

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial

(Del 17 al 23 de septiembre de 2025)

Wall Street cerca de máximos mientras Europa y Asia enfrentan turbulencias. La Revista Economía resume las tendencias de la economía mundial en la semana. En este contexto marco el paso el optimismo por posibles recortes de tasas en Estados Unidos lo que ha impulsado a Wall Street, mientras las tensiones políticas en Europa y la incertidumbre económica en Asia generan un panorama global mixto para los inversionistas. Los mercados financieros internacionales iniciaron la semana en un entorno marcado por una intensa agenda macroeconómica, tensiones políticas y movimientos relevantes en materias primas, mientras la expectativa de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal y el reajuste de políticas monetarias en otras regiones siguen dominando la narrativa de los inversionistas. En Estados Unidos, los índices bursátiles se aproximaron nuevamente a máximos históricos impulsados por la especulación de que la Reserva Federal reducirá las tasas de interés en los próximos meses. El S&P 500 repuntó tras la caída derivada de débiles cifras de empleo, con el apoyo de los principales valores tecnológicos. A pesar de que se espera que los próximos datos confirmen una ralentización en la mejora de la inflación, los operadores descuentan casi tres recortes de la Fed para este año. Funcionarios de la Fed han señalado que su preocupación se desplaza del impacto inflacionario de los aranceles hacia la debilidad del mercado laboral, sugiriendo que los choques arancelarios podrían ser transitorios y de una sola vez en los precios. En la antesala de la reunión de política monetaria de esta semana, el índice de precios al consumidor subyacente se espera con un aumento del 0,3% en agosto, encadenando dos meses consecutivos. De manera previa, la Oficina de Estadísticas Laborales publicará un nuevo informe de empleo este martes, lo que abrirá la puerta a un recorte de tasas.

El informe de expectativas de inflación de la Fed de Nueva York mostró señales mixtas. Las expectativas de inflación a un año subieron a 3,2% desde 3,09%, mientras que las de tres años permanecieron en 3% y las de cinco años en 2,9%. Las expectativas sobre el alza de precios de vivienda se mantuvieron en 3%. Sin embargo, el estudio reflejó un deterioro en la percepción financiera de los hogares, un aumento en la expectativa de desempleo a un año, mayor temor a perder el empleo y la peor probabilidad de encontrar uno nuevo desde 2013. Además, las perspectivas sobre el acceso al crédito se deterioraron ligeramente. En el plano corporativo, Nvidia confirmó durante una conferencia de Goldman Sachs que recibió licencias H20 para proveer a clientes clave en China, lo que generó atención por las tensiones regulatorias entre ambos países. Su CEO, Jensen Huang, acompañará al presidente Trump en el banquete de Estado en el Reino Unido, donde también ha sido invitado Tim Cook, CEO de Apple. En paralelo, IBM sorprendió con un anuncio estratégico: su CFO aseguró que para 2028 demostrarán la primera computadora cuántica de IBM con corrección de errores, un hito en la carrera tecnológica. Barclays, por su parte, señaló que no observa signos de estrés en los consumidores estadounidenses, aunque mantiene su previsión de que la Fed recortará tasas tres veces en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), a diferencia de la expectativa previa de dos recortes. La prensa estadounidense (WSJ) informó, citando fuentes

anónimas, que la Casa Blanca publicará un reporte detallando deficiencias en los datos del Bureau of Labour Statistics (BLS)

