

## **Centro de Investigaciones de la Economía Mundial**

### **Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial (del 23 al 29 de julio 2025)**

**Economía global: tenue resiliencia en medio de la persistente incertidumbre.** Los amagos e imposiciones arancelarias de la administración de Donald Trump en Estados Unidos siguen moviendo las perspectivas de crecimiento a nivel global. En el caso de la economía mundial, se revisaron al alza las proyecciones de crecimiento; para 2025, la mejora fue de 2.8%—previsto en abril— a 3% por ciento, según la actualización del FMI publicada este martes. Para 2026, el alza en el estimado fue de 3 a 3.1 por ciento. Este pronóstico se sustenta en que el organismo estima una mejor situación en la política arancelaria con la que Estados Unidos ha mantenido rehén a la economía mundial durante la primera mitad del año. “La evolución del comercio mundial sigue condicionando las perspectivas. Tras una escalada sin precedentes, EE.UU aplazó las fechas, y se observó un cambio de postura, suspendiendo la aplicación de cuotas más altas a la mayoría de sus socios comerciales”, explicó Pierre-Olivier Gourinchas, director del Departamento de Estudios del FMI. El directivo apuntó que, si bien estos son “avances positivos”, no dejan de ser frágiles. Los aranceles se mantienen “en niveles históricamente altos” —la tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos se estima en 17 por ciento— “y la política mundial sigue siendo muy incierta, ya que solo unos pocos países han alcanzado acuerdos comerciales plenamente consolidados”.

La tendencia anunciada refleja la concentración de la inversión antes de la imposición de aranceles, la reducción de las tasas arancelarias efectivas, mejores condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas jurisdicciones importantes. Se prevé una caída de la inflación mundial, pero se prevé que la inflación estadounidense se mantenga por encima del objetivo. Persisten los riesgos a la baja derivados de la posibilidad de un aumento de los aranceles, la elevada incertidumbre y las tensiones geopolíticas.

Restablecer la confianza, la previsibilidad y la sostenibilidad sigue siendo una prioridad política clave. Por otra parte, “Un repunte de los aranceles efectivos podría conducir a un menor crecimiento. La elevada incertidumbre podría empezar a afectar con mayor fuerza a la actividad, también a medida que venzan los plazos para aranceles adicionales sin avances en acuerdos sustanciales y permanentes. Las tensiones geopolíticas podrían perturbar las cadenas de suministro mundiales e impulsar al alza los precios de las materias primas”, enlistó el FMI. “Si bien el shock comercial podría resultar menos severo de lo que se temía inicialmente, sigue siendo considerable, y cada vez hay más evidencia de que está perjudicando a la economía mundial (...) los aranceles podrían reajustarse a niveles mucho más altos una vez que la ‘pausa’ expire el 1 de agosto o si se desbaratan los acuerdos existentes”, comentó Gourinchas, durante la presentación de las perspectivas. En caso de que todos estos riesgos se materialicen, la producción mundial sería un 0,3 por ciento menor en 2026, advirtió.

**Un aumento global del gasto militar.** La guerra y la seguridad se imponen como una prioridad para la mayoría de los gobiernos. En junio del 2025, los 32 miembros de la OTAN decidieron aumentar su gasto en defensa al 5 % del PIB para 2035, del cual el 3,5 % se destinará a capacidades estrictamente militares y el 1,5 % a infraestructuras críticas y de transporte, ciberseguridad y capacidades industriales, entre otras. Se trata de un aumento considerable. Para los países europeos miembros de la OTAN, este incremento supone 510.000 millones de euros adicionales al año. En un contexto presupuestario frágil, son Alemania (125.000 millones), Francia (86.000), Italia (78.000) y España (60.000) los que deberán realizar los mayores esfuerzos en términos de volumen.

