al inmovilismo político, parece no tener fin lo que inevitablemente acabará penalizando la evolución económica.

ASIA

 **JAPÓN****Japón estrecha alianzas militares frente a China**

Rishi Sunak, primer ministro británico, y su homólogo japonés, Fumio Kishida, firmaron el pasado 11 de enero un acuerdo de defensa que permitirá al Reino Unido y a Japón desplegar fuerzas en sus respectivos países. Al día siguiente, Japón anunció la ampliación de su alianza con EE.UU. al ámbito espacial. Un ataque a cualquiera de sus satélites permitiría ahora invocar el artículo 5 de su alianza que habilita la defensa mutua. Estos anuncios responden evidentemente al intento de los gobiernos occidentales de reforzar su compromiso en la región de Asia-Pacífico con el objetivo de contrarrestar la amenaza que supone el creciente despliegue naval chino en la región. Intentan enviar de paso el mensaje a Pekín de que la guerra de Ucrania no está desviando su atención y disuadirlo así de una invasión de Taiwán. Por parte de Japón esto no hace sino confirmar el drástico cambio de rumbo en su política de defensa tomado en los últimos meses. El pasado mes de diciembre Tokio expuso sus ambiciones de desempeñar un papel más activo en la seguridad regional, en un “nuevo equilibrio en las relaciones internacionales” trabajando más estrechamente con Estados Unidos y sus aliados para lograr “un Indo-Pacífico libre y abierto”. La realidad es que Japón ha abandonado oficialmente la política pacifista adoptada tras el fin de la Segunda Guerra Mundial aprobando uno de los

mayores presupuestos de defensa del mundo con el objetivo explícito de contrarrestar "un desafío estratégico sin precedentes". "Reforzaremos fundamentalmente las capacidades de defensa como la última garantía de la seguridad nacional" anunciaba el ejecutivo, poniendo fin a seis décadas de política de defensa basada en la práctica desmilitarización del país.

CHINA

| El Gobierno reconoce 60.000 muertos por covid

Las autoridades chinas informaron de casi 60.000 muertes relacionadas con covid en hospitales de todo el país desde el fin de las estrictas restricciones sanitarias en diciembre. El anuncio hace frente a las inusuales críticas vertidas desde la Organización Mundial de la Salud por subestimar la gravedad del brote. En concreto, Jiao Yahui, director del departamento de asuntos médicos de la Comisión Nacional de Salud de China, declaró que se habían producido 59.938 muertes relacionadas con infecciones por Covid-19 entre el 8 de diciembre y el 12 de enero. Señaló también que debido a la gran cantidad y heterogeneidad de los datos les había llevado mucho tiempo organizar a sus expertos para llevar a cabo un análisis sistemático de los casos mortales. Algunos analistas siguen señalando que estas cifras infravaloran el número total y elevan la cifra de muertos a varios cientos de miles. Sin embargo la bolsa china extendía su rally alcista de la semana pasada este lunes 16 ante los signos de que la actual ola de contagios había alcanzado ya su pico y la normalidad parecía volver a las grandes ciudades chinas.

| Se relaja la presión financiera sobre el sector inmobiliario

El sector bancario ha abandonado en la práctica su política de "tres líneas rojas" que limitaban el apalancamiento en el sector inmobiliario. Fueran están mismas medidas las que provocaron, en gran medida, la grave crisis del sector en su esfuerzo por reducir los préstamos de riesgo y la especulación inmobiliaria. Así, en paralelo a la reapertura sanitaria, Pekín está suavizando las restricciones al crédito a promotores inmobiliarios e incluso ampliando los posibles préstamos, lo que evidencia la preocupación por los pésimos datos económicos de los últimos meses. En efecto, funcionarios de múltiples bancos estatales anunciaron la semana pasada que habían suspendido las restricciones de apalancamiento -cuyas tres líneas rojas se refieren a objetivos de deuda, capital y activos para las empresas individuales- en su evaluación de los prestatarios. A finales del año pasado, los bancos estatales anunciaron ya la concesión de nuevos préstamos a promotores inmobiliarios por valor de cientos de miles de millones de dólares.