En Europa, el foco estuvo en Francia. El primer ministro François Bayrou perdió la moción de confianza en la Asamblea Nacional y presentará su renuncia a Emmanuel Macron. La crisis política desató una serie de declaraciones: el presidente Macron designará en los próximos días un nuevo primer ministro, mientras que Marine Le Pen afirmó que, dadas las circunstancias, Macron solo tiene la opción de convocar nuevas elecciones. El portavoz del Partido Socialista, Boris Vallaud, indicó que están listos para gobernar si Macron lo solicita, aunque rechazaron respaldar la moción de confianza, acusando al presidente de ser responsable de la situación financiera del país. Bayrou, en su intervención parlamentaria, advirtió que si no se aborda la deuda Francia no podrá seguir financiándose y subrayó que el futuro del país depende de controlar gasto y endeudamiento. Desde Alemania, el gobierno minimizó preocupaciones y aseguró que la estabilidad de la Eurozona no depende exclusivamente de Francia. En el ámbito macroeconómico europeo, el índice de confianza del inversor Sentix de la zona euro cayó a -9,2 desde -3,7, peor de lo esperado (-2). El BCE, a través de François Villeroy y Sharon Donnelly, aseguró que la inflación está en buena posición y que se están racionalizando las actividades de supervisión. El gobierno alemán presentó cifras que sorprendieron al alza: la balanza comercial ajustada de julio fue de 14.700 millones de euros, aunque menor a la previsión de 15.500 millones. Las exportaciones retrocedieron 0,6% mensual y las importaciones cayeron 0,1%. No obstante, la producción industrial repuntó 1,3% mensual, superando expectativas, con un crecimiento interanual de 1,5% frente a una contracción previa de -3,53%.

En Asia, Japón fue epicentro de atención. El yen cayó 0,5% frente al dólar tras el anuncio de renuncia del primer ministro Ishiba, quien dimitió luego de que el Partido Liberal Democrático perdiera mayorías en ambas cámaras. La incertidumbre política redujo expectativas de un alza de tasas por parte del BoJ y fortaleció las acciones japonesas ante la expectativa de mayor apoyo fiscal. La economía mostró resiliencia: el PIB del segundo trimestre creció 0,5% trimestral y 2,2% anualizado, superando las estimaciones de 0,3% y 1% respectivamente. El deflactor del PIB se mantuvo en 3% y el consumo privado avanzó 0,4% frente al 0,2% esperado. La inversión empresarial aumentó 0,6%, por debajo de lo previsto, mientras que el PIB nominal creció 1,6% frente al 1,3% esperado. El crédito bancario creció 3,6% interanual y la masa monetaria M3 se expandió 0,8% anual. China presentó cifras mixtas en comercio exterior. Las exportaciones de agosto aumentaron 4,8% interanual en términos de dólares, alcanzando un superávit comercial de 102.330 millones (estimado en 99.450 millones), mientras que las importaciones crecieron apenas 1,3%, por debajo de la previsión de 3,4%. En yuanes, las exportaciones avanzaron 6,9% y las importaciones cayeron 1,2%. En el acumulado enero-agosto, las exportaciones crecieron 5,9% en dólares y las importaciones cayeron 2,2%. China importó en agosto 49,49 millones de toneladas de crudo, 11,85 millones de toneladas de gas natural y 425.000 toneladas de cobre, con exportaciones de productos petroleros por 5,33 millones de toneladas. El presidente Xi Jinping participó de forma virtual en la cumbre de los BRICS y envió mensajes a favor de la liberalización del comercio y la inversión. El Banco Popular de China fijó el yuan en su nivel más fuerte desde noviembre de 2024, con un punto medio en 7,1323, tras inyectar 191.500 millones

de yuanes en operaciones de repos inversos a 7 días. Además, renovó junto al Banco Nacional de Suiza el acuerdo de swap en moneda local. En India, el asesor económico jefe (CEA) señaló que el impacto de los aranceles estadounidenses reducirá el PIB en 0,5%-0,6% este año y que en los próximos trimestres se verá de forma más clara el efecto del incremento del 50% en tarifas. Al mismo tiempo, se mostró optimista al considerar estos choques como temporales, enfatizando que se mantendrá el objetivo de déficit fiscal para 2026, que las rebajas de impuestos indirectos (GST) aportarán entre 0,2% y 0,3% al PIB y que la inflación seguirá bajo control.

El panorama global se encuentra en un punto de inflexión. En Estados Unidos, la expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed se consolida, pero el trasfondo es un mercado laboral debilitado y un consumidor presionado. La política monetaria expansiva puede sostener la renta variable a corto plazo, pero si el desempleo aumenta más rápido de lo previsto, la narrativa podría virar hacia un ciclo de recesión. En Europa, la crisis política francesa representa un riesgo para la confianza regional, aunque Alemania sorprende con datos industriales mejores a lo esperado. En Asia, Japón enfrenta incertidumbre política, pero con cifras de crecimiento que ofrecen respaldo, mientras que China muestra señales de resiliencia exportadora a pesar de la debilidad en las importaciones.

