

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 24 de septiembre al 1 de octubre de 2025)

EE. UU. sorprende con PIB de 3,8% mientras Trump desata nueva ola de aranceles. El crecimiento económico de Estados Unidos sorprendió con un 3,8% en el segundo trimestre de 2025, superando la estimación previa del 3,3%, impulsado por un fuerte desempeño en bienes duraderos y una mejora en el déficit comercial. Sin embargo, los mercados reaccionaron con cautela ante nuevos aranceles anunciados por Donald Trump, que aumentan la presión sobre la economía global y generan volatilidad en un contexto de tensiones geopolíticas y riesgos inflacionarios. Mientras el S&P 500 acumuló tres jornadas consecutivas de caída, el dólar se fortaleció y los bonos del Tesoro mostraron aumentos en rendimiento, reflejando incertidumbre pese a la resiliencia mostrada por los datos macroeconómicos.

En la esfera política y corporativa, Trump anunció aranceles elevados a productos farmacéuticos, muebles y camiones fabricados fuera de EE.UU., además de confirmar la participación de destacados inversores estadounidenses en la nueva estructura de TikTok. En paralelo, empresas como Costco, Amazon, Meta, Intel y Oracle destacaron con resultados financieros sólidos y acuerdos estratégicos: Costco superó estimaciones de ingresos y beneficios; Amazon resolvió una multa millonaria con la FTC; Meta negocia con Google para potenciar su publicidad; Intel busca alianzas en semiconductores; y Oracle fortaleció su liquidez mediante emisión de bonos. Estos movimientos corporativos y comerciales se desarrollan mientras la Reserva Federal mantiene políticas monetarias restrictivas, con un debate activo sobre posibles ajustes ante la inflación y el mercado laboral.

El Gobierno de Estados Unidos quedó paralizado. Tras fracasar en el Senado el último intento republicano de extender la financiación federal durante siete semanas más. Trump culpa a los demócratas, mientras 750.000 empleados federales enfrentan suspensiones y crece la disputa por subsidios sanitarios y Medicaid. Las negociaciones se estancaron desde el martes, cuando ambas partes se acusaron mutuamente del inminente bloqueo y se negaron a ceder posiciones. El líder demócrata en el Senado, Chuck Schumer, acusó a los republicanos de intentar "intimidar" a su bancada al rehusarse a negociar sobre la ampliación de los créditos fiscales de la Ley de Asistencia Asequible, que expiran a fin de año.

El último cierre del Gobierno estadounidense se prolongó entre diciembre de 2018 y enero de 2019, también bajo la presidencia de Trump, debido a una disputa sobre inmigración y seguridad fronteriza. Y provocó el episodio más pronunciado de debilidad del dólar, que se depreció alrededor de 2% durante dicho período. En la actualidad, la moneda estadounidense se encamina a su tercera caída diaria consecutiva, con una caída de 0,8% durante el período.

El panorama internacional ante los datos de EE. UU. En Europa, la Comisión Europea planea imponer aranceles de entre 25% y 50% al acero chino, mientras Alemania, liderada por el canciller Merz, impulsa el uso de activos rusos congelados para financiar un préstamo de 140.000 millones de euros a Ucrania. Los líderes europeos advirtieron a Rusia sobre incursiones aéreas en Estonia, calificados como deliberados. En el ámbito económico, Francia mantuvo estable la confianza del consumidor, y Alemania mostró una mejora en su índice GfK, aunque Suiza redujo su previsión de crecimiento para 2025 a 0,2% debido a aranceles estadounidenses. En Asia, el Banco de Japón debatió la posible normalización de su política monetaria ante una inflación de Tokio del 2,5%, mientras China amplía el acceso de instituciones extranjeras a su mercado de bonos, consolidándose como el segundo más grande mundialmente. Corea del Sur reportó un superávit comercial con descenso en exportaciones e importaciones, y en materia de materias primas, el precio del crudo sigue estable mientras Rusia mantiene restricciones a sus exportaciones de gasolina y diésel.

El panorama global refleja una economía estadounidense resiliente con un crecimiento superior al esperado y un mercado laboral que muestra señales de enfriamiento, obligando a la Reserva Federal a buscar un delicado equilibrio entre sostener la expansión y evitar un deterioro mayor en el empleo, con un sesgo hacia recortes graduales de tasas. Los aranceles de Trump añaden riesgos inflacionarios y de disrupción en las cadenas de suministro, aunque con impacto más transitorio que estructural. Europa endurece su postura comercial hacia China y refuerza el apoyo a Ucrania, pero enfrenta menor dinamismo económico y presión sobre sus empresas. En Asia, Japón evalúa ajustes monetarios, China fortalece la confianza en su mercado financiero y Corea del Sur lidia con un comercio externo debilitado, proyectando un cierre de año con elevada volatilidad y atención en las decisiones de política monetaria, evolución de aranceles y respuestas a las tensiones geopolíticas.