| El Gobierno busca controlar sus gigantes tecnológicos

Las agencias gubernamentales están adquiriendo "acciones especiales de gestión" en las principales plataformas nacionales de Internet del país. Las participaciones del 1% funcionan como "acciones de oro" que confieren poderes especiales sobre las operaciones de la empresa, con el fin de controlar más estrictamente los contenidos que albergan. Un fondo de inversión creado por la Administración del Ciberespacio adquirió el 4 de enero una participación y un puesto en el consejo de administración de una filial de Alibaba, con el fin de controlar el

contenido de uno de los principales servicios de streaming de vídeo de China, Youku. Al parecer, una entidad gubernamental aún por decidir tomará una participación en el conglomerado de juegos y redes sociales Tencent. Se están introduciendo acuerdos similares en otras grandes plataformas de contenidos. La rama china del conglomerado ByteDance, propietaria de TikTok, ya tiene un acuerdo de este tipo desde 2021.

EUROPA DEL ESTE - CEI

TURQUÍA

| **Récord de exportaciones**

En 2022, las ventas exteriores turcas se elevaron un 13% hasta los 254.000 mill.\$. Se trata de la cifra más alta que ha registrado nunca el país como resultado de la debilidad de la lira, que ha hecho mucho más competitivos los productos turcos, y de unas relaciones comerciales más estrechas con Rusia. Ankara se ha negado a respaldar las sanciones adoptadas por Estados Unidos y la UE y, por el contrario, ha apostado por una postura neutral en el conflicto argumentando que podría ejercer de mediador entre las partes. Efectivamente, gracias al presidente turco, Rusia y Ucrania alcanzaron un acuerdo de exportación del trigo ucraniano el pasado mes de julio. La mejora de los resultados económicos sin duda beneficiará a Erdogan que enfrenta su reelección en los comicios el próximo mes de junio. Turquía atraviesa una grave crisis del coste de vida con una inflación que lleva meses por encima del 80% como consecuencia de la aplicación de una política monetaria heterodoxa. Para hacerle frente el mandatario está aplicando medidas populistas como el incremento del 55% del salario mínimo o la posibilidad de solicitar la jubilación anticipada para algunos trabajadores.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

| **A toda máquina**

La empresa estatal de hidrocarburos, Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), actualizó recientemente su plan estratégico para los próximos cinco años. La nueva hoja de ruta establece objetivos mucho más ambiciosos. La compañía señaló que invertirá 150.000 mill.\$ en el periodo 2023-2027 para desarrollar nuevos proyectos petrolíferos. ADNOC calcula que en

2027 la producción de crudo superará los 5 millones de barriles diarios (mill.b/d), un 25% más en comparación con los valores actuales. Al igual que ocurre en otros países de la región -como Arabia Saudí e Irak-, Emiratos Árabes Unidos no adolece de un problema de reservas de hidrocarburos. Tras los recientes descubrimientos, se estima que el país cuenta con, al menos, 113.000 millones de barriles de petróleo, equivalente a más de 90 años al ritmo de producción actual. En este contexto, el principal desafío del país es monetizar el mayor número de barriles de petróleo antes de que la economía mundial se desconecte de los hidrocarburos. Algunas estimaciones apuntan que en 2050 el consumo de crudo podría descender más de un 70% respecto a los valores actuales. Los ambiciosos planes anunciados por ADNOC van en esta línea. Si se materializan los proyectos contemplados, Emiratos Árabes Unidos alcanzará el objetivo de superar los 5 mill.b/d tres años antes de lo previsto en el anterior plan estratégico.