Tesoro de Estados Unidos pide al G7 y a la UE que impongan aranceles a China e India. El Tesoro de Estados Unidos pidió el viernes al Grupo de los Siete y la Unión Europea que impongan "aranceles significativos" a los productos de China e India para que detengan sus compras de petróleo ruso y convocó una reunión de finanzas del G7 para discutir los esfuerzos para intensificar la presión sobre Moscú. "Las compras chinas e indias de petróleo ruso están financiando la maquinaria de guerra de Putin y prolongando la matanza sin sentido del pueblo ucraniano", dijo un portavoz del Tesoro en una declaración por correo electrónico a Reuters. "A principios de esta semana, dejamos claro a nuestros aliados de la UE que si se toman en serio poner fin a la guerra en su propio patio trasero, tienen que unirse a nosotros e imponer aranceles significativos que se rescindirán el día que termine la guerra". El presidente Donald Trump ha impuesto un arancel adicional de 25% a las importaciones procedentes de la India para presionar a Nueva Delhi para que detenga sus compras de petróleo ruso con descuento, lo que eleva los aranceles punitivos totales sobre los productos indios al 50% y agría las negociaciones entre las potencias. Sin embargo, Trump se ha abstenido de imponer aranceles adicionales a las importaciones chinas por las compras de petróleo ruso por parte de China, ya que su Gobierno está negociando una tregua comercial con Pekín que ha reducido los aranceles de represalia de más de 100%. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, viajará el viernes a Madrid para una nueva ronda de conversaciones con su par chino, el viceprimer ministro He Lifeng, en las que se tratarán cuestiones comerciales, las exigencias de Washington para que TikTok se desprenda de sus operaciones en Estados Unidos y temas relacionados con la lucha contra el blanqueo de capitales. Trump declaró el viernes que se le estaba agotando la paciencia con el presidente ruso, Vladimir Putin, pero no llegó a amenazar con nuevas sanciones a Rusia durante una entrevista en Fox News. Trump expresó su frustración por el fracaso de Putin a la hora de detener la guerra a pesar de sus propios esfuerzos por lograr la paz. Trump dijo que las sanciones a los bancos y al petróleo son una opción que se podía

aumentar junto con los aranceles para incrementar la presión sobre Rusia, pero añadió que los países europeos también tenían que participar.

"El reticente acuerdo" entre EEUU y la UE "corre ahora el riesgo de desmoronarse"

. El descontento con el acuerdo comercial entre EEUU y la Unión Europea (UE) crece en Europa, destaca el periódico estadounidense 'The Wall Street Journal'. Agrega que la preocupación se extiende no solo entre los políticos de los Estados miembros de la comunidad política, sino también en el Parlamento Europeo. El editorial subraya que menos de dos meses después, el descontento con el acuerdo está creciendo en Europa, con empresas suspendiendo sus exportaciones a Estados Unidos, quejándose de nuevos obstáculos burocráticos y advirtiendo de una nueva era de imprevisibilidad. Añade que, si bien los aranceles estadounidenses al acero y al aluminio inicialmente se aplicaban solo a los propios metales y principalmente a piezas metálicas como tornillos, ahora se aplican a artículos como motores, tornos y equipos. El descontento se extiende no solo entre los políticos de los Estados miembros de la UE, sino también en el Parlamento Europeo, cuya aprobación es necesaria para la entrada en vigor de disposiciones clave del acuerdo", expresa. El 27 de julio, Estados Unidos y la UE acordaron un nuevo pacto comercial que contempla, entre otras cosas, un arancel cero para las importaciones estadounidenses a los mercados europeos y un arancel base del 15% para todos los productos de la UE que llegan a EEUU. La comunidad política también pretende comprar gas natural licuado (GNL), petróleo y productos de energía nuclear al país norteamericano por un valor aproximado de 750.000 millones de dólares para 2028, así como chips de inteligencia artificial estadounidenses para sus centros de computación por un valor de al menos 40.000 millones de dólares. La UE también planea aumentar significativamente sus compras de equipo militar y de defensa a EEUU.

