

***CENTRO DE INVESTIGACIONES DE
LA ECONOMÍA MUNDIAL
(CIEM)***

***RESUMEN SOBRE LA EVOLUCIÓN
DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN EL
PRIMER SEMESTRE DEL 2025***

Septiembre de 2025

Editado por:

José Luis Rodríguez García y

Ramón Pichs Madruga

Contenido

- La economía de Estados Unidos al borde del precipicio.***
- Situación económica y social de la Unión Europea en el primer semestre del 2025.***
- Situación de la economía de Japón en el primer semestre del 2025 y perspectivas para el resto del año.***
- La economía rusa en 2024 y perspectivas del primer semestre del 2025.***
- América Latina y el Caribe en la trampa del crecimiento y el desarrollo.***
- La economía brasileña crece en 2025, pero se desacelera.***
- La economía mexicana en el primer semestre de 2025 y perspectivas.***
- La economía venezolana en el primer semestre de 2025. Perspectivas.***
- La evolución socioeconómica de Asia en el primer semestre de 2025 y perspectivas.***
- La evolución socioeconómica de China en el primer semestre de 2025 y perspectivas.***
- La evolución socioeconómica de la India en el primer semestre de 2025. Perspectivas.***

-Informe sobre la evolución socioeconómica de África y perspectivas.

-El comercio mundial impactado por la incertidumbre en 2025.

-Evolución de los flujos financieros internacionales en el primer semestre de 2025 y perspectivas.

-Situación social de los países subdesarrollados durante 2025 y perspectivas.

-Tendencias del mercado petrolero en el primer semestre de 2025 y proyecciones.

-Evolución del mercado mundial del níquel en el primer semestre de 2025 y perspectivas.

-Evolución del precio de los alimentos y la situación alimentaria mundial en el primer semestre del 2025 y perspectivas.

-Evolución del mercado mundial azucarero en el primer semestre de 2025 y perspectivas.

-El turismo internacional consolida su crecimiento en el primer semestre de 2025 pese a incertidumbres económicas globales.

-La economía cubana durante el primer semestre del 2025 y sus perspectivas.

LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS AL BORDE DEL PRECIPICIO

Faustino Cobarrubia Gómez

Una vez más, la economía de Estados Unidos parece esquivar la recesión, el producto interno bruto (PIB) del país se expandió a una tasa anual del 3% durante el segundo trimestre del año, superior a las previsiones de los analistas, y revirtió la caída del 0.5 % de los primeros tres meses del 2025.

El proceso de desaceleración de la primera economía del mundo es evidente, durante el primer semestre del año el crecimiento resultó inferior al 1,3%, una disminución significativa respecto al 2,8% de todo el año pasado.

Este no es el auge que prometió el presidente Donald Trump, y su capacidad para culpar a Joe Biden – su predecesor demócrata– por cualquier desafío económico se ha desvanecido, ya que la economía mundial depende de cada una de sus palabras y publicaciones en redes sociales.

El ritmo de creación de empleos ha sido anémico, con un aumento de tan solo 73.000 empleos en julio, 14.000 en junio y 19.000 en mayo, una disminución combinada de 258.000 empleos respecto a lo esperado. En contraste con el promedio del año pasado de alrededor de 168.000 empleos al mes, las nóminas han promediado solo 35,000 en los últimos tres meses, el ritmo promedio de crecimiento mensual de empleos más débil de cualquier otro periodo de tres meses desde 2009, con la excepción de la recesión pandémica de 2020. La corrección de las cifras del bimestre mayo-junio refuerza la percepción de que el mercado laboral enfrenta una desaceleración más marcada de lo que sugerían los datos preliminares.

Tras subir a 4,2% en junio desde el 4,1% registrado el mes anterior, la tasa de desempleo en julio se mantuvo sin cambios, pero más personas abandonaron la

fuerza laboral y la tasa de participación cayó a 62,2%, acumulando tres meses de descenso, lo cual es reflejo de un mercado laboral más frágil en sectores sensibles al gasto público, impactados por recortes federales. Sin la caída de la tasa de participación, la tasa de desempleo habría alcanzado 4,3%. La duración media del desempleo pasó de 10,1 a 10,2 semanas.

La manufactura – ha eliminado 37.000 empleos desde la implementación de los aranceles por parte de Trump en abril –, los servicios profesionales y el comercio mayorista reportaron pérdidas de empleo, mientras que el sector de la salud añadió 73.300 puestos. El empleo en el Gobierno federal cayó en 12.000 puestos, acumulando una pérdida de 84.000 desde enero.

“La gente tendrá que acostumbrarse a aumentos de empleo que por sí solos no nos dirán que el mercado laboral está débil”, advirtió Berger, aludiendo a la desconexión entre la percepción pública y la realidad estadística del mercado de trabajo en Estados Unidos. Esta observación, recogida por The New York Times, ilustra el cambio de paradigma que atraviesa la economía estadounidense: cifras de creación de empleo que antes se considerarían insuficientes ahora pueden interpretarse como señales de fortaleza.

El trasfondo de esta transformación radica en la evolución demográfica y en las políticas migratorias recientes. Según el análisis de Jed Kolko, investigador principal del Peterson Institute for International Economics, la cantidad de empleos que la economía estadounidense necesita generar mensualmente para mantener la estabilidad del mercado laboral ha descendido de manera significativa. Hace un año y medio, la cifra requerida era de 166.000 puestos de trabajo al mes; en junio, esa necesidad se redujo a solo 86.000. Kolko atribuye este descenso a la finalización del auge migratorio: “Ha caído tanto porque este aumento de la inmigración ha terminado”, explicó en declaraciones recogidas por The New York Times.

El impacto de las restricciones migratorias se refleja en varios frentes. Por un lado, la disminución drástica de los cruces fronterizos limita la incorporación de trabajadores extranjeros a la fuerza laboral. Por otro, las redadas migratorias de alto perfil han generado un clima de temor que disuade a muchos empleados de presentarse a sus trabajos. A esto se suma el envejecimiento de la población estadounidense, que incrementa las jubilaciones y reduce la entrada de jóvenes al mercado laboral. Este conjunto de factores ha modificado la dinámica de oferta y demanda de empleo en el país.

En este contexto, los economistas han observado que, aunque el ritmo de creación de empleo mensual se ha desacelerado recientemente, la tasa de desempleo solo ha aumentado levemente. Esta aparente paradoja se explica por el ajuste en la cantidad de nuevos trabajadores necesarios para sostener el equilibrio laboral. Como resultado, cifras de crecimiento del empleo que antes se considerarían mediocres ahora pueden interpretarse como adecuadas, dada la nueva realidad demográfica y migratoria.

El gasto del consumidor, que impulsa alrededor del 70 % de la economía de Estados Unidos, aumentó notablemente en el segundo trimestre hasta una tasa

del 1,4 %, frente al anémico 0,5 % del primer trimestre. El crecimiento salarial anual se mantuvo en 3,9%, pese a la reducción de 341.000 trabajadores extranjeros. Mientras tanto, las empresas redujeron drásticamente su gasto durante el mismo período, del 10,3 % al 1,9 %, lo que refleja principalmente una recalibración respecto a la tendencia alcista de principios de año.

Aunque durante el primer trimestre del año la inflación aumentó 3,6% – muy por encima de la meta del 2% –, en los meses posteriores se mantuvo relativamente controlada debido a diversos factores, como las tendencias desinflacionarias en la vivienda y otros servicios clave, la caída de los precios de la gasolina y los viajes (en parte debido a la menor demanda derivada de la incertidumbre) y la acumulación de inventarios prearancelarios por parte de las empresas. Los precios aumentaron 2,6% durante el año que finalizó en junio, con un aumento en el índice de precios de gastos de consumo personal del 2.2 % en abril.

Sin embargo, en junio el Índice de precios al consumidor (IPC) se disparó hasta 2,7%, su nivel más alto en cuatro meses, ya que el aumento de precios, incluyendo el derivado de los aranceles de Trump, está teniendo un impacto mayor. Se trata de una cifra ligeramente superior a la esperada y al ritmo anual del 2,4% registrado en mayo.

La inflación “subyacente”, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía y se considera un indicador fiable de las presiones subyacentes sobre los precios, también aumentó 2,9% en los 12 meses finalizados en junio, lo que supone una aceleración respecto al 0,1% y el 2,8%, respectivamente, del mes anterior. Los precios de la gasolina subieron por primera vez en cinco meses y otros precios en categorías clave de servicios y bienes también lo hicieron.

De acuerdo con el banco UBS, los costos de los bienes básicos, excluyendo los automóviles, aumentaron a su ritmo mensual más rápido en tres años. Salvo una recesión o una reducción en los aranceles, los analistas del banco proyectan que la inflación general no se desacelerará al 2.3% de abril de aquí a finales del 2027.

Es probable que las presiones sobre los precios se intensifiquen en los próximos meses, sobre todo si se imponen los nuevos aranceles con los que el presidente ha amenazado a la Unión Europea y a una serie de otros países.

Hasta ahora la inflación se ha mantenido a raya gracias al elevado nivel de inventarios acumulados antes del “Día de la Liberación”. Algunas empresas han declarado que ya han subido los precios o tienen previsto hacerlo como consecuencia de los aranceles, entre ellas Walmart, el mayor minorista del mundo. El fabricante de automóviles Mitsubishi ha reconocido que estaba subiendo los precios a una media del 2,1% en respuesta a los aranceles, y Nike ha dicho que aplicaría subidas de precios “quirúrgicas” para compensar los costes arancelarios.

Pero muchas empresas han podido posponer o evitar subidas de precios, tras acumular existencias de productos en la primavera para adelantarse a los aranceles. Otras empresas pueden haberse abstenido de subir los precios a la

espera de ver si EE.UU. consigue llegar a acuerdos comerciales con otros países que reduzcan los aranceles.

Algunos de los costos arancelarios se están trasladando al consumidor, lo que refleja una difícil decisión con la que están lidiando muchos negocios de todo Estados Unidos. Los aranceles han obligado a las empresas a elegir entre absorber los costos de los aranceles y reducir sus ganancias, o subir los precios y arriesgarse a provocar la ira de los clientes.

Los datos de junio reflejan solo el impacto inicial de la guerra comercial mundial de Donald Trump. Los precios de los productos más expuestos a los aranceles, como los electrodomésticos, subieron 1%, significativamente más que el incremento del 0,3 del mes pasado. En concreto, los precios de los electrodomésticos subieron 1,9%, frente al 0,8%. El índice de las prendas de vestir aumentó un 0,4%, poniendo fin a varios meses de descenso de los precios.

Las subidas de precios relacionadas con los aranceles no se producirían de forma rápida ni repentina, y probablemente empezarían a afectar más a los consumidores a medida que avanzaba el año.

La Reserva Federal en vilo

En su reunión del 30 de julio, la Reserva Federal (FED) anunció su quinta decisión de política monetaria del año y mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,25%-4,5%, un rango bastante restrictivo – si se considera que la tasa de política monetaria neutral estimada se sitúa entre el 3 % y el 3,5 % –, donde ha estado desde el pasado mes de diciembre, a pesar de la presión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, para recortar los tipos. Los funcionarios de la FED citaron la preocupación por los aranceles y sus efectos en las tasas de inflación.

Mientras Trump sigue tocando el tambor de la fortaleza de la economía estadounidense y la necesidad de bajar los tipos de interés, el banco central estadounidense mantiene una postura cautelosa y prudente, a la espera de datos más concluyentes sobre el impacto de las nuevas políticas arancelarias del Gobierno. El cuestionado presidente de la FED, Jerome Powell ha reiterado en varias ocasiones que las decisiones del organismo se basarán en un conjunto amplio de indicadores económicos, que incluye la evolución del mercado laboral, las expectativas de inflación y los desarrollos financieros a nivel internacional.

Lo que más temen los economistas y los legisladores es un choque estanflacionario en el que la inflación aumente mientras la economía se estanca o, peor aún, se contrae. Antes de la última escalada comercial, la Reserva Federal consideraba que los riesgos de que esto ocurriera estaban disminuyendo. Ahora, los riesgos podrían estar aumentando de nuevo. De hecho, la Reserva Federal de los Estados Unidos se encuentra ahora ante un grave dilema. ¿Debería mantener las tasas de interés estables para tratar de controlar la inflación; o reducirlas para tratar de evitar una crisis?

Las señales de aceleración de las presiones sobre los precios dificultarán mucho que el banco central reinicie los recortes de las tasas de interés, en suspenso desde enero, incluso cuando el crecimiento económico se desacelera.

La mayor probabilidad de un “escenario estanflacionario” para la economía estadounidense, como resultado de las nuevas amenazas de Trump, mantendría a la Reserva Federal “congelada en su sitio porque todavía están intentando debatir qué va a pasar con la inflación”.

En lugar de ello, los funcionarios se han aferrado a un enfoque de “esperar y ver”, optando por mantener estables los costos de endeudamiento hasta que tengan una idea más clara de cómo afectarán a la economía las políticas de Trump, que, además de los aranceles, incluyen medidas enérgicas contra la migración, amplios recortes fiscales y del gasto, y un amplio impulso desregulador.

Es probable que la FED reanude su ciclo de recortes de tasas en la reunión de septiembre, reduciendo el rango objetivo de los fondos federales en 25 puntos básicos y continuando con la flexibilización de la política monetaria en cada reunión subsiguiente hasta finales de año.

Sin embargo, todo parece indicar que la política monetaria se mantendrá restrictiva en comparación con las estimaciones de una postura neutral, ya que aún existen riesgos al alza para la inflación, dado que el aumento de aranceles se traducirá gradualmente en un aumento de los precios al consumidor. Si existe mayor certeza de que el aumento de la inflación impulsado por los aranceles sea solo transitorio, la FED podrá adoptar una postura neutral en 2026, con dos recortes adicionales de tasas de 25 puntos básicos.

La incertidumbre sobre las perspectivas de los tipos de interés es inusualmente grande debido a la impredecible política comercial de Trump y a las dudas sobre los efectos de esta política en la actividad económica y la inflación.

La división entre los responsables de la política monetaria subraya el momento extraordinario e incómodo que atraviesa la Reserva Federal: los banqueros centrales quieren esperar un poco más para obtener datos adicionales y ver cómo se comporta la economía estadounidense durante la guerra comercial de Trump, pero se enfrentan a constantes ataques de la Casa Blanca debido a su estrategia de esperar a ver qué pasa.

Sin embargo, se espera que la Reserva Federal baje las tasas al menos una vez este año y hasta dos veces para finales de año, según los futuros. El primer recorte de tasas de este año podría comenzar ya en septiembre, según algunos inversores.

Por ahora, los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal esperan ver si los efectos de los aranceles de Trump sobre la inflación son leves y si la economía continúa debilitándose. Estos dos acontecimientos darían luz verde a la Reserva Federal para reanudar los recortes de tasas y aliviar la presión sobre la economía. “La mayoría en el comité (de fijación de tasas de la

FED) cree que será apropiado recortar las tasas bastante pronto, pero podrían discrepar sobre cuántas pruebas necesitan o cuán cómodos deben sentirse antes de volver a recortarlas.

Una política fiscal insostenible

En medio de todo ello, continúa la espiral ascendente del déficit, que hasta finales de junio del actual año fiscal 2025 contabilizaba 1,3 billones de dólares (millones de millones de dólares), un 1 % inferior al del mismo periodo del año anterior; cuando el déficit totalizó 1,833 billones de dólares al final del ejercicio, alrededor del 6,4% del PIB.

El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, ha avisado de que el déficit público para el ejercicio fiscal en curso cerrará entre el 6,5% y el 6,7% del PIB, lo que supondría el tercer año consecutivo que rebasaría la barrera psicológica del 6% y “...el mayor déficit de la historia sin estar en guerra o en recesión”.

Lo más preocupante es el descomunal incremento de la deuda pública de Estados Unidos, impulsado por niveles históricos de gasto deficitario. Desde 2020, las obligaciones del gobierno han aumentado en más de 13 billones de dólares, con un promedio de 2,6 billones de dólares anuales durante cinco años consecutivos.

A finales de 2019, antes de la pandemia de COVID-19, la deuda nacional era de 23 billones de dólares. Un año después, ascendió a 27,7 billones de dólares. Desde entonces, ha aumentado de forma constante y en la actualidad asciende a 36,72 billones de dólares, superior al 120% del PIB, proporción que ubica al país entre las 10 economías más endeudadas del mundo. Cada año, Estados Unidos gasta más de un billón de dólares solo en intereses de la deuda, más de lo que gasta en defensa.

Los países extranjeros que acumulan la mayor deuda estadounidense son Japón, el Reino Unido, China, las Islas Caimán y Canadá a mayo de 2025.

Aproximadamente cuatro quintas partes de la deuda nacional total es deuda pública, que incluye las tenencias de bonos del Tesoro por parte de países extranjeros. Japón es el mayor tenedor extranjero de deuda pública del gobierno estadounidense, con un valor de 1,13 billones de dólares en deuda en mayo de 2025.

El aumento de la deuda ralentiza el crecimiento económico, incrementa los pagos de intereses a los tenedores extranjeros de deuda estadounidense y plantea riesgos significativos para las perspectivas fiscales y económicas; además, limita las decisiones políticas de los legisladores. Una cifra asombrosa de 9,2 billones de dólares de esta deuda vence en 2025, lo que representa 25,4% del total de la deuda del país y casi 31,05% de su PIB anual, proyectado en aproximadamente 29,63 billones de dólares. Esto genera preocupación sobre sus implicaciones en los mercados financieros, las tasas de interés y la estabilidad económica.

Para colmo, el pasado mes de mayo, la agencia de rating Moody's, siguiendo los pasos de Fitch y S&P, rebajó la calificación de la deuda estadounidense, basado, precisamente, en su rápido incremento y su coste en el presupuesto federal. Nótese que son los desacreditados instrumentos capitalistas los que señalan los desequilibrios de la economía estadounidense.

En este contexto, las propuestas presupuestarias del gobierno del presidente Donald Trump no hacen más que echar más leña al fuego. Su ley fiscal, el famoso Big Beautiful Bill, recién aprobado por el Congreso estadounidense, añadirá unos 3,3 billones de dólares a la deuda estadounidense en los próximos diez años, según la Oficina Presupuestaria del Congreso. Cifra que se elevaría a los 5 billones de dólares si sus disposiciones temporales se prorrogaran sin compensaciones, incluidos los intereses, según el Comité para un Presupuesto Federal Responsable y dos ex secretarios del Tesoro como Robert Rubin y Lawrence Summers. Algo que el aumento de aranceles de Trump al mundo no parece que pueda compensar.

Uno de los puntos centrales del paquete son los 4,5 billones de dólares destinados a extender los amplios recortes de impuestos para los más ricos que se aprobaron en 2017 durante el primer mandato presidencial de Trump. Se votó a favor de que las exenciones fiscales a los multimillonarios fueran permanentes, mientras que la exención de impuestos a las propinas (solo para los que ganan menos de 25.000 dólares) expirará en solo 3 años.

Otra parte del corazón del texto de más de 800 páginas es el fortalecimiento de las Fuerzas Armadas y el sistema de protección fronterizo de Estados Unidos. El fuerte aumento en el presupuesto de defensa, contrasta con la reducción de 22,6% de los otros gastos, su nivel más bajo desde 2017. Mientras los servicios gubernamentales no vinculados con la defensa se recortarán drásticamente, los gastos gubernamentales para la "defensa" y la "seguridad nacional" aumentaran alrededor de 13% y 65% respectivamente, con el objetivo de tomar medidas energéticas contra la llamada "inmigración ilegal".

En efecto, con el apoyo mayoritario de los republicanos, el paquete destina miles de millones de dólares a reforzar la seguridad fronteriza, aumentar las deportaciones y endurecer las condiciones para los migrantes dentro del país. Con un enfoque prioritario en el fortalecimiento de las agencias de migración, la legislación contempla un gasto de casi 170.000 millones de dólares en los próximos cuatro años.

Uno de los principales objetivos es ampliar la capacidad de detención de migrantes, así como desarrollar nuevas infraestructuras, como centros de detención y tecnologías avanzadas de vigilancia, incluida la inteligencia artificial.

En el marco de esta nueva política, se destinarán más de 46.500 millones de dólares a la construcción y expansión del muro fronterizo, símbolo clave de la política migratoria de Donald Trump. Además, otros 45.000 millones se dirigirán a la detención y deportación de migrantes, incluyendo la operación y mantenimiento de centros de detención y el transporte de personas expulsadas del país.

En agudo contraste con todo lo anterior, los recortes de gastos ascienden a 1,2 billones de dólares en la próxima década, concentrados fundamentalmente en los programas de salud pública, el plan de seguro Medicaid para personas de bajos ingresos y un programa de ayuda alimentaria, por lo que los puntos de distribución de víveres y los bancos de comida tendrán de ahora en adelante menos dinero en su presupuesto. Y, por supuesto, hay recortes de subsidios fiscales para la energía renovable (una de cuyas expresiones son las palabras “perfora baby, perfora” al referirse a la producción de petróleo).

Los recortes previstos en Medicaid son particularmente brutales. Estados Unidos es la única economía avanzada sin un sistema de cobertura sanitaria universal. Estados Unidos gasta más de 4,5 mil millones de dólares al año en atención médica. La atención médica es el mayor componente del gasto de los consumidores de EEUU en servicios (muy por encima del gasto en recreación, comer fuera y hoteles). Los programas de redes de seguridad como Medicaid sacan de la línea de pobreza al 45% de los estadounidenses. Los recortes sustanciales a Medicaid dejarán a millones de personas sin seguro de salud. Y estos programas no solo van a quienes están por debajo de la línea de pobreza, sino también a millones de familias casi pobres que viven con solo ingresos de un sueldo para otro.

La aprobación de la reforma del gasto del Estado ha conllevado consecuencias políticas para Donald Trump. Uno de sus principales aliados políticos durante la campaña y el inicio de su mandato, el multimillonario, Elon Musk, criticó ampliamente el aumento del gasto del Gobierno previsto en la ley fiscal.

El magnate sudafricano advirtió que el “gran y hermoso” proyecto podría llevar a la bancarrota a Estados Unidos y lo catalogó como “una esclavitud de la deuda”.

Según una encuesta reciente del Centro de Investigación Pew, el 49% de los estadounidenses se opone a la ley, mientras que solo el 29% está a favor. Para la firma, la mayoría de los encuestados teme que la ley aumente el déficit presupuestario, perjudique a las rentas más bajas y beneficie a los ricos.

Más allá de las preocupaciones estructurales en torno a los bonos del Tesoro, el déficit fiscal en curso y los elevados niveles de deuda y la inflación, el consenso de los/las analistas es que ese autodenominado “proyecto de ley grande y hermoso” no solo llevará la deuda a niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial, sino que además aumentará el ya grotesco crecimiento de la desigualdad de riqueza e ingresos en los Estados Unidos de los últimos 40 años (rebaja impuestos a los multimillonarios y deja sin Medicaid y sin cupones de alimentos a millones de estadounidenses de bajos ingresos, incluidas las bases MAGA). La CBO estima un aumento de 10,9 millones de personas sin seguro de salud bajo el proyecto de ley para 2034, incluyendo 1,4 millones que están en Estados Unidos sin estatus legal en programas financiados por el Estado.

Los recortes de impuestos beneficiarán principalmente a los hogares y corporaciones de altos ingresos, mientras que los recortes de gastos afectarán desproporcionadamente a los hogares de ingresos bajos y medianos. Estos

recortes afectan a Medicaid, programas de asistencia nutricional, suponen el despido de cientos de miles de empleados federales y el desmantelamiento de agencias gubernamentales enteras.

Según estimaciones recientes del Yale Budget Lab, se espera que el ingreso promedio después de impuestos y transferencia de los hogares en el quintil inferior y el segundo quintil inferior disminuya en un 5 % y un 1,4 %, respectivamente. Por otro lado, los hogares del cuarto y del quintil más alto verán sus ingresos aumentar en un 1,4% y un 2,5%, respectivamente. Estas pérdidas se suman a la reducción estimada en el ingreso familiar medio en un 2,8 % debido a los aranceles de Trump. El Centro de Prioridades Presupuestarias y Políticas considera que estas pérdidas estimadas de los quintiles inferiores son probablemente conservadoras, ya que no tienen en cuenta los recortes supervisados por el Comité de Educación y Fuerza Laboral de la Cámara de Representantes, que se espera que afecten a las condiciones de reembolso de los préstamos estudiantiles.

En definitiva, toda la charlatanería de que Trump ha modificado las anteriores políticas neoliberales a favor del mercado libre en Estados Unidos en un giro hacia alguna «estrategia industrial» basada en el proteccionismo se aplica solo al comercio internacional. Las políticas internas de Trump son neoliberales con esteroides, más para los ricos y menos para el resto; más gasto para la industria armamentística y menos en servicios públicos; y más para las grandes empresas y menos para los trabajadores y las pequeñas empresas.

Y eso no es sorprendente cuando la brecha entre lo que ganan los estadounidenses y cuánto necesitan gastar para lograr un nivel de vida decente está creciendo. Según el Instituto Ludwig para la Prosperidad Económica Compartida (LISEP), para el 60% inferior de los hogares estadounidenses más pobres, una “calidad de vida mínima” está fuera de su alcance. La tasa de desempleo oficial de Estados Unidos del 4,2 % subestima en gran medida el nivel de angustia económica. El factor LISEP incluye a los trabajadores que están atrapados en trabajos con salarios de pobreza y a las personas que no pueden encontrar empleo a tiempo completo, y eso lleva la tasa de desempleo de los Estados Unidos a más del 24 %. Los hogares estadounidenses con ingresos más bajos, que en 2023 ganaron un promedio de solo 38.000 dólares al año, tendrían que ganar 67.000 dólares para pagar lo que un hogar necesita para tener una vida decente. Los costes de vivienda y atención médica han subido, mientras que la cantidad de ahorros necesarios para asistir a una universidad pública del estado se ha disparado 122%. Mientras tanto, los ingresos medios del 60% inferior han disminuido un 4 % entre 2001 y 2023.

¿A las puertas de la recesión?

Las incertidumbres se multiplican alrededor de la economía estadounidense, lastrada por la errática política comercial de Trump, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la política monetaria de la Reserva Federal.

En efecto, los riesgos de recesión son ahora mayores que a principios de año, sobre todo a partir de la nueva ronda de aranceles impuestos por el presidente

Trump, que entró en vigor a principios de agosto, en lo que se constituye en la inauguración de una nueva y más peligrosa escalada proteccionista con amenazas de aranceles aún más altos.

Los aranceles empiezan en el 15% y se aplican a las importaciones de países como Bolivia, Ecuador, Islandia y Nigeria. A otros, como Taiwán, se les aplica un impuesto del 20% a los artículos vendidos a compradores estadounidenses. Trump también impuso un arancel mucho más elevado, del 50%, sobre algunos productos procedentes de Brasil. Lo ha presentado como un castigo por la decisión de Brasil de procesar a su aliado político Jair Bolsonaro, expresidente del país, por tratar de mantenerse en el poder tras perder unas elecciones. También dijo que elevaría los aranceles a India hasta el 50% a finales de agosto por comprar petróleo ruso. El presidente ha señalado que podría imponer sanciones similares a otros países, mientras busca formas de utilizar la política comercial para presionar a Rusia para que detenga su guerra contra Ucrania.

Pocos de los principales socios comerciales de Estados Unidos se libraron de la nueva serie de aranceles de Trump, que en conjunto han elevado el tipo arancelario promedio efectivo de Estados Unidos hasta 20.1%, el nivel más alto desde principios de la década de 1910 – exceptuando algunas semanas de 2025 –, según cálculos de la Organización Mundial de Comercio (OMC) y el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹. Esta tasa teórica se basa en los volúmenes de intercambios constantes y era de sólo 2.4% cuando Donald Trump asumió la presidencia, el pasado 20 de enero.

Para los hogares estadounidenses, esos aranceles pueden suponer un aumento de precios, con una pérdida media anual de 2400 dólares, según el centro de investigación de Yale. Y para la economía en general, podría traducirse en una caída de la producción, al recortar medio punto porcentual de crecimiento a partir de 2025.

El objetivo es “abordar aún más el creciente déficit comercial anual de bienes de Estados Unidos” y “proteger a Estados Unidos de las amenazas extranjeras a la seguridad nacional y la economía”, añade el texto difundido por la Casa Blanca.

Sin embargo, a pesar de la fuerte caída del mes de junio, el déficit comercial de bienes acumulado en lo que va del año aumentó 38,3% frente al mismo periodo de 2024, al alcanzar 161.500 millones de dólares. Esto refleja un crecimiento de las importaciones del 12,1%, más acelerado que el de las exportaciones, que subieron un 5,2%.

¹ El anuncio del republicano el 2 de abril, sobre la imposición de aranceles recíprocos a los principales socios comerciales de Estados Unidos y las posteriores escaladas, especialmente con China, llevaron brevemente la tasa promedio a 24.8% en mayo, una cifra no vista desde 1904, según datos de la Comisión Internacional de Comercio de Estados Unidos. En la década de 1930, la tasa, calculada dividiendo el monto de los impuestos por el monto de las importaciones, alcanzó casi 20%.

El verdadero problema no son los déficits comerciales y gubernamentales o las idas y venidas de la guerra arancelaria de Trump. Los economistas de los mercados financieros y los bancos de inversión viven en una montaña rusa con cada rabieta de Trump, porque no están seguros de si el factor “Taco” está funcionando, es decir, la noción de que Trump siempre se acobarda de sus amenazas al final. No, el verdadero problema es si la economía estadounidense se dirige hacia una recesión, es decir, una disminución total de la producción y la inversión nacionales y un aumento significativo del desempleo; o, alternativamente, una “estanflación” en la que la economía se mantenga estancada en términos de producción e ingresos, pero la inflación y las tasas de interés sigan altas.

La Casa Blanca pinta un panorama optimista, y afirma que la economía emerge de un período de incertidumbre tras la reestructuración de Trump y repite las ganancias económicas observadas en su primer mandato, antes del golpe de la pandemia. Trump sigue tocando el tambor de la fortaleza de la economía estadounidense y la necesidad de bajar los tipos de interés.

En tanto, el presidente de la FED ha dicho que los aranceles podrían tanto hacer subir los precios como ralentizar la economía, una combinación delicada para el banco central, ya que unos costes más elevados normalmente llevarían a la FED a subir los tipos, mientras que una economía más débil suele incitarla a reducirlos. En un inicio, Powell consideraba que el impacto de los aranceles en la inflación podría ser temporal, un aumento de precios de una sola vez, pero más recientemente dijo que “también podría ser más persistente” y afectar a la economía lo suficiente como para provocar despidos y aumentar el desempleo.

Mark Zandi, economista jefe de Moody’s Analytics, dijo que los aranceles amenazaban con crear un entorno “muy parecido a la estanflación”, en referencia al riesgo de una economía estancada con precios inflacionistas. Eso, dijo, se añadiría al reto al que se enfrenta la Reserva Federal en un momento en el que Trump exige tipos de interés más bajos. “El crecimiento se ralentiza”, dijo Zandi. “Está ocurriendo, y se va a hacer mucho más evidente”.

Hasta ahora, la economía estadounidense ha esquivado las predicciones más funestas de una recesión. Pero muchos expertos afirman que siempre iba a ser cuestión de tiempo que los aranceles desencadenasen efectos reales y perceptibles, sobre todo porque muchas empresas hicieron acopio de importaciones antes de que entrasen en vigor los tipos más elevados.

Matthew Martin, economista jefe de Oxford Economics, dijo que las empresas habían trabajado con esas existencias desde que el presidente anunció, pero suspendió rápidamente, su lista original de aranceles elevados en abril.

“Lo que es más preocupante es que, dado que el impacto negativo de los aranceles apenas empieza a sentirse, es probable que en los próximos meses se vean indicios aún más claros de una desaceleración del mercado laboral”.

El efecto total de los aranceles podría no sentirse durante meses debido al acaparamiento previo de los importadores, los largos tiempos de envío y la

voluble estrategia negociadora de Trump. Pero el Laboratorio de Presupuesto de Yale proyecta que los aumentos de precios resultantes podrían representar el equivalente a un golpe de 2 mil 800 dólares a los ingresos familiares anuales.

En el pasado, el Secretario del Tesoro, Scott Bessent y otros han sugerido que un aumento del valor del dólar ayudaría a mitigar el costo de las importaciones para los consumidores. Ha ocurrido lo contrario. El dólar se ha desplomado en el primer semestre de este año, perdiendo 10% de su valor frente a una cesta de divisas mundiales. Esto se sumará al costo de las importaciones, además de los aranceles. La inevitable elevación de la inflación, podría afectar los patrones de consumo.

Un dólar más débil aumentará la inflación en Estados Unidos al sumarse al impacto de los aumentos arancelarios sobre las importaciones estadounidenses. Así que parece que la economía estadounidense se dirige a una desaceleración brusca y probablemente a una recesión total para fin de año, mientras la inflación vuelve a subir. Habrá sangre.

Los hogares estadounidenses tampoco tienen tanta confianza en la economía como los asesores MAGA o los economistas de los bancos de inversión. La confianza del consumidor ha caído al segundo nivel más bajo registrado.

Más aún, como advierte el Economic Policy Institute, si se cumple la meta de deportar un millón de personas por año, se podrían perder hasta seis millones de empleos, incluyendo a millones de ciudadanos estadounidenses cuyos puestos dependen de la fuerza laboral migrante.

Las restricciones a la inmigración y el aumento de las deportaciones por parte de la administración Trump reducirán el crecimiento económico de Estados Unidos en casi un punto porcentual este año, según un estudio del Banco de la Reserva Federal de Dallas.

En un escenario de “deportación masiva”, en el que se expulsara a un millón de inmigrantes por año hasta finales de 2027, el crecimiento anual del PIB sería casi 0,9 puntos porcentuales inferior al cierre de 2025, y 1,5 puntos porcentuales más bajo hacia finales de 2027, según las proyecciones del informe.

Con todo, el desempleo es un indicador rezagado de la situación de la economía. La teoría marxista de las crisis comienza con las ganancias, pasa a la inversión y luego a los ingresos y al empleo. Así que el indicador clave son las ganancias corporativas, que hasta hace muy poco, habían aumentado, aunque a un ritmo más lento; pero en el primer trimestre de 2025 cayeron 3.3% a 3.204 billones de dólares, revirtiendo el aumento del 5.9% en el cuarto trimestre.

Las corporaciones estadounidenses ahora se enfrentan a una demanda más lenta de sus bienes y servicios, particularmente para las exportaciones, y los aranceles aumentarán los costes de producción que las empresas tendrán que absorber reduciendo las ganancias o despidiendo trabajadores o transfiriéndolos a los hogares mediante precios más altos, o ambos.

Además, las empresas que han obtenido ganancias en el último año no están reinvertiendo en nueva capacidad, es decir en nuevos equipos o plantas, sino que el 76% de ellas se ha destinado a la recompra de sus propias acciones para aumentar los precios de sus acciones (por un monto de 500 mil millones de dólares en los últimos tres meses), o a aumentar los dividendos para recompensar a los accionistas. Solo el 15% se ha invertido (el resto se ha destinado a impuestos).

Esta falta de inversión productiva es notable y estructural. Está impulsada por cambios a largo plazo en la rentabilidad de los sectores productivos de la economía estadounidense. La brecha entre la tasa de ganancia de toda la economía y la tasa de ganancia en los sectores productivos de EEUU se ha ido ampliando desde principios de los años 80. Aunque la tasa general se ha mantenido bastante estable desde 1997, la rentabilidad en los sectores productivos, tras un modesto aumento en los años 90, ha caído bruscamente desde entonces.

En pocas palabras, la economía estadounidense se encuentra en una encrucijada, con los aranceles de Trump, que permanecen en promedio un 15% más altos que antes, preparados para arrojarla al precipicio². Lo más probable es que la inflación aumente en la segunda mitad de este año mientras la economía se ralentiza más. De la estanflación, la economía pudiera transitar hacia la crisis inflacionaria.

No sorprende la multiplicación de las previsiones que apuntan hacia una fuerte desaceleración del crecimiento económico en Estados Unidos y a nivel global.

La más reciente es la del FMI en su Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de julio, que mantiene prácticamente sin cambios sus proyecciones de abril (1,8%) y espera que el crecimiento del PIB real de Estados Unidos caiga al 1,9% este año, bajo los fuertes supuestos compensatorios de una estabilización de las tasas arancelarias en niveles más bajos que los anunciados el 2 de abril, unas condiciones financieras más favorables, un enfriamiento de la demanda privada más veloz de lo previsto y la menor inmigración. Al mismo tiempo, se prevé que la inflación general en EE.UU. vuelva a superar el 3% hacia finales de año.

Peor aún, en junio, el Banco Mundial (BM) recortó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos hasta 1,4% en 2025 y advirtió de que la economía mundial va camino de experimentar la década de crecimiento económico más débil en más de medio siglo, desde el primer alunizaje del Apolo en los años sesenta, debido a las tensiones comerciales y a la incertidumbre política. Rebajó sus perspectivas para la economía mundial en 2025 a 2,3%, desde el 2,7% previsto en enero. Ese ritmo sería el más débil en 17 años, fuera de las recesiones de 2009 y 2020 creadas por las sacudidas de la crisis financiera mundial y la pandemia del Covid-19.

² Con unas tasas arancelarias que oscilan entre el 10% y el 41% y entrarán en vigor el 7 de agosto, el Laboratorio de Presupuestos de Yale estima ahora que el tipo arancelario medio general de Estados Unidos se ha disparado hasta el 18,3%, el más alto desde 1934, desde entre el 2% y el 3% antes de que Trump volviera a la Casa Blanca en enero.

Los aranceles podrían provocar una paralización del comercio mundial en el segundo semestre de este año, acompañada de un colapso generalizado de la confianza, una creciente incertidumbre y turbulencias en los mercados financieros, apunta el informe del BM.

También a mediados de junio, la Reserva Federal rebajó a 1,4% su proyección de crecimiento económico para el país en 2025, lo que significa una disminución de tres décimas con respecto al 1,7 % estimado en marzo.

Aunque Trump crea que la solución está en una bajada de tipos –que exige constantemente a la Reserva Federal– el problema es más profundo: el impacto que representa para la economía global una transformación de los fundamentos económicos de Estados Unidos de consecuencias impredecibles y que recuerda a la guerra comercial que siguió a la Gran Depresión del siglo pasado.

Bibliografía

AFP, 2025. El arancel promedio de Estados Unidos es el más alto desde 1910, en <https://www.jornada.com.mx/noticia/2025/08/09/economia/el-arancel-promedio-de-estados-unidos-es-el-mas-alto-desde-1910>

AFP, 2025. La Fed mantiene sus tasas de interés pese a enojo de Trump y baja su pronóstico para el PIB de EU, en <https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/fed-mantiene-tasas-interes-pese-enjo-trump-baja-pronostico-pib-eu-20250618-764289.html>

Amchamcolombia 2025. Déficit comercial de Estados Unidos cae un 16% en junio por fuerte reducción de importaciones, en <https://amchamcolombia.co/noticias-observatorio-estados-unidos/deficit-comercial-de-estados-unidos-cae-un-16-en-junio-por-fuerte-reduccion-de-importaciones/>

Bazzani, Diego 2025. ¿Un "cohete" económico? Las dudas que abre la victoria de la "gran y hermosa" ley fiscal de Trump, en <https://www.france24.com/es/ee-uu-y-canad%C3%A1/20250704-un-cohete-econ%C3%B3mico-las-dudas-que-abre-la-victoria-de-la-gran-y-hermosa-ley-fiscal-de-trump>

BEA, 2025. U.S. Economy at a Glance, <https://www.bea.gov/news/glance>

BEA, 2025. U.S. International Transactions, 1st Quarter 2025 and Annual Update, en <https://www.bea.gov/news/2025/us-international-transactions-1st-quarter-2025-and-annual-update>

Burns, Dan 2025. Déficit comercial de EEUU cae a mínimo de casi dos años y la brecha con China se acorta, en <https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/d%C3%A9ficit-comercial-eeuu-reduce-60-131210608.html>

Contrareplica 2025. Economía de Estados Unidos se contrae 0.5 % en el primer trimestre de 2025 por debilidad del consumo, en <https://www.contrareplica.mx/nota-Economia-de-Estados-Unidos-se-contrae-05-en-el-primer-trimestre-de-2025-por-debilidad-del-consumo--20252660>

France 24, 3 de julio de 2025. La nueva ley fiscal de EE. UU. destina millonarias sumas a la política antimigratoria de Trump, en <https://www.france24.com/es/programas/econom%C3%ADa/20250704-la-nueva-ley-fiscal-de-ee-uu-destina-millonarias-sumas-a-la-pol%C3%ADtica-antimigratoria-de-trump>

G. Belloso, C. (20/03/2025). El quebradero de cabeza de Trump: EEUU se gasta más dinero en los intereses de su deuda que en Defensa. elEconomista. <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/13278610/03/25/el-quebradero-de-cabeza-de-trump-eeuu-se-gasta-mas-dinero-en-los-intereses-de-su-deuda-que-en-defensa.html>

Infobae, 2025. El desempleo creció levemente en Estados Unidos: llegó al 4,2% en julio con una baja creación de puestos de trabajo, en <https://www.infobae.com/estados-unidos/2025/08/01/el-desempleo-crecio-levemente-en-estados-unidos-llego-al-42-en-julio-por-la-baja-creacion-de-puestos-de-trabajo/>

Katanich, Doloresz 2025. La inflación en EE.UU. alcanza el 2,7% y los aranceles de Trump hacen mella en la economía, en <https://es.euronews.com/business/2025/07/15/la-inflacion-en-eeuu-se-acelera-al-27-y-los-aranceles-de-trump-hacen-mella-en-la-economia>

Klement, Joachim 2025. La locura fiscal de EE.UU. podría crear una espiral de deuda enorme y hermosa, en <https://www.reuters.com/markets/us/us-fiscal-folly-could-create-big-beautiful-debt-spiral-2025-07-03/>

La Nación, 2025. El nuevo giro proteccionista de Trump desata enérgicas reacciones en el mundo y sacude los mercados

Lahiri, Indrabati 2025. ¿Ignorará la Reserva Federal a Trump y mantendrá los tipos estables esta semana?, en <https://es.euronews.com/business/2025/05/05/ignorara-la-reserva-federal-a-trump-y-mantendra-los-tipos-estables-esta-semana>

Lara White, Isabela 2025. El PIB de EE. UU. rebota en el 2T 2025 por la reversión de la anticipación a los aranceles, en https://www.caixabankresearch.com/es/publicaciones/notas-breves-actualidad-economica-y-financiera/internacional/pib-ee-uu-rebota-2t-2025?utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=nota_breve-2025-07-30&utm_content=macroeconomia

Martín, Fátima 2025. La deuda pública de EEUU se disparará “a niveles históricos”, según la Oficina Presupuestaria del Congreso, en

<https://www.cadtm.org/La-deuda-publica-de-EEUU-se-disparara-a-niveles-historicos-segun-la-Oficina>

Mascaro, Lisa 2025. CBO: Proyecto de ley de Trump aumentará déficits en \$2,4B y dejará a 10,9 millones sin seguro, en <https://www.latimes.com/espanol/eeuu/articulo/2025-06-04/cbo-proyecto-de-ley-de-trump-aumentara-deficits-en-2-4b-y-dejara-a-10-9-millones-sin-seguro>

Mena, Bryan 2025. El gran repunte del PIB enmascara una debilidad oculta en la economía estadounidense, en <https://cnnespanol.cnn.com/2025/07/30/eeuu/economia-estados-unidos-recuperacion-trax>

Menguelti, Manel 2025. El nivel de deuda de Estados Unidos preocupa en los mercados financieros, en <https://www.infobae.com/estados-unidos/2025/07/04/el-nivel-de-deuda-de-estados-unidos-preocupa-en-los-mercados-financieros/>

Roberts, Michael 2025. La «gran y hermosa» ley fiscal de Donald Trump, en <https://www.cadtm.org/La-gran-y-hermosa-ley-fiscal-de-Donald-Trump>

Roberts, Michael 2025. La crisis de Trump, en <https://www.cadtm.org/La-crisis-de-Trump>

Rodríguez, Carlos 2025. S&P 500 cae y el dólar retrocede tras débil informe laboral y nuevos aranceles de Trump, en <https://www.bloomberglinea.com/mercados/sp-500-cae-y-el-dolar-retrocede-tras-debil-informe-laboral-y-nuevos-aranceles-de-trump/>

Sánchez, Sergio 2025. La deuda de EE. UU. de 9,2 billones de dólares vencerá en 2025, en <https://bitfinanzas.com/la-deuda-de-ee-uu-de-92-billones-de-dolares-vencera-en-2025/>

Saraiva, Catarina 2025. Deportaciones de Trump golpearán la economía de EE.UU. en 2025, advierte la Fed de Dallas, <https://www.bloomberglinea.com/mundo/estados-unidos/deportaciones-de-trump-golpearan-la-economia-de-eeuu-en-2025-advierde-la-fed-de-dallas/>

Sebastián, Andrés 2025. Cinco países extranjeros que poseen la mayor cantidad de deuda estadounidense Propiedad extranjera de deuda estadounidense a través de tenencias de bonos del Tesoro, en <https://www.investopedia.com/articles/markets-economy/090616/5-countries-own-most-us-debt.asp>

Swanson, Ana 2025. ¿Qué pasará con la economía de EE. UU. después de los aranceles de Trump?, en <https://www.nytimes.com/es/2025/07/30/espanol/estados-unidos/aranceles-trump-economia-eeuu.html>

The New York Times, 2025. ¿Quién paga los aranceles estadounidenses y adónde va el dinero?, en <https://www.nytimes.com/es/2025/07/29/espanol/negocios/quien-paga-aranceles.html>

Trading Economics, 2025. Beneficios Corporativos de Estados Unidos, en <https://es.tradingeconomics.com/united-states/corporate-profits>

Uberti David 2025. Comienza economía de EU a reflejar el efecto Trump, en <https://www.reforma.com/comienza-economia-de-eu-a-reflejar-el-efecto-trump/ar3040015>

Xinhua, Washington, 30 julio, 2025. Fed de EEUU mantiene tasas de interés sin cambio a pesar de presión de administración Trump, en <http://spanish.xinhuanet.com/20250731/db3e371c53034b569ba1a827247bdc90/c.html>

--0--

SITUACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL DE LA UNIÓN EUROPEA EN EL PRIMER SEMESTRE 2025

Jourdy Victoria James Heredia

En 2025, la Unión Europea (UE) enfrenta un panorama económico y social marcado por un entorno internacional de incertidumbre dada las tensiones geopolíticas crecientes con Estados Unidos, China y Rusia. Todo ello ha limitado las exportaciones y la confianza económica.

Las tensiones arancelarias entre la UE y Estados Unidos se profundizan. Tras una serie de negociaciones alcanzaron un acuerdo comercial, considerado como el mayor de su historia, que se basa en tres pilares: aranceles, compras de energía e inversiones.

El establecimiento de un arancel base del 15%, sobre casi todos los productos de la UE (como parte del acuerdo), ha provocado una caída significativa en la competitividad y rentabilidad de las exportaciones europeas hacia Estados Unidos. Sin embargo, Bruselas dejó en el 0% el gravamen a los productos estadounidenses³.

Algunos países han recibido el acuerdo con cautela, y, otros han sido críticos, insinuando divisiones dentro del bloque, inmerso además en la respuesta a otras crisis como la guerra en curso y un primer análisis de Capital Economics sugiere una caída del 0,5% en el PIB europeo⁴.

³ Para más detalle ver: <https://www.rtve.es/noticias/20250728/claves-acuerdo-comercial-aranceles-eeuu-union-europea-trump/16679302.shtml>.

⁴ Para más detalle ver: <https://www.bbc.com/mundo/articles/c99mvkmn0vlo>.

Según datos oficiales de Datacomex, durante el primer semestre del año, los beneficios en España conseguidos por exportaciones a Estados Unidos se elevaron hasta los más de 5 mil millones de dólares, lo que no se acerca a la mitad de todo lo ingresado en 2024. Esta reducción de las ganancias se extiende por el resto de países europeos y, con la implementación del nuevo arancel, todo indica que seguirán disminuyendo los ingresos (Moreno, 2025).

De tal modo, solo en la primera mitad de 2025, los ingresos por exportaciones europeas a EE.UU. han caído a menos de la mitad de lo registrado en 2024, anticipando que la reducción persistirá en el resto del año según la evolución de los aranceles. Los sectores más afectados incluyen automóviles, productos farmacéuticos, maquinaria, bien para la alimentación y electrodomésticos (Delle, 2025 y Moreno, 2025).

Por países el impacto se refleja como sigue: Alemania (automóviles y componentes), Francia (industria alimentaria), Italia (maquinaria, moda), y España (máquinas y productos agrícolas) que serán los países más afectados por la alta dependencia del mercado estadounidense. La UE, como bloque, exporta menos a Estados Unidos desde la entrada en vigor de los aranceles, lo que se traduce en ralentización de exportaciones, pérdida de márgenes y ajuste de rentabilidad para muchos exportadores.

Por otro lado, se ha anunciado por parte de Trump que la UE comprará 750.000 millones de dólares en energía estadounidense y, aumentará la inversión total europea en EE.UU. en 600.000 millones de dólares. En palabras de Von der Leyen, jefa de la Comisión Europea, “reemplazaremos el gas y el petróleo rusos con compras significativas de gas natural licuado, petróleo y combustibles nucleares estadounidenses”⁵. Cabe añadir que esto último será a precios más elevados.

En efecto, es bien conocido que el conflicto de Rusia y Ucrania ha añadido más incertidumbre a la economía europea ante el la disminución de las importaciones de gas ruso barato, el incremento de los costos de producción y el deterioro de la competitividad industrial. Todo ello ha exigido al conjunto comunitario la reorganización de sus fuentes de suministro. En este contexto, Estados Unidos aparece como “el salvador” frente a los problemas de seguridad energética europea. Esta situación traerá costos para Estados Unidos, sin embargo desde el punto de vista geopolítico constituye una subordinación del bloque comunitario al unilateralismo de la administración norteamericana y, que rompe con la lógica y los compromisos del clima a nivel europeo (pudiera estancarse el proceso de descarbonización y transición a energías renovables, entre otros).

También, la competencia con China y la reconfiguración del orden geo-económico mundial han expuesto las fragilidades de la Unión, especialmente su dependencia de insumos críticos y energía. El bloque comunitario se encuentra en la encrucijada de sus dependencias estratégicas y la presión de grandes potencias, lo que reduce su capacidad de influencia y la hace más

⁵ Para más detalle ver: <https://www.bbc.com/mundo/articles/c99mvkmm0vlo>.

endeble a interrupciones en las cadenas de suministro y a la volatilidad de los mercados internacionales.

En 2025, también se avizora un año difícil, con un crecimiento a diferentes velocidades y pobre. En el primer y segundo trimestres del presente año, el PIB de la eurozona creció 0,6% y 0,1% respectivamente, mientras que la el bloque en su conjunto fue 0,5% y 0,2% (Eurostat, 2025a).

Tres de las principales economías del bloque (alemana, francesa e italiana), que concentran el 45% del PIB de la eurozona, están presionando a la baja el crecimiento en la eurozona. En especial, en el segundo trimestre de 2025, estas economías reflejaron crecimientos muy bajos, -0,1%, 0,3% y -0,1%, respectivamente (Eurostat, 2025a).

Otro grupo de economías están reflejando tasas de crecimiento superiores al promedio del bloque y del área del euro: Grecia, Italia, España y Portugal (todos ellos con el 25% de la economía de la eurozona). Las mencionadas naciones se han favorecido del crecimiento del sector de los servicios (turismo); la inmigración ha ayudado a cubrir vacantes en sectores con escasez de mano de obra, como la construcción, la agricultura y el turismo (generación de empleo y reactivación del consumo privado) y; los fondos de recuperación de la Unión Europea o Fondo de Recuperación y Resiliencia (FRR, que financia proyectos de modernización y digitalización), han influido en el incremento de la inversión privada y pública.

Italia crece por el fortalecimiento del consumo privado y la demanda interna, el apoyo de fondos europeos para inversión, la recuperación de las exportaciones y una inflación controlada, aunque enfrenta riesgos derivados de la incertidumbre global y ajustes fiscales.

España, Portugal y hasta Grecia vienen superando el crecimiento alemán por un amplio margen desde 2020. Esto, en parte, tiene que ver con una recuperación del turismo y su menor dependencia del sector industrial, una situación que pudiera continuar.

Igualmente, las economías de Europa central y del este han venido superando a Europa occidental desde hace un tiempo. Según Eurostat, Polonia ha superado tanto a Grecia como a Portugal en términos de PIB real per cápita, mientras que países como Rumania van camino a alcanzar hitos similares en los próximos cinco años.

Por su parte, la locomotora europea, Alemania, está atravesando una crisis de su modelo económico. Y vive la fase de estancamiento más larga de su historia de posguerra y, está rezagada respecto a otras grandes economías mundiales. Desde 2019 hasta la actualidad, el PIB per cápita es un 1,6% más bajo. El consenso en torno a la crisis del modelo económico hegemónico alemán se concentra en el sector industrial (24% del PIB de la UE). La industria alemana enfrenta tres revoluciones simultáneas: digitalización, descarbonización y la fuga o deslocalización de empresas.

De manera general en la UE, los precios que habían sido muy altos desde 2022, en la actualidad son bajos. En junio de 2025, la tasa de inflación en la zona del euro fue del 2.0%, según Eurostat. Esto representa un ligero aumento con respecto al 1.9% registrado en mayo de 2025. La inflación anual en la Unión Europea fue del 2.3% en junio de 2025, también un aumento desde el 2.2% en mayo. Las tasas más altas se reflejaron en Rumania (5.8%), Estonia (5.2%), Hungría y Eslovaquia (ambas 4.6%) (Eurostat, 2025b).

En diciembre de 2024 el Banco Central Europeo disminuyó su tasa de interés hasta el 3%, el cuarto recorte que realizó desde junio, y adelantó que abandonará gradualmente su política monetaria restrictiva. A pesar de ello, la actividad económica no se recupera por las incertidumbres latentes.

En el mercado laboral se ha observado la tendencia a tasas de desempleo bajas. En la actualidad, casi 13 millones de personas están desempleadas en la Unión y de ellas aproximadamente 11 millones viven en la eurozona. En junio del presente año, la zona del euro reflejó una tasa de desempleo de 6,2% y la Unión del 5,9%. Aunque estos promedios son bajos en comparación con años anteriores, lo más preocupante es la calidad de los puestos de trabajo que se crean (a tiempo parcial, temporal, sin derecho a seguridad social). Las mayores tasas se observan en España, Finlandia, Suecia y Grecia con promedios de 10,8%, 9,3%, 8,7% y 7,9%, respectivamente (Eurostat, 2025d).

Aproximadamente 3 millones de jóvenes son pobres en la Unión Europea; la tasa de desocupación entre los jóvenes es del 14,7% para el bloque (14,1% para la zona euro) (Eurostat, 2025d).

En el primer trimestre de 2025, la deuda pública del bloque fue del 81,8% del PIB (81% del PIB en el último trimestre de 2024), mientras que en la eurozona ascendió a 88% del PIB (87,4% en el último trimestre de 2024); por encima del 60% del PIB establecido por Pacto Fiscal Europeo y de los porcentajes del trimestre anterior. Los niveles más altos de endeudamiento en el bloque comunitario se registraron en Grecia (152,5%), Italia (137,9%), Francia (114,1%), Bélgica (106,8%) y España (103,5%) (Eurostat, 2025c).

Ese alto nivel de endeudamiento lastra, aún más, las oportunidades de inversión; lo que pudiera obstaculizar el Pacto Verde (ambiciosa iniciativa de la UE para convertirse en el primer espacio climáticamente neutro en 2050, es decir transformar la economía europea en sostenible desde la producción hasta el consumo), debido a que el tránsito hacia una sociedad con bajas emisiones de carbono, probablemente, supondrá una mayor carga para las regiones, países e industrias que dependen, en gran medida, de los combustibles fósiles, y, por tanto, necesitan cuantiosos recursos.

Más aún, tras los anuncios de Trump de impedir que Estados Unidos financie la mayor parte de la OTAN, el panorama fiscal europeo parece complicarse. Europa ha anunciado el rearme del capitalismo europeo, a través de la emisión de deuda conjunta, utilización de parte de los fondos de cohesión y la reducción de los gastos sociales.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha propuesto un Plan para el Rearme Europeo que pretende movilizar hasta 800.000 millones de euros para financiar un aumento masivo del gasto en defensa. La Comisión Europea exigirá un aumento del gasto en armamento, incluso si infringe las normas fiscales vigentes.

Aunque los estados miembros del conjunto comunitario han aumentado masivamente su gasto desde el conflicto ruso-ucraniano en 2022, el gasto es desigual: Polonia gastó el 4,12% de su PIB en defensa en 2024, mientras que España sólo gastó el 1,12% (Tidey, 2025).

La activación de la cláusula de escape nacional del Pacto de Estabilidad y Crecimiento es la otra medida clave del paquete de defensa de Von der Leyen. Esto permitiría a los Estados miembros excluir el gasto militar de sus gastos nacionales y no correr así el riesgo de incumplir el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

En especial, Alemania ha cambiado su paradigma de austeridad fiscal. No solo se trata del fondo de medio billón de euros para infraestructuras sino que el gasto en defensa supere el 1% del PIB. Cualquier incremento de la brecha fiscal restará autoridad a Alemania a la hora de pedir a sus vecinos europeos que no engorden sus déficits. El cambio de paradigma germano de disciplina fiscal tiene su impacto negativo para los países periféricos de la UE. Esto puede suponer un problema serio, puesto que economías como España, con poco margen fiscal y un gasto en defensa mínimo, tienen que hacer grandes esfuerzos fiscales para llevar el gasto en defensa hasta el 2 o el 3% del PIB.

Situación social

Casi 95 millones de personas son pobres en la Unión Europea (UE), el 21% de su población, según publicó Eurostat, la Oficina Europea de Estadística. Los países europeos con más porcentaje de personas pobres son Rumanía (32%), seguido de Bulgaria (30%), España (27%) y Grecia (26%).

Casi 1 de cada 4 niños dentro de la UE son pobres. Aunque entre 2015 y 2019 el número de niños en la pobreza cayó de 22,2 millones a 19,1 millones; desde 2019, el número ha aumentado en casi un millón hasta 20,7 millones en 2022. El 26% de los jóvenes son pobres y en las mujeres la tasa alcanza el 22,3%.

Se estima que más de 11 millones de niños y jóvenes (13%) en la Unión padecen una enfermedad mental. Las tasas aumentan con la edad, desde alrededor del 2% de los niños menores de 5 años hasta alrededor del 19% de los jóvenes de 15 a 19 años. Entre los jóvenes, el suicidio es la segunda causa más común de muerte (después de los accidentes de tráfico), lo que representa aproximadamente una de cada seis muertes.

Aproximadamente, 1 de cada 20 niños (5%) viven en los hogares más desfavorecidos carecían de acceso a Internet en casa, en comparación con menos del 1% en los hogares más favorecidos.

Perspectivas

La economía de la UE se ve afectada por las tensiones geopolíticas a través de la caída de exportaciones, mayores costos e incertidumbre, menor inversión, lo que ha llevado a recortes en las previsiones de crecimiento y a una mayor exposición a shocks externos. La Comisión Europea en sus perspectivas de mayo de 2025 apuntó que la economía europea no se va a hundir con la guerra comercial como ha pasado con la de Estados Unidos, pero se resentirá. Este año la zona euro crecerá un 0,9% (hace seis meses Bruselas esperaba un aumento de actividad del 1,3%) y la Unión Europea en 1,1%. Tal disminución se debe en gran parte a la subida de aranceles y a la incertidumbre sobre los precios que ha provocado el cambio brusco de la política estadounidense y la incertidumbre sobre cómo terminará⁶.

El informe Draghi, que reconoce los problemas económicos estructurales y de completamiento de la integración europea, se convierte en una hoja de ruta integral que plantea un cambio orgánico en la economía europea, basado en innovación, sostenibilidad y autonomía estratégica, con una fuerte apuesta por la inversión y la reforma institucional para asegurar la competitividad y prosperidad de la Unión Europea en el futuro. Sin embargo, este informe enfrenta retos en términos de financiación, coordinación de políticas entre los estados miembros, largos trámites burocráticos y, el equilibrio entre consolidación fiscal e inversiones estratégicas, entre otros.

Bibliografía

Delle, L. (2025). Cómo afecta a España el acuerdo arancelario alcanzado entre la UE y EE UU, 28 de julio. <https://elpais.com/economia/2025-07-28/como-afecta-a-espana-el-acuerdo-arancelario-alcanzado-entre-la-ue-y-ee-uu.html>

Eurostat (2025a). GDP up by 0.1% in the euro area and by 0.2% in the EU, 30 de julio. <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30072025-ap>.

Eurostat (2025b). Annual inflation up to 2.0% in the euro área, 17 de julio. <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-17072025-ap>

Eurostat (2025c). Government debt at 88.0% of GDP in euro area, 21 de julio. <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-21072025-ap>

Eurostat (2025d). Euro area unemployment at 6.2%, 31 de julio. <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/3-31072025-ap>

Moreno, M. (2025). Cómo afectan a Europa y España los aranceles del 30% anunciados por Trump: los sectores más afectados, 12 de julio.

⁶ <https://elpais.com/economia/2025-05-19/bruselas-empeora-sus-previsiones-para-la-economia-europea-por-la-guerra-comercial.html>

<https://www.infobae.com/espana/2025/07/12/como-afectan-a-europa-y-espana-los-aranceles-del-30-anunciados-por-trump-los-sectores-mas-afectados/>

Tidey, A. (2025). Von der Leyen presenta un paquete de Defensa de "800.000 millones de euros" antes de la cumbre de líderes de la UE, 4 de marzo de 2025. <https://es.euronews.com/my-europe/2025/03/04/von-der-leyen-presenta-un-paquete-de-defensa-de-800000-millones-de-euros-antes-de-la-cumbr>

<https://elpais.com/economia/2025-01-15/alemania-cierra-2024-en-recesion-con-una-caida-del-02-en-el-pib.html>

<https://es.euronews.com/business/2024/10/09/las-dificultades-economicas-de-alemania-se-agravan-se-avecina-una-recesion>

<https://es.euronews.com/business/2024/09/23/la-actividad-empresarial-de-la-eurozona-se-contrae-en-septiembre-al-desvanecerse-el-impuls>.

<https://elpais.com/noticias/eurostat/>.

<https://elpais.com/economia/2024-10-01/la-inflacion-en-la-zona-euro-cae-por-debajo-del-2-por-primera-vez-en-mas-de-tres-anos.html>

https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es_ES&c=INESeccion_C&cid=1259941637944&p=%5C&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout¶m1=PYSDetalle¶m3=1259924822888.

<https://www.unicef.org/eu/stories/state-children-european-union-2024>.

<https://es.euronews.com/business/2024/12/11/el-bce-recorta-los-tipos-de-interes-que-sigue-y-por-que-es-crucial-para-la-economia>

<https://www.cer.eu/publications/archive/policy-brief/2025/europe-and-global-economic-order>.

<https://www.caixabankresearch.com/es/economia-y-mercados/actividad-y-crecimiento/alemania-reinventarse-ante-nueva-realidad> (fecha de consulta: 28 de enero de 2025).

--0--

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DE JAPÓN EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y PERSPECTIVA PARA EL RESTO DEL AÑO.

Wilfredo Abraham Pérez Abreu

Comportamiento del crecimiento económico

Durante el primer semestre de 2025, la economía japonesa ha transitado por un escenario de estabilidad moderada con señales mixtas. La tasa de crecimiento del PIB real para el primer trimestre de 2025 disminuyó un -0,7 % intertrimestral.

en términos anualizados, lo que marca el primer crecimiento negativo en cuatro trimestres. Además de la debilidad de las exportaciones, el consumo personal se mantuvo prácticamente sin cambios por segundo trimestre consecutivo, lo que pone de manifiesto la falta de dinamismo de la demanda interna y externa. Esto indica que la economía japonesa ya carecía de un motor de crecimiento, incluso antes de la plena aplicación de los aranceles de Trump (Shinke, 2025).

