

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 19 al 25 de febrero de 2025, No. 8/2025)**

**La crisis del Consenso de Washington.** El panorama económico mundial está cambiando a pasos acelerados y los países en desarrollo se enfrentan ahora a tres grandes obstáculos: el resurgimiento del proteccionismo, la reducción del margen de maniobra de la política macroeconómica y la profunda disrupción tecnológica.

En el artículo publicado en El Economista, Karim El Aynaoui y Hinh T. Dinh sostienen que dado que el Consenso de Washington liberal, el marco de política económica dominante durante medio siglo, ya no es adecuado para su propósito, se necesita con urgencia un nuevo paradigma que guíe el desarrollo en los próximos años.

El libre comercio, alguna vez la piedra angular de la cooperación internacional, ha dado paso a un aumento de los aranceles, subsidios industriales a gran escala y al “desacople” económico. La guerra comercial entre Estados Unidos y China ejemplifica esta tendencia, con un fuerte aumento de las tasas arancelarias promedio desde 2018. Ahora que Donald Trump, el autoproclamado “hombre de los aranceles”, está de vuelta en la Casa Blanca, es poco probable que la cosa se revierta. Y no es solo Estados Unidos: la Unión Europea (UE) también ha aplicado aranceles, incluso sobre los vehículos eléctricos chinos, citando subsidios injustos.

Por su parte, China, con el protagonismo del estado, ha confiado durante mucho tiempo en la política industrial, que es la base de su plan Hecho en China 2025, introducido en 2015. Pero incluso las economías avanzadas, los principales defensores de la ortodoxia del libre mercado del pasado, hoy están adoptando este tipo de intervenciones. La Ley CHIPS y Ciencia de Estados Unidos, por ejemplo, incluye 52,700 millones de dólares de financiamiento para el desarrollo de semiconductores. Y la UE tiene su propia estrategia industrial

**La aberrada política de Trump.** En pocas semanas Trump ha hecho declaraciones y formulado posiciones con desmesura, en muchos casos con indiferencia y desconocimiento de la complejidad de los efectos que tienen.

En ese contexto, Sergio Mota Marín, advierte aberraciones como las siguientes: 1) No respeta la soberanía territorial de Estados-nación con sus deseos unilaterales y colonialistas sobre Canadá, Dinamarca, Panamá, Gaza. Lo hace por la posición de poder que tiene Estados Unidos en el mundo; 2) Su guerra de aranceles ya comenzó y es perjudicial para todo el mundo, como se ha demostrado históricamente. Significa la desintegración de las cadenas de valor, que afecta al comercio y a la inversión; 3) Su decisión de retirarse del Acuerdo de París contra el Cambio Climático, de la Organización Mundial de la Salud y del Consejo de Derechos Humanos de la ONU es lamentable debido a que son instancias

multilaterales que atienden problemas que afectan a todo el mundo; 4) Es peligrosa su actitud de animadversión contra la Unión Europea que se integra de 27 países y también con la OTAN que es la salvaguarda de sus países miembros; 5) La reducción de gastos sociales en el presupuesto gubernamental revela su declarada posición política de derecha; y 6) Oponerse a que en la Casa Blanca se hable español es una expresión racista e ignorante.

**Continúa la ofensiva proteccionista de Trump.** En poco más de un mes en la Casa Blanca desde su investidura, las decisiones de Donald Trump sobre política comercial han sido disruptivas y sitúan a Washington al borde de una guerra comercial con sus socios tradicionales, como la Unión Europea, México o Canadá, y rivales como China, así como de causar una recesión global.

Recientemente, el mandatario estadounidense firmó un memorando en el que pide recurrir al Comité de Inversiones Extranjeras en Estados Unidos (CFIUS) para restringir las inversiones chinas en sectores estratégicos del país, como la tecnología, la infraestructura crítica, la atención médica y la energía. Con anterioridad, el miércoles 19, había prometido que anunciaría nuevos aranceles durante el próximo mes o antes y añadirá la madera y los productos forestales a los planes previamente anunciados de imponer aranceles a los automóviles importados, los semiconductores y los productos farmacéuticos. "Voy a anunciar aranceles sobre automóviles, semiconductores, chips y productos farmacéuticos, medicamentos y productos farmacéuticos y madera, probablemente, y algunas otras cosas durante el próximo mes o antes", dijo Trump en una conferencia en Miami.

En comentarios a los periodistas en el Air Force One mientras viajaba de regreso a Washington, Trump dijo que estaba pensando en un arancel del 25% sobre la madera y los productos forestales, que entraría en vigor alrededor del 2 de abril, cuando se espera un arancel sobre los automóviles de alrededor de la misma cantidad.

**Gestión de Trump en cuestionamiento.** Los estadounidenses dan al presidente Donald Trump notas medias en su gestión de la economía y en sus esfuerzos por reducir el Gobierno, y no están impresionados por algunas de las primeras luchas que ha elegido, como las propuestas para hacerse cargo de Gaza, según muestra una encuesta de Reuters/Ipsos.

