

Claves^{de} Semana^{la}

Riesgo País

10-16 junio 2024

 cesce



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

Producción de cereales

Según los cálculos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), la producción de cereales en la temporada 2023/2024 aumentó un 1,2% respecto al año anterior, hasta los 2.847 millones de toneladas, el valor más alto de la serie histórica. Esto se explica, en buena medida, por el notable crecimiento de la producción de maíz en Brasil, China y Estados Unidos; un dinamismo que ha compensado el ligero descenso de las cosechas de trigo a nivel mundial. Respecto a la demanda, el comportamiento ha sido similar, con un incremento cercano al 1%, hasta los 2.836 millones de toneladas. Por su parte, las existencias han aumentado hasta los 884 millones de toneladas, el valor más alto de los últimos años. Esta cifra representa, asimismo, cerca de un tercio del consumo mundial, lo que aleja el riesgo de que se produzcan tensiones en el suministro. Para la próxima temporada, las estimaciones apuntan a una estabilización de la producción de cereales en valores similares a los de este año.

LATINOAMÉRICA



ARGENTINA

El Senado aprueba la Ley Ómnibus

El Senado argentino aprobó la semana pasada la Ley de Bases, proyecto clave del gobierno de Javier Milei, que establece el marco legal para una profunda transformación del modelo económico y social del país. La ley obtuvo 37 votos a favor y 36 en contra, con el voto decisivo de la vicepresidenta Victoria Villarruel. La iniciativa, ya modificada y aprobada por la Cámara de Diputados, debe regresar a ésta para su sanción final.

La conocida como Ley Ómnibus otorga al presidente competencias extraordinarias por un año al declarar la emergencia en materias administrativa, económica, financiera y energética, permitiéndole legislar mediante decretos supervisados por la Comisión Bicameral legislativa. Entre sus disposiciones más controvertidas se encuentra el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), que ofrece beneficios fiscales y aduaneros por 30 años para proyectos de más de 200 mill.\$ en sectores como energía y minería. Esto ha generado críticas por favorecer a

grandes empresas y perjudicar a las pymes. Además, la ley permite la privatización de Intercargo y Enarsa, y la concesión de otras empresas estatales, excluyendo a YPF y Aerolíneas Argentinas, así como a los medios públicos (Radio y Televisión Argentina), que seguirán bajo control estatal. La reforma laboral incluida en ley busca incentivar la contratación regularizando a trabajadores, aunque se eliminan sanciones contra el trabajo informal, lo que podría incrementar la precarización laboral según las críticas recibidas.

La aprobación de la ley ha provocado fuertes protestas y enfrentamientos violentos fuera del Parlamento. Sin embargo, el ejecutivo la considera crucial para avanzar en su agenda y para las gestiones hacia un nuevo acuerdo con el FMI. El ministro de Economía, Luis Caputo, ha anunciado el inicio de conversaciones para dicho acuerdo, enfocadas en acelerar la eliminación de las restricciones cambiarias y promover la recuperación económica. Sin embargo, el FMI ha sido cauto en confirmar esta posibilidad y se ha limitado a mencionar que existe un diálogo en curso sobre el apoyo a Argentina.

COLOMBIA

Reforma de las pensiones

La reforma del sistema de pensiones en Colombia, uno de los objetivos prioritarios para el presidente Gustavo Petro, ha sido aprobada por el Congreso la semana pasada, por 88 votos a favor y 23 en contra. Este proyecto busca fortalecer la administradora estatal Colpensiones, reducir los subsidios a las pensiones más altas y ampliar la cobertura del sistema. Para ello, introduce tres pilares: solidario, semicontributivo y contributivo. Los trabajadores que ganan hasta 2,3 salarios mínimos estarán obligados a cotizar en Colpensiones, mientras los que ganan más pueden optar por fondos privados por la parte excedentaria. El Banco Central administrará los recursos del pilar contributivo. El pilar semicontributivo ofrece beneficios económicos a aquellos que no alcanzaron los requisitos de pensión, pero cotizaron entre 300 y 1.000 semanas, financiado con recursos del Presupuesto General de la Nación y sus propios aportes. Por último, se establece un pilar solidario con beneficios para adultos mayores en situación de pobreza o vulnerabilidad. Aunque celebrada por el gobierno, la reforma, que entrará en vigor el 1 de julio de 2025, enfrenta críticas debido a su posible impacto en las finanzas públicas y en la capacidad de Colpensiones para gestionar el aumento en el número de afiliados, que se espera que pase de los actuales 6,7 millones a 25 millones.