La inflación proyectada se mantiene dentro del rango de estabilidad, aunque existen riesgos al alza a corto plazo; en Asia, el Banco de Japón debatió ajustar su política monetaria si la inflación supera el 2%, mientras que el IPC de Tokio alcanzó 2,5% anual. China fijó el yuan en 7,1439 por dólar y amplió el acceso al mercado de bonos, con un saldo total de 192 billones de yuanes. Corea del Sur reportó un superávit comercial de 6.510 millones de dólares, con exportaciones e importaciones en retroceso. En materias primas, el crudo WTI cerró en 64,98 dólares por barril, el Brent en 69,42, la gasolina en 2,0022 dólares por galón y el gas natural en 2,9040 dólares/MMBtu; Rusia extendió la prohibición a exportar gasolina y restringió diésel, mientras el cobre subió por interrupciones en una mina en Indonesia.

UE planea imponer aranceles de 25% a 50% al acero chino y productos relacionados. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anunció a principios de este mes que propondrá un nuevo mecanismo para controlar las importaciones de acero, ante el exceso de capacidad mundial que afecta los márgenes y dificulta la inversión en la descarbonización de la industria

siderúrgica europea. La Comisión planea imponer aranceles del 25% al 50% sobre el acero chino y productos relacionados en las próximas semanas, en reemplazo de las salvaguardias actuales que vencen a mediados de 2026, ya que las normas comerciales internacionales no permiten su extensión.

Se prevé que las exportaciones de acero de China aumenten entre un 4% y 9%, alcanzando un récord de 115 a 120 millones de toneladas métricas. Sin embargo, solo alrededor del 4% de estas exportaciones se destinan a la Unión Europea, por lo que el impacto de los nuevos aranceles sería limitado debido a los volúmenes relativamente pequeños. China, principal productor mundial de acero, busca nuevos mercados tras la caída prolongada de su sector inmobiliario, lo que ha reducido la demanda interna y ha provocado que se implementen múltiples barreras comerciales contra el acero chino, con unas 54 restricciones activas desde 2024.

Además, los productores europeos enfrentan aranceles de hasta el 50% impuestos por Estados Unidos y, desde finales de julio, la Unión Europea ha comenzado a monitorear las importaciones y exportaciones de chatarra de acero, aluminio y cobre, debido a advertencias sobre la escasez y el posible cierre de fundiciones. Esta medida refleja las crecientes preocupaciones del sector para preservar la competitividad y el suministro de materias primas esenciales en medio de un contexto global complejo.

China ha reducido su objetivo de crecimiento de la producción anual de metales no ferrosos clave para 2025 y 2026. Con ello pone de relieve un cambio de política desde la expansión del volumen a la eficiencia y la sostenibilidad.

Se espera que la producción de los 10 principales metales no ferrosos, incluyendo el cobre y el aluminio, aumente un promedio de 1,5 % anual durante este período, según un comunicado del Ministerio de Industria y Tecnología de la Información. Esto contrasta con el ritmo de 5 % establecido en el plan bienal anterior.

Al mismo tiempo, Beijing está dando más importancia al reciclaje, con el objetivo de que la producción anual de metales secundarios supere los 20 millones de toneladas para 2026, y ampliando el apoyo a la reutilización de baterías usadas, paneles solares y otros materiales de desecho.

La hoja de ruta también busca lograr avances en productos de alta gama, como metales de pureza ultra alta y materiales de tierras raras avanzados, al tiempo que ayuda a las empresas a hacer frente a las medidas comerciales de países extranjeros y mejorar la competitividad global.

Precios del petróleo. El lunes 26, los precios del petróleo WTI y Brent cayeron alrededor de 3,8% y 3,5% respectivamente, tras previsiones de que la OPEP+ aumentará la producción en 137.000 barriles diarios. Esta caída se atribuye también a la reanudación de las exportaciones desde el Kurdistán iraquí, que sumarán unos 180.000 barriles diarios al puerto turco de Ceyhan tras un acuerdo

regional. La escalada del riesgo geopolítico, intensificada por ataques en Ucrania, ha causado escasez de suministros en Europa. Rusia anunció una prohibición parcial de exportación de diésel y la extensión de la prohibición de gasolina, generando escasez interna. El Brent cerró a 67,67 dólares y el WTI a 63,18 dólares por barril, reflejando las pérdidas del día.