

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 22 de enero al 28 de enero de 2025, No. 4/2025)**

**Una guerra comercial sería "catastrófica" para el crecimiento global.** La amenaza de Donald Trump con un incremento de las tasas arancelarias a varios países – China, Canadá, México y la propia Unión Europea, entre otros – podría generar una ola de represalias que podría desatar una guerra comercial. Una situación que sería "catastrófica" en palabras de la directora general de la Organización Mundial del Comercio (OMC), Ngozi Okonjo-Iweala, que ha advertido de los perjuicios que generaría para el crecimiento mundial y ha llamado a la calma.

"Si tomamos represalias, ya sean aranceles del 25% o del 60%, y volvemos a la situación de los años 30, veremos pérdidas de dos dígitos en el PIB mundial. Es catastrófico. Todo el mundo lo pagará", ha asegurado la ejecutiva de la OMC en un panel del Foro Económico Mundial compartido con el comisario de Economía y Productividad, Valdis Dombrovskis.

La otra posible deriva que ha dibujado la directora de la OMC se refiere a un mundo que se divida en dos bloques comerciales y se genere incertidumbre en torno a la política comercial. Una situación que implicaría "pérdidas del 6,4% del PIB global a largo plazo. Sería como perder la economía de Japón y Corea juntas", ha subrayado para, posteriormente evidenciar que "está lejos de ser trivial".

El comisario letón ha llamado a evitar una situación similar a la de 1930. Ha evidenciado rasgos comunes con este periodo histórico: "la fragmentación de la economía global fue uno de los factores que contribuyeron a la recesión económica. No creemos que el proteccionismo sea la respuesta", ha afirmado.

En un paso más, el comisario de Economía de la Comisión Europea ha puesto en valor que la UE y EEUU son aliados estratégicos: "es la mayor relación de inversión y comercial del mundo. Somos el 42% del PIB mundial. Hay mucho en juego", ha afirmado para concluir que Bruselas intentará un acercamiento constructivo con la administración Trump.

**DeepSeek rompe los esquemas de EEUU: las sanciones refuerzan el músculo de la IA de China.** La aparición de DeepSeek en el tablero de juego de la Inteligencia Artificial (IA) provocó un terremoto en Wall Street que penalizó seriamente a las grandes firmas tecnológicas, con Nvidia a la cabeza. Todas estas gigantescas compañías 'tech', que han aumentado monstruosamente su vigor al calor de la inteligencia artificial, se vieron penalizadas al comprobar que una start-up china ha creado un modelo de lenguaje que puede rivalizar con el ChatGPT de OpenAI, usando chips más antiguos baratos que no están sujetos a las restricciones de la Casa Blanca. Se trata, realmente, de la evidencia de que el

muro arancelario y sancionador de Washington no tiene efecto sobre China, lo cual hace emerger una duda muy razonable: si Pekín ha podido crear una herramienta de IA que los tótems de Silicon Valley no han podido desarrollar, ¿de qué puede ser capaz?

El éxito de DeepSeek, creado por una start-up fundada por Liang Wenfeng, revela que las restricciones de EEUU al acceso chino de tecnología clave para la fabricación de chips avanzados ha impulsado, precisamente, la producción de potentes semiconductores. El gobierno de Xi Jinping ha creado las condiciones para hacer virtud de la necesidad, impulsando la manufactura local de vigorosos procesadores. El uso de estos chips, conjuntamente con semiconductores menos potentes fabricados por compañías como Nvidia, ha permitido a DeepSeek desarrollar su modelo de lenguaje, y ahora la clave es desentrañar su secreto, saber cómo lo ha hecho.

Lo que está en juego es el liderazgo mundial de la Inteligencia Artificial, la tercera revolución tecnológica equiparable a los teléfonos móviles e Internet según Bill Gates, y viga maestra de la pugna tecnológica entre Estados Unidos y China. Con aroma a nueva Guerra Fría, entre la polvareda generada por el seísmo de DeepSeek es posible ver las fortalezas de Pekín en comparación con Washington. Entre ellas están la gran mano de obra de ingenieros de software, el enorme mercado doméstico y subvenciones.

**La caída de Nvidia es sólo el principio.** Nassim Nicholas, uno de los filósofos más reconocidos en los mercados financieros, ha opinado sobre la caída que han sufrido esta semana las acciones de Nvidia, y deja una advertencia a los inversores: "Esto es solo el principio".