A escala mundial, el gasto en defensa experimentó entre 2023 y 2024 su mayor aumento anual desde el final de la Guerra Fría: +9,4 % Estas son las tres razones por las que la Fed mantendrá las tasas de interés estables. Bloomberg destaca que pese a los esfuerzos públicos del presidente Donald Trump por lograr que la Reserva Federal baje las tasas de interés, la política monetaria está en espera a corto plazo por tres razones. En primer lugar, la incertidumbre con respecto al régimen arancelario de la administración Trump continúa siendo inusualmente alta. No solo la política arancelaria cambia constantemente en cuanto a países, productos, tasas y fundamentos, además de que se sigue posponiendo el calendario de resolución, tal y como muestran los plazos del 1 de abril y el 9 de julio que ya han pasado. La atención se enfoca ahora en el plazo del 1 de agosto, dos días después de la próxima reunión del banco central, para fijar la política monetaria. La decisión de Trump de imponer aranceles del 50% a las importaciones brasileñas debido al proceso judicial contra su amigo, el expresidente Jair Bolsonaro, subraya hasta dónde la justificación del presidente para imponer aranceles más altos va más allá de las razones meramente económicas. Como informa Bloomberg News, Brasil es atípico entre los objetivos arancelarios más recientes de Trump porque tiene un déficit comercial con Estados Unidos.

En segundo lugar, dado que el impacto por la subida de los aranceles sobre el mercado laboral y la inflación de EE.UU. ha sido notablemente limitado hasta la fecha, es muy pronto para juzgar por cuál lado se manifestarán los riesgos, ya sea a través de un mercado de trabajo más débil o de tasas de inflación más elevadas. En cuanto al empleo, la economía se mantiene cerca de las estimaciones de pleno empleo de los funcionarios de la Reserva Federal, con una tasa de desempleo que oscila entre el 4% y el 4,2% en los últimos 12 meses. Si bien el crecimiento del empleo asalariado se ha desacelerado y la tasa de contratación ha disminuido, esto se ha visto compensado por un menor crecimiento de la fuerza laboral, debido, en gran medida, a la represión de la inmigración ilegal y al aumento de las deportaciones, junto con el hecho de que los despidos se mantienen en niveles bajos.

En tercer lugar, no hay una necesidad imperiosa de actuar, ya que la política monetaria no está ejerciendo una restricción significativa sobre la actividad económica. Su presidente Jerome Powell ha rebajado su caracterización de la política a ser sólo “modestamente” restrictiva desde “moderadamente”. Estados

Unidos y la Unión Europea alcanzaron, tras una serie de negociaciones en Escocia, lo que muchos califican como el mayor acuerdo comercial de la historia. En realidad parece más el marco preliminar de un acuerdo que un tratado comercial completo, ya que los detalles aún no están claros. Sin embargo, las cifras anunciadas el 26 de julio por el presidente Donald Trump y la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ofrecen pistas sobre qué sectores y grupos podrían verse más afectados o beneficiados. La mayoría de los analistas creen que la UE ha cedido más, y un primer análisis de Capital Economics sugiere una caída del 0,5% en el PIB europeo. Los ciudadanos de a pie en EE.UU. ya están molestos por el aumento del costo de vida y este acuerdo podría agravar la situación al encarecer los productos europeos. Aunque podrían haber sido más altos, los aranceles del 15% se consideran significativos y suponen un obstáculo mucho mayor que el que existía antes del regreso de Trump a la presidencia. Los aranceles son impuestos aplicados a bienes comprados en el extranjero y, por lo general, se calculan como un porcentaje del valor del producto. Así, un arancel del 15% implica que un producto de \$100 importado desde la UE tendrá un impuesto adicional de \$15, elevando a \$115 el costo total para el importador.