Níger será la economía de más rápido crecimiento de África en 2025, según el Banco Mundial. Resumen Latinoamericano señala que este país del Sahel ha estado experimentando una ruptura con Francia y Occidente desde que el nuevo gobierno asumió el poder en 2023. Un nuevo informe del Banco Mundial afirma que Níger será la economía de más rápido crecimiento de África en 2025. Según los resultados hasta julio y las proyecciones, la institución financiera muestra que el país del Sahel ha alcanzado una impresionante tasa de crecimiento anual del PIB del 14,4 %, superando su récord histórico anterior del 8,9 % establecido en 2024. El aumento de los ingresos derivados de la nacionalización de empresas mineras y las ventas a precios internacionales; los ingresos petroleros, cuya producción se cuadruplicó en poco más de dos años; y el desarrollo de la agricultura a mayor escala son los tres pilares que explican este crecimiento récord. Las cifras son impresionantes en comparación con el pasado, cuando el país aún se encontraba bajo la tutela de gobiernos alineados con Francia, el antiguo colonizador de esta región del continente africano. Entre 1961 y 2024, la tasa de crecimiento anual del PIB en Níger promedió el 3,84 %. El país alcanzó un mínimo histórico del -17,06 % en el cuarto trimestre de 1973, según el Banco Central de los Estados de África Occidental (BCEAO). En el informe del Banco Mundial, Senegal, liderado por el presidente Bassirou Diomaye Faye, ocupa el segundo lugar con un 12,1 %. Senegal también ha implementado medidas antiimperialistas en su gobernanza, siguiendo el ejemplo de los países de la Alianza de los Estados del Sahel, como Níger.

Precios del petróleo. La Opep aún prevé un mercado petrolero ajustado a pesar del aumento de la oferta. La Opep que siguió proyectando un déficit sustancial de suministro en los mercados petroleros mundiales este año y el próximo, incluso mientras el grupo reactiva la producción, una visión que choca con la de la industria en general. La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus socios necesitarán suministrar un promedio de 43,45 millones de barriles diarios en el segundo semestre de este año, una cifra considerablemente superior a los 42,4 millones que bombearon en agosto, mes en el que intensificaron la producción, según un informe. La demanda del crudo de toda la alianza promediará 43,1 millones de barriles diarios en 2026, según las proyecciones de la Opep. Miembros clave de la Opep+, liderados por Arabia Saudita, acordaron el fin de semana reanudar otra etapa de producción suspendida en octubre, en un intento por recuperar cuota de mercado. El análisis realizado el jueves por la secretaría de la Opep sugiere que tienen margen para continuar. Los precios del petróleo han dado a la organización una sensación de reivindicación, tras haber bajado solo levemente, incluso cuando la Opep+ anunció planes para reactivar rápidamente la producción suspendida en 2,2 millones de barriles diarios, a pesar de las predicciones generalizadas de un exceso de producción. Los futuros del Brent cotizan cerca de los 67 dólares por barril. Pero las previsiones de la secretaría han resultado excesivamente optimistas en los últimos años y siguen discrepando de las de otros pronosticadores. El cártel proyecta que el consumo mundial de petróleo aumentará en 1,3 millones de barriles por día este año, aproximadamente 40% más rápido que la tasa anticipada por Goldman Sachs Group. El año pasado, la Opep recortó las proyecciones de demanda para 2024 en 32% en una serie de rebajas mensuales. La Opep también sigue divergiendo marcadamente de la Agencia Internacional de Energía, la organización con sede en París que asesora a la mayoría de las principales economías. En un informe publicado el jueves, la AIE elevó las estimaciones para el superávit récord de petróleo que anticipa para 2026 a más de 3 millones de barriles por día, en medio de un enfriamiento del crecimiento de la demanda en China y un auge de la oferta en las Américas. El martes 16 el precio Brent subió a 68,15 US Dólares el barril, unos +0,71 USD (+1,05%) frente al cierre anterior en la bolsa europea ICE mientras el precio WTI subió a 64,23 US Dólares el barril, unos +0,93 USD (+1,47%) frente al cierre anterior en Nueva York.