Pragmatismo diplomático

El primer ministro, Mohammed Shia al-Sudani concedió la semana pasada la primera entrevista a un medio extranjero desde que asumió el cargo el pasado mes de octubre. En declaraciones al periódico *Wall Street Journal*, el mandatario respaldó la presencia de tropas estadounidenses en suelo iraquí. Al-Sudani destacó la importancia del despliegue norteamericano para erradicar las células activas del Estado Islámico en el país. Actualmente Estados Unidos cuenta con 2.000 soldados en Irak, una misión enfocada en asesorar y colaborar con las fuerzas armadas iraquíes en la lucha antiterrorista. Asimismo, la OTAN mantiene un contingente de varios centenares de soldados. El primer ministro mostró, asimismo, su interés en reforzar las relaciones con Washington. Aseguró que alcanzar un nivel de sintonía con Estados Unidos similar al que disfruta desde hace años Arabia Saudí es posible. En esta línea, señaló que próximamente tendrá lugar una reunión bilateral con representantes del Ejecutivo estadounidense. El enfoque de Al-Sudani contrasta con la política antioccidental defendida por el ala del gobierno afín a Teherán. Este pragmatismo diplomático resulta positivo para favorecer la entrada de inversión extranjera y reforzar la confianza de los mercados en la economía iraquí; ahora bien, su articulación no se antoja sencilla, debido a la elevada influencia que ejerce Irán en el marco político del país.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

NIGERIA

| Polémicas decisiones de política monetaria

Se cumple un mes de la introducción del nuevo diseño de los billetes de más alta denominación en nairas, la moneda nigeriana. La medida tiene el objetivo expreso de dificultar la falsificación y de aumentar el control gubernamental sobre la moneda en circulación, dentro de los esfuerzos del Banco Central de Nigeria (BCN) de desmonetizar la economía y contener una inflación que ha alcanzado el 21,34% en diciembre de 2022. No obstante, se están dando problemas de implementación, ya que, al acabar enero, los billetes antiguos dejarán de ser moneda legal. Esto ha provocado un gran revuelo entre la población, que está teniendo problemas para sustituir sus ahorros, que muchos guardan fuera del circuito bancario. La naira ha sido una de las divisas con peor comportamiento en el 2022; además, el tipo de cambio real, en el mercado no autorizado, es un 60% más débil que el oficial. Esta divergencia es una de las causas de la poca credibilidad del BCN, que en la actualidad está en el punto de mira por los enormes préstamos que le ha extendido al gobierno en los últimos años, fuera de los límites constitucionales. La deuda podría alcanzar los 53.000 mill.\$, aunque la cifra real se desconoce, dado que el Banco Central no ha publicado sus cuentas en los últimos 3 años. Por tanto, se acumulan los problemas a los que se enfrenta la debilitada economía nigeriana. Está por ver si el próximo presidente del país, que los nigerianos elegirán a finales del próximo mes de febrero, podrá ponerles solución.

SOMALIA

| La región de Puntland presiona al gobierno central con la secesión

El gobierno del estado autónomo de Puntland, en la costa noreste de Somalia, ha anunciado que comenzará a “actuar como un gobierno independiente” hasta la aprobación de la nueva constitución federal. Esta decisión se ha entendido generalmente como una forma de presionar al gobierno central en las tensas negociaciones en las que participan el presidente de la República Federal de Somalia y el presidente del estado de Puntland, que versan sobre la distribución de los poderes políticos, judiciales y de seguridad en la nueva carta magna. Las autoridades de Puntland han mostrado su preocupación por lo que denominan “tentaciones intervencionistas” del gobierno de Mogadiscio y reclaman una explícita descentralización del poder para mantener su autoridad sobre los recursos naturales de la región y sus importantes puertos. El estado de Puntland se formó oficialmente en 1998 y, aunque algunos miembros de su élite política y social sí defienden posibilidad de secesión, de forma oficial nunca ha buscado establecerse como una nación independiente ni un reconocimiento internacional.