El panorama sectorial ha mostrado un desempeño dispar. El sector automotriz, tradicionalmente uno de los más fuertes del país, experimentó una leve caída debido a las barreras comerciales. Sin embargo, otros segmentos como la industria aeroespacial, la electrónica y los servicios financieros compensaron parcialmente estas pérdidas. La confianza empresarial se ha mantenido estable, aunque con expectativas moderadas hacia el segundo semestre del año.

La producción industrial subió un 1.3% interanual en abril y un 3.9% en mayo, tras una caída del 1.1% en marzo. Este comportamiento sugiere una reactivación parcial del sector manufacturero. El gasto de los hogares, otro de los pilares de la demanda interna, creció un 2.1% en marzo, impulsado por mejoras salariales y subsidios fiscales. Sin embargo, la confianza del consumidor aún no se recupera del todo debido al encarecimiento de productos importados (Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC), 2025).

Las exportaciones crecieron un 3.7% interanual en el primer trimestre, con un desempeño notable en la exportación de barcos, aeronaves y componentes tecnológicos. No obstante, el sector automotriz sufrió una contracción debido a los nuevos aranceles de Estados Unidos, lo que ha generado incertidumbre en el sector externo. La inversión fija bruta se ha mantenido en niveles aceptables, particularmente en infraestructura y tecnología, aunque con riesgos por la debilidad de la demanda externa (Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC), 2025).

En el segundo semestre de 2025, se espera que el impacto negativo de los aranceles de Trump se haga evidente y que la economía experimente dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. Si bien los aranceles recíprocos adicionales se han suspendido temporalmente, el tipo arancelario básico del 10 % se mantiene, y se mantienen los aranceles específicos para cada artículo, como el del 25 % para automóviles. Además de la probable disminución de las exportaciones a EE. UU., en particular de automóviles, se prevé que las exportaciones a otros países se mantengan débiles ante la desaceleración prevista de la economía mundial. Asimismo, con los rápidos y frecuentes cambios en el entorno arancelario, la incertidumbre sobre las perspectivas ha aumentado significativamente, lo que probablemente resulte en una inversión de capital limitada, tanto a nivel nacional como internacional. Asimismo, se espera que los salarios reales se mantengan (Shinke, 2025).

Política monetaria, inflación y tipo de cambio

El Banco de Japón (BoJ) ha iniciado una fase de normalización monetaria después de décadas de políticas ultra expansivas. En enero de 2025, elevó su

tasa de interés de referencia a 0.5%, siendo la primera subida significativa desde el inicio de la pandemia. No obstante, durante el segundo trimestre, el BoJ optó por mantener la tasa estable ante la incertidumbre comercial global y la volatilidad cambiaria (Banco Central de Japón, 2025).

La inflación se ha mantenido elevada. El índice de precios al consumidor (IPC) general se ubicó en 3.6% en marzo, mientras que la inflación subyacente fue del 2.9%. Los precios de alimentos experimentaron un alza significativa, en algunos casos superiores al 15%, afectando el poder adquisitivo de los hogares. A pesar de estas cifras, el BoJ considera que la inflación estructural aún está por debajo del objetivo de 2%, y por ello mantiene una postura cautelosa.

En el 1er semestre, la tasa interanual de aumento del IPC para todos los artículos, excluidos los alimentos frescos, es ligeramente superior al 3,5 %. Según las medianas de las previsiones de los miembros del Consejo de Políticas presentadas en el Informe de Perspectivas de abril, se espera que la tasa de aumento se sitúe en el 2,2 % para el ejercicio fiscal 2025, el 1,7 % para el ejercicio fiscal 2026 y el 1,9 % para el ejercicio fiscal 2027. Las previsiones se revisaron a la baja con respecto a las realizadas en enero, debido principalmente a la caída de los precios del petróleo crudo y a la revisión a la baja de las tasas de crecimiento del PIB. No obstante, es probable que la tasa de aumento se mantenga en torno al 2 % (Naoki, 2025).

El tipo de cambio ha sido otro foco de atención. El yen se devaluó hasta alcanzar los 161 JPY/USD, su nivel más bajo en casi 38 años. Esta situación ha beneficiado a los exportadores, pero ha encarecido las importaciones de energía y alimentos. El BoJ ha intervenido indirectamente en el mercado para frenar la depreciación sin comprometer su autonomía (Naoki, 2025).

Esta evolución se explica principalmente por el amplio diferencial de tasas de interés entre Japón y los Estados Unidos. Mientras la Reserva Federal mantiene su política restrictiva con tipos de interés de 4%, el BoJ, aunque inició su normalización monetaria en enero, al subir su tipo referencial a 0,5%, ha optado por mantener una postura cautelosa, lo que limita el atractivo de yen para inversionistas globales.

Otro factor clave ha sido el encarecimiento del petróleo, que incrementó los costos de importación de Japón, al ser un país altamente dependiente de la energía externa. Según analistas de Citi y EBC, cada aumento del 10 % en los precios del crudo puede depreciar el yen entre 3 y 4 unidades por dólar. Esta presión importadora ha generado un deterioro en el tipo de cambio, agravado por la escasa intervención monetaria directa por parte del BoJ en los mercados cambiarios (Naoki, 2025).

En los primeros meses del año, muchos operadores financieros apostaron por una apreciación del yen ante la expectativa de nuevas subidas de tasas por parte del BoJ. Sin embargo, la decisión de mantener sin cambios la política monetaria en las reuniones de marzo, mayo y junio, junto con las divisiones internas en el

consejo del banco central, condujeron a un ajuste de posiciones especulativas, debilitando aún más a la moneda (Naoki, 2025).

Además, las tensiones comerciales con Estados Unidos, especialmente por los nuevos aranceles sobre automóviles y bienes tecnológicos, han generado incertidumbre en los flujos de capital, reduciendo la función tradicional del yen como activo refugio. En este contexto, especialistas afirman que el tipo de cambio podría mantenerse en el rango de 145–150 JPY/USD durante el segundo semestre, con proyecciones más optimistas que anticipan una posible recuperación hacia los 140 JPY/USD solo si la Reserva Federal comienza a recortar sus tasas o si el BoJ adopta una postura más agresiva (Naoki, 2025).

El Banco de Japón inició una retirada gradual de las políticas monetarias no convencionales en 2024. A inicios de 2025, elevó su tasa de política monetaria al 0.5%. Aunque las condiciones financieras siguen siendo acomodaticias, se observa un endurecimiento progresivo. En el ámbito fiscal, el déficit alcanzó un 2.5% del PIB en 2024 y se espera que aumente, dada la presión sobre el gasto social y el pago de intereses de la deuda pública, que sigue por encima del 230% del PIB (Banco Central de Japón, 2025).

Sector externo: comercio, balanza de pagos e inversión extranjera

El sector externo japonés ha experimentado una moderada volatilidad. En abril de 2025, las exportaciones alcanzaron ¥9.16 billones, mientras que las importaciones totalizaron ¥9.27 billones, generando un déficit comercial de ¥116 mil millones. En mayo, las exportaciones cayeron por primera vez en ocho meses, mientras que las importaciones disminuyeron un 7.7% interanual, ampliando el déficit a cerca de ¥637 mil millones (Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC), 2025).

La balanza por cuenta corriente mantuvo un superávit gracias a los ingresos por inversiones en el exterior y a un aumento en las exportaciones de servicios y tecnología. A pesar de las tensiones comerciales, Japón continúa beneficiándose de su red de acuerdos multilaterales, que le permiten diversificar sus mercados (Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC), 2025).

La inversión extranjera directa (IED) ha mostrado signos de recuperación, especialmente en sectores vinculados a la transición verde y la digitalización. Las relaciones con China y los países del sudeste asiático siguen siendo estratégicas, mientras que la relación con Estados Unidos enfrenta tensiones debido a las políticas proteccionistas implementadas por Trump.

Se espera que las subidas arancelarias afecten negativamente a la economía japonesa a través de varios canales, incluyendo una disminución de las exportaciones a EE. UU. (principalmente automóviles), una desaceleración generalizada de las exportaciones debido a una menor demanda mundial, una menor inversión tanto nacional como internacional debido a la creciente incertidumbre, un deterioro del rendimiento empresarial y una inversión limitada debido a la caída de las exportaciones, así como una corrección parcial del yen,

y un deterioro de la confianza del consumidor. Se estima que el impacto negativo de las subidas arancelarias en la tasa de crecimiento del PIB de Japón es de aproximadamente 0,5% y de las exportaciones un 0,3% (Shinke, 2025).

Mercado laboral y demografía económica

El mercado laboral japonés se ha mantenido estable. La tasa de desempleo fue de 2.5% durante los primeros meses del año, lo que representa cerca de 1.8 millones de personas desocupadas. El número total de empleados alcanzó los 67.7 millones en marzo, con un incremento de 440 mil respecto al año anterior. La tasa de participación laboral fue del 63.3% (Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC), 2025).

La presión salarial ha aumentado en parte debido a las negociaciones colectivas anuales (shunto), que resultaron en incrementos salariales superiores al 5% en algunos sectores. No obstante, estos aumentos han sido compensados por el alza en los precios de bienes esenciales. El envejecimiento poblacional sigue siendo uno de los mayores desafíos estructurales. El gobierno ha intensificado las políticas de inclusión laboral para mujeres y adultos mayores, y ha impulsado la incorporación de trabajadores extranjeros en sectores clave como la construcción, la salud y los servicios (Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC), 2025).

Mercado Financiero y Bolsa Japonesa

El mercado bursátil japonés se vio afectado por turbulencias en abril de 2025, pero se espera una recuperación moderada a mediano plazo. La valoración del Nikkei 225 se corrigió, con un nuevo objetivo de 39,600 puntos para diciembre de 2025. Las recompras de acciones por parte de empresas han mitigado las ventas de inversores extranjeros. En cuanto a la oferta y la demanda en el mercado bursátil, las ventas de los inversores extranjeros han sido absorbidas por las recompras de acciones, impulsadas por la mejora de la gobernanza corporativa. La flexibilidad de la administración Trump con respecto a los aranceles y las políticas económicas podría aliviar las preocupaciones de los inversores sobre la economía global y se espera que las acciones japonesas reanuden su tendencia alcista de largo plazo en el mediano a largo plazo (Shiraki, 2025).

Proyecciones para el segundo semestre de 2025

Las proyecciones para la economía japonesa en el segundo semestre de 2025 son moderadamente positivas, pero llenas de incertidumbre. El Banco de Japón ha ajustado su proyección de crecimiento para el año fiscal 2025 a 0.5%, mientras que la OCDE y el FMI pronostican un crecimiento cercano al 0.7% y 1.2%, respectivamente. Las estimaciones dependen en gran medida de la evolución de la economía global y de la normalización monetaria en curso (Shinke, 2025).

Se espera que la inflación comience a moderarse hacia finales del año, aunque podría mantenerse por encima del 2% debido a factores externos. El BoJ ha

indicado que futuras subidas de tasas dependerán del comportamiento de la inflación subyacente y del mercado laboral (Shinke, 2025).

Los riesgos principales siguen siendo los conflictos comerciales con Estados Unidos, la depreciación prolongada del yen, la volatilidad en los precios de la energía y los posibles impactos de tensiones geopolíticas. No obstante, hay oportunidades en el fortalecimiento de la demanda interna, la inversión en innovación tecnológica y el liderazgo en industrias sostenibles (Ministerio de Economía, Comercio e Industria, 2025).

Bibliografía

Banco Central de Japón. (2025). *Perspectivas de la actividad económica y los precios (abril de 2025)*.

Ministerio de Economía, Comercio e Industria. (2025). *Respuesta interna a las medidas arancelarias de EE. UU.*

Mitsubishi UFJ Research and Consulting Co., Ltd. (MURC). (2025). *La economía japonesa en los años fiscales 2025 y 2026*.

Naoki, T. (2025). *Actividad económica, precios y política monetaria en Japón*. Banco Central de Japón, Tokio.

Shinke, Y. (2025). *Perspectivas económicas de Japón (mayo de 2025)*. Dai-ichi Life Research Institute Inc., Departamento de Investigación Económica.

Shiraki, H. (2025). *Mercado de valores japonés y economía*. Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited.

--0--

LA ECONOMIA RUSA EN 2024 Y PERSPECTIVAS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2025⁷

José Luis Rodríguez

I

Como ya se ha apuntado en otras ocasiones, el 2022 marcó el inicio de una coyuntura difícil para la economía de la Federación de Rusia debido al negativo

⁷ La información no citada expresamente proviene de CIEM (2025), Gazetter Press (2025), Peterson Institute for International Economics (2025), Trading Economics (2025) y Aslund (2025).

impacto de la guerra con Ucrania, que comenzó el 24 de febrero de ese año.⁸ En cualquier análisis resulta imprescindible resumir las implicaciones del conflicto, cuyo origen se ubica en las constantes maniobras de la OTAN para acercarse a las fronteras de la antigua URSS con posterioridad a la desaparición de esta en 1991 y el papel desempeñado por Ucrania como partícipe de esa política, especialmente a partir del golpe de estado contra el gobierno legalmente elegido de Víktor Yanukovich en 2014 y la persecución de la población de origen ruso en territorio ucraniano.⁹

En este conflicto las sanciones económicas contra Rusia han formado parte de la denominada guerra híbrida desplegada por Occidente. En efecto, desde febrero del 2022 se han impuesto a Rusia unas 29 000 penalizaciones, vigentes en estos momentos, que cubren tanto a personas naturales, como personas jurídicas.¹⁰

Sin embargo, el resultado de esas sanciones –que suponían prácticamente ahogar a la economía rusa a corto plazo- no ha cumplido ese objetivo y si bien hoy funcionarios de la Unión Europea calculan que Rusia perdió el 50% de los ingresos petroleros –por unos 400 000 millones de euros-, el país ha conseguido redirigir su comercio exterior para compensar la pérdida de mercados en el Occidente. A esto habría que añadir que –según un reporte del New York Times- las empresas que abandonaron el país producto de la política de sanciones enfrentaron pérdidas por unos 103 000 millones de dólares hasta el pasado 2023.¹¹

Un importante elemento en el reacomodo estratégico del balance geopolítico mundial que se empezó a operar hace casi diez años, fue el significativo acercamiento de Rusia y China que se registra desde entonces y que se ha acelerado en la actualidad.¹²

En efecto, el avance en las relaciones bilaterales se ha manifestado en el crecimiento del comercio entre Rusia y China, que alcanzaba ya un volumen de unos 68 016 millones de dólares en el 2014, y que llegó a un record de 245 000 millones en 2024. Este crecimiento implicó –en términos de las exportaciones de Rusia en 2024- 108.5 millones de TM de petróleo vendido a China, convirtiéndose actualmente en el primer suministrador de hidrocarburos del

⁸ Ver un interesante análisis del contexto en que se inicia esta guerra en Katz (2022), en Rodríguez (2022) y en Sin Permiso (2022)

⁹ En este punto el autor se apoya en su trabajo “Notas sobre el impacto económico del conflicto entre Rusia y Ucrania” publicado en www.cubaperiodistas.cu entre junio y julio del 2023.

¹⁰ Ya desde los sucesos del 2014 se impusieron un grupo importante de sanciones a personas naturales y jurídicas de Rusia.

¹¹ Ver Sputnik (2023) Business Insider (2024) y Euronews (2023).

¹² Ver IEEE (2023)

gigante asiático, con una cobertura de un 40% de su demanda,¹³ mientras de Arabia Saudita decrecía un 8.7% sus ventas al gigante asiático.¹⁴

Lo anterior demuestra cómo las relaciones de cooperación entre Rusia y China,¹⁵ resultan de una enorme importancia geopolítica en la actualidad y han estado determinadas por la noción –común entre ambos países– que considera a EE.UU. como el enemigo principal a enfrentar, a partir de la política de hostigamiento y agresiones del gobierno norteamericano contra los dos estados. A esto se une una visión compartida sobre la necesaria multipolaridad en el mundo de hoy.

Los resultados de los últimos años evidencian que, ante la política de agresiones contra Rusia, a través de Ucrania, el país se preparó para preservar sus intereses frente a la amenaza a su seguridad nacional.

La percepción del peligro por Rusia llegó a tal punto, que en febrero de 2022 el gobierno ruso lanzó la Operación Militar Especial –luego de infructuosas gestiones diplomáticas– la que se planteó evitar una derrota estratégica del país al neutralizar la cúpula fascista del gobierno ucraniano. En ese conflicto EE.UU. y la OTAN han brindado todo el apoyo militar posible a Ucrania para derrotar a Rusia, incluyendo –como ya se mencionó– múltiples sanciones contra el gigante euroasiático.¹⁶

Hasta el 2024 la OTAN se contuvo para no tener una participación directa en los combates del conflicto,¹⁷ aunque EE.UU. y sus aliados han acelerado la entrega de armamentos a Ucrania, especialmente, cohetes de largo alcance que se están empleando para atacar directamente el territorio de Rusia. Por otro lado, la guerra económica y mediática ha ganado un protagonismo central en la confrontación, donde todo indica que la prolongación de la guerra –que se ha

¹³ Ver CNN (2024).

¹⁴ Ver World Energy Trade (2025)

¹⁵ En los vínculos económicos entre Rusia y China resalta la enorme importancia del gasoducto Power of Siberia (I) y su ampliación, lo que resulta un elemento clave para la seguridad energética de China.

¹⁶ Ver el interesante análisis del catedrático norteamericano John Mearsheimer sobre el carácter de esta guerra en Sin Permiso (2023).

¹⁷ La contradictoria posición de la OTAN, que supone influir en el conflicto, pero no participar directamente en el mismo, se puso nuevamente de manifiesto en la cumbre de la organización de julio del 2023, donde no se acordó el cronograma de ingreso de Ucrania a la OTAN, ni a la Unión Económica Europea, pero se aceleró la entrega de armas cada vez más letales a las tropas ucranianas. En este sentido se destacó la entrega de bombas de racimo por parte de EE.UU., armamento que está prohibido en unos 132 países de todo el mundo. No obstante, en el 2024 el presidente francés Macrón, sugirió la posibilidad de que tropas de la OTAN participasen directamente en los combates, cuestión que fue rechazada hasta el momento en la UE.

perfilado como el eje central de la estrategia occidental- para lograr un desgaste irreversible de Rusia en lo militar, lo económico y lo político. Para apoyar al gobierno ucraniano, Occidente había invertido ya hasta febrero de 2024 cuantiosos recursos.

TABLA N° 1.- VALOR ESTIMADO DEL APOYO OCCIDENTAL A UCRANIA HASTA FEBRERO DE 2024

(Miles de millones de euros) ¹⁸

Financistas	Ayuda financiera	Ayuda humanitaria	Ayuda militar	Total
EE.UU.	21.47	2.53	43.08	67.08
Unión Europea	77.14	2.29	27.68	107.11
	98.61	4.82	70.76	174.19

Fuente: www.Granma.cu y estimados del autor.

Lo cierto es que los datos publicados probablemente subestiman el costo real del apoyo occidental. Por otro lado, a estas erogaciones habría que sumar nuevos fondos en proceso de implementación al cierre del pasado año, que alcanzarían adicionalmente unos 61 000 millones de dólares en Estados Unidos y 55 000 millones de euros en la Unión Europea. Por otro lado, se creó por la UE, el llamado “Mecanismo para Ucrania” que suponía entregar al país -para su reconstrucción de postguerra- unos 50 000 millones de euros entre 2024 y 2027.¹⁹

Datos más recientes²⁰ muestran que en los últimos 3 años la ayuda militar de EE.UU. ascendió a unos 65 900 millones de dólares, mientras que la ayuda militar europea a Ucrania se elevó a 48 700 millones de euros entre 2022 y 2025, en tanto que otros apoyos alcanzan los 12 610 millones de euros por parte de Gran Bretaña, 2 630 millones en el caso de Canadá y 860 millones por parte de

¹⁸ Otros estimados, que cubren hasta febrero de 2024, ofrecen una cifra menor. Ver STATISTA (2024)

¹⁹ Ver Comisión Europea (2024) “El Mecanismo para Ucrania” Diciembre de 2024 www.commission.europa.eu

²⁰ Ver Granma (2025).

Australia. Según esta información, la ayuda militar de estos estados ascendería a 65 900 millones de dólares en el caso de los Estados Unidos, cifra muy superior a los 43 080 millones de euros hasta febrero del pasado año, mientras que la UE superó ampliamente la ayuda militar acumulada hasta inicios del 2024, al computar 48 700 millones de euros.

Las **características del conflicto militar** al cierre del 2024 y hasta el primer semestre del 2025, describen una guerra en la que el balance de los combates muestra esencialmente un estancamiento en el 2024 y lo que va de este año. De este modo, los hechos relacionados con el conflicto bélico que tuvieron mayor trascendencia el pasado año fueron:²¹

1.- El ejército ucraniano penetró en agosto de 2024 en territorio ruso por la región de Kursk, pero con un mayor avance de las tropas rusas en todos los escenarios de combate. Esta ofensiva sirvió para levantar la moral en las tropas ucranianas y mandó un mensaje a Occidente para obtener más ayuda. Sin embargo, esta ofensiva no cambió el balance estratégico del conflicto y ya en el 2025 las fuerzas rusas expulsaron las tropas ucranianas de Kursk en el mes de abril.

2.- Rusia firmó un acuerdo estratégico integral con la República Popular Democrática de Corea a partir del cual combatientes norcoreanos comenzaron a luchar a favor de Rusia en Kursk, durante el último trimestre del año 2024. También ya se habían reportado compra de armamentos coreanos por parte de Rusia con anterioridad.

3.- En el segundo semestre del 2024 se autorizó el uso de misiles hipersónicos entregados por EE.UU. a Ucrania para atacar territorio ruso con cohetes ATACMS.

4.- Esto llevó a que Rusia desplegara también misiles ORESHNIK igualmente hipersónicos. Todo este despliegue intensificó los ataques de ambas partes.

5.- Finalmente, la elección de Donald Trump, que se ha venido manifestando -al menos verbalmente- contrario a continuar comprometiendo a EE.UU. en el conflicto, ha creado preocupación en Ucrania y en Europa. Esta posición ha ido derivando a la búsqueda de un final negociado de la guerra con presiones del presidente norteamericano sobre Rusia y Ucrania para lograr ese objetivo. Al respecto muchos analistas señalan que un acuerdo bajo las actuales condiciones, supondría una cesión del territorio ucraniano reclamado por Rusia, que sigue manteniendo una superioridad estratégica en el conflicto. En estos momentos el gobierno norteamericano continúa presionando por un cese del conflicto, pero las negociaciones entre representantes norteamericanos y del gobierno ruso, no muestran un avance significativo.

²¹ Ver France 24 (2024).

En los momentos en que se escribe este informe, se conoció de una cumbre -celebrada el 15 de agosto de 2025- entre Vladimir Putin y Donald Trump -con la exclusión de la UE y de representantes ucranianos-, para tratar de llegar a un final del conflicto. Todo ello en medio de presiones constantes por parte de EE.UU. contra Rusia. No obstante, muchos analistas no esperan soluciones definitivas del conflicto en esta reunión. En efecto, en la misma solo se acordó continuar con otras reuniones, donde es posible que participe el presidente de Ucrania y la Unión Europea.

En síntesis, analistas internacionales consideran que la reunión cumbre fue un fracaso político para Donald Trump y la misma ha exacerbado sus contradicciones con la Unión Europea.

Otro elemento que destaca en la posición norteamericana en relación al conflicto ucraniano, es la firma en abril de 2025 de un acuerdo entre EE.UU. y Ucrania para la explotación preferente por Norteamérica de la riqueza mineral de este último país, con ventajas económicas notables para la economía de Estados Unidos.²²

Al respecto vale recordar que las condiciones planteadas por Rusia para una posible negociación en junio del 2024 incluyeron: "...que Ucrania retire las tropas de los cuatro nuevos territorios rusos, es decir, Donetsk, Lugansk, Jersón y Zaporozhie, desista de adherirse a la OTAN, mantenga el estatus neutral, no alineado y no nuclear, y que además se levanten todas las sanciones contra Rusia."²³ Desde luego, Zelensky rechazó esa posición, pero Rusia mantiene esas condiciones hasta el presente.

También la guerra ha contribuido a elevar a un nivel record, los gastos militares en el mundo ya en el 2024, los que llegaron a 2 billones 718 mil millones de dólares. En el caso de Rusia se estima que el gasto militar el año 2023 ya había alcanzado unos 109 000 millones de dólares, un incremento del 24% sobre el año precedente y un 5.9% del PIB. En 2024 se registraron gastos por unos 149 000 millones de dólares, un aumento del 36.7%, lo que equivale al 7.1% del PIB.²⁴

En el caso de Ucrania, en el 2024 estas erogaciones llegaron a 64 700 millones de dólares cifra al parecer similar a la del año anterior.

II

De acuerdo al peso que han tenido las sanciones económicas contra Rusia, vale la pena detenerse brevemente para examinar cómo ha enfrentado el país esta

²² Ver France 24 (2025)

²³ Ver Sputnik News (2025)

²⁴ Ver SWISSINFO (2024) y SIPRI (2024 Y 2025).

coyuntura que ya dura más tres años. Las sanciones con mayor impacto implementadas hasta el momento se han concentrado en:

- La prohibición de compra del petróleo y el gas ruso. En diciembre de 2022 se añadió un precio tope de 60 USD al barril.²⁵
- La congelación de reservas internacionales de Rusia –depositadas en bancos occidentales- por unos 300 mil millones de dólares, lo que cubriría aproximadamente el 50% de las mismas.
- La exclusión de bancos rusos del sistema de mensajería financiera SWIFT.
- La retirada de más 400 firmas occidentales de Rusia y
- El bloqueo a la compra por Rusia de productos de alta tecnología en el mercado internacional

Ante todo, resalta la medida que se vincula con la elevada dependencia del gas ruso que se mantiene en la zona Centro Sur en Europa y que se cifraba –como promedio europeo- en alrededor del 30 a 33% del consumo total antes de la implementación de las sanciones.

Es así que la decisión de cortar el suministro de gas ruso no ha podido implementarse totalmente a pesar de las presiones de EE.UU., que ha comenzado a apoderarse de ese mercado mediante la venta de gas (GNL) a Europa, a un precio un 40% superior al que vendía Rusia,²⁶ lo que brinda ganancias multimillonarias a las corporaciones norteamericanas y coloca a los países europeos en un nivel de dependencia energética de Washington aun peor y más costoso del que tenían del combustible ruso.²⁷ Otros nuevos suministradores de gas para Europa son hoy Argelia, Qatar, Noruega y Gran Bretaña.

Más recientemente, en los acuerdos arancelarios impuestos por Trump a la UE en el mes de julio del 2025, se fijaron obligaciones de compra de combustible adicionales por parte de los europeos en el mercado norteamericano.

²⁵ Supuestamente este precio se estableció para la compra de petróleo ruso en todo el mundo y Rusia implementó sanciones para todo aquel que se intente acoger a ese precio topado.

²⁶ En 2022 el precio del gas norteamericano era de 53.88 euros por MWH, mientras que el gas ruso se vendía a 38.42 MWH. Ver CUBADEBATE (2022a).

²⁷ A lo anterior hay que añadir que para recibir los embarques marítimos de GNL provenientes de EE.UU., se necesitan construir terminales especializadas que hoy no existen y que costarían miles de millones de dólares a los europeos en nuevas inversiones.

La situación actual de los receptores de gas ruso que se autorizaron en Europa –como excepción a las sanciones- es hoy más complicada debido a la decisión más reciente del gobierno ucraniano de cerrar el tránsito de gas ruso por su territorio. El impacto negativo de esta acción ha llevado ya a un enfrentamiento entre el primer ministro de Eslovaquia y el presidente ucraniano, que –junto a la posición del primer ministro húngaro- amenaza con quebrar la unanimidad del apoyo a Ucrania lograda hasta el presente en Europa. Los países afectados incluyen a Hungría, Rumanía, Polonia, Eslovaquia, Austria, Italia y Moldavia.²⁸

Como una primera decisión frente a las sanciones, Rusia implementó una fuerte contramedida, ya que estableció que el pago del suministro del gas –y otros productos posteriormente- para los países calificados como hostiles, tenía que hacerse en rublos,²⁹ lo que elevó la demanda de esta moneda, incrementando su valor.³⁰ En efecto, al iniciarse la guerra la moneda rusa se devaluó frente al dólar, con una cotización que llegó a ser superior a 160 rublos por dólar, logrando recuperarse posteriormente. Pero desde el 2023 se registraron nuevamente varias devaluaciones y la cotización del rublo llegó hasta 100 por USD, lo que obligó al Banco Central a elevar la tasa de interés de 8.5 al 16% al cierre del año para frenar la subida de precios.³¹ En ese contexto, la tasa de inflación llegó el 2023 al 6%, de un 13.8% en el 2022, pero cerró al 9.5% al concluir 2024³², en tanto que la tasa de interés de referencia llegaba a alrededor del 21% al finalizar este año, aunque fue rebajada al 20% el 6 de junio de este año.

A pesar de los elementos negativos apuntados, a lo que se une una crisis de mano de obra forzada por la movilización militar, que eleva los salarios y a esto se añade un creciente déficit fiscal. la cotización del rublo por USD se ubicaba en 79 rublos en junio del 2025, lo que incide en una rebaja de la tasa de interés y en un menor costo del crédito interno.

Por otra parte, en el ámbito de la energía las sanciones abarcaron también el corte de los suministros a Europa de petróleo ruso, que alcanzaba 2.3 millones de barriles diarios. Luego de intensos debates, se acordó que este corte no afectaría a países que no pueden recibir el combustible por mar, los que continuarían recibéndolo a través del oleoducto Druzhba.³³ A través de los

²⁸ El cierre de la vía ucraniana ha llevado a que se dispararan los envíos por el Turk Stream que cruza por Turquía con el consiguiente aumento de precios. Ver La República (2025)

²⁹ Cabe señalar que Polonia y Bulgaria declararon que no pagarían en la moneda rusa, lo que inmediatamente llevó a que se cortara el suministro por parte de Rusia.

³⁰ Ver Russia Today (2022).

³¹ Ver Europa Press (2023) y World Bank (2024)

³² Los precios de los alimentos y la gasolina aumentaron un 11.1%, mientras que en los servicios las tarifas crecieron un 11.5%.

³³ Ver Russia Today (2022a). Se trata de unos 751 mil barriles de petróleo diarios.

gasoductos un grupo de países, que incluye a Austria, Bosnia Herzegovina, Hungría, Italia, Serbia y Eslovaquia se mantendrán como compradores de gas ruso.

Como se ha reconocido claramente “La realidad actual es que la UE paga el gas a un precio mayor que el previo a la crisis, porque no puede pasar sin él ni sustituir la fuente como quisiera, y que las reservas de dinero rusas canalizadas a través de las ventas de dicho gas no han hecho más que aumentar.”³⁴

No obstante, el impacto económico de las sanciones y del conflicto armado, sin dudas ha tenido una negativa incidencia en la economía rusa. Fuentes occidentales³⁵ revelan estimados de pérdidas por unos 136 mil millones de dólares por reducción de las exportaciones petroleras y una caída del Fondo Nacional de Bienestar, que se dice descendió de 113 500 millones de dólares en 2021, a 37 500 millones al cierre del 2024. Sin embargo, un balance más adecuado de estas cifras no se expresa en la reducción significativa -hasta el momento- del ritmo de crecimiento que mantiene la economía rusa, más allá de los costos que la guerra supone.

En resumen, los datos muestran que ***las medidas energéticas adoptadas por Occidente no han dado el resultado previsto***, ya que han sido aplicadas parcialmente por imperativos de una realidad que no puede modificarse súbitamente. Además, los países europeos han tenido que gastar ya 785 000 millones de euros para apoyar a hogares y empresas ante la elevación del precio del gas y el petróleo.³⁶

En general, Rusia no se ha visto afectada económicamente como se pronosticaba por sus enemigos, ya que estas sanciones dispararon los precios del petróleo, el gas y el carbón en el 2022, por lo que, aun con un volumen menor de exportaciones, las empresas rusas tuvieron ingresos mayores. A esto se añade, que los portadores energéticos que produce el país han encontrado otros mercados –como China, Paquistán, Turquía y la India- donde han aumentado las ventas.³⁷ De este modo, entre diciembre de 2022 y el mismo mes del 2024, un 47% de las exportaciones de petróleo ruso fueron a China y un 37% a la India. En el caso del GNL un 22% se envió a China,³⁸ entre los destinos más importantes.

También se registraron ventas del petróleo Ural por valores superiores a los precios topados por las sanciones de 60 dólares el barril. Así, aunque el precio

³⁴ Ver Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2022).

³⁵ Ver Foreign Affairs (2025).

³⁶ Ver Valdai Club (2023)

³⁷ Ver CUBADEBATE (2022).

³⁸ Ver CREA (2025)

promedio cayó a \$53.50 en 2023, subió nuevamente en diciembre de 2024 a \$67.49 USD, elevando los ingresos petroleros rusos un 50% al cerrar el primer semestre del pasado año.³⁹ En general los ingresos por exportación de petróleo crudo de Rusia aumentaron un 6% en 2024, aunque en volumen disminuyeron un 2%, lo que refleja un aumento del precio.

En lo que va del 2025, los precios del petróleo sufrieron una notable disminución -pronosticada inicialmente en alrededor del 25%- pero el actual conflicto entre Israel e Irán, presionó al alza al menos a corto plazo. De este modo, el marcador Ural subió el 19 de junio de 2025 a 74.55 dólares el barril, pero ya en los primeros días de julio bajó a un entorno de 65 a 70 USD nuevamente el marcador

Sobre el petróleo y su precio se ha señalado por diversos analistas, que una caída en el mismo puede ser el único factor que frente el esfuerzo bélico de Rusia.

Por otra parte, la congelación de alrededor del 50% de las reservas internacionales de Rusia en bancos de países capitalistas desarrollados, tampoco ha tenido los efectos esperados, ya que el total de estas reservas superaba los 592 mil millones de dólares al cierre del 2023 y aún cuando la sanción impacta en Rusia, la medida no ha provocado que el país incumpla sus pagos internacionales que era uno de sus objetivos principales.⁴⁰ En este punto cabe señalar que se ha comenzado a trabajar para utilizar estos fondos en la reconstrucción de Ucrania, pero existen complejidades legales para poder realizar esa maniobra, que no ha podido materializarse hasta el momento.⁴¹ No obstante, ya se ha implementado tomar el rendimiento de estos fondos en manos de Occidente para financiar necesidades inmediatas de diversa naturaleza por el gobierno ucraniano.⁴²

En este punto cabe notar que los **fondos especiales** no están incluidos en las reservas. Así en diciembre de 2022 el Fondo Soberano de Rusia llegaba a 186 490 millones de dólares. Este fondo es importante para la estabilización en la economía y la ley permite que el 10% del mismo se invierta en necesidades de inversión doméstica. Por su parte, el Fondo Nacional Ruso de Inversiones alcanzó el equivalente a 133 400 millones de dólares en enero de 2024 y está

³⁹ Ver El Economista (2024)

⁴⁰ En tal sentido se habla de un default en pagos del servicio de la deuda, pero lo cierto es que existen pagos que no se pudieron realizar por el bloqueo financiero, aun teniendo Rusia la voluntad y el dinero para hacerlos.

⁴¹ Ver CEFR (2023)

⁴² Al respecto vale destacar una afirmación reciente del presidente Volodimir Zelensky manifestando que no sabe a dónde han ido a parar un elevado volumen de toda la ayuda financiera que recibe Ucrania de Occidente. Ver VOZ (2025).

compuesto de oro, yuanes y rublos, habiendo eliminado del mismo los dólares y los euros.⁴³

Acerca de la situación de estos fondos especiales, en Occidente se pronosticaba –un agotamiento de los mismos como parte de la visión, de que ocurriera una catástrofe en la economía rusa a corto plazo producto de la guerra. Así se afirmaba al referirse presumiblemente al Fondo Soberano: “Según los últimos registros del ministerio de Finanzas el fondo público ha visto como sus activos líquidos se desmoronan casi un 50% hasta los 57 000 millones de dólares (el 2.7% del PIB) frente a los 112 700 millones de dólares que habían acumulado antes de la guerra.”⁴⁴ Sin embargo, estas cifras no coinciden con las fuentes rusas y el pronóstico de caída de los ingresos petroleros –que nutren estos fondos- tampoco se ha cumplido en 2024. Igual sucede con Fondo Nacional de Bienestar referido anteriormente.

Por otro lado, se conoció que al cierre de mayo de 2025 Rusia incrementó las reservas internacionales en 200 mil MMUSD, acumulando 678 700 millones de dólares.

Por otro lado, la exclusión de un gran número de instituciones bancarias rusas del sistema SWIFT⁴⁵ de mensajería financiera, si bien creó trastornos a corto plazo, ya desde el 2014, se creó un sistema alternativo denominado “Sistema de Transferencia de Mensajes Financieros” conocido como SPFS. Por su parte, en 2016 se creó el “China International Payments System”, CIPS por sus siglas en inglés. Estos sistemas alternativos se inscribieron en una política para eliminar el USD de las transacciones internacionales.

Por su parte, la retirada de Rusia de más de 400 firmas de Estados Unidos y sus aliados no transcurrió sin fuertes impactos en esas entidades, que –como ya se apuntó- han registrado pérdidas superiores a 100 mil millones de dólares. También y a pesar de las sanciones, importantes compañías como UNILEVER o PEPSICo siguieron operando en Rusia.

Finalmente, en relación al bloqueo de la compra de productos de alta tecnología la información disponible no revela impactos significativos, aunque esta medida pudiera tener consecuencias negativas para la economía del país y en su mitigación jugará un importante papel la posición de China como suministrador de parte de estos productos. Al respecto Putin afirmó en noviembre de 2023 “En lo que se refiere al ámbito técnico-militar, aquí, por supuesto, nuestro trabajo en

⁴³ Ver Sputnik (2024)

⁴⁴ Ver El Economista (2024a).

⁴⁵ La Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) es una sociedad creada en 1973 que integra 11.000 establecimientos bancarios a lo largo y ancho del mundo, a los que permite realizar operaciones financieras de transmisión de órdenes de pago. Se considera un sistema muy cercano a la Secretaría del Tesoro de Estados Unidos y al USD.

el terreno de la alta tecnología pasa a un primer plano (...), es decir, el armamento moderno de nueva generación que, sin lugar a dudas, garantiza la seguridad estratégica tanto de Rusia como de la República Popular de China".⁴⁶ Información de Occidente destaca que el 90% de componentes microelectrónicos que importa Rusia proceden de China y que este país vende 300 millones de dólares anualmente de artículos de doble uso -militar o civil- al gigante euroasiático.⁴⁷

La aplicación de sanciones económicas contra Rusia no ha provocado los resultados previstos y se concluye que su empleo ha sido contraproducente.⁴⁸ Así las sanciones "Lejos de obligar a Rusia a salir de Ucrania, están causando un gran sufrimiento en todo el mundo a medida que se disparan los precios de los alimentos y la energía."⁴⁹ Igualmente se reconoce que "Las sanciones pueden haber dañado la solvencia de Rusia, pero solo el aumento del 70% en los precios mundiales del gas ha sobrealimentado su balanza de pagos. Su superávit comercial en cuenta corriente, según su banco central, es ahora más de tres veces el nivel anterior a la invasión. Al mismo tiempo, las sanciones están perjudicando claramente a los países de Europa occidental y central que las imponen."⁵⁰

En cuanto a la **evolución del conflicto desde el punto de vista militar**, el mismo se ha convertido en una guerra de desgaste, donde se han modificado muy poco las posiciones de ambos contendientes en el teatro de operaciones militares durante el 2023, 2024 y hasta el primer semestre de 2025.⁵¹ En tal sentido, la mayoría de los especialistas han planteado el fracaso de las dos contraofensivas realizadas por el ejército ucraniano, en el otoño de 2022 y en el verano de 2023. A esto se añade que la operación del ejército de Ucrania en la región de Kursk -ya referida- desde agosto del 2024 y hasta abril de 2025, la cual no ha tenido peso en el resultado estratégico de la guerra. Por otro lado, la posición de EE.UU. y su posición cambiante en relación a la guerra de Ucrania ha engendrado un conflicto con los socios europeos que se han sentido traicionados en su apoyo a este país en su guerra contra Rusia.⁵²

⁴⁶ Ver Swissinfo (2023)

⁴⁷ Ver BBC (2024)

⁴⁸ Los medios occidentales tratan de justificar la efectividad de las sanciones explicando sus posibles efectos a mediano y largo plazo. Ver CEPR (2023), Consejo de la Unión Europea (2022) y Bloomberg (2023).

⁴⁹ Ver The Guardian (2022).

⁵⁰ El superávit comercial se multiplicó por 1.7 veces en 2022. Ver The Guardian (2022a) y Swissinfo (2023)

⁵¹ A inicios de 2024 Rusia controlaba alrededor del 17% del territorio ucraniano. Ver BBC (2023).

⁵² Ver Real Instituto El Cano (2025).

De este modo, ya en el 2023 circularon estudios que concluyen con la inevitable la derrota de Ucrania⁵³ en el conflicto a partir de la valoración de factores que pueden determinar el curso de las acciones, entre los que se señala el agotamiento del financiamiento internacional a Ucrania, donde ya no resulta fácil para muchos gobiernos seguir destinando recursos financieros millonarios para esta guerra, que giran contra otras necesidades y donde los beneficiarios principales radican en EE.UU.; la disponibilidad de armamento suficiente para el ejército ucraniano, que no puede seguir reduciendo las reservas militares de varios países, o donde el ritmo de producción de la industria militar no resulta suficiente para reponerla; y el complejo reclutamiento de nuevas fuerzas militares en Ucrania, donde más de 6 millones de personas han abandonado un país que tenía unos 44 millones de habitantes al comenzar el conflicto.

En el 2024 se publicó también un trabajo elaborado por un oficial del ejército de EE.UU. en el que destacaba: “En las guerras de desgaste, las operaciones militares están determinadas por la capacidad de un Estado para reemplazar las pérdidas y generar nuevas formaciones, no por maniobras tácticas y operativas (...) Occidente no está preparado para este tipo de guerra.”⁵⁴

En esta guerra, si bien en una primera etapa se cometieron errores por parte de las fuerzas rusas, que obligaron a un repliegue, estos errores fueron superados, mientras que, por su tamaño y capacidad, resulta evidente que el ejército ruso puede resistir una guerra de desgaste con superioridad frente a los combatientes ucranianos, más allá del manejo mediático sesgado de la verdad en la prensa occidental. También resulta evidente que la economía rusa está, no solo resistiendo las presiones derivadas del conflicto, sino que ha logrado crecer a tasas más altas que la economía occidental, al menos hasta el pasado año.

En estos momentos el conflicto bélico no resuelto ha llevado a la posibilidad de concretar un acuerdo de paz, donde las concesiones por la parte ucraniana parecen inevitables. A esto se añade la posición de Trump en relación a la necesidad de finalizar el conflicto, aunque su presión con represalias a Rusia para lograrlo no parece haber surtido el efecto esperado hasta el momento y tampoco es clara su posición en relación a continuar la asistencia al gobierno ucraniano, en medio de la política dirigida a reducir toda la ayuda exterior. La preocupación de Europa por esta coyuntura resulta creciente, especialmente por la presión de EE.UU. para que aumenten su gasto militar al 5% del PIB.

III

⁵³ Ver “5 factores que afectaran profundamente la guerra en Ucrania en 2024” (BBC 2023), “La balanza se ha inclinado: “¿Qué podemos esperar del conflicto entre Rusia y Ucrania en 2024?” (RT 2023), “Para el Washington Post la guerra ha terminado” (Cuba y Economía, 2023), “Ucrania: Derrota disimulable (Página 12, 2023) y Economic Observatory (2023).

⁵⁴ Para ampliar sobre los aspectos militares de la guerra, ver Observatorio de Crisis (2024), Instituto Español de Estudios Estratégicos (2024), Chatam House (2024) y TASS (2024).

Luego de la evolución de la economía rusa en el 2020 impactada por la crisis de la COVID 19, se observó una favorable recuperación en el crecimiento del PIB en 2021 que llegó a 4.7%, superando los pronósticos para ese año.⁵⁵

En estos momentos no existen aún datos definitivos sobre la economía rusa en el 2024.⁵⁶ En cuanto a los datos disponibles para el 2023 así como para 2024, las cifras oficiales y los estimados disponibles revelan notables diferencias, por lo que en este trabajo se ha optado por tomar diversas fuentes de las instituciones financieras internacionales, así como algunos documentos emitidos por el gobierno ruso, para realizar el análisis macroeconómico de la situación.

TABLA N° 2.- EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE RUSIA 2021-2024 (%)

<i>Indicadores</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>2024 (E)</i>
<i>-PIB</i>	4.7%	-2.1%	4.1%	4.3%
<i>-Agricultura</i>	-0.8	6.7	3.4	-5.2
<i>-Industria</i>	5.3	-0.2	9.1	5.9
<i>-Servicios</i>	7.0	-2.5	4.5	---
<i>Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión bruta)</i>	9.1	3.3	10.5	---
<i>Saldo Fiscal / PIB</i>	0.8	-1.4	-2.3	-1.9
<i>Saldo de CC / PIB</i>	6.5	10.5	2.4	2.7
<i>Inflación</i>	6.7	13.8	6.0	9.52
<i>Precio promedio del Petróleo (USD / barril) Marcador Brent</i>	70.89	100.94	83.00	80.53

⁵⁵ Ver CIEM (2024)

⁵⁶ La base de datos fundamental fue WB (2023). Ver además Swissinfo (2022), El Economista (2022) y EFE (2022).

<i>Exportaciones</i>	3.3	-13.9	-8.2	4.8
<i>Importaciones</i>	19.1	-15.9	16.9	1.4
<i>Tasa de Desempleo</i>	4.3*	3.7	3.0	2.5
<i>Índice de Pobreza</i>	10.0	---	3.3	---
<i>índice GINI</i>	---	0.36	---	---
<i>Gasto militar / PIB</i>	3.7	4.1	5.9	7.1

NOTA: (E) Estimados (P) Proyecciones

FUENTES: WB (2023, 2024 2024a 2025 y 2025a); IMF (2024 y 2025); INDEX MUNDI (2024); SWISSINFO (2023); EFE (2023) y SIPRI (2025 y 2025a). EXPANSION (2024). TASS (2025)

Aquí es necesario recordar que los medios occidentales han desarrollado una sistemática campaña de demonización de todo lo que tenga que ver con Rusia. Pero los resultados económicos realmente alcanzados por el país han desmentido los pronósticos de caídas en la economía que se publicaron en Occidente. Es así que para el año 2022 se llegó a pronosticar una caída del 15% en el PIB, que no ocurrió la presentarse un decrecimiento de -2.1%, mientras que la cifra del 2023 fue de 4.1%, dato muy superior a las previsiones originales del Banco Mundial o el FMI.

En relación al 2024 el crecimiento estimado se mueve en torno a 4.3%, lo que sigue demostrando el fuerte nivel de resistencia y la relativa estabilidad de la economía rusa, a pesar de la guerra.

Esta valoración del crecimiento de Rusia, obtuvo en 2024 el reconocimiento –por el Banco Mundial-⁵⁷ de Rusia como una economía desarrollada, al superar 14 000 USD de Ingreso Nacional Bruto per cápita. Todo esto contrastó con los resultados de las economías capitalistas desarrolladas, cuando en Rusia ya los resultados del 2023 mostraban que “...la economía de Rusia está resistiendo mucho mejor de lo esperado, con una tasa de paro en mínimos, unos salarios que crecen con fuerza y un consumo que repunta.”⁵⁸

De este modo, durante el 2024 la economía rusa continuó mostrando un nivel de actividad apreciable, si se tiene en cuenta el creciente impacto de la guerra de

⁵⁷ Ver El Economista (2024)

⁵⁸ Ver El Economista (2024a) y Ron Paulins (2024).

Ucrania, lo que llevó a que se produjera un fuerte incremento del gasto militar, como ya se señaló anteriormente. Sin embargo, a pesar de la compleja situación generada por el conflicto –que además ha demandado la movilización de más de 600 000 soldados rusos- no se aprecia que el crecimiento explosivo de los gastos militares en el 2024 y el 2025, sea imposible de asumir por la economía para cubrir las necesidades de la guerra.⁵⁹ De tal modo, se reconoció por el gobierno ruso un crecimiento superior al planificado, pero también una tasa de inflación mayor. También los gastos militares alcanzaron un elevado nivel al computarse como un 7.1% del PIB. Por otro lado, se mantuvo un saldo de cuenta corriente positivo y una recuperación del crecimiento de las exportaciones.

Para 2025 varios analistas plantean “Rusia se encuentra en una encrucijada económica crucial. Estabilizar una economía debilitada por una inflación exponencial sin olvidar la preservación de la competitividad de las empresas representa un desafío complejo. Así, si el Banco Central logra contener la inflación, reforzará su credibilidad y contribuirá a la estabilización de las finanzas públicas. Sin embargo, esta estrategia podría frenar el crecimiento económico, ya amenazado por altos costos de préstamo y un rublo debilitado, y acentuar las desigualdades entre empresas y hogares.”⁶⁰

Los estimados de crecimiento en el PIB de la economía rusa para 2025 se mueven entre 1.4 y 2.5% según datos del FMI y SIPRI; la inversión capital básica debe crecer 2.1%; la producción industrial aumentará 2%; la inflación aumentará 4.5%; el salario real crecerá un 7% y el desempleo se mantendrá en 2.6%.

En relación al sector externo se pronostica un aumento del 6.7% en las exportaciones y del 9.3% en las importaciones, con un saldo comercial favorable de 123 mil MMUSD. No obstante, se espera un descenso en el saldo positivo de la cuenta corriente del 31.3% hasta los 36 mil millones de dólares. También se espera que la tasa de cambio del rublo frente al USD se eleve hasta 96.50.

Los **resultados del primer semestre del 2025** apuntan a un crecimiento del 1.4%, con un aumento del gasto militar que se pronostica llegue a 195 000 millones de dólares en el año, lo que representaría un 7.2% del PIB. Por otro lado, ha aumentado la presión de nuevas sanciones -se redujo el precio tope del barril de petróleo a \$47.60 de \$60.00 USD, se han sancionado 600 embarcaciones para su transporte y la caída en los ingresos petroleros deben llevar a un déficit fiscal de 2% del PIB, lo cual demanda un ingreso adicional de unos 40 mil millones de dólares. Frente a esto se estima una caída del nivel de las exportaciones de 522 000 millones en 2022, a unos 433 000 en 2024, para un descenso del 17% en tanto que -según datos no oficiales- El Fondo Nacional de la Riqueza se supone bajó de 135 000 millones de dólares en 2022 a 35 000 millones en mayo del 2025.

⁵⁹ Ver SIPRI (2023, 2024 y 2025 y SWISSINFO 2024)

⁶⁰ Ver COINTRIBUNE (2024).

Frente a las posibles dificultades que se apuntan, se redujo la tasa de interés de referencia del 20 al 18% el 25 de julio, lo que debe abaratar el crédito y se adoptan otras medidas para reducir los desequilibrios macroeconómicos en lo que resta de este año.

Por otra parte, en estos momentos, e independientemente de los resultados de la guerra en curso, vale la pena recordar que siguen presentes importantes **obstáculos estructurales** en Rusia, concentrados en la alta dependencia de los precios del petróleo y de las materias primas que se exportan⁶¹; el volátil equilibrio fiscal, cuyo déficit puede nuevamente elevarse si se reducen los ingresos o se continúan incrementando los gastos militares, más allá de lo previsto; la vulnerabilidad financiera externa, con los limitados flujos de inversión extranjera, la fuga de capitales y el endeudamiento del sector privado. Todo esto se ve afectado –además– por el nivel de corrupción,⁶² y burocracia en los negocios que persiste, con una economía sumergida que genera entre el 15 y el 20% del PIB y abarcaba hasta el 18.9% de los trabajadores.

Un punto de no menor importancia para las perspectivas de la economía rusa es la tasa de la población completamente vacunada para enfrentar la **COVID 19**, la cual se mantenía en septiembre de 2023 en un 62%, solo una discreta mejoría en comparación con el 45.7% del 2022. En esta situación parecen influir factores subjetivos y prejuicios en relación a los efectos de la vacunación que no se modificaron en 2024.

En relación con la pandemia, las cifras al cierre del 4 de agosto del 2024 mostraban que sufrieron el contagio 24 268 728 personas –el 16.9% de la población–, con una tasa de confirmados por 100 000 en 14 días de 9.52 por 100 mil y 403 188 fallecidos, para una tasa de letalidad de 1.66%,⁶³ cifra ligeramente superior al promedio mundial, aunque con un número de confirmados menor.

A pesar de la manipulación mediática de la prensa occidental, las tensiones sociales internas no parecen haberse incrementado, con un índice GINI de 0.36, que presenta una tendencia a la baja desde 2013 y el índice de población pobre se ubicaba en 10% en 2021, según el Banco Mundial, descendiendo al 3.3% en

⁶¹ No obstante recientemente el presidente Putin afirmaba que ya la economía rusa no dependía de los hidrocarburos para crecer y desarrollarse.

⁶² Según Transparencia Internacional, Rusia ocupó en 2023 el lugar 39 entre 180 países entre los de mayor nivel de corrupción en el mundo, una posición que muestra una fuerte corrupción y un ligero deterioro en relación a años anteriores. La situación no parece haber mejorado en el último año, dada la existencia de casos de corrupción en un viceministro del sector de la defensa y de un ministro de transporte, lo que ha conducido a un empeoramiento en el Índice de Percepción de la Corrupción. Ver Transparencia (2025).

⁶³ Ver Datos Macro (2024).

2023. No obstante, en 2024 se registró una caída del 8.4% de los ingresos reales de la población según fuentes oficiales.⁶⁴

En **síntesis**, en estos momentos no es posible un mayor grado de certeza en los pronósticos económicos o sociopolíticos en Rusia a largo plazo hasta que no concluya la guerra de Ucrania⁶⁵ aún cuando nuevamente tanto del FMI como el Banco Mundial, apuestan por una caída en el crecimiento del PIB, que se pronostica que alcance solo el 1.4% en el 2025. Lo que si se ha comprobado hasta el presente es que Rusia sí se preparó para enfrentar las consecuencias del conflicto y ha logrado evitar impactos significativos en su economía, mientras que las sanciones a que ha estado sometida han tenido una repercusión negativa comparativamente superior en muchos de aquellos países que las implementaron, a lo que se une el elevado costo de la energía que también han incidido hasta en las economías más fuertes del continente, como es el caso de Alemania.

En la actual coyuntura, debe reiterarse que los peligros de un conflicto de mayores consecuencias siguen presentes en la misma medida que la OTAN apuesta por un alargamiento de las acciones militares que permitan derrotar a Rusia a cualquier costo, incluyendo la amenaza del uso de armas nucleares.

En relación a la guerra de Ucrania, las declaraciones más recientes del gobierno norteamericano apuntan a una negociación para la paz directa entre EE.UU. y Rusia, al margen de Europa, luego de varios intercambios telefónicos entre Trump y Putin, lo cual ha provocado un fuerte disgusto en los gobiernos del viejo continente. Por otro lado, se continúa presionando por Trump para que los países europeos aumenten su gasto militar al 5% del PIB, muy por encima de la demanda del 2% presentada anteriormente. Estas nuevas manifestaciones de la política exterior norteamericana con los aliados europeos –basada en la fuerza– tendrán consecuencias que habrá que observar en los próximos meses.⁶⁶

En el escenario geopolítico mundial la guerra en Ucrania ha puesto de manifiesto que en la esfera de las relaciones internacionales, se perfila un mundo multipolar frente a la hegemonía norteamericana que ha prevalecido hasta el presente. La ampliación del grupo de los BRICS es otra muestra de los cambios en la correlación de fuerzas que se perfilan en el escenario mundial, a lo que se añade el creciente rechazo a la política económica exterior del gobierno de Donald Trump en muchos países, incluso en el campo de sus aliados.⁶⁷

⁶⁴ Ver TASS (2025).

⁶⁵ Ver AFP (2023)

⁶⁶ Ver MSN (2025)

⁶⁷ La capitulación de la UE en este sentido al plegarse a las demandas norteamericanas, confirma la decadencia política del viejo continente.

Mientras, tanto al interior de la Federación Rusa se aprecia que una nueva victoria electoral de Putin en 2024 se logró con el 87% de votos a su favor.⁶⁸ Estos resultados ratifican lo expuesto en una encuesta reciente reseñada por la agencia Sputnik, donde alrededor del 80.8% de la población confía en el presidente, mientras que el 78.1% aprueba su labor.⁶⁹ Este porcentaje de aprobación de más del 80% se mantenía en otra encuesta realizada en abril del 2023,⁷⁰ y el apoyo al presidente se volvió a registrar recientemente, unido al apoyo a la guerra por el 73% de los encuestados.⁷¹

Una valoración actual sobre el desarrollo de la guerra de Ucrania por parte del presidente Vladimir Putin, fue realizada recientemente, en la que se ratificaron los motivos que impulsan la misma por parte de Rusia ⁷² y la voluntad de paz del gobierno ruso, siempre que las negociaciones garanticen la seguridad nacional del país.

Cierre de información: Agosto 25 de 2025

BIBLIOGRAFIA

-AFP (2023) “Habrá paz cuando alcancemos nuestros objetivos”: Putin aborda la guerra en Ucrania ante la prensa” Diciembre 14 2023 www.france24.com

-Aslund, Anders(2025) “La estanflación y la economía de guerra de Rusia” Agosto 11 de 2025 www.politicaexterior.com

-BBC (2023) “5 factores que afectarán profundamente la guerra en Ucrania en 2024” Diciembre 27 2023 www.bbc.com

Banco Mundial (2025) “La economía mundial se estabiliza, pero las economías en desarrollo enfrentan un trabajo más difícil.” Enero 16 de 2025 www.bancomundial.org

-BBC (2024) “Cómo China se convirtió en el salvavidas de la economía rusa tras el inicio de la guerra en Ucrania” Mayo 16 de 2024 www.bbc.com

-Bloomberg (2023) “Yuan a prueba de sanciones al rescate de Putin después de que el tope del petróleo golpee el presupuesto” Enero 23 de 2023 www.bnnbloomberg.ca

⁶⁸ Ver RTVE (2024)

⁶⁹ Ver Sputnik (2022).

⁷⁰ Ver STATISTA (2023)

⁷¹ Ver The Conversation (2023).

⁷² Ver CUBADEBATE (2024).

