

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 25 de Junio al 1 ero de julio de 2025)

La OMC reporta aumento de comercio de mercancías a principios de 2025 y lento crecimiento a futuro. La Organización Mundial del Comercio (OMC) señaló hoy jueves que el comercio mundial de mercancías registró un repunte a principios de 2025, pero pronostica débil crecimiento del comercio en lo que resta del año. El más reciente Barómetro sobre el Comercio de Mercancías de la OMC, un importante indicador compuesto del comercio mundial de mercancías, subió de 102,8 en marzo a 103,5. De acuerdo con la OMC, este aumento fue impulsado por que los importadores anticiparon sus compras ante la previsión de un aumento de los aranceles. Los valores del barómetro por encima de 100 indican volúmenes comerciales por encima de la tendencia, mientras que los valores por debajo de 100 sugieren que el comercio de mercancías ha caído por debajo de la tendencia o es probable que disminuya en un futuro próximo. Sin embargo, el índice prospectivo de nuevos pedidos de exportación cayó a 97,9, lo que indica un crecimiento más débil del comercio a finales del año, de acuerdo con la OMC.

La OMC pronostica un crecimiento del comercio mundial de mercancías básicamente estable, de 0,1 por ciento, después de que la incertidumbre de la política arancelaria estadounidense y los acontecimientos posteriores provocaron fluctuaciones en el pronóstico. La OMC advirtió de una posible contracción comercial si se restauran los "aranceles recíprocos" de Estados Unidos o si la incertidumbre de la política comercial se extiende por todo el mundo.

La Otan acordó el aumento del gasto en defensa a 5% del PIB de sus países miembros. Reporta la Agencia La Republica que el grupo de 32 miembros tiene este objetivo para 2035; Trump se reunió con las naciones de la coalición en una cumbre en La Haya. La Organización del Tratado del Atlántico Norte, Otan, terminó ayer una breve cumbre de dos días que arrojó como nuevo pacto el aumento de hasta 5% en gasto en defensa del PIB de los 32 países miembros. La fecha límite para aumentar gradualmente las inversiones es 2035.

Medios internacionales reportaron que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, obtuvo lo "que quería" en una reunión "hecha a su medida". La inversión de 5% del PIB en defensa incluye 3,5 puntos en materia de gasto militar puro, mientras hay 1,5 puntos en protección de infraestructuras y ciberseguridad. El país de la Otan que más destina a defensa es Polonia, con un gasto de 4,12% de su PIB; la nación es la que se encuentra más cerca de las exigencias de Estados Unidos con el aumento del gasto. En otras cifras: el PIB de Polonia se cuenta en US\$809.200 millones; 5% de este monto es 40.460 USD, lo destinado, aproximadamente, por este miembro de la Otan a la defensa de la coalición. Estonia y Estados Unidos son el segundo y tercero con más inversión en defensa como porcentaje del PIB, pues cuentan con 3,43% y 3,38%, respectivamente. EE.UU. es el único país que ha disminuido su inversión en defensa desde 2014. También están Letonia, con (3,15%); Grecia (3,08%); Lituania (2,85%); Finlandia (2,41%); Dinamarca (2,37%); y Reino Unido (2,33%). Ocho de los 32 países de la Otan incumplen con el

compromiso actual de gasto mínimo en defensa de 2%. Entre ellos están Croacia (1,81%); Portugal (1,55%); Italia (1,49%); Canadá (1,37%); Bélgica (1,3%) y Luxemburgo (1,29%).

Impacto de los aranceles y gasto débil, razones de la caída del PIB en Estados Unidos. La Agencia La República comenta que la economía de Estados Unidos se contrajo un poco más de lo que se pensaba en el primer trimestre debido a la caída del gasto de los consumidores, lo que subraya las distorsiones causadas por los agresivos aranceles del Gobierno de Donald Trump a los bienes importados. El producto interno bruto bajó a una tasa anualizada revisada a la baja de 0,5% el trimestre pasado, dijo la Oficina de Análisis Económico, BEA, del Departamento de Comercio en su tercera estimación del PIB. Dos meses atrás la proyección de la caída era de 0,2%, por lo cual este dato sorprendió. Según los analistas, la revisión refleja un fuerte descenso del gasto de los consumidores, que ahora se estima que aumentó solo 0,5%, en lugar de 1,2% que se había reportado. En el último trimestre, la economía creció 2,4%, aunque la expansión de la demanda interna se redujo a 1,9%, bajando desde 2,5% anteriormente. La caída en el PIB se debió, principalmente, a un aumento repentino de las importaciones, ya que las empresas aceleraron la introducción de mercancías antes de que entraran en vigencia los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump desde el día de la 'liberación'.