ASIA-PACIFICO

CHINA / AUSTRALIA

| Deshielo diplomático y cifras de comercio récord

La visita de cuatro días del primer ministro chino Li Qiang a Australia, la primera de este tipo en siete años, señala el reciente deshielo en las relaciones, en ocasiones tensas, entre Pekín y Canberra, marcadas también por sus fuertes lazos comerciales. China es, con diferencia, el mayor socio comercial de Australia, representando casi el 30% de sus exportaciones el año pasado, incluyendo materias primas clave como el mineral de hierro y el carbón. El comercio entre Australia y China se ha disparado en el último año, alcanzando niveles récord a medida que las relaciones entre ambos países se han recuperado tras la disputa provocada por la pandemia del covid-19. En 2023, el comercio total con China alcanzó los 145.000 mill.\$, el nivel más alto de la historia, comparado con los 110.000 mill.\$ en 2019, el último año antes del estallido de la pandemia y la imposición de aranceles por parte de China. El viaje de Li Qiang subraya la importancia de las materias primas australianas para la economía china, así como la necesidad de establecer puentes en la región, a pesar de que Canberra haya estrechado sus lazos de seguridad con Washington.

MALASIA

| Impulso a las infraestructuras portuarias

Malasia construirá un nuevo puerto de contenedores a lo largo de la costa occidental de la península malaya, frente al estrecho de Malaca, una de las rutas marítimas más transitadas del mundo. Las autoridades pretenden así adaptarse y aprovechar los cambios que se están produciendo en la cadena mundial de suministro. El puerto se construirá en la ciudad de Port Dickson, en el estado de Negeri Sembilan, cercano a Kuala Lumpur y punto medio del estrecho de Malaca. El nuevo puerto podría así beneficiarse de un elevado tráfico y de la conectividad con regiones industriales clave de Malasia. El coste estimado del proyecto alcanzará los 2.000 mill. de ringgit (425 mill.\$), contará con un muelle de 1,8 kilómetros, y podrá acoger los mayores portacontenedores del mundo. A medida que las empresas mundiales diversifican sus cadenas de suministro, Malasia se ha convertido en uno de los beneficiarios, atrayendo inversiones de fabricantes de electrónica y de otros sectores. En paralelo a este proyecto el puerto de Klang, el mayor del país, planea a su vez duplicar su capacidad de carga para captar la creciente demanda.

 **PAKISTÁN****Presupuesto con vistas a un nuevo acuerdo con el FMI**

El Gobierno presentó el pasado 13 de junio el presupuesto para el año fiscal 2024/25, que abarca de julio a junio del siguiente año. El ministro de Finanzas, Muhammad Aurangzeb, subrayó su determinación de aumentar la ratio de ingresos fiscales sobre el PIB hasta el 13% en los próximos tres años, desde apenas el 10% actual. El Gobierno se ha fijado como objetivo alcanzar unos ingresos fiscales de 13.000 millones de PKR (47.000 millones de USD), un 40% más que en 2023/24, mientras que el gasto total se espera que se aproxime a los 19.000 millones de PKR. El déficit fiscal previsto es del 5,9% del PIB, comparado con el 7,4% de 2023/24. Para ello Islamabad aspira a un crecimiento del PIB del 3,6%, frente al 2,4% del año anterior. Recientemente, Pakistán recibió del FMI el último tramo de financiación de su acuerdo con el Fondo. Actualmente mantiene conversaciones con funcionarios del FMI sobre un nuevo programa. Cumplir con lo planteado en estos nuevos presupuestos podría ser clave. Los esfuerzos por asentar la economía y disipar los miedos a un default dependerán en gran medida de que se alcance este nuevo acuerdo.

EUROPA DEL ESTE - CEI

 **UCRANIA / G7****Los líderes del G7 acuerdan nueva ayuda a Ucrania**

El grupo de las principales economías avanzadas se reunió el pasado fin de semana en Puglia, Italia, para su 50ª cumbre. En ella, se comprometieron a un nuevo paquete de préstamos a Ucrania por valor de aproximadamente 50.000 mill.\$, financiados con los intereses de los activos bancarios rusos congelados. Estos fondos se desembolsarán a través de múltiples canales, dirigidos al ejército ucraniano y a las necesidades de reconstrucción del país. El comunicado del G7 incluye también que los activos rusos seguirán inmovilizados hasta que Moscú ponga fin a su guerra contra Ucrania y repague el daño causado. El acuerdo supone un nuevo éxito diplomático para Zelenski. La cumbre se celebra en un momento complicado para muchos de los líderes que en ella participan: el estadounidense Biden se enfrenta a la reelección en noviembre; el francés Macron y el alemán Scholz acaban de recibir un duro golpe en las elecciones europeas; y se anticipa que el británico Sunak perderá el puesto de primer ministro en las elecciones que Reino Unido celebrará el 4 de julio.