- Business Insider (2024) “Como ha cambiado la economía rusa tras dos años de sanciones y qué papel han desempeñado China y Turquía” Enero 10 de 2024 www.businessinsider.es
- Center for Research on Energy and Clean Air (CREA) “Diciembre de 2024: Análisis mensual de las exportaciones de combustibles fósiles de Rusia y las sanciones impuestas” Enero 10 de 2025 www.energyandcleanair.org
- CEPR (2023) “War and Sanctions: Effects on the Russian Economy” December 15 2022 www.cepr.org
- Chatam House (2024) “Assesing Russian plans for military regeneration.” July 9 2024 www.chatamhouse.org.doc
- CIEM (2025) “Resumen sobre la economía mundial durante el año 2024” Febrero de 2025 en www.ciem.cu
- COINTRIBUNE (2024) “El Banco Central de Rusia evalúa una subida histórica de las tasas” Diciembre 6 de 2024 www.cointribune.com
- CNN (2024) “Rusia fue el mayor proveedor de petróleo de China en 2023” Enero 24 2024 www.cnn.espaol.cnn.com
- Consejo de la Unión Europea (2022) “Infografía Repercusión de las sanciones para la economía rusa” Diciembre 2022 www.concillium.europa.eu
- Comisión Europea (2024) “El Mecanismo para Ucrania” Diciembre de 2024 www.commission.europa.eu
- CUBADEBATE (2022) “Senado de EE.UU. aprueba 40 000 millones de dólares en ayuda para Ucrania” Mayo 19 de 2022 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2022a) “El gran negocio de Estados Unidos: Vende el gas a Europa un 40% más caro que Rusia” Febrero 28 de 2022 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2024) “Entrevista completa de Carlson a Putin: “Ucrania cumplió la orden de los países occidentales de luchar contra Rusia hasta el final” Febrero 11 de 2024 www.cubadebate.cu
- CUBADEBATE (2025) “Unión Europa: Más restricciones contra Rusia, pese a fracaso de sanciones anteriores” Julio 18 2025 www.cubadebate.cu
- Datos Macro (2024) “Rusia: COVID 19. Crisis del coronavirus” Julio 28 de 2024 www.datosmacro.com
- Deutsche Welle (2023a) “Ucrania prepara un gasto record para defenderse ante Rusia” Noviembre 29 de 2023 www.dw.com
- Economic Observatory (2023) “Ukraine: What’s the global economic impact of Russia’s invasion?” October 24 2023 www.economicobservatory.com.doc
- EFE (2022) “El Banco de Rusia reduce previsión de caída del PIB a entre 4 y 6%” Julio 22 2022 www.efe.com

- EFE (2023) "Putin firma el presupuesto para 2024 con un incremento de dos tercios del gasto militar". Noviembre 27 de 2023 www.efe.com
- El Economista (2022) "La guerra de Ucrania provoca que la economía rusa retroceda cuatro años en tres meses" Agosto 12 2022 www.eleconomista.es
- El Economista (2024) "Rusia se convierte en una economía desarrollada ante el imparable boom del PIB, según el Banco Mundial" Julio 4 de 2024 www.eleconomista.es
- El Economista (2024a) "El escudo financiero de Rusia se debilita a un ritmo alarmante: Sus reservas de emergencia caen un 50%." Febrero 23 de 2024. www.eleconomista.es
- Europa Press (2023) "El banco central de Rusia eleva la tasa de interés de 8.5 a 12% para contener la subida de precios" Agosto 15 2023 www.europapress.es
- Euronews (2023) "El pronóstico para la economía rusa "no es bueno" dice el enviado de sanciones de la UE". Diciembre 13 2023 www.es.euronews.com
- Euronews (2024) "El Banco Central de Rusia mantiene los tipos de interés en 21% pese a reacción empresarial" Diciembre 20 de 2024 www.es.euronews.com
- Expansión (2024) "Rusia incrementa su gasto militar a pesar de las sanciones a su economía." Mayo 7 de 2024 www.expansion.mx
- France 24 (2024) "¿Qué cambios planteó la guerra de Ucrania en 2024 y hacia dónde apuntan: Cinco hechos a observar" Diciembre 19 de 2024 www.france24.com
- France 24 (2025) "El acuerdo sobre minerales entre Estados Unidos y Ucrania" Mayo 2 de 2025 www.france24.com
- Foreign Affairs (2025) "Russias Costly Conquest in Ukraine" Feb 5 2025 www.foreignaffairs.com
- Gazetter Press (2025) "La economía rusa al borde de la recesión, pero no se espera que la guerra frene" Julio 2 de 2025 www.gazetterpress.com
- Granma (2024) "Nueva ¿ayuda? para Ucrania" Septiembre 8 de 2024 www.granma.cu
- Granma (2025) "Hubo consenso en Alaska, pero la paz sigue distante" Agosto 18 de 2025.
- IMF (2023) "World Economic Outlook. October 2023" www.imf.org
- IMF (2024) "World Economic Outlook. July 2024" www.imf.org
- IMF (2025) "World Economic Outlook. April 2025" www.imf.org
- INDEX MUNDI (2024) "Cuadros de datos históricos anuales. Rusia" en www.indexmundi.com

- Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2024) "Capacidad militar rusa y economía de guerra en el conflicto en Ucrania." Julio 9 de 2024 www.ieee.es
- Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2023) "La asociación estratégica chino-rusa sigue gozando de buena salud" Enero 23 de 2023 www.ieee.es
- Instituto Español de Estudios Estratégicos (IEEE) (2022) "Guerra económica contra Rusia Junio 13 de 2022 www.ieee.es
- Katz, Claudio (2022) "Dos confrontaciones en Ucrania" Marzo 4 2022 www.lahaine.org
- La República (2025) "La crisis energética se agudiza: Ucrania cierra el grifo del gas ruso y Turk Stream alcanza cifras record" Febrero 2 de 2025 www.larepublica.es
- MSN (2025) "La intervención de Trump en la guerra de Ucrania evidencia las tensiones con Europa" Febrero 13 de 2025 www.msn.com
- Observatorio de la Crisis (2024) "Teniente Coronel de EE.UU. explica por qué la OTAN esta perdiendo la guerra en Ucrania." Mayo 9 de 2024 www.observatoriocrisis.com
- Página 12 (2023) "Ucrania: Derrota disimulable" Diciembre 25 de 2023 www.pagina12.com.ar
- Peterson Institute for International Economics (2025) "Por qué Rusia ya no da resultados" Julio 16 de 2025 www.piie.com
- Real Instituto El Cano (2025) "Puede la ayuda militar europea a Ucrania llenar el vacío estadounidense?" Mayo 14 de 2025 www.realinstitutoelcano.org
- RTVE (2024) "Elecciones en Rusia. Putin reelegido para un quinto mandato con más del 87% de los votos en unas elecciones sin alternativas" Marzo 18 2024 www.rtve.es
- Rodríguez, José Luis (2022) "Notas sobre el impacto económico del conflicto entre Rusia y Ucrania. I, II, III y IV" Junio y julio 2022 www.cubaperiodistas.cu
- Ron Paulins Institute (2024) "Occidente, indudablemente, está perdiendo a Rusia y también está perdiendo Eurasia." Julio 5 de 2024 www.ronpaulinsinstitute.org
- Russia Today (2022) "¿Por qué los pagos en rublos por el gas ruso quebraron la unidad de la UE" Abril 28 2022 www.actualidad.rt.com
- Russia Today (2022a) "La UE acuerda el embargo parcial del petróleo ruso y desconectar del SWIFT al mayor banco de Rusia, entre otras medidas" Mayo 26 de 2022 www.actualidad.rt.ru

- Russia Today (2023) “La balanza se ha inclinado: ¿Qué podemos esperar del conflicto entre Rusia y Ucrania en 2024?” Diciembre 18 de 2023 www.actualidad.rt.com.doc
- Russia Today (2024) “Cambios cualitativos” Putin hace un balance de la economía rusa y las relaciones con Occidente.” Diciembre 4 de 2024 www.noticiaslatam.lat
- Sin Permiso (2023) “La oscuridad que se avecina: hacia donde se dirige la guerra de Ucrania” Julio 5 de 2023 www.sinpermiso.info
- Sin Permiso (2022) “La invasión de Rusia fue un acto racional. A Occidente le interesa tomarse en serio a Putin” Octubre 12 2023 John Mearsheimer y Sebastian Rosato www.sinpermiso.info
- SIPRI (2024) “Trends in World Military Expenditure. 2023” April 2024 www.sipri.org
- SIPRI (2025) “Trends in World Military Expenditure, 2024” April 2025 www.sipri.org
- SIPRI (2025a) “Preparing for a fourth year of war: Military spending in Russia’s budget for 2025” April 2025 www.sipri.org
- Sputnik News (2022) “El 80.8% de los rusos dice que confía en el presidente de Rusia Vladimir Putin y el 78.1% aprueba su actividad” Agosto 5 de 2022 www.sputniknews.com
- Sputnik News (2023) “Empresas occidentales declaran pérdidas por más de 100 000 millones de euros por abandonar Rusia”. Diciembre 18 de 2023 www.sputniknews.com
- Sputnik News (2024) “Rusia abandona por completo la moneda europea en el Fondo Nacional de Inversiones Ruso” Enero 19 2024 www.sputniknews.lat
- Sputnik News (2025) “Un acuerdo terrible o una derrota catastrófica” ¿Qué le espera a Ucrania al final del conflicto? Febrero 2 de 2025 www.sputniknews.lat
- STATISTA (2023) “Grado de aprobación de Vladimir Putin en Rusia por mes 2020-2023” Mayo 26 2023 www.es.statista.com
- STATISTA (2024) “Ayuda enviada a Ucrania durante la guerra ruso-ucraniana a febrero de 2024 por país y tipo.” Febrero de 2024 www.es.statista.com
- SWISSINFO (2022) “La economía rusa se contraerá un 7.8% en el 2022, según el Gobierno” Mayo 17 2022 www.swissinfo.ch
- SWISSINFO (2023) “Putin asegura que la cooperación armamentista entre Rusia y China “pasa a un primer plano” Noviembre 8 2023 www.swissinfo.ch
- SWISSINFO (2024) “Putin estima en un 8.7% del PIB el gasto en defensa y seguridad para 2024.” Mayo 15 de 2024 www.swissinfo.ch

- TASS (2024) "Russia's military-industrial complex grows by 30-40% in 2023 compared to 2021" February 2024 www.tass.com
- TASS (2025) "Datos: Putin habla con el primer ministro sobre el control de la inflación y el crecimiento económico" Febrero 7 de 2025 www.tass.com
- TELESUR TV NET (2025) "Rusia baja la tasa de interés por primera vez en tres años para consolidar su recuperación económica" Junio 6 de 2025 www.telesurtv.net
- The Conversation (2023) "Why Russians still support Vladimir Putin and the war?" December 11 of 2023 www.theconversation.com
- The Guardian (2022) "The EU should forget about sanctions, they are doing more harm than good" May 30 2022 www.theguardian.com
- The Guardian (2022a) "Russia is winning the economic war and Putin is no closer to withdrawing troops" June 2 2022 www.theguardian.com
- Trading Economics (2025) "Rusia. Deuda externa. 1993-2025. Datos. 2026-2027. Expectativas" Junio 2025 www.tradingeconomics.com
- Transparencia Internacional (2025) "Corruption Perception Index 2024" www.transparency.org
- Valdai Club (2023) "¿Producirán las sanciones de la UE un ganador y un perdedor?" Febrero 22 de 2023 www.valdaiclub.com
- Voz de las Américas (2025) (VOZ) "Zelensky niega que Ucrania haya recibido 200 000 millones en ayuda estadounidense" Febrero 3 de 2025 www.voz.us
- World Bank (2023) "Russian Federation" October 2023 www.thedocs.worldbank.org
- World Bank (2025) "Global Economic Outlook. June 2025" www.openknowledge.worldbank.org
- World Bank (2025a) "Europe and Central Asia Economic Update. Spring 2025" June 2025 www.openknowledge.worldbank.org
- World Energy Trade (2025) "China se aferra al petróleo rusos. Importaciones alcanzan un nuevo record." Enero 2025 www.worldenergytrade.com

--0--

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE EN LA TRAMPA DEL CRECIMIENTO Y EL DESARROLLO

**Faustino Cobarrubia, Andy Molina Suárez,
Ana Beatriz Gutiérrez García y
Fabio Chiralde Muñoz**

La débil capacidad de crecimiento ya crónica en América Latina, se ha hecho más visible en los últimos años y en el 2024 apenas se constata un leve repunte de 2,3% del producto interno bruto (PIB) de la región⁷³ – algo más de la mitad del 4,2% del 2022 –, con una expansión promedio anual del 1% en la década de 2015 a 2024, lo que se ha traducido en un "estancamiento del PIB per cápita durante ese período".

La menor actividad económica se explicó tanto por factores externos como internos. Del lado externo, las exportaciones de bienes totales crecieron a tasas bajas y de forma heterogénea entre las economías de la región, a pesar de su recuperación respecto a los niveles presentados en 2023. Esto último atado a la resiliencia de la actividad económica global, donde particularmente la economía de los Estados Unidos, así como la de China crecieron a tasas cercanas a las del segundo semestre de 2023.

Las condiciones financieras internacionales estuvieron más limitadas y se tradujeron en mayores costos y menor flujo de financiamiento hacia la región, como lo indica la evolución de la cuenta financiera de la balanza de pagos. Asimismo, la frecuencia de emisión de bonos soberanos se redujo en lo transcurrido del año.

Del lado interno, varios factores contribuyeron a la desaceleración económica de la región, en diferente magnitud según el país analizado. Entre ellos destacan el alto nivel de las tasas de interés, justificado por la necesidad de controlar la inflación.

En lo que refiere a las principales economías de América Latina, **Brasil**, la mayor economía de la región, habría crecido 3,4% en 2024, muy por encima del modesto 1,4% que se expandió el PIB de **México**, el segundo motor regional. La economía de **Argentina** fue una de las que más cayó en 2024 en toda Latinoamérica (-1.3%), en contraste con **Venezuela** que tuvo un importante repunte y experimentó el mayor crecimiento entre las grandes economías de la región, con 6.2% en 2024 (desde un piso muy bajo).

Esta nación sudamericana junto a **República Dominicana** (5,0 %), **Paraguay** (4,2 %) y **Costa Rica** (4,3 %) lideraron el crecimiento económico regional en el 2024.

Al tomar Latinoamérica y Caribe en términos agregados, una vez más, la economía que más crece es la de **Guyana**, que habría crecido más de 43% en 2024, según las estimaciones de Cepal. Desde hace más de un lustro, Guyana crece a tasas muy elevadas, gracias a la explotación de yacimientos petroleros offshore y, además, el impacto porcentual es notorio debido a que el punto de partida era muy bajo.

En un nivel intermedio de crecimiento en el año recién concluido se sitúan **Nicaragua** (3,6 %), **Honduras** (3,6 %), **Guatemala** (3,7 %), **Perú** (3,3 %) – que

⁷³ Se refiere a los últimos datos ofrecidos por CEPAL en junio 30 de 2025.

logró revertir la caída de -0,6% de 2023 –, **Uruguay** (3,1 %), **El Salvador** (2,6 %) y **Panamá** (2,9 %).

En el **Caribe** (excluida Guyana), el crecimiento se calcula en 2.6% para 2024 y se espera que se mantenga en 1.8% en 2025, a medida que se desvanezcan los efectos del repunte del turismo tras la pandemia. Aunque el crecimiento del PIB es significativamente superior a la media del 0.5% registrada entre 2010 y 2019, sigue siendo insuficiente para mejorar las condiciones de vida.

Con cifras positivas también destacan **Chile** (2,6 %), **Bolivia** (1,7 %) y **Colombia** (1,6 %). Además de Argentina, los únicos países de América Latina y Caribe que habrían visto decrecer su PIB fueron **Ecuador** (-2.0%) **Haití** (-4%) y **Cuba** (-1.1%). El país que se espera decrezca nuevamente en 2025 en la región, es **Haití (-2.3%)**

y CEPAL pronostica otra caída del 1.5% para **Cuba** en 2025.

Insuficiente ritmo de creación de empleo

El ritmo de creación de empleo, del 1,7% en 2024, resulta el menor registrado en el período posterior a la pandemia (COVID-19). La tasa de desocupación, que ha mostrado una tendencia a la baja, manteniéndose en niveles inferiores al 7% desde 2022, se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a 2023 (6,2%) y se situó en 6,1% en 2024.

La estrecha relación entre el crecimiento y la creación de empleo a nivel agregado y sectorial, permite entender la caída de la ocupación en la última década. Entre 2014 y 2023, el crecimiento promedio del número de empleados en la región fue del 1,3%, un tercio del registrado en la década de 1970 (3,9%).

En cuanto a los sectores, se estima que en 2024 se registró un crecimiento del número de ocupados en los sectores industrial y de servicios, con tasas del 2,7% y el 2,0%, respectivamente, mientras que el empleo en el sector agrícola se contrajo un 1,3%.

A pesar de la ligera disminución de 0,4 puntos porcentuales en comparación con el 2023, la informalidad – en particular de las mujeres – continúa en niveles elevados con una tasa de 46,7%. La informalidad se concentra en los sectores de menor productividad, como la construcción, el comercio, el transporte, el turismo y los servicios, que en conjunto abarcan el 74,4% de los ocupados informales. Los desafíos son significativos en el sentido de la creación de empleos, sobre todo en sectores que presentan mayores incrementos de productividad, lo que subraya la necesidad de implementar políticas efectivas que fomenten condiciones laborales más seguras y estables.

Incertidumbre inflacionaria

Al igual que en el resto del mundo, la inflación en la región está convergiendo hacia los niveles mas altos previos a la pandemia del COVID-19. Así tras alcanzar su punto máximo a mediados de 2022 con 8,2%, la inflación comenzó a descender en la segunda mitad de 2023 en la mayoría de los países de ALC y

cerró el pasado año en 3,4% frente al 3,7 % de 2023, pero muy superior a los valores registrados antes de la pandemia.

La caída de la inflación regional ha sido impulsada por varios factores, entre los que destacan especialmente la disminución de los precios internacionales de los alimentos y la energía, así como las políticas monetarias restrictivas que se implementaron en la región para alcanzar los niveles de inflación que se tenían como objetivo. Tanto la inflación de los alimentos como la inflación subyacente han presentado disminuciones en 2024 y en el período enero-septiembre las reducciones registradas eran de 1,5 y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con el mismo período de 2023, ya que la inflación de alimentos había pasado del 5,9% al 4,4% y la inflación subyacente del 3,9% al 3,5%. Si bien ambos indicadores se han acercado a la meta del 3,0% comúnmente establecida por los bancos centrales de la región, los niveles actuales siguen siendo superiores a los observados entre 2018 y 2020.

Es evidente la disparidad entre los países que registraron altos índices de inflación, aquellos que no lograron cumplir con sus proyecciones y los que alcanzaron un mejor “control” de la variación de precios.

Es de destacar a Argentina, cuyo índice de precios al consumidor (IPC) se situó en el 117,8 % interanual, la octava desaceleración consecutiva en el Gobierno de Javier Milei.

Para el caso de Venezuela, la inflación fue del 48 % en 2024, según cifras oficiales preliminares anunciadas por Nicolás Maduro; aunque el ente independiente Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) informó de que la inflación cerró en 85 %, una reducción de 108 puntos con respecto a 2023, cuando concluyó en 193 %. Nicaragua, por su parte, tuvo una inflación del 2,84 %, 2,76 puntos menos frente a 2023.

Asimismo, Ecuador cerró el año con 0,53 %, unos 0,83 puntos porcentuales por debajo de 2023 y el registro más bajo desde 2021. Y Colombia reportó una inflación de 5,2 %, -4,08 puntos respecto a 2023, cuando se ubicó en 9,28 %.

La tasa de inflación de México, en tanto, descendió igualmente al 4,21 %, su menor nivel desde hace casi cuatro años.

Aunque alejados de las metas proyectadas, un grupo de países también registró tendencias positivas en términos de reducción de los precios. República Dominicana observó una inflación del 3,35 %, la menor de los últimos seis años y ligeramente inferior a la de 2023 (3,57 %).

Brasil, por su lado, quedó en 4,83 %, por encima del techo de la meta marcada por el Banco Central (4,5 %) y superior al dato de 2023 (4,62 %). Costa Rica llegó al 0,84 %, fuera del rango de meta establecido por el Banco Central, de entre 2 % y 4 %, lo que sucede por tercer año consecutivo. En 2023 contabilizó una deflación de -1,77 %.

Bolivia cerró con una inflación acumulada del 9,97 %, la más alta desde 2008 (11,8 %). En Chile, el IPC tuvo una tasa del 4,5 %, por debajo de las estimaciones del Banco Central, luego de terminar 2023 en el 3,9 %.

Sin embargo, los retos de la región en materia de inflación se verán permeados por las políticas económicas del nuevo presidente de Estados Unidos.

La victoria de Trump y sus políticas asociadas refuerzan aún más la posición del dólar, aunque aspectos como el momento de implementación de estas políticas y las reacciones de otros países seguirán siendo determinantes en la narrativa de 2025.

La posibilidad de nuevas tarifas comerciales impuestas por la administración Trump podría consolidar al dólar como un refugio seguro frente a otras monedas. La fortaleza del dólar parece asegurada al menos en los primeros meses de 2025, respaldada por las condiciones económicas y fiscales de Estados Unidos y los potenciales aranceles bajo una administración Trump.

Los factores locales podrían desempeñar un papel crucial en el desempeño comparativo de las monedas latinoamericanas.

En un entorno donde la incertidumbre en los mercados internacionales se mantiene elevada, incluso tras las elecciones en Estados Unidos, elementos como los niveles de carry, las perspectivas presupuestarias y los eventos políticos serán determinantes para identificar a las monedas que sobresalgan en la región.

El real brasileño destaca por su atractivo dentro de la región gracias a su alto diferencial de tasas de interés frente a Estados Unidos, proyectándose un spread superior a 10%. El Banco Central de Brasil continuará con su ciclo de endurecimiento monetario, lo que podría llevar la tasa de interés de referencia a 14% en julio de 2025.

Este enfoque busca combatir la inflación y mejorar la competitividad del real, lo que podría atraer mayores flujos de inversión extranjera.

La elevada sensibilidad del peso mexicano a las relaciones comerciales con Estados Unidos – dado que su comercio bilateral supera cinco veces al de cualquier otro socio –, lo convierte en una moneda expuesta a las políticas comerciales de Washington. No obstante, si bien los aranceles podrían afectar inicialmente, la posición de México como sustituto natural de China en las cadenas de suministro podría beneficiar al peso en el mediano plazo.

Analistas ven presiones al alza sobre el peso mexicano si Trump sigue la retórica de renegociar el T-MEC en 2026 en lugar de hacer la revisión programada; o si se designan las organizaciones criminales en México como terroristas, lo que podría derivar en sanciones económicas⁷⁴.

⁷⁴ Jesus Anacarsis, subdirector de Análisis Económico y Financiero del Banco Base, dijo que el desempeño del peso tras la toma de protesta de Donald Trump dependerá de la política

Otra de las monedas vulnerables a las políticas de Donald Trump es el peso chileno, asociado a su alta dependencia del cobre – el principal producto de exportación del país – y del mercado chino. La débil demanda de China, principal consumidor del metal, ha limitado los precios del cobre, lo que ejerce presión sobre la moneda chilena.

Esta situación se agrava por la correlación históricamente alta entre el peso y los futuros del cobre. Además, las elecciones generales en 2025 podrían aumentar la incertidumbre política, generando mayor volatilidad en el tipo de cambio y afectando la confianza de los inversores.

Como en el caso de Chile, las perspectivas del sol peruano están condicionadas al desempeño económico de China –que absorbe el 33% de las exportaciones–, que sigue siendo el principal consumidor del cobre y un factor determinante para la economía peruana. No obstante, una parte de esas ventas externas están en oro y sus precios tienen un buen prospecto, lo que podría ayudar a las cuentas externas del país.

El peso colombiano enfrenta graves desafíos fiscales que podrían limitar su estabilidad, lo que lo hace especialmente vulnerable a la volatilidad en los mercados internacionales. Es probable que el dólar se mantenga cerca de 4.400 pesos colombianos, condicionado por la fortaleza internacional del índice DXY y los retos a nivel fiscal y económico de los principales países europeos que debilitan sus monedas.

Escasa capacidad de maniobra de la política macroeconómica

El contexto actual deja poco margen a las políticas monetarias y fiscales para apoyar el crecimiento económico. Muchas economías de ALC han mantenido una política monetaria restrictiva para anclar las expectativas de inflación.

Sin embargo, a lo largo de 2024 todos los países de la región con regímenes de metas de inflación comenzaron a reducir sus tasas de interés. La reducción ha sido heterogénea y cautelosa, como reflejo de las diversas posiciones cíclicas en que se encuentran los países de la región y de consideraciones sobre el impacto de depreciaciones cambiarias en las expectativas de inflación. Se destaca el caso del Brasil, que después de reducir su tasa de referencia de un 13,75% a mediados de 2023 a un 10,5% en mayo de 2024, comenzó a aumentarla nuevamente desde septiembre de 2024 ante el repunte de presiones inflacionarias asociadas parcialmente al impulso fiscal.

arancelaria que dé a conocer. “Un escenario en que confirmen aranceles a las importaciones mexicanas como ha amenazado, podría presionar el tipo de cambio hacia 23 pesos por dólar”. Además, agregó que podría ver presiones al alza si se sigue la retórica de renegociar el T-MEC en 2026 en lugar de hacer la revisión programada; si se designan las organizaciones criminales en México como terroristas, lo que podría derivar en sanciones económicas; y si se inicia un programa de deportaciones masivas, que podría afectar directamente los flujos de remesas.

A pesar del relajamiento de la postura de política monetaria a nivel regional, se mantiene un sesgo restrictivo, toda vez que las tasas de interés reales se mantienen por encima de las tasas nominales de interés informadas por los respectivos bancos centrales.

En un entorno de reducciones de las tasas de referencia, el crédito interno neto muestra una evolución positiva impulsada por el crédito otorgado al sector privado. En un marco de sólida capitalización del sistema bancario en la región, en 2024 las menores tasas de interés han incidido en una mejora de la calidad de los activos que, sin embargo, se han visto acompañadas por una rentabilidad ligeramente menor. Ante la reducción de diferenciales de tasas con respecto de los Estados Unidos, desde mediados de 2023 se mantiene la tendencia a la depreciación del tipo de cambio nominal, a la que se ha sumado una creciente volatilidad cambiaria.

Las encuestas de expectativas indican que, en varios países, incluidos el Brasil, Colombia, México y el Perú, la inflación se mantendrá por encima de las metas de inflación en un horizonte de 24 meses. Lo anterior permite prever que la evolución futura del ciclo de ajustes a la baja de la política monetaria seguirá siendo cautelosa y estará condicionada por el riesgo de devaluaciones cambiarias.

Con excepción del Brasil, donde se proyecta que el ciclo de ajustes al alza de las tasas de política monetaria se extenderá a lo largo de 2025, en el resto de los países se prevé una continuación del ciclo de reducción de las tasas, las que, sin embargo, se mantendrán por encima de las tasas de referencia observadas antes de la pandemia.

En este entorno de tasas relativamente elevadas por un período prolongado, las autoridades monetarias deberían mantener cierta precaución para alcanzar los objetivos de estabilidad de precios, atenuando el efecto en la actividad económica y el bienestar.

A pesar de la fase de consolidación fiscal por la que atraviesa la región desde la pandemia y de la reducción del espacio de maniobra, se estima que el déficit del balance global de los gobiernos centrales se expandió levemente en América Latina en 2024 hasta el 3,3% del PIB frente a uno del 3,2% del PIB en 2023, a partir del estancamiento de los ingresos públicos e incremento del gasto público.

En el Caribe se prevé que el resultado global será más deficitario en 2024. Se espera que el resultado primario se mantenga superavitario, en un promedio del 0,4% del PIB, un nivel menor que el del año anterior, cuando se ubicó en un 1,4% del PIB. Esta tendencia responde, en gran medida, al incremento proyectado del gasto total, impulsado por los esfuerzos para hacer frente a los daños económicos y sociales ocasionados por el huracán Beryl.

Las principales economías de América Latina, México y Brasil, enfrentan un creciente desafío fiscal, liderando el aumento del déficit en la región durante el

primer semestre de 2024. Ambos países, junto con otras naciones, muestran un preocupante deterioro en sus cuentas públicas, mientras que algunas economías más pequeñas como Argentina y Paraguay han logrado mejoras significativas.

Los elevados déficits fiscales de Brasil – pasaron de -7.5% del PIB en 2023 a -7.8% en los últimos 12 meses hasta junio de 2024 –, constituyen el principal problema del país, en la medida en que generan incertidumbre sobre su sostenibilidad económica y podrían limitar el potencial de apreciación del real. El aumento del gasto, particularmente en áreas sensibles como salarios y beneficios sociales, ha exacerbado la situación, en parte debido a la indexación para compensar la alta inflación. A pesar de los esfuerzos por mantener la estabilidad fiscal, el país continúa enfrentando presiones significativas debido al incremento de los costos de financiamiento y al elevado gasto primario.

México, por su parte, ha visto cómo su déficit fiscal se amplió del -3.3% en 2023 al -4.1% en los últimos 12 meses hasta junio de 2024, con expectativas de cerrar el año en -4.9%.

El país ha incrementado el gasto en programas sociales y proyectos de infraestructura, lo que ha contribuido al aumento del déficit. La desaceleración económica también ha afectado los ingresos, lo que complica aún más el panorama fiscal.

Al grupo de países que presentan un deterioro fiscal también se suman: Chile (-3,6%), Colombia (-6,2%), Costa Rica (-3,8%), El Salvador (-2,6%), Panamá (-4,1%), Perú (-3,0 %), República Dominicana (-3,6%) y Uruguay (-3,4%).⁷⁵

En contraste, países como Argentina han logrado mejoras significativas, reduciendo su déficit fiscal de -4.4% en 2023 a -0.6% en junio de 2024, impulsados por estrictas políticas neoliberales. Otros países como Ecuador, Guatemala, y Paraguay también han mostrado mejoras, en parte debido a políticas de contención del gasto y medidas fiscales. Nicaragua es el único de los analizados con superávit fiscal, que lo elevó a 2,9% en los últimos 12 meses a junio de 2024.

El gasto excesivo, combinado con costos de financiamiento elevados y una recuperación económica desigual, sigue siendo un factor crítico en la expansión de los déficits fiscales en la región. Sin embargo, las circunstancias idiosincráticas y las políticas económicas implementadas en cada país resultan en una disparidad significativa en los resultados fiscales, con algunos países logrando estabilizar sus finanzas públicas mientras otros enfrentan crecientes desafíos.

Este deterioro fiscal generalizado ha llevado a revisiones negativas en las proyecciones de deuda/PIB para la mayoría de los países latinoamericanos, lo que podría limitar la mejora en sus calificaciones crediticias en el futuro. La

⁷⁵ En el caso de Cuba se observa una fuerte reducción del déficit fiscal, que se pronostica entre 6 y 7% en 2025.

agencia calificadora Fitch subraya la importancia de la consolidación fiscal y la necesidad de políticas que equilibren el crecimiento económico con la sostenibilidad fiscal a largo plazo.

Aunque ha disminuido, la deuda pública de la región se mantiene en niveles elevados y alcanzó un promedio del 52,6% del PIB en septiembre de 2024, frente al 55,0% del PIB en diciembre de 2023, lo que constituye una fuente de vulnerabilidad, dadas las condiciones del contexto de condiciones financieras internacionales más fuertes. En el Caribe esa tasa se ubicó en un 66,4% del PIB en junio de 2024, lo que contrasta con un 70,6% del PIB en diciembre de 2023.

En la última década, el servicio de la deuda (superior al 5% del PIB) ha superado el gasto público básico, llegando, en algunos países, a sobrepasar el gasto en educación y a duplicar el gasto en salud y las inversiones de capital.

La nación carioeca tiene la relación deuda/PIB más elevada de la región y el reciente aumento del déficit presupuestario nominal ha inquietado al mercado, afectando negativamente a la divisa a pesar de los altos tipos de interés.

Situación social

A la luz de todo lo anterior, es fácil prever un mayor enrarecimiento del ambiente socioeconómico de la región, asociado a la sostenibilidad de las transferencias del sector público. El gradual retiro de estas ayudas afecta los ingresos de los hogares más pobres.

Aunque ha disminuido en las últimas décadas, la pobreza sigue siendo elevada en ALC y representó el 26.8% de la población total de la región en 2024, mientras que la pobreza extrema se ha mantenido relativamente estable, afectando a una de cada diez personas en ALC.

A pesar de los avances logrados durante las primeras dos décadas del siglo XXI, la pobreza sigue afectando a más de 200 millones de personas en América Latina y el Caribe, de las cuales cerca de 100 millones viven en condiciones de pobreza extrema⁷⁶. La mitad de las personas en pobreza extrema están concentradas en tres países: Brasil, México y Venezuela. Estos tres países concentran el 60% de los pobres y el 59% de los extremadamente pobres de la región.

El 88% de los hogares en pobreza extrema permanecen en esta situación durante largos períodos, lo que refleja la dificultad de superar estas condiciones sin apoyo sostenido.

En ciertos grupos demográficos, los niveles de pobreza son más preocupantes. Los afrodescendientes, los pueblos indígenas y los niños tienen entre 11 y 15

⁷⁶ Se establecen dos umbrales principales: pobreza extrema (menos de USD 3.65 por persona al día) y pobreza moderada (entre USD 3.65 y USD 6.85), utilizando la paridad de poder adquisitivo de 2017.

puntos porcentuales más probabilidades de ser pobres que el promedio de la población.

La infancia es particularmente vulnerable: "...las tasas de pobreza infantil en América Latina siguen siendo alarmantemente altas, lo que perpetúa un ciclo de pobreza intergeneracional difícil de romper sin intervenciones efectivas. El 39% de las personas en extrema pobreza en la región son menores de 15 años. Los hogares con niños también tienen más probabilidades que la media de ser pobres [...] los niños tienen 14 puntos porcentuales más de probabilidades de ser pobres que el conjunto de la población (47% frente al 33%)".

La elevada y persistente inflación ha agravado las condiciones de vida de la población de ALC, sobre todo de las personas más vulnerables. En 2023, el nivel general de precios de la región era 13.1% superior al de 2021, mientras que para las personas que viven en la pobreza extrema, el precio de la canasta de bienes consumidos normalmente fue un 20% más elevado.

El empleo formal sigue siendo un espejismo para los no pobres. Estos tienen cinco veces más probabilidades de estar empleados formalmente que los extremadamente pobres. Esta disparidad no solo afecta los ingresos, sino también el acceso a beneficios laborales y protección social.

En cuanto a la educación, la brecha es igualmente alarmante. Los extremadamente pobres tienen tasas de finalización de la educación secundaria significativamente más bajas, y sus hijos suelen asistir menos al preescolar. Esto perpetúa las desventajas a lo largo de su vida laboral, lo que perpetúa las barreras para la movilidad social.

En salud, casi el 50% de los más pobres carecen de seguro médico, en comparación con solo el 20% de los más ricos, lo que impacta en su calidad de vida y bienestar general.

Perspectivas

Tras sortear con éxito una serie de shocks, la mayoría de los países de la región están convergiendo hacia su (débil) crecimiento potencial. Se prevé que el crecimiento se modere en 2025, al tiempo que se proyecta que la inflación continúe cediendo, pero gradualmente.

Es previsible que el crecimiento a corto plazo se mantenga cerca de su promedio, históricamente bajo, debido a problemas persistentes no resueltos, como la escasa inversión, el bajo crecimiento de la productividad y los cambios demográficos. Según el reporte de la CEPAL, la tasa de crecimiento proyectada para 2025 es de 2,2% casi idéntica a la que prevé el FMI (2,4%); es decir el crecimiento del PIB regional será casi tres veces más pequeño que el 7,4 % de 2021.

Lo preocupante es que el programa de reformas en curso es considerablemente reducido y podría conducir a un círculo vicioso de bajo crecimiento, políticas impopulares y descontento social.

En virtud de que la política monetaria mantiene un sesgo contractivo y que deben fortalecerse las finanzas públicas, es necesario recalibrar más a fondo la combinación de políticas. Es necesario el avance de la consolidación fiscal para reconstruir los márgenes de maniobra, protegiendo al mismo tiempo la inversión pública prioritaria y el gasto social. Esto contribuiría a normalizar la política monetaria y a afianzar la credibilidad y la resiliencia de los marcos de políticas.

La mayoría de los bancos centrales están en condiciones de proceder a la relajación monetaria, de forma que se logre un equilibrio entre eludir el riesgo de nuevas presiones sobre los precios y evitar una contracción económica excesiva.

Más allá de los “ajustes fiscales” contra la inflación que implemente América Latina, el panorama para 2025 va a depender también del “orden social y político” de la región, al ser dinámicas que “influirán” en las medidas que tome Trump.

En términos generales, aunque los países de la región han logrado estabilizar la carga de la deuda pública, el espacio fiscal es limitado. La rigidez del gasto, producto del aumento de las obligaciones y las altas cargas de intereses, limitará la capacidad de los gobiernos para responder a las persistentes demandas sociales.

El gran desafío del continente es, en medio de importantes restricciones, lograr reducir la pobreza e informalidad, crear empleos de alta calidad y financiar al Estado para las necesidades que existen.

Bibliografía

AFP, 2024. La pobreza en América Latina bajará a 26,8% en 2024, un mínimo desde 1990, dice la Cepal

Arnold, Jens; Caldera, Aida; Fialho, Priscilla; Garda, Paula; González, Alberto; Koelle, Michael; Maravalle, Alessandro; Mavridis, Dimitris; Ramírez, Claudia; Rodríguez-Vargas, Adolfo y Vidal, Elena. Derribando barreras al crecimiento en América Latina, en <https://oecdecoscope.blog/2024/12/04/derribando-barreras-al-crecimiento-en-america-latina/>

CEPAL, 2024. Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2024, en <https://www.cepal.org/es/publicaciones/81104-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2024>

CEPAL, 2025. Economías de América Latina y el Caribe mantienen un bajo crecimiento y se expandirán 2,2% en 2024 y 2,4% en 2025: CEPAL, en <https://www.cepal.org/es/comunicados/economias-america-latina-caribe-mantienen-un-crecimiento-se-expandiran-22-2024-24-2025>

CEPAL, 2025a “Actualización de perspectivas de la economía mundial. Julio de 2025” www.cepal.org

Cubillos, Andrés Felipe 2025. La inflación baja levemente en América Latina pese a la incertidumbre por la llegada de Trump, en <https://efe.com/economia/2025-01-18/inflacion-america-latina-trump/>

Cuellar, Coralia. Deuda Pública Latinoamericana asciende al 78% del PIB regional en 2024, en <https://dinero.com.sv/finanzas/deuda-publica-latinoamericana-asciende-al-78-del-pib-regional-en-2024/>

Felaban 2024. La deuda pública en América Latina, en <https://felaban.com/la-deuda-publica-en-america-latina-/#:~:text=Las%20finanzas%20p%C3%BAblicas%20de%20la,ser%20del%2068.7%25%20del%20PIB.>

Fynsa 2024. Déficit fiscal en América Latina, en <https://www.fynsa.com/newsletter/deficit-fiscal-en-america-latina/#:~:text=M%C3%A9xico%3A%20%2D3%2C%25,4%25%20a%20junio%20de%202024>

Giraldo, Carlos 2024. La economía de América Latina. Continuidad del ajuste cíclico y heterogéneo en el primer semestre de 2024

Infobae.com, 2024. El drama que persiste en América Latina: la pobreza sigue afectando a más de 200 millones de personas, en <https://www.infobae.com/america/america-latina/2024/12/23/el-drama-que-persiste-en-america-latina-la-pobreza-sigue-afectando-a-mas-de-200-millones-de-personas/>

La Nacion, 2025. Ranking: Argentina cerró 2024 con la inflación más alta de América Latina, pero dejó de liderar el dato mensual, en <https://www.lanacion.com.ar/economia/ranking-argentina-cerro-2024-con-la-inflacion-mas-alta-de-america-latina-pero-dejo-de-liderar-el-nid14012025/>

Morales, Freya 2024. En América Latina disminuye la pobreza, pero no la desigualdad, en <https://news.un.org/es/story/2024/11/1534231>

OECD, 2024. Panorama Económico de América Latina, en <https://www.oecd.org/es/topics/sub-issues/economic-surveys/perspectivas-economicas-de-america-latina.html>

Rodríguez, Carlos; Hernán Castelán; Garcia, Catalina y Castellanos, Luis Eduardo 2024. Pobreza en América Latina: 10 datos que debemos conocer en 2024, en <https://blogs.worldbank.org/es/opendata/poverty-in-latin-america--10-facts-you-need-to-know-for-2024>

UNDP, 2024. Las caras cambiantes de la pobreza en América Latina y el Caribe, en <https://www.undp.org/es/latin-america/blog/las-caras-cambiantes-de-la-pobreza-en-america-latina-y-el-caribe>

Valora Analitik, 2025. Moody's advierte presión de deuda en América Latina que limitará cumplir necesidades sociales, en <https://es->

us.finanzas.yahoo.com/noticias/moody-s-advierte-presi%C3%B3n-deuda-000000963.html

--0--

LA ECONOMÍA BRASILEÑA CRECE EN 2025, PERO SE DESACELERA

Jonathán Quirós Santos

Aunque se mantiene el crecimiento de la economía brasileña para este 2025 (elevada en julio de 2,4% a 2,5% por el Ministerio de Hacienda), las proyecciones dan cuenta de una desaceleración respecto al desempeño del año anterior. El producto interno bruto (PIB) de Brasil en 2024 creció 3,4% (respecto al año anterior) y acumuló un alza de 6,7% en el bienio 2023-2024 (IBGE, 2025). En 2023 este indicador mostró un crecimiento de 3,2%, de 3% en 2022 y de 4,8% en 2021. Como se observa, hasta el año pasado la economía encadenó cuatro años de expansión.

Una evaluación global sobre desempeño de la economía del país del primer trimestre de 2025, publicada a fines de junio por el Instituto Brasileño de Geografía (IBGE, 2025a), dio cuenta de que, en ese período, comparado con el último trimestre del año anterior, el PIB creció 1,4%.⁷⁷

Ese comportamiento en el primer trimestre de 2025 respecto al periodo octubre-diciembre de 2024, fue guiado por el crecimiento de 12,2% de la Agricultura, mientras el sector de los Servicios creció mucho menos (0,3%), en tanto el de la Industria se mantuvo estable (-0,1).

Los resultados de la Agricultura (sector que representa 6,5% de la economía brasileña) fueron tan positivos por las favorables condiciones climáticas y una base de comparación muy baja respecto a 2024, según Rebeca Palis, Coordinadora de Cuentas Nacionales del ente estadístico oficial, en la presentación de los resultados del primer trimestre de este año. Expresó además la proyección de una cosecha record de la soya, el producto agrícola más importante del país (IBGE, 2025b).

En el limitado crecimiento del sector Servicios (cuyo peso en la economía del país es de aproximadamente 70%), el mayor nivel de actividad correspondió al 3% de Información y comunicaciones (sobre todo por el aumento en el uso de Internet y el desarrollo de sistemas). Crecieron menos Otros servicios y Actividades inmobiliarias (ambas con 0,8%); Administración pública, defensa,

⁷⁷ Respecto al primer trimestre de 2024, el PIB creció 2,9% en el primero de 2025, con destaque de la agricultura, cuyo aumento fue de 10,2% (principalmente al sólido desempeño de algunos cultivos con una cosecha significativa en el primer trimestre y una mayor productividad), seguido por el de la industria (2,4% y la construcción (3,4%), que registró su sexto aumento consecutivo (impulsada por el aumento del empleo en esta actividad y la producción de insumos típicos). Todas las actividades de servicios archivaron crecimientos, de ahí el crecimiento en general del sector de servicios en 2,1% (IBGE, 2025a).

sanidad, educación y seguridad social (0,6%), y por último Comercio (0,3%), mientras se mantuvieron estables Actividades financieras, seguros y servicios conexos decrecieron (0,1%), en tanto Transporte, almacenamiento y correos disminuyeron (-0,6%) (IBGE, 2025a).

En este período de referencia, el endeble desempeño del sector Industria (que representa aproximadamente 25% del valor añadido), estuvo lastrado, según Rebeca Palis, por la política monetaria restrictiva. El impacto derivó en las caídas de las industrias manufactureras (-1%) y de la construcción (-0,8%). Tuvieron mejores resultados las de Electricidad y gas, agua, alcantarillado y gestión de residuos (1,5%) y las Industrias extractivas (2,1%) (IBGE, 2025b).

Según el IBGE (2025a), entre enero y marzo de este año, comparado con el cuarto trimestre de 2024, el gasto de consumo de los hogares aumentó 2,6%, por el impulso del crecimiento de los salarios reales y del crédito disponible, a pesar del aumento de las tasas de interés. Por otra parte, el gasto de consumo del gobierno creció 1,1% en ese periodo de referencia.

La formación bruta de capital fijo aumentó 9,1% entre enero y marzo 2025, la quinta mayor en esta comparación (tras alcanzar tasas del 10,8% y el 9,4% en el tercer y cuarto trimestres de 2024). Tal evolución estuvo causada por crecimiento de la construcción, la producción nacional y las importaciones de bienes de capital (particularmente las importaciones de plataformas petrolíferas), además por el mayor desarrollo de software.

Las estadísticas publicadas por el IBGE (2025a) apuntan a un crecimiento de 14% de las exportaciones de bienes y servicios. Entre las ventas externas de mercancías, las mayores contribuciones provinieron de vehículos automotores; agricultura; pulpa y papel; y derivados del petróleo; mientras que en las compras externas de bienes el aumento estuvo mayormente en las contribuciones de equipo de transporte; maquinaria y aparatos eléctricos; productos químicos; y maquinaria y equipo.

La misma fuente publicó que en los cuatro trimestres culminados en marzo de 2025, comparados los cuatro inmediatamente anteriores, el PIB acumulado creció 3,5%. En ese resultado influyó el crecimiento 3,3% de los Servicios: todas sus actividades archivaron resultados positivos. Fueron lideradas por las de Información y comunicación (6,6%); seguidas por las de Otros servicios (4,6%); Comercio (3,6%); Servicios financieros, seguros y conexos (3,4%); Bienes raíces (3,1%); Transporte, almacenamiento y correo (2,1%) y Administración pública, defensa, salud, educación y seguridad social (1,3%).

En igual periodo de comparación, el sector Industria creció 3,1%, influido por actividades como Construcción (4,6%); Manufactura (4%) y Electricidad y gas, agua, alcantarillado y gestión de Residuos (2,4%), aunque disminuyeron -0,8% las Industrias Extractivas. Por otra parte, el sector de la Agricultura creció solo 1,8%.

En esta comparación, el consumo de los hogares creció 4,2%, por 1,2% el consumo del gobierno, y creció 8,8% la formación bruta de capital fijo. Las

exportaciones de bienes y servicios crecieron 1,8%, con un considerable aumento de las de bienes y servicios (IBGE,2025a).

En junio, el Banco Central de Brasil (BCB) elevó a 2,1% su proyección de crecimiento del PIB para 2025 (desde 1,9 % calculado en marzo pasado), pero prevé “una desaceleración de la economía durante el resto del año” en base a los indicadores de actividad económica ⁷⁸ de los meses anteriores. “A pesar de la revisión hacia arriba, permanece la expectativa de desaceleración a lo largo del actual tercer trimestre y del segundo semestre. Esa moderación obedecerá al mantenimiento de la política monetaria restrictiva (tipos elevados⁷⁹), al reducido grado de ociosidad de los factores de producción y a la perspectiva de moderación del crecimiento global”, argumentó el ente emisor (Swissinfo, 2025); (Europa Press, 2025).

En ausencia de las estadísticas oficiales integradas de toda la economía hasta la fecha, algunos adelantos puntuales del ente estadístico ofrecen informaciones más actualizadas. El volumen de servicios creció 0,1% en mayo de 2025 con respecto a abril (en el cuarto mes del año mes aumentó 0,2% con respecto a marzo). Entre enero y mayo de este año, el volumen de servicios se expandió 2,5% comparado con el mismo período de 2024. Mientras tanto, el crecimiento acumulado en los últimos 12 meses, con un aumento del 3% en mayo de 2025, aceleró la tasa de crecimiento en comparación con abril de 2025 (2,7%) (IBGE, 2025c).

Los aumentos de ingresos de las empresas de gestión de espacios publicitarios, servicios de ingeniería y la intermediación comercial general a través de aplicaciones o plataformas de comercio electrónico, fueron los más pujantes entre los de servicios profesionales, administrativos y complementarios, que acumularon 2,9% de crecimiento en los últimos cuatro meses hasta mayo. Otros servicios también crecieron, y recuperaron parte de la pérdida del 2,1% archivada entre marzo y abril; Información y comunicación igualmente creció: 0,4% (segundo aumento consecutivo y una ganancia acumulada del 0,5%). Transporte registró una tasa negativa (-0,3%)⁸⁰, al igual que los servicios prestados a hogares (-0,6 %). En realidad, la pequeña caída de mayo solo es una pequeña parte del aumento del 3,1% acumulado entre febrero y abril.

La actividad turística bajó 0,7% en mayo comparada con la del mes anterior (en que aumentó 3,2 %), pero la comparación de este resultado de mayo de 2025 con la de igual mes de 2024 arroja como resultado una expansión de 9,5%, por

⁷⁸ El Índice de Actividad Económica (IBC-Br) es considerado como un adelanto de las cifras del PIB, utilizado y por el Comité de Política Monetaria del Banco Central para determinar si se debe modificar la tasa de interés básica. Las cifras oficiales del PIB son emitidas por el IBGE.

⁷⁹ El BCC es enfático en mantener los tipos de interés (tasa SELIC) en 15% anual (la mayor desde 2006), en el entendido que “El tipo de interés debería permanecer sin cambios durante mucho tiempo. Controlar la inflación es muy importante para que el país crezca generando empleo y garantizando el poder adquisitivo de los brasileños”.

⁸⁰ Las caídas más significativas se produjeron en la logística del transporte y el transporte marítimo, tanto de cabotaje como de larga distancia. El transporte de pasajeros creció 3,3% (IBGE, 2025c).

el aumento de los ingresos de las empresas operadoras en los sectores de transporte aéreo de pasajeros, hotelería, restauración y servicios de reserva relacionados con el alojamiento (IBGE, 2025c).

El sector industrial disminuyó 0,5% su crecimiento en mayo con respecto al mes anterior, acentuando el resultado negativo de abril (-0,2%). Entre las cuatro principales categorías económicas, solo la de bienes intermedios registró una variación positiva (0,1%), pues decrecieron las producciones de vehículos automotores, remolques y carrocerías (-3,9%) y coque, productos petrolíferos y biocombustibles (-1,8%), así como las de productos alimenticios (-0,8%), productos metálicos (-2,0%), bebidas (-1,8%), ropa y accesorios (-1,7%) y muebles (-2,6%). Según André Macedo, gerente de la Encuesta Industrial Mensual, promovida por la autoridad estadística brasileña, el resultado negativo de mayo no solo intensifica el ritmo de pérdidas en comparación con el mes anterior, sino que también anula parte de la ganancia del 1,5% acumulada en los tres primeros meses del año, en comparación con el nivel de diciembre de 2024 (IBGE, 2025c).

En el segundo trimestre de este año, la industria creció 0,1% en junio respecto a mayo, pero no compensó la caída del 1,2% acumulada en abril y mayo (en comparación con junio de 2024, la producción industrial cayó 1,3%) (IBGE, 2025d). Respecto al trimestre anterior, en este segundo del año 2025 se manifestó un menor dinamismo en categorías como los bienes de consumo semiduraderos y no duraderos (de 1,3% al -5,9%), en gran medida por la menor producción del grupo de combustibles (de 10,3% a -20,9%), mientras el de los bienes duraderos bajó de 11,4% al 5,5%, y el de los bienes de capital del 4,5% al -1,2%. Solo mejoraron su dinámica los bienes intermedios (del 1,3% al 3,0%) (IBGE, 2025d).

En julio, la previsión de inflación aumentó 0,33% (en junio fue de 0,26%) En los meses transcurridos desde enero hasta julio, el Índice de Precios al Consumidor Ampliado (IPCA-15) ⁸¹ acumula un aumento de 3,40%; y en los últimos 12 meses, la variación fue del 5,30%, superior al 5,27% observado en los 12 meses anteriores (IBGE, 2025e). La meta de inflación fijada para 2025 es de 4,6%, pero el propio Banco Central de Brasil prevé para 2025 una inflación interanual superior: 4,9% (SWI, 2025).

En términos de ocupación, y a tono con el contexto brasileño, las cifras del trimestre culminado en junio son positivas. De acuerdo con la Encuesta Nacional por Muestreo de Hogares (PNAD Continua, por sus siglas en portugués), la tasa de desempleo de 5,8% entre abril y junio del año en curso es la más baja de la serie histórica iniciada en 2012, y cayó -1,2 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior (7%). La población desocupada, de 6,3 millones disminuyó 17,4% (o al menos 1,3 millones de personas) en el trimestre y cayó 15,4% (menos de 1,1 millones de personas) en el año (IBGE, 2025g).

⁸¹ Su objetivo es medir la inflación de un conjunto de productos y servicios vendidos al por menor, en relación con el consumo personal de las familias.

Fue un record en la serie histórica la población ocupada, de 102,3 millones, creciendo 1,8% en el trimestre y 2,4% en el año. El número de empleados en el sector privado (55,6 millones) creció en 1,3% (más de 696 mil personas) en el trimestre y 2,7% (más 1,4 millones) en el año. También en este sector creció el número de empleados con contrato formal (trabajadoras domésticas exclusivas), con otro récord de la serie histórica, y llegó a los 39 millones, con incrementos de 0,9% (más de 357 mil personas) en el trimestre y de 3,7% (más de 1,4 millones de personas) en el año.

También fueron récords en la serie histórica el número de empleados en el sector público (12,8 millones), 5% (más 610 mil personas) en el trimestre y 3,4% (más 423.000) en el año; así como el número de trabajadores por cuenta propia (25,8 millones), 1,7% (más de 426 000 personas) en el trimestre y 3,1% (más de 767 000) en el año (IBGE, 2025g).

Respecto a la pobreza, para el ministro brasileño de Desarrollo y Asistencia Social, Familia y Combate al Hambre, Wellington Dias, uno de los motivos para dejar el Programa Bolsa Familia es que haya empleos estables (además de la mejoría en la situación financiera como emprendedores). Dejaron de recibir las transferencias de Bolsa Familia 958 mil familias, equivalentes a 3,5 millones de personas, pues salieron de la pobreza en el período transcurrido de 2025.

El propio funcionario acotó que más de 8,6 millones de personas superaron la pobreza desde el inicio del actual mandato del presidente Luiz Inácio Lula da Silva en enero de 2023. “Son personas que dejaron el Bolsa Familia a partir de sus ingresos. Estamos hablando de casi 24 millones de brasileños saliendo de la pobreza” (Agência Brasil, 2025).

Por otra parte, Brasil salió nuevamente del mapa del hambre (al cual había vuelto tras el fin de los gobiernos del Partido de los Trabajadores), tal como anunció a fines de julio la Organización para la Agricultura y la Alimentación de las Naciones Unidas (FAO) en su informe sobre la inseguridad alimentaria, pues Brasil ha reducido a 2,5% la proporción de su población que pasa hambre o está desnutrida

Bibliografía

Agência Brasil (2025) *Transferencia de ingresos: 958 mil familias dejaron la pobreza en 2025.* 23/07/2025.
<https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/geral/noticia/2025-07/transferencia-de-ingresos-958-mil-familias-dejaron-la-pobreza-en-2025>.

Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (IBGE) (2025) *Indicadores Económicos do Brasil* 2024.
https://biblioteca.ibge.gov.br/visualizacao/livros/liv102185_informativo.pdf

____ (IBGE) (2025a) *PIB cresce 1,4% no primeiro trimestre de 2025.* 30/05/2025.
<https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de>

imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/43522-pib-cresce-1-4-no-primeiro-trimestre-de-2025.

_____ (2025b) *Puxado pela Agropecuária, PIB avança 1,4% no primeiro trimestre.* 30/05/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/43523-puxado-pela-agropecuaria-pib-avanca-1-4-no-primeiro-trimestre>.

_____ (2025c) *Setor de serviços varia 0,1% em maio, quarto resultado positivo seguido.* 11/07/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/43969-setor-de-servicos-varia-0-1-em-maio-quarto-resultado-positivo-seguido>,

_____ (2025d) *Em maio, redução na produção de veículos puxa recuo de 0,5% na indústria.* 02/07/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/43883-em-maio-reducao-na-producao-de-veiculos-puxa-recuo-de-0-5-na-industria>

_____ (2025e) *Indústria varia 0,1% em junho após duas quedas consecutivas.* 01/08/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/44094-industria-varia-0-1-em-junho-apos-duas-quedas-consecutivas>.

_____ (2025f) *Prévia da inflação acelera para 0,33% em julho.* 25/07/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-noticias/2012-agencia-de-noticias/noticias/44043-previa-da-inflacao-acelera-para-0-33-em-julho>.

_____ (2025g) *PNAD Contínua: taxa de desocupação é de 5,8% e taxa de subutilização é de 14,4% no trimestre encerrado em junho.* 31/07/2025. <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/44071-pnad-continua-taxa-de-desocupacao-e-de-5-8-e-taxa-de-subutilizacao-e-de-14-4-no-trimestre-encerrado-em-junho>.

Europa Press (2025) *El Banco Central de Brasil revisa dos décimas al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2025, al 2,1%.* 26 de junio de 2025. <https://www.lavanguardia.com/economia/20250626/10831026/banco-central-brasil-revisa-dos-decimas-alza-prevision-crecimiento-pib-2025-2-1-ep-agenciaslv20250626.html>

Swissinfo (SWI) (2025) *El Banco Central sube su proyección para el crecimiento del PIB de Brasil al 2,1 % en 2025.* 26 junio 2025. <https://www.swissinfo.ch/spa/el-banco-central-sube-su-proyecci%C3%B3n-para-el-crecimiento-del-pib-de-brasil-al-2%2C1-%25-en-2025/89587857>.

LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y PERSPECTIVAS.

Mariano Bullón Méndez

Sector interno

En perspectiva, y según pronostica el FMI en enero pasado, México crecerá en 2025 un 1,4% del PIB, contra 2,5% que crecerá la región de ALC (FMI 2025), mientras Cepal pronostica un crecimiento del 1,2% del PIB (Cepal 2025). En contraste, el Gobierno de Claudia Sheinbaum Pardo (CSP) anticipa un crecimiento del PIB de 2.3% en 2025. (Saldívar 2024).

Un factor que pesa mucho en la economía es la guerra comercial de EE.UU. contra China y el mundo, que impacta también en ALC y, en particular en México. A consecuencia de este fenómeno, el FMI ha ajustado a la baja las proyecciones de crecimiento para México en 2025, llevándolas desde 1,4-1,5% en enero de este año a un -0,3% en abril reciente. (Flores 2025:1).

Para junio de 2025, el Indicador oportuno de actividad económica (IOAE) estima una expansión anual de 1.3 % en el Índice general de actividad económica (IGAE). Por grupos de actividad económica, se espera una caída anual de 0.6 % en las secundarias y un crecimiento de 2.0 % en las terciarias. “Las estimaciones incluyen intervalos de confianza a 95.0 % y corresponden a cifras desestacionalizadas.”. (Inegi 2025b:1).

A tasa mensual, se prevé un aumento de 0.2 % en el IGAE, como también en las actividades secundarias y terciarias, para junio del año en curso. Para el mes de junio de 2025, el IOAE (base 2018=100) estima un nivel de 106.3 puntos en el IGAE, para un 103.4 puntos en las actividades secundarias y un 107.7 puntos en las actividades terciarias. (Inegi 2025b:2).

En diciembre de 2024, el INPC había presentado un nivel de 137.949, lo que representó un aumento de 0.38 % respecto al mes de noviembre del pasado año. Con este resultado, la inflación general anual alcanzó un 4.21 por ciento. En el mismo mes de 2023, la inflación mensual había sido de 0.71 % y la anual, de 4.66 por ciento, constatándose una disminución de 0,45% puntos porcentuales de un año a otro.

A tasa mensual, el índice de precios no subyacente registró una caída de 0.04 por ciento. Dentro de este, los precios de los productos agropecuarios disminuyeron 0.64 % y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno crecieron 0.45 por ciento. (Inegi 2025:1).

Ya en junio de 2025, el INPC presentó un nivel de 140.405, lo que implicó un aumento de 0.28 % respecto al mes anterior. Con este resultado, la inflación general anual computa un 4.32 por ciento. En el mismo mes de 2024, la inflación mensual fue de 0.38 % y la anual, de 4.98 %. Aquí también se registra una tendencia a la baja en este indicador.

En contraste, “El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles, o que no responden a condiciones de mercado, reportó un incremento de 0.39 % a tasa mensual. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.41 % y los de servicios, 0.38 por ciento.”. (Inegi 2025a:1).

Para mayo de 2025, el Indicador oportuno del consumo privado (IOCP) anticipa un incremento anual de 0.6 % en el Índice mensual del consumo privado (IMCP), en tanto estima un crecimiento de 0.9 %, para junio. En términos mensuales, se prevé un descenso de 0.3 % en mayo y un alza de 0.1 % en junio. El IOCP (base 2018=100) señala que el IMCP alcanzará un nivel de 111.3 puntos, en mayo y de 111.4 puntos, en el mes de junio de 2025. Las estimaciones presentan sus respectivos intervalos de confianza a 95.0 % y corresponden a cifras desestacionalizadas. (Inegi 2025c:1)

Sector externo

En noviembre de 2024, la información oportuna de comercio exterior indica un déficit comercial de 133 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 561 millones de dólares, en el mismo mes de 2023. En los primeros once meses de 2024, la balanza comercial presentó un déficit de 10 779 millones de dólares. En el mismo periodo de 2023, el déficit fue de 9 734 millones de dólares. (Inegi 2024:1).

Mientras que, en mayo de 2025, la información oportuna de comercio exterior registró un superávit comercial de 1 029 millones de dólares. Dicho saldo resulta favorable, en comparación con el déficit de 88 millones de dólares reportado en abril pasado. El aumento del saldo comercial, entre abril y mayo, se debió a un incremento en el superávit de la balanza de productos no petroleros —pasó de 2 783 millones de dólares, en abril, a 3 139 millones de dólares, en mayo— y de un menor déficit de la balanza de productos petroleros —pasó de 2 872 millones de dólares a 2 109 millones de dólares, en esa misma comparación—.

Para el periodo enero-mayo de 2025, la balanza comercial presentó un superávit de 2 038 millones de dólares. En el mismo lapso de 2024 había registrado un déficit de 4 461 millones de dólares, situación también favorable para el sector externo de la economía mexicana. (Inegi 2025d:2).

En octubre de 2024, habían ingresado al país 7 475 438 visitantes, cifra que representó un incremento de 26.6 % a tasa anual, de los cuáles 3 724 242 fueron turistas internacionales. Durante el mes de octubre de 2024, el ingreso de divisas por concepto de gasto total de visitantes ascendió a 2 232.2 millones de dólares, monto superior en 10.4 % con relación al mismo mes de 2023.

El gasto medio de turistas de internación, que ingresaron por vía aérea, en octubre pasado, alcanzó un monto de 1 055.95 dólares, 4.0 % mayor al registrado en igual mes del año anterior. (Inegi 2024e:1).

En tanto que en mayo de 2025 ingresaron al país un número superior de 7 938 444 de visitantes, 18.0 % más que en el mismo mes de 2024. De esta cantidad, 3 751 180 (47.3 %) fueron turistas internacionales —viajeras y viajeros

residentes en el extranjero que pernoctaron en México—, 10.0 % superior al mismo mes de un año antes, y 4 187 264 (52.7 %) fueron excursionistas — visitantes que no pernoctaron en su viaje—. (Inegi 2025:1).

En mayo último pasado, los turistas de internación sumaron 2 040 264, una disminución de 1.7 % a tasa anual. Quienes ingresaron por vía aérea significaron 82.4 % de turistas de internación, 5.6 % menos a tasa anual. Por vía terrestre ingresaron 358 603 (representaron 17.6 %), el número fue 22.1 % mayor que en el mismo mes de 2024.

En el quinto mes de 2025, los turistas fronterizos que ingresaron al país, en automóvil o a pie, fueron 1 710 916. La cantidad fue 28.2 % superior a la de mayo del año anterior. (Inegi 2025: 2).

Con relación al sector de la energía, el Gobierno de México, con el propósito de mitigar el endeudamiento de Pemex, prevé en el Plan México que la inversión en el sexenio será de un total de MXN\$ 2,07 billones (US \$99.950 millones según el tipo de cambio actual) con un promedio anual de MXN\$ 345.500 millones (US\$16.680 millones) como parte de los objetivos del Plan México, presentado el 13 de enero de 2025. (Rojas 2025:3).

Mientras tanto, la agencia Standard and Poor's ratificó sus calificaciones crediticias soberanas en moneda extranjera a largo plazo de 'BBB' y en moneda local (MXN) a largo plazo de 'BBB+' para México, manteniendo la perspectiva en estable. (Hernández 2024:1)

Perspectivas

En el ámbito social, la Presidenta de México, en su Informe por los 100 días de gobierno, elogió la contribución de los migrantes mexicanos a EE.UU. a ambas economías, en particular las remesas enviadas a México por 65 mil millones de dólares en 2024.⁸² (NOTIPRES 2025:1).

Según el Plan México, anunciado por la presidenta CSP a inicios de este año, los objetivos del mismo se centran en: 1. Estar dentro de las 10 economías mundiales, ahora México está en el lugar 12, 2. Aumentar la inversión como porción del PIB, por arriba de 25% a partir de 2026 y más de 28% en 2030; 3. Crear 1.5 millones de empleos adicionales en manufactura especializada y sectores estratégicos, entre otros; 4. 50% de la proveeduría y el consumo nacional serán hechos en México en sectores estratégicos; 5. Crecer 15% de contenido nacional en cadenas globales de valor en los sectores: automotriz, aeroespacial, electrónico, semiconductores, farmacéutico y químico; 6. Que el 50% de compras públicas sean de producción nacional; 7. Vacunas hechas en México; 8. Se reducirá el tiempo total para concretar una inversión; 9. 150,000 profesionistas y técnicos anuales con formación continua alineada a sectores estratégicos y 100% de educación dual en media superior técnica; 10.

⁸² Esta cifra se ha visto afectada, a consecuencia de la guerra comercial desatada por la Admón. Trump en su segundo cuatrienio y por el ajuste de las políticas migratorias.

Sostenibilidad ambiental, promover inversiones con prácticas Económico-Sociales y de Gobernanza (ESG): reutilización del agua, inversión en energía limpia con respaldo, sistemas de manejo de residuos sólidos y acciones de impacto comunitario; 11. 30% de Pymes con acceso a financiamiento, y 12. Ser uno de los 5 países más visitados a nivel mundial. (Tapia 2025:2).

Dentro de los planes del Gobierno de México se incluyen inversiones en energía, industria aeroespacial, semiconductores, turismo, automotriz y textil, así como “detonar polos de desarrollo, por lo menos uno en cada entidad”. Este plan también responde a la necesidad de una mayor integración regional con Estados Unidos y Canadá para hacer frente a la competencia de Asia y la sustitución de importaciones, principalmente de China. (Tapia 2025:2).

En este contexto, y según Expansión, en el México del futuro se dibujan 10 tendencias fundamentales, entre las que destacan: I. Digitalización e IA en el panorama de las pymes; II. La sostenibilidad como motor de innovación; III. Crear un ecosistema completo para el nearshoring; IV. Preparar al talento del mañana; V. El auge de los criterios ESG; VI. Agricultura regenerativa y tecnología al servicio de la alimentación, y VII. Establecer un entorno de trabajo más justo y equitativo. (Expansión 2024:1-4).

La presidenta de México también ha propuesto, que el tratado comercial entre Estados Unidos, Canadá y México (T-MEC), previsto para renegociarlo en 2026, “debería ampliarse en muchos sentidos” hacia países de Centro y Sur de América.

“Durante una rueda de prensa en la que compartió detalles de su reciente reunión con el presidente de Colombia, Gustavo Petro, Sheinbaum destacó que uno de los temas centrales de su encuentro con el mandatario colombiano fue la importancia de la unidad en América Latina, a través de organismos como la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac).”. (Solís 2025:1).

El denominado “*Plan México. Estrategia Nacional de Industrialización y Prosperidad Compartida*”, constituye un ejemplo de planificación que establece un conjunto de metas, que a su vez incluyen seis misiones: “a) elevar contenido nacional y regional en sectores estratégicos; b) crear empleos bien remunerados en sectores de manufactura especializada e innovación; c) incrementar el valor agregado en proveeduría local y cadenas globales; d) desarrollo de vocaciones regionales en los polos de bienestar y corredores industriales; e) definir prioridades nacionales de inversiones locales y extranjeras que correspondan a las necesidades de competitividad y bienestar del país; y, f) impulso a la integración regional del continente. (Katz 2025:1).