En el sondeo, realizado entre el 13 y el 18 de febrero, se preguntó a más de 4,000 adultos de todo el país si apoyaban una serie de posturas defendidas por Trump y en qué medida les motivarían a votar en el futuro. Los resultados apuntan a que Trump está poniendo mucho empeño en políticas que a muchos estadounidenses no les gustan o no consideran muy importantes.

El índice de aprobación de Donald Trump, ha bajado ligeramente en los últimos días a medida que más estadounidenses se preocupan por la dirección de la

economía de Estados Unidos mientras el líder republicano amenaza a una serie de países con aranceles, según una encuesta de Reuters/Ipsos. Sólo el 32% aprobó el trabajo que Trump estaba haciendo en materia de inflación.

Las opiniones de los hogares sobre la economía se deterioraron este mes hasta el nivel más bajo en más de un año, según una encuesta ampliamente seguida de la Universidad de Michigan, publicada el viernes 21. Al propio tiempo, el índice de confianza de la asociación profesional estadounidense Conference Board para febrero cayó bruscamente el martes 25, al retroceder siete puntos en un mes hasta 98,3.

La confianza de los consumidores en la economía de Estados Unidos se degradó nítidamente en febrero, debido en parte al temor de que aumenten los precios por los aranceles anunciados por el gobierno de Donald Trump, según la estimación final de la institución publicada el viernes 21.

Sólo el 25% de los encuestados -y sólo la mitad de los republicanos- dijeron que apoyaban la idea de Trump de que el gobierno de Estados Unidos se hiciera cargo de Gaza y reasentara a los palestinos en otros lugares.

Los estadounidenses sí consideran importante el impulso de Trump para reducir el gobierno, pero están divididos en su mayoría por líneas partidistas sobre si lo apoyan o no.

**En riesgo lucha contra la inflación.** La lucha de la Reserva Federal (Fed) por reducir la inflación corre el riesgo de estancarse debido a la preocupación por el costo de los aranceles, advirtió Alberto Musalem, presidente de la Fed de San Luis.

En un discurso en Nueva York, Musalem dijo que “diversos cambios en las políticas comercial, de inmigración, regulatoria, fiscal y energética u otros en el entorno económico, podrían afectar materialmente a la trayectoria de la economía”. El funcionario estadounidense también espera que estos cambios tengan sólo un pequeño efecto general en los objetivos de inflación y desempleo de la Fed, pero advirtió que “los riesgos de que la inflación se estanque por encima de 2.0% se mueva más alto parecen sesgados al alza”.

**El modelo económico de Alemania en peligro.** Aunque gran parte de la atención se ha centrado en la migración, la mayor economía de Europa ha estado en recesión durante los últimos dos años. El ganador de las elecciones, Friedrich Merz, líder de la conservadora Unión Demócrata Cristiana (CDU), enfrenta grandes desafíos.

En general, desde el inicio de la pandemia de COVID-19, Alemania ha perdido casi un cuarto de millón de empleos en el sector manufacturero, según el Financial Times. La producción industrial alemana cayó 4,5% el pasado año, dice a DW

Klaus-Jürgen Gern, investigador del Instituto de Economía Mundial de Kiel. Se trata de una debilidad "particularmente pronunciada en las principales industrias exportadoras alemanas, automóviles y maquinaria", prosigue Gern. Los productos farmacéuticos, los aviones y los barcos son algunas de las excepciones positivas a esta caída.

Según Gern, las empresas alemanas tienen muchos problemas, entre ellos destacan las cargas regulatorias, la decadencia de la infraestructura pública y la incertidumbre general en torno a la política económica. Y señala un problema adicional: la demografía. La generación de los "Baby Boomers" – personas que tienen entre 56 y 73 años– que está dejando el mercado laboral, con lo cual, la falta actual de trabajadores cualificados empeorará, explica.

A todo esto, se suman los altos costos de la energía para la producción – especialmente la electricidad y el gas–, así como el crecimiento económico de China, cuyos productos se apoderan crecientemente del mercado interno alemán, e incluso se extienden mucho más allá.

**Rusia frente a las sanciones occidentales.** El mundo ha cambiado desde que Rusia invadió Ucrania el 24 de febrero de 2022. Para Moscú, el cambio es sin duda más evidente en sus patrones comerciales y su creciente dependencia de China.

En los tres años transcurridos desde el conflicto de Rusia a Ucrania, nada ha cambiado tanto económicamente para Moscú como sus relaciones comerciales con el resto del mundo.

En 2021, casi el 50% de las exportaciones rusas se dirigían a países europeos, incluidos Bielorrusia y Ucrania, según el Observatorio de Complejidad Económica (OEC). La mayor parte de esas exportaciones eran productos energéticos, principalmente petróleo crudo y gas.