UCRANIA / ESTADOS UNIDOS

| Pacto militar

Estados Unidos y Ucrania han acordado un pacto de seguridad de diez años que reafirma el compromiso de Washington con Kiev. La firma con el presidente ucraniano, Volodímir Zelensky, tuvo lugar en la cumbre del G7 celebrada en Puglia (Italia) la pasada semana. Aunque no equivale a la entrada en la OTAN, el pacto reforzará la capacidad militar de Ucrania y se centrará en el desarrollo de la defensa aérea de Kiev y de sus capacidades cibernéticas y navales. El acuerdo también comprometerá a Estados Unidos a proporcionar un mayor suministro de municiones y a compartir información de inteligencia. Biden anunció más sistemas de defensa antiaérea para Kiev, incluidas baterías de misiles Patriot, y cinco países acordaron enviar estos sistemas. A pesar de las recientes tensiones entre Washington y Kiev, el pacto supone una importante muestra de unidad que animará a Kiev y a sus aliados, preocupados por la solidez del compromiso estadounidense. Sin embargo, la cláusula de rescisión de seis meses del pacto supone un riesgo potencial si cambia la dinámica política estadounidense tras las elecciones de noviembre. Tampoco está claro cuándo recibirá Ucrania el armamento prometido.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



| Candidatos a las presidenciales

El Consejo de Guardianes anunció esta semana la lista de los seis candidatos que participarán en las elecciones presidenciales que se celebrarán el próximo 28 de junio. Salvo el reformista Masoud Pezeshkian, todos los aspirantes que han superado el filtro representan el ala más conservadora del régimen. Los dos principales candidatos son Mohammad Bagher Qalibaf, actual presidente del parlamento y exmiembro de la Guardia Republicana que participó en la violenta represión para neutralizar las protestas de 1999, y Saeed Jalili, exsecretario del Consejo Supremo de Seguridad Nacional, y exmiembro del equipo negociador del acuerdo nuclear. Entre los más de 70 candidatos que han sido apartados de las elecciones se encuentra el expresidente Mahmud Ahmadineyad. El dato de participación volverá a ser un termómetro del apoyo de la ciudadanía al régimen, dado que parte de la oposición defiende el boicot a la convocatoria. En las últimas elecciones presidenciales, celebradas en 2021, acudieron a las urnas el 48% de los votantes.

 **OMÁN****Buen comportamiento de las exportaciones**

De acuerdo al Centro Nacional de Estadísticas e Información, el superávit comercial del país ascendió en el primer trimestre del año a 2.600 millones de riales omaníes (OMR), equivalente a 6.700 mill.\$, un incremento del 35% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La mejora de la balanza comercial estuvo sustentada en el aumento de las exportaciones de petróleo, y, sobre todo, en el dinamismo de los sectores no vinculados a los hidrocarburos. Destaca, por ejemplo, el incremento superior al 120% de las ventas al exterior de minerales, y el buen comportamiento de algunas industrias, como la fabricación de plásticos y de caucho. Por su parte, las importaciones registraron una variación más discreta, en torno al 5%. Estos datos ponen de manifiesto los avances logrados por Omán para diversificar la economía. Si bien el petróleo continúa siendo el principal motor de crecimiento, el peso de los sectores no vinculados a los hidrocarburos ha aumentado de forma ininterrumpida en los últimos años. Actualmente representan el 35% del total de las exportaciones, quince puntos porcentuales más que hace un lustro.

ÁFRICA SUBSAHARIANA

 **MADAGASCAR****Elevada tensión política tras las elecciones legislativas**

El partido gobernante de Madagascar, el Tanora Malagasy Vonona, ha perdido la mayoría parlamentaria al ganar únicamente 80 de los 163 escaños de la Asamblea Nacional, según los resultados preliminares publicados por la Comisión Electoral Independiente (CENI) del país insular. La oposición se ha llevado 25 escaños y parlamentarios independientes el resto, con una participación estimada en apenas el 48%. Las votaciones estuvieron plagadas de acusaciones de fraude y conatos de violencia, algo habitual en Madagascar: el incidente más relevante fue el incendio provocado de las oficinas del SRMV, lo que ha impedido el conteo de 122 colegios electorales. Las presidenciales celebradas el pasado noviembre, que culminaron en la reelección del controvertido Andry Rajoelina, también sufrieron irregularidades y la oposición rechazó su victoria. No obstante, en el caso de las legislativas, tanto el partido de Rajoelina como sus opositores han negado los resultados publicados por la CENI y han abierto sendas reclamaciones en la Corte Constitucional. Esta atípica situación aumenta el riesgo de disturbios y, potencialmente, también incrementa las posibilidades de que el ejército intervenga.