Aunque este acuerdo comercial entre la UE y EEUU se presenta como un avance, los aranceles clave, incluido el arancel del 50 % sobre el acero y el aluminio a nivel mundial impuesto por Donald Trump, se mantienen sin cambios, informa The New York Times. Además, las exportaciones europeas de productos farmacéuticos y semiconductores —las dos industrias emblemáticas del continente— se enfrentarán a un arancel del 15%, independientemente de los aranceles que impongan otros países. Los productos farmacéuticos son el principal producto de exportación de Europa a Estados Unidos. La fuente añadió que EEUU se prepara para imponer aranceles a estos mismos sectores a nivel mundial en las próximas semanas. Si bien algunos países han recibido el acuerdo con cautela, otros han sido críticos, insinuando divisiones dentro del bloque, inmerso además en la respuesta a otras crisis como la guerra en curso en Ucrania. El primer ministro francés, François Bayrou, comentó: "Es un día oscuro cuando una alianza de pueblos libres, reunidos para afirmar sus valores comunes y defender sus intereses compartidos, se resigna a la sumisión". A sus palabras se sumaron al menos dos ministros del gobierno francés, así como el líder húngaro Viktor Orbán, quien afirmó que Trump "se desayunó a Von der Leyen".

**China abandona la deuda estadounidense.** El Reino Unido ha superado a China como el segundo mayor poseedor mundial de deuda pública estadounidense. El aliado inglés ahora posee 779 mil millones de dólares, tomando en parte el lugar de los BRICS que están deshaciéndose de ella. China retrocede al tercer lugar, con 765 mil millones de dólares. Japón sigue siendo el mayor poseedor, con 1.113 mil millones. Cabe destacar que el aumento de las tenencias británicas no se debe a superávits comerciales, como es el caso de Japón y China. Londres es un centro financiero mundial que actúa como intermediario para muchas multinacionales, algunas de las cuales son en realidad estadounidenses. Se observa lo mismo en las Islas Caimán,

Luxemburgo, Bélgica e Irlanda. Las reservas en dólares de estos países están totalmente desconectadas de su PIB. China sigue el camino inverso. Después de alcanzar más de 1.300 mil millones de dólares en 2013, sus reservas en dólares han ido disminuyendo constantemente, y se ha orientado especialmente hacia el oro y los bonos europeos. Y aunque China compró 23 mil millones de dólares en bonos del Tesoro en febrero, no fue suficiente para compensar sus tenencias que vencían. La retirada progresiva de China refleja las crecientes tensiones geopolíticas y las preocupaciones sobre la situación presupuestaria estadounidense. Se espera que los ingresos fiscales alcancen los 5,2 billones de dólares en 2025 frente a gastos que superan los 7 billones.

Al mismo tiempo, aumentan las presiones sobre el presidente de la Fed, lo que sugiere que los republicanos han optado por la solución fácil. Donald Trump seguramente está mirando hacia un nuevo Quantitative Easing (plan de emisión de dinero). Además, China ha tomado buena nota de la congelación de 300 mil millones de euros en reservas rusas por parte de la Unión Europea. ¿Cuánto tiempo pasará antes de que Estados Unidos haga lo mismo con China?. De hecho, los inversores extranjeros ahora solo poseen el 31 % de la deuda estadounidense, frente a casi el 60 % en 2008, al comienzo de la crisis de las hipotecas subprime y el inicio del «Quantitative Easing».

**Precios del petróleo:** El martes 29 de julio, el petróleo subía ante el optimismo por la disminución de la guerra comercial entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales y mientras el presidente Donald Trump aumenta la presión sobre Rusia por su guerra en Ucrania. El precio del petróleo Brent subió a 70,82 dólares unos +0,78 USD (+1,11%) frente al cierre anterior en la bolsa europea ICE mientras el precio WTI subió a 67,48 US Dólares el barril, subiendo unos +0,77 USD (+1,15%) frente al cierre anterior en Nueva York. Según los expertos los precios del petróleo subieron también después de que el presidente Trump dijo que acortará el plazo para que Rusia llegue a un acuerdo con Ucrania para poner fin a la guerra, aumentando las preocupaciones sobre el suministro.