Expertos coinciden en la idea de que el comportamiento del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre se explica principalmente por una dinámica acelerada de importaciones pero este rubro le resta al PIB por estar consumiendo de otros países. En particular en el primer trimestre las importaciones le restaron al crecimiento 4,6 puntos porcentuales, es decir, con el crecimiento negativo de 0,5%, si le quitara por completo las importaciones, el efecto negativo de las importaciones, la economía habría crecido casi 4% en el primer trimestre, lo que evidencia el impacto tan significativo que tuvo el tema de aranceles. El gasto de los consumidores también se desaceleró después de que desapareció el incentivo para comprar preventivamente bienes, especialmente vehículos, antes de la implementación de los aranceles. Un dato que se refleja en algo tan común como la compra de hamburguesas en McDonald's. De hecho, la compañía reportó que las ventas cayeron 3,6%, y situaron los números a niveles de pandemia, cuando tuvieron que cerrar varias tiendas por la falta de consumo. En esta ocasión, Chris Kempczinski, presidente de McDonald's, explicó que los consumidores de ingresos bajos y medios están preocupados por la inflación y las perspectivas económicas, razón por la cual redujeron su consumo de comida rápida durante el período de enero a marzo.

El flujo de las importaciones ha disminuido, lo que sugiere un posible repunte significativo en el PIB para el segundo trimestre. La Reserva Federal de Atlanta anticipa un crecimiento del PIB de 3,4% este trimestre. Sin embargo, debido a las fluctuaciones en las importaciones, los economistas advierten que este repunte podría no reflejar necesariamente una fortaleza económica sólida. Los indicadores de ventas al por menor, mercado inmobiliario y empleo han señalado una desaceleración en la actividad económica. Lou Crandall, economista jefe de Wrightson Icap, comentó que "la complejidad para medir con precisión los

movimientos extraordinarios en comercio exterior e inventarios, impulsados por la evasión de aranceles de Estados Unidos, plantea desafíos significativos de medición que persistirán en el tiempo". A 156 días del inicio de su segundo mandato, Donald Trump enfrentó una caída de aprobación de 14%. Según datos de YouGov, recopilados por The Economist, solo 40% de los estadounidenses respaldan su gestión, mientras que 55% la desapruueba y 5% se declaró indeciso. El resultado reflejó una caída de 2,8 puntos respecto a la semana anterior. Durante seis meses, la presidencia de Donald Trump ha estado marcada por decisiones controvertidas, tensiones globales y aranceles.

¿Cómo impactarán los planes presupuestarios de Trump el déficit de EE.UU.?

La Agencia Investing.com destaca que los aranceles y el esfuerzo por reducir los gastos federales deberían ayudar a compensar los aumentos en el déficit estadounidense derivados del masivo proyecto fiscal y de gasto del presidente Donald Trump. Los analistas argumentaron que la "Ley de Un Gran y Hermoso Proyecto" respaldada por Trump, que extendería los recortes fiscales de 2017 mientras aumenta los gastos en defensa y seguridad fronteriza, es "a primera vista, [...] una enorme concesión fiscal". Señalaron que la Oficina de Presupuesto del Congreso ha estimado que el paquete reducirá los ingresos fiscales en 3.7 billones USD durante los próximos 10 años, mientras que los recortes de gastos propuestos para algunos programas ahorrarían solo 1.3 billones USD, "dejando el déficit primario 2.4 billones USD más amplio de lo que hubiera sido en otro caso". Sin embargo, los analistas destacaron que la agresiva agenda arancelaria de Trump ya está generando ingresos fiscales separados del paquete fiscal, sumándose a los casi 200 mil millones USD .en ahorros ya registrados por las medidas de reducción realizadas por el Departamento de Eficiencia Gubernamental. Aun así, "mientras estas iniciativas pueden llenar el agujero financiero creado por la 'Ley de Un Gran y Hermoso Proyecto', los déficits estadounidenses seguirán siendo amplios y los niveles de deuda continuarán creciendo, especialmente cuando consideramos el continuo aumento de 0.1-0.2 puntos porcentuales del PIB en gastos relacionados con la demografía y cómo esto afectará la posición fiscal de EE.UU.", dijeron los analistas. "Además, la combinación de estas políticas probablemente será perjudicial para el crecimiento económico a corto plazo, lo que conlleva el riesgo de que las proyecciones oficiales de déficit y deuda sean demasiado optimistas".