NIGERIA

| El Banco Mundial le otorga un préstamo de 2.250 mill.\$

Nigeria ha llegado a un acuerdo con el Banco Mundial para obtener financiación por valor de 2.250 mill.\$, que se dirigirá a apoyar las reformas económicas del gobierno de Tinubu y mitigar la crisis de coste de la vida que afecta a la gran mayoría de los nigerianos. Washington ha calificado el pacto de “crítico” para que continúen las políticas económicas que han colocado al país “en una nueva senda hacia la estabilización de la economía y la reducción de la pobreza”. El gobierno nigeriano ha añadido que está haciendo esfuerzos para favorecer la inversión extranjera en el país, que cayó un 27% entre 2022 y 2023. Nigeria, que tiene una muy escasa capacidad recaudatoria, se ha apoyado en el endeudamiento para financiar infraestructuras y programas de bienestar social. Esto ha supuesto un crecimiento exponencial de la deuda pública en la última década, que ahora se sitúa en torno al 47% del PIB; más del doble que en 2016.

SUDÁFRICA

| Ramaphosa logra el acuerdo y es reelegido para su segundo mandato

Los dos partidos más votados en las elecciones generales del pasado 29 de mayo, el histórico ANC (African National Congress) y el liberal DA (Democratic Alliance), han llegado a un acuerdo de coalición tras dos semanas de intensas negociaciones, el corto plazo que prevé la Constitución del país para formar gobierno. Esto ha permitido la reelección de Ramaphosa como presidente de Sudáfrica, a cambio de puestos en el gabinete ministerial y otras posiciones clave (todavía por determinar). Es la primera vez desde la llegada de la democracia a Sudáfrica que el ANC tendrá que gobernar en coalición. El pacto, que incluye a otros pequeños partidos, deja fuera al populista MK y a los anticapitalistas del EFF, respectivamente terceros y cuartos en los comicios. Estas dos agrupaciones, que comparten raíces con el ANC, son la principal razón por la que el partido gobernante ha perdido la mayoría, recibiendo los votos de muchos de sus tradicionales votantes. Así, el ANC prefirió acercarse al DA, un partido pro-mercado, pese a sus diferencias ideológicas; esto ha sido celebrado por los inversores con un repunte de la cotización de la deuda sudafricana.

OCDE

UNIÓN EUROPEA

| La justicia europea multa a Hungría por incumplir las normas de asilo

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), con sede en Luxemburgo, ha impuesto una sanción de 200 millones de euros a Hungría por no implementar la sentencia emitida en 2020. En aquel momento la institución judicial dictaminó que el gobierno de Viktor Orbán incumplió de forma deliberada sus obligaciones en el mecanismo de reubicación de solicitantes de asilo que pactaron los países miembros en el Consejo de la Unión Europea, durante la crisis migratoria que desencadenó la guerra civil en Siria, en 2015. El TJUE ha impuesto, además, una sanción de un millón de euros por cada día de retraso en la ejecución de la sentencia. Esta decisión supone un nuevo revés para la economía húngara, después de que las divergencias con Bruselas hayan provocado la paralización de algunos fondos comunitarios. Se desconoce si el Ejecutivo magiar optará por cumplir la sentencia. De momento Orbán ha señalado que su gobierno está estudiando una respuesta que “dañe más a Bruselas que a Budapest”.

UNIÓN EUROPEA / CHINA

| Nuevos aranceles a los coches eléctricos chinos

La Unión Europea ha anunciado la aplicación de aranceles adicionales a los vehículos eléctricos fabricados en China, los cuales entrarán en vigor el próximo 4 de julio. Estos aranceles, que se suman al existente del 10%, oscilarán entre el 17% y el 38%, dependiendo del grado de cooperación del fabricante con la investigación antisubsidios de la UE anunciada en septiembre del año pasado. "Nos vemos obligados a actuar ante la creciente importación de vehículos eléctricos fuertemente subsidiados procedentes de China", ha señalado Valdis Dombrovskis, comisario de comercio de la UE. No obstante, también ha expresado su intención de utilizar las próximas tres semanas para negociar con Beijing y explorar otras vías para abordar esta situación. La decisión ha generado críticas y tensiones con China, que ha calificado los aranceles como proteccionistas e injustificados, advirtiendo que tomará todas las medidas necesarias para proteger los derechos de las empresas chinas. Alemania, Suecia y Hungría han manifestado su desaprobación de la medida, temiendo represalias chinas. Según datos del Rhodium Group, China exportó vehículos eléctricos por un valor de 10.000 millones de euros a la UE en 2023. Se espera que esta disputa tenga implicaciones tanto económicas como políticas, y podría afectar los precios y la disponibilidad de vehículos eléctricos en el mercado europeo.



© 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.