En el complejo contexto actual y sobre la base de los programas de gobierno, emerge un conjunto de temas a abordar de manera inmediata por el gobierno de CSP, entre los que se pueden listar los siguientes: I. Promover el crecimiento estable de la economía y atraer las inversiones extranjeras directas (IED) en función de ello, enfrentando las previsiones a la baja del FMI en el mes de abril; II. El tema migratorio y la discrepancias con EE.UU. al respecto, la seguridad fronteriza y los intentos de la militarización por la Admón. Trump; III. La inminente renegociación del T-MEC en 2026, sobre la base de lo estipulado por la Cláusula

Sunset acordada en 2018⁸³; IV. El tema de la triangulación del comercio EE.UU., China, México bajo el impacto de la guerra comercial de la Administración Trump 2.0, y finalmente V. El gran tema que transversaliza la economía y la sociedad mexicanas: el narcotráfico, la corrupción⁸⁴, la extorsión y el crimen organizado.

Bibliografía

- Cepal (2025). América Latina y el Caribe: Proyecciones de crecimiento actualizadas para 2024-2025. En: CEPAL. Balance Preliminar de las Economías de ALC 2023 (enero 2025).
- Expansión (2024). México del futuro Diez tendencias. BRANDED CONTENT GENERADO POR EXPANSIÓN STUDIOS. Diciembre 18 de 2024. Con fuentes diversas.
- Flores, Z. (2025). FMI proyecta caída de -0,3% para la economía mexicana en 2025. Abril 2 de 2025.
- FMI (2025). Proyecciones de crecimiento de Perspectivas de la economía mundial. FMI, actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero 2025.
- Hernández, A. México S&P ratifica calificación en BBB. Diciembre 13 de 2024.
- Inegi (2024). Comunicado de prensa número 807/24 23 de diciembre de 2024, información oportuna sobre la balanza comercial de mercancías de México. Noviembre de 2024.
- Inegi (2024e). Comunicado de prensa número 782/24. 10 de diciembre de 2024. Encuestas de viajeros internacionales (EVI). Octubre de 2024.
- Inegi (2025). Boletín de indicador 7/25. Índice nacional de precios al consumidor (INPC). 9 de enero de 2025.
- Inegi (2025a). Boletín de indicador 347/25. Índice nacional de precios al consumidor (INPC). Julio 9 de 2025.
- Inegi (2025b). Boletín de indicador 355/25. Indicador oportuno de la actividad económica (IOAE). Julio 18 de 2025.
- Inegi (2025c). Boletín de indicador 352/25. Indicador oportuno del consumo privado (IOCP). Julio 16 de 2025.
- Inegi (2025d). Boletín de indicador 333/25. Balanza comercial de mercancías de México (BCMM). Junio 26 de 2025.
- Inegi (2025f). Boletín de indicador 350/25. Encuestas de viajeros internacionales (EVI). Julio 11 de 2025.
- Katz, I. (2025). Plan México. El Economista. Enero 13 de 2025.
- Martínez, A. (2025). 2026 En La mira, EL T-MEC como Pilar Global. En El Herald de México, Mayo 7 de 2025.
- NOTIPRES (2025). Informe primeros 100 días de Sheinbaum. Propone nueva integración continental. Notipres México. Enero 12 de 2025,
- Ortega, R. (2024). Global Energy. © 2024 Global Energy. Enero 8 de 2025.
- Quintana, E. (2025). El sistema financiero: ¿habrá 'efecto dominó'? En El Financiero, México. Junio 30 de 2025.

⁸³ Para ampliar, ver: de Alina Martínez, 2026 *En La mira, EL T-MEC como Pilar Global*. En El Herald de México, Mayo 7 de 2025.

⁸⁴ Para ampliar sobre la corrupción en el sector de las finanzas, ver: de Enrique Quintana, *El sistema financiero: ¿habrá 'efecto dominó'?*. En El Financiero, México. Junio 30 de 2025.

- Rojas, L. A. (2025). Sheinbaum define menos inversión sexenal para Pemex que AMLO (Bloomberg en Línea). Enero 13 de 2025.
- Saldívar, B. (2024). Cepal recorta crecimiento de México a 1,2% en 2025. Diciembre 18 de 2024.
- Sandoval, A. (2024). Remesas cierran 2024 con otro máximo histórico, ¿cómo será 2025 con Trump? Diciembre 31 de 2024.
- Solís, A. (2025)- ¿Qué caminos le quedan a Sheinbaum para enfrentar la crisis de Pemex? Enero 10 de 2025.
- Tapia, P. (2025). Enero 13 de 2025. Grupo Expansión. Business/Finance. © 2025 Derechos reservados Expansión, S.A. de C.V.

--0--

LA ECONOMIA DE VENEZUELA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025. PERSPECTIVAS.⁸⁵

José Luis Rodríguez

I

La economía venezolana ha continuado un proceso gradual de recuperación visible en su tasa de crecimiento y en la eliminación del nivel de hiperinflación que sufrió el país en los últimos años. De este modo, aunque muchos problemas demandarán tiempo para su solución -a fondo- el cambio de la situación que se observa en estos momentos está teniendo un efecto positivo en la economía, la política y en la población.

No obstante, es preciso tomar en cuenta que la ausencia de muchas estadísticas oficiales supone restricciones para el estudio de la economía venezolana, lo que conlleva el uso de fuentes de información secundaria que muchas veces no permiten análisis más justos e integrales de la evolución socioeconómica del país, por el sesgo político contra del chavismo que introducen.

En el actual balance económico no puede pasarse por alto el impacto de la agresiva política de EE.UU., que si bien mostraba alguna flexibilidad, debido al proceso de negociación del gobierno con la oposición desde el 2021 –según se apreciará más adelante- la misma, esencialmente, no ha cambiado, con el gobierno de Donald Trump.

⁸⁵ La información no citada expresamente de este trabajo se encuentra en CIEM “Resumen sobre la evolución de la economía mundial en el 2024 y perspectivas” Febrero de 2025 www.ciem.cu, en Misión Verdad (2025) en IMF (2025), en SWI (2025a), en El Pitazo (2025) CEPAL (2024 y 2025), en PSUV (2025), en EIU (2023), en INFOBAE (2025) y en UCAB (2025).

De este modo, a partir del 2015 se mantuvo la congelación de fondos por entre 24 000 y unos 30 000 MM⁸⁶ de USD en el exterior y la empresa petrolera CITGO –propiedad del estado venezolano- ha continuado durante varios años secuestrada y en manos de la ilegal Asamblea Nacional de 2015, tras el supuesto interinato de Juan Guaidó y sus testaferros. Hasta el presente y por decisión de una corte norteamericana, Venezuela fue despojada de esta empresa para rematarla y pagar a supuestas deudas por 20 800 millones de dólares provenientes del valor de las nacionalizaciones llevadas a cabo por el gobierno de Hugo Chávez, el que –sin embargo- pagó compensaciones en su momento por valor de unos 20 000 millones de dólares en el año 2008 a los antiguos dueños.⁸⁷ No obstante, y en una maniobra difícil de comprender, en la actualidad, otro tribunal norteamericano anuló este fallo y paralizó la operación de cobro de deuda a partir del capital de CITGO,⁸⁸ decisión que vencía en el mes de julio de este año, por lo que el peligro del despojo definitivo de esta propiedad permanece latente.

Por otra parte, las más de 927 medidas coercitivas aplicadas por Estados Unidos y sus aliados,⁸⁹ han provocado a 2.5 millones de venezolanos un estado de inseguridad alimentaria; impulsaron la emigración de alrededor de 7 millones de personas –según datos no oficiales- que son manipulados por la oposición, al no considerar las personas que han retornado al país. Igualmente las sanciones han provocado que la plantilla de médicos en los hospitales públicos se haya reducido entre un 50 y un 70%, entre otros impactos. Globalmente se estima que el costo de las sanciones ha alcanzado alrededor de 232 mil millones de dólares desde el año 2015, cubriendo en su momento, hasta el 99% de los ingresos anuales en divisas del país.⁹⁰

A lo anterior habría que añadir las sanciones actuales impuestas por Trump a través de la imposición de aranceles directos del 25% a todo país que compre gas o petróleo venezolano, medida que también tiene impactos indirectos, así como la retirada forzosa de empresas extranjeras asociadas con PDVSA desde el 2022 para producir hidrocarburos, en particular en el caso de la empresa transnacional CHEVRON, cuya licencia fuera retirada en mayo de este año y -aparentemente- volvió a ser autorizada para operar en Venezuela al cierre de julio del 2025. En el momento en que prepara este informe existen visiones contradictorias acerca de esta última decisión en el propio seno del gobierno de EE.UU.⁹¹

Como consecuencia de lo expresado, en los últimos años, se estima que la **caída del PIB** venezolano desde el 2013 se ubica en torno al 81% hasta el 2020, lo

⁸⁶ Esta última cifra la dio el presidente Maduro en 2022. Ver Juventud Rebelde (2024).

⁸⁷ Ver Juventud Rebelde (2024).

⁸⁸ Ver CIEM (2025)

⁸⁹ De este total, 763 son sanciones directas de EE.UU.

⁹⁰ Ver HISPANTV (2023).

⁹¹ Ver SWI (2025) También se ha sabido que la transnacional pagara a PDVSA en petróleo.

cual refleja las graves consecuencias –sobre todo- de las sanciones de Estados Unidos y también la Unión Europea en la negativa coyuntura externa que el país ha enfrenado durante muchos años y hasta el presente.

Por otra parte, si bien no existe un consenso sobre una recuperación estable de la economía venezolana, se muestran síntomas de una notable mejora, especialmente en la producción petrolera y en la fuerte reducción de la hiperinflación. Así, según CEPAL, ya en 2022 se estimó un crecimiento del 12%, en tanto que el FMI lo ubicó en el 8%, el EIU en 13.3% y la UCAB en 7.2%. Posteriormente, los **datos oficiales preliminares** para el 2023 consideraban un incremento del 4.5% en el PIB.⁹² Mientras estimados elaborados por la CEPAL⁹³ registraron un crecimiento de 3.2% en 2023, y un 6.2% en 2024. Por su parte el FMI estimó un crecimiento del 4% en 2023 y 3% en 2024. Finalmente el estimado oficial de crecimiento en 2024 se ubica en más del 9%. Hay que notar, que frente a estos resultados, que se ubican favorablemente en la región, la oposición -dentro y fuera de Venezuela- persiste en descalificarlos.⁹⁴ De tal modo, para el 2025 el FMI estimó en abril un decrecimiento del 4% en 2025 y la CEPAL consideraba en esa fecha una caída 1.5% del % en el PIB de este año. No obstante, estas cifras no concuerdan con los datos ofrecidos por el gobierno chavista hasta el momento, que calculan un crecimiento del 7.7% para el primer semestre del año.⁹⁵

Sumado a lo anterior, entre los resultados más importantes registrados en 2024 -según información oficial- se encuentran una inversión extranjera de 52 000 millones de USD, crecimientos por sectores clave: agricultura 6.2%, industria 4.6%, minería 21%, construcción 25.9%, y comercio 6.2%.⁹⁶

II

Respaldando estas cifras la **producción petrolera**⁹⁷ venezolana comenzó a crecer discretamente ya desde 2021. Ya el pasado año se logró una producción promedio de que se estimó en unos 921 000 (b/d), con un 17.6% de crecimiento. No obstante, se considera necesaria una recapitalización de la industria, donde abundan estudios que –sin embargo- plantean cifras que ofrecen dudas para llegar solo a 2 millones de barriles diarios.⁹⁸ En este sentido, todavía está presente mucha especulación sobre la recuperación de la producción venezolana y en esa recuperación se ha encontrado muy activa la empresa

⁹² Ver Ministerio de Comercio Nacional (2024)

⁹³ Ver CEPAL (2024).

⁹⁴ Ver el resumen de todas las críticas en Voz de las Américas (2023). Para el 2024 puede consultarse El Pitazo (2025).

⁹⁵ Ver Ciudad CCS (2025)

⁹⁶ Ver TELESUR (2025).

⁹⁷ Ver La República (2025)

⁹⁸ Ver BBC (2021).

CHEVRON,⁹⁹ interesada -inicialmente- en cobrar unos 5 000 millones de dólares que le debía PDVSA, entre otros consorcios petroleros acreedores, como ENI y REPSOL. Para alcanzar esos objetivos se firmaron acuerdos en el 2024 bajo las Licencias Generales –especialmente la GL 44A- mediante las cuales el gobierno de EE.UU. autorizaba –discrecionalmente- el negocio de PDVSA con firmas extranjeras, como excepciones a las sanciones impuestas.¹⁰⁰ Como se apuntó anteriormente, esta situación sufrió cambios -hasta el momento- que llevaron a retirar las licencias en mayo del 2025 y a volverlas a autorizar en julio, al menos en el caso de CHEVRON.

En este punto no puede olvidarse el impacto de la reestructuración de PDVSA de abril de 2021 con el objetivo de alcanzar una mayor eficiencia mediante la inversión privada en la empresa hasta un 49,9%, una reducción de impuestos y una concentración de actividades. Por otro lado, la deuda financiera de PDVSA –en default desde 2017- se calculaba al cierre del 2023 en 34 779 millones de dólares.¹⁰¹ En diversas ocasiones en los últimos años, se ha tratado de cobrar esta deuda accediendo a los activos de la empresa CITGO,¹⁰² que –como se apuntó anteriormente- esa decisión se encuentra sometida a litigios judiciales en EE.UU.

Este impago de deudas se vincula -especialmente- a la situación de los **bonos corporativos emitidos por PDVSA**, que permanecieron sin pagarse desde el 2017. Ello conlleva que la deuda acumulada por esta causa –según otro estimado no oficial- ascienda actualmente a unos 90 000 millones de dólares, con una deuda pública total no oficial estimada en 161 371 millones de dólares, lo que representa un 86.7% del PIB. Actualmente se estima que esa deuda llega a unos 170 000 millones de dólares.¹⁰³ Una parte de esta deuda nominada en petróleo ha continuado pagándose en 2024 a China, con un desembolso equivalente a 400 000 b/d de petróleo diariamente. Noticias recientes ubican la deuda con China en unos 25 000 millones de dólares, con envíos de petróleo, que en junio de 2021 llegaron a unos 844 000 barriles diarios, lo que refleja un aumento notable de la demanda china de hidrocarburos venezolanos.¹⁰⁴

También se ha avanzado en el pago de la deuda a ENI (Italia) y Repsol (España), así como a la empresa norteamericana CHEVRON.

⁹⁹ CHEVRON está autorizada mediante la LG41, a operar en Venezuela desde 2022.

¹⁰⁰ Ver El Economista (2024). Más adelante se volverá sobre este punto.

¹⁰¹ Ver Economía Hoy (2024).

¹⁰² La empresa CITGO opera en EE.UU. y cubre el 10% de la gasolina que se consume en ese país. Su operación ha estado secuestrada por el grupo de Juan Guaidó con apoyo del gobierno norteamericano.

¹⁰³ Ver El Estímulo (2022), La Gran Aldea (2022) y UCAB (2025).

¹⁰⁴ Ver PANAMPOST (2025).

Por otro lado, las **exportaciones** petroleras fueron seriamente afectadas por las agresiones de EE.UU. y entre el 2013 y el 2020 descendieron un 76%.¹⁰⁵ No obstante, estas exportaciones se recuperaron gradualmente y en el 2024, ya alcanzaron unos 772 000 (bd) para un incremento del 10.6%, sobre el 2023 y el precio estimado del Merrey 16¹⁰⁶ fue de unos \$65.26 USD por barril -que se vende con descuento- lo que representó un 1.4% de incremento.¹⁰⁷

En general, los **precios del petróleo** han variado mucho y más en los últimos años. Así el precio del barril de petróleo (mezcla Merrey 16) fue en el 2022 \$76.96 dólares, subiendo un 50%, lo cual disparó los ingresos petroleros por exportaciones entre 6 000 y 7 000 millones de dólares, a pesar de todos los descuentos de precios.¹⁰⁸ En síntesis, en 2023 los ingresos bajaron de 19 241 millones de dólares, a 16 186 para una disminución del 15.9%. En 2024 se preveía que esos ingresos nuevamente aumentarían un 20% hasta unos 19 423 millones de dólares.¹⁰⁹ No obstante, los ingresos registrados hasta noviembre, alcanzaron 14 505 millones, para un 74.6% de la cifra prevista por PDVSA. Actualmente el precio del petróleo venezolano se estima para este año en 63.20 dólares por barril, algo inferior al 2024, lo que se corresponde con la tendencia mundial del presente para los hidrocarburos.

También en relación a PDVSA, el estallido de un escándalo por corrupción en marzo del 2023 creó una situación negativa para el prestigio y el funcionamiento de esta empresa estatal. En esencia, de un total de ventas por \$25 270 millones de dólares desde enero de 2020, solo se habían cobrado \$4 080 millones. Este enorme impago al parecer está vinculado a barcos petroleros que abandonaron Venezuela sin liquidar por adelantado una parte del valor de los cargamentos, a pesar de que los clientes habían aceptado esos términos, según los documentos que lo prueban.¹¹⁰

Hasta el mes de junio del 2023, según la información disponible, habían sido arrestadas 61 personas vinculadas con la trama de corrupción en PDVSA y el resto estaría vinculado al sistema de justicia venezolano, un grupo de alcaldías y la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), entre otras entidades.¹¹¹ El impacto de este proceso se estima ha dejado una pérdida de entre unos \$13 000 y \$16 000 millones de dólares, según estimados no oficiales.

¹⁰⁵ Ver Curcio (2021)

¹⁰⁶ Merrey 16 es la denominación de la mezcla de petróleo venezolano que parte de un crudo muy pesado y que requiere diluyentes para su comercialización.

¹⁰⁷ Ver Economía Hoy (2025).

¹⁰⁸ Ibidem

¹⁰⁹ Ver PNUD (2024).

¹¹⁰ Ver CESLA (2023).

¹¹¹ Ver Transparencia Venezuela (2023).

En el 2024 la acción legal contra los funcionarios corruptos continuó “Esta trama, que no solo pretendió atentar contra la economía del país, sino también contra el Gobierno bolivariano como se demostró recientemente, tiene como principal líder al ex ministro del petróleo Tareck Al-Aissami, quien contó con el apoyo de Washington, la extrema derecha venezolana y, entre otras 54 figuras ya detenidas, de Leopoldo López y Julio Borges.”¹¹² Por otro lado, en octubre de 2024 fue arrestado también por cargos de corrupción el sustituto de Tareck Al-Aissami, Pedro Tellechea.

También la caída en la producción petrolera en los últimos años llevó a que el **déficit del presupuesto** sobre el PIB se elevara, a un estimado de entre el -10 y -28,4% en 2019, el que fue cubierto con emisión monetaria. No obstante, en el 2020 el FMI estimó un déficit de -5%% del PIB Sin embargo, esta situación se agravó, lo que llevó a que el déficit fiscal fuera nuevamente de -8.9% en 2022 y -12.1% en el pronóstico de 2023, aunque el EIU calculó para este año una cifra de -3.8% solamente.¹¹³ Por otro lado, se estimó que el déficit fiscal del 2023 se ubicaría en un -13.7%, según la UCAB y en 2024 el estimado fue de -13.0% nuevamente. Para el 2025 el déficit se estima en un -12.2%.

El pago de la **deuda externa** ha sido otro de los elementos más críticos en la economía venezolana desde el 2017, en tanto que, el servicio de la deuda fue afectado por las propias condiciones económicas del país, a lo que se sumaron las sanciones de EEUU y la UE.

En general, los últimos datos oficiales del Banco Central de Venezuela revelaban un nivel de deuda externa en 2018 de 108 369 millones de dólares. Sin embargo, son muy variadas las cifras no oficiales del endeudamiento en el 2024, cifras que se han estimado en 161 371 millones de dólares, aunque no existen datos oficiales al respecto. No obstante, como se señaló anteriormente, se han estado liquidando adeudos con petróleo en el 2024 y lo que va del 2025.¹¹⁴

En otro sentido, la recuperación más reciente de la economía también se reflejó en el sector externo, cuando –según estimados no oficiales- en 2022 se obtuvo un saldo positivo en la **balanza comercial** de unos 2 200 millones de dólares. No obstante, según cálculos del EIU, se registró un saldo comercial negativo por -\$1 749 millones en 2022 y -\$1 941 en 2023. Pero –según el FMI- en el 2023 el saldo de cuenta corriente en relación al PIB, registró un resultado positivo del +3.4%. En el 2024 el FMI estimó un saldo positivo de 3.3%, con un pronóstico similar para el 2025.

En relación a los ingresos externos, también se calcula que las **remesas** aumentaron de 1 300 a 3 000 millones de dólares entre 2019 y 2023, aunque su poder de compra se vio afectado por la inflación. En 2024 se calcula que alcanzaron entre 2 800 y 3 000 MMUSD, lo que se estima que representó, según

¹¹² Ver Granma (2024).

¹¹³ Estas diferencias se vinculan a si en los cálculos se incluyen o no todas las operaciones (cuasi fiscalidades) que se ejecutan en la operatoria del presupuesto público.

¹¹⁴ Ver El Nacional (2023).

otra fuente, el 3.7% del PIB y un crecimiento de 8.6% en relación al año anterior.¹¹⁵

Por otro lado, se observa que las **reservas internacionales**, que alcanzaron un máximo de 42 399 millones de dólares en el 2009, descendieron a 6 367 millones al cierre del 2020. Sin embargo, subieron hasta 10 914 millones en 2021 según el BCV y se ubicaron en 9 804 el 2 de enero del 2024, elevándose nuevamente a 10 397 millones el 31 de diciembre, para un incremento del 6% en el año.¹¹⁶ Para el 2025 se estima que las reservas se ubiquen sobre los 9 410 millones de dólares.

Sin embargo, el elemento más importante que ha revelado hasta fecha reciente los desequilibrios de la economía venezolana es la **inflación**, que llegó en 2018 al record de 130 060%. No obstante, en el 2019 se verificó una desaceleración notable. En 2020 la inflación continuó bajando y para el 2021 se estimó un 686.4%, lo que marcó el cese de la escalada de la hiperinflación que venía afectando el país.¹¹⁷ En 2023 la tasa de inflación cerró al 189.8%, y continuó la tendencia a su descenso de los últimos años. Para el 2024 se registró una tasa oficial del 48% en el año, aunque otros estimados la ubican en hasta un 60% en el caso del FMI y otros especialistas la calculan en un 85%. Para el 2025 se calcula que la inflación llegue al 96.2%, aunque cifras no oficiales la ubicaban en el 172% al cierre de abril de este año,¹¹⁸ mientras que otra fuente no oficial cifraba la inflación en 105.5% al cierre de mayo.

Un elemento de mucha importancia para evaluar la incipiente recuperación venezolana parte de los **profundos cambios en la política económica adoptados por el gobierno en el 2018**.

En un breve resumen, cabe apuntar que frente a la tensa situación monetaria enfrentada entonces por el país, en agosto de 2018 el gobierno decidió aprobar un conjunto de **medidas extraordinarias** para enfrentar la situación económica, en el llamado **“Programa de Recuperación Económica, Crecimiento y Prosperidad”**. Entre las medidas contenidas en este plan estaban: La sustitución del bolívar fuerte (BF) por el bolívar soberano (BS) eliminando cinco ceros de su cotización, con un tipo de cambio que se ubicó en 60 BS por USD y 3 600 BS por la moneda virtual PETRO. El conjunto de medidas implementadas entonces incluían:

- La unificación del tipo de cambio oficial.
- El uso del PETRO como moneda virtual ancla del sistema cambiario.
- El desarrollo de subastas de divisas.

¹¹⁵ Ver Confirmado (2025).

¹¹⁶ Ver BCV (2024)

¹¹⁷ Un profundo estudio de este tema se encuentra en el libro de la economista Pasqualina Curcio “Hiperinflación. Arma imperial” Editorial Nosotros Mismos, Caracas, 2018.

¹¹⁸ Ver Trading Economics (2025).

- La modificación de la Ley de Ilícitos Cambiarios para permitir la circulación legal de moneda libremente convertible

Entre estas medidas se destaca la **despenalizaron la tenencia y la circulación de la moneda extranjera**, al tiempo que se autorizó la reapertura de casas de cambio para su compraventa al precio del mercado, situación que fue la existente hasta el 2006. Al mismo tiempo, se decretó el encaje legal del 100% para el bolívar -reducido al 73% en 2022-, lo que provocó, a corto plazo, una fuerte contracción del crédito y la emisión de dinero inorgánico, limitando la base de la inflación. Ya en marzo de 2021 el 67.1% de las transacciones se realizaban en dólares. Sin embargo, en el 2024 esa proporción descendió al 24.7%, reflejando el consiguiente fortalecimiento del bolívar. No obstante, la fijación de precios minoristas en dólares durante el primer semestre del 2025 ha aumentado producto de la mayor inflación registrada en esta etapa y la consiguiente devaluación del bolívar.

También debe recordarse que en medio de la confrontación con el gobierno norteamericano, se aprobó en octubre de 2020 una **“Ley Antibloqueo para el desarrollo nacional y la garantía de los derechos humanos”**, que habilitó a la dirección del país para tomar medidas extraordinarias ante situaciones críticas, que pueden incluir procesos parciales de privatización, como cuando se autorizó la venta del 10% de las acciones del Banco de Venezuela, el mayor banco estatal del país.¹¹⁹

Los resultados de estas medidas no alcanzaron todos los objetivos previstos y en octubre de 2021 se decretó un nuevo ajuste monetario que eliminó seis ceros del valor del bolívar soberano, que fue sustituido por el bolívar digital en ese momento,¹²⁰ para facilitar las transacciones con menos efectivo.

La tasa de cambio del bolívar digital al iniciarse el nuevo ajuste monetario en 2021 fue de 4.18 bolívares por USD, pero ya en diciembre 31 de 2022 había crecido hasta 17.49. Esta tendencia no se ha logrado revertir y al cierre de 2023 la TC llegaba a 35.95 y en diciembre de 2024, se elevó a 54.59 bolívares por USD, para una devaluación del 51.8%, mientras que la cotización en el mercado paralelo se elevó a 66.2 bolívares, para una disminución del 21.3%. No obstante, tomando en cuenta el historial de Venezuela con la tasa de inflación, el desempeño del 2024 puede considerarse relativamente satisfactorio.

No obstante, en el período transcurrido entre enero y julio del 2025, la tasa de cambio alcanzó 125.42 bolívares por USD, para una devaluación del 56.5%, lo que comenzó a reflejar dificultades económicas significativas en el segundo trimestre del año. Esta caída llevó ya en el mes de abril, a que se proclamara el Estado de Emergencia Económica, que -producto de factores externos e

¹¹⁹ Este banco estuvo controlado por el Grupo Santander entre 1994 y 2009, fecha en que fue nacionalizado. Ver France 24 (2022).

¹²⁰ Ya anteriormente se habían realizado dos ajustes: en el 2008 y el 2018.

internos-¹²¹ provocó una reducción del 2.8% en los ingresos externos por los bajos precios del petróleo Merey 16, afectados también por la reimposición de sanciones por parte de EE.UU., que condujo también a una presumible disminución de las reservas internacionales.

En ese sentido y para apoyar su política monetaria, el Banco Central de Venezuela se estima que inyectó a la banca más de 5 000 millones de dólares solo en 2023 pero esta intervención se redujo a 1 663 millones en el 2024, en tanto que durante el primer semestre del 2025, la misma fue de 1 449 millones, un 13% menos que el año anterior. Mientras tanto, en el mes de julio de este año el BCV vendió a los bancos 540 millones de dólares, la mayor cifra en un mes para el 2025.

En el **orden social**,¹²² luego de más de dos años de pandemia, la evolución de la **COVID 19** según la última información disponible, hasta agosto de 2024, registraba 552 695 enfermos, lo que representa alrededor del 2% de la población y 5 856 fallecidos, con una letalidad de 1.06%.¹²³ Estos logros comparaban favorablemente con otros países de la región. En relación a la **vacunación contra la pandemia**, una cifra oficial daba una cobertura del 52.14% de la población vacunada en diciembre 7 de 2022. A partir de la presentación del “Plan de protección del Estado venezolano en tiempos de coronavirus” en el 2020, además de las medidas sanitarias, el gobierno adoptó un conjunto de medidas económicas como parte del Estado de Excepción y Emergencia Económica.

Por otra parte, para tratar de compensar los efectos de la crisis en los trabajadores, el gobierno ha decretado más de 50 **aumentos salariales o de remuneraciones** desde 1999, los que lograron una compensación parcial frente al aumento de los precios, pues se mantuvo la disminución del salario real. Esta última tendencia comenzó a atenuarse en el 2021 con un aumento del salario mínimo del 300%, que posteriormente se elevó un 50%. En 2022 hubo otro aumento de 3.9 veces, el cual, llevó el ingreso mínimo a un equivalente de 130 dólares mensuales. Otro aumento de los ingresos laborales del sector público, se acordó en mayo de 2023, lo que incluyó las retribuciones del Bono Contra la Guerra Económica, que es otorgado por el gobierno a través del Carnet de la Patria.¹²⁴ De tal modo se estima que las remuneraciones monetarias y no monetarias tuvieron un equivalente promedio en el primer trimestre del 2023 de \$142.70 dólares en el sector privado y \$35 dólares en el sector público, pero a través de diversos mecanismos de compensación, se anunció –mediante la entrega de bonos- un aumento de unos \$60 dólares en mayo de 2023 para

¹²¹ Según analistas consultados por la BBC, entre estos factores se mencionan: La salida de las petroleras extranjeras; la devaluación del bolívar; las sanciones secundarias de Trump y la caída del precio del petróleo. Ver BBC (2025)

¹²² Ver datos de OPS (2023).

¹²³ Ver STATISTA (2023) y Datos Macro (2024)

¹²⁴ Existe una visión crítica de los bonos y subsidios que el gobierno venezolano otorga por parte de la oposición, que pretende negar su favorable impacto en la población más pobre. Ver Bloomberg (2023 y 2024).

trabajadores estatales.¹²⁵ Esta política continuó y a partir del 1º de febrero del 2024, el Bono se ajustó para un valor equivalente a 100 dólares para los trabajadores del sector público.¹²⁶

Finalmente, en el primer semestre de 2025 se elevó el valor del Bono de Guerra Económica de 90 a 120 dólares, en tanto que el Bono de Alimentación (Carné de la Patria), se aumentó a 40 dólares, para una remuneración total de 160 USD, que impactan directamente en el 25% de los trabajadores que laboran en el sector público.

Estas medidas se aplicaron como una compensación frente a la tasa de inflación, lo que elevó el poder de compra de la población con empleos formales, pero no impacto en el empleo informal, por lo que actualmente se estima que un 47% de los trabajadores empleados son vulnerables y aún el poder de compra de los salarios del sector público –que cobra bolívares– está una situación de desventaja. Adicionalmente, los aumentos decretados aun no cubren el costo de la canasta familiar básica, que se estimaba en unos 663 dólares mensuales, según análisis no oficiales y se mantienen desigualdades entre aquellos que reciben ingresos en USD y los que los reciben en bolívares.

Otra medida asociada a lo anterior, se refiere a que los incrementos de ingresos de los trabajadores se han dado mediante aumentos en el valor de los Bonos de la Guerra Económica, (que equivalían a \$120 USD en el primer semestre de 2025) y no en incrementos salariales propiamente.¹²⁷

De igual modo, el gobierno ha realizado un gran esfuerzo por sostener las diferentes misiones sociales, destinando aproximadamente el 46%¹²⁸ del presupuesto a esos fines y de 2017 al 2021, ya se habían invertido 13 mil millones de dólares en transferencias directas a la población.¹²⁹

También vale recordar que, para la distribución de los productos de primera necesidad, se crearon en marzo de 2016 mecanismos de racionamiento por los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (CLAP), que se completa con el Carnet de la Patria, que incluye un censo para conocer la situación del solicitante y de ahí saber a qué ayuda necesita acceder y algunos estimados calculan que el 32% de la población requiere medidas de asistencia alimentaria. De este modo, no se puede comparar el ingreso nominal de los trabajadores

¹²⁵ Dada la ausencia de informaciones más exactas, no es posible llegar a otros datos más precisos, aunque se reconoce un aumento en el ingreso real de los trabajadores desde el 2021. Ver El Comercio (2023).

¹²⁶ Voz de América (2024).

¹²⁷ Aun cuando se observa un retroceso de la dolarización en las retribuciones del trabajo, todavía el 53% de las ofertas laborales de los empleos en Venezuela incluye un componente en dólares. Ver CESLA (2024).

¹²⁸ El presupuesto estatal dedica el 77.1% de los fondos al área social.

¹²⁹ Ver ULTIMAS NOTICIAS (2021).

públicos venezolanos si no se toman en cuenta otros mecanismos que elevan su capacidad de compra, como es el caso de los bonos que se han venido entregando.

En relación a otros indicadores sociales básicos, existen diferentes cálculos de indicadores como la **pobreza**. La cifra oficial de 2021 fue del 17% y la pobreza extrema un 4%, de la población. Igualmente datos del Banco Mundial muestran que la pobreza bajó del 55.6% en 1997 a 33.1% en 2015. En el manejo de este indicador es uno en los que se manifiesta con más fuerza la manipulación de los datos para presentar un cuadro absolutamente negativo del gobierno chavista y es donde –además- se ignora que este país fue sometido a un brutal bloqueo que provocó pérdidas de cientos de miles millones de dólares a la nación en los últimos años.

En relación a la **desigualdad**, estimados no oficiales señalan que el coeficiente GINI pasó de 0.41 en 2014 a 0.60 en 2022, mientras que el 30% de los hogares más pobres captan el 5% de los ingresos, en tanto que el 30% de mayores ingresos capta el 74%. No obstante, también fuentes no oficiales registraron que hubo una disminución de la pobreza multidimensional en el proceso de recuperación económica reciente, como se mencionó con anterioridad.

Por otra parte, la **tasa de mortalidad infantil** por mil nacidos vivos –según datos ofrecidos por la vicepresidenta Delcy Rodríguez- se ubicaba a inicios del 2021 en 10.1, cifra inferior a la registrada en el 2013, que fue 14 por mil,¹³⁰ en tanto que la **tasa de desempleo** se mantenía en torno al 5.2% en 2022, con una tasa de ocupación del 49% el pasado año 2023. En la actualidad alrededor del 53% del empleo es formal, un 25% en el sector público y un 28% en el sector privado, mientras que un 47% se mantiene en la informalidad,

Otros indicadores sociales que reflejan dificultades aun son el **Índice de Homicidios** por 100 000 habitantes. En efecto, en un informe no oficial del Observatorio Venezolano de Violencia, el índice nacional de homicidios del 2022 llegó a 35.3 por cien mil y en Caracas esta cifra se elevó a 67.4. Sin embargo, en el 2023 este índice bajó a 26.8 en el país –con una reducción del 25%- y a 50.8 en Caracas, para una disminución del 24.6%.¹³¹ A pesar de esta tendencia a la disminución del índice –que se viene presentando desde el 2016- la cifra se encuentra por encima del promedio de las Américas, que es de 15 por cien mil.

Igualmente, el **Índice de Percepción de la Corrupción** –calculado por la ONG Transparency International-¹³² ubica a Venezuela en 2024 en el tercer lugar entre los países más corruptos del mundo. Aquí también resulta evidente que este cálculo sufre de una importante manipulación política. No obstante, manifestaciones de esta lacra muestran que realmente el problema existe y que ha sido atendida por el gobierno de Maduro, como lo demuestra el proceso penal

¹³⁰ Ver SWI (2021) Según otras fuentes, esta tasa era de 21 por 1000 en el 2022.

¹³¹ Ver Observatorio Venezolano de Violencia (2024) y Voz de América (2024)

¹³² Ver Transparencia Internacional (2024)

que se llevó a cabo frente a la actuación corrupta de la dirección de PDVSA en 2023-2024.

III

Los factores políticos externos a la sociedad venezolana sufrieron una gran transformación desde el 2022 y hasta el primer semestre del 2025

Al respecto cabe recordar -primero- que las **sanciones del gobierno norteamericano**, se incrementaron especialmente a partir de que el presidente Obama calificara a Venezuela como una “amenaza extraordinaria a la seguridad nacional de Estados Unidos” en el 2015, como una acusación totalmente falsa, que realmente serviría de pretexto para agredir al país. Como se señaló anteriormente, estas sanciones se estima que han costado 232 mil millones de dólares y también se ha calculado un impacto de 40 000 muertes por falta de medicamentos en estos años.

Un breve recuento -en segundo lugar- revela que las relaciones con Estados Unidos comenzaron a modificarse en junio del 2021, cuando Estados Unidos la UE y Canadá **decidieron flexibilizar el bloqueo**, condicionando esta decisión al reinicio de las conversaciones con la oposición.¹³³

No obstante, el acontecimiento más importante fue el inicio **del acercamiento del gobierno norteamericano a Venezuela que ya**, entre marzo y septiembre del 2022, se produjo -por razones estrictamente económicas- con vistas a pactar un suministro de petróleo que supiera la compra de 700 000 barriles diarios que EE.UU. adquiriría en Rusia y que fueron cancelados a partir de las sanciones impuestas a ese país.

En el 2022 este proceso se aceleraría en marzo, para evaluar la posibilidad de venta de petróleo venezolano a Estados Unidos ante los impactos de la guerra de Ucrania. En tercer lugar, como complemento a esa agenda principal, en mayo del 2022 el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, emitió una licencia para operar en Venezuela a la transnacional CHEVRON, lo que le permitiría negociar con PDVSA. A esto se añadió el reinicio de la exportación de petróleo venezolano a Estados Unidos y a firmas europeas como ENI y REPSOL, lo que ha permitido el pago de algunas deudas con petróleo.¹³⁴ A pesar de las conversaciones y el acercamiento de EE.UU. a Venezuela, continuaron los ataques a Maduro.

Resumiendo, las negociaciones políticas y económicas entre EE.UU. y Venezuela dieron continuidad a las medidas de flexibilización de sanciones económicas adoptadas desde junio del 2021, lo que permitió a CHEVRON y otras entidades norteamericanas reiniciar buena parte de sus operaciones en Venezuela. Al mismo tiempo se reiniciaron también -aunque limitadamente- las exportaciones a Estados Unidos y a Europa del crudo venezolano. Estos

¹³³ Ver DW (2021)

¹³⁴ Ver América Economía (2022).

acontecimientos representaron un notable aumento en los ingresos, apuntalados por el disparo en los precios que se registró en el mercado mundial en 2022, aunque esa tendencia no se mantuvo hasta el primer semestre del 2025, por el descenso de los precios del petróleo que se ha observado en el mercado internacional..

En cuarto lugar, el camino recorrido y –sobre todo- la firme posición del gobierno de Maduro al exigir la eliminación de las sanciones implementadas por EE.UU., –mostró desde octubre de 2023 hasta abril de 2024- nuevos **escenarios posibles para las relaciones entre Venezuela y EE.UU.**, donde los norteamericanos aplicaron una limitada flexibilización general de las sanciones, condicionada a lo que consideraron como pasos que se dieran hacia la “democratización del país” por parte del gobierno, proceso que ha tenido impactos económicos positivos, aunque fueran limitados.

Sin embargo, desde abril de 2024, a partir de la valoración por parte de EE.UU., del incumplimiento de parte de los acuerdos con la oposición, logrados en las negociaciones de Barbados en 2023, el gobierno norteamericano volvió a implementar parte de las sanciones suspendidas desde octubre, pero dejando espacio a una elevada discrecionalidad en su aplicación mediante licencias especiales de la Secretaría del Tesoro, que iban desde mantener la GL (General License) 41 que a CHEVRON le permitió operar en Venezuela desde el 2022 hasta mayo del 2025 y que -aparentemente- recibió un nuevo permiso para trabajar en Venezuela en julio de este año., hasta las GL 44, que regulaba las operaciones internacionales con el gas venezolano.

En quinto lugar, actualmente y a pesar de la volatilidad de la administración de Donald Trump, nada indica que –a corto plazo- se eliminen totalmente las sanciones, pero sí pudiera ser posible que se llegue a una nueva normalidad para la economía de Venezuela en relación a Estados Unidos, donde –adicionalmente- se han manifestado nuevos intereses norteamericanos en relación al petróleo venezolano, tomando en cuenta las sanciones a Rusia y ante la compleja situación que se vive hoy en el Medio Oriente, producto de la guerra de Israel contra el pueblo palestino y su agresión contra Irán. No obstante, todo escenario futuro de estas relaciones ha estado dependiendo -contradictoriamente- de la posición que ha asumido el gobierno norteamericano con posterioridad a las elecciones del 28 de julio del 2024 y la toma de posesión de Nicolás Maduro como presidente electo del país. A esto habría que sumar la política comercial de EE.UU: y la aplicación de aranceles directos de un 25% a todo el petróleo venezolano que se desató en abril de este año.

De este modo, -en sexto lugar y a modo de resumen parcial- durante el primer semestre del 2024, en medio de tensiones y peligros de ruptura, las negociaciones entre la Plataforma Unitaria de la oposición y el gobierno venezolano, así como los acuerdos alcanzados con el gobierno norteamericano, avanzaron hacia el cumplimiento de lo pactado en Barbados, uno de cuyos objetivos clave era la celebración de elecciones en el 2024. Estos acuerdos generaron una mayor flexibilización de las sanciones por parte de EE.UU., que las materializó por un plazo de 6 meses en función de cómo avanzó el proceso de implementación de lo acordado. Como hechos destacados de esta etapa

fueron también la liberación de presos políticos por ambas partes y la rehabilitación electoral de un grupo de políticos opositores por parte del gobierno de Caracas.¹³⁵ Estos acuerdos políticos parciales se han mantenido en el primer semestre del 2025, pero no sin dificultades y contradicciones por parte de Estados Unidos.

Muestra de estas contradicciones es el fin factual del interinato de Juan Guaidó, acordado por la oposición venezolana en enero del 2023 y que ha creado un profundo desconcierto entre sus seguidores. Esta decisión creó –además– algunas condiciones para rescatar los activos robados por Guaidó y sus colaboradores y devolverlos al pueblo venezolano, aunque permanecen vigentes las disposiciones de la OFAC, que siguen reconociendo a la Asamblea del 2015 como interlocutor para este proceso. Adicionalmente esta nueva situación subraya la inconsistencia de la posición del gobierno norteamericano que sigue sin reconocer la legalidad de la presidencia de Nicolás Maduro, aunque negocia con él.

En general, la política adoptada por Occidente frente a Venezuela después de las elecciones de julio del 2024 ha estado caracterizada por una descalificación del resultado de las mismas y el intento de aislar a Venezuela internacionalmente. Esa política sufrió otro fracaso al tratar de impedir la toma de posesión de Maduro en enero de 2025. Adicionalmente, la política de Trump parece tomar partido –parcialmente al menos– por mantener los negocios en marcha con el gobierno venezolano sin variar –nominalmente– la política de presión y sanciones. No obstante, todo indica que Trump no negociará con la oposición para brindarle un mayor nivel de apoyo y mucho menos retomar el apoyo que en algún momento tuvo el grupo de Juan Guaidó, cuyo manejo de los fondos recibidos del gobierno norteamericano están siendo investigados en estos momentos.

En séptimo lugar, a esto se añade la reacción norteamericana frente a la victoria reciente del chavismo en el 85% de los municipios producto de las elecciones celebradas a ese nivel de gobierno en julio del 2025. A esta situación política, se debe tomar en consideración la confrontación del gobierno de Maduro con EE.UU. a partir de la política contra los inmigrantes venezolanos que ha desatado la administración de Donald Trump y que ha llevado a una victoria política del chavismo de cara a la población del país, por su posición en defensa de los nacionales expulsados de EE.UU. y que están siendo acogidos favorablemente en su patria.

En el escenario internacional en estos años se destaca una gira que realizó el presidente Maduro en junio de 2023 por Turquía, Irán, Azerbaiyán, Kuwait, Catar y Argelia, cuyos resultados apuntaron a una **ampliación de acuerdos en la industria petrolera y la producción de alimentos**, entre otros renglones de importancia. Habría que sumar que Rusia también ha continuado apoyando a

¹³⁵ Ver Café con voz (2023)

Venezuela y cuenta con el reconocimiento explícito de Maduro en su conflicto con Ucrania.

Una situación que no ha tenido un resultado favorable para Venezuela ha sido el veto de Brasil para su ingreso a los BRICS, cuestión que -al parecer- se mantiene en estos momentos.

IV

En **síntesis**, la solución gradual en Venezuela a los problemas económicos desde el 2019, ha sido favorecida por una mejoría de la gobernabilidad. Igualmente la reforma económica de 2018 ha conllevado una mayor flexibilidad financiera, siendo potencialmente positiva a corto plazo, para lograr una solución de fondo de los problemas económicos del país a mediano plazo. A esta situación se añadió el crecimiento de las reservas internacionales hasta el pasado año y los favorables precios del petróleo y el gas en el mercado internacional durante el 2022, aun cuando ha habido un nuevo descenso del precio en 2023 y solo un leve repunte en 2024, así como precios bajos en el primer semestre de 2025. También se ha registrado un fuerte repunte inflacionario en la economía venezolana, fenómeno que debe ser atendido desde el punto de vista estructural.

En relación a la coyuntura política, si bien los Estados Unidos no han renunciado a provocar un cambio de régimen por medios violentos, el gobierno chavista ha mostrado una posición flexible e inteligente, logrando la división de la oposición y fortaleciendo su capacidad de maniobra, tanto en la política doméstica, como internacionalmente.

Probablemente lo más importante sigue siendo el saldo político crecientemente favorable al gobierno de Maduro a lo largo del 2022, 2023 y el 2024, con el debilitamiento de la política aplicada por EE.UU. contra Venezuela, que recibió un golpe con la desactivación de Juan Guaidó en la escena política y con los acuerdos alcanzados con la oposición. A todo esto se añade el resultado políticamente favorable de las elecciones presidenciales de julio del 2024 y municipales de julio del 2025, así como la neutralización de todos los intentos por boicotear y atacar el proceso político que se ha mantenido desde entonces por la oposición de ultraderecha.

Frente a esta realidad, la reacción del gobierno ha sido acudir a la movilización popular y el ejercicio de la ley, para eliminar la ofensiva de la contrarrevolución, que se encuentra aun en desarrollo y donde –como en ocasiones anteriores- la derecha podrá ser derrotada con la unidad del pueblo chavista y la no capitulación frente a las presiones internacionales que se continúan implementando.

TABLA Nº 1.- VENEZUELA EVOLUCION DE INDICADORES ECONOMICOS FUNDAMENTALES EN 2024 Y PROYECCIONES DE 2025

INDICADORES	2024	2025 (E)
-------------	------	----------

PRODUCTO INTERNO BRUTO	6.2% / 9.0% (Oficial)	-4% (FMI) / +7.7% I semestre (Oficial)*
-SECTOR AGRICULTURA	6.2%	7% (Producción animal) I semestre *
-SECTOR INDUSTRIA	4.6%	6.24% I semestre*
-SECTOR CONSTRUCCION	25.9%	---
-SECTOR MINERIA	21.0%	11.23% I semestre*
-SECTOR COMERCIO	6.2%	7.19% I semestre*
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO (B/D)	921 000	1 000 000 I semestre (La actividad petrolera creció 14.99%)*
INGRESOS POR EXPORTACION DE PETROLEO CRUDO (11 meses) MMUSD	14 505	---
TASA DE INFLACION ANUAL	48.0 (Oficial) / 85.0%	105.5% (Hasta mayo) / 220%
DEFICIT FISCAL / PIB	13.0%	12.2%
TASA DE CAMBIO BS / USD (Cierre del año)	52 (Oficial) / 66.2 (Paralela)	122 (Julio)
TRANSACCIONES EN USD	24.7%	---
DEUDA PUBLICA MMUSD Y % DEL PIB	161 371 / 86.7%	170 000
RESERVAS INTERNACIONALES MMUSD (Dic 31)	10 263	9 410*
CUENTA CORRIENTE / PIB	3.3%	3.35%

Nota: (*) Se refiere a informaciones oficiales

Fuentes: Referidas en la bibliografía de este trabajo.

Cierre de información: Agosto 2 de 2025.

BIBLIOGRAFIA

- América Economía (2022) “Estados Unidos estaría evaluando aliviar las sanciones económicas contra Venezuela” Mayo 18 2022 www.americaeconomia.com
- Banco Central de Venezuela (2024) “Reservas internacionales” Julio 3 de 2024 www.bcv.org.ve
- Banco Central de Venezuela (2024) “Venezuela Reservas Internacionales” Diciembre de 2024 www.bcv.org.ve
- BBC (2021) “Crisis en Venezuela. Cuanto tiempo le llevaría al país reactivar su industria petrolera (y por qué es vital para la recuperación económica)” Marzo 22 de 2021 www.bbc.com

- BBC (2025) "4 factores que marcan el regreso de Venezuela a la emergencia económica" Abril 23 de 2025 www.bbc.com
- Bloomberg (2023) "El esperado aumento salarial en Venezuela no será tan próximo como fue anunciado" Febrero 6 2023 www.bloomberglinea.com
- Bloomberg (2024) "El futuro de los subsidios y bonos en Venezuela, un debate complejo a puertas de las elecciones" Julio 11 de 2024 www.bloomberglinea.com
- Café con voz (2023) "Canjes de prisioneros, compromisos y tensiones: relaciones de EE.UU.-Venezuela en 2023" Diciembre 28 de 2023 www.cafeconvoz.com
- CEPAL (2024) "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2024" www.repositorio.cepal.org
- CEPAL (2025) "América Latina y el Caribe : Proyecciones de crecimiento del PIB 2025" Abril de 2025 www.cepal.org
- CESLA (2023) "Reuters: Cuentas por cobrar de PDVSA ascienden a 21 200 millones de dólares" Marzo 22 de 2023 www.m.cesla.com
- CESLA (2024) "El 53% de las empresas venezolanas incluye un componente en dólares en su oferta salarial" Junio 20 de 2024 www.cesla.com
- Centro de Investigaciones de la Economía Mundial (CIEM) "Resumen de la evolución de la economía mundial en el 2025" Febrero de 2025 www.ciem.cu
- Ciudad CCS (2025) "Presidente confirma crecimiento del 15% del PIB en el primer semestre de 2025" Julio 18 de 2025 www.ciudadccs.info
- Confirmado (2025) "Remesas se ubicaron en el 3.7% del PIB venezolano y se ubicaron en US\$3 800 en 2024" Enero 30 de 2025 www.confirmado.com.ve
- Curcio, Pasqualina (2021) "Repercusiones negativas de las "sanciones" contra Venezuela. Algunas precisiones" Febrero 1º 2021 en www.ultimasnoticias.com.ve
- Datos Macro (2024) "Venezuela-COVID 19-Crisis del coronavirus" Agosto de 2024 www.datosmacro.expansión.com
- Deutsche Welle (2021) "La UE, Canadá y EE.UU. dispuestos a revisar sanciones contra Venezuela" Junio 26 2021 www.dw.com
- Economía Hoy (2024) "PDVSA redujo su deuda financiera en \$336 millones en 2023" Enero 17 de 2024 www.economiahoy.digital
- Economía Hoy (2025) "Precio del petróleo venezolano en 2024" Enero 15 de 2025 www.economiahoy.digital
- Economist Intelligence Unit (EIU) (2023) "Country Report. Venezuela. March 2023" April 3 2023 www.eiu.com
- El Comercio (2023) "¿Qué pasó con el aumento salarial en Venezuela. Consulta el monto salarial, declaraciones y últimas noticias" Mayo 3 de 2023 www.elcomercio.pe
- El Economista (2024) "Pese a nuevas sanciones al petróleo y al gas de Venezuela, EU deja "ventanas abiertas" Abril 18 de 2024 www.eleconomista.com.mx
- El Estímulo (2022). "Enorme deuda pública en mora es otro obstáculo para arreglar a Venezuela" Abril 6 de 2022 www.elestimulo.com
- El Nacional (2023) "PDVSA se hunde en deudas: ¿Cuál es la realidad de la empresa venezolana?" Mayo 25 de 2023 www.elnacional.com
- El Pitazo (2025) "2024 en cifras: Los números que marcaron el año pasado en Venezuela" Enero 1º de 2025 www.elpitazo.net
- France24 (2022) "Principal banco estatal de Venezuela anuncia la venta progresiva del 10% de sus acciones" Mayo 25 2022 www.france24.com
- Granma (2024) "PDVSA-Cripto, las dos caras de la moneda" Mayo 9 de 2024 www.granma.cu
- HISPANTV (2023) "Venezuela pierde 29 000 millones al año desde 2015 por sanciones" Abril 22 de 2023 www.hispantv.com

- IMF (2025) "World Economic Outlook. July 2025" www.imf.org
- INFOBAE (2025) "Se agudiza la presión económica en Venezuela: el bolívar registró una caída del 13.11% frente al dólar en julio" Julio 31 de 2025 www.infobae.com
- Juventud Rebelde (2024) "De "sanciones" y otros demonios..." Junio 23 de 2024
- La Gran Aldea (2022) "El default de la deuda pública venezolana cumple cinco años: ¿Y ahora qué?" Noviembre 23 de 2022 www.lagranaldea.com
- La República (2025) "Venezuela mantiene producción de petróleo por encima del millón de barriles diarios" Julio 15 de 2025 www.larepublica.co
- Ministerio de Comercio Nacional (2024) "Presidente: Venezuela creció en el 2023 un 4.5% como lo pronosticó la CEPAL" Enero 1º de 2024 www.mincomercionacional@gob.ve
- Mision Verdad (2025) "Datos y factores de crecimiento: La economía venezolana en 2025" Junio 20 de 2025 www.misionverdad.com
- Observatorio Venezolano de Violencia (2024) "2023 culminó con al menos 847 muertes violentas en el Distrito Capital" Enero 19 de 2024 www.observatoriodeviolencia.org.ve
- Organización Panamericana de la Salud (OPS) (2023) "Salud en las Américas. Venezuela" www.hia.paho.org
- PANAMPOST (2025) "China aumenta compra de petróleo venezolano desafiando pacto con Trump" Julio 2 de 2025 www.panampost.com
- Partido Socialista Unificado de Venezuela (PSUV) (2025) "Economía venezolana creció 6.65% en el segundo trimestre de 2025" Julio 23 de 2025 www.psuv.org.ve
- PNUD (2024) "Economía de Venezuela. Cuarto trimestre de 2023 y perspectivas 2024" Abril 12 de 2024 www.undp.org
- STATISTA (2023) "Número de casos confirmados de coronavirus en el mundo a fecha 8 de agosto de 2023, por país. Venezuela" Agosto 8 de 2023 www.es.statista.com
- Swissinfo (SWI) (2021) "La mortalidad infantil baja desde el 2013, según el gobierno" Febrero 2 del 2021 www.swissinfo.ch
- Swissinfo (SWI) (2025) "Cinco datos clave de la economía venezolana en el primer semestre de 2025" Julio 19 de 2025 www.swissinfo.ch
- Swissinfo (SWI) (2025a) "La economía de Venezuela creció 7.71% en el primer semestre de 2025, informó Maduro" Agosto 5 de 2025 www.swissinfo.ch
- Trading Economics (2025) "Tasa de inflación de Venezuela" Abril 2025 www.tradingeconomics.com
- TELESUR (2025) "Presidente Nicolas Maduro presenta balance de gestión 2024 ante la nación venezolana" Enero 15 de 2025 www.telesurtv.net
- Transparencia Internacional (2024) "Índice de percepción de la corrupción 2023. Venezuela." Enero de 2024 en www.transparency.org
- Transparencia Venezuela (2023) "Tres meses de PDVSA-CRIPTO: Involucrados en la trama de corrupción manejan más de 100 empresas" Junio 17 de 2023 www.transparenciave.com
- UCAB Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (UCAB) (2025) "Informe de Coyuntura. Venezuela" Abril 2025 www.ucab.edu.ve
- ULTIMAS NOTICIAS (2021) "Venezuela ha invertido más de 13 mil millones de dólares en planes sociales" Enero 20 del 2021 en www.ultimasnoticias.com.ve
- Voz de América (2023) "Verificado: Aumento del PIB de Venezuela ¿demuestra crecimiento económico?" Enero 9 2023 www.vozdeamerica.com
- Voz de América (2024) "Maduro anuncia ajuste en el ingreso mínimo mensual de Venezuela, pero sin aumento salarial" Enero 15 de 2024 www.vozdeamerica.com

EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA DE ASIA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025 Y PERSPECTIVAS

Gladys Cecilia Hernández Pedraza,

Avelino Suarez y

Kenny Díaz Arcaño.

Introducción

Las perspectivas de crecimiento económico para la región asiática han estado empeorando desde que el Banco Asiático de Desarrollo (ADB) publicara sus pronósticos de abril de 2025, especialmente en la medida que se han ensombrecido las condiciones del comercio mundial y se enrarecen las tensiones geopolíticas. (ADO, 2025b). El crecimiento del producto interno bruto (PIB) en la región se aceleró en el primer trimestre de 2025, respaldado por el consumo y el repunte de las exportaciones, ya que las empresas globales anticiparon los aumentos arancelarios en el primer trimestre en los Estados Unidos (EE. UU.) y acumularon importantes suministros importados de los tradicionales suministradores asiáticos. Adicionalmente, el proceso deflacionario se mantuvo, ya que los precios de los alimentos y el petróleo se mantuvieron a la baja una buena parte del período. (ADO, 2025a)

Sin embargo, a pesar de estas condiciones relativamente positivas, los pronósticos de crecimiento de Asia para 2025 y 2026 se han reducido en comparación con las previsiones del Banco Asiático de Desarrollo de abril de 2025 como consecuencia de una creciente expectativas vinculada a un entorno externo más desafiante y una demanda interna más débil. De hecho, los riesgos a la baja se han intensificado. Entre las causas que determinan este panorama se encuentran las presiones arancelarias y la creciente incertidumbre que envuelve al sector del comercio externo, lo que podría empeorar las perspectivas de crecimiento de la región. A esto se añade la posibilidad de que se torne aún más grave el conflicto en el Medio Oriente con lo cual se interrumpirían los flujos de combustible, con el consecuente impacto alcista de los precios. Tal situación frenaría el crecimiento y aumentaría la inflación.

Evolución socioeconómica de Asia en el primer semestre de 2025

El crecimiento de Asia en general observó una importante recuperación alimentada por las exportaciones y el consumo. El crecimiento se aceleró en la República Popular China (RPCh) y la India en los primeros 6 meses del año 2025, en comparación con la segunda mitad de 2024, mientras que el desempeño resultó heterogéneo en el resto de los países de la región. Los primeros impactos relacionados con los aranceles, contribuyeron al crecimiento continuo en las exportaciones tecnológicas, especialmente los semiconductores y los equipos relacionados con la IA. En la **RPCh**, el PIB se expandió un 5,4% en el primer trimestre y el 5,3% en general en la primera mitad de 2025, respaldada por el estímulo de políticas para el consumo y la actividad industrial debido a un aumento de las exportaciones, ya que las empresas apresuraron los envíos en anticipación de las alzas arancelarias de los Estados Unidos. El crecimiento de la exportación interanual aumentó a un máximo de 6 meses a

12.3% en marzo antes de moderar a 6.2% en el segundo trimestre. (NBSh, 2025)

El PIB de la **India** creció un 6,4%, impulsado por las exportaciones y el fuerte aumento de la inversión estimulada por el gasto público. (Ministry of Statistic and Programme Implementation, 2025). La demanda global de la actividad electrónica apoyó la actividad en algunos exportadores de tecnología de altos ingresos en la región, si bien este no fue el caso para la **República de Corea** afectada por el descenso de los precios y la disminución de las exportaciones de chips a la RPCh, después que entraron en vigor restricciones más estrictas de los EE. UU. En la Asociación de Economías del Sudeste Asiático (ASEAN), aunque se observaron crecientes exportaciones, la demanda interna fue débil, afectada por una menor inversión en Indonesia, Malasia y Tailandia. (ADO, 2025b)

Por el lado de la oferta, los servicios se mantuvieron en gran medida robustos, pero el rendimiento industrial varió según las subregiones. La producción industrial creció más rápidamente en la RPCh, India y Taipei China, pero fue moderada en otros lugares, lo que refleja un empeoramiento de las expectativas entre los fabricantes. Los indicadores líderes sugieren que el crecimiento se desaceleró en el segundo trimestre y probablemente se debilite más. El índice de producción industrial (IPI) manufacturera en diferentes países indican que la actividad empeoró en junio para 5 de las 10 economías regionales con datos disponibles. Una baja actividad manufacturera impacta en la exportación más lenta en la región, como se refleja en el empeoramiento de los pedidos de exportación en la RPCh, las economías de la ASEAN y los exportadores de tecnología de altos ingresos (Hong Kong, China; República de Corea; Singapur; y Taipei, China). (ADO, 2025b)

El proceso de reducción de la **inflación** continuó en la región a medida que los precios de los alimentos globales descendían y porque la reciente volatilidad en los precios del petróleo demostró ser transitoria. La inflación general se moderó al 1,1% en mayo, menos de la mitad del promedio pre-pandémico del 2,6%. La caída fue impulsada en gran medida por la RPCh, donde la inflación se convirtió en la deflación de febrero a mayo, lo que refleja una demanda interna moderada, el exceso de oferta de producción de cerdo y la competencia de precios intensificados entre los productores y minoristas. (NBSh, 2025)

Excluyendo a la RPCh, la inflación también se mantuvo por debajo del promedio pre-pandémico y disminuyó gradualmente. Este proceso fue más fuerte en Asia del Sur y el sudeste asiático, mientras que la inflación se elevó en el Cáucaso y Asia Central, debido en parte a los aumentos en los precios de las acciones dirigidas a atraer inversiones para modernizar la infraestructura en Kazajistán. A pesar de un ligero aumento entre marzo y mayo, la inflación alimentaria promedio en la región se mantuvo por debajo de los niveles del año pasado y pre-pandémicos. Los precios del arroz cayeron un 20.5% desde el inicio del año hasta el 24 de junio, y otras presiones de precios agrícolas se mantuvieron contenidas. (ADO, 2025a, 2025b y ADB, 2025c))

Los precios del petróleo crudo Brent se incrementaron desde principios hasta mediados de junio de 2025, por el conflicto renovado en el Medio Oriente. Sin embargo, el impacto en los precios del petróleo fue de corta duración, de modo que los precios de la energía se han mantenido ampliamente estables en toda la región desde abril.