China confirma el marco comercial con EE.UU. y promete revisar las exportaciones. Bloomberg destaca que . China confirmó más detalles de un marco comercial con Washington, haciéndose eco de los comentarios anteriores del Secretario de Comercio de Estados Unidos, Howard Lutnick, sobre un acuerdo entre Estados Unidos y China que estabilizó los lazos. Funcionarios de ambos países han mantenido un contacto estrecho después de mantener conversaciones comerciales en Londres a principios de este mes, dijo un portavoz del Ministerio de Comercio chino en un comunicado el viernes 27 de junio. "En los últimos días, tras la aprobación, ambas partes confirmaron más detalles sobre el marco", declaró la fuente. "La parte china revisará y aprobará las solicitudes elegibles para la exportación de artículos controlados de conformidad con la ley. La parte estadounidense, en consecuencia, cancelará una serie de medidas restrictivas

adoptadas contra China". Los comentarios chinos se producen horas después de que Lutnick anunciara que las dos mayores economías del mundo ultimaron un acuerdo comercial alcanzado en Ginebra. En declaraciones a Bloomberg TV el jueves, añadió que la Casa Blanca tiene planes inminentes para alcanzar acuerdos con un grupo de 10 socios comerciales importantes. El acuerdo con China, que según Lutnick se firmó hace dos días, codifica los términos establecidos en las conversaciones comerciales entre Beijing y Washington, incluido el compromiso de China de entregar tierras raras utilizadas en todo, desde turbinas eólicas hasta aviones a reacción. Se dieron a conocer pocos detalles después de las conversaciones en Londres, que fueron dirigidas por el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, y el viceprimer ministro chino, He Lifeng, aunque ambas partes elogiaron el progreso. La falta de un resultado detallado después de dos días de discusiones dejó muchas dudas, incluso sobre si Beijing acordó reanudar las exportaciones de imanes de tierras raras.

Aunque el presidente estadounidense, Donald Trump, calificó el resultado como "Excelente" en una publicación en las redes sociales, su equipo reconoció que en gran medida formalizó los términos acordados durante conversaciones anteriores en Ginebra, que llevaron a una reducción de aranceles masivos pero generaron más desacuerdos sobre los controles de exportación. En referencia a una llamada del 5 de junio entre Trump y el presidente chino Xi Jinping, el ministerio dijo en el comunicado del viernes que los dos países deberían trabajar juntos para promover el desarrollo estable de los lazos económicos y comerciales. China dijo a principios de este mes que reforzaría los controles sobre dos productos químicos que pueden usarse para fabricar fentanilo, en una aparente rama de olivo a Estados Unidos que puede ayudar a mantener su frágil tregua comercial. La administración Trump impuso este año aranceles de 20% a las exportaciones chinas debido al supuesto papel de Pekín en la crisis de opioides en Estados Unidos. Dichos gravámenes se han mantenido vigentes. En la entrevista del jueves, Lutnick afirmó que las contramedidas impuestas por Estados Unidos antes de las conversaciones de Londres se levantarían, pero solo una vez que los materiales de tierras raras comenzaran a fluir desde China. Dichas medidas estadounidenses incluyen restricciones a la exportación de materiales como el etano, utilizado para fabricar plástico, software para chips y motores a reacción. El acuerdo llega mientras Estados Unidos avanza hacia una flexibilización de las restricciones a las exportaciones de etano. A principios de esta semana, el Departamento de Comercio informó a las empresas energéticas que podían cargar ese gas de petróleo en buques cisterna y enviarlo a China, pero no descargarlo allí sin autorización.

"Argentina dual": Milei celebra el repunte de la economía, pero con una creciente disparidad. La economía creció casi un 5% el último año. Junto a la reducción de la inflación, el dato refuerza la retórica del Gobierno. No obstante, aumentó el desempleo y cayó el consumo masivo. La economía argentina volvió a mostrar signos de recuperación tras la fuerte recesión suscitada al calor del ajuste fiscal impulsado por el Gobierno de Javier Milei. El producto interno bruto (PIB) saltó un 5,8% a nivel interanual en el primer trimestre del año, consolidando la tercera suba consecutiva tras el desplome que tocó su punto más bajo a mediados de 2024.

