

CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL
Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial
(Del 5 al 11 de marzo de 2025, No. 10/2025)

Marcha atrás en la intención de duplicar los aranceles al acero y aluminio de Canadá. Finalmente, el gobierno de Estados Unidos no duplicará los aranceles previstos al acero y al aluminio procedentes de Canadá, del 25 % al 50 %, tal y como amenazó a primera hora del martes 11 el presidente Donald Trump como respuesta a la decisión de la provincia canadiense de Ontario de cobrar un 25% más por la electricidad que provee a 1.5 millones de empresas y hogares estadounidenses.

Pete Navarro, asesor comercial de la Casa Blanca, confirmó a periodistas, horas después, que el cambio arancelario no entraría finalmente en vigor, después de que el primer ministro de la provincia canadiense de Ontario, Doug Ford, suspendiera el aumento de 25% anunciado para la electricidad que le vende a Estados Unidos, tras la amenaza de Trump. "Creo que él [Ford] comprendió que esto no iba a ser una pelea", dijo Navarro. "He alentado a nuestros amigos en Canadá a moderar la retórica", agregó.

Sin embargo, la Casa Blanca continuaba firme en su intención de imponer aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio a partir del miércoles 12. En las seis semanas que lleva en el poder, las decisiones del mandatario estadounidense sobre las tarifas a las importaciones de socios y sectores clave han cambiado constantemente. Los aranceles a Canadá han sido, junto con los de México, los que más ha modificado el presidente.

Estados Unidos entre la recesión y la estanflación. Recientes datos económicos han reactivado las alarmas en torno a que la mayor economía del mundo se encamine a un periodo de recesión o estanflación. Esto último incluye un repunte de la inflación y una ralentización de la actividad.

A lo anterior se le suma una caída significativa en el gasto de los consumidores, así como las perspectivas de los estadounidenses en respecto al impacto que podrían tener las políticas arancelarias de Trump en el aumento de precios. Este último punto es el que mayor influencia está generando en la agenda económica, puesto a que esta determinación no solo genera efectos políticos, sino también económicos, en especial en lo que se refiere a las relaciones comerciales, en términos de ventas y en abastecimiento.

El miedo al deterioro de la economía estadounidense está provocando fuertes pérdidas en las Bolsas mundiales. Las últimas cifras, que reflejan un freno en la creación de empleo y un deterioro de la confianza en el consumo, además del impacto de los aranceles, están llevando a ventas masivas de los inversores en el transcurso de la semana. El propio Donald Trump ha alimentado los temores el

pasado fin de semana al no descartar una recesión y admitir que el país afronta un “periodo de transición” en su economía.

Un índice de la filial de la Reserva Federal (Fed, banco Central) de Atlanta, un registro muy seguido por los economistas, predice una contracción del PIB de 2,4% en el primer trimestre en términos interanuales, lo que sería el peor resultado desde el pico de la pandemia de covid-19. Buena parte de la incertidumbre proviene de las idas y vueltas de Trump sobre los aranceles: cambios de fechas para que entren en vigor, diferentes sectores afectados... Y las empresas e inversores tratan de entender cómo seguirá su estrategia.

Los economistas de Goldman Sachs aumentaron su expectativa de una recesión en los próximos 12 meses de 15 a 20%, debido a las políticas de Trump. Morgan Stanley, en tanto, predice "un crecimiento más leve este año" de lo esperado anteriormente.

Bajo este escenario de gran incertidumbre, el mercado de valores de Estados Unidos registró fuertes pérdidas. El lunes 10 fue negro: el índice de referencia S&P 500 cayó 2.7 %, su mayor caída diaria del año, con una baja del 8.6% desde su máximo histórico del 19 de febrero, perdiendo más de 4 billones de dólares en valor de mercado y acercándose a una caída del 10% que representaría una corrección para el índice. El Nasdaq Composite, con una gran presencia de empresas tecnológicas, cayó un 4% —su mayor caída en un día desde septiembre de 2022—, liderado por las siete magníficas: Tesla dejó el 15,4%, Apple el 4,8%, Alphabet (Google) el 4,4%, Nvidia el 5%, Microsoft el 3,3% y Amazon el 2,4%. El S&P 500, el índice más representativo de la Bolsa estadounidense, cae un 2,7%.

China se mantiene firme en su objetivo de crecimiento. Pese al posible impacto negativo del aumento de aranceles que EEUU impone a las importaciones chinas y la respuesta recíproca de Beijing, el gigante asiático mantiene el optimismo en cuanto a una economía saludable.