La evolución socioeconómica en las subregiones

La perspectiva de crecimiento 2025 para **Asia oriental** se ha revisado a la baja al 4,3%, mientras que el pronóstico 2026 permanece sin cambios en 4.0%. Las revisiones a la baja para la **República de Corea y Hong Kong China** reflejan el impacto de los incrementos arancelarios de los EE. UU. Las proyecciones del PIB para la RPCh permanecen sin cambios, respaldadas por medidas de política continuadas y fortalecidas. Los pronósticos de crecimiento de RPCh para 2025 y 2026 alcanzan un 4.7% y 4.3%, lo que refleja el fuerte desempeño económico en la primera mitad del 2025 donde el crecimiento alcanzó un 5,3%. Sin embargo, la perspectiva económica para el resto del año sigue siendo un desafío debido a las presiones internas y externas, aunque el apoyo de las políticas debería ayudar a mitigarlos. De este modo, si bien las exportaciones a los EE. UU. decrecieron en el segundo trimestre, las exportaciones generales se mantuvieron resistentes en el primer semestre del año. Sin embargo, a pesar del acuerdo temporal entre los EE. UU. y la RPCh, las incertidumbres comerciales persisten y el debilitamiento de la demanda externa pudieran afectar las perspectivas de exportación en la segunda mitad del año. (ADO, 2025b) Es cierto que también las medidas de política adoptadas para delimitar o disminuir impactos, pudieran influir favorablemente, tales como la ampliación de programas financieros para la venta de bienes de consumo y equipos, la emisión acelerada de los bonos del gobierno y la flexibilización monetaria, por lo que las autoridades nacionales siguen apostando por un crecimiento en torno al 5%. (NBSC, 2025)

En **Taipei China**, el crecimiento de 2025 se pronostica en 3.5%, desde el pronóstico de abril en 3.3%, y se mantiene un 3,0% para 2026. La demanda excepcionalmente fuerte para los productos de IA condujo el crecimiento de las exportaciones en el primer trimestre y se espera que continúe a pesar de las amenazas arancelarias en la segunda mitad del año. Sin embargo, la apreciación de la moneda local podría afectar a los exportadores. De hecho, ya ha reducido el valor de las tenencias de activos denominados en dólares estadounidenses de las empresas aseguradoras. (Focus Economics, 2025a) El crecimiento de la **República de Corea** se pronostica en un 0,8% en 2025 y 1.6% en 2026, descendiendo 1,5% y 1.9%, respectivamente, desde el pronóstico de abril. La revisión refleja el rendimiento de primer trimestre más débil de lo esperado, con un crecimiento real del PIB en cero a causa de una caída en la inversión, particularmente en la construcción, y una ligera caída en las exportaciones de bienes. Se espera que las exportaciones se afecten aún más en medio de la creciente incertidumbre del comercio global y las tarifas más altas de los Estados Unidos. La inversión probablemente permanecerá restringida por un mercado inmobiliario débil. El IPI mostró la contracción por quinto mes consecutivo,

aunque mostró una ligera mejora en junio de 2025. En una nota positiva, se espera que el consumo interno se recupere en la segunda mitad de 2025, apoyado por el alivio de la incertidumbre política después de las elecciones de junio y la aprobación de un presupuesto gubernamental con estímulos para el crecimiento. El crecimiento en 2026 será impulsado por una demanda interna más fuerte en medio de una política monetaria acomodaticia, aunque los riesgos comerciales y el impacto de las elevadas tarifas arancelarias continuará pesando en la perspectiva. (ADO,2025b)

El crecimiento proyectado en **Hong Kong China** se revisa hasta 2.0% para 2025 y 2.1% para 2026, de 2.3% y 2.5% en el pronóstico de abril. El crecimiento aumentó al 3,1% en el primer trimestre de 2025 desde 2,5% en el cuarto trimestre 2024, respaldado por las exportaciones más fuertes y las ganancias de inversión modestas. Las exportaciones de bienes crecieron un 8,4% por la demanda externa sostenida mientras que las exportaciones de servicios aumentaron un 6,6% a partir de una mayor actividad financiera transfronteriza. Sin embargo, se espera que el crecimiento se desacelere en los próximos trimestres debido a un comercio global más débil, que pesará en las exportaciones y los servicios financieros relacionados con el comercio. En el lado nacional, el gasto privado disminuyó el 1.1%, la cuarta caída trimestral consecutiva, y probablemente seguirá siendo débil en medio de ventas minoristas y gastos en procesos más lentos. La inversión privada también se ve afectada por un mercado de propiedades débiles y altas tasas de interés. En contraste, la inversión pública debe apoyar el crecimiento a través de proyectos de infraestructura financiados por la política de emisión de bonos. (Focus Economics, 2025b; ADO, 2025a y ADOb)

El pronóstico de inflación de Asia oriental se ajusta a 0.4% en 2025 y al 0,6% en 2026, de 0.6% y 0.9% originalmente previsto. En la RPC, los precios del consumidor se desinflaron a 0.1% en los primeros 6 meses de 2025, ya que los precios de los alimentos cayeron un 0,9% a pesar de un aumento del 4.0% en los precios de la carne de cerdo. La inflación no alimenticia aumentó un 0,1%, impulsada por un aumento del 0,4% en los servicios. La inflación básica se mantuvo baja, al 0.5%, lo que refleja la débil demanda. Con un amplio suministro de cerdo y la creciente competencia entre productores y minoristas, se espera que la inflación se mantenga controlada. Los pronósticos se reducen a 0.2% en 2025 y 0.4% en 2026. en Hong Kong, China (ADO, 2025c)

Las previsiones de inflación para otras economías de Asia Oriental permanecen sin cambios y en el rango del objetivo.

La perspectiva de crecimiento para el **Sur de Asia** para 2025 es del 5,9%, un descenso en relación al 6,0% propuesto por el ADO en abril. Las ligeras revisiones a la baja para el crecimiento del PIB en la India y Sri Lanka en 2025 se deben principalmente a los efectos de las políticas arancelarias estadounidenses. La revisión a la baja de Bután refleja el desempeño más débil de la industria que lo esperado en el primer trimestre de 2025, debido a la puesta en marcha retrasada de la planta hidroeléctrica Punatsangchhu II, y por el

avance más lento en la construcción del Khorlochhu, un proyecto de energía hidroeléctrica, así como en la evolución de la producción minera. El pronóstico de crecimiento para la subregión en 2026 es del 6,2%. El pronóstico de crecimiento de Afganistán se mantiene sin cambios para el año fiscal (FY) 2026 (finalizando el 21 de marzo de 2026) a medida que la economía va creciendo modestamente en el año fiscal 2025, debido a un desempeño sólido en el sector agrícola, incluso a pesar de que tanto el sector de la industria, como los servicios, se mantienen contenidos. En Bangladesh, con año fiscal 2026 finalizando el 30 de junio de 2026, el crecimiento se ha reducido debido a un crecimiento más lento en las exportaciones y la producción, lo que refleja en parte los impactos esperados de los aranceles recíprocos de los Estados Unidos. La perspectiva de crecimiento de Bután en 2026 permanece sin cambios y será impulsada por la construcción en proyectos hidroeléctricos. El pronóstico de crecimiento de Maldivas permanece estable para 2025 y 2026, con crecimiento en sectores de turismo y producción compensando la disminución de la actividad de la construcción. Sin embargo, el pronóstico está sujeto a riesgos a la baja a causa de las preocupaciones de sostenibilidad de la deuda. La proyección del PIB de Nepal para el año fiscal 2025 que finaliza a mediados de julio de 2025) se revisa al alza en sectores como la agricultura y la industria con desempeño más sólido que la previsión del año fiscal 2026 que se mantiene sin cambios, por las limitaciones en los vínculos comerciales con la economía de los Estados Unidos. Pakistán creció provisionalmente del 2,7% en el año fiscal finalizado el 30 de junio de 2025, lo que provocó una ligera revisión ascendente para el año fiscal 2025, mientras que el pronóstico de crecimiento para el año fiscal 2026 no se ha modificado. El pronóstico de crecimiento revisado en Pakistán refleja el desempeño superior a lo esperado en el sector de la industria y los servicios, incluso a pesar de que en la producción agrícola se observó el descenso anteriormente previsto. El crecimiento económico en Sri Lanka se amplió en el primer trimestre de 2025, pero se han revisado los pronósticos de crecimiento, por la incertidumbre arancelaria de EE. UU. que influye en 2025 y los riesgos de la ejecución del gasto de capital que afectan a las perspectivas de 2026.

Se proyecta que la economía de la India crezca un 6,5% en el año fiscal 2025, más bajo que el pronóstico del 6.7% en el ADO de abril, pero sigue siendo una de las principales economías de mayor crecimiento en el mundo. Esta revisión se debe principalmente al impacto de los aranceles de referencia de los EE. UU. y la incertidumbre sobre la política asociada a los mismos. A pesar de esto, la actividad económica sigue siendo robusta, con el consumo interno establecido para crecer con fuerza a partir de políticas para estimular la demanda rural. Se espera que los servicios y la agricultura sean motores clave de crecimiento, este último apoyado por un pronóstico de las lluvias monzónicas considerables. La posición fiscal del gobierno central sigue siendo fuerte, con dividendos más altos de lo esperado del Banco de la Reserva de la India, y está en camino de satisfacer la reducción objetivo en su déficit fiscal. En el año fiscal 2026, se pronostica que el crecimiento mejorará a 6.7% a causa de las inversiones en aumento, y las condiciones financieras favorables respaldadas por las recientes reducciones de la tasa de interés y la relación de la reserva de efectivo por parte

de las autoridades monetarias. Las expectativas de referencia de los precios más bajos del petróleo crudo también apoyarán la actividad económica en los años fiscales 2025 y 2026. (ADO, 2025b y (Ministry of Statistic and Programme Implementation, 2025)

La inflación del sur de Asia se pronostica en 4.4% en 2025, del 4,9% en el ADO del 2025 de abril, y se mantiene al 4,5% en 2026. El pronóstico de inflación de la India para el año fiscal 2015 se ha revisado a la baja hasta 3.8%, lo que se refleja una mayor rapidez en la disminución prevista en los precios de los alimentos debido a una mejor producción agrícola, mientras que el pronóstico de año fiscal 2026 permanece sin cambios.

En la evolución económica en **el Sudeste asiático** destaca en primer lugar el impacto que tiene el deterioro de las condiciones externas en la percepción inversionista y de consumo, lo que ha generado menores flujos de inversión en la subregión. El desempeño de la subregión en el primer trimestre muestra signos de desaceleración, particularmente para aquellos que dependen de la demanda externa, incluso, a pesar de los retrasos en la implementación de las tarifas recíprocas de los EE. UU. A excepción de Indonesia, la economía más grande de la subregión, se espera que todas las economías del sudeste asiático presenten crecimiento más débil en los próximos 2 años. Por lo tanto, los pronósticos de crecimiento para la subregión se han reducido de 4.7% a 4.2% en 2025 y de 4.7% a 4.3% en 2026. Los pronósticos de crecimiento 2025 y 2026 de **Indonesia** se mantienen sin cambios en 5.0% y 5,1%, impulsados por la demanda doméstica resistente a pesar de un crecimiento más débil de sus exportaciones. El crecimiento del PIB alcanzó el 4.9% en el primer trimestre. El consumo privado siguió siendo el conductor clave, mientras que el crecimiento de la inversión se desaceleró. Para mantener el crecimiento, el gobierno mantuvo el objetivo de déficit fiscal 2025 al 2,8% del PIB y lanzó un paquete de estímulo, incluida la ayuda alimentaria, las transferencias de efectivo y los descuentos de transporte. El programa gratuito de comidas mantiene un rápido impulso y pretende cubrir 82.9 millones de personas. En apoyo, las autoridades monetarias aliviaron la política, tomando en cuenta la estabilidad de precios. Todo ello apunta a un posible rebote en la demanda interna. Sin embargo, la producción industrial ha sido lenta, la creación de empleos formales sigue débil y la inversión privada también es lenta, lo que puede incidir en las perspectivas, donde se agregan riesgos externos renovados. El pronóstico del crecimiento del PIB de **Malasia** se revisa a 4.3% en 2025 y 4.2% en 2026 debido a una perspectiva de debilitamiento para el comercio y la inversión en medio de la incertidumbre global aumentada, desde 4.9% y 4.8%, respectivamente. A pesar del fuerte crecimiento del primer trimestre, las preocupaciones sobre los aranceles estadounidenses han amortiguado las perspectivas de exportación y inversión. Por otro lado, si bien las inversiones aprobadas por el extranjero aumentaron en el primer trimestre, las inversiones nacionales cayeron un 27,4%. No obstante, los indicadores de gasto en el hogar se mantuvieron positivos, y la tasa de desempleo se redujo a 3.0% en mayo de 3,1% en enero de 2025, señalando la resistencia continua en el mercado laboral.

Los pronósticos de crecimiento para las **Filipinas** se revisaron hasta el 5,6% en 2025 y el 5,8% en 2026, de 6.0% y 6.1%, en medio de presiones externas negativas. El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 fue menor de lo esperado en 5.4%. La demanda interna creció un 6,7%, apoyada por los alivios en la inflación y la política monetaria. Sin embargo, las exportaciones arrastran el crecimiento, ya que las importaciones energéticas superaron las exportaciones. El IPI se recuperó ligeramente a 50.7 en junio de 50.1 en mayo. El sentimiento del consumidor fue positivo en el corto plazo. El desempleo fue bajo en 3.9% en mayo, y el crecimiento de remesas del 3,0% ayudó a mantener el gasto doméstico. La perspectiva del PIB de **Singapur** para 2025 y 2026 fue degradada debido a una demanda externa más débil y la incertidumbre de la política comercial persistente. El PIB creció 3.9% interanual en el segundo trimestre de 2025, muy alejado del 5,0% observado en el cuarto trimestre 2024, ya que tanto la producción de manufacturas como los servicios moderaron su crecimiento mientras la construcción se expandió. La producción de manufacturas y la electrónica se deterioraron en mayo, y las tensiones comerciales influyeron en el deterioro de las exportaciones, lo que puede estar indicando el final del boom exportado previo al impacto arancelario. Como resultado de lo anterior, ahora se proyecta que el PIB crezca 1.6% en 2025 y 1.5% en 2026, en comparación con las proyecciones de 2.6% y 2,4% de abril.

El impulso de crecimiento en **Tailandia** se está debilitando también en medio de las crecientes incertidumbres globales y una caída en las llegadas de turistas extranjeros. El PIB se desaceleró en el primer trimestre de 2025 como resultado de un gasto más débil en servicios y en inversiones privadas. El crecimiento ahora se proyecta en un 1,8% en 2025 y 1.6% en 2026, un descenso en relación al 2.8% y 2,9%, de abril, respectivamente. La bajada refleja el impacto de las tensiones comerciales, la desaceleración del turismo y la carga de la deuda de los hogares. El impacto de las ganancias de exportación de los envíos tempranos antes de los aranceles de los EE. UU. pudieran desvanecerse en el segundo semestre del 2025. En una nota positiva, se espera que el consumo público y la inversión, se vean estimulados con un nuevo plan que se dirige a la infraestructura. Aparte de la incertidumbre en torno a las políticas comerciales de los EE. UU., la agudización del conflicto en el Medio Oriente y la inestabilidad política doméstica podrían plantear amenazas adicionales a la economía tailandesa.

Se espera que la economía de **Vietnam** se mantenga resistente en 2025 y 2026, aunque el crecimiento se reducirá debido a las presiones arancelarias. El fuerte crecimiento de la exportación e importación y un aumento en el desembolso de la inversión extranjera impulsaron el desempeño en el primer semestre de 2025 donde el crecimiento alcanzó el 7,52%. Las promesas de inversión aumentaron 32.6%, mientras que el desembolso aumentó un 8,1% interanual, lo que indica una fuerte confianza internacional en las perspectivas económicas del país. El desembolso público alcanzó el nivel más alto desde 2018, llegando al 24,3% del plan anual. El acuerdo comercial con los EE. UU., anunciado a principios de julio de 2025, con impuestos escalonados más altos en las exportaciones de Vietnam, condicionara la demanda de exportación para lo que resta de 2025 y en 2026. El

IPI ha mostrado la desaceleración de la producción industrial desde fines de 2024. Como resultado, el crecimiento proyectado del PIB se revisa a 6.3% en 2025 y 6.0% en 2026, de 6.6% y 6,5% en el pronóstico de abril. (Sing Sudhanshu, 2025 y ADOb)

La inflación promedio en el sudeste asiático a partir de julio está por debajo de los pronósticos anteriores para 2025 y 2026. La mayoría de las economías observaron una inflación por debajo de los objetivos establecidos por las autoridades financieras nacionales en los primeros 5 meses de 2025, debido a los menores para la energía y los alimentos, la contención de la demanda de los consumidores y la apreciación de las monedas regionales más fuertes. El Banco de Indonesia redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos en julio, después de recortes similares en mayo y enero. El pronóstico de inflación 2025 se revisó al 1,5%, aumentando gradualmente hacia el objetivo oficial del 2.5% $\pm$ 1% en 2026. La inflación de Malasia se pronostica en 2.4% durante ambos años, con un promedio de 5 meses de 1,5%, respaldado por bajos precios del petróleo. (ADO, 2025b y ADOb)

Las perspectivas de crecimiento subregional para el **Cáucaso y Asia Central** se revisan al alza a 5.5% para 2025 y 5.1% para 2026, desde 5.4% y 5.0%, respectivamente. Esto refleja una trayectoria de crecimiento más fuerte en **Kazajstán**. Los registros de crecimiento de otros países permanecieron en línea con las expectativas anteriores de ADO. La economía de **Armenia** se desacelera considerablemente, pues el crecimiento se ha moderado al 4,4% entre enero y abril de 2025 en comparación con el 12.9% en el mismo período del año pasado, debido a las contracciones en la producción industrial. La expansión de **Azerbaiyán** se desaceleró a 1.5% en enero de 2025, bajó del 4,2% en el mismo período del año pasado, debido a la disminución de la producción de hidrocarburos. **Georgia** mantuvo su impulso, creciendo un 9,3% en el primer trimestre de 2025 y casi coincidiendo con el 9,4% de primer trimestre de 2024, respaldado por incrementos importantes en el comercio, el turismo y las transferencias. El crecimiento de la **República de Kirguisztán** se aceleró a 13.1% en el primer trimestre de 2025, más de 10% observado en igual periodo del 2024, respaldado por una fuerte demanda interna y un aumento de la inversión pública en infraestructura. **Tadyikistán** creció un 8,2% en enero-abril de 2025, alimentado por un fuerte gasto de consumo, remesas y un aumento en la producción de minería. **Turkmenistán** está preparado para aumentar el PIB un 6,5% en la primera mitad de 2025, apoyada por inversiones públicas y exportaciones de gas. **Uzbekistán** logro un crecimiento de 6,8% en el primer trimestre de 2025, lo que refleja tanto una fuerte demanda como el proceso inversión interna sólido.

El conflicto renovado en el Medio Oriente a mitad de junio implica impactos para el crecimiento de Armenia y Uzbekistán. Exceptuando a Uzbekistán, se espera que los aranceles de los Estados Unidos recientemente impuestos tengan un impacto limitado en la subregión dada la limitada exposición de sus exportaciones a los EE. UU. En **Kazajstán**, la economía más grande de la subregión, el PIB expandió un 5,6% en el primer trimestre de 2025, desde el

3,8% en el primer trimestre de 2024. Incrementos en el transporte (21.0%), la construcción (16.9%), la industria (8.7%) y la minería (6.1%) influyeron en este desempeño. Con la política de incrementar los impuestos nacionales, el crecimiento más rápido de Kazajstán se ve reforzado por un gasto gubernamental más fuerte de lo esperado en las inversiones de capital y los servicios sociales. El lanzamiento del proyecto de expansión de campo de petróleo de Tengiz, anterior a la publicación del ADO de abril, también apoyará la producción de minería. El 31 de mayo de 2025, la OPEP + aumentó la producción de petróleo por un tercer mes consecutivo, reforzando aún más las perspectivas de crecimiento de Kazajstán, ya que su industria funciona a la capacidad máxima disponible. (ADO, 2025a , ADO, 2025b y Special Eurasia, 2025)

El pronóstico de inflación subregional para el Cáucaso y Asia Central se ajustó al alza a 7.8% para 2025 y 6.7% para 2026, de 6.9% y 5.9%, respectivamente. Esto se debe a presiones inflacionarias más fuertes en Armenia, Kazajstán y la República de Kirguistán. La tasa de inflación anual de Armenia aumentó a 3.0% para enero-mayo de 2025, en comparación con el 0,8% en el mismo período del año pasado. A pesar de una postura monetaria relativamente contractiva, la tasa de inflación de Kazajstán alcanzó el 10,1% durante los primeros cinco meses de 2025, en comparación con el 9,0% del año anterior, en medio de los precios de las acciones. La tasa de inflación de la República de Kirguistán alcanzó el 8,0% en mayo de 2025, en gran medida debido a su continua dependencia de las importaciones de alimentos y energía. En Tadyikistán, la inflación al consumidor permaneció en 0,1% en mayo de 2025. La inflación en los otros países permaneció en línea con los pronósticos anteriores de ADO. La tasa de inflación de Azerbaiyán se situó en 5.9% de enero a mayo, lo que refleja los efectos rezagados de las alzas administradas de precios en combustible y acciones. La inflación anual de Georgia ascendió a 3.5% en mayo de 2025. Según los informes, se proyecta que la inflación de Turkmenistán sea de 6.0% para 2025, principalmente debido al crédito ampliado a las empresas estatales y un aumento del 10,0% en los salarios del sector público y las pensiones. La tasa de inflación de Uzbekistán alcanzó un máximo de 10.3% en marzo de 2025, lo que provocó que su banco central aumentara las tasas de interés, afectando el aumento de la inversión, los aumentos de la tarifa de energía y un proceso deflacionario más lento de lo esperado. (ADO 2025b y ADO 2025c)

Las proyecciones de crecimiento del **Pacífico** se mantienen en 3.9% en 2025 y se ajustan a la baja a 3.5% en 2026, del 3,6% en el pronóstico de abril. La perspectiva económica de la subregión está determinada predominantemente por Papua Nueva Guinea y Fiji, las dos economías más grandes. Las proyecciones de crecimiento para estos dos países permanecen sin cambios. En **Papua Nueva Guinea**, la actividad minera continúa apoyando la perspectiva de crecimiento, mientras que en **Fiji**, el turismo y el estímulo de los proyectos de infraestructura pública son los conductores clave de crecimiento. Aunque el promedio subregional permanece sin cambios en 2025, las tendencias en las llegadas turísticas influyen en los cambios en las perspectivas de ciertas economías. Se espera que el crecimiento en el año fiscal 2025 sea mayor en las

Islas Cook (el Año fiscal el 30 de junio de 2025) debido a un aumento estimado en las llegadas de visitantes. A la inversa, la proyección de crecimiento para **Palau** se ajusta a la baja para el año fiscal que finalizara el 30 de septiembre de 2025, ya que se estima que las llegadas de visitantes sean más bajas de lo que se proyectó inicialmente. El ajuste a la baja a la proyección de crecimiento promedio subregional 2026 es impulsado por una perspectiva más débil para las Islas Cook y Palau, basada en las tendencias anticipadas en las llegadas de visitantes. Si bien las proyecciones de crecimiento para **Samoa** se mantienen sin cambios, se espera que la crisis política que ocurrió a principios de 2025 pese en el desempeño durante el año fiscal 2025 finalizado el 30 de junio de 2025 y posiblemente en el 2026. Además, la introducción de un impuesto de remesas de los EE. UU. también puede limitar marginalmente el crecimiento en 2026, especialmente en las economías dependientes de las remesas. En general, el crecimiento de la subregión se está moderando, ya que continúa enfrentando desafíos en la expansión del turismo e implementando proyectos de infraestructura pública, a lo que se adicionan limitaciones de capacidad, la vulnerabilidad a los desastres y los choques externos, el espacio fiscal limitado y un riesgo elevado por la deuda.

Se pronostica que la inflación en el Pacífico sea de 3.4% en 2025 y 3.7% en 2026. La perspectiva es impulsada por las tendencias internacionales de precios de los productos básicos. Para 2025, se estima que la inflación sea inferior a la previsión inicial en Samoa y más alta en las Islas Marshall y Palau, sobre la base de movimientos de precios internos observados. Para el año fiscal 2026, se proyecta una mayor inflación en Palau e inflación más baja en las Islas Marshall y Samoa. Los precios de los productos básicos internacionales más volátiles, en particular para los combustibles, y las interrupciones de la cadena de suministro, incluidas las que pueden surgir de las tensiones geopolíticas, plantean riesgos significativos para las perspectivas.

Perspectivas

La revisión a la baja efectuada en la versión más reciente del ADO en julio revisa el desarrollo de los pronósticos de crecimiento de Asia a la baja en comparación con el ADO de abril de 2025, a 4.7% en 2025 y al 4,6% en 2026. Los aranceles estadounidenses más altos y la incertidumbre del comercio global disminuirán las exportaciones de la región, mientras que la demanda interna más débil también pesará sobre el crecimiento. Excluyendo a la RPCh, el pronóstico de crecimiento de 2025 de la región se ha reducido 0.2 puntos porcentuales, lo que refleja las revisiones a la baja de los pronósticos en Asia del Sur y el sudeste asiático de ADO de abril de 2025. El sudeste asiático se enfrenta a las mayores revisiones a la baja entre las subregiones, con un crecimiento proyectado ajustado a 4.2% para 2025 y 4.3% para 2026. En una desviación parcial del patrón, se han planteado en gran medida proyecciones de crecimiento para el Cáucaso y Asia Central y que reflejan un impulso anticipado en la producción de petróleo a partir del lanzamiento del futuro proyecto de expansión de Kazajistán.

El pronóstico de inflación para la región se ha revisado hasta 2.0% en 2025 en proyecciones de inflación más bajas en la RPCh y Asia del Sur que superan a una actualización de crecimiento en el Cáucaso y Asia Central. Se anticipa la moderación continua en los precios del petróleo y el arroz, por la reducción de la demanda debido al crecimiento más lento, lo que anticipa procesos de deflación continua. El pronóstico de inflación para 2026 también se revisa hasta 2.1%. Los riesgos para la perspectiva todavía se inclinan hacia la desventaja. La incertidumbre relacionada con los aranceles estadounidenses continúa pesando sobre el comercio global y la actividad económica. La tregua de 90 días, originalmente establecida para finalizar el 8 de julio, se extendió oficialmente al 1 de agosto, mientras que la tregua separada de EE. UU. y RPC está programada para expirar el 10 de agosto. Las negociaciones entre los Estados Unidos y varios de sus socios comerciales están en curso. Sin embargo, el 7 de julio, los EE. UU. enviaron nuevamente avisos de aranceles a 14 economías, advirtiendo que si no se finalizaban los acuerdos comerciales antes del 1 de agosto, la nueva ronda de tarifas entrarían en vigencia. Y así ha sucedido. A esto se han adicionado nuevos aranceles en el área tecnológica, para los semiconductores que no se produzcan en EE.UU.

Las tensiones geopolíticas fuera de la región asiática persisten, ya que las conversaciones de paz sobre la guerra de Rusia en Ucrania se detuvieron y el supuesto cese del 5 de junio en el último conflicto de Medio Oriente no se cumplió y la guerra continúa. La escalada renovada podría interrumpir las cadenas de envío y aumentar la volatilidad del precio de las mercancías. En particular, el cierre potencial del Estrecho de Hormuz por parte de Irán afectaría a aproximadamente el 20% del tránsito petrolero del mundo y alrededor del 25% al 30% de las exportaciones de gas natural licuado mundial. Adicionalmente, de producirse un cierto deterioro en la evolución socioeconómica de la RPCh, es evidente que también ello podría pesar sobre las perspectivas de crecimiento regional.

Bibliografía

Asian Development Bank (2025a) Asian Development Outlook. Trade and Uncertainties Challenges. Resilience in Asia and the Pacific. April 2025. www.adb.org

Asian Development Bank (2025b) Asian Development Outlook: Slower growth amid tariffs and uncertainty. July 2025. www.adb.org

Asian Development Bank (2025c) Tasa de inflación en Asia y el Pacífico, Perspectivas del Desarrollo Asiático- Abril de 2025. www.adb.org

Asian Development Bank (2025d) *Economic Forecasts for Asia and the Pacific: April 2025*. Disponible en: <https://www.adb.org/outlook/editions/april-2025> [Consulta: 15 julio 2025].

Ministry of Statistic and Programme Implementation (2025). *Press Note First Advance Estimates of Gross Domestic Product, 2024-25*

National Bureau of Statistics of China, (NBSC) (2025) La economía nacional mejoró de forma sostenida a pesar de los desafíos del primer semestre, 15 de julio 2025. Stats.gov.cn

Focus Economics (2025a) Taiwan PIB Q1 2025. 29 April 2025. Focus-economics. com

Focus Economics (2025b) Hong Kong PIB Q1 2025. 5 May 2025. Focus-economics. com

Sing Sudhanshu (2025) Vietnam Economics Performance in H1 2025; Inflation, Trade, FDI and Business Trends. July 10, 2025. Viet Nam-Briefing,com

Special Eurasia (2025) Central Asia: Projected economic deceleration (2025-2026). 19 april 2025. www.SpecialEurasia.com

--0--

LA EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA DE CHINA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y PERSPECTIVAS.

Gladys Cecilia Hernández Pedraza

Introducción

La economía china creció un 5,3 % interanual en el primer semestre de 2025, superando las expectativas y reflejando lo acertado de las políticas aplicadas para impulsar la recuperación del país en un contexto global sumamente incierto. Los datos oficiales publicados por la Oficina Nacional de Estadística (ONE) el 15 de julio mostraron que el producto interior bruto (PIB) alcanzó los 66,05 billones de RMB (aproximadamente 9,24 billones de dólares estadounidenses) entre enero y junio, con un crecimiento interanual del 5,2 % y un 1,1 % intertrimestral en el segundo trimestre. (NBSC, 2025)

El crecimiento fue generalizado, impulsado por un aumento del 6,4 % en la producción industrial y la importante participación del sector servicios, que se expandió un 5,5 % interanual. Mientras tanto, las ventas minoristas crecieron un 5 % y la inversión en activos fijos aumentó un 2,8 % durante el mismo período, con un impulso particular del gasto en manufactura. La renta disponible per cápita también registró ganancias reales, aumentando un 5,4 % una vez descontada la inflación. (NBSC, 2025)

Estos resultados representan avances importantes dadas las crecientes presiones externas en el segundo trimestre y la persistente incertidumbre en el entorno económico mundial. De hecho, tales logros responden a las políticas macroeconómicas proactivas aplicadas en el país.

El año 2025 es el último del XIV Plan Quinquenal, lo que marca una fase crucial en el desarrollo del país. Para ejecutar las tareas establecidas en este plan, el país ha centrado la atención en la expansión de la demanda interna, la estabilización del crecimiento y la gestión de riesgos, a la vez que ha impulsado reformas estructurales para desarrollar la modernización de la industria. Simultáneamente, se diseñaron políticas fiscales, monetarias e industriales para impulsar el crecimiento en sectores estratégicos.

Entre las medidas fiscales extraordinarias, se incluye el aumento del déficit fiscal a entre el 3,5 % y el 4 %, la emisión de bonos especiales del tesoro a ultralargo plazo y bonos para fines específicos, y el enfoque en el apoyo a la infraestructura, la transformación tecnológica manufacturera y las Nuevas Fuerzas Productivas de Calidad (NQPF). En el ámbito monetario, las políticas se han orientado hacia una flexibilización moderada, con recortes previstos de los tipos de interés y del coeficiente de reservas obligatorias para aliviar la presión financiera sobre las empresas. Se ha dado prioridad a la inversión en tecnologías verdes, manufactura de alta gama y la economía digital, lo que ofrece importantes oportunidades de crecimiento en estos campos.

Igualmente, importante es el enfoque de China en estimular el consumo interno. En 2025, las políticas han tratado de impulsar el gasto del consumidor mediante medidas más específicas, mejorando los mecanismos para el crecimiento del consumo y continuando la expansión de sectores como el turismo cultural y la salud. También se espera que la integración del comercio electrónico, la cultura y el turismo desempeñe un papel crucial para impulsar el crecimiento del consumo a largo plazo, así como la mejora de las condiciones y los ingresos de las comunidades rurales mediante la revitalización rural.

Para las empresas, estas prioridades políticas han generado oportunidades para el crecimiento en 2025. Con el respaldo del gobierno a las industrias relacionadas con la transición verde, la transformación digital, la manufactura de alta gama y las tecnologías emergentes, se han concretado las oportunidades para las empresas.

Otra de las estrategias que China ha impulsado para gestionar la inversión extranjera en sus industrias nacionales es la implementación de listas negativas y catálogos de incentivos industriales para restringir y promover la inversión extranjera en sectores clave. Estos documentos, que se actualizan periódicamente, son una de las herramientas clave del gobierno para facilitar el acceso al mercado de las empresas extranjeras en China. El país también cuenta con varios catálogos industriales que orientan el apoyo y los incentivos gubernamentales hacia sectores e industrias prioritarios.

La Lista Negativa de Inversión Extranjera (oficialmente, Medidas Especiales de Gestión para el Acceso a la Inversión Extranjera (Lista Negativa)) describe los sectores sujetos a límites de propiedad extranjera o completamente vedados para la inversión extranjera. Esto significa que las empresas extranjeras y nacionales tienen el mismo acceso a todos los sectores no incluidos en esta lista. La Lista Negativa de 2024, que entró en vigor el 1 de noviembre de 2024, eliminó dos elementos de la versión anterior, ambos en el sector manufacturero. Actualmente, solo hay 29 sectores restringidos o prohibidos para la inversión

extranjera, y las restricciones a la inversión extranjera en el sector manufacturero se han eliminado por completo.

En una reunión del Consejo de Estado celebrada en agosto de 2024 se enfatizó que China “flexibilizará aún más el acceso a la inversión extranjera [...] acelerando la apertura de los sectores de telecomunicaciones, educación y servicios de salud”. Posteriormente, en septiembre de 2024, el Ministerio de Comercio publicó una circular anunciando la expansión de los programas piloto para la apertura del sector médico. Esta circular levanta las prohibiciones a las empresas con inversión extranjera que participan en terapia celular y génica en determinadas zonas francas y permite la apertura de hospitales de propiedad totalmente extranjera en ciudades seleccionadas.

También a fines de octubre de 2024, China lanzó oficialmente un programa piloto para eliminar el límite vigente desde hace tiempo del 50 por ciento a la propiedad extranjera en centros de datos y otros servicios de telecomunicaciones de valor agregado, lo que permitirá la propiedad extranjera total en el sector en ciudades seleccionadas.

Evolución socioeconómica de China en el primer semestre de 2025.

El sector industrial chino continuó mostrando un crecimiento sostenido en el primer semestre de 2025, impulsado por una fuerte expansión del sector manufacturero, en particular en las industrias de alta tecnología y de equipos. Los datos reflejan una mejora en la actividad comercial, aun cuando los indicadores principales apuntan a un dinamismo dispar en los diferentes segmentos de la economía. (NBSC, 2025)

El valor agregado de las empresas industriales por encima del tamaño designado (aquellas con un ingreso anual principal de más de 20 millones de RMB, o 2,7 millones de dólares estadounidenses) creció un 6,4 por ciento interanual en los primeros seis meses de 2025. Dentro del sector secundario: La producción manufacturera se expandió un 7,0 por ciento y sigue siendo un motor clave del crecimiento; La producción minera aumentó un 6,0 por ciento; y La producción y el suministro de electricidad, energía térmica, gas y agua aumentaron un 1,9 por ciento interanual. (NBSC, 2025)

En particular, los sectores estratégicos obtuvieron mejores resultados: La producción de valor agregado de la fabricación de equipos creció un 10,2 por ciento interanual; y la manufactura de alta tecnología se expandió un 9,5 por ciento interanual. Estas tasas de crecimiento superaron el promedio industrial en 3,8 y 3,1 puntos porcentuales, respectivamente, lo que pone de relieve las continuas mejoras de la base industrial de China. (NBSC, 2025)

El desglose por tipo de propiedad reveló mejoras generalizadas. Las empresas estatales experimentaron un crecimiento de la producción del 4,2 %, mientras que las empresas con participación accionaria se expandieron un 6,9 %. Las empresas con inversión extranjera, incluidas las de Hong Kong, Macao y Taiwán, también experimentaron un crecimiento del 4,3 %. Las empresas privadas mostraron un sólido desempeño con un aumento del 6,7 %, lo que refleja una tendencia generalmente positiva en las diferentes estructuras de propiedad. (NBSC, 2025)

La producción de productos clave de fabricación avanzada también registró avances rápidos: Dispositivos de impresión 3D: aumentan un 43,1 por ciento interanual; Vehículos de nueva energía (NEV): aumento del 36,2 por ciento interanual; Robots industriales : aumentaron un 35,6 por ciento interanual.

Sólo en junio, la producción industrial creció un 6,8 por ciento interanual y un 0,5 por ciento mensual, lo que indica una modesta aceleración al entrar en la segunda mitad del año.

Mientras tanto, la confianza empresarial mostró indicios de un optimismo cauteloso. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero en junio subió ligeramente hasta el 49,7 %, 0,2 puntos porcentuales más que el mes anterior, aunque aún por debajo del umbral de expansión del 50 %. El Índice de Expectativas de Producción y Operación se situó en el 52,0 %, lo que refleja una confianza moderada en las perspectivas a corto plazo.

Sin embargo, la rentabilidad industrial se mantuvo bajo presión. En los primeros cinco meses de 2025, las ganancias totales de las empresas industriales que superaban el tamaño designado alcanzaron los 2,72 billones de RMB (370.400 millones de dólares estadounidenses), lo que representa una disminución interanual del 1,1 %. (NBSC, 2025)

El sector servicios de China mantuvo una recuperación estable en el primer semestre de 2025, impulsado por la continua fortaleza de los servicios tecnológicos y empresariales. El ritmo de crecimiento se aceleró ligeramente en comparación con el primer trimestre, lo que sugiere un mayor dinamismo en los subsectores clave. En el primer semestre del año, el valor añadido del sector servicios aumentó un 5,5 por ciento interanual, 0,2 puntos porcentuales más que en el primer trimestre. (NBSC, 2025)

Entre las principales industrias, el mayor crecimiento se registró en: Transmisión de información, software y servicios TI: aumento del 11,1 por ciento interanual; Arrendamiento y servicios empresariales: aumento del 9,6 por ciento; Transporte, almacenamiento y servicios postales: un 6,4 por ciento más; y Comercio al por mayor y al por menor: sube un 5,9 por ciento. (NBSC, 2025)

En junio, el Índice de Producción de Servicios aumentó un 6,0 % interanual, manteniendo una sólida trayectoria de crecimiento. Se observaron avances notables en: Transmisión de información, software y servicios TI: aumenta un 11,6 por ciento; Arrendamiento y servicios empresariales: aumento del 8,4 por ciento; Finanzas: subió un 7,3 por ciento; y Comercio al por mayor y al por menor: aumenta un 6,9 por ciento. (NBSC, 2025)

Las cifras de ingresos destacaron aún más la resiliencia del sector. En los primeros cinco meses, los ingresos comerciales de las empresas de servicios que superan el tamaño designado crecieron un 8,1 % interanual, lo que refleja el aumento de la demanda y la mejora de las condiciones operativas.

El sentimiento del sector servicios se mantuvo cautamente optimista. En junio, el Índice de Actividad Empresarial del sector servicios se situó en el 50,1 %, lo que indica una leve expansión, mientras que el Índice de Expectativas de la Actividad

Empresarial alcanzó el 56,0 %, lo que indica perspectivas positivas para las empresas. (NBSh, 2025)

Varias industrias de servicios informaron fuertes expectativas de crecimiento futuro, en particular: Servicios postales; Telecomunicaciones, radiodifusión y transmisión por satélite; Software de Internet y servicios de TI; Servicios monetarios y financieros; Mercados de capitales; y Servicios de seguros.

Estos sectores se mantuvieron en el alto rango de expansión del 55,0 por ciento y más, lo que refuerza su papel como contribuyentes clave a la transformación digital y financiera de la economía china.

Consumo y ventas minoristas

El mercado de consumo chino mantuvo una recuperación constante durante el primer semestre de 2025, con un crecimiento de las ventas minoristas que se aceleró en comparación con el primer trimestre. La mejora en las categorías de consumo, el comercio electrónico y los servicios contribuyó a un panorama de consumo cada vez más diversificado, si bien el gasto de los hogares se mantuvo cauteloso ante dificultades estructurales.

En la primera mitad del año, las ventas minoristas totales de bienes de consumo alcanzaron los 24,55 billones de RMB (aproximadamente 3,34 billones de dólares), un aumento interanual del 5,0 por ciento, lo que representa una aceleración de 0,4 puntos porcentuales respecto del primer trimestre. (NBSh, 2025)

Por región: Las ventas minoristas urbanas alcanzaron los 21,31 billones de RMB (2,90 billones de dólares estadounidenses), un aumento interanual del 5,0 por ciento; y las ventas minoristas rurales alcanzaron los 3,24 billones de RMB (441.100 millones de dólares), un aumento del 4,9 por ciento. (NBSh, 2025)

Por tipo de consumo: Las ventas minoristas de bienes aumentaron a 21,80 billones de RMB (2,97 billones de dólares estadounidenses), un aumento del 5,1 por ciento; y los ingresos por catering alcanzaron los 2,75 billones de RMB (375 mil millones de dólares), un aumento del 4,3 por ciento. (NBSh, 2025)

Las categorías de consumo esenciales y mejoradas experimentaron un crecimiento significativo, especialmente entre las empresas que superaron el tamaño designado. Los cereales, el aceite y los productos alimenticios aumentaron un 12,3 % interanual, mientras que los artículos deportivos y recreativos aumentaron un 22,2 %, y el oro, la plata y la joyería subieron un 11,3 %. La política gubernamental de intercambio de bienes de consumo también impulsó el gasto en áreas clave, con un aumento del 30,7 % en electrodomésticos y equipos audiovisuales, del 25,4 % en suministros culturales y de oficina, del 24,1 % en equipos de comunicación y del 22,9 % en muebles.

El consumo en línea siguió siendo un potente motor del crecimiento del comercio minorista. En el primer semestre, las ventas minoristas en línea totales alcanzaron los 7,43 billones de RMB (1,01 billones de dólares estadounidenses), un aumento interanual del 8,5 %. De esta cifra, las ventas en línea de productos físicos ascendieron a 6,12 billones de RMB (834.300 millones de dólares

estadounidenses), un aumento del 6 %, lo que representa el 24,9 % del total de las ventas minoristas. (NBSCCh, 2025)

Solo en junio, las ventas minoristas de bienes de consumo aumentaron un 4,8 % interanual, aunque disminuyeron un 0,16 % intermensual. Mientras tanto, las ventas minoristas de servicios crecieron un 5,3 % interanual en el primer semestre de 2025, 0,3 puntos porcentuales más rápido que en el primer trimestre, lo que subraya la mejora de la demanda de viajes, restaurantes, entretenimiento y otros consumos basados en experiencias.

Inversión en activos fijos

En el primer semestre de 2025, la inversión en activos fijos (IAF) de China creció un 2,8 %, alcanzando los 24,87 billones de RMB (3,38 billones de dólares estadounidenses). Excluyendo el sector inmobiliario, la inversión aumentó un 6,6 %, liderada por la infraestructura (un 4,6 %) y la manufactura (un 7,5 %). La inversión inmobiliaria se redujo drásticamente un 11,2 %. (NBSCCh, 2025)

La inversión en el sector secundario aumentó un 10,2 %, en el sector primario un 6,5 % y en el terciario un 1,1 %. La inversión privada disminuyó un 0,6 % en general, pero creció un 5,1 % excluyendo el sector inmobiliario.

Los sectores de alta tecnología experimentaron fuertes avances, con un aumento del 37,4 % en los servicios de información y del 26,3 % en la fabricación aeroespacial. El mercado inmobiliario se mantuvo débil, con una caída del 5,5 % en las ventas de edificios comerciales. El total de activos fijos (FAI) disminuyó ligeramente un 0,12 % en junio.

Comercio de China en el primer semestre de 2025

El comercio exterior de China mostró una resiliencia inesperada en el primer semestre de 2025, respaldado por un repunte notable en junio y un sólido desempeño en los mercados emergentes. Los datos publicados por la Administración General de Aduanas (GAC) el 15 de julio destacan cómo las estrategias de exportación diversificadas y los cambios clave del mercado han contribuido a estabilizar el impulso comercial, incluso en medio de las crisis arancelarias estadounidenses y el debilitamiento de la demanda mundial. (Xinhua, 2025)

Junio marcó un punto de inflexión en la trayectoria comercial de China, ya que tanto las exportaciones como las importaciones registraron un crecimiento interanual positivo. Las exportaciones aumentaron un 5,8 por ciento interanual, acelerándose desde el 4,8 por ciento de mayo. Y las importaciones aumentaron ligeramente un 1,1 por ciento interanual, revirtiendo tres meses consecutivos de descenso. De hecho, el superávit comercial mensual alcanzó los 114.800 millones de dólares, un aumento interanual del 16 por ciento, el nivel más alto registrado para junio. Xinhua (2025)

Este desempeño comercial contribuyó significativamente al superávit de China en el segundo trimestre, que totalizó 314.200 millones de dólares estadounidenses, un aumento del 21,5 % con respecto al año anterior. Las estimaciones preliminares sugieren que las exportaciones netas aportaron más

de 1,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB del segundo trimestre, protegiendo a la economía frente a la débil demanda interna. Xinhua (2025)

Entre enero y junio, el valor total del comercio de bienes de China, expresado en RMB, aumentó un 2,9 % interanual, hasta alcanzar los 21,79 billones de RMB. Las exportaciones totalizaron 13 billones de RMB, un aumento del 7,2 por ciento interanual; Las importaciones cayeron un 2,7 por ciento a 8,79 billones de RMB, aunque el repunte de junio señaló una posible recuperación futura. Xinhua (2025)

A pesar de las crecientes presiones externas, los funcionarios chinos han destacado que la calidad y la estructura del comercio mejoraron, gracias a un mayor protagonismo de las empresas privadas. Estas representaron el 57,3 % del comercio total en el primer semestre de 2025, con un aumento interanual de las importaciones y exportaciones del 7,3 %. Xinhua (2025)

Por su parte, las empresas con inversión extranjera también prolongaron su racha de crecimiento por quinto trimestre consecutivo, registrando un aumento del 2,4 % en el comercio total. El número de empresas activas con inversión extranjera alcanzó las 75 000, la cifra más alta desde 2021.

La incertidumbre global en relación al comportamiento de la actual administración norteamericana ya ha empezado a generar efectos secundarios. Mientras que las exportaciones a Estados Unidos cayeron un 10,7 por ciento interanual en el primer semestre de 2025 (una disminución de 25.700 millones de dólares), el comercio de China con la ASEAN, la UE y África se expandió marcadamente, absorbiendo efectivamente el déficit.

Las exportaciones a la ASEAN aumentaron un 13 por ciento (+US\$37,1 mil millones); Las exportaciones a la UE aumentaron un 6,9 por ciento (+US\$16.300 millones); Las exportaciones africanas aumentaron un 21,4 por ciento (+US\$18,2 mil millones).

Estas tendencias se intensificaron en junio: Las exportaciones a la ASEAN aumentaron un 16,8 por ciento interanual; Las exportaciones a África aumentaron un 31,8 por ciento interanual; Las exportaciones a la UE aumentaron un 7,6 por ciento interanual, aunque este fue el ritmo más lento en cuatro meses, lo que posiblemente indique señales tempranas de fricción comercial; (es. nhandan.vn, 2025)

Las exportaciones a Estados Unidos cayeron un 16,1 por ciento interanual, una mejora notable respecto de la caída del 31,5 por ciento de mayo, impulsada por un repunte del 32,1 por ciento mes a mes después de una tregua arancelaria temporal.

Las exportaciones de tierras raras aumentaron un 60,3 por ciento interanual, alcanzando un máximo histórico a medida que los compradores acumulaban existencias antes de la fecha límite arancelaria de agosto; (CGTN, 2025)

Las exportaciones de acero aumentaron más del 10 por ciento, desafiando las medidas proteccionistas de Estados Unidos, la UE, Vietnam y la India; y

Las exportaciones de circuitos integrados, automóviles y barcos aumentaron un 25,5 por ciento, un 27,4 por ciento y un 11,9 por ciento, respectivamente. (CGTN, 2025)

Mientras tanto, las importaciones de productos de soja (+10,4 por ciento) y de petróleo crudo (+7,4 por ciento) también aumentaron, lo que refleja una mayor demanda de materias primas y una posible reposición de existencias.

La capacidad de China para redirigir sus exportaciones hacia la ASEAN, África y los socios de la Iniciativa de la Franja y la Ruta (BRI) subraya una creciente estrategia de diversificación ante la volatilidad geopolítica. El comercio con las economías de la BRI ascendió a 11,29 billones de RMB en el primer semestre de 2025, un aumento interanual del 4,7 %, lo que representa más de la mitad (51,8 %) del comercio total de China. Sin embargo, los economistas advierten que el impulso exportador podría moderarse en el segundo semestre, a medida que disminuyen los envíos anticipados y persiste la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense.

La breve distensión alcanzada en Londres en junio, con China reanudando las exportaciones de tierras raras y Estados Unidos aliviando algunas restricciones tecnológicas, se considera frágil y presenta desafíos de aplicación para ambas partes.

La amenaza del presidente Trump de imponer aranceles del 40 % a los transbordos a través de Vietnam y la reanudación de las restricciones de visas y tecnología podrían complicar aún más las estrategias de exportación de China. Cabe destacar que las exportaciones chinas a Vietnam se dispararon un 23,8 % en junio, lo que reforzó las especulaciones sobre tácticas de desvío en medio de la guerra arancelaria.

Tendencias de la inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa (IED) en China se mantuvo estructuralmente resiliente durante el primer semestre de 2025, incluso cuando las entradas generales se moderaron. Si bien aún no se dispone de datos completos del primer semestre, las cifras del período de enero a mayo ofrecen un indicador sólido de la confianza de los inversores y las tendencias direccionales.

En los primeros cinco meses del año, se establecieron 24.018 nuevas empresas con inversión extranjera, lo que representa un aumento interanual del 10,4 %. Sin embargo, la IED utilizada real alcanzó los 358.200 millones de RMB (49.930 millones de dólares estadounidenses), un 13,2 % menos que en el mismo período del año anterior. Esta divergencia indica un cambio en las prioridades de los inversores extranjeros hacia un posicionamiento estructural a largo plazo, en lugar de una inversión de capital a corto plazo. (Interesse Giulia, 2025)

El sector servicios se mantuvo como el principal imán para el capital extranjero, atrayendo 259.600 millones de RMB (36.190 millones de dólares estadounidenses), lo que representa más del 72 % de la IED total. Las industrias de alta tecnología experimentaron entradas continuas, con un crecimiento destacado en: Servicios de comercio electrónico (+146 por ciento); Fabricación

de equipos aeroespaciales (+74,9 por ciento); y Productos químicos farmacéuticos (+59,2 por ciento). (Interesse Giulia, 2025)

En términos geopolíticos, China siguió siendo un destino atractivo para los inversores de las economías desarrolladas y emergentes. Las entradas de capital procedentes de la ASEAN aumentaron un 20,5 %, mientras que las inversiones de Japón y el Reino Unido se dispararon un 70,2 % y un 60,9 %, respectivamente. Corea del Sur y Alemania también registraron modestas ganancias.

Si bien están pendientes las cifras completas de IED del primer semestre, los datos de enero a mayo reflejan un reequilibrio sectorial en curso y un realineamiento impulsado por políticas en el panorama de inversiones de China.. (Interesse Giulia, 2025)

Perspectivas

Los datos económicos del primer semestre de China presentan un panorama de crecimiento general, pero no exento de tensiones subyacentes. El crecimiento interanual del PIB del país, del 5,3 %, confirma que el gobierno pudiera lograr cumplir su objetivo anual de "alrededor del 5 %". Sin embargo, gran parte de esta expansión se ha visto impulsada por la producción industrial y la demanda externa, en lugar de la recuperación interna generalizada que los responsables políticos esperaban fomentar.

Sin embargo, la modernización de la manufactura y la transición tecnológica siguen siendo un punto positivo. La inversión en manufactura de alta tecnología, especialmente en áreas como la aeroespacial, los semiconductores y los servicios de información, mostró un sólido crecimiento de dos dígitos. Esto sugiere que el apoyo a la política industrial está dando resultados y podría actuar como un motor de crecimiento futuro, si se combina con un mayor consumo interno y una confianza empresarial sostenida.

La economía china creció un 5,3 % interanual en el primer semestre de 2025, impulsada por una sólida producción industrial, el vigor de las exportaciones y una inversión focalizada. El principal reto por delante es convertir el impulso general en una recuperación sostenida y generalizada, especialmente impulsando la demanda de los hogares y la confianza de los inversores en un contexto de incertidumbre externa.

Bibliografía

CGTN (2025) El comercio exterior de China aumenta un 2,9% interanual en la primera mitad de 2025. . 15 de julio 2025, español.cgtn.com

es. nhandan.vn (2025) Asean, el mayor socio comercial de China en los primeros cinco meses de 2025. 10 de junio 2025

Interesse Giulia (2025) La economía de China en el primer semestre de 2025: Aspectos destacados del PIB, el comercio y la IED. 16 de julio de 2025. Publicado por China Briefing <https://www.china-briefing.com/>

National Bureau of Statistics of China, (NBSC) (2025) La economía nacional mejoró de forma sostenida a pesar de los desafíos del primer semestre, 15 de julio 2025. Stats.gov.cn

Xinhua (2025) Comex de China crece 2,9% en primer semestre. 14 de julio 2025. Spanish.peopledaily.com.cn

--0--

LA EVOLUCIÓN SOCIOECONÓMICA DE LA INDIA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025. PERSPECTIVAS

Gretel Blanco Interian

La India ha continuado liderando el crecimiento entre las grandes potencias mundiales en años recientes. En efecto, en los últimos cuatro años (2021-22 a 2024-25), ha registrado una tasa de crecimiento anual promedio del 8.2 por ciento, un paso significativo en comparación con el crecimiento del 6.6% registrado en la década (2010 a 2019) (RBI, 2025).

El año fiscal 2024-2025 cerró con un crecimiento sólido, aunque desacelerado con respecto al año anterior. Impulsado por la inversión pública y el consumo estable, el PIB creció un 6.4% en el 2024-2025, con respecto al 8.2% registrado el año anterior (Ministry of Statistic and Programme Implementation, 2025).

Para el actual año fiscal 2025-2026 – iniciado en abril de 2025 – organismos internacionales estiman un crecimiento robusto – superior al 6 % – por encima de varias de las economías emergentes. El Banco de Desarrollo Asiático estima un crecimiento del 6.7%, impulsado por una alta demanda doméstica, un aumento de los salarios rurales, un fuerte sector de los servicios y moderada inflación (ADB, 2025).

Por su parte, Naciones Unidas redujo su proyección del país a un 6.3%, en comparación con su estimado de 6.6% publicado en su reporte de enero sobre la “Situación económica global y perspectivas para 2025” (The Economic Times, 2025). Esta reducción se dio a partir del escenario global de incertidumbre a raíz del anuncio de las medidas arancelarias de Trump, no obstante, a pesar de rebajar su proyección, destacó que el país continúa siendo una de las economías de más rápido y mayor crecimiento.

El Banco de la Reserva India en su caso estima un crecimiento del 6.5%, creciendo un 6.5% en el primer trimestre y 6.7%, 6.6%, 6.3% en los restantes trimestres respectivamente (RBI, 2025a).

Se estima que el sector agrícola mantenga el crecimiento sólido visto el año anterior, impulsado por una siembra robusta de los cultivos de invierno, principalmente trigo y legumbres. El sector de los servicios continúa siendo uno

de los principales impulsores de la economía, apoyado por un incremento de las exportaciones de servicios de negocios.

El Índice de Producción Industrial experimentó un incremento moderado del 2,7 % en abril de 2025, a pesar de una base de crecimiento más baja del 4,0 % en 2024-25. Mientras que la minería se contrajo un 0,2 % en abril, la electricidad y la manufactura registraron crecimientos del 1,1 % y el 3,4 %, respectivamente. Por su parte, el Índice de Ocho Industrias Principales (ECI) también se desaceleró hasta alcanzar su mínimo en nueve meses, el 0,7 % interanual, en mayo de 2025, en comparación con el 6,9 % de mayo de 2024 (RBI, 2025b).

La producción y las importaciones de bienes de capital aumentaron un 20,3 % y un 21,5 %, respectivamente, en abril de 2025. El consumo de acero y la producción de cemento registraron un crecimiento de dos dígitos en el cuarto trimestre de 2024-25, antes de moderarse al 6,0 % y al 6,7 %, respectivamente, en abril (RBI, 2025b).

El déficit en cuenta corriente, se encuentra dentro los límites manejables, siendo un -1.3% del PIB en el período abril-diciembre de 2024 (RBI, 2025).

El déficit fiscal del gobierno central ha experimentado una disminución en los últimos años, cayendo de -9.2% en 2020-21 a -4.8% en el año fiscal 2024-2025. Para el año actual 2025-26, el gobierno previó una moderación del déficit a un -4.4%. Por su parte, la deuda pública de la India es de 81.3% del PIB en 2024, la cual consideran razonable pues está por debajo de la deuda de las 10 mayores economías excluyendo Alemania (RBI, 2025)

Por su parte, el gasto de capital del gobierno central, como porcentaje del PIB, se ha disparado del 1,7% en 2019-20 al 3,1% en 2024-25. Si sumamos las subvenciones de capital a los estados, la cifra llega al 4,3% en 2025-26 (RBI, 2025).

La inflación ha continuado su tendencia a disminuir vista desde octubre del 2024, registrándose tasas no vistas desde el período pre-pandémico. En este sentido, en abril de 2025 – inicios del año fiscal – la inflación general en India, calculada con base en la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), bajó a 3.2%, su mínimo desde julio de 2019, frente al 3.3% de marzo (RBI, 2025).

En el mes de mayo la inflación continuó disminuyendo hasta 2.82%. La notable disminución de la inflación en mayo se debió principalmente a la fuerte caída de la inflación de alimentos, a efectos de base favorables y a un menor aumento de precios en artículos de primera necesidad (The Economic Times, 2025a).

La inflación alimentaria bajó considerablemente, pasando de 1,78% en abril a 0,99% en mayo de 2025, la más baja desde octubre de 2021. En mayo, la inflación alimentaria rural fue del 0,95%, mientras que la urbana fue del 0,96% (The Economic Times, 2025a).

La caída de la inflación general y la de alimentos se debió principalmente a un menor incremento de precios en legumbres, verduras, frutas, cereales, artículos y servicios para el hogar, azúcar y dulces, y huevos.

En el caso de la inflación anual de combustibles y luz, en mayo de 2025, bajó ligeramente, situándose en un 2,78% frente al 2,92% de abril (The Economic Times, 2025a).

La inflación ha permanecido por debajo del objetivo a mediano plazo del Banco de Reserva de la India (RBI) del 4% por cuarto mes consecutivo, y por debajo del límite máximo de tolerancia del banco central del 6% durante siete meses seguidos (The Economic Times, 2025a).

Las proyecciones del mes de abril del Banco de la Reserva India, estimaban una inflación del 4% para el año fiscal. Sin embargo, el banco bajó su previsión a 3.70% con una distribución trimestral de: T1: 2,9%, T2: 3,4%, T3: 3,5%, T4: 4,4% (The Economic Times, 2025a).

La inflación general en las zonas rurales de la India bajó a 2,59% en mayo, desde el 2,92% de abril de 2025. El índice de precios al consumidor rural (IPC rural) fue de 0,95% en mayo, comparado con 1,85% en abril. En las áreas urbanas, la inflación general cayó a 3,07% en mayo, desde 3,36% en abril. El IPC urbano bajó de 1,64% a 0,96% (The Economic Times, 2025a).

Las exportaciones de mercancías de la India se contrajeron un (-2.2%) interanual a 38.7 mil millones de dólares en mayo de 2025 debido a un efecto de base desfavorable. Los productos derivados del petróleo, las gemas y la joyería, el mineral de hierro, los bienes de ingeniería y los hilados y tejidos de algodón contribuyeron negativamente, mientras que los productos electrónicos, los productos químicos orgánicos e inorgánicos, los productos farmacéuticos, entre otros, impulsaron el crecimiento de las exportaciones en mayo (RBI, 2025b).

Por su parte las importaciones de mercancías también se contrajeron un (-1.7%) interanual, contabilizando 60.6 mil millones de dólares en mayo de 2025. El petróleo, el crudo y sus productos, los equipos de transporte, el carbón y otros bienes frenaron el crecimiento de las importaciones (RBI, 2025b).

En abril de 2025, los ingresos netos por exportaciones de servicios aumentaron un 18,8 % interanual. Si bien las importaciones aumentaron ligeramente un 0,9 %, hasta los 16,9 mil millones de dólares, las exportaciones aumentaron un 8,8 %, hasta los 32,8 mil millones de dólares, impulsadas por el software y los servicios empresariales (RBI, 2025b).

El déficit comercial de mercancías se redujo a 21.9 mil millones de dólares en mayo de 2025, frente a los 22.1 mil millones de dólares de mayo de 2024. En este sentido, el déficit petrolero se redujo a 9.1 mil millones de dólares en mayo, frente a los 11.9 mil millones de dólares del año anterior. En consecuencia, su participación en el déficit comercial total disminuyó al 41,6 % en mayo, frente al 53,8 % del año anterior. En contraste, el déficit no petrolero se amplió a 12,8 mil

millones de dólares en mayo, frente a los 10,2 mil millones de dólares del año anterior (RBI, 2025b).

La inversión extranjera directa bruta por su parte, registró un crecimiento de 13.7%, alcanzando unos 81 mil millones de dólares durante el 2024-25. Sin embargo, la IED neta experimentó un descenso de 10.1 mil millones de dólares en el 2023-24 a 400 millones de dólares en el 2024-25, lo cual reflejó el aumento de las salidas netas y repatriación de la IED (RBI, 2025).

Durante los últimos 11 años (2014-2025), la India atrajo 748.78 mil millones de dólares en IED, un incremento del 143% con respecto a los once años anteriores. De igual forma, el número de países que invierten en el país ha ido aumentando con los años (Ministry of Commerce & Industry, 2025).

Para el año fiscal 2025-26, se espera que la inversión extranjera aumente, para lo cual el gobierno indio implementará una política favorable para los inversores, en la cual la mayoría de los sectores estarán abiertos al 100% de IED (Ministry of Commerce & Industry, 2025).

Desde el 2014 el gobierno indio ha ido tomando medidas para flexibilizar las normas de inversión extranjera, con el objetivo de reafirmar la posición de la India como uno de los centros de inversión global más preferidos. Varios sectores, como la aviación civil, defensa, construcción, entre otros, ya venían disfrutando de varias facilidades. En el Presupuesto de la Unión para el año 2025-26, se propuso incrementar el límite de IED del 74% al 100% para las empresas que invierten la totalidad de su prima en la India (Ministry of Commerce & Industry, 2025).

A inicios del año fiscal (abril) 2025-2026, las entradas de IED neta registraron un incremento, contabilizando 3.9 mil millones de dólares, en comparación de los 1.9 mil millones de dólares vistos en ese mismo período del 2024. Siguiendo esta línea, las entradas brutas de IED alcanzaron 8.8 mil millones de dólares, mientras que las salidas de IED y las repatriaciones en conjunto sumaron 4.9 mil millones de dólares en abril de 2025 (RBI, 2025b).

Por su parte, durante el período 2025-26 (hasta el 4 de junio), la inversión extranjera de cartera (IFP) en la India registró salidas netas de 2100 millones de dólares (RBI, 2025b). Por su parte, las reservas de divisas de la India ascendieron a 690.6 mil millones de dólares en mayo, proporcionando una cobertura de para más de 11 meses de importación de bienes y equivalen al 96% de la deuda externa pendiente a finales de diciembre de 2024 (RBI, 2025).

Sin embargo, una tendencia que ha continuado son los desafíos sociales que enfrenta el país, en contraste con su gran desarrollo económico. Si bien se han hecho avances en las esferas sociales en comparación con los años 90, la realidad es que siguen existiendo grandes dificultades como la falta de infraestructura, la discriminación de género y de religión, la desigual distribución de riquezas, el acceso inequitativo a la educación, entre otros.

Refiriéndonos a este último aspecto en el Presupuesto del 2025-26, el gobierno distribuyó 1.28 billones de rupias (14.9 mil millones de dólares aproximadamente) al sector educativo, siendo un incremento de 6.5% con respecto al año anterior y la cifra más baja de los últimos cuatro años (Business Standard, 2025).

No obstante, el gasto total en educación se mantuvo por debajo del 6%. Esta ha sido una tendencia que se ha visto en la última década, donde el gasto en educación se ha quedado estancado alrededor del 3-4% del PIB (Business Standar, 2025).

El desempleo constituye otro de los problemas fundamentales de la sociedad India. Cabe destacar que los jóvenes son los que más problemas tienen para encontrar empleo. En mayo del 2025, la tasa de desempleo en edades 15-29 años, era del 15%. La tasa de desempleo general en mayo se incrementó a 5.6%, de un 5.1% registrado en abril (Ministry of Statistics & Programme Implementation, 2025a).

A pesar de los avances en indicadores macroeconómicos y de inversión extranjera, la India enfrenta el desafío de traducir este crecimiento en mejoras estructurales. Incrementar la inversión en estos sectores – educación, infraestructura, salud, etc. – será clave para sostener el desarrollo económico y social a largo plazo, permitiendo al país consolidar su liderazgo entre las economías emergentes y mejorar la calidad de vida de su población.