Sin embargo, a finales de 2023, menos de dos años después de que comenzara el conflicto, el 24 de febrero de 2022, la situación había cambiado por completo.

Las cifras recientemente publicadas por el OEC para 2023 muestran que China e India se han convertido en los dos principales mercados de exportación de Rusia, representando el 32,7% y el 16,8%, respectivamente, es decir, la mitad del total. En 2021, China representaba el 14,6% de las exportaciones rusas, mientras que India apenas alcanzaba el 1,56%.

Estos dos países han absorbido la cuota de mercado de exportación que antes ocupaban los países europeos. Las cifras de 2023 muestran que las naciones europeas representan apenas el 15% de las exportaciones rusas, una caída drástica desde el casi 50% de dos años antes.

Si bien el OEC aún no ha publicado cifras para 2024, datos de otras fuentes, como el Rastreador de Comercio Exterior de Rusia, publicado por el grupo de expertos económicos Bruegel, sugieren que los destinos de exportación siguen alineados en gran medida con las cifras de 2023.

Por su parte, Elina Ribakova, economista del Instituto Peterson de Economía Internacional en Washington D.C, argumenta que la situación económica de Rusia "no ha resultado tan mala como muchos en Moscú temían" y que sus nuevos socios comerciales reflejan su adopción de un nuevo orden global multipolar que quiere promover.

"Para Putin, creo que es una trayectoria cómoda, porque buscan un mundo multipolar, donde estén aliados con China y otros. Y, probablemente, estén dispuestos a asumir el costo económico que eso conlleva".

**El escándalo \$Libra pone a Javier Milei bajo presión.** El presidente argentino, Javier Milei, vive los días más complicados desde que comenzó su mandato, en diciembre de 2023. En medio del escándalo por la criptomoneda \$LIBRA y en procura de un esquivo apoyo internacional, el mandatario está pasando por su primera crisis política grave. Y esta, también, amenaza su capital más importante: su credibilidad en política económica.

El caso del "criptogate" tiene en vilo a Argentina. El asunto gira en torno al rápido ascenso y la vertiginosa caída de la criptomoneda \$Libra. La oposición acusa a Milei de que, debido a su apoyo a esa criptomoneda, que él promocionó como tal, animó a miles de pequeños inversores a invertir en ella, y estos luego perdieron.

Para salir de la crisis, el Gobierno de Javier Milei necesita ahora éxitos en política económica que respalden de reforma radical el rumbo actual.

**Precios del petróleo en espiral descendente.** Esta semana el precio del petróleo ha estado bajo presión, arrastrando las pérdidas registradas el viernes 21.

El martes 25, el precio del barril de Brent del mar del Norte, para entrega en abril, bajó 2,35% y perforó la zona de los 74 dólares por barril, tocando mínimos de 2025 (73,02 dólares), cuando a finales de enero la cotización llegó a superar los 82 dólares por barril. Su equivalente estadounidense, el West Texas Intermediate (WTI), para el mismo mes, cedió 2,50% hasta 68,93 dólares.

Varios factores están contribuyendo a la caída de los precios, desde la reanudación de suministros clave hasta la posibilidad de que Rusia vuelva a colocar su petróleo en el mercado en caso de un acuerdo de paz con Estados Unidos sobre Ucrania. Según John Evans, analista de PVM Oil, "no importa las decisiones sobre tipos de interés, los datos de inflación... los precios del petróleo han estado deprimidos o planos".

La presión ejercida por el presidente estadounidense sobre Irak para que reanude las exportaciones de petróleo desde los yacimientos del Kurdistán, podría mejorar los flujos de suministro en los mercados globales del petróleo tras casi dos años de interrupción", dijo Sugandha Sachdeva, fundador de la empresa de investigación SS Wealth Street, en Nueva Delhi. Irak exportará 185 mil barriles diarios desde los yacimientos petrolíferos del Kurdistán a través del oleoducto Irak-Turquía una vez que se reanuden los envíos de petróleo, dijo el domingo 23 un portavoz del ministerio iraquí del petróleo.

Ahora, la cotización se encuentra titubeando, bailando sobre esa zona a la espera de que algún catalizador lleve el precio del crudo hacia arriba (por ejemplo, si las negociaciones entre EEUU y Rusia sobre Ucrania fracasan) o hacia abajo (si la paz llega antes de lo previsto y Rusia vuelve con normalidad al mercado global de crudo). No solo eso, en caso de que la paz llegue a Europa y se produzca el consecuente alivio sobre las sanciones a Rusia, los analistas de un importante banco norteamericano – Bank of America – anticipan una caída de más del 13% para el crudo: un descenso del barril de entre 5 y 10 dólares. De este modo, Europa y la resolución de conflicto se han convertido en la mayor amenaza para el precio del crudo.