El dato del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos fue celebrado con entusiasmo por el presidente Milei, quien lo vinculó al otro triunfo que exhibe la administración libertaria: la caída de la inflación, que en mayo arrojó un 1,5% mensual, su valor más bajo en cinco años. "Tremendo dato", escribió el mandatario en sus redes sociales. El rebote económico no fue en absoluto homogéneo, pero sí amplio: de los grandes componentes del PIB, casi todos mostraron signos de recuperación. La intermediación financiera encabezó las subas con un 27,2% interanual, seguida por la pesca (11,6%), hoteles y restaurantes (9%), y el comercio (7,3%). Indicadores de la "economía real" también arrojaron saldos positivos, sobre todo en la construcción (6,1%) y la industria manufacturera (5,1%). No obstante, el escenario macroeconómico exhibe diversas señales de alerta. Por un lado, la mejora en las exportaciones (7,2%) dista mucho del salto en las importaciones (43%), sembrando presiones sobre la balanza comercial. Frente a un Banco Central carente de reservas de dólares, la creciente demanda de divisas para compras desde el exterior enciende alertas sobre el tipo de cambio. El dato más celebrado por el Gobierno remite al consumo privado, que registró un alza del 11,6%. El dato —apuntalado por la disparada de compras en el exterior de turistas que aprovechan el "dólar barato"— contrasta con los reportes de consumo masivo, que indican una nueva caída en productos básicos como la carne y la leche.

Por otro lado, el escenario luce fragmentado. Mientras que la economía se expandió significativamente, también lo hizo la desocupación. El desempleo alcanzó el 7,9% —valor más elevado en cuatro años— y ya afecta a 1,7 millones de personas, mientras que la informalidad laboral también trepó hasta el 42%.

La dualidad en la macroeconomía se traduce en el consumo. Para Bermúdez, "hay dos realidades paralelas: mientras que sube la venta de electrodomésticos —y también de los gastos en el exterior—, hoy estamos en cifras históricamente bajas en el consumo de alimentos", remarcó. Según el experto, la paradoja se explica en buena medida por el límite que ha dispuesto el Ejecutivo a las negociaciones salariales impulsadas por los gremios. "Esta situación responde al techo en los sueldos y al dólar oficial, que todavía está barato. Estos dos factores que alimentan el gasto de las clases medias, pero no alcanzan a los más postergados", indicó. El deterioro del mercado laboral refuerza esta dinámica. Bermúdez advirtió que la suba de la informalidad laboral "suele implicar la percepción de ingresos más bajos, que contrastan con los de los sectores más acomodados, que en el último año han visto una leve recomposición salarial".

Precios del petróleo: Los precios del petróleo subieron ligeramente el viernes 27, recuperándose de una caída a mediodía en territorio negativo tras un informe que indicaba que la OPEC+ planeaba aumentar la producción en agosto, pero cayeron aproximadamente un 12% en la semana, su mayor descenso desde marzo de 2023. Los futuros del crudo Brent se asentaron en 67.77 USD por barril, un aumento de 4 centavos, o 0.1%. El crudo West Texas Intermediate de EE.UU. terminó subiendo 28 centavos, o 0.4%, a 65.52 USD por barril. Los precios del crudo ya estaban encaminados a una caída del 12% para la semana siguiente al alto el

fuego entre Israel e Irán. Durante la guerra de 12 días, los precios del Brent subieron brevemente a más de 80 USD por barril antes de caer a 67 USD por barril después de que el presidente de EE. UU., Donald Trump, anunciara un alto el fuego entre Irán e Israel. El martes 1 de julio la cotización del petróleo WTI subía un +0,41% intradiario, y el Brent un +0,48%, teniendo en cuenta los indicadores positivos de la demanda, y pendiente de un probable aumento de la producción de la OPEP+ en agosto y la incertidumbre sobre las perspectivas de demanda mundial. Esta reacción parece estar provocada por los datos favorables de una encuesta del sector privado en China, que mostró que la actividad de las fábricas volvió a la expansión en junio. También por las expectativas de que Arabia Saudita aumente sus precios del crudo de agosto para los compradores en Asia a un máximo de cuatro meses, así como las primas firmes para el crudo ruso ESPO Blend también estaban apoyando la noción de una demanda robusta. El precio Brent subió a 67,06 US Dólares el barril, unos +0,32 USD (+0,48%) frente al cierre anterior en la bolsa europea ICE mientras el precio WTI subía a 65,38 US Dólares el barril, unos +0,27 USD (+0,41%) frente al cierre anterior en Nueva York.