Bibliografía

Asian Development Bank (ADB) (2025). *Asian Development Outlook (ADO) April 2025*.

Business Standard (2025). *Budget 2025: India's education Budget grows, but lags behind global trends.* https://www.business-standard.com/education/news/union-budget-2025-education-allocation-growth-global-comparison-125020600340_1.html

Ministry of Commerce & Industry (2025). *India records USD 81.04 billion FDI inflow in FY 2024-25.* <https://www.pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=2131716>

Ministry of Statistic and Programme Implementation (2025). *Press Note First Advance Estimates of Gross Domestic Product, 2024-25*

Ministry of Statistics & Programme Implementation (2025a). *Periodic Labour Force Survey (PLFS) – Monthly Bulletin [May 2025]*

Reserve Bank of India (RBI) (2025). *Reserve Bank of India Bulletin May 2025. VOLUME LXXIX NUMBER 5. Mumbai*

Reserve Bank of India (RBI) (2025a). *Reserve Bank of India Bulletin April 2025. VOLUME LXXIX NUMBER 4*

Reserve Bank of India (RBI) (2025b). *Reserve Bank of India Bulletin June 2025. VOLUME LXXIX NUMBER 6*

The Economic Times (2025). *India's GDP growth revised downward to 6.3% for 2025, country remains one of fastest-growing large economies: UN.*

https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/indicators/indias-gdp-growth-revised-downward-to-6-3-for-2025-country-remains-one-of-fastest-growing-large-economies-un/articleshow/121201036.cms?utm_source=contentofinterest&utm_medium=text&utm_campaign=cppst

The Economic Times (2025a). *Retail inflation eases to over six-year low of*

2.82% in May. <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/indicators/retail-inflation-hits-six-year-low-of-2-82-in-may/articleshow/121801799.cms?from=mdr>

--0--

INFORME SOBRE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE ÁFRICA 2025 Y PERSPECTIVAS

Gladys Cecilia Hernández Pedraza

Amelia Cintra Diago

Introducción

El continente africano resulta sumamente diverso, conformado por países de ingreso bajo, mediano bajo, mediano alto, y alto —de los cuales los 22 países ubicados en África Subsahariana son frágiles o están afectados por conflictos— y otros 13 pequeños Estados se caracterizan por ser poco poblados, tener un capital humano limitado y una superficie terrestre reducida. Dotado de ricos recursos naturales, de la mayor zona de libre comercio del mundo y de un mercado de 1200 millones de personas, el continente pudiera alcanzar nuevas formas de desarrollo, aprovechando el potencial de sus recursos y sus habitantes, sin embargo, aún se necesitan profundos cambios estructurales para realmente promover el desarrollo en la región.

África enfrenta varios desafíos para lograr su desarrollo, entre ellos, el aumento de los conflictos y la violencia que ejerce un efecto de freno en la actividad económica, y las crisis climáticas que exacerban esta fragilidad. Asimismo, alrededor de 462 millones de habitantes aún viven en situación de pobreza extrema. La reciente policrisis —cuestiones relacionadas con el clima, los impactos de la pandemia de COVID-19 y los conflictos cada vez mayores— ha acelerado el aumento de la deuda. El continente continúa haciendo frente a altos riesgos de sobreendeudamiento: 21 países se encontraban en alto riesgo de sobreendeudamiento externo o ya estaban en esa situación en junio de 2023. Varios países, entre ellos Chad, Zambia y Ghana, han iniciado esfuerzos de reestructuración de la deuda para restablecer la sostenibilidad y reconstruir el espacio fiscal.

En general, el desempeño económico de África resulta heterogéneo. Los países subsaharianos muestran resultados inferiores al promedio de los países más grandes del continente. Los obstáculos en el sector de la energía y el transporte continúan afectando las actividades económicas en Sudáfrica, mientras que el modesto crecimiento de Nigeria puede atribuirse a los desafíos en su sector petrolero. Además, son muy negativas las consecuencias de los conflictos y los golpes militares en países como Sudán, Níger y Gabón lo que sin duda frena el crecimiento de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central y de algunas naciones del Sahel. A este

panorama cabe añadir los impactos que la actual política arancelaria de los Estados Unidos puede tener en este continente.

Evolución socioeconómica en 2025

A pesar de las tensiones, en el año 2025, no son pocos los expertos que plantean que África continúa en una fase de crecimiento económico moderado, impulsado principalmente por la diversificación industrial, las inversiones en infraestructuras y los avances en tecnologías digitales. Todo este desempeño todavía sigue estando marcado por desafíos relacionados con la desigualdad, la dependencia de la explotación de hidrocarburos y la vulnerabilidad ante cambios en los mercados globales.

Para el año en curso, en África se espera un crecimiento del PIB con un estimado promedio del 4,3 %, ligeramente superior a años anteriores, gracias a la recuperación de sectores como la agricultura, minería y los servicios digitales, en comparación con el pasado año 2024 donde el crecimiento fue de 3.5% del PIB. De tal modo, la evolución económica está mostrando uno de los mejores desempeños entre las regiones con dinamismo el mundo. Entre los factores que impulsan la economía africana están los fuertes flujos de inversión recibidos desde economías asiáticas, principalmente desde China. (Rivas Aceves, Salvador 2025)

La inflación en el transcurso del año se ha estabilizado en torno al 4.5%, resultado de mejores políticas monetarias y control de precios en algunos países del continente. La inversión extranjera directa por su parte, tuvo un incremento significativo, especialmente en energías renovables, infraestructuras y tecnologías.

Al interior de las subregiones África subsahariana está mostrando un crecimiento regional aproximado al 3,5% en este 2025, y se espera que siga acelerándose hasta alcanzar el 4,3% entre 2026 y 2027. El crecimiento está marcado por el aumento del consumo privado y las inversiones en un ambiente en que la inflación da indicios a una disminución leve y la moneda se estabiliza. (bancomundial.org, 2025)

En este contexto de crecimiento moderado destacan las políticas asumidas por algunos países de la región. Nigeria, por ejemplo, desde el 2024 comenzó nuevamente con sus refinerías en funcionamiento exportando petróleo, proceso al que también se incorporan Uganda en este 2025 y Sudán del sur. Tomando en cuenta este panorama, la oficina económica de la ONU plantea un crecimiento del 3,7%. en este año 2025 para el continente, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) considera un valor de 4,2% para el crecimiento económico africano. (SOLER, David 2025)

Durante años, el crecimiento de África ha estado determinado por los precios de las materias primas: el continente dispone de un tercio de los recursos minerales del planeta, el 10 % de las reservas mundiales de petróleo y produce casi el 70 % del comercio mundial de diamantes. Si bien esto ha sido importante para el crecimiento en el pasado, la dependencia de unas pocas materias primas clave, y por ende su precio global, ha generado altos niveles de incertidumbre en el mercado, especialmente en torno a muchas de las monedas africanas: al menos diez monedas africanas, por ejemplo, se ven sujetas a las fluctuaciones globales. No se trata de renunciar a los recursos de los que dispone el continente, los expertos señalan que, por ejemplo, el petróleo y el gas seguirán siendo un factor importante en el futuro de África: África seguirá siendo un importante productor de petróleo y gas natural, representando el 10 % de la producción mundial de petróleo y el 9 % de la de gas natural en 2035. (Agenda Futura, 2025)

Sin embargo, resultan notables los esfuerzos para diversificar su economía más allá de los recursos naturales, de hecho, varias naciones han impulsado con fuerza el crecimiento de otros sectores como la manufactura, los servicios y el turismo. Por ejemplo, aunque Nigeria sigue siendo una economía exportadora de petróleo, su sector

servicios representa actualmente el 60 % de su PIB, y "Nollywood", su industria cinematográfica de 3000 millones de dólares, es ahora una de las mas importantes del mundo. Lo mismo ocurre en Angola, el segundo mayor exportador de petróleo de África, donde el crecimiento de la pesca, la agricultura y la manufactura implica que un tercio de los ingresos públicos proviene de fuentes no petroleras. Tras el éxito de los pagos móviles de m-pesa, que se lanzaron en Kenia en 2007, muchos países africanos, desde Nigeria hasta la República Democrática del Congo, son considerados líderes mundiales en la adaptación de la tecnología móvil y las redes sociales para ofrecer nuevas plataformas financieras. (Agenda Futura, 2025)

Otro aspecto a tener en cuenta es el tema de la deuda externa que mantiene con los niveles pre pandémicos, En la actualidad más de la mitad de los países de ingresos bajos, enfrenta alto riesgo de sobreendeudamiento donde el pago de intereses supera con mucho los ingresos públicos. (bancomundial.org, 2025a).

En el año 2023 la deuda de África alcanzaba 685 500 millones de dólares y se estima que para este 2025 se incremente en 88,700 millones de dólares (24,5% del PIB). (data.one.org, 2025)

África podría diversificar más su comercio, a través de inversiones en infraestructuras y el mercado intraafricano puede generar transacciones por valor de 3,4 billones de dólares. (Newsroom Infobae, 2025). En los últimos años el comercio intraafricano ha estado impulsado por el avance de la Zona de Libre Comercio Continental Africana (AfCFTA), que ya represento el 15% del comercio africano en 2023, en comparación con el 13,6% de 2022. Se espera, dicho incremento represente el 35% para el año 2045, lo que redundaría en favor del desarrollo más integral del continente. (Segura Clavell, José 2025)

Reducir la dependencia de los mercados externos, representa una estrategia clave para África así como el desarrollo de políticas adecuadas que fortalecerían la resiliencia económica. (UNCTAD/PRESS/PR/2025)

Retos sociales en África

África es la región con la tasa más alta de pobreza extrema, ya que alberga al 13% de la población mundial, pero el 33% de las personas se encuentra en situación de pobreza. Según datos del Banco Mundial, aproximadamente el 40% de la población en África subsahariana vive con menos de 1.90 USD al día, por lo que, el crecimiento que se observa no es suficiente como para reducir la pobreza existente en la región.

El continente africano se caracteriza por la falta de acceso a servicios básicos tales como educación, atención sanitaria, agua potable y saneamiento, en cuyo desarrollo donde inciden factores como conflictos, el cambio climático, y baja inversión en infraestructura que contribuyen a los problemas sociales que sufre su población. Los países con mayores desigualdades enfrentan grandes desafíos, con marcada dependencia de la agricultura para su subsistencia y fuerte vulnerabilidad a crisis económicas y sociales, tanto internas como externas, especialmente estas últimas impactan de forma directa e indirecta en las políticas adoptadas para reducción de la pobreza extrema.

En el período 2022 – 2024, el continente dedicó mayores recursos en la esfera de la educación, un 3,7% del PIB, valor este superior a la media destinada en los países de América Latina, lo que significa que los gobiernos africanos están trabajando en políticas hacia la educación, capacitación y desarrollo de habilidades en la población joven creciente. (Rivas Aceves, Salvador 2025)

Por otra parte, en la región se mantienen altos niveles de desnutrición infantil, principalmente en zonas rurales y poblaciones marginadas. Influyen en esas condiciones la falta de acceso a los alimentos, difícil acceso a los servicios de salud, además del cambio climático que golpea fuertemente al continente afectando los cultivos con sequías e inundaciones severas, y la poca disposición al agua potable, para una población con un nivel de pobreza extremo.

África enfrenta un nuevo reto con el rápido crecimiento demográfico, que está experimentando, lo que incrementa la población joven con edad de trabajar. Se pronostica un ascenso poblacional de 740 millones de personas para 2050. Resulta clave impulsar políticas que inviertan en el capital humano, ya que se estima que 12 millones de jóvenes ingresen al mercado laboral en los próximos años, y estas políticas ayudarían a fomentar la diversificación económica. (bancomundial.org,2024)

Analizando los retos de las diferentes subregiones, se puede percibir que el avance es lento y desigual para las diferentes zonas del continente, donde la pobreza sigue siendo común.

En **África Subsahariana** habitan 170 millones de personas que padecen hambre severa, con un aproximado de 40 – 45% de la población en pobreza extrema. La zona subsahariana refleja mayores tasas de pobreza, afectada mayormente por los conflictos existentes, la infraestructura limitada y la dependencia económica del sector primario, con un ingreso per cápita entre 1.500 a 2.000 USD, evidenciando una brecha significativa en relación a la región de África del Norte. En países como Angola con un alto índice de pobreza multidimensional, uno de cada dos angoleños vive en situación de pobreza, una situación que viven también otros países de la misma región como la República del Congo. (codespa.org, 2025)

En **África del Norte** también se habla de pobreza extrema, con pronósticos de incremento en el corto plazo para alcanzar un máximo de 3,5 millones de personas, (1,6% de la población) en el 2025, y aproximadamente 15 – 20% de la población vive bajo la línea de pobreza extrema (menos de 1.90 USD al día). Se puede plantear que la región nortea presenta niveles de pobreza relativamente menores en comparación con la región subsahariana, debido a economías más diversificadas y con mayores ingresos per cápita, entre 4.000 a 6.000 dólares. Uno de los países con alto nivel de pobreza es Marruecos, cuyo nivel de desarrollo atrae a miles de personas en busca de empleos, pero que sin embargo posee un 77% del empleo informal, y no ofrece al trabajador derechos, ni estabilidad, lo cual incide en la pobreza. (codespa.org, 2025)

Perspectivas.

Las tensiones geopolíticas son un factor de riesgo para la recuperación de la economía africana, así como la evolución de los flujos inversión internacional y la posición de la administración de Donald Trump, cuando en septiembre de este año 2025, se produzcan las negociaciones para la renovación del African Growth and Opportunity Act, que para el comercio africano es de gran significado. (eiu.com,2025)

Se estima que las perspectivas de crecimiento variarán de una región a otra. África necesita movilizar 1,43 billones de dólares. Para lograr impulsar las inversiones de los sectores productivos del continente, para lo cual también deberá apostar por el capital africano, y adoptar políticas para detener la salida masiva de capital que socava el desarrollo del continente. (afdb.org, 2025)

Este año la gran incógnita seguirán siendo los impactos de la política arancelaria de los EE. UU. Si bien puede decirse que África no era el objetivo principal, se ha convertido en el daño colateral de este enfrentamiento entre los mayores actores económicos

mundiales. En abril de 2025, Trump impuso un arancel mínimo de 10% a las importaciones de la mayoría de los países africanos, con una tasa del 14% para Nigeria. Esta medida altera acuerdos comerciales vigentes como la Ley de Crecimiento y Oportunidades para África (AGOA), que desde 2000 ha permitido el acceso libre de aranceles a unos 1800 productos de África subsahariana. Además, más de 5000 productos están exonerados bajo el Sistema Generalizado de Preferencias (GSP) (Olofinko Adesewa , 2025)

Se conoce que la AGOA expirara en septiembre de 2025, y este regimen comercial ha sido un pilar de la cooperación económica entre Estados Unidos. y los países africanos. Muchos de sus beneficiarios son países de bajos ingresos con deudas enormes u otros en riesgo de sobreendeudamiento.

En África, los países más vulnerables a estos nuevos regímenes arancelarios son Lesoto, Mauricio y Madagascar, países pequeños y de bajos ingresos que exportan principalmente prendas de vestir. Lesoto, en particular, tiene un arancel del 50%, el segundo más alto globalmente después de China. Nigeria tiene un 14% y Sudáfrica un 30%. Las exportaciones energéticas como petróleo, gas y combustibles están exoneradas de estos aranceles, lo que ofrece un cierto alivio a países como Angola, Chad, República Democrática del Congo, Ghana y Nigeria, grandes exportadores de petróleo y gas. Además, Estados Unidos es un mercado relativamente pequeño para la mayoría de los países beneficiarios de AGOA, ya que 19 de esos países destinan menos del 4% de sus exportaciones totales al mercado estadounidense. Sin embargo, para los que dependen de las exportaciones de ropa, el impacto podría ser significativo.(Olofinko Adesewa , 2025)

Ante la incertidumbre vinculada con AGOA, el aumento de restricciones comerciales y las crecientes trampas de deuda, pudiera generarse un escenario donde las naciones africanas apostarán mas por el comercio intraafricano.

Bibliografía

Agenda Futura (2025) Crecimiento en Africa.

afdb.org, 2025. Perspectivas económicas de África 2025: África se muestra resiliente a corto plazo a pesar de los obstáculos económicos y políticos mundiales, 27-May-2025. <https://www.afdb.org/en/news-and-events/press-releases/african-economic-outlook-2025-africas-short-term-outlook-resilient-despite-global-economic-and-political-headwinds-84038>

bancomundial.org/, 2025. El crecimiento económico de África se acelera, pero la incertidumbre ensombrece las perspectivas, ABRIL 23, 2025. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2025/04/23/economic-growth-is-speeding-up-in-africa-but-uncertainty-clouds-outlook>

bancomundial.org, 2025a. El creciente aumento del pago del servicio de la deuda de los países más pobres alcanza niveles alarmantes, 25 DE FEBRERO DE 2025. <https://www.undp.org/es/comunicados-de-prensa/el-creciente-aumento-del-pago-del-servicio-de-la-deuda-de-los-paises-mas-pobres-alcanza-niveles-alarmantes>

bancomundial.org,2024. África: Panorama general. <https://www.bancomundial.org/es/region/afr/overview>

Clavell, José Segura 2025. El 2025 para África (parte II): Economía, Geopolítica y gobernanza. <https://www.esafrica.es/desarrollo/el-2025-para-africa-parte-ii-economia-geopolitica-y-gobernanza/>

codespa.org, 2025. ¿Cómo están nuestros proyectos impactando la reducción de la desigualdad en África y Asia? II, 7 de febrero, 2025. <https://www.codespa.org/blog/2025/02/07/como-estan-nuestros-proyectos-impactando-la-reduccion-de-la-desigualdad-en-africa-y-asia-ii/>

data.one.org, 2025. Deuda Africana, March 11, 2025. <https://data.one.org/analysis/african-debt>

eiu.com, 2025. Perspectivas de África para 2025. <https://www.eiu.com/n/campaigns/africa-outlook-2025/>

france24.com, 2025. África ante la escalada entre Irán e Israel: efectos económicos y diplomáticos, 18/06/2025. <https://www.france24.com/es/programas/%C3%A1frica-7-d%C3%ADas/20250114-el-2025-en-%C3%A1frica-los-desaf%C3%ADos-del-continente>

Newsroom Infobae, 2025. África puede impulsar comercio global con un mercado de 3,4 billones dólares, según UNCTAD, 10 de febrero, 2025. <https://www.infobae.com/espana/agencias/2025/02/10/africa-puede-impulsar-comercio-global-con-un-mercado-de-34-billones-dolares-segun-unctad/>

Olofinko Adesewa 2025 ¿Cómo afecta a África la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China? <https://es.globalvoices.org/2025/05/02/como-afecta-africa-la-guerra-arancelaria-entre-estados-unidos-y-china/>

Rivas Aceves, Salvador 2025. Prestar atención a la evolución económica de África, 10.01.2025. <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/perspectivas-economicas-africa-20250110-741384.html>

Roca, José A 2025. El mercado solar africano aumentará un 42% en 2025, pero los cuellos de botella financieros amenazan el crecimiento, 03/12/2025. <https://elperiodicodelaenergia.com/el-mercado-solar-africano-aumentara-un-42-en-2025-pero-los-cuellos-de-botella-financieros-amenazan-el-crecimiento/>

Soler, David 2025. Especial África en 2025: Economía - Sudáfrica, Nigeria y los nuevos productores de petróleo tiran del carro, ojo a la liberalización en Etiopía y la deuda en Kenia y Mozambique, JAN 16, 2025. <https://www.africamundi.es/p/especial-africa-en-2025-economia>

swissinfo.ch/, 2024. África continúa mejorando su PIB, pero está lejos de erradicar la pobreza y la desigualdad, 30 mayo 2024.

[https://www.swissinfo.ch/spa/%C3%81frica-contin%C3%BAa-mejorando-su-pib-pero-est%C3%A1-lejos-de-erradicar-la-pobreza-y-la-desigualdad/79145215#:~:text=%2D%20%C3%81frica%20tiene%20perspectivas%20positivas%20para,BAfD\)%20en%20su%20informe%20anual.](https://www.swissinfo.ch/spa/%C3%81frica-contin%C3%BAa-mejorando-su-pib-pero-est%C3%A1-lejos-de-erradicar-la-pobreza-y-la-desigualdad/79145215#:~:text=%2D%20%C3%81frica%20tiene%20perspectivas%20positivas%20para,BAfD)%20en%20su%20informe%20anual.)

UNCTAD/PRESS/PR/2025. África y su oportunidad de 3,4 billones de dólares: convertir vulnerabilidades en resiliencia, 10 de febrero, 2025. <https://unctad.org/es/press-material/africa-y-su-oportunidad-de-34-billones-de-dolares-convertir-vulnerabilidades-en>

VIDAL, JUAN ANTONIO 2024. 2025 Norte de África: progresos y desafíos para la industria, <https://www.atalayar.com/opinion/juan-antonio-vidal/2025-norte-africa-progresos-desafios-industria/20241117122530207746.html>

--0--

EL COMERCIO MUNDIAL IMPACTADO POR LA INCERTIDUMBRE EN 2025.

Jonathán Quirós Santos

El comercio mundial de mercancías creció 2,9% en 2024 (por encima 0,2 puntos porcentuales de las previsiones de octubre) tras una caída de -1,2% en 2023. por encima 0,2 puntos porcentuales las previsiones de octubre de la Organización Mundial del Comercio (OMC). De forma inédita, en su actualización de abril del actual año, también ofreció la cifra de 6,8% de crecimiento del comercio mundial de servicios (OMC, 2025).

En una suerte de corolario, la propia OMC (2025) consideró al 2024 como “un buen año para el comercio mundial”, pues el producto interno bruto (PIB) mundial ponderado por los valores del mercado creció 2,8%, de ahí la recuperación en 2024 del crecimiento del comercio de mercancías más rápido que el de la producción, el primer año luego de 2017 (excluyendo el repunte posterior a la pandemia de COVID-19) en el cual esto sucede, tras una acusada tendencia en las últimas décadas.

A diferencia de las proyecciones iniciales y de los resultados del comercio mundial, en este 2025 las previsiones de crecimiento del comercio mundial están lastradas por la incertidumbre (como coinciden las organizaciones económicas internacionales y la mayoría de los analistas), dado el aumento de las tensiones geoeconómicas, los conflictos armados y su probable escalamiento y el reforzamiento de políticas proteccionistas tras el arribo al gobierno de Donald Trump en su segundo mandato, con su escalada arancelaria ya aplicada o anunciada y las medidas de respuesta de los países a las que le son aplicadas o el sometimiento de otros con el retorno de “América primero”.

Más allá de lo expuesto antes, el trasfondo es la transición hegemónica en curso, en la cual Estados Unidos manifiesta una pérdida relativa (más marcada en el comercio), en detrimento de China, de ahí que ya explícitamente desde la administración de Barak Obama el desafío del país asiático pasó a considerarse un problema de seguridad nacional, elevado a un nivel superior durante el primer mandato de Donald Trump, mantenido durante el período de Joseph Biden y reforzado *in extremis* con el retorno del actual inquilino de la Casa Blanca, con la instrumentalización de los aranceles en función de la seguridad nacional y el predominio casi absoluto de la dimensión coactiva de la hegemonía sobre la consensual.

Concretamente, la Secretaría de la OMC (2025a), en su más reciente informe sobre la vigilancia del comercio mundial, reafirma que el fuerte aumento de los nuevos aranceles y de la proporción del comercio mundial afectada por ellos entre octubre de 2024 y mayo de 2025, contribuye a que el panorama del comercio mundial sea inestable e imprevisible. En consecuencia, en este se sostiene que en los últimos seis meses a partir de enero de 2025, las medidas arancelarias afectan a 19,4% de

las importaciones mundiales de mercancías,¹³⁶ mientras las acumuladas desde 2009 hasta antes de los nuevos aranceles impuestos por Donald Trump recién iniciada su segunda administración, afectaban a alrededor del 12,5% de las importaciones mundiales de mercancías.

Los aranceles impuestos entre el 20 de enero y el 1 de abril de 2025 incluyen los del 20% sobre China, del 25% sobre el acero y aluminio, los del 25% sobre México y Canadá, y uno del 10% sobre las importaciones de energía canadiense, en el entendido de que el incremento arancelario efectivo en el caso de Canadá y México se reduce a la mitad por la excepción del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

La OMC (2025) prevé que la alteración del comercio entre Estados Unidos y China provoque desviaciones importantes de las corrientes comerciales, con preocupaciones en terceros mercados por el aumento de la competencia china (estas desviaciones del comercio provocarían aumentos del 4% al 9% de las exportaciones de mercancías de China a las demás regiones distintas de América del Norte). Por otra parte, la entidad multilateral proyecta que las importaciones estadounidenses procedentes de China disminuyan acusadamente en sectores como el textil, el de las prendas de vestir y el de los equipos eléctricos, con nuevas oportunidades de exportación para otros proveedores capaces de colmar ese déficit.

Una referencia temporal insoslayable es el 2 de abril de este año, el llamado por Donald Trump “Día de la Liberación”, pues anunció la imposición de “aranceles recíprocos”¹³⁷ para “liberarse de los productos extranjeros”, y en sus palabras, cobrar a los países por hacer negocios con Estados Unidos y por sacar los empleos del país, sus riquezas y muchas otras cosas, tanto a amigos como enemigos, estos primeros a menudo peores. Con base en la suspensión de los “aranceles recíprocos”, el propio mandatario anunció el 9 de abril una pausa de 90 días a la imposición de estos.

Ante estos hechos, la OMC (2025) previó ese propio mes una disminución del volumen del comercio mundial de mercancías a -0,2% en 2025, casi tres puntos porcentuales menor de las proyecciones de octubre de 2024 (2,7%), puesto que

¹³⁶ El valor estimado del comercio abarcado por esas medidas fue de 4,6041 miles de millones de dólares, más del triple de los 887 600 millones de dólares registrados en el período de 12 meses contemplados por el informe anterior -publicado en octubre de 2024-. Este monto de 2025, corresponde al nivel más elevado del valor del comercio abarcado registrado en el informe de vigilancia de comercio de la organización desde su primera publicación en 2009 (OMC, 2025a).

¹³⁷ Se aplicarían en dos fases: el 5 de abril entraría en vigor el arancel mínimo del 10% y el 9 de abril los específicos a países. Con inclusiones a decenas de países, con montos superiores aun a aliados como la Unión Europea (de 20%), a Canadá y México, y al adversario China (34%). El anuncio de la pausa del 9 de abril excluyó a China (a esta se le incrementarían hasta 145%, con la rápida respuesta del país asiático de aumentar notablemente sus aranceles a las importaciones estadounidenses) y la reducción hasta el 10% de otros aranceles sobre países específicos. También incluye las exenciones sobre algunos productos electrónicos anunciadas el 11 de abril. El 12 de mayo, un acuerdo entre Estados Unidos y China condujo a que el primero aceptara reducir sus aranceles al asiático de 145% a 30%, y China reduciría los suyos a las importaciones estadounidenses de 125% a 10%, los cuales se mantendrán en esos montos durante 90 días, para evaluarlos en lo adelante en otras negociaciones.

trastocaron la proyección de “...una expansión continuada del comercio respaldada por la mejora de las condiciones macroeconómicas”, en tanto el PIB mundial a tipos de cambio del mercado crecería 2,2% (0,6 puntos porcentuales por debajo de la hipótesis de referencia sin cambios arancelarios). Respecto al volumen de comercio de servicios para este año, apuntan a un crecimiento menor del proyectado en octubre de 2024: se espera que este aumente 4%, mientras antes se proyectó 5,1%.

La más reciente actualización (del 15 de julio) de los datos de la OMC (2025b) sobre el desempeño comercial del comercio de bienes en 2025, da cuenta de un crecimiento intertrimestral de 3,6% del volumen del comercio mundial de mercancías, e interanual de 5,3% entre enero-marzo de este año, mayor que lo proyectado en abril. En dicho comportamiento influyó el decisivo aumento de las compras de América del Norte, en previsión de la subida arancelaria promovida por Donald Trump, pero la entidad proyecta una expansión mucho menor en el resto de 2025, en la medida del completamiento de los inventarios ¹³⁸ y de una menor demanda de importaciones por los más altos aranceles, en el entorno de sus proyecciones de abril.

Entre enero y marzo, el crecimiento del volumen de las exportaciones de bienes de Oriente Medio archivó la mayor cuantía intertrimestral (6,3%), seguido de Asia (5,6%); América del Sur (3,2%); África (2,5%), Europa (1,9%) y América del Norte (1,8%), pero la CEI tuvo una disminución del volumen de las exportaciones de -1%. Las disparidades regionales del volumen de las importaciones de mercancías fueron mayores: tal como se adelantó, estuvieron lideradas por las de América del Norte (13,4%), seguidas por las de África (5,1%); América del Sur, América Central y el Caribe (3,6%), Oriente Medio (3%); Europa (1,3%) y Asia (1,1%). También la CEI manifestó una disminución: fue la única región con una baja (-0,5%) (OMC, 2025b).

En términos de valor, la región africana mostró el mayor crecimiento de las exportaciones de mercancías entre enero y marzo de 2025, con un aumento interanual del 9%; luego Asia (5%); América del Norte y América del Sur (ambas con 4%), con una proporción similar para Europa; y Medio Oriente (3%). Únicamente la Comunidad de Estados Independientes (CEI) registró una disminución de sus exportaciones (-6%). El mayor aumento interanual en valor de las importaciones en igual período lo mostraron América del Norte (19%) y América del Sur (12%), seguidas de África (9%); Medio Oriente (5%); Europa (4%) y Asia (1%). La CEI las disminuyó a 0,1% (OMC, 2025b).

Por categorías de productos, el crecimiento interanual del valor en dólares en el primer trimestre de 2025 de los de la agricultura fue de 5% (en igual proporción el de los alimentos), pero disminuyó -4% el de los combustibles y los productos de la minería (el de los combustibles -7%). En ese período, el crecimiento interanual en valor de las manufacturas fue de 9%, liderado por el 16% de los equipos de oficina y telecomunicaciones (8% el de componentes electrónicos), seguido del 12% de los productos químicos; otras maquinarias (7%); las prendas de vestir (7%)

¹³⁸ El anuncio de altos aranceles en el segundo trimestre permitió a los importadores adelantar sus compras para evitar el pago de aranceles mayores posteriormente.

mientras el de textiles se concretó en 6%. La industria automotriz disminuyó -4% en valores, y el hierro y el acero -3% (OMC, 2025b).

En cuanto al comercio de los productos básicos, en su informe Perspectivas económicas mundiales de junio pasado, el Banco Mundial evaluó la caída de sus precios desde febrero, sobre todo por “las menores perspectivas de crecimiento derivadas del aumento de las barreras comerciales y la incertidumbre política”, cuyo reflejo de estas fluctuaciones es la previsión de disminución de 10% de los precios de las materias primas (World Bank, 2025).¹³⁹

A principios de abril, los precios del petróleo cayeron drásticamente, dado que la preocupación por el efecto del aumento de las tensiones comerciales en la demanda coincidió con la orientación de la OPEP+ a crecimientos aumentos relativamente rápidos en la producción del crudo (la proyección del precio del petróleo Brent para todo 2025 es en promedio de 66 dólares por barril).

Para este año, el informe de referencia prevé el aumento en los precios de las bebidas, provocado por las perturbaciones climáticas en la oferta de café y cacao, compensado por una disminución en los precios de los productos básicos alimenticios, en parte por el aumento de las reservas de arroz y a una producción récord de soya. La proyección de los precios del maíz es a una ligera baja, en parte porque la disminución de los precios del petróleo reduce la demanda de etanol derivado del maíz.

También a inicios de abril los precios de los metales (excepto los metales preciosos) cayeron drásticamente, por el deterioro de las perspectivas de crecimiento global, si bien se recuraron parcialmente con la posterior “moderación” de las tensiones comerciales. Ya desde comienzos del año en curso, los precios del cobre y el aluminio crecieron por la anticipación de los posibles aumentos arancelarios, y los precios del aluminio estadounidense superaron considerablemente el índice de referencia global de 800 dólares por tonelada métrica. La proyección del índice de precios de los metales para este año es de una caída de 5% en total. La previsión del índice de precios de los metales preciosos (refleja principalmente el oro, pero también la plata y el platino) difiere de la tendencia general: aumentaría más de 30 % en 2025 (World Bank, 2025).

La ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2025) en marzo sostuvo que el comercio se mantuvo estable a principios de 2025, acotando la persistencia de la incertidumbre, dada por el aumento de las tensiones geoeconómicas, las políticas proteccionistas y las disputas comerciales anunciadoras de nuevas disrupciones. En esa publicación, adelantaba de que las tendencias recientes del transporte marítimo sugerían una desaceleración, y el descenso de los índices de flete como reflejo de una menor actividad industrial, sobre todo en los sectores dependientes de la cadena de suministro.

Ya en su última actualización disponible (del 8 de julio), con base en datos preliminares, considera que las previsiones para el segundo trimestre apuntan a un

¹³⁹ El Banco Mundial prevé para 2025 una desaceleración drástica en el crecimiento del comercio mundial de bienes y servicios de 1,8%, desde 3,4 % en 2024. La revisión del pronóstico a la baja en 1,3 puntos porcentuales desde enero refleja los cambios en las políticas comerciales de las economías clave y una mayor incertidumbre en este ámbito (World Bank, 2025).

“crecimiento continuo tanto en el comercio de bienes como en el de servicios” (UNCTAD, 2025a). Adiciona como causas la resiliencia de las exportaciones chinas en abril y mayo impulsadas por el aumento del comercio intrarregional y con África y el aumento en abril de las exportaciones de Estados Unidos, aunque apunta que las importaciones de este cayeron drásticamente intertrimestralmente, por el impacto de los nuevos aranceles y “el volumen inusualmente alto de importaciones en el primer trimestre”, provocado por el apresuramiento de las empresas a importar mercancías previo a los aumentos arancelarios.¹⁴⁰

El mismo análisis de esta agencia de Naciones Unidas llama la atención sobre la ampliación en el primer trimestre de 2025, en la mayoría de los casos, de los ya elevados desequilibrios bilaterales entre las principales economías: los mayores se manifiestan entre Estados Unidos y China (déficit de Estados Unidos de 360 millones de millones de dólares anuales), entre Estados Unidos, así como de la Unión Europea (déficit de Estados Unidos de 276 millones de millones de dólares anuales) y de la Unión Europea y China (déficit de la UE de 244 millones de millones de dólares anuales).¹⁴¹

En las previsiones de abril de la OMC (2025), se explicita que aunque el comercio de intangibles no se grava con aranceles, la disminución de los intercambios de mercancías afecta a los de servicios, sobre todo a la demanda de los conexos como transporte y logística en puertos y aeropuertos (en conjunto representan la mayor parte del transporte), además de que la incertidumbre por la proliferación de los altos aranceles desincentiva los gastos en viajes y ralentiza los servicios relacionados con las inversiones.

Para este año, las previsiones ajustadas al incierto desempeño comercial sostienen un crecimiento de 4% del volumen del comercio de servicios. La evolución proyectada del comercio de bienes debilitará el crecimiento del volumen de los servicios de transporte, a solo 0,5%. En cuanto a los viajes, de forma general disminuirían su desempeño a 2,6% (los de educación y salud, menos propensos a fluctuaciones, podrían diversificarse a otros destinos por cambios en las políticas de visado).

La OMC (2025) prevé también afectaciones en el crecimiento de servicios de apoyo al comercio de productos manufacturados o la producción de otros servicios, como los servicios profesionales, de ingeniería y de I+D, así como los servicios de tecnología de la información y diversos servicios prestados a las empresas (todos podrían disminuir su demanda). Los servicios prestados digitalmente (a través de plataformas de emisión en continuo *-streaming-*, juegos en línea o enseñanza a distancia) podrían tener una reglamentación más estricta sobre las licencias de

¹⁴⁰ Para la UNCTAD (2025a), los factores contribuyentes a mayor incertidumbre para el segundo semestre son la persistente incertidumbre en la política comercial de Estados Unidos; el potencial de represalias de los países afectados por estas (aunque fueron limitadas hasta la fecha de publicación del análisis); la intensificación de las estrategias industriales centradas en el mercado interno, con un mayor uso de subsidios internos y políticas restrictivas del comercio y la negativa repercusión en las cadenas de valor globales.

¹⁴¹ Estados Unidos también registró importantes déficits comerciales con México (209 millones de millones de dólares anuales) y Vietnam (116 millones de millones de dólares anuales) y China con Australia (47 millones de millones de dólares anuales) y Taiwán (36 millones de millones de dólares anuales) (UNCTAD, 2025a).

propiedad intelectual, limitando su crecimiento, y los servicios financieros también serían afectados por una disminución de las inversiones y un menor número de transacciones, incluidas las de los consumidores mediante tarjetas de créditos, en ambos casos causados por las tensiones comerciales. La propia entidad acota que, entre todos los sectores, otros servicios comerciales serían los menos afectados, pues aumentarían 5,3% en volumen, entre estos, los servicios prestados digitalmente mantendrían un elevado crecimiento del 5,6%.

Entre enero y marzo de 2025, tal como divulgó el hasta ahora último Barómetro del Turismo Mundial de ONU Turismo (mayo de 2025), más de 300 millones de turistas realizaron viajes internacionales, aproximadamente 14 millones más que en los mismos meses de 2024, lo cual representa un aumento de 5% comparado con 2024, además de superar en 5% los niveles prepandémicos de 2019.

Cifras de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) muestran un aumento de 8% de la demanda internacional de pasajes aéreos en el primer trimestre del actual año, comparado con igual período de 2024. Por otra parte, en marzo de este año las tasas mundiales de ocupación en los establecimientos de alojamiento llegaron a 64% (por 65% en marzo de 2024) (ONU Turismo, 2025).¹⁴²

Aunque en la presentación el pasado 3 de julio del informe sobre la vigilancia del comercio mundial ya mencionado, la Directora General de la OMC, Ngozi Okonjo-Iweala expresaba que a pesar de las perturbaciones en el entorno comercial mundial, con un fuerte aumento de los aranceles, “vemos señales alentadoras de diálogo en busca de soluciones negociadas”, los anuncios posteriores de Donald Trump este mes, hasta el último día (pues el 1 de agosto vence la fecha autoimpuesta de la tregua arancelaria), hacen aparecer cuando menos cándidas, las aseveraciones de diálogo de la directiva de la entidad multilateral. Mediante comunicaciones oficiales a sus mayores interlocutores comerciales o mediante anuncios en Truth Social o en entrevistas de prensa, el presidente estadounidense intenta imponer aranceles desde un mínimo de 25% hasta 50% a estos por disimiles motivos (en última instancia geopolíticos), y hasta la fecha, lo está consiguiendo.

En el caso de Japón, en lugar del 25% de arancel a sus exportaciones a Estados Unidos con las que amenazó Donald Trump a inicios de mes, el 22 de julio se logró un acuerdo con el que solo se grava a este país asiático con 15%. Trump, en una publicación en la plataforma Truth Social lo calificó de “gigante, quizás el más grande nunca conseguido”, y añadió que Japón invertirá 550 000 millones de dólares en Estados Unidos y que su país se quedará con el 90% de las ganancias (SWI, 2025).¹⁴³

¹⁴² Según esta agencia de Naciones Unidas la última encuesta del Grupo de Expertos en Turismo identificó los siguientes retos con impacto probable en la actividad turística en 2025: el crecimiento económico más débil; los elevados costos de los viajes; el aumento de los aranceles; la menor confianza de los consumidores y los riesgos geopolíticos (al margen de los conflictos actuales) (ONU Turismo, 2025),

¹⁴³ Ese mismo día, luego de Trump recibir al presidente Ferdinand Marcos Jr., anunció en Truth Social un nuevo acuerdo comercial con Filipinas (en ese momento sin formalizar), mediante el cual

Sin pretender la exhaustividad, pues enunció sus dictados casi diariamente a diferentes países, la pretensión de gravar con 30% las importaciones de la UE, resistida verbalmente por algunos directivos de esta y algunos mandatarios europeos con menor o mayor ímpetu, culminó con la capitulación europea. En efecto, el pasado domingo 27 de julio, en una reunión de poco más de una hora entre Donald Trump y Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea (simbólicamente en el campo de golf propiedad del mandatario estadounidense, en Turnberry -Escocia-) lograron un acuerdo, con la imposición de aranceles de 15% para las exportaciones europeas y el compromiso de la UE de 750 000 millones de dólares de compra de energía a Estados Unidos y de 600 000 millones en inversiones suplementarias en Estados Unidos (Deutsche Welle, 2025).¹⁴⁴

El 30 de julio, en un mensaje en su plataforma Truth Social, Trump anunció la imposición de aranceles de 25% a las importaciones estadounidenses provenientes de India a partir del 1 de agosto, más un impuesto adicional, en represalia por sus compras de petróleo a Rusia y de armamentos. Como algo colateral, mencionó las altas tasas arancelarias de India a la entrada de mercancías estadounidenses al del país asiático, con superávit comercial con Estados Unidos (France 24a).

Igualmente, el 30 de abril el mandatario estadounidense anunció por Truth Social un nuevo acuerdo comercial con Corea del Sur, estableciendo aranceles de 15% a la entrada de mercancías de ese país a Estados Unidos. Adicionó que "El acuerdo consiste en que Corea del Sur entregará a Estados Unidos US\$ 350 000 millones para inversiones que serán propiedad y estarán controladas por Estados Unidos, y seleccionadas por mí, como presidente" (Buchwald, 2025).

Su amago de inicios de julio en carta a la presidenta mexicana Claudia Sheinbaum, de imponer 30% de arancel a México en represalia por lo que considera el notable tráfico de Fentanilo de México a Estados Unidos, tuvo su desenlace temporal. El 31 de julio, el mandatario estadounidense publicó en Truth Social los principales puntos del acuerdo logrado antes con su par mexicana, en una conversación telefónica entre ambos: "Hemos acordado extender, por 90 días, exactamente el

los productos estadounidenses ingresarían sin arancel al país asiático, a diferencia de los de Filipinas, cuyas exportaciones a Estados Unidos serán gravadas con un arancel de 19%. En igual fecha, se hicieron públicos los detalles más significativos del acuerdo logrado la semana antes entre Estados Unidos e Indonesia: mediante un memorando firmado por el presidente indonesio Prabowo Subianto con el ejecutivo estadounidense, este país asiático elimina 99% de los aranceles a productos industriales, tecnológicos y agrícolas estadounidenses. Adicionalmente, Indonesia suprimirá impuestos sobre servicios digitales (incluidos anuncios en plataformas y redes sociales), así como la eliminación de requisitos previos de inspección al envío de mercancías estadounidenses. (France 24, 2025). Según Trump en Truth Social, "Indonesia abastecerá a Estados Unidos con sus valiosos minerales críticos y firmará importantes acuerdos por decenas de miles de millones de dólares para la compra de aeronaves Boeing, productos agrícolas estadounidenses y energía estadounidense (SWI, 2025a).

¹⁴⁴ Este acuerdo, cuyos detalles aún no se conocen, deberá ser validado por los Estados miembros de la UE. Tómese en cuenta que aun si se rebajaron a la mitad del 30% propuesto inicialmente por Trump, el nivel medio de aranceles estadounidenses a la UE antes del regreso de Trump al gobierno era de 4,8 %, pero si se le suma si se suma el recargo del 10% ya aplicado el ejecutivo estadounidense, casi llega al 15%.

mismo acuerdo que tuvimos durante el corto periodo anterior: México seguirá pagando un arancel del 25% al fentanilo, un arancel del 25% a los automóviles y un arancel del 50% al acero, el aluminio y el cobre” (Seisdedos; Suarez, 2025).

Peor suerte corrió Brasil, pues las amenazas previas de Donald Trump de imponer un arancel de 50% a las importaciones estadounidenses originadas en el país sudamericano (por la solicitud en días pasados de la Fiscalía brasileña a la Corte Suprema de ese país, de condena al expresidente Jair Bolsonaro por “asociación criminal armada” y “golpe de Estado”), generó el 30 de julio una orden ejecutiva del mandatario estadounidense de ratificación de ese monto a las exportaciones brasileñas dirigidas a Estados Unidos (en realidad de 40%, que se suma al arancel universal anterior de 10%) por “la persecución políticamente motivada, intimidación, acoso, censura y enjuiciamiento del expresidente de Brasil Jair Bolsonaro y miles de sus seguidores por parte del Gobierno de Brasil constituyen graves violaciones a los derechos humanos que han socavado el estado de derecho en Brasil”, puesto que las “las recientes políticas, prácticas y acciones por parte del Gobierno de Brasil que constituyen una inusual y extraordinaria amenaza a la seguridad nacional, la política exterior y la economía de Estados Unidos” (invocando la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional de 1977) (Waldenberg *et al*, 2025).

En otra proclamación presidencial separada el mismo el presidente estadounidense impuso “aranceles universales del 50% a las importaciones de productos de cobre semielaborados”, incluidos tubos, cables y láminas, así como a “productos derivados con alto contenido de cobre”, según un comunicado de la Casa Blanca. Dicha medida fue calificada como crítica para la seguridad nacional de Estados Unidos, adicionando que Trump “está nivelando el campo de juego para que las empresas estadounidenses de cobre respalden una industria nacional fuerte” (Waldenberg *et al*, 2025).

El 31 de julio, horas antes del plazo auto impuesto, Trump anunció su nuevo plan arancelario para los países con los que no había llegado a acuerdos. A aquellos con los que tiene superávit comercial, se mantiene el 10% de “aranceles universales” implementado desde el 2 de abril, sin embargo, para unos 40 países con los que Estados Unidos tiene déficit comercial, el nuevo límite arancelario mínimo será de 15 %, aunque con lo que actualizaron sus acuerdos antes (mencionados en este texto previamente), pagarían aranceles más altos. Son muy altos para Laos y Myanmar (para ambos de 40%); Iraq y Serbia (ambos con 35%), y 30% para Argelia; Bosnia y Herzegovina; Libia y Sudáfrica (Buchwald, 2025a).

Bibliografía

Buchwald, Elisabeth (2025) *Trump anuncia acuerdo comercial con Corea del Sur antes de la fecha límite de aranceles del 1 de agosto*. CNN, 30 de julio de

2025. <https://cnnespanol.cnn.com/2025/07/30/eeuu/trump-acuerdo-comercial-corea-del-sur-trax>.

_____ (2025a) *Trump acaba de revelar su nuevo plan arancelario. Estos son los puntos principales*. 1 de agosto de 2025.

<https://cnnespanol.cnn.com/2025/08/01/economia/aranceles-comercio-trump-fecha-limite-trax>

Deutsche Welle (DW) (2025) *Estados Unidos y la UE alcanzan acuerdo sobre aranceles*. 27/07/2025. <https://www.dw.com/es/trump-anuncia-que-estados-unidos-y-la-ue-lcanzaron-un-acuerdo-sobre-aranceles/a-73431041>.

France 24 (2025) *Trump sella acuerdos comerciales con Japón, Filipinas e Indonesia y agita el tablero global*. 23/7/2025. <https://www.france24.com/es/programas/econom%C3%ADa/20250723-trump-sella-acuerdos-comerciales-con-jap%C3%B3n-filipinas-e-indonesia-y-agita-el-tablero-global>.

_____ (2025a) *Trump anuncia aranceles del 25% a India y un impuesto adicional por la compra de petróleo ruso*. 3º/7/27. <https://www.france24.com/es/ee-uu-y-canad%C3%A1/20250730-trump-anuncia-aranceles-del-25-a-india-y-un-impuesto-adicional-por-la-compra-de-petr%C3%B3leo-ruso>.

Organización Mundial del Comercio (OMC) (2025) *Perspectivas del comercio mundial y estadísticas. Abril de 2025*. ISBN (publicación en línea): 978-92-870-7497-3.

_____ (2025a) *Información actualizada sobre la vigilancia del comercio de la OMC-últimas tendencias*. 03/07/2025. https://www.wto.org/spanish/news_s/news25_s/trdev_03jul25_s.pdf

_____ (2025b) *El comercio de mercancías registra un fuerte crecimiento en el primer trimestre, en vísperas de las subidas arancelarias*. 15 de julio de 2025. https://www.wto.org/spanish/news_s/news25_s/stat_15jul25_s.htm.

ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2025) *Actualización sobre el Comercio Global (marzo de 2025): el papel de los aranceles en el comercio internacional*. 14 de marzo de 2025. <https://unctad.org/es/publication/actualizacion-sobre-el-comercio-global-marzo-de-2025-el-papel-de-los-aranceles-en-el-comercio-global>.

_____ (2025a) *Actualización sobre el Comercio Mundial (julio de 2025): el comercio global resiste cambios de políticas y riesgos geoeconómicos*. 8 de julio de 2025. <https://unctad.org/es/publication/actualizacion-sobre-el-comercio-mundial-julio-de-2025-el-comercio-global-resiste>.

ONU Turismo (2025) *Las llegadas de turistas internacionales aumentaron un 5% en el primer trimestre de 2025*. Comunicado de prensas, 27 de mayo de 2025.

<https://www.unwto.org/es/news/las-llegadas-de-turistas-internacionales-aumentaron-un-5-en-el-primer-trimestre-de-2025>.

Seisdedos, Iker; Karina Suárez (2025) *Trump mantiene los aranceles actuales del 25% a México y da 90 días más para negociar un acuerdo*. El País, Washington / México - 31 JUL 2025. <https://elpais.com/mexico/2025-07-31/trump-amplia-durante-90-dias-mas-los-aranceles-actuales-a-mexico.html>.

Swissinfo (SWI) (2025) *Claves del acuerdo comercial entre Japón y EE.UU.* 23 julio 2025. <https://www.swissinfo.ch/spa/claves-del-acuerdo-comercial-entre-jap%C3%B3n-y-ee.uu./89722522>.

--0--

EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS FINANCIEROS INTERNACIONALES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025 Y PERSPECTIVAS

Gladys Hernández Pedraza,

Ramón Pichs Madruga,

Avelino Suarez,

Kenny Díaz Arcaño,

Amelia Cintra Diago,

Wilfredo Abrahams y

Gretter Interiam Blanco.

1.- Introducción

En los primeros 6 meses de 2025 la economía mundial ha estado impactada por el aumento de las tensiones comerciales y la incertidumbre generada a raíz de todo este proceso, lo que ha llevado a los expertos a vaticinar que el crecimiento mundial registrará este año su ritmo más lento desde 2008, ello sin tomar en cuenta las recesiones mundiales ocurridas. Tales pronósticos fueron corroborados, por la edición del informe Perspectivas económicas mundiales que publicara el Banco Mundial en junio. Las turbulencias han provocado que se reduzcan los pronósticos de crecimiento para casi el 70 % de todas las economías, en todas las regiones y todos los grupos de ingresos. (Banco Mundial, 2025)

Este informe planteaba que el crecimiento mundial se desacelerará al 2,3 % en 2025, casi medio punto porcentual por debajo de la tasa prevista a principios de año. aunque se insistía en que no se produciría una recesión mundial. Sin embargo, si se materializan las previsiones para los próximos dos años, el crecimiento mundial promedio en los primeros siete años de la década de 2020 será el más lento de todos los decenios desde los años sesenta. (Banco Mundial, 2025)

En este contexto destaca la confluencia de desequilibrios que han provocado que el crecimiento de las economías en desarrollo haya estado descendiendo durante tres décadas, del 6 % anual en los años 2000 al 5 % en la década de 2010, y a menos del 4 % en la de 2020. Dinámica esta que revela los impactos cruzados del descenso en el crecimiento del comercio mundial, que ha caído de un promedio del 5 % en la década de 2000 a alrededor del 4,5 % en la de 2010, y a menos del 3 % en la de 2020. Asimismo, el crecimiento de la inversión también se ha desacelerado, mientras la deuda ha subido a niveles sin precedentes. (Banco Mundial, 2025)

El informe prevé que el crecimiento se desacelerará en casi el 60 % de todas las economías en desarrollo este año, y llegará a un promedio del 3,8 % en 2025, antes de subir poco a poco a un promedio del 3,9 % en 2026 y 2027. Ello representa más de 1 punto porcentual por debajo del promedio de la década de 2010. Para los países de ingreso bajo se pronostica crezcan un 5,3 % este año, lo que supone una disminución de 0,4 puntos porcentuales con respecto a las previsiones de principios de 2025. Los aumentos de los aranceles y la rigidez de los mercados laborales también ejercen una presión al alza sobre la inflación mundial que, con un promedio proyectado del 2,9 % en 2025, se mantiene por encima de los niveles previos a la pandemia. (Banco Mundial, 2025)

Es evidente que dicha desaceleración del crecimiento frenará los esfuerzos de las economías en desarrollo para impulsar la creación de empleo, reducir la pobreza extrema y disminuir las diferencias de ingreso per cápita con las economías avanzadas. Según las proyecciones, el crecimiento del ingreso per cápita en las economías en desarrollo llegará al 2,9 % en 2025, es decir, 1,1 puntos porcentuales por debajo del promedio registrado entre 2000 y 2019. Suponiendo que las economías en desarrollo distintas de China sean capaces de sostener un crecimiento general del PIB del 4 % —la tasa prevista para 2027—, tardarían unas dos décadas en volver a la trayectoria anterior a la pandemia en lo que respecta a la producción económica.

Resulta notable como los expertos siguen señalando que el crecimiento mundial podría recuperarse más rápido de lo esperado si las principales economías logran mitigar las tensiones comerciales, lo que reduciría la incertidumbre general y la volatilidad financiera. En el análisis se concluye que, si las disputas comerciales actuales se resolvieran con acuerdos que redujeran los aranceles a la mitad con respecto a sus niveles a fines de mayo, el crecimiento mundial sería 0,2 puntos porcentuales más fuerte en promedio a lo largo de 2025 y 2026. (Banco Mundial, 2025)

Panorama General de los Mercados Financieros del primer semestre

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales experimentaron un comportamiento mixto, marcado por una elevada volatilidad, políticas monetarias restrictivas, conflictos geopolíticos y señales de desaceleración en el crecimiento económico global. Los principales índices bursátiles como el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos en medio de una recuperación parcial del sentimiento inversor, impulsado por la estabilización de la inflación en EE.UU. y una mayor adopción de inteligencia artificial en el sector corporativo. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo sus proyecciones de crecimiento global para 2025, del

3,3% al 2,8%, y para 2026, del 3,3% al 3,0%. Esta corrección refleja revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento para la totalidad de las economías incluidas en su análisis (Banco Central de Colombia, 2025).

En Europa, la inestabilidad política y los rezagos en el crecimiento continuaron pesando sobre el Euro Stoxx50. En Asia, el mercado japonés presentó repuntes debido a una mayor participación extranjera, mientras que China mostró debilidad persistente en sus indicadores macroeconómicos, arrastrando a varias bolsas emergentes de la región.

Los bancos centrales jugaron un papel protagónico. La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia por encima del 5%, mientras que el BCE adoptó una postura más cautelosa ante el bajo dinamismo de la eurozona. El Banco de Japón, por su parte, mantuvo una política ultra expansiva, provocando depreciaciones significativas en el yen.

Mercados de Capitales: Acciones y Bonos

Los mercados de renta variable vivieron una rotación sectorial, en la que el sector tecnológico, salud e inteligencia artificial lideraron las ganancias, mientras que el financiero y el consumo discrecional mostraron debilidad. El S&P 500 creció aproximadamente un 12% en el primer semestre, mientras el Nasdaq superó el 15%, gracias al dinamismo de grandes tecnológicas como NVIDIA, Apple y Microsoft.

Los mercados europeos, sin embargo, reflejaron un crecimiento más moderado (Euro Stoxx 50 +4%) debido a factores estructurales y menores expectativas de crecimiento. En América Latina, Brasil y México registraron entradas netas de capital por su atractiva tasa real positiva y reformas fiscales estables.

En el mercado de renta fija, los bonos del Tesoro a 10 años en EE.UU. fluctuaron entre 4.1% y 4.6%, reflejando la incertidumbre sobre la trayectoria futura de la política monetaria. Los bonos corporativos de grado de inversión se mantuvieron estables, mientras que los de alto rendimiento registraron ligera presión por los temores de una posible recesión en 2026. Con el anuncio de la implementación de las medidas arancelarias desde EE. UU. en la primera semana de abril de 2025, los mercados bursátiles a nivel mundial se deterioraron, con un mayor efecto sobre el estadounidense.

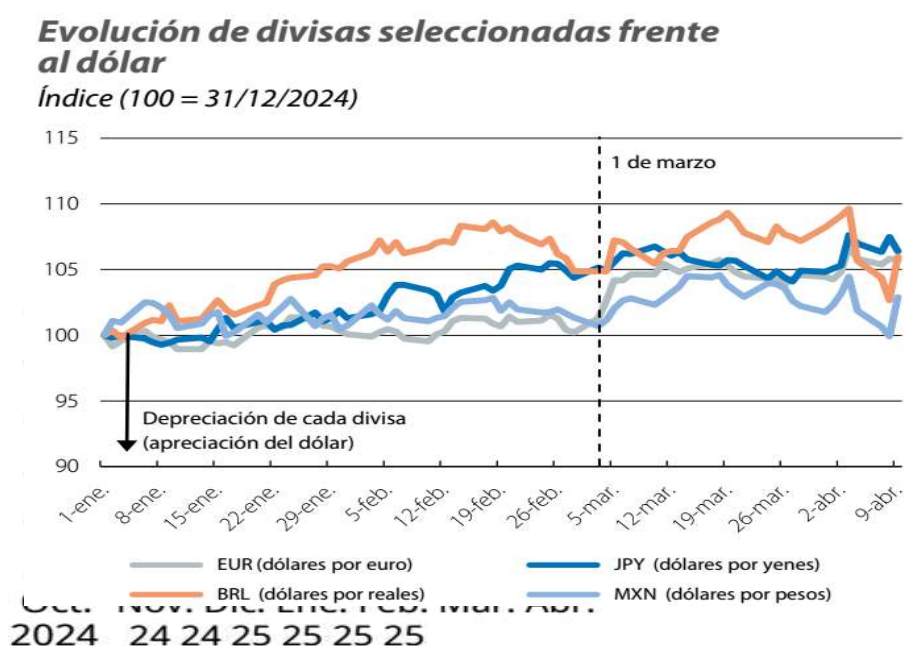
3. Mercado de Divisas y Criptomonedas

El dólar estadounidense (USD) se mantuvo firme en la primera mitad del año, especialmente frente al euro y al yen. El par EUR/USD fluctuó entre 1.06 y 1.09, mientras que el USD/JPY superó los 155, reflejando la divergencia de políticas monetarias entre la Fed y el BoJ (Fondo Monetario Internacional, 2025).

Por su parte, las monedas de mercados emergentes mostraron desempeños mixtos. El real brasileño y el peso mexicano se apreciaron ligeramente, apoyados por flujos de capital y altas tasas internas, mientras que otras monedas como el peso argentino y la lira turca siguieron bajo presión (Fondo Monetario Internacional, 2025).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

Durante abril, el dólar estadounidense evidenció una depreciación en un contexto de mayor aversión al riesgo global con una confianza inversionista deteriorada. Por su parte, las monedas en los países desarrollados continuaron su fortalecimiento en un contexto de mayor atractivo de los activos seguros. El dólar sufrió una intensa depreciación frente a sus principales pares (superior al 4%), que se enmarca en la búsqueda de los inversores del nuevo equilibrio para los activos estadounidenses y se explica en gran medida por la caída de los tipos reales a corto plazo ya mencionada. Si bien la depreciación fue generalizada frente a los principales pares, el fortalecimiento del euro fue uno de los mayores contribuyentes (más de un 5%) en un movimiento que comenzó con el anuncio de un paquete de gasto en defensa e infraestructuras en Alemania. El franco suizo actuó como activo refugio y se apreció en torno a un 5%, mientras que



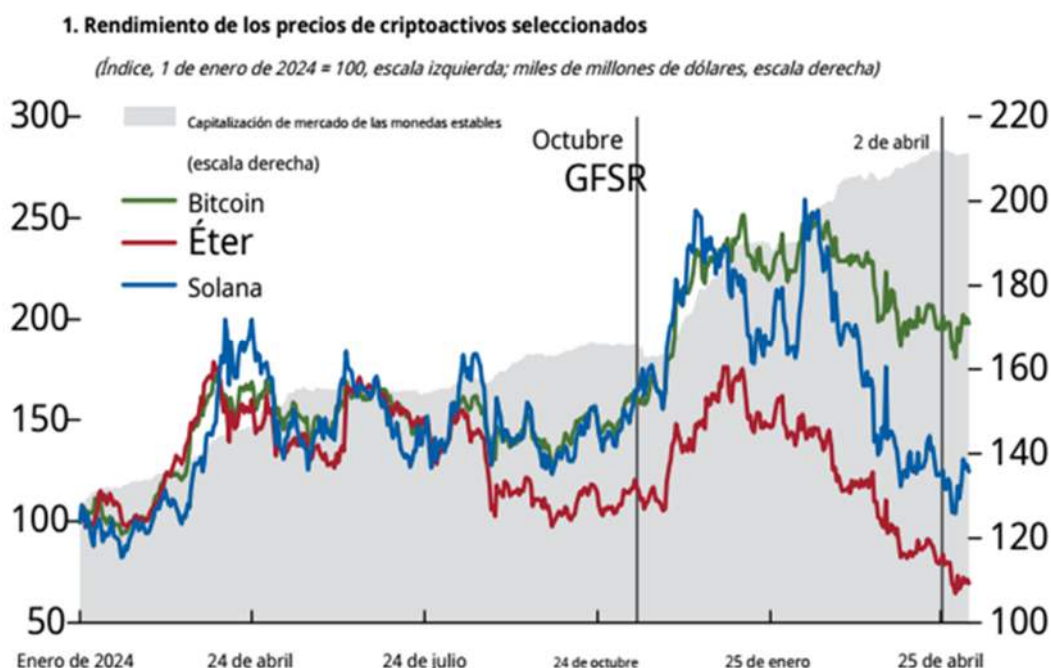
también destacaron las apreciaciones del peso mexicano (+1,5%) y el dólar canadiense (+2,6%) en un contexto de elevada volatilidad. En cuanto a las divisas emergentes, destacó la ligera apreciación del real brasileño, por los elevados tipos y baja exposición al mercado de EE. UU., y la depreciación de la lira turca en un contexto de mayor inestabilidad política (CaixaBank, 2025).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

En mayo el dólar se estabilizó con referencias a otras divisas, con el yen se ha estabilizado alrededor de 142 y 143 dólares por yen, el del euro en 1,13, y el de la libra esterlina en 1,33. De manera similar, frente al peso mexicano, el dólar

cotiza alrededor de 19,6 dólares por peso desde hace dos semanas (CaixaBank b, 2025) (CaixaBank b, 2025).

En criptomonedas, Bitcoin (BTC) mostró una consolidación por encima de los 60,000 dólares, influenciado por la adopción institucional y nuevos ETF aprobados en EE.UU. Ethereum (ETH) también se estabilizó cerca de los 3,400 dólares. Dentro de los cryptoactivos, Bitcoin ha experimentado un sólido desempeño, en términos netos, y sus rendimientos ajustados al riesgo han superado significativamente los de otras clases de activos. Mientras tanto, la capitalización de mercado de las monedas estables ha superado los 200 000 millones de dólares. Otra oleada de entradas hacia los productos cotizados en bolsa de Bitcoin, cuyos activos ya superan los 80 000 millones de dólares, ha acompañado el aumento de su precio. El optimismo respecto a los futuros avances regulatorios en Estados Unidos impulsó aún más la confianza (Fondo Monetario Internacional, 2025).



Fuente: (Fondo Monetario Internacional, 2025).