La advertencia que ha lanzado Taleb plantea como una realidad inevitable uno de los principales temores que tienen los inversores en este momento: la fiebre por la inteligencia artificial. Las bolsas, especialmente la estadounidense, han vivido dos años muy positivos (el S&P 500 sube un 58% desde el inicio de 2023, y el Nasdaq un 95%), animadas, en parte, por las enormes expectativas depositadas en el desarrollo de la inteligencia artificial. Esto ha hecho que Nvidia, una empresa no muy conocida para el gran público bursátil hasta los últimos años, se haya convertido en la mayor capitalizada de la historia, ya que se ha descontado que sus chips serían absolutamente necesarios para que se consume el desarrollo de la IA.

El problema es que DeepSeek y su IA ha llegado como un tifón, y ha puesto patas arriba las previsiones y expectativas que tenían muchos inversores. La clave para la empresa china es que no necesita chips enormemente avanzados para poder funcionar, lo cual ha roto el paradigma en el que el mercado había depositado su confianza, y su dinero, en los últimos años.

Para Taleb, este evento va a ser clave para reconfigurar las valoraciones de los mercados, y avisa del peligro que entraña ahora una empresa como Nvidia para los inversores: "Esto es sólo el principio", ha explicado el filósofo libanés en declaraciones a Bloomberg. "Es el principio de un ajuste de la gente a la realidad, porque ahora están dándose cuenta de que no es invencible. Ya hay un picotazo pequeño en el cristal", explica Taleb.

**La inversión extranjera directa en una encrucijada.** Como reflejo de un mundo que se enfrenta a una dinámica económica cambiante y a incertidumbres persistentes, según el último Monitor de tendencias de la inversión global, publicado por ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD), la IED se encuentra en una encrucijada: aumentó 11%, hasta unos 1,4 billones de dólares en 2024, pero descendió 8% si se excluyen los flujos a través de las economías de tránsito europeas (a menudo puntos de transferencia para las inversiones antes de que lleguen a su destino final).

La UNCTAD enfatiza en los fuertes contrastes experimentados entre las economías desarrolladas. Mientras la IED aumentó en América del Norte (13%) – impulsada por un incremento de 80% de las fusiones y adquisiciones estadounidenses–, Reino Unido (32% hasta 85 000 millones de dólares), e Italia (71% hasta 43 000 millones de dólares); en Europa experimentó un fuerte descenso al caer 45% si se excluyen las economías de tránsito: 18 de los 27 países de la Unión Europea registraron descensos.

Las economías en desarrollo dieron señales mixtas, pues la IED cayó en estas, marcando el segundo descenso anual consecutivo. El mayor receptor de IED entre las regiones en desarrollo, Asia, vio disminuir las entradas 7% en 2024 (China sufrió una caída de 29%, situándose ahora 40% por debajo de su máximo de 2022, pero India exhibió un aumento de 13% de la IED, impulsado por el crecimiento de los anuncios de proyectos totalmente nuevos. Mientras tanto, los países de la ASEAN (Birmania, Brunéi Darussalam, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Viet Nam) experimentaron un modesto crecimiento del 2% de la IED hasta alcanzar la cifra récord de 235 000 millones de dólares.

La IED disminuyó 9% en América Latina y el Caribe, con una caída de 5% en Brasil y un aumento de 11% en México, aunque el número y el valor de los proyectos totalmente nuevos aumentaron en Brasil, Argentina y Colombia, indicando una posible recuperación futura. África destaca con un aumento de 84%, hasta 94 000 millones de dólares, debido en gran medida a un único megaproyecto en Egipto; excluyendo este proyecto, la IED del continente aumentó 23%, pero la cifra global se mantuvo en el modesto nivel de 50 000 millones de dólares.

**Trump entra arrasando con todo: congela miles de millones de fondos públicos violando la ley.** Los famosos recortes de gasto anunciados por Donald

Trump han llegado, y son tan ilegales como polémicos. El presidente ha ordenado congelar una parte enorme del gasto público ya previsto por los Presupuestos, algo que el Congreso prohibió y que el Tribunal Supremo declaró inconstitucional cuando Richard Nixon intentó hacerlo hace 50 años. Las partidas afectadas van desde Sanidad hasta Justicia, y demuestran que el nuevo presidente está dispuesto a tensionar la ley estadounidense desde el primer momento.