La economía china ha comenzado 2025 con un renovado impulso, ya que indicadores clave en manufactura, consumo y sector inmobiliario revelan un impulso fortalecido, lo que indica una recuperación y estabilidad continua en medio de las incertidumbres globales, señalaron expertos.

El Índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero de China aumentó a 50.2 en febrero, un alza de 1.1 puntos porcentuales respecto a enero retomando la ola de expansión, según los últimos datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS).

Los precios al consumidor de China cayeron en febrero por primera vez en 13 meses, en datos que fueron distorsionados por factores estacionales, pero sugieren que las presiones deflacionarias siguen pesando sobre la segunda economía más grande del mundo.

El índice de precios al consumidor cayó 0.7% en febrero en comparación con la cifra registrada el año anterior, informó la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS, por su sigla en inglés), una caída mayor que la del 0.4% esperada por los economistas en una encuesta de Bloomberg.

La oficina de estadísticas indicó que la celebración del Año Nuevo Lunar antes de lo habitual fue la principal razón de la caída de febrero. Los precios suelen aumentar durante los días de las festividades, que caen en una fecha diferente cada año, ya que los consumidores gastan más en viajes y comida.

El gobierno de China reveló el miércoles pasado un objetivo de crecimiento económico anual de “alrededor del 5 %”, pese al posible impacto negativo del aumento de aranceles que Estados Unidos impone a las importaciones chinas y la respuesta recíproca de Beijing. Ante esto, la cúpula china se comprometió a abordar lo que calificó como gasto del consumidor “inadecuado” en el país.

El objetivo, anunciado en la sesión inaugural de la Asamblea Popular Nacional –la reunión anual de la legislatura china –, es el mismo que en los últimos dos años, pero podría ser más difícil de alcanzar ante el enfrentamiento arancelario con Washington y otros contratiempos económicos. El uso del término “alrededor” da a Beijing cierto margen de maniobra si no se llega al objetivo.

El objetivo indica la intención del gobierno de tratar de estabilizar el crecimiento en tiempos económicos difíciles, sin adoptar acciones más drásticas que algunos economistas dicen que son necesarias para impulsarlo.

El gobierno señaló también en un borrador del presupuesto publicado el pasado miércoles que el gasto en defensa aumentaría un 7,2 % este año hasta los 245.000 millones de dólares, solo superado por el de Estados Unidos.

JPMorgan ve “joyas” en deuda externa y local de mercados emergentes. JPMorgan Asset Management está apostando por los mercados en desarrollo, desde Latinoamérica hasta Europa del Este, a medida que los signos de enfriamiento en la mayor economía del mundo obligan a los inversionistas a mirar más allá de Estados Unidos.

La exposición a los mercados emergentes del Global Bond Opportunities Fund, de 3 mil 500 millones de dólares, está “justo por encima del promedio” y puede subir más, según Bob Michele, responsable mundial de renta fija de la firma. La deuda externa y local de los mercados emergentes, junto con las divisas, “son joyas” que pueden ofrecer rentabilidades de dos dígitos este año, afirmó.

“Un posible catalizador para que el dinero se mueva hacia estos mercados podría venir ahora que ya observamos el pico del excepcionalismo de Estados Unidos, cuando los inversionistas posiblemente están buscando rotar fuera de Estados

Unidos”, dijo Michele en una entrevista. “Desde luego, no quiero estar por debajo de nuestro promedio ahora mismo”.

Ligero repunte de los precios del petróleo. Los precios del petróleo borraron sus pérdidas iniciales y subieron el martes 11, apoyados por la debilidad del dólar, aunque las ganancias eran limitadas a medida que aumenta la preocupación por una posible recesión en Estados Unidos y el impacto de los aranceles en el crecimiento económico mundial. El precio del Brent del mar del Norte ganó 47 centavos, o 0.68%, a 69.75 dólares el barril, tras bajar en las primeras operaciones, en tanto el West Texas Intermediate (WTI) en Estados Unidos subía 42 centavos, o 0.64%, a 66.45 dólares, tras haber declinado también con anterioridad.

Los inversores también están siguiendo de cerca los planes del grupo de productores de la OPEP+, que está listo para llevar sus barriles iniciales al mercado a partir de abril, a la espera de una mayor claridad sobre su estrategia. El viernes, el viceprimer ministro ruso, Alexander Novak, declaró a la prensa que la OPEP+ seguirá adelante con su aumento de abril, pero que después podría considerar otras medidas, incluido un recorte del bombeo.