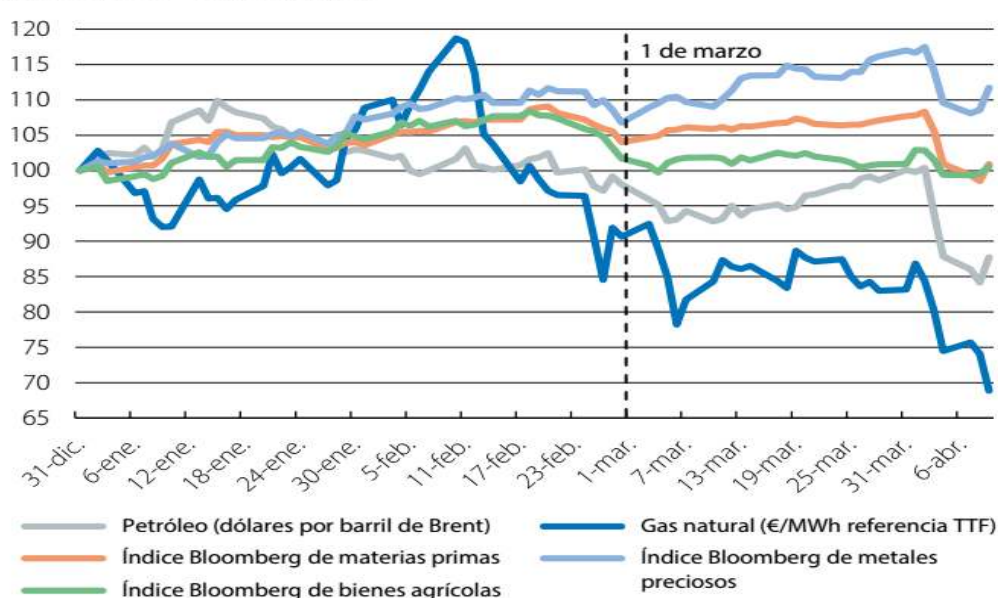
Materias Primas : Petróleo, Oro y Metales

Durante el primer bimestre del año, las cotizaciones del petróleo WTI y Brent presentan un retroceso de -2.7% y -2.0% respectivamente; asimismo, la gasolina también presenta un ajuste de -1.6% respecto al cierre de 2024. Lo anterior es generado por el exceso de oferta de barriles por parte de EUA y la OPEP, así como una disminución en la demanda proveniente de China y otros países. En contraste, el gas natural presenta un significativo avance de 5.5% en el mismo periodo, impulsado por las condiciones climatológicas que provocan una demanda estacional a inicios de año por el invierno (Quiroz & Salinas, 2025).

En lo que va de 2025, el oro, la plata, cobre, aluminio y acero presentan un rendimiento acumulado de 8.9%, 7.8%, 7.9%, 3.3% y 28.6% respectivamente, desde el cierre de 2024. Los importantes movimientos observados al alza que presentan los metales preciosos (oro y plata) se deben principalmente a su condición de activo de refugio, ante la coyuntura geopolítica que atraviesa el mundo actualmente. Mientras que, los metales industriales se han beneficiado de las medidas que han tomado productores y exportadores para anticiparse a la próxima implementación de aranceles por parte de EUA a distintos países (Quiroz & Salinas, 2025).

Evolución de las materias primas

Índice (100 = 31/12/2024)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

El petróleo registró caídas superiores al 10% en el mes tras el anuncio de aranceles de Trump, desatadas por las dudas sobre la demanda agregada y la resiliencia del ciclo. También los precios del gas natural cayeron, con el TTF holandés cediendo más de un 20% lastrado por las expectativas de una mayor oferta en Europa si los elevados aranceles de Trump impactan diferencialmente más a las economías asiáticas. De igual manera, los metales industriales mostraron cierta debilidad en el mes ante las perspectivas de menor demanda global, con el aluminio o el cobre acumulando cesiones superiores al 8%. Por otro lado, el oro capitalizó la incertidumbre y su rol como activo refugio, y cerró el mes con subidas en torno al 8%. Por último, también los precios del ganado repuntaron (+5%), ya que se espera que los aranceles aumenten el precio de la carne en EE. UU (CaixaBank, 2025).

Postura de los Bancos Centrales y política monetaria

Algunos mercados registraron una corrección parcial tras la reversión de ciertas medidas arancelarias. Sin embargo, la incertidumbre en torno a una posible

escalada en la guerra comercial entre EE. UU. y China se mantiene elevada. El 9 de abril, pocas horas después de la entrada en vigor de las nuevas tarifas, el presidente Trump anunció una suspensión por 90 días de todos los aranceles superiores al 10%. No obstante, China fue excluida de esta medida, dado que previamente había respondido con aranceles retardatorios del 34% sobre la totalidad de las importaciones provenientes de EE. UU. En reacción, Trump impuso tarifas adicionales que alcanzaron un acumulado del 145%, mientras que China respondió elevando sus aranceles hasta un máximo del 125% (Banco Central de Colombia, 2025).

En este contexto, los bancos centrales mantuvieron una postura monetaria cautelosa, al tiempo que algunos continuaron con sus recortes de las tasas de interés. En línea con los recortes implementados en 2024 por la mayoría de las autoridades monetarias en economías avanzadas, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) redujeron sus tasas durante el trimestre en 50% y 25 %, respectivamente. Por su parte, la FED y el Banco de Japón (BoJ) mantuvieron inalteradas sus tasas de política monetaria (Banco Central de Colombia, 2025).

En su reunión de marzo, la FED mantuvo sus proyecciones de tasa, pero revisó al alza sus pronósticos de inflación y a la baja los de crecimiento. Asimismo, anunció una desaceleración en el ritmo de reducción de su hoja de balance. En general, la postura de las autoridades monetarias se mantuvo cautelosa durante el trimestre, reflejando la persistencia de las presiones inflacionarias y la incertidumbre asociada a la política comercial de EE. UU. y las posibles respuestas de sus socios comerciales (Banco Central de Colombia, 2025).

Proyecciones para el Segundo Semestre de 2025

Para la segunda mitad de 2025, se proyecta una moderación en las tasas de interés globales, con la posibilidad de recortes por parte de la FED y el BCE si la inflación sigue cediendo. Esto podría beneficiar a los mercados accionarios, en especial en sectores cíclicos y tecnología (Flanagan, Harper, & Rines, 2025).

El mercado de bonos podría ver una apreciación de precios, especialmente en la renta fija de corto plazo y los bonos corporativos con buenas tendencias fundamentales. En el frente cambiario, se espera una leve corrección del dólar, y estabilidad en monedas emergentes clave (Flanagan, Harper, & Rines, 2025).

Las criptomonedas podrían seguir ganando tracción si el entorno regulatorio se mantiene favorable. En commodities, la evolución dependerá de factores geopolíticos y de la demanda china. Se recomienda cautela, diversificación sectorial y monitoreo activo de eventos exógenos como elecciones, conflictos o disrupciones tecnológicas (Flanagan, Harper, & Rines, 2025).

2.- Inversión extranjera directa

La inversión global continúa su tendencia a disminuir de años anteriores. La IED global en 2024 aumentó marginalmente, en un 4 por ciento, de 1.45 billones de dólares a 1.51 billones de dólares. Sin embargo, excluyendo los flujos financieros a través de las economías de conducto europeas (Irlanda, Luxemburgo, Países Bajos, Suiza y Reino Unido), disminuyeron aproximadamente un 11%. (UNCTAD, 2025).

Los anuncios de proyectos de inversión mostraron señales mixtas. El número de proyectos anunciados en sectores industriales aumentó ligeramente (en un 3 por ciento), pero su valor cayó un 5 por ciento. No obstante, con 1.3 billones de dólares, el valor de los anuncios de inversión se mantuvo en niveles históricamente altos - el segundo más alto registrado. (UNCTAD, 2025).

La financiación internacional de proyectos – concentrada principalmente en sectores de infraestructura – mantuvo su tendencia a disminuir, con una caída del 26 % en el número de operaciones y una disminución de casi un tercio en su valor. La recesión fue impulsada en gran medida por restricciones de financiamiento, incluida la incertidumbre sobre las tasas de cambio y los niveles de tasas de interés. El impacto ha sido especialmente severo en los países menos desarrollados (PMD).

Las economías desarrolladas tuvieron una caída en la IED del 22%, excluyendo los países conductos. Esto se debió a la masiva caída de la IED en Europa la cual fue del 58%. Varias de las mayores economías experimentaron menores entradas: Alemania disminuyó un 89%%, España un 35%, y Italia y Francia un 24% y un 20%, respectivamente. En cambio, la IED aumentó un 23% en América del Norte, con un incremento del 20% en Estados Unidos y del 38% en Canadá. (UNCTAD, 2025).

Por su parte, el número de anuncios de proyectos de nueva instalación aumentó en un 2 por ciento, con tendencias marcadamente contrastantes entre Europa y América del Norte. Europa experimentó una disminución del 6 por ciento, incluyendo una caída del 7 por ciento dentro de la Unión Europea. América del Norte registró un aumento del 22 por ciento.

El valor total de los proyectos en las economías desarrolladas aumentó un 11%, con valores promedio más altos impulsados en gran medida por megaproyectos en semiconductores. Estados Unidos, el destino de tres de los cuatro mayores proyectos de semiconductores anunciados, registró un aumento del 77 por ciento en el valor de los proyectos de nueva construcción, alcanzando los 245 mil millones de dólares. El Reino Unido también vio un aumento en términos de valor de más de un tercio, a pesar de una disminución en el número de proyectos.

Sin embargo, los acuerdos internacionales de financiación de proyectos en las economías desarrolladas disminuyeron un 29%, continuando la tendencia a la baja observada en 2023, en la mayoría de los sectores.

Por su parte, en 2024, las economías en desarrollo representaron el 57 % de los flujos de IED globales. La IED total hacia los países en desarrollo se mantuvo estable en 867 mil millones de dólares. La región africana registró un incremento del 75%, mientras que Asia y América Latina y el Caribe disminuyeron un 3% y 12% respectivamente. (UNCTAD, 2025).

Diez grandes mercados emergentes representaron aproximadamente el 75 por ciento de la FDI total recibida por el grupo. Estos incluyen grandes economías como China, Brasil, México, Indonesia e India, en ese orden.

Los anuncios de inversión en nuevas instalaciones en países en desarrollo aumentaron un 4% en número y disminuyeron un 19% en valor. La financiación internacional de proyectos se redujo un 23% en número.

Varios grandes mercados emergentes, como Brasil, China, India, Indonesia y México, experimentaron descensos en el número de proyectos significativamente mayores que el promedio mundial. (UNCTAD, 2025).

La principal región receptora de IED, Asia, registró una caída del 3%, a 605 mil millones de dólares. La IED en China cayó por segundo año consecutivo, un 29%; siendo ahora aproximadamente un 40% inferiores a los de su pico de 2022. Aumentos significativos en los flujos hacia Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam llevaron los flujos de IED en la ASEAN a un nuevo récord de 225 mil millones de dólares. (UNCTAD, 2025).

Mientras el número de proyectos aumentó en un 5 por ciento, el valor total de los anuncios disminuyó en un 23 por ciento, a 363 mil millones de dólares. Por su parte, el número de acuerdos de financiación cayó un 27 por ciento, en gran medida en línea con el promedio global, pero el valor total cayó un 43 por ciento.

En 2024, África registró un notable repunte en las entradas de IED, que aumentaron un 75 por ciento al alcanzar los 97 mil millones de dólares. Esta cifra representó el 6 por ciento de las entradas de IED a nivel mundial, aumentando desde el 4 por ciento del año anterior, y el 11 por ciento del total de IED a las economías en desarrollo, en comparación con solo el 6 por ciento en 2023. Este aumento se debió en gran medida a un único acuerdo internacional de financiación de proyectos en Egipto para el desarrollo de la península de Ras El-Hekma por parte de ADQ, un fondo soberano de inversión con sede en los EAU. (UNCTAD, 2025).

En cambio, se registró una caída en el número de proyectos nuevos en un 5% en términos de cantidad, mientras que el valor total se redujo al 37%. La financiación internacional de proyectos aumentó en un 15%.

Los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe cayeron un 12 por ciento en 2024, a 164 mil millones de dólares. La región representó el 19 por ciento del total de IED hacia economías en desarrollo y el 11 por ciento de los flujos globales. La caída fue más pronunciada en América del Sur, donde la IED se desplomó un 18 por ciento a 111 mil millones de dólares. (UNCTAD, 2025).

La caída fue impulsada principalmente por reducciones en los flujos hacia Argentina, Chile, Colombia y Brasil, en ese orden. Aunque los ingresos en Brasil fueron un 8 por ciento más bajos, el país siguió siendo el principal receptor en la región por valor, con 59 mil millones de dólares. En Centroamérica, la inversión extranjera directa (IED) aumentó un 4 por ciento a 49 mil millones de dólares, liderada por modestos incrementos en México, donde los flujos de entrada alcanzaron los 37 mil millones de dólares (+1 por ciento), impulsados por la manufactura y la logística.

Los anuncios de proyectos Greenfield en América Latina y el Caribe aumentaron tanto en valor como en volumen, con un incremento del 2 por ciento en el número

de proyectos y un aumento del 19 por ciento en el capital proyectado de inversiones.

Los mayores aumentos de un año a otro en el valor de los proyectos fueron en proyectos de coque y petróleo refinado (hasta \$47 mil millones) y en la economía digital (hasta 18 mil millones de dólares), mientras que los valores de los proyectos para las industrias extractivas y productos metálicos cayeron en 20 mil millones de dólares y 8 mil millones de dólares, respectivamente, en comparación con 2023.

Los acuerdos internacionales de financiación disminuyeron tanto en número como en valor, en un 28 por ciento y un 22 por ciento, respectivamente, impulsadas por disminuciones en los sectores de energía, minería e industria.

En el sector servicios, los proyectos de nueva instalación disminuyeron un 6% en valor y un 11% en número, con caídas significativas en transporte y almacenamiento (-25%) y construcción (-16%). Sin embargo, el sector TIC casi duplicó su valor, alcanzando 200 000 millones de dólares, principalmente por inversiones en centros y procesamiento de datos.

Los proyectos de nueva instalación en infraestructura bajaron un 5% en número en valor, debido a menor inversión en energías renovables. La financiación internacional de proyectos, clave para infraestructura, continuó su declive iniciado en 2023 por los altos tipos de interés, con una reducción del 19% en número y 20% en valor. En energías renovables, la financiación internacional bajó un 23%.

El entorno de inversión global sigue siendo desafiante para los sectores cruciales para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En 2024, el valor de la inversión relacionada con los Objetivos en los países en desarrollo cayó en más de un cuarto. Tanto los proyectos de nueva instalación y los acuerdos internacionales de financiación disminuyeron. La inversión relacionada con los Objetivos en los Países Menos Adelantados (PMA) cayó drásticamente, casi un 90 por ciento, mostrando el impacto desproporcionado de la recesión global en los acuerdos internacionales de financiación sobre los países más pobres.

En resumen, en 2024 la inversión global mostró una tendencia general a la disminución. Aunque el valor de los anuncios de inversión se mantuvo cerca de máximos históricos, hubo una caída importante tanto en la financiación internacional de proyectos como en los flujos dirigidos a economías en desarrollo y a sectores estratégicos como infraestructura y energías renovables. En conjunto, el entorno de inversión sigue siendo desafiante, especialmente para proyectos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Las perspectivas para el 2025 tampoco son muy positivas. El surgimiento de una nueva guerra de aranceles y el empeoramiento del ánimo de los inversores han llevado a ajustar a la baja factores clave que influyen en la IED: el crecimiento económico global, la formación de capital, el comercio internacional y la estabilidad cambiaria.

Asimismo, los altos niveles de deuda persistentes en varios países, junto con la inestabilidad política y las tasas de cambio fluctuantes, están reduciendo el atractivo de la IED en muchas regiones.

Todo esto ha provocado una notable disminución en la actividad de inversión a inicios de 2025, con cifras del primer trimestre que reflejan niveles históricamente bajos tanto en la cantidad de acuerdos como en el anuncio de nuevos proyectos.

3.- Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD).

Los datos preliminares del CAD para 2024 muestran que, por primera vez desde 2017, la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD) global desciende un 7,1%; una tendencia muy preocupante en un contexto mundial de graves crisis que afectan a millones de personas en todo el mundo. (CAD, 2025 y Coordinadora de Organizaciones para el Desarrollo, 2025)

Los últimos datos del CAD sobre la Ayuda Oficial al Desarrollo dan la voz de alerta: los fondos que se destinan a la defensa de los derechos humanos, la salud, la educación, la igualdad o la alimentación de las personas en situación de mayor vulnerabilidad han descendido por primera vez en ocho años. Los países donantes destinaron a la AOD 212.100 millones de dólares, tan solo un 0,33% de la RNB para Ayuda Oficial al Desarrollo, muy lejos del compromiso asumido hace décadas para alcanzar el 0,7%. Esto repercute directamente sobre millones de personas y sus condiciones de vida. (CAD, 2025 y Coordinadora de Organizaciones para el Desarrollo, 2025)

La caída de la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) se debió a una reducción de las contribuciones a las organizaciones internacionales, así como a una disminución de la ayuda a Ucrania, menores niveles de ayuda humanitaria y una reducción del gasto en la acogida de refugiados en los países donantes. (OCDE, 2025)

La AOD neta a Ucrania disminuyó un 16,7 % en términos reales en comparación con 2023 y ascendió a 15 500 millones de dólares, lo que representa el 7,4 % de la AOD neta total. La ayuda humanitaria se redujo aproximadamente un 9,6 % en 2024, alcanzando los 24 200 millones de dólares. (OCDE, 2025)

La AOD utilizada para cubrir los costos de los refugiados dentro de los países donantes cayó un 17,3% en 2024 en comparación con 2023 y ascendió a USD 27.800 millones, lo que representa el 13,1% de la AOD total de los países miembros del CAD, frente al 14,6% en 2023. Para cinco países, los costos de los refugiados dentro de los países donantes todavía representaron más de una cuarta parte de su AOD en 2024. (OCDE, 2025)

Estados Unidos siguió siendo el mayor país miembro del CAD proveedor de AOD (USD 63.300 millones), representando el 30% del total de la AOD del CAD en 2024, seguido de Alemania (USD 32.400 millones), el Reino Unido (USD 18.000 millones), Japón (USD 16.800 millones) y Francia (USD 15.400 millones). (OCDE, 2025)

Es aún más preocupante que algunos de los principales donantes hayan anunciado nuevas y significativas disminuciones para los próximos años. De

hacerse realidad el anuncio de recortes por parte de varios países, la AOD podría descender entre un 9 y un 17% de 2024 a 2025.

En 2024 la AOD aumentó en diez países miembros del CAD y disminuyó en veintidós. Solo cuatro países superaron la meta de las Naciones Unidas de un 0,7% de AOD respecto al INB: Dinamarca (0,71%), Luxemburgo (1,00%), Noruega (1,02%) y Suecia (0,79%). (OCDE, 2025)

La AOD bilateral neta para programas, proyectos y asistencia técnica, excluyendo los refugiados y la ayuda humanitaria de donantes locales, disminuyó ligeramente un 1,2 % en términos reales, debido en parte a la reducción de la AOD para Ucrania. Las donaciones netas para el alivio de la deuda se mantuvieron bajas, en 241 millones de dólares. (OCDE, 2025)

El sector sanitario y el África subsahariana sufrirán los mayores recortes de los principales donantes. Los principales proveedores entre los miembros del CAD que han anunciado recortes de la AOD en el período 2025-27 representaron el 80 % de la AOD bilateral destinada al sector de la salud y la población, y Estados Unidos por sí solo representó poco más de la mitad. Aproximadamente el 82 % de la AOD bilateral destinada al África subsahariana provino de los principales donantes, de los cuales el 25 % se destinó a la salud. Esta cifra se basa en los datos más recientes disponibles de 2023. (CAD, 2025)

Adicionalmente, las cifras revelan que, en realidad, un 13,1% de los fondos permanecen en los propios países donantes puesto que se destinan a la atención a la población refugiada que vive en esos territorios durante su primer año de acogida. Mientras, los “Países Menos Adelantados” apenas reciben un 16,5%, un 3% menos que en 2023. (CAD, 2025)

El panorama impacta a Europa: los fondos descendieron de manera general un 8,6%. Así, el promedio europeo se ubica en 0,47%. En estos momentos, solo cuatro países europeos -Dinamarca, Luxemburgo, Noruega y Suecia- cumplen o superan el 0,7% para cooperación. En palabras de la Red Europea de ONG para el Desarrollo (CONCORD Europe): “La UE debe entender que la baja calidad de la AOD y la reducción de los fondos significan, en realidad, menos preparación para nuestro futuro, menos seguridad humana y pérdida de confianza entre los países. La UE no está haciendo el sistema de cooperación más eficiente. Está desmantelando el sistema que ayudó a construir”. (Coordinadora de Organizaciones para el Desarrollo, 2025)

En este contexto resalta como los recortes en EE. UU. se producen cuando las tasas mundiales de hambre apenas comenzaban a mejorar tras la pandemia de COVID-19, cuando aumentaron y se mantuvieron estancadas durante varios años. Un importante informe de las Naciones Unidas publicado la semana pasada atribuyó estas mejoras, aunque desiguales entre regiones, a las inversiones en programas de protección social, como las transferencias de efectivo y las comidas escolares universales, junto con la productividad y la eficiencia agrícolas. Este informe revela que el desmantelamiento de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), junto con los recortes de la ayuda de otros donantes occidentales, como el Reino Unido, Francia, los Países Bajos y Bélgica, equivalen al 44 % de los 1600 millones de dólares en ayuda mundial para nutrición proporcionada en 2022. Se estima que las reducciones de financiación interrumpirán el tratamiento de 2,3 millones de

niños en países de ingresos bajos y medios, lo que provocará 369 000 muertes infantiles adicionales al año. (Mersie Aneyat y Karas Tania, 2025)

Más de 163.000 de esas muertes estarán relacionadas únicamente con las reducciones de la ayuda estadounidense, y esta cifra podría ser una subestimación, advirtieron los expertos.

Quizás ningún producto ilustre mejor las consecuencias de estos recortes que los alimentos terapéuticos listos para usar (ATLU), la pasta a base de cacahuete que se utiliza para tratar a niños con desnutrición grave. Con aproximadamente la mitad del suministro mundial fabricado en EE. UU., estos paquetes se encuentran entre las intervenciones más eficaces en nutrición humanitaria, diseñados para un despliegue rápido en emergencias. Sin embargo, en los últimos meses se han recibido informes de envíos de ATLU atascados en almacenes, pedidos retrasados y pagos congelados, dejando en el limbo suministros vitales esenciales para la prevención del hambre severa y la hambruna.

La breve suspensión de las operaciones de USAID en enero expuso una vulnerabilidad crítica en el sistema global de seguimiento del hambre cuando FEWS NET, el sistema de alerta temprana de hambrunas de USAID, dejó de funcionar. Si bien ha reanudado su trabajo, la infraestructura general que respalda sigue siendo inestable. La Clasificación Integrada de la Seguridad Alimentaria en Fases (CIF), el principal sistema de clasificación para la inseguridad alimentaria, no recopila sus propios datos, sino que depende de una red de organizaciones asociadas, muchas de las cuales se enfrentan a graves déficits de financiación debido a los recortes de la ayuda estadounidense.

Estados Unidos, es el principal donante de la FAO, representando el 14 % de los recursos totales de esta institución en 2024. Sin embargo, a principios de este año, la FAO recibió notificaciones de rescisión de más de 100 programas financiados por Estados Unidos, valorados en aproximadamente 348 millones de dólares. Entre los más afectados se encuentra su programa de seguridad sanitaria mundial, que trabaja para prevenir la propagación de enfermedades animales transfronterizas como la gripe aviar, el gusano barrenador del Nuevo Mundo y la peste porcina africana en 49 países. Dicho programa se ha visto obligado a reducir significativamente sus fondos tras perder el 90 % de su financiación, casi la totalidad de la cual provenía de Estados Unidos. Si bien 34 proyectos del Fondo para Pandemias siguen activos, los recortes generalizados han puesto de manifiesto la dependencia que la agencia había adquirido del apoyo estadounidense. (Mersie Aneyat y Karas Tania, 2025)

Además, la financiación del Programa Mundial de Alimentos (PMA), la mayor organización humanitaria del mundo, también muy dependiente de la financiación estadounidense, se ha visto gravemente afectada. En abril, el PMA anunció que recortaría entre el 25 % y el 30 % de su plantilla global, lo que afectaría a hasta 6000 puestos, mientras se prepara para las limitaciones de personal y financiación de 2026. (Mersie Aneyat y Karas Tania, 2025)

Estos despidos agravan un déficit de financiación ya grave. En 2024, el PMA solicitó 21 100 millones de dólares para apoyar a 150 millones de personas, pero solo recibió 9750 millones, menos de la mitad de su objetivo. Si bien los resultados fueron ligeramente mejores que los de 2023 (8300 millones de dólares

recaudados de un objetivo de 23 500 millones), la financiación sigue estando muy por debajo de la tasa de cumplimiento habitual del PMA, de alrededor del 60 %. (Mersie Aneyat y Karas Tania, 2025)

4.- Remesas

En 2023, el flujo global de remesas alcanzó los 860 mil millones de dólares, con 669 mil millones dirigidos a países de ingresos bajos y medios (Hodges, 2025). India se posicionó como el mayor receptor con 125 mil millones, seguida por México (67 mil millones), China (50 mil millones) y Filipinas (40 mil millones). Pakistán y Egipto recibieron 24 mil millones cada uno, mientras que otros países destacados fueron Bangladesh, Nigeria, Guatemala y Uzbekistán (Hodges, 2025).

La evolución histórica muestra un crecimiento sostenido desde 2016, interrumpido solo en 2020 por la pandemia. Desde entonces, los flujos han retomado su tendencia al alza, y se proyecta que para 2024 alcancen los 887 mil millones (Hodges, 2025). En cuanto a las regiones, Asia del Sur fue la más beneficiada en 2023, con 189 mil millones, seguida por América Latina y el Caribe (156 mil millones), y Asia Oriental y el Pacífico (133 mil millones, o 83 mil millones excluyendo a China) (Hodges, 2025).

India sigue liderando en términos absolutos, pero el impacto relativo es mayor en países como Tayikistán (48 % del PIB), Tonga (38 %), Nicaragua y Líbano (27 %), y Samoa (26 %) (Hodges, 2025; World Bank, 2024). Filipinas, por ejemplo, recibió remesas equivalentes al 9,2 % de su PIB, mientras que en Pakistán representaron el 7 % (Hodges, 2025). En Nepal, el ingreso por remesas alcanzó los 11 mil millones en 2023, equivalentes al 26,6 % de su PIB, mientras que Malasia recibió 1.750 millones, aunque su flujo saliente fue mucho mayor (Hodges, 2025).

Por su parte, Estados Unidos (principal emisor mundial de remesas) envió más de 81 mil millones en 2022, mientras que recibió 7.223 millones en 2023. El principal destino fue México, que también fue el país que más dinero remitió a EE.UU. ese mismo año (Hodges, 2025). Australia también presentó un saldo negativo en remesas, con 1.656 millones recibidos frente a 6.546 millones enviados (Hodges, 2025).

El uso de plataformas digitales ha transformado el mercado. En 2024, se estima que las remesas digitales alcanzarán los 151.300 millones a nivel global, con proyecciones de llegar a 182.200 millones en 2028. En EE.UU., se prevé que las remesas digitales lleguen a 29.920 millones en 2024, con Remitly, Wise y Xoom como líderes del mercado (Hodges, 2025). El 95 % de los usuarios envía dinero para apoyar a familiares o amigos, principalmente de forma continua o cuando surge una necesidad (Hodges, 2025).

En cuanto a los datos más recientes, el Banco Mundial estima que en 2024 las remesas hacia países de ingresos bajos y medios ascenderán a 685 mil millones de dólares, con un crecimiento del 5,8 %, superando ampliamente la IED y la AOD combinadas (World Bank, 2024). El mayor aumento regional se dará en Asia del Sur (11,8 %), seguida por América Latina (5,5 %), Medio Oriente y África del Norte (5,4 %), Europa y Asia Central (3 %), Asia Oriental sin China (3,3 %), y África Subsahariana (2,4 %) (World Bank, 2024).

India volverá a liderar con 129 mil millones en 2024, seguida por México (68 mil millones), China (48 mil millones), Filipinas (40 mil millones) y Pakistán (33 mil millones) (World Bank, 2024). En términos relativos, las economías más dependientes serán Tayikistán (45 % del PIB), Tonga (38 %), Nicaragua y Líbano (27 %), y Samoa (26 %) (World Bank, 2024). Este crecimiento ha sido impulsado por la recuperación del empleo de personas migrantes en economías desarrolladas, especialmente en Estados Unidos (World Bank, 2024).

A largo plazo, las remesas continúan siendo la fuente externa de financiamiento más estable y significativa. Mientras la inversión extranjera directa cayó un 41 % en la última década, las remesas aumentaron un 57 %, reforzando su importancia para el desarrollo, la inclusión financiera y la estabilidad económica de los países receptores (World Bank, 2024; Elad y Kinder, 2025)

5.- Deuda externa global

La deuda global aumentó en 7,5 billones USD alcanzando un nuevo récord de 324,3 billones USD en el primer trimestre de 2025, superando ligeramente el máximo anterior registrado en el tercer trimestre del año pasado. Según datos del Institute of International Finance (IIF), la deuda global como porcentaje del PIB se redujo modestamente situándose actualmente cerca del 325%. Esta pequeña disminución fue impulsada por los mercados en los países desarrollados. Sin embargo, la relación deuda/PIB en los mercados emergentes alcanzó un máximo histórico del 245% en el primer trimestre de 2025, a medida que se aceleraba la acumulación de deuda gubernamental en China donde la relación deuda/PIB ha superado el 93%, frente al 60% en 2019.

El IIF mantiene su pronóstico acerca del incremento de los niveles de deuda del gobierno de Estados Unidos para los próximos años y podrían que generaran una mayor volatilidad del mercado a menos que se puedan obtener nuevos ingresos para compensar los recortes y extensiones de impuestos planificados.

Debe tenerse también en cuenta que resulta probable que los recortes de tasas previstos por la Reserva Federal (FED), junto con las continuas posturas de apoyo del BCE y el Banco Popular de China, faciliten un mayor ritmo de acumulación de deuda aún y cuando se considera que la mayor parte de esta acumulación se concentrará en el sector público.

Otro de los factores que muestra el informe se relaciona con el comportamiento del dólar. En este sentido, si bien la fuerte depreciación del dólar frente a sus principales socios comerciales contribuyó al aumento del valor de la deuda en dólares, el aumento del primer trimestre cuadruplicó con creces el aumento trimestral promedio de 1,7 billones de USD observado desde fines de 2022. (Institute of International Finance (IIF),2025)

Como se ha destacado, las mayores contribuciones al aumento de la deuda en el primer trimestre de 2025 provinieron de China, Francia y Alemania, mientras que los niveles de deuda disminuyeron en Canadá, Emiratos Árabes Unidos y Turquía. Por otro lado, con un repunte en la emisión de bonos, el aumento fue más pronunciado entre las empresas no financieras, seguidas de los gobiernos. La deuda total en los mercados emergentes aumentó en más de 3,5 billones USD en el primer trimestre de 2025, alcanzando un nuevo máximo de más de

106 billones USD. El aumento en el caso de China, representó más de 2 billones USD. Institute of International Finance (IIF),2025)

Si se excluye a China, la deuda total de los emergentes también alcanzó un nuevo máximo: Brasil, India y Polonia experimentaron los mayores incrementos en el valor de la deuda en dólares en el primer trimestre de 2025. Sin embargo, la relación deuda/PIB general de los emergentes (excluyendo China) disminuyó ligeramente, por debajo del 180%, y se mantiene más de 15 puntos porcentuales por debajo de su máximo del primer trimestre de 2021 (apoyada tanto por el crecimiento nominal del PBI como por cierta consolidación fiscal).

Las necesidades de endeudamiento público siguen estando muy por encima de los niveles pre-pandemia, y se espera que las principales economías, como China y Alemania, implementen políticas fiscales más expansivas. “Este cambio se debe en parte a la preocupación por la disminución de la competitividad comercial y la creciente presión para aumentar el gasto en defensa en un contexto de creciente proteccionismo”.

La mayor volatilidad del mercado vinculada con las negociaciones arancelarias ha tenido un impacto limitado en los bonos soberanos de los mercados emergentes en comparación con episodios de tensión anteriores. En tal sentido, la depreciación del dólar ha proporcionado cierta protección.

La emisión de eurobonos por parte de los emisores soberanos de mercados emergentes en lo que va de año se ha mantenido, en general, en línea con los niveles de 2024. Sin embargo, si la incertidumbre política persiste durante un período prolongado, la política fiscal podría tener que volverse cada vez más expansiva, especialmente en países con fuertes vínculos comerciales con EEUU. Se teme que se pueda desencadenar una nueva ola de acumulación de deuda pública en los países afectados.

Una preocupación particular es la trayectoria de la deuda pública estadounidense, dado que el gobierno de Trump planea extender las reducciones de impuestos de 2017 y eximir otros, por lo que es probable que el aumento previsto en la emisión de bonos del Tesoro tenga un impacto significativo en los mercados globales de deuda y crédito, dada la condición del dólar como moneda de reserva.

Un aumento pronunciado en la oferta de bonos del Tesoro estadounidense presionaría al alza los rendimientos e incrementaría significativamente el gasto público en intereses, que ya se sitúa en el 3,1% del PIB. En tal escenario, el riesgo de inflación también aumentaría.

“En este contexto complejo, que continúa ejerciendo una presión persistente sobre los balances gubernamentales, el aumento de la prima a plazo de los bonos del Tesoro estadounidense no sorprende”, señala el IIF. Por lo que es probable que la atención de los inversores se centre cada vez más en los planes de endeudamiento del Tesoro, que podrían cambiar a menos que se aseguren nuevas fuentes de ingresos para financiar la posible prórroga de la Ley de Impuestos de 2017. “Como se observó en episodios anteriores de cambios inesperados en la emisión de bonos del Tesoro, incluido el 2023 cuando EEUU aceleró el endeudamiento a corto plazo más de lo previsto, es probable que se registre una mayor volatilidad, especialmente dadas las importantes posiciones

especulativas cortas netas en bonos del Tesoro estadounidense mantenidas por inversores apalancados”. (Institute of International Finance (IIF), 2025)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que la deuda pública mundial podría alcanzar el 100% del Producto Interno Bruto (PIB) global para el año 2030 si se mantienen las tendencias actuales. Según el organismo, aproximadamente un tercio de los países, que representan el 80% del PIB mundial, ya tienen una deuda pública superior a los niveles previos a la pandemia de COVID-19 y esta sigue creciendo a un ritmo acelerado. El informe del FMI destaca que el problema de la deuda no está limitado a unos pocos países, sino que es generalizado. Más de dos tercios de las 175 economías analizadas tienen actualmente una deuda pública mayor que antes de la pandemia. Este aumento se debe, en parte, a los programas de apoyo implementados durante la crisis sanitaria, pero también a nuevas presiones económicas y a la incertidumbre sobre la política fiscal en el contexto global actual. El FMI subraya que la evolución de la deuda pública en los últimos cinco años varía significativamente entre países, por lo que recomienda que las políticas fiscales se adapten a las circunstancias específicas de cada nación. (WEO, 2025)

Perspectivas

Tras una escalada sin precedentes de los aranceles impuestos al resto del mundo en abril, Estados Unidos revirtió parcialmente su postura, suspendiendo la aplicación de aranceles más altos a la mayoría de sus socios comerciales. Esto, sumado a una reducción de las tensiones comerciales con China en mayo, redujo ligeramente la tasa arancelaria efectiva estadounidense del 24 % a aproximadamente el 17 %. A pesar de estos avances positivos, los aranceles se mantienen en niveles históricamente altos y la política mundial sigue siendo muy incierta, ya que solo unos pocos países han alcanzado acuerdos comerciales plenamente consolidados.

En este contexto, en su informe sobre perspectivas globales de Julio, el FMI ha reevaluado sus pronósticos de crecimiento mundial asumiendo esta modesta disminución de las tensiones comerciales, aunque frágil, como contribución a la resiliencia de la economía mundial hasta la fecha. Para ello ha evaluado los siguientes procesos:

En primer lugar, la preocupación por los futuros aranceles provocó un fuerte aumento de las exportaciones a EE. UU. en el primer trimestre del año. Esta concentración anticipada contribuyó a impulsar la actividad en Europa y Asia.

En segundo lugar, las condiciones financieras mejoraron y las condiciones monetarias se relajaron a medida que la inflación mundial mantirene niveles en retroceso , prácticamente sin cambios respecto a las proyecciones anteriores. En tercer lugar, el dólar se ha depreciado aproximadamente un 8 % desde enero. Como ya el FMI señalaba en abril, el efecto de los aranceles sobre los tipos de cambio puede ser complejo. En episodios anteriores, el país que aplicó los aranceles vio su moneda apreciarse, amortiguando el impacto de los mismos. Aunque, durante este periodo, la depreciación del dólar ha amplificado el impacto del shock arancelario en la competitividad de otros países. Con un valor estable frente al dólar estadounidense, el RMB chino ha seguido la tendencia del dólar, mientras que el euro se ha apreciado significativamente.

En consecuencia, el FMI ha revisado al alza sus proyecciones de crecimiento con respecto al pronóstico de referencia de abril de 2025, del 2,8 % al 3 % este año y del 3 % al 3,1 % el próximo.

Es de destacar que el FMI también comenta que, aunque este comportamiento es positivo puede resultar una apuesta débil ya que, si bien por ahora 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. Por ejemplo, en comparación con el pronóstico anterior al 2 de abril, el crecimiento mundial se ha revisado a la baja en 0,2 puntos porcentuales este año. Con un crecimiento mundial cercano al 3 %, este crecimiento se mantiene por debajo del promedio anterior a la COVID-19. De hecho, se sigue proyectando una disminución persistente del comercio mundial como porcentaje de la producción, a pesar de la reciente concentración anticipada, del 57 % en 2024 al 53 % en 2030.

Lo cierto es que el entorno comercial actual sigue siendo inestable. Los aranceles podrían reajustarse a niveles mucho más altos una vez que las nuevas pausas determinadas por EE. UU. expiren y, sin acuerdos integrales, la incertidumbre comercial actual podría lastrar cada vez más la inversión y la actividad productiva. Si bien la concentración anticipada de las exportaciones ha impulsado la actividad mundial hasta el momento, las empresas podrían volverse vulnerables si la demanda de bienes almacenados no se materializa. El entorno geopolítico también sigue siendo frágil, con la posibilidad de que se produzcan más interrupciones negativas del suministro.

Si bien la inflación mundial ha estado disminuyendo, los últimos datos de precios sugieren que las presiones inflacionarias están aumentando gradualmente en EE. UU. En general, los precios de importación estadounidenses en dólares se han mantenido prácticamente sin cambios o incluso han aumentado este año, lo que sugiere que el costo de los aranceles recaerá sobre los minoristas estadounidenses y, eventualmente, sobre los consumidores, a medida que las empresas comiencen a trasladar los mayores costos a sus precios.

Por último, y no menos importante, la combinación de una elevada deuda pública y unos déficits públicos aún elevados sigue siendo motivo de preocupación. La falta de margen fiscal hace a muchos países especialmente vulnerables a un endurecimiento repentino de las condiciones financieras que incremente las primas por plazo. Dicho endurecimiento se vuelve aún más probable si se socava la independencia del banco central, piedra angular de la estabilidad macroeconómica, monetaria y financiera.

Bibliografía.

Banco Central de Colombia. (2025). *Reporte de Mercados Financieros I trimestre del 2025*. Reporte económico, Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

Banco Mundial (2025) La economía mundial se encamina a la peor racha desde 2008 sin considerar las recesiones.
<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2025/06/10/global-economic-prospects-june-2025-press-release>

- CaixaBank (2025) *Los aranceles de Trump desatan fuertes caídas en el mercado*. Informe de Mercados Financieros.
- CaixaBank b. (2025). *Los mercados financieros abrazan la pausa arancelaria*. Informe de Mercados Financieros.
- Comité de Asistencia para el Desarrollo (CAD) (2025) Asistencia oficial para el desarrollo (AOD) en 2024. <https://www.oecd.org/en/topics/policy-issues/official-development-assistance-oda.html>
- Coordinadora de Organizaciones para el Desarrollo (2025) Alarmante descenso de los fondos mundiales destinados a cooperación. <https://coordinadoraongd.org/2025/04/alarmante-descenso-de-los-fondos-mundiales-destinados-a-cooperacion/>
- . Elad, B & Kinder, K. (2025) *Global remittance statistics 2025: Trends, innovations, and economic impact*. CoinLaw. Actualizado el 27 de junio. Disponible en: <https://coinlaw.io/global-remittance-statistics/> (Consulta: 15 de julio de 2025).
- Flanagan, K., Harper, R., & Rines, S. (2025). *Perspectivas económicas y de mercado para 2025*. Wisdom Tree.
- focus2030.org, 2025. Caída histórica de la Ayuda Oficial al Desarrollo en 2024, 16 de abril de 2025. <https://focus2030.org/Caida-historica-de-la-Ayuda-Oficial-al-Desarrollo-en-2024>
- Fondo Monetario Internacional. (2025). *Informe de estabilidad financiera mundial*.
- Hodges, K. (2025) *Remittance Statistics 2025: Find out the latest data on which countries send and receive the most money*. MoneyTransfers. 28 March. Disponible en: <https://moneytransfers.com/remittance-statistics> (Consulta: 15 de julio de 2025).
- Institute of International Finance (IIF)(2025) IIF Global Debt Monitor. April. 2025. [www.iif. Com](http://www.iif.com)
- Mersie Aneyat y Karas Tania (2025) Food aid cuts leave behind a trail of hunger and uncertainty. Lives at risk and agencies in jeopardy. AUG. 6, 2025. NEWSWIRE DEEP DIVE
- OCDE (2025) La ayuda internacional cae en 2024 por primera vez en seis años, dice la OCDE. 16 de abril 2025. <https://www.oecd.org/en/about/news/press-releases/2025/04/official-development-assistance-2024-figures.html>
- prensa-latina.cu, 2025. Países ricos disminuyeron ayuda oficial al desarrollo, abril 16, 2025. <https://www.prensa-latina.cu/2025/04/16/paises-ricos-disminuyeron-ayuda-oficial-al-desarrollo/>
- Quiroz, J., & Salinas, C. A. (2025). *Reporte Commodities*. Reporte bimestral, MONEX, Análisis Económico, Cambiario y Bursátil.
- UNCTAD (2025). World Investment Report 2025. International investment in the digital economy

World Bank (2024) *In 2024, remittance flows to low- and middle-income countries are expected to reach \$685 billion, larger than FDI and ODA combined.* Disponible en: <https://blogs.worldbank.org/en/peoplemove/in-2024--remittance-flows-to-low--and-middle-income-countries-ar> (Consulta: 15 de julio de 2025).

World Economic Outlook (WEO) (2025) July 2025

--0--

SITUACIÓN SOCIAL DE LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS DURANTE 2025 Y PERSPECTIVAS.

Kenny Díaz Arcaño

Dennis Josué E. Paneque

Amelia Cintra Frias

Desde enero de 2025, el mundo ha experimentado nuevas perturbaciones que han agravado un panorama macroeconómico mundial ya de por sí complejo. Por otra parte, a mediados de 2025, las condiciones sociales en los países subdesarrollados continúan marcadas por múltiples tensiones estructurales que se arrastran desde años anteriores. Aunque durante el último año se han observado ciertos esfuerzos por reactivar economías locales, ampliar la cobertura de programas sociales y mejorar el acceso a servicios esenciales, los problemas de fondo persisten: la pobreza, la desigualdad y la exclusión social siguen afectando a amplios sectores de la población. El legado de la pandemia, sumado a los efectos cada vez más visibles del cambio climático, las crisis migratorias y los conflictos regionales, ha profundizado las brechas existentes. A esto se suma un escenario internacional volátil, que complejiza la posibilidad de establecer estrategias sostenibles a largo plazo. En este nuevo contexto, evaluar las transformaciones recientes y los desafíos emergentes resulta clave para comprender no solo los límites, sino también las oportunidades que se abren en el horizonte del desarrollo.

Según el análisis realizado por la CEPAL (2024), la pobreza y la pobreza extrema en América latina y el Caribe afectan de manera desproporcionada a ciertos grupos sociales identificados en la matriz de desigualdad social. Entre los más afectados se encuentran las mujeres, la infancia y adolescencia, las personas pertenecientes a pueblos indígenas y afrodescendientes, aquellas con discapacidad y quienes habitan en zonas rurales, donde la incidencia de la pobreza sigue siendo considerablemente más alta.

En cuanto a la relación entre pobreza y situación laboral, el estudio revela que, aunque las personas con empleo presentan menores tasas de pobreza, contar con un trabajo no garantiza ingresos suficientes para superar el umbral de pobreza. En promedio, el riesgo de que una persona ocupada viva en un hogar con ingresos per cápita por debajo de la línea de pobreza solo se reduce en algo más de un tercio en comparación con el conjunto de la población. En países como el Estado Plurinacional de Bolivia y México, esta disminución es apenas superior a una quinta parte, mientras que en Brasil, Chile, Costa Rica y Uruguay, la reducción alcanza aproximadamente la mitad (CEPAL, 2024).

En los últimos meses de 2024 y comienzos de 2025, África ha mostrado una leve mejora en su crecimiento económico, aunque enfrenta importantes desafíos. El PIB real per cápita aumentó modestamente de 0,7 % en 2023 a 0,9 % en 2024, pero sigue rezagado respecto a otras regiones del mundo, especialmente Asia. La proyección para 2025 es de un crecimiento del PIB per cápita de 1,5 %, que podría llegar al 1,7 % en 2026, aunque estas cifras han sido revisadas a la baja respecto a estimaciones anteriores debido a la desaceleración de la economía global. En términos generales, se espera que el crecimiento económico del continente se acelere del 3,3 % en 2024 al 3,9 % en 2025, y al 4,0 % en 2026. Sin embargo, estos valores también representan una disminución frente a las proyecciones previas, principalmente por la débil demanda global que afecta las exportaciones africanas (African Development Group, 2025).

A pesar del contexto adverso, 21 países africanos podrían superar el 5 % de crecimiento en 2025, y cuatro de ellos —Etiopía, Níger, Ruanda y Senegal— podrían alcanzar o superar el umbral del 7 %, considerado necesario para reducir la pobreza de forma significativa. No obstante, algunas economías siguen afectadas por problemas internos: la República Democrática del Congo, por el conflicto en su zona oriental, y Guinea Ecuatorial, por la caída en la producción de hidrocarburos. En el ámbito internacional, el Fondo Monetario Internacional rebajó las proyecciones de crecimiento mundial al 2,8 % en 2025, lo que refuerza el mérito relativo de las tasas africanas, que superarán el promedio mundial y el de otras regiones, salvo Asia emergente. A pesar de la caída de la Ayuda Oficial para el Desarrollo y otras fuentes externas de financiamiento, la resiliencia de algunas economías africanas resalta la importancia de mantener políticas enfocadas en un crecimiento sólido, inclusivo y sostenido (African Development Group, 2025).

Por su parte, África subsahariana es una subregión sumamente diversa en términos económicos y geográficos, compuesta por países con diferentes niveles de ingresos, varios de ellos frágiles o afectados por conflictos, y pequeños Estados con recursos humanos y territoriales limitados. A pesar de su gran potencial (reflejado en su riqueza natural), el mercado de 1.200 millones de personas y la mayor zona de libre comercio del mundo, enfrenta graves desafíos sociales. Actualmente, 120 millones de personas sufren inseguridad alimentaria aguda, principalmente en países en conflicto, y más de 460 millones viven en pobreza extrema. La violencia creciente y la reducción de la asistencia internacional agravan estas condiciones, en un contexto de alto riesgo de sobreendeudamiento que afecta a más de la mitad de los países elegibles para ayuda de la Asociación Internacional de Fomento (World Bank Group, 2025).

Una reciente nota de políticas del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) advierte que la crisis de deuda que enfrentan numerosos países en desarrollo ha alcanzado niveles no vistos en más de veinte años, comprometiendo gravemente los avances logrados en materia de desarrollo. El informe fue presentado en el encuentro de Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales del G20, alerta sobre el deterioro progresivo de los indicadores de vulnerabilidad de la deuda, especialmente en los países menos adelantados, donde el servicio de la deuda consume una parte creciente de sus ingresos nacionales.

Actualmente, en 56 países en desarrollo, el pago de intereses representa más del 10 % de los ingresos públicos, casi el doble que hace diez años. En 17 de ellos, esta cifra supera el 20 %, umbral estrechamente ligado al riesgo de incumplimiento. Achim Steiner, Administrador del PNUD, señaló que la tensión entre el pago de la deuda y las necesidades de desarrollo podría revertir una

década de progreso en los países más pobres, y urgió a la comunidad internacional a implementar soluciones financieras concretas, destacando que un nuevo enfoque de alivio de deuda es justificable tanto política como financieramente (Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, 2025).

La deuda pública externa de los 31 países más pobres, actualmente en situación crítica o en riesgo alto de estarlo, asciende a unos USD 205.000 millones. Esta cifra es inferior al total de derechos especiales de giro distribuidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 2021 (mayoritariamente asignados a países ricos) y también es menor que el monto anual de la asistencia oficial para el desarrollo del Comité de Asistencia al Desarrollo (CAD) de la OCDE. El informe del PNUD remarca que, sin mecanismos más eficaces de alivio de la deuda, muchas naciones podrían enfrentar crisis de solvencia prolongadas. En 2023, los países en desarrollo alcanzaron un récord de USD 1,4 billones en pagos de deuda externa, y los más pobres enfrentaron un fuerte impacto: en la última década, sus costos por servicio de deuda se triplicaron y los intereses pagados se cuadruplicaron, alcanzando un estimado de USD 36.000 millones (Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, 2025).

Entre junio y octubre de 2024, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) y el Programa Mundial de Alimentos (WFP) han emitido una alerta temprana, señalando un probable agravamiento de la inseguridad alimentaria aguda en 13 países y territorios identificados como puntos críticos. Ambas agencias hacen un llamado urgente a la comunidad internacional para que se adopten medidas humanitarias inmediatas en estas zonas. Los países con mayor nivel de alarma son Sudán, Palestina, Sudán del Sur, Haití y Mali, considerados de máxima preocupación y que requieren una atención urgente. A su vez, Yemen, la República Democrática del Congo, Myanmar y Nigeria han sido clasificados como focos de muy alta preocupación, lo que demanda una respuesta rápida para proteger vidas y medios de subsistencia y evitar un mayor deterioro de la situación. También figuran como puntos críticos Burkina Faso, Chad, Somalia y la República Árabe Siria (WFP/FAO, 2025).

Según la Organización internacional de trabajo en un reciente informe publicado, pantea que la tasa global de desempleo se ha mantenido en un 5 %, impulsada por el crecimiento de la población económicamente activa. No obstante, el desempleo entre jóvenes continúa sin grandes avances, situándose en un 12,6 %. Desde 2015, diversos indicadores sociales apenas han mostrado mejorías. La pobreza laboral sigue afectando a los países de menores ingresos, donde alrededor del 7 % de las personas ocupadas vive con ingresos por debajo de la línea de pobreza (International Labour Office, 2025).

Los niveles de informalidad y pobreza laboral han vuelto a los registrados antes de la pandemia. La recuperación del empleo, aunque presente, ha perdido fuerza, sin generar avances sustantivos hacia el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Esta situación es especialmente crítica en los países de ingreso bajo, donde la creación de empleo se ha desacelerado, acentuando su fragilidad económica. En América Latina, la informalidad laboral alcanza un 52 %, lo que limita el crecimiento de la productividad. Aunque la relación empleo-

población se ha mantenido estable, el número total de empleos aumentó en 3 millones entre 2023 y 2024 (International Labour Office, 2025).

La tasa de participación laboral en los países de ingresos bajos ha disminuido, mientras que ha aumentado en las economías de ingresos altos, especialmente entre mujeres y trabajadores mayores. Aun así, la baja incorporación de las mujeres al mercado laboral continúa siendo un obstáculo significativo para mejorar el bienestar general. Si bien en algunos países se ha reducido la brecha de participación entre hombres y mujeres, ello se debe principalmente a la menor participación de los hombres jóvenes, más que a una mayor inclusión femenina. De hecho, el porcentaje de varones jóvenes que no estudian ni trabajan (los llamados “ninis”) ha aumentado cerca de un 4 %, incrementando su vulnerabilidad a largo plazo (International Labour Office, 2025).

En América Latina y el Caribe, la participación laboral se ha mantenido estable, aunque persisten marcadas brechas de género. La tasa de participación de los hombres supera en un 23,4 % a la de las mujeres, quienes además se enfrentan a empleos mayoritariamente informales y con bajos ingresos. En el desempleo juvenil también se observa una disparidad de género: mientras la tasa de desempleo entre los hombres jóvenes es del 11,6 %, entre las mujeres alcanza un 16,4 %. Las desigualdades regionales dentro de los países, asociadas a la falta de acceso a servicios clave y a infraestructuras adecuadas, lo que limita el desarrollo equilibrado y la equidad en el acceso a oportunidades laborales (International Labour Office, 2025).

Varios países han intentado aprovechar el avance de tecnologías emergentes como la inteligencia artificial (IA), pero sus beneficios están concentrados en regiones con infraestructura desarrollada, lo que deja rezagados a muchos países en desarrollo que no cuentan con las condiciones necesarias para adoptarlas de manera efectiva.

La transición hacia energías limpias ha impulsado una inversión considerable en el sector, generando alrededor de 16,2 millones de empleos a nivel mundial. Sin embargo, estos empleos están distribuidos de forma desigual: casi la mitad se encuentra en Asia Oriental, y China concentra el 46 % del total, lo que refleja la necesidad de una estrategia más equitativa para que los países en desarrollo también se beneficien de esta transformación ecológica (International Labour Office, 2025).

Un informe actualizado del Fondo Monetario Internacional, advierte que el crecimiento económico en los países en desarrollo y economías emergentes enfrenta importantes amenazas debido a la escalada de tensiones comerciales, especialmente tras la imposición generalizada de aranceles por parte de Estados Unidos.

Se estima que el crecimiento de estas economías se desacelerará al 3,7 % en 2025 y al 3,9 % en 2026, marcando una significativa revisión a la baja respecto a las proyecciones anteriores. Esta ralentización se ve intensificada por la creciente incertidumbre en torno a la política comercial global, la pérdida de

dinamismo en la demanda internacional y las vulnerabilidades estructurales internas (Fondo Monetario Internacional, 2025).

Los impactos son especialmente profundos en los países más expuestos a las nuevas medidas arancelarias, como China, y en aquellos con limitada capacidad de maniobra fiscal. A pesar de que la inflación general se mantendría más baja en los países emergentes que en las economías avanzadas, los riesgos económicos se concentran en el menor espacio para aplicar políticas públicas, los elevados niveles de endeudamiento y las posibles reacciones de los mercados financieros, que podrían causar inestabilidad cambiaria y de capital. En este sentido, las economías emergentes, muchas de las cuales han mostrado cierta resiliencia en los últimos años, podrían ver esta fortaleza puesta a prueba si las condiciones financieras mundiales continúan deteriorándose. La disminución de la asistencia internacional para el desarrollo, combinada con el agotamiento del margen de respuesta fiscal, podría empujar a muchos países de ingreso bajo a mayores niveles de endeudamiento o a duros ajustes fiscales, comprometiendo su crecimiento y bienestar social (Fondo Monetario Internacional, 2025).

Los meses más recientes han dejado en evidencia que los países subdesarrollados siguen enfrentando un panorama social y económico profundamente desafiante, condicionado por tensiones estructurales persistentes y nuevas dinámicas globales que agravan su vulnerabilidad. Las señales de recuperación económica observadas en algunas regiones contrastan con el avance lento o estancado de indicadores clave como la pobreza, el empleo digno y la seguridad alimentaria. Las desigualdades de género, territoriales y etarias continúan marcando las brechas de acceso a oportunidades, mientras que las restricciones fiscales y el sobreendeudamiento limitan las capacidades de respuesta de muchos Estados. La presión ejercida por la deuda, la informalidad y la fragilidad institucional pone en riesgo los esfuerzos de desarrollo sostenible en numerosos países del sur global.

Frente a este escenario, se vuelve urgente repensar el papel de la cooperación internacional, la redistribución de recursos y la reforma de los marcos financieros globales. Los desafíos actuales requieren no solo medidas paliativas, sino también una apuesta decidida por estrategias de transformación estructural que promuevan inclusión, resiliencia y sostenibilidad. La transición energética, el acceso equitativo a tecnologías emergentes y una mayor integración regional podrían abrir nuevas posibilidades, siempre que estén acompañadas de políticas públicas que prioricen el bienestar colectivo. El momento exige voluntad política, coordinación multilateral y un compromiso renovado con el desarrollo humano como eje central de cualquier recuperación real y duradera.

Bibliografía

African Development Group (2025) *African Economic Outlook 2025: Making Africa's Capital Work Better for Africa's Development. Highlights*. Disponible en: <https://www.afdb.org/en/documents/african-economic-outlook-2025-highlights> (Accedido: 14 de julio de 2025).

CEPAL – Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2024) *Reducir la desigualdad y avanzar hacia el desarrollo social inclusivo en América Latina y el Caribe: desafíos, prioridades y mensajes de cara a la Segunda Cumbre Mundial sobre Desarrollo Social (LC/MDS.6/3)*. Santiago: CEPAL.

Fondo Monetario Internacional (2025) *Informe de Perspectivas de la Economía Mundial. Un momento crítico en medio de cambios en las políticas*. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEQ/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025> (Accedido: 14 de julio de 2025).

International Labour Office (2025) *World Employment and Social Outlook: Trends 2025*. Ginebra: International Labour Organization.

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (2025) *El creciente aumento del pago del servicio de la deuda de los países más pobres alcanza niveles alarmantes*. Disponible en: <https://www.undp.org/es/comunicados-de-prensa/el-creciente-aumento-del-pago-del-servicio-de-la-deuda-de-los-paises-mas-pobres-alcanza-niveles-alarmantes> (Accedido: 14 de julio de 2025).

World Bank Group (2025) *The World Bank in Africa: Overview*. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/region/afr/overview#1> (Accedido: 14 de julio de 2025).

WFP and FAO (2025) *Hunger Hotspots. FAO–WFP early warnings on acute food insecurity: June to October 2025 outlook*. Roma: FAO. Disponible en: <https://doi.org/10.4060/cd5684en> (Accedido: 14 de julio de 2025).

--0--

TENDENCIAS DEL MERCADO PETROLERO EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y PROYECCIONES.

Ramón Pichs Madruga y Mariano Bullón Méndez

Factores económicos y extraeconómicos siguen determinando la dinámica del mercado petrolero, como componente clave de la evolución económica global. El comportamiento de la economía mundial se destaca como uno de los principales factores económicos; y entre los factores extraeconómicos están los conflictos geopolíticos. El petróleo representa el 32% del balance de energía comercial a escala global seguido por el carbón mineral (27%), gas natural (23%), hidro-electricidad (7%), energía nuclear (4%) y otras fuentes renovables (7%). (EnergyInstitute, 2024)

En 2024 continuó, aunque mucho menos acentuada, la tendencia declinante en los precios iniciada a mediados de 2022, la cual se ha mantenido en el I Semestre de 2025. En efecto, en 2024 los precios del crudo

Brent cayeron ligeramente en 2.4% y promediaron 80.5 dólares por barril. En el caso del crudo West Texas Intermediate (WTI), la caída de precios de 2024 fue de apenas 1.4%, y el precio promedio se ubicó en 76.6 dólares (ver Tabla 1).

El precio de la canasta de referencia de crudos de la OPEP promedió 79.89 dólares por barril en 2024. (OPEC. MOMR 2025)

Entre los factores que han condicionado el débil comportamiento tendencial de los precios del petróleo en 2023-2024, está la desaceleración de la economía mundial, cuyo crecimiento pasó de 6.5% en 2021 a 3.5% en 2022, 3.3% en 2023 y 3.2% en 2024 (IMF, enero 2025).

Para 2025 los pronósticos son todavía menos optimistas y se han ajustado incluso a la baja (desde un 2,8% al inicio de año, a un 2,2% más recientemente), luego del estallido de la guerra de los 12 días entre Israel e Irán y la amenaza por este último del cierre del Estrecho de Ormuz, algo que no se puso en práctica.¹⁴⁵

Contrario sensu, los conflictos geopolíticos en marcha, por su parte, solo generaron situaciones de alzas coyunturales de precios en el pasado año de 2024 ante situaciones específicas.

Tabla 1. Precios promedio trimestrales y anuales del West Texas Intermediate (WTI) y el Brent

Año / Tipo de crudo	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Promedio anual
2023					
WTI	76.08	73.76	82.30	78.41	77.64
Brent	81.17	78.32	86.66	83.72	82.47
2024					
WTI	77.56	81.71	76.24	70.69	76.55
Brent	83.00	84.65	79.84	74.61	80.53
2025					
WTI	72.33	71.00	70.00	68.00	70.33

¹⁴⁵ Ver más adelante en este Informe.

<i>Brent</i>	76.33	75.00	74.00	72.00	74.33
--------------	-------	-------	-------	-------	--------------

Nota:

(*) Datos estimados o proyecciones.

Fuente: US Energy Information Administration. Short Term Energy Outlook, Enero 2025

La demanda mundial de petróleo en 2024 apenas creció en 1.2% (ver Tabla 2). En los países de la OCDE (que absorben el 44% del consumo petrolero) este indicador se mantuvo básicamente sin cambio en 2024, tanto en términos agregados como en las tres regiones consideradas: Américas, Europa y Pacífico.

En el 2025, la demanda prevista decrece en todos los casos /Ver tabla 2), mostrando una tendencia a la contracción, lo que estaría incidiendo en los precios, junto con otras variables combinadas.¹⁴⁶

Tabla 2. Variación de la demanda mundial de petróleo en 2023-2025 (MM de BD).

<i>Regiones y países</i>	<i>Porcentaje de la demanda en 2024</i>	<i>2023</i>	<i>2024</i>	<i>2025 (**)</i>
OCDE	44.1	45.6	45.8	45.77
-Américas	24.1	25.0	25.0	24.99
--EE.UU.	19.7	20.4	20.5	20.27
-Europa	13.0	13.4	13.5	13.42
-Asia Pacífico	7.0	7.2	7.2	7.37
Países en desarrollo (*)	50.1	50.8	51.9	50.55
-Asia	30.8	31.0	31.9	30.77
--China	16.1	16.4	16.7	16.15
--India	5.4	5.3	5.6	5.34
-ALC	6.6	6.7	6.8	6.68
-M. Oriente	8.4	8.6	8.8	8.63
-África	4.3	4.5	4.5	4.46
Otros	5.8	5.8	6.0	5.80
--Rusia	3.8	3.76	3.93	3.84
No OCDE	55.9	56.56	57.97	59.32
TOTAL	100.0	101.53	102.70	102.11

¹⁴⁶ Ver más adelante en este Informe.

Notas:

(*) Los países en desarrollo que pertenecen a la OCDE se incluyen en las estadísticas de esta Organización.

(**) Datos estimados o proyecciones.

Fuente: Elaborado a partir de OPEP Monthly Oil Market Report, Enero 2025.

Por su parte, en los países en desarrollo (que captan más del 50% del consumo mundial de petróleo), la demanda aumentó en 2.2% en 2024; con registros positivos Asia en desarrollo (2.9%), Medio Oriente (2.3%) y América Latina y Caribe (1.5%). África mostró un estancamiento en ese indicador (0%). Rusia tuvo un repunte de 4.5%.

En 2024 la demanda petrolera global aumentó en 1.2 MMBD, y se ubicó en unos 102.7 MMBD, algo superior al nivel de demanda global pre-pandemia (unos 100 MMBD en 2019). **Para 2025 se prevé una caída de la demanda global de unos 0.6 MM de BD** (ver Tabla 2).