La clave es que en EEUU es el Congreso el que ordena al Gobierno en qué debe gastar el dinero, y el Gobierno no puede negarse a ejecutar los fondos aprobados en los Presupuestos, le gusten o no. Así lo establece una ley de 1974, que fue respaldada por el Tribunal Supremo, y que se aprobó precisamente para detener al expresidente republicano Nixon, que se negaba a dar fondos para gastos a los que él se oponía, pero que habían sido aprobados por el Congreso. Esta misma ley estuvo detrás del primer 'impeachment' al propio Trump en 2020, después de que el actual presidente se negara a entregar fondos de Defensa a Ucrania.

Y la lista de partidas que Trump ha congelado es larga y polémica. La semana pasada, ordenó congelar las ayudas a países extranjeros, salvo a Israel y Egipto, y los pagos a universidades e instituciones públicas de investigación sobre enfermedades. Esta semana ha paralizado las entregas a los estados para financiar la sanidad pública para personas pobres (Medicaid), los fondos de prevención del suicidio del Departamento de Veteranos o el programa de desayunos y comidas escolares gratis para niños pobres. Y ha ordenado a la Fiscalía desviar los fondos para luchar contra el narcotráfico y el crimen organizado para gastarlos en deportaciones de inmigrantes. Numerosos centros de investigación, entre ellos algunos de lucha contra el cáncer, ya han anunciado que tendrán que cerrar sus puertas y despedir a su plantilla si el embargo de fondos continúa.

Todas estas decisiones forman parte del plan de Trump para reformar el Gobierno a fondo desde el primer momento, aunque eso suponga violar o forzar las leyes. El presidente ha exigido que todos los beneficiarios de fondos estatales cancelen los programas para evitar la discriminación por motivos de género, raza o identidad sexual, algo que Trump rechaza. Pero también ha bloqueado fondos que no tienen que ver con ello, para "ahorrar" dinero, alegando que las empresas privadas pueden sufragar las investigaciones en cuestión.

Esta decisión podría poner al país al rojo vivo cuando haya que aprobar los siguientes presupuestos. Los republicanos tienen una mayoría minúscula e insuficiente para aprobar leyes por sí solos, y tienen que negociar con los demócratas. Pero resulta difícil ver qué concesiones le podrían dar a la oposición si luego el presidente podría negarse sin más a ejecutar esas partidas. Trump no quiere andarse con medias tintas en su segundo mandato, aunque eso suponga incendiar al sistema constitucional estadounidense.

**Japón exhibe las más altas tasas de interés desde 2008.** El Banco de Japón (BoJ) subió su tipo de interés oficial a corto plazo de 0,25% a 0,5%, el nivel más elevado en 17 años, subrayando su confianza en que el aumento de los salarios mantendrá la inflación estable en torno a su objetivo de 2%. Esta decisión supone la primera subida de tasas desde julio de 2024, y se concreta días después de la toma de posesión de Donald Trump, que probablemente mantendrá alerta a los dirigentes monetarios mundiales ante las posibles repercusiones de la amenaza de un aumento de los aranceles.

La determinación del BoJ es elevar las tasas de interés de forma constante hasta situarlos en torno a 1%, nivel que los analistas consideran que no enfriará ni sobrecalentará a la economía de Japón, y no modificó sus orientaciones sobre la política monetaria futura, afirmando que seguirá subiendo los tipos de interés si se cumplen sus previsiones económicas y de precios, según una información de Reuters.

**Aumentó el déficit comercial de México en 2024.** Tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones mexicanas alcanzaron nuevos máximos históricos, aunque el déficit comercial de México aumentó 50,12% comparado con el de 2023, reveló el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), según lo publicado por La Jornada. Las exportaciones alcanzaron un récord de 617 mil 99,6 millones de dólares el pasado año, 4,1% más que en 2023 (de los envíos de mercancías no petroleras, 84% tuvieron por destino el mercado estadounidense), mientras el valor de las importaciones alcanzó 625 mil 311,8 millones de dólares, 4,5% más que en 2023. La balanza comercial de México cerró 2024 con un déficit de 8 mil 212 millones de dólares, por encima de los 5 mil 470 millones de dólares logrado en 2023.

**Precios del petróleo.** Aunque los precios del crudo subieron al cierre de este martes 28 de enero, seguían cercanos a su nivel más bajo en dos semanas, ya que la debilidad de los datos económicos chinos y el aumento de las temperaturas en otros países mermaban las perspectivas de la demanda.

El Brent ganó 0,35 USD (0,45%), a 77,43 dólares por barril, y el WTI mejoró 0,30 USD (0,41%), a 73,47 dólares. El Brent tocó en la víspera su mínimo desde el 9 de enero, mientras que el WTI alcanzó su nivel más bajo desde el 2 de enero.