 **ETIOPIA****Los rebeldes de Tigray entregan las armas pesadas**

La firma del acuerdo de paz en noviembre de 2022 establecía el desarme de las fuerzas rebeldes y el restablecimiento del poder de Adís Abeba en la región. Aunque los avances han sido lentos, lo que por momentos pareció amenazar la paz, en la pasada semana se ha comenzado la entrega de las armas pesadas y vehículos de guerra como tanques. Según el acuerdo, esto debía suceder en paralelo a la retirada de las fuerzas armadas extranjeras y no federales, en referencia a la presencia del ejército eritreo y el de la región etíope de Amhara, respectivamente. Aunque las Fuerzas Especiales de Amhara ya han sido expulsadas, según el jefe del Estado Mayor del Ejército federal, el Frente de Liberación Popular de Tigray ha denunciado la presencia continuada de “soldados extranjeros”. Pese a estas dificultades, la capital de la región, Mekele, ha ido recuperando la normalidad en los últimos meses: se ha conectado de nuevo a la red eléctrica nacional, se han restablecido las comunicaciones telefónicas, y los bancos nacionales han vuelto a operar. Además, se han intensificado las operaciones humanitarias en la región, esenciales para una población muy castigada tras años de conflicto.

OCDE

 **ESTADOS UNIDOS / CANADÁ / MÉXICO****Cumbre de los “Tres Amigos”**

Los líderes de Estados Unidos, Canadá y México celebraron la pasada semana una cumbre en la que abordaron los principales problemas que afectan a la región. La migración, la lucha contra el narcotráfico y el medioambiente concentraron la atención de los mandatarios en los distintos grupos de trabajo. Desde la perspectiva económica, se acordó reforzar la integración económica de la región de cara a convertirla en una cadena de suministro comercial y, de esta forma, reducir la dependencia en otros socios, en una clara referencia a China. El presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, habló de acortar las cadenas de suministro mientras que su homólogo mexicano, López Obrador, se refería a la sustitución de importaciones, en una evidente apuesta económica y geopolítica por el futuro de la región. De cara a frenar la avalancha migratoria que se está produciendo en la frontera entre Estados Unidos y México, se habló de crear un gran centro de migración en el sur del territorio mexicano para facilitar la migración documentada. En este sentido, Washington se ha comprometido a recibir cada mes hasta 30.000 ciudadanos procedentes de Venezuela, Nicaragua, Cuba y Haití que cuenten con un patrocinador en Estados Unidos y presenten su solicitud de trabajo desde sus países de origen. Se trata de la primera visita que realiza un presidente estadounidense a México desde

el año 2014, tras el impás que vivieron las relaciones entre ambos durante el mandato del expresidente Trump.



| Francia. Reforma de pensiones

El presidente francés, Emmanuel Macron, ha desvelado los detalles de su reforma de pensiones que pretende elevar la edad de jubilación de los 62 a los 64 años para 2030. Una medida a la que se opone el 77% de los ciudadanos entre 35 y 49 años. La reforma también incluye el incremento de la pensión mínima en 100€ más al mes, hasta los 1.200€. También se ha aumentado a 43 años el período de cotización para disfrutar del 100% de la jubilación, una medida que se implementará a partir de 2027 y no 2035 como se contemplaba anteriormente. Actualmente, Francia destina alrededor del 14% del PIB al pago de pensiones, el doble de la media de los países de la OCDE. De continuar con el modelo actual, para 2030, el sistema de pensiones registraría un déficit del 0,3-0,4% del PIB (de entre 10.000 mill.€-12.000 mill.€), una cifra que algunos no consideran que justifique la reforma. Como era de esperar, todos los sindicatos han expresado su rechazo tajante a la misma y se esperan importantes movilizaciones en las calles. No es la primera vez que Macron trata de reformar el sistema de pensiones. En 2019, la primera versión de la medida dio lugar a la mayor oleada de huelgas y protestas desde la primavera de 1968. Tampoco cuenta con el apoyo del Parlamento. Ni Marine Le Pen, al frente del partido derechista Agrupación Nacional, ni el izquierdista Jean-Luc Mélenchon se muestran favorables a la medida. Macron necesitaría el apoyo de los Republicanos para alcanzar la mayoría parlamentaria que perdió en las elecciones del pasado mes de junio.



© 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.