La OPEP, con 32.2 MMBD aportó el 31.4% de la oferta mundial de combustibles líquidos en 2024, según estadísticas energéticas de EE.UU. De acuerdo con esta fuente, la producción de crudo de la OPEP totalizó 26.7 MMBD en 2024; y podría promediar unos 26.9 MMBD en 2025. Arabia Saudita, con unos 9.01 MMBD, aportó el 33.7% del crudo producido por la OPEP en 2024 (US-EIA 2025).

Desde 2017 se ha mantenido, aunque con algunas irregularidades, el Acuerdo OPEP+ que incluye a los miembros de esa Organización y a otros productores, con el propósito de contrarrestar fluctuaciones bruscas en este importante mercado. El grupo de países OPEP+ aportó el 41.6% de la producción mundial de petróleo y otros combustibles líquidos; y 46.9% del crudo producido en el mundo en 2024 (ver Tabla 3).

Tabla No. 3. Aporte de los países del Acuerdo OPEP+ a la oferta mundial de petróleo y otros combustibles líquidos (MMBD).

Países	2023	2024	Por ciento del total, 2024	Proyección para 2025
Producción mundial	101.79	102.6	100	104.36
Total OPEP	32.18	32.21	31.4	32.61
Total OPEP+	43.77	42.64	41.6	42.85
-Países de la OPEP sujetos al acuerdo (9)	26.18	25.63	25.0	25.63

-Países no OPEP participantes en el acuerdo (10)	17.59	17.02	16.6	16.97
--	-------	-------	------	-------

OPEP+: Incluye a los países de la OPEP excepto Irán, Libia y Venezuela (Argelia, Congo, Guinea Ecuatorial, Gabón, Iraq, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos); así como otros países que colaboran con la OPEP (Azerbaiyán, Bahréin, Brunei, Kazakstán, Malasia, México, Omán, Rusia, Sudán, Sudán del Sur).

Fuente: US Energy Information Administration- Short Term Energy Outlook, Enero 2025, Washington.

Los precios para el primer y segundo trimestres del año en curso, indican que no en todos los casos se han cumplido las previsiones, oscilando bien por encima o por debajo de lo previsto.¹⁴⁷ (Ver tabla 1)

Esto ocurre como consecuencia de la interacción de diversas variables, con un comportamiento inestable e incierto, a lo que se añade la constante incertidumbre de los mercados y, por tanto los precios del crudo han mantenido una alta volatilidad en los primeros meses del año en curso.

Las variables en cuestión, se relacionan a continuación: I.- Las tensiones geopolíticas y las política de OPEC; II.- El crecimiento de la oferta y el shale de EE.UU.; III.- Las tendencias de la demanda y la transición energética; IV.- El crecimiento económico y la política comercial, y V.- La tecnología y la eficiencia. (EBC 2025:1-2)

En ese complejo contexto, el crecimiento de la demanda de Petróleo para el año en curso se estima en 700 MMBD, la menor desde el 2009, con la excepción del 2020, año del apogeo de la COVID. El estimado de demanda para el año 2025 va desde 1.100 MMBD en el I Cuatrimestre hasta aproximadamente 550 MMBD en el II Cuatrimestre, con un déficit particular en el consumo de los mercados emergentes. (OMR 2025:1)

Cabe destacar, que el petróleo representa el activo más líquido en los mercados globales, transado en dólares. Los líderes en la exportación de petróleo son Arabia Saudita, Rusia y EE.UU., que proveen de una gran parte de la oferta global. A esto se añade, que las reservas de petróleo en los países de la OCDE se constituyen en un importante factor que afecta el comportamiento de los precios del petróleo. (Kane 2025:1)

El potencial para el crecimiento de los precios del petróleo en la segunda mitad del año refleja la importancia del **Estrecho de Ormuz** en la oferta global. Se estima que el 20% del consumo de petróleo a escala global pasa por el Estrecho de Ormuz, lo que concierne a los participantes en el mercado, por lo

¹⁴⁷ Para ampliar ver en este Informe el comportamiento real de algunos precios en el I Semestre de 2025.

que el potencial cierre pudiera causar picos y volatilidad inusuales en los precios del petróleo.

Por ejemplo, el precio del crudo Brent se incrementó exponencialmente de \$71 dólares el barril el 12 de junio hasta \$ 80 dólares en la agudización del conflicto, en sólo una semana, hasta el 19 de junio, respondiendo a los reportes de que Irán estaba considerando cerrar el Estrecho de Ormuz. Al no ocurrir el cierre previsto, los precios cayeron nuevamente hasta los \$70 dólares el barril en los días subsecuentes, con la desescalada del conflicto. (US-EIA 2025a)

No obstante, otros especialistas llamaron la atención sobre los bajos niveles de los inventarios en el segundo trimestre de 2025 y la posibilidad de un disparo de precios en el verano, pero esto no había ocurrido al cierre de agosto tampoco.

La mayor cantidad de instituciones prevén que el Brent promedie entre \$73 y \$83 dólares por barril durante 2025, con el WTI ligeramente por debajo. El Banco Mundial (BM) proyecta un decrecimiento desde \$80 USD por barril en 2024, hasta 73 USD el barril en 2025, mientras que la US-EIA prevé un promedio de alrededor de \$74 USD para el Brent en 2025. En cambio, algunos analistas como los de Goldman Sachs lo ven en un posible rango de entre \$70 a \$85 dólares el barril durante 2025. (EBC 2025:1)

Bibliografía

- EI (2025). Energy Institute. The Energy Institute Statistical Review of World Energy. July 2025.
- EBC (2025). Oil Prices Forecast: What to Expect Through 2030. July 2025. © 2025, EBC Financial Group (SVG) LLC. All Rights Reserved.
- IMF (2025). International Monetary Fund, January 2025.
- Kane, J. (2025). Analysts' opinions. Crude Oil Price Forecast for 2025, 2026, 2027–2030 and Beyond: WTI and Brent Outlook. July 2025.
- OMR (2025). Petróleo - Oil Market Report. July 2025.
- OPEP (2025). OPEP Monthly Oil Market Report (MOMR), Enero 2025.

Mariano Bullón Méndez

El precio del níquel ha venido sufriendo una caída en los últimos años, que no se ha detenido en el año 2024 y más bien se aceleró en el primer semestre del 2025, según puede apreciarse en la siguiente tabla.

Tabla 1. Precio Mensual del Níquel. Enero – Diciembre/24 y primeros seis meses de 2025.¹⁴⁸ Dólares por TM.

Mes	Precio	Tasa de cambio
Promedio 2023	21,521.00	-
Enero/24	16,103.83	-2,17%
Febrero/24	16,271.91	+1,04%
Marzo/24	17,438.83	+6,73%
Abril/24	18,163.95	+4,16%
Mayo/24	19,586.98	7,83%
Junio/24	17,498.01	-10,67%
Julio/24	16,334.88	-6,65%
Agosto/24	16,292.12	-0,26%
Septiembre/24	16,076.74	-1,32%
Octubre/24	16,765.80	4,29%
Noviembre/24	15,723.06	-6,22%
Diciembre/24	15,080	-14,79%
Promedio 2024	17,184.60	-20,15%
Enero/25	8,972.06	-59.05%
Febrero/25	9,381.31	-4,37%
Marzo/25	10,091.54	+7.57%
Abril/25	9,406.60	-7,28%
Mayo/25	9,609.97	+2.22%
Junio/25	10,118.67	+5.29%
Promedio IS 2025	9,596.69	-

Fuente: Elaboración propia, en base a **Indexmundi 2024 y 2025 (abril y mayo, respectivamente)** (<https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=niquel>), otras fuentes y cálculos del autor.

La anterior Tabla muestra que el precio promedio al cierre del año 2023 computó **21,521.00** dólares por tonelada, muy inferior a los **25.840,72** dólares del cierre de 2022. En el pasado año 2023 se produjo otra disminución del precio lo que obedeció a la desaceleración en el crecimiento de las principales economías

¹⁴⁸ Los datos de los primeros seis meses de 2025 fueron tomados del *BeatMarket*, con fuente primaria en LME y corresponden a los días 25-30 de cada mes. No está disponible el valor promedio mensual.

durante el año, situación que llevó a la contracción significativa en el consumo del metal. (*Indexmundi* 2023, 2024).

Mientras tanto, el precio promedio durante el año 2024, acusó un marcado descenso de hasta **17,184.60** dólares la TM (-20,15% con relación al precio promedio de 2023), manteniendo la tendencia bajista ya durante tres años, a partir del 2022. Los precios en el LME han seguido su tendencia bajista, aunque turbulenta, con oscilaciones bruscas a la alza y a la baja en los primeros cinco meses de 2025. El precio promedio muestra una caída del 44.2% en comparación del promedio del pasado año, lo cual es una fuerte disminución.

El níquel es un metal de amplio espectro en su uso: se utiliza para fabricar acero inoxidable, aleaciones, baterías, monedas, catalizadores químicos, enchapado y tiene también aplicaciones magnéticas. Posee propiedades únicas: resistencia a la corrosión, alto punto de fusión (resistente a altas temperaturas), ductilidad (se puede moldear), magnetismo (se puede imantar), expansión térmica (se dilata y contrae poco ante la variación de la temperatura) y propiedades catalíticas. Tiene, por tanto, uso en la industria aeroespacial, en la electrónica, en la de productos químicos y en la construcción. (*Business Analytiq* 2025:3).

La industria del acero inoxidable es el mayor consumidor de níquel, representando aproximadamente dos tercios de la demanda mundial de níquel. Otras industrias importantes de uso final del níquel incluyen baterías, catalizadores y recubrimientos.

Los **top five en materia de níquel** (producción, tenencia de reservas y exportación de metal) incluyen a: **Indonesia que es el mayor productor de níquel del mundo**, con una producción estimada de 800.000 toneladas métricas en 2020, además de tener abundantes reservas de níquel y ser un importante exportador del metal; **Filipinas es el segundo mayor productor de níquel**, con una producción estimada de 340.000 toneladas métricas en 2020, y **Rusia es el tercer mayor productor de níquel**, con una producción estimada de 267.000 toneladas métricas en 2020. Además, tiene importantes reservas de níquel y produce el metal a partir de minerales de sulfuro y laterita.

Canadá es el cuarto mayor productor de níquel, con una producción estimada de 179.000 toneladas métricas en 2020. La mayor parte de la producción proviene de minas en la provincia de Ontario. Cuba es socio en la producción, refinación y comercialización del metal, a través de la *Sheritt International S.A.*, desde 1994, y

Australia es el quinto mayor productor de níquel, con una producción estimada de 167.000 toneladas métricas en 2020. La mayor parte de la producción proviene de minas en el estado de Australia Occidental. (*Business Analytiq* 2025:4)

En 2024, el mercado del níquel siguió en sobre oferta, a niveles similares al año anterior, lo que explica la caída de las cotizaciones. En 2025, se espera que el **superávit** del mercado mundial del níquel aumente aún más. Esto es debido a que el mercado mundial del níquel se ve influenciado por varios factores, tales como la dinámica de la oferta y la demanda, las tensiones geopolíticas y las regulaciones ambientales. (*Business Analytiq* 2025:4)

En la última reunión de abril del **Grupo Internacional de Estudios del Níquel (INSG)**, se informó que la producción mundial de minerales de níquel había aumentado un 2,3 % en 2024 y se espera que aumente un 8,5 % más en 2025. Según las previsiones de la reunión, "...la demanda mundial de níquel primario aumentó un 7,8 % en 2023, se espera que crezca un 4,8 % en 2024 y se prevé que aumente un 5,7 % en 2025.". Indonesia y China serán los principales países que impulsen los cambios del mercado, mientras que en otras regiones se están implementando recortes en la producción.

El acero inoxidable sigue siendo el producto de mayor consumo en el uso del níquel. Mientras tanto, aunque la tasa de uso del níquel en el mercado de las baterías está aumentando, su crecimiento sigue siendo inferior a la esperada. (INSG 2025).

A pesar de la actual coyuntura depresiva, las perspectivas para el níquel durante las próximas décadas son optimistas. Así la firma **Goldman Sachs** cree que el precio debería al menos duplicarse de aquí a 2050.

De tal manera, el precio a **corto plazo para 2025-2030** estaría en el entorno de los \$16 826 por tonelada. No obstante, durante los próximos cinco años, **los precios del níquel se moverán en diferentes direcciones**. En el corto plazo, la mayoría de los analistas esperan una nueva caída de los precios. Al mismo tiempo, los expertos de *Oxford Economics* predicen que ya en 2025 el coste de una tonelada de níquel empezará a subir.

Los expertos de BeatMarket son pesimistas sobre el futuro próximo del mercado del níquel. No piensan que existan motivos para creer que las cotizaciones volverán a los máximos de 2022.¹⁴⁹ El principal factor bajista es el rápido crecimiento de la producción de níquel de segunda calidad. Así se espera que una recuperación de la demanda de China y un dólar debilitado no brindarán un apoyo significativo a los precios. (BeatMarket 2025:3).

Según las proyecciones de crecimiento de las economías en 2025 y en los próximos tres años, con tendencia a la desaceleración, los niveles de recuperación no garantizan un incremento sustantivo del consumo de níquel, por tanto es de esperar que la tendencia bajista acusada, ya presente en los últimos años, se mantenga y esta situación impactará en la captación de ingresos en divisas por las exportaciones de Cuba¹⁵⁰, que además sufre una caída de las producciones.¹⁵¹

¹⁴⁹ El 8 de marzo de 2022 la tonelada de níquel superó los **100 000 USD**, debido al temor de la reducción de los suministros.

¹⁵⁰ Cuba produce alrededor de 50 000 TM de Níquel al año, cuenta con una capacidad instalada de 100 000. Exporta alrededor de 500 millones de dólares al año.

¹⁵¹ Cuba dispone de una de las mayores reservas de níquel a escala planetaria, sin embargo la obsolescencia tecnológica y la descapitalización de la industria extractiva, sumado a la no existencia de capacidades de refinación, y el gran consumo de petróleo que demanda, están

Bibliografía.

BeatMarket (2025). Previsión del precio del níquel. © *Since 2019. BeatMarket. All rights reserved.*

Business Analytiq (2025). Índice de precios del níquel. *Business Analytiq* © 2025 | Todos los derechos reservados. Julio de 2025. Disponible en: <https://businessanalytiq.com>

Indexmundi (2023, 2024, 2025). LME. Precios del Níquel. Disponible en: <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=niquel>

INSG (2025). Balance del mercado mundial del níquel. Reunión de abril de 2025 de la *INSG*. Junio 30 de 2025. *Copyright* © 2025 *SMM Information & Technology Co., Ltd.* Todos los derechos reservados.

Metal Radar (2025). LME. Índice últimos 30 días. *Copyright* © 2017 *Metal Radar B.V.* - Todos los derechos reservados.

--0--

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS ALIMENTOS Y DE LA SITUACION ALIMENTARIA MUNDIAL EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y PERSPECTIVAS.

Mariano Bullón

“El índice de precios de los alimentos de la FAO se situó en mayo de 2025 en un promedio de 127,7 puntos, esto es, 1,0 puntos (un 0,8 %) menos que en abril. Si bien aumentaron los índices de precios de los productos lácteos y la carne, se vieron compensados con creces por el descenso de los de los cereales, el azúcar y los aceites vegetales. En general, el índice se ubicó 7,2 puntos (un 6,0 %) por encima del nivel registrado el año pasado, pero se mantuvo 32,6 puntos (un 20,3 %) por debajo del nivel máximo alcanzado en marzo de 2022.”. (FAO 2025:1)

Según el Informe de la FAO, en el caso de los cereales el índice de precios registró en el pasado mes de mayo un promedio de 109,0 puntos, 2,0 puntos (equivalente a un 1,8 %) menos que en el mes anterior y 9,7 puntos (un 8,2 %) por debajo de su nivel de mayo del pasado año.

Los precios mundiales del maíz descendieron abruptamente durante el mes, a consecuencia de a la firme competencia y el aumento de la disponibilidad estacional debido a las cosechas actuales en la Argentina y el Brasil, grandes productores. Por el contrario, el índice de precios para el arroz (incluye todos los tipos) aumentó un 1,4 % en mayo, según la FAO “...en parte bajo la influencia de la apreciación de las divisas frente al dólar de los EE.UU. en algunos países exportadores.”. (FAO 2025:1)

afectando los niveles de producción, que se mantienen por debajo de las capacidades potenciales.

El índice de precios de los aceites vegetales se situó en un promedio de 152,2 puntos en mayo, con una disminución de 5,8 puntos (un 3,7 %) desde abril, aunque **aún se encuentra un 19,1 % por encima del nivel alcanzado en mayo del año anterior**. El descenso ininterrumpido obedeció a la bajada de las cotizaciones de los aceites de palma, colza, soya y girasol. En el caso de los precios mundiales del **aceite de soya**, estos también bajaron, como consecuencia de **del aumento de la oferta en América del Sur** y la atonía de la demanda de materia prima para la producción de biocombustible, en particular en EE.UU. Los precios del **aceite de girasol** “...cayeron a causa del debilitamiento de la demanda mundial de importaciones y el descenso de la competitividad de los precios.”. **(FAO 2025:1-2)**

El índice de precios de la carne promedió en mayo 124,6 puntos, con una subida de 1,6 puntos (un 1,3 %) respecto del valor revisado de abril y 7,9 puntos (un 6,8 %) por encima de su nivel del año 2024, computado por la subida de los precios internacionales de las carnes de bovino, ovino y cerdo, que compensó con creces el **descenso de las cotizaciones de la carne de aves de corral**, que se contrajeron por el descenso de las cotizaciones en **Brasil**, donde la detección de **gripe aviar** en una explotación comercial a mediados de mayo llevó a que varios de los principales países importadores impusieran barreras a la importación, produciendo coyunturalmente una abundante oferta excedentaria y una presión a la baja sobre los precios.

En el caso de los productos lácteos el índice de precios promedió en mayo 153,5 puntos, es decir, 1,3 puntos (un 0,8 %) más que en abril y **27,2 puntos (un 21,5 %) por encima de su valor de hace un año**.

Los precios de la leche entera en polvo subieron 4 % desde abril, impulsados por la demanda de China y el limitado crecimiento de la oferta. Por el contrario, los precios de la leche descremada en polvo bajaron ligeramente (un 0,2 %) en mayo, debido a la abundancia de suministros exportables en las regiones productoras de mantequilla, que contrarrestó el aumento de la demanda en el Cercano Oriente y África del Norte.

El índice de precios del azúcar promedió en mayo 109,4 puntos, 2,9 puntos (un 2,6 %) menos que en abril, lo que representa el tercer descenso mensual consecutivo y ubica al índice 7,7 puntos (un 6,6 %) por debajo del nivel alcanzado en mayo de 2024.¹⁵² **(FAO 2025:2)**

“Las sequías, los aguaceros y los incendios desde Asia hasta las Américas están avivando las preocupaciones sobre las cosechas, presionando al alza los precios de los alimentos básicos que podrían acabar repercutiendo en facturas más elevadas.”. **(Bloomberg 2025:2)**

El índice Bloomberg Agriculture Spot (incluye nueve productos principales) tiende a registrar una **subida mensual de alrededor del 7%**, la mayor desde el

¹⁵² Para ampliar la información, ver del autor en este informe la Evolución del mercado azucarero en 2025 y perspectivas.

inicio de la OME¹⁵³ de Rusia en Ucrania, conflicto que disparó los mercados a principios de 2022.

“Recientemente hemos asistido a una confluencia de peores condiciones meteorológicas que han impulsado los precios al alza”, ya que la incertidumbre sobre la oferta hace que los compradores estén dispuestos a pagar más, dijo **Michael Whitehead**, jefe de perspectivas de agronegocios de ANZ Group Holdings Ltd.

Resulta notable el cambio de tendencia con respecto a principios del año en curso, cuando los precios se mantuvieron en gran medida bajo control gracias a una suficiente oferta y una demanda debilitada en mercados clave como China. Si el repunte continúa, podría repercutir en los precios minoristas en los supermercados, afirmó **Dennis Voznesenski**, director asociado de economía sostenible y agrícola del *Commonwealth Bank of Australia*. (**Bloomberg 2025:2-3**)

La tendencia al aumento de precios en el mercado internacional y el conflicto en Ucrania también han impactado en los precios de los alimentos en Cuba. En el complejo contexto actual, Cuba continúa siendo importador neto de alimentos, con el encarecimiento de los mismos y el endurecimiento de las medidas coercitivas aplicadas por parte de los Estados Unidos, lo que implica mayores desembolsos.

Según cifras oficiales, la producción agropecuaria se contrajo en un 35% entre 2019 y 2023. La de azúcar, decreció de 816.000 toneladas en la zafra 2020-2021 a 470.000 en 2021-2022, y el grueso del arroz y los frijoles, alimentos básicos, están llegando del exterior. Etienne Labande, representante del Programa Mundial de Alimentos (PMA), admitió que ante este escenario es real la amenaza de inseguridad alimentaria. "Hay una escasez de alimentos producidos a nivel local y las importaciones, se sabe que es muy complejo importar a Cuba" por el embargo de Washington, vigente desde 1962, "entonces sí hay un riesgo". (AFP 2024; Bullón 2025)

Mientras tanto, las inversiones en agricultura resultan insuficientes, como también las medidas aprobadas, destinadas al incremento de la producción y, por tanto, los precios han seguido creciendo en el mercado minorista de forma exponencial, afectando el nivel y la calidad de vida de la población, al mismo tiempo que se estimula la corrupción y la emigración.

Se han tomado medidas de **control de precios con relación a seis productos de alta demanda**: aceites comestibles, leche en polvo, detergente en polvo, las pastas alimenticias y salchichas, lo cual resulta insuficiente porque los mimos rebasan el poder adquisitivo de la población, deteriorando su nivel de consumo y de alimentación.

¹⁵³ Operación Militar Especial.

Más recientemente se toparon también los precios, tanto mayoristas como minoristas del arroz y los frijoles, en un rango inferior al existente, aliviando en parte la situación. Aunque no siempre se cumple lo legislado, debido a la especulación, alargamiento de la cadena de intermediarios, la codicia de los vendedores y la corrupción, fenómenos que se combaten, aunque no se logran controlar suficientemente.

Por otra parte, en su intervención en el programa Desde la Presidencia, el viceministro primero del Mincex, Oscar Pérez-Oliva, enfatizó en las implicaciones negativas que tiene el bloqueo económico, comercial y financiero hacia la canasta básica. En un reciente programa Desde la Presidencia, el Presidente Miguel Díaz-Canel informó que el país debe asegurar, mensualmente, más de 230 millones de dólares destinados a la compra de alimentos para la población. (Granma 2024)

Tan sólo en el año 2023, Cuba importó 2 399 millones de dólares en productos alimenticios, animales vivos, aceites, grasas y ceras de origen animal y vegetal. (AEC 2024:17)

Bibliografía

- AEC (2024). Anuario Estadístico de Cuba 2023. ONEI. Edición 2024.
 AFP (2024). En Cuba, cada vez más alimentos importados que cultivados.
 Bloomberg (2025). Desde Asia hasta América: el clima extremo amenaza con disparar los precios de los alimentos. (Keira Wright - Bernadette Toh - Charlotte Hughes-Morgan). Septiembre 30 de 2024.
 Cubadebate (2023). ¿Qué pasa con la producción de alimentos en Cuba? Mesa Redonda Junio 21 de 2023. Recuperado de:
<https://www.cubadebate.cu/>
 FAO (2025). Índice de precios de los alimentos de la FAO. Situación Alimentaria Mundial. Junio 6 de 2025.

--0--

EVOLUCION DEL MERCADO MUNDIAL AZUCARERO EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y PERSPECTIVAS.

Mariano Bullón Méndez

En la siguiente tabla, se puede observar la dinámica de los precios del azúcar durante el año 2024 y los primeros seis meses del año en curso.

Tabla 1. Azúcar Precio promedio Mensual - centavos de dólar americano por libra de azúcar crudo. Año 2024 y primeros seis meses de 2025.

Año 2024	Precio promedio por Mes	Tasa de cambio
----------	-------------------------	----------------

Enero/24	22,61	-
Febrero	23,36	+3,31%
Marzo	21,73	-7,02%
Abril	20,65	-4,08%
Mayo	18,82	-8,87%
Junio	19,18	+1,91%
Julio	19,30	+0,52%
Agosto	18,42	-0,95%
Septiembre	20,69	+1,12%
Octubre	22,36	+1,08%
Noviembre	21,65	-0,96%
Diciembre	20,35	-0,93%
Promedio 2024	20,76	-
Enero	18,95	-6,86%
Febrero	20,17	+6,4%
Marzo	19,06	-5,5%
Abril	18,18	-4,8%
Mayo	17,44	-4,2%
Junio	16,24	-7,4%
Promedio IS	18,34	-

Fuente: Elaboración propia, en base a Precio promedio mensual azúcar crudo primera posición - Nueva York Contrato N° 11 – USD cents/lb. En: <https://www-asocaña.org.xls>). Actualizado a Julio de 2025 y con cálculos del autor.

Al cierre del pasado año de 2024, el precio promedio de la libra de azúcar había mostrado una tendencia contractiva, al cotizarse a 20,76 centavos, contra los 24,05 centavos del cierre del año anterior.

Los precios han mantenido, durante el primer semestre del año en curso, una tendencia contractiva, promediando mensualmente 10,42 centavos menos que al cierre del año anterior, para un desplome del 13,2 por ciento durante el *lapso* de estos primeros seis meses de 2025.

El *Top ten* de los países productores de caña de azúcar del mundo 2023-2024 (en millones de toneladas), está integrado por: 1. Brasil 752,9 MM de TM; 2. India 405.4; 3. Tailandia 131.0; 4. China 110; 5. Pakistán 66,9; 6. México 59.3; 7. Colombia 32,7; 8. Australia 32.4; 9. Indonesia 29.1, y 10. Guatemala 29.1. (Tecnicaña 2023)

En el caso de Cuba, la zafra sigue su tendencia marcadamente contractiva en los volúmenes de producción, trayendo una afectación a las exportaciones y a la industria de los derivados. Así, Cuba sólo exporta simbólicamente unas 30 000 tm cada año, mientras que importa casi todo el consumo nacional, tanto social como doméstico. El mismo totaliza, de manera combinada, alrededor de 600 000 a 700 000 TM, mientras que la zafra se comporta por debajo de las 200 000 TM solamente.

Las causas del descenso en las producciones, que se mantiene sostenidamente en el tiempo, son básicamente estructurales y se centran en lo siguiente: no cumplimiento de las normas técnicas para la siembra, falta de aseguramiento mínimo de insumos para la siembra y cosecha de la caña, lo que deriva en un escaso rendimiento agrícola por hectárea, la negativa práctica de la quema de la caña, la llegada tardía de la caña al central con más de 24 horas de cortada, caña no madura y obsolescencia tecnológica de los centrales. A esto se suman otros aseguramientos de piezas de repuesto, la demora y baja eficiencia de las reparaciones, a lo que se añade el déficit crónico de combustible y de fuerza de trabajo calificada.

No es previsible que sean solucionados estos problemas con recursos propios en el corto o mediano plazo (2025-2028), salvo con la participación de inversiones extranjeras en la recapitalización, modernización de centrales y en la siembra y cultivo de la caña con la aplicación de los recursos suficientes, que habría que concretar.

Según prevé la FAO, la producción mundial de azúcar en el período 2024-2025 es previsible que decline en las expectativas por la menor cosecha en los grandes productores, y la caída del consumo mundial, mientras se anticipa sólo un crecimiento modesto. El comercio mundial de azúcar también se prevé que se contraiga grandemente, debido a la expectativa de reducción de las existencias exportables desde algunos mercados clave. (FAO 2025:2).

El índice de precios del azúcar de la FAO registró en mayo un promedio de 109,4 puntos, esto es, 2,9 puntos (un 2,6 %) menos que en el mes anterior, representando el tercer descenso mensual consecutivo y ubica al índice 7,7 puntos (un 6,6 %) por debajo del nivel alcanzado en mayo del año anterior.

La caída estuvo asociada la contracción de la demanda mundial del dulce ante la preocupación por la incertidumbre de las perspectivas económicas mundiales y sus posibles efectos en la demanda de las industrias de elaboración de bebidas y alimentos.

A esto se añade, que las primeras previsiones sobre una probable recuperación de la producción mundial de azúcar en 2025/26, basadas en las expectativas de un crecimiento en las producciones en la India y en Tailandia tras un inicio temprano de la temporada de los monzones, acentuaron la presión a la baja sobre los precios. (FAO 2025a:2).

Para 2025, como lo ha sido durante 2024, la dinámica de los precios del azúcar dependerá, igualmente, del grado de estabilidad o no del clima, afectado por el creciente calentamiento global y el cambio en el régimen de lluvias, lo que impacta sobre los rendimientos; de la magnitud de las inversiones productivas en el cultivo, tanto de la caña, como de la remolacha azucareras (la inversión productiva se suele contraer cuando los rendimientos y los precios caen); a lo que se añade la volatilidad del dólar estadounidense (moneda en que se cotiza el producto), así como de la evolución de las compras a futuro con carácter especulativo, en los principales mercados de productos agrícolas, que tienden habitualmente a expandir la demanda de consumo artificialmente. (Bullón 2025)

Bibliografía.

- Bullón, M. (2025). Evolución del mercado mundial azucarero en el 2024 y perspectivas.
- FAO (2025). *Biannual Report on Global Food Markets. Global Food Commodity Markets. Food Outlook | June 2025.*
- FAO (2025a). Índice de precios de los alimentos de la FAO. Situación Alimentaria Mundial. Mayo de 2025.
- Precio promedio mensual azúcar crudo primera posición - Nueva York Contrato N°11 – USD cents/lb. A julio 2024. Disponible en: <https://www-asocaña.org.xls>
- Tecnicaña (2023). *Top 10 de países productores de caña de azúcar en 2023-2024.* By Comunicaciones Tecnicaña. 26 de abril de 2024. Con información disponible en: <https://currentaffairs.adda247.com/>

--0--

EL TURISMO INTERNACIONAL CONSOLIDA SU CRECIMIENTO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025 PESE A INCERTIDUMBRES ECONÓMICAS GLOBALES.

Maitte Alvarez

El turismo internacional mundial ha iniciado 2025 con resultados positivos en términos generales, a pesar de desarrollarse en un contexto marcado por tensiones geopolíticas y comerciales, al que se suma la elevada inflación en los precios de los servicios de viajes y el turismo. Lo anterior confirma la fuerte y continua demanda de los viajes a nivel internacional, que, de mantenerse, permitirá alcanzar a finales del año en curso la recuperación total del sector de forma general.

Estos resultados vienen precedidos de un 2024 en el que se logró prácticamente la recuperación mundial (99 %) de los niveles turísticos anteriores a la pandemia de COVID-19, sustentados por la reactivación de una parte significativa de los destinos mundiales, unido a un fuerte crecimiento del gasto turístico.

Según la más reciente edición del Barómetro del Turismo Mundial de ONU Turismo, más de 300 millones de turistas realizaron viajes internacionales entre enero y marzo de 2025 (alrededor de 14 millones más que en 2024), cifra que

representa un incremento del 5% en comparación con el año anterior y un 3% más que en 2019. Las llegadas internacionales en el primer trimestre del año muestran la sólida recuperación alcanzada por el sector turístico global, aunque con diferencias en el ritmo de crecimiento. Enero mostró un alza del 11%, mientras que febrero y marzo tuvieron un crecimiento más moderado (3% y 2%, respectivamente).

Todas las regiones del mundo mostraron crecimientos en las llegadas internacionales en los primeros tres meses del año, con resultados desiguales entre regiones y subregiones, que responden a múltiples factores como las condiciones macroeconómicas, la conectividad aérea, la estacionalidad, la confianza de los viajeros y las estrategias de promoción de los destinos.

Por regiones, África lideró el crecimiento relativo, con un incremento del 9% en llegadas internacionales respecto al mismo periodo de 2024 y superó en un 16% los niveles prepandemia de 2019. Destinos como Gambia (+46%), Marruecos (+22%), Etiopía (+7%) y Sudáfrica (+6%) encabezaron la fuerte recuperación regional.

Asia y el Pacífico, con resultados loables - teniendo en cuenta que fue la región con la apertura de fronteras más tardía tras la pandemia - continuó avanzando en su recuperación con un crecimiento del 12% interanual en el primer trimestre, alcanzando el 92% de los niveles registrados antes de la pandemia. Asia Nororiental, con el 91 % recuperado de los niveles de 2019, obtuvo los mejores resultados por subregiones en todo el mundo. Japón encabezó el crecimiento en la región con un aumento del 23% en las llegadas, impulsado por la depreciación del yen, que lo convierte en un destino más atractivo en precio para visitantes europeos y los norteamericanos. Otros destinos como Mongolia (+19%), la República de Corea (+14%) y Laos (+11%) sobresalen por su fuerte desempeño, en correspondencia con la progresiva recuperación de la región y el regreso de la demanda internacional.

En Europa los arribos de turistas internacionales alcanzaron la cifra de 125 millones, un 2% más que en el mismo periodo de 2024, y un 5% más que en los primeros tres meses de 2019. Este crecimiento regional, aunque modesto, refleja una demanda sostenida por los destinos europeos, especialmente en temporada baja. Francia, con 89,4 millones de turistas internacionales, se mantuvo como el país más visitado del mundo.

Europa Mediterránea Meridional mostró un crecimiento de las llegadas de 2% al igual que Europa Central y Oriental, con un 8% en comparación con 2024, no obstante, el número de visitantes en la subregión continúa por debajo de los niveles registrados en 2019. Países del centro y este como Lituania (+21%), Malta (+19%), Letonia (+16%), Finlandia (+15%) y España (+6%) se destacaron como destinos con alto rendimiento.

Las Américas experimentaron un crecimiento interanual del 2% en las llegadas internacionales con diferencias entre subregiones. Sudamérica tuvo un comportamiento notable (+13 %), favorecida por la temporada alta de verano

austral, con destinos como Paraguay (+53), Brasil y Chile (ambos +48) y Ecuador (+17), que lograron atraer turismo regional e internacional.

En América del Norte, los Estados Unidos, con 79 millones de visitantes internacionales, figuran en el tercer lugar del Ranking de los países más visitados del mundo en 2025 según ONU Turismo, mientras que México, con un sólido crecimiento del 6%, ocupa el séptimo lugar con 45 millones de visitas.

Otro signo del buen ritmo de la recuperación del sector es el aumento de la capacidad aérea internacional en un 7%, además del aumento de la demanda internacional de pasajeros aéreos, que entre enero - marzo de 2025 se incrementó un 8% en comparación con el primer trimestre de 2024 y superó en un 6% los niveles de 2019, según la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA).

La tasa mundial de ocupación hotelera alcanzó el 64% en marzo, prácticamente el mismo nivel que en marzo de 2024 (65%).

Lo anterior vino aparejado de un fuerte crecimiento del gasto de los visitantes en muchos destinos durante este primer trimestre de 2025, tal es el caso de Japón (34%), Noruega (20%), Nepal (18%). Estados Unidos, el país con más ingresos por turismo, mostró un crecimiento del 3%, después de un incremento del 14% en 2024.

Los ingresos de exportación provenientes del turismo internacional (ingresos y transporte de pasajeros) en 2024, aumentaron un 11% alcanzando la cifra de 2 billones de dólares estadounidenses (USD), representando un incremento del 15% con respecto a los niveles previos a la pandemia. Esto representa aproximadamente el 6% de las exportaciones totales mundiales de bienes y servicios, y el 23 % del comercio mundial de servicios.

El crecimiento de los ingresos por turismo internacional en 2024 fue estimulado por el aumento del gasto de grandes mercados emisores como Reino Unido, Canadá, los Estados Unidos, Australia y Francia. El gasto promedio se mantuvo en 1 170 USD por viaje internacional internacional en 2024, cifra que supera el promedio de 1 000 USD alcanzado antes de la pandemia.

IMPACTO DE LA GUERRA ARANCELARIA EN EL TURISMO GLOBAL

La guerra arancelaria entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales afecta las cadenas de valor global e impacta a múltiples economías y sectores. Las medidas proteccionistas han desencadenado una reacción en cadena que ha afectado a todos los segmentos de la industria turística, desde aerolíneas hasta hoteles, restaurantes y el comercio Minorista. Todo ello impacta en la movilidad internacional y la planificación de viajes, como reflejo de la vulnerabilidad del sector ante las fluctuaciones económicas y las políticas comerciales.

Los elevados aranceles aumentan los costos y servicios en los países afectados, generando el encarecimiento de los bienes básicos y, por consiguiente, la disminución del poder adquisitivo y la confianza del consumidor, que, ante la

incertidumbre económica tiende a posponer o reducir los viajes de ocio. En Asia - Pacífico, la región más afectada por tarifas arancelarias, particularmente en China con un 54%, sus ciudadanos han limitado significativamente los viajes internacionales, concentrando su preferencia mayoritariamente en destinos nacionales o regionales.

La industria aeronáutica, elemento clave para la conectividad y el desarrollo del sector, es otro de los sectores afectados por la imposición de aranceles por Estados Unidos, su dependencia de las cadenas globales de suministro pone en riesgo los suministros de los fabricantes, y retrasa las entregas de aeronaves, obligando a reducir las frecuencias de vuelos. Además, los aranceles sobre componentes de aeronaves elevan los costos operativos, que se reflejan posteriormente en el incremento de las tarifas de viaje.

En el caso de los Estados Unidos, existe gran incertidumbre en el sector turístico a partir del deterioro de las relaciones diplomáticas y comerciales de Estados Unidos con el resto del mundo, originadas por las tensiones comerciales, con un impacto negativo en la demanda de viajes hacia ese país. Las restricciones comerciales, junto a políticas migratorias estrictas y un discurso agresivo por parte de la administración de Donald Trump, han provocado que países como Canadá, México y China, que en su conjunto representan una gran parte del turismo estadounidense, respondan optando por otros destinos turísticos.

La percepción internacional de seguridad sobre Estados Unidos como país hospitalario y abierto al mundo, se ha deteriorado, dejando de ser un destino atractivo para muchos viajeros, con caídas en las llegadas internacionales de hasta un 29 % en algunas regiones, a medida que crece la lista de países que emiten advertencias de viajes a esa nación por las detenciones de turistas en los puntos fronterizos.

Mientras los estadounidenses viajan al exterior en cifras récords, Estados Unidos enfrenta una preocupante disminución en el número de visitantes internacionales con cancelaciones de viajes y disminución de las reservas internacionales.

La industria de los viajes y el turismo representa aproximadamente el 3% del Producto Interno Bruto estadounidenses y es uno de los mayores exportadores de servicios del país. Sin embargo, con la caída del gasto de los visitantes internacionales, Estados Unidos está en riesgo de perder 12 500 millones USD en ingresos por turismo en 2025, y se estima que el gasto de los visitantes caerá por debajo de los 169 000 millones USD a finales de año, según datos del Consejo Mundial de Viajes y Turismo, en lo que se considera la mayor crisis del turismo receptor del país desde la pandemia de COVID - 19.

PROYECCIONES ONU Turismo

ONU Turismo considera que el crecimiento de las llegadas internacionales para el conjunto del año oscilará entre el 3% y el 5%, permitiendo la total recuperación del turismo para finales de 2025, impulsada por la demanda acumulada, la mejora de la conectividad aérea y la recuperación del mercado asiático. Todo ello, en un entorno de crecimiento económico más débil, con elevados costos de

viajes y el aumento de los aranceles; son los principales retos que podrían tener un impacto en el turismo internacional a corto plazo para el período mayo-agosto, y, a largo plazo, para el resto del año.

Bibliografía

(2025) Zurab Pololikashvili: El turismo internacional ha comenzado el año con un rendimiento sólido. <https://www.ifema.es>

(2025) Barómetro del Turismo Mundial: Llegadas de turistas internacionales crecieron un 5% en el primer trimestre de 2025. <https://aerolatinnews.com>

(2025) EE.UU. está en camino de perder US\$12.000 millones en ingresos por turismo en 2025. <https://www.bloomberglinea.com/negocios/eeuu-esta-en-camino-de-perder-us12000-millones-en-ingresos-por-turismo-en-2025/>

(2025) Guerra comercial profundiza crisis de viajes en Estados Unidos. <https://www.prensa-latina.cu>

--0--

“LA ECONOMÍA CUBANA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2025 Y SUS PERSPECTIVAS”¹⁵⁴

José Luis Rodríguez

I

Un conjunto de factores externos negativos han provocado que -a partir del 2019- la economía cubana haya recibido –acumulativamente- el impacto del bloqueo norteamericano recrudecido, las consecuencias de la COVID 19, los efectos acrecentados de la crisis económica internacional, que se mantiene desde el 2008 y las negativas consecuencias de los conflictos bélicos en Ucrania y el Medio Oriente en fechas más recientes. De tal modo, el sector primario acumula una caída entre el 2019 y el 2024 del 53%, el sector secundario del 23% y en el sector terciario del 6%.

Objetivamente los **factores externos** apuntados han tenido un peso determinante para que la economía haya crecido solo 1.2% en el 2021 y 1.8% en el 2022, frente a crecimientos planificados en esos años de 6 y 4% respectivamente, mientras que, de un aumento previsto en un 3% para 2023, el PIB decreció en un 1.9%, ampliando hasta ese momento la brecha que nos separa de lo alcanzado en el 2019, que ya llegó a 11 puntos porcentuales en el PIB del 2024, el que cerró el pasado año con un descenso del 1.1%, con una

¹⁵⁴ La fuente de los datos no citados expresamente, se encuentran en los siguientes documentos: MEP (2024 y 2025), CEPAL (2024 y 2025a), CUBADEBATE (2024b y 2024e) Díaz Canel (2024 2024a y 2025), PCC (2025), CUBAVISION (2025 y 2025a), Presidencia de Cuba (2025a), EIU (2025 y 2025a) BCC (2025) y CIEM (2025).

reducción del 17.9% en el sector primario, del 30% en el sector secundario y un -0.9% en el sector terciario.

Resulta así que durante el pasado año 2024 el país debió enfrentar todavía mayores desafíos y ya desde el primer semestre del año la caída en el volumen de las importaciones del 22% suponía una situación crítica, que podía llevar a un nuevo decrecimiento en la economía. tomando en cuenta lo ocurrido en el segundo semestre del año- cuando las importaciones solo cumplieron el plan en un 74%.

Por otro lado, un análisis más balanceado y totalizador de esta negativa situación supone una mayor profundización para esclarecer en qué medida la política económica aplicada en este período pudo mitigar o no, los negativos impactos externos registrados.

Resumidamente al respecto puede decirse que los elementos esenciales de la política económica aplicada entre 2021 y 2023, no alcanzaron los objetivos para lo que fue diseñada en esta etapa, debido a la influencia de factores externos e internos y los efectos acumulados de esos negativos resultados impactaron con una fuerza multiplicada en la economía cubana en el 2024, que se mantuvo en el primer semestre del 2025, con un crecimiento planificado para este año del 1%, pero ya con un ingreso en divisas de solo el 91% sobre lo previsto al cierre del primer semestre del año, según se informó recientemente por el Ministro de Economía y Planificación.¹⁵⁵

II

¿Cuáles han sido los elementos que explican este comportamiento negativo en el pasado año y que se mantienen en el primer semestre del 2025?

Ampliando el análisis de un grupo de factores externos, en esta coyuntura Cuba ha debido hacer frente a la lenta recuperación en el turismo; los elevados niveles de precios mundiales de los alimentos y los incumplimientos en las importaciones de petróleo por falta de recursos financieros. Y todo esto en medio de una guerra económica que se ha intensificado más aún por parte del gobierno de Estados Unidos en los últimos meses.¹⁵⁶

Resumidamente, esta situación ha provocado que el país haya sufrido entre el 2019 y el primer semestre de 2024 una pérdida que puede estimarse superior a unos 3 000 millones de dólares en los ingresos externos, brecha que – presumiblemente- debe haber aumentado en el segundo semestre del pasado año y que se mantiene en el 2025.

En medio de los innegables esfuerzos de la dirección del país, esta situación ha llevado a la necesidad de tomar sin dilación nuevas decisiones con carácter urgente, que, -además- como ha señalado el presidente Díaz Canel, nos deben

¹⁵⁵ Ver CUBAVISION (2025a).

¹⁵⁶ Ver Bloomberg (2025)

llevar a “...**no insistir en una ruta que ha demostrado ser impracticable por insostenible.**”¹⁵⁷

Ampliando el análisis en cuanto a los **factores externos** que han incidido en la evolución económica del país, continúa destacándose, en primer lugar, el **bloqueo económico de EE.UU.**, que sigue siendo el obstáculo fundamental para nuestro desarrollo, el que se mantuvo sin cambios sustanciales, con un efecto negativo acumulado, hasta febrero de 2024 de 164 061 millones de dólares, lo que representó más de 5 057 millones de dólares solamente entre marzo de 2023 y febrero de 2024.¹⁵⁸

Esta situación empeoró este año, ya en el primer semestre del 2025 el gobierno de Donald Trump amplió el alcance del bloqueo, con nuevas medidas que impiden a los ciudadanos norteamericanos viajar a Cuba y con la amenaza de sanciones a todos aquellos países que tengan contratos de servicios médicos suscritos con la Isla, en un esfuerzo por incrementar las dificultades para nuestro país. En estas condiciones, se estima que entre 2024 y lo que va de 2025, el impacto del bloqueo a Cuba alcanza ya una cifra que rebasa 6 000 millones de dólares anualmente, con un acumulado histórico superior a unos 170 000 millones de dólares, según valoraciones del MINREX.

Paralelamente, la **dinámica de la economía mundial** no marcha nada bien, al registrarse un débil crecimiento global de 3.5% en 2022 y un estimado de 3.3% en 2023, 2.8% en 2024 y un pronóstico de 2.3% en 2025, según datos del FMI,¹⁵⁹ con un comportamiento fluctuante del incremento del PIB en América Latina¹⁶⁰ y el Caribe, que llegó solo al 2.2% en 2023, un estimado de 2.3% en 2024 y una previsión del 2.2% en 2025, cifras todas que reflejan la incertidumbre que hoy caracteriza la situación económica mundial y donde se aprecian también tendencias mayormente desfavorables para el sector externo cubano, incluyendo -además- el impacto negativo de la guerra en Ucrania, y los efectos de la agresión desarrollada por Israel contra el pueblo de Palestina y sus repercusiones en la zona del Medio Oriente, así como en el resto del mundo, especialmente, en la logística del comercio mundial y en las cadenas globales de valor.

Estos conflictos han impactado directamente en el aumento del precio de los productos básicos.¹⁶¹ En el caso de las **exportaciones cubanas** de bienes, solo resultó favorable en 2022 un aumento coyuntural en el precio del **níquel**, que superó los 25 000 dólares por TM, pero que ha caído más recientemente hasta promediar solo 9 597 dólares en el primer semestre de 2025¹⁶², un 44.2% más bajo que el promedio de 17 185 dólares el pasado año, con una producción que

¹⁵⁷ Ver Díaz Canel (2023).

¹⁵⁸ Se trata de las últimas cifras disponibles. Ver MINREX (2024).

¹⁵⁹ Ver IMF (2025)

¹⁶⁰ Ver CEPAL (2025).

¹⁶¹ Ver CIEM (2025) y Expansión (2025 y 2025a).

¹⁶² Existen otras cifras igualmente reducidas, que señalan precios del níquel que alcanzan solo 15 221 USD por TM en los primeros días del mes de julio. Ver BCC (2025)

también se redujo en 2024 a un estimado de unas 32 000 TM por lo que no se cumplieron los ingresos por exportación previstos.¹⁶³

En el caso del **azúcar crudo**, en el 2024 el precio promedio mundial cayó un 13.2% ubicándose en torno a 20.76 centavos la libra, mientras que en el primer semestre de este año, el precio promedió 18.34 centavos por libra, un 11.7% inferior a la media del 2024. Por otro lado, la producción azucarera correspondiente a la zafra 2024-2025, cuyo plan se estimaba en 399 mil TM, no se cumplió, alcanzándose solo el 44% de esa cifra -según cálculos no oficiales- que resultan unas 175 mil TM, cifra muy similar al resultado de la zafra precedente.¹⁶⁴

De este modo, en el primer semestre de este año el plan de **exportación de bienes**, se cumplió al 62%, con una reducción del 22% con relación a igual período del 2024, enfrentando fuertes disminuciones de ingresos en renglones como el níquel y los productos de la biotecnología.

En lo relativo a la **exportación de servicios**, el número de visitantes del **turismo**¹⁶⁵ cumplió solo el 71% del plan, en el primer semestre del 2025, decreciendo un 25% en relación al pasado año, al alcanzar solo un millón 360 650 visitantes, con un nivel de ocupación hotelera en torno al 24%. La caída en el número de visitantes ha sido muy fuerte entre los principales emisores de turismo para Cuba durante el primer semestre del año. En este caso Rusia descendió un 43.5%, Canadá un 25.9% y EE.UU. un 19.4%. En estos resultados se suman los efectos externos negativos para el turismo en todo el mundo a partir del incremento del costo de los paquetes turísticos, el aumento de los precios de los pasajes aéreos, y la reducción de los vuelos a Cuba, la pérdida de poder adquisitivo de la moneda -donde se destacan los casos de Rusia, afectada también por sanciones internacionales y Canadá- así como una intensa competencia de otros polos turísticos en República Dominicana, México y Jamaica. A esto hay que añadir las múltiples consecuencias negativas del bloqueo económico de Estados Unidos contra Cuba, que se han acrecentado con la administración de Donald Trump desde el 2017.

Sin embargo, también hay efectos negativos internos que tienen que ver con la pérdida de calidad de los servicios hoteleros, que han motivado un aumento del 42% de las quejas desde 2022, así como los efectos de la crisis que viene enfrentando el país en los últimos 5 años y que repercuten directamente en el turista, como son los cortes de energía eléctrica.

Todos estos factores apuntan a considerar muy difícil de cumplir la meta de alcanzar 2.6 millones de turistas en este año.

¹⁶³ Ver Radio Habana Cuba (2024).

¹⁶⁴ Ver IPS (2025).

¹⁶⁵ Ver una valoración de la situación del turismo en el primer semestre del 2025 en CUBADEBATE (2025f)

En relación a la exportación de otros servicios, se registró un aumento en la exportación de servicios de telecomunicaciones y los servicios médicos crecen 0.4% sobre el plan, pero disminuyen un 1% sobre el 2024.

Por el lado de las **importaciones**, ya nos había afectado negativamente el aumento del precio del barril de **petróleo WTI**, a \$94.91 dólares en 2022, cifra un 39% mayor que 2021. No obstante, el precio bajó hasta unos \$77 dólares al cierre del 2024 y al concluir el primer semestre de este año promedió 76.24 dólares. Esta tendencia decreciente al parecer también se mantendrá el resto del año, tomando en cuenta la incertidumbre y la tendencia recesiva presentes en la economía mundial. Por su parte, la producción petrolera y gasífera nacional produjo el 2024 2 millones 141 369 TM, para un descenso del 7.3%. En junio del 2025 se produjo, el primer millón de TM y se espera un incremento este año de unas 50 000 TM, según se explicó en la ANPP.¹⁶⁶

En el caso de los **alimentos**, los precios promedio ya en el 2022 crecieron un 14%. No obstante, con posterioridad se ha mantenido una línea de descenso, aunque resultan aún superiores a los precios previos a la COVID 19. No obstante, si bien el precio promedio de los alimentos en el mundo disminuyó un 2.1% en 2024, en junio de 2025 habían aumentado un 5.8% en relación a la misma fecha del año anterior, con importantes incrementos en productos como el arroz, la leche y el huevo.¹⁶⁷

Cuba mantiene un elevado nivel de dependencia de las importaciones, cuyo plan se cumplió al 67% en el primer semestre. En el caso de los alimentos, se registraron afectaciones en diversos componentes de la canasta básica. No obstante, se informaba del cumplimiento del plan y un crecimiento discreto de la producción alimentaria en el balance nacional, aunque se subrayaba la tendencia a la caída en producciones básicas como el huevo, evolución negativa que se mantiene.¹⁶⁸

En relación al sector no estatal, las exportaciones en el primer semestre fueron 21 millones de dólares, en tanto que las importaciones alcanzaron unos 1 100 millones, con un crecimiento del 34%.

En relación al **sector externo globalmente**, según la información brindada por el MEP en la ANPP,¹⁶⁹ al cierre del 2024 el plan de exportación –de un estimado¹⁷⁰ de 9 639 millones de dólares–, se cumplió al 92.5%, en los bienes, en tanto que la exportación de servicios alcanzó el 101.6%, con mayor incidencia de los servicios médicos, aunque -como ya se dijo- disminuyeron los ingresos previstos en el turismo. Por su parte las importaciones previstas solo alcanzaron el 82.4% de lo planificado concentrándose en combustibles, alimentos,

¹⁶⁶ Ver CUBADEBATE (2025b).

¹⁶⁷ Ver FAO (2025).

¹⁶⁸ Ver Cuba Consejo de Ministros (2025).

¹⁶⁹ Ver MEP (2023).

¹⁷⁰ Estimado del autor.

medicamentos e insumos médicos. Producto de estas circunstancias, los ingresos de la economía fueron en 2024 900 millones menos de lo esperado.

En el primer semestre de 2025 -según datos de CEPAL- las exportaciones totales disminuyeron un 7% en relación a igual período de 2024, mientras que las importaciones totales aumentaban un 7%.¹⁷¹

Resumidamente, como ya se expresó, hasta el 2023 disminuyeron los ingresos externos en más de \$3 000 millones de dólares en relación al 2019, alcanzándose un déficit financiero superior actualmente, lo que obliga a trabajar en medio de un sostenido esfuerzo y en condiciones de emergencia, que han sido calificadas como muy negativas a lo largo del primer semestre, en medio de una guerra económica de EE.UU. contra Cuba, que se ha intensificado.

Como un elemento de gran importancia desde el punto de vista de las finanzas externas, se registró en la economía mundial una tendencia a la disminución del 2% en la ***inversión extranjera directa***, (IED) durante el 2024, pero esta aumentó un 7.1% en América Latina. En el caso de Cuba, -según la información más reciente- en el 2023 se alcanzaron 42 nuevos acuerdos, por un valor de 484 millones de dólares, para un total de 343 negocios activos al cierre del año, En el 2024 se estimaba cerrar el año con unos 28 nuevos acuerdos de IED, por un valor de unos 68 millones de dólares¹⁷² para un total de 359 negocios vigentes, de ellos 62 con un 100% de capital extranjero y 3 con la participación de cubanos residentes en el exterior.¹⁷³ Durante el primer semestre del 2025 se logró firmar 14 nuevos negocios. De este modo, tanto las cifras de inversión ofrecidas por Cuba como las estimadas internacionalmente, resultaron inferiores a las necesidades del país, que se estiman entre \$2 000 y \$2 500 millones de dólares anuales para alcanzar ritmos de crecimiento en torno al 5%, según estudios realizados al respecto.¹⁷⁴

En la disminución en el ritmo de incremento de la IED en el país se refleja la incertidumbre que reina en los mercados internacionales de capital y los impactos del bloqueo de EE.UU., pero también están presentes las dificultades que siguen impactando las inversiones en Cuba, tomando en cuenta los adeudos con los inversionistas y otras limitaciones de la economía nacional presentes para el desarrollo de nuevos negocios. De igual modo, para el avance de la IED se requiere un enfoque que tenga más en cuenta el riesgo que asume el inversionista extranjero en Cuba¹⁷⁵, tomando en cuenta los efectos de la guerra económica de EE.UU. contra nuestro país, e igualmente se demanda una política más flexible y ágil en las negociaciones.

¹⁷¹ Ver CEPAL (2025a)

¹⁷² Ver CEPAL Ibid.

¹⁷³ En la Feria Internacional de La Habana se informó que alrededor de 60 cubanos residentes en el exterior mantienen participación en actividades comerciales o proyectos de inversión actualmente en Cuba. Ver MINREX (2024)

¹⁷⁴ Ver CUBADEBATE (2022) y Spadoni (2022).

¹⁷⁵ La agencia Moody's, da a Cuba una calificación C, que significa de alto riesgo.

Sobre este tema señalaría el Primer Ministro al cierre del pasado año: “...en la inversión extranjera no se alcanzan los resultados esperados en materia de establecimiento de nuevos negocios, ni se logra mejorar la situación de los negocios en operaciones.”

No obstante, durante el primer semestre del 2025 se aprecia un mayor avance en la gestión de nuevos acuerdos de IED, particularmente visibles en los casos de China y Vietnam.¹⁷⁶ De igual modo se van concretando gradualmente, nuevos acuerdos con la Federación Rusa¹⁷⁷ y se promueven otros negocios en los marcos de la Unión Económica Euroasiática (UEEA) y como país asociado a los BRICS.

También durante lo que va del 2025 se firmaron 8 acuerdos de IED entre el sector no estatal de la economía y socios extranjeros.

En el ámbito de las relaciones con Rusia cabe destacar que se informó a finales del pasado año por el Vice Primer Ministro Ricardo Cabrisas la firma de cuatro importantes acuerdos entre los gobiernos de Cuba y Rusia, los que abarcan la firma de un convenio marco, que incluye el compromiso de Rusia para apoyar a su empresariado interesados en el PNDES de Cuba hasta 2030. Se firmó también una hoja de ruta con cada uno de los objetivos en los planes de desarrollo comercial de Cuba que puedan interesar a Rusia. Un tercer documento se rubricó sobre proyectos claves que determinan las prioridades de esos sectores y dentro de ellos, los proyectos que marcan el camino para reimpulsar las relaciones económicas y un cuarto documento se refiere a la elaboración y firma de una agenda bilateral con la proyección de Rusia y Cuba a corto, mediano y largo plazos. También a finales del 2024 se informaba sobre la firma de un crédito para suministro de combustible por 60 millones de dólares y la donación de 2 millones en piezas para la reparación de equipos de generación eléctrica.

Por otro lado las **remesas** que ingresaron a Cuba ya mostraban un importante descenso en los últimos años. Así -según datos no oficiales-, las remesas cayeron de \$2 348 millones de dólares en 2019 a unos \$1 972 millones en 2023.

Aunque no se tienen cifras confiables sobre las remesas en 2024, algunas tendencias negativas continúan manifestándose. En efecto, en los últimos años ha preponderado el envío informal de remesas a Cuba, existe una disminución de los envíos de dólares en efectivo que se han sustituido por envíos en especie (especialmente alimentos) y se continúa observando una tendencia a la disminución del valor total de las remesas. En este sentido la política anti inmigrante que está desarrollando el gobierno norteamericano actual ha incidido en la inseguridad de los cubanos residentes en Norteamérica para continuar enviando remesas a su país de origen, fenómeno que también está presente -en alguna medida- en el caso de otros países emisores.

¹⁷⁶ Ver IPS (2025b) y Vietnam Plus (2025).

¹⁷⁷ Ver CUBADEBATE (2025 y 2025a) Se destaca la decisión del gobierno ruso para promover la inversión por 1 000 millones de dólares a impulsar con el medio empresarial ruso en relación a nuestro país.

En relación a la disminución de las remesas y su impacto, cabe recordar que las mismas juegan un papel importante como capital de trabajo del sector no estatal¹⁷⁸ y sustentan un apreciable nivel de consumo en el mercado que funciona en divisas. Al respecto un estudio de 2021 concluía que un estimado del 26% de los hogares cubanos recibían remesas –computando alrededor del 2% del PIB–, un 83.7% provenían de EE.UU. y más del 60% llegan por vía informal.¹⁷⁹ No obstante, otro estudio reciente de Inter-American Dialogue¹⁸⁰ mostraba que las remesas enviadas a Cuba alcanzaron los 2 458 millones de dólares en 2023, aunque no existen evidencias claras de que las remesas hayan crecido hasta ese nivel en ese período.

Para impulsar y estimular la captación de remesas, se anunció por el Primer Ministro en la ANPP la necesidad de estimular las mismas y la adopción de medidas en ese sentido en el segundo semestre del 2025.

Un elemento con un impacto muy negativo desde 2019 en nuestras relaciones externas, -a pesar de los esfuerzos realizados- fue el incumplimiento de los pagos ya renegociados del **servicio de la deuda externa**, situación que se recrudeció a partir del 2020 con la irrupción de la pandemia de la COVID 19 y que se ha mantenido en el tiempo transcurrido hasta el primer semestre del 2025.

Como se ha explicado en otros trabajos, esta coyuntura obligó a Cuba –luego del acuerdo del 2015- a solicitar una nueva renegociación con el Club de París en mayo del 2020, donde solo se logró una posposición de los pagos de ese año. Con posterioridad se estableció un plazo suplementario para el pago de la deuda hasta el 2027.¹⁸¹ También trascendió que se logró posponer los pagos hasta el 2040 en el caso de Rusia y se ha trabajado en la reestructuración de la deuda con China.¹⁸² Un elemento favorable en el 2024 fue que se informó en la ANPP por el Primer Ministro que la deuda externa vencida había disminuido en relación al año anterior, ubicándose en unos 303 millones de dólares.¹⁸³

En relación con la deuda vencida con el Club de París, el 17 de enero de 2025 se dio a conocer un nuevo acuerdo para el pago de la deuda, que se estima ofrece un mejor espacio para el cumplimiento del pago de la deuda por la parte cubana, creando mejores condiciones financieras para el 2025.¹⁸⁴

Igualmente positiva fue en el primer semestre de 2025 la reconversión parcial de la deuda con España, mediante la cual se puso en marcha “... un Programa de

¹⁷⁸ Este sector realizó un volumen de importaciones calculado en \$1 000 millones de dólares en 2023, cifra que contrasta con una probable disminución del volumen de remesas recibido. En 2024 el estimado de importaciones del sector no estatal superó los 900 millones de dólares en el primer semestre y es probable que al cierre del año, esta cifra haya resultado superior a los 1 000 millones, aunque este crecimiento se atenuó en el segundo semestre del año.

¹⁷⁹ Ver CNN (2021).

¹⁸⁰ Ver Inter-American Dialogue (2024)

¹⁸¹ Ver Cuba Noticias 360 (2022)

¹⁸² Ver On Cuba News (2022 y 2022a)

¹⁸³ Ver AHK (2024a)

¹⁸⁴ Ver CUBADEBATE (2025) No se han dado a conocer los detalles de lo acordado.

Conversión de Deuda con Cuba de hasta 375 millones de euros, con el objetivo de movilizar fondos para financiar proyectos de desarrollo sostenible.”¹⁸⁵

También en el 2025 se ha considerado por el Ministro de Economía como de alta prioridad la gestión más activa para enfrentar la deuda externa del país.¹⁸⁶

Por otro lado, y aunque nuevamente el Primer Ministro ratificó en la ANPP la voluntad de Cuba para pagar la deuda externa, cuando mejoren las condiciones económicas para el país, es preciso subrayar que –como una parte importante de un Programa de Estabilización Macroeconómica- resulta indispensable retomar la alternativa de una renegociación más flexible de la deuda, que al cierre de 2024 se estimaba, -según fuentes de los acreedores- en unos \$29 800 millones de dólares, lo que representa una cifra aproximadamente similar al saldo del 2019 y que se estima equivale a más del 40% del PIB.

En la actual coyuntura, se requiere aplicar nuevas formas de pago –con un mínimo de liquidez- tales como swap de deuda por inversión,¹⁸⁷ pagos en moneda nacional con tasas de cambio preferenciales, emisión de bonos de deuda pública (incluyendo los llamados bonos verdes), recompra de deudas con descuentos, cancelación de deudas por obligaciones mutuas y pago de deudas vinculado con flujos de ingresos de exportaciones de bienes o servicios, como variantes a aplicar para restaurar gradualmente la confianza de los acreedores y –consecuentemente- impulsar la entrada de flujos financieros externos que hoy no existen. Adicionalmente, en una estrategia financiera a mediano y largo plazo, es necesario asegurar fondos para cubrir el servicio de la deuda, que permitan su sostenibilidad en el tiempo.¹⁸⁸

En síntesis, la compleja situación internacional que se ha creado, impone costos financieros adicionales y muy fuertes a la economía cubana, retrasando la recuperación económica, por lo que resulta indispensable aplicar otras medidas urgentes de carácter financiero, con vistas a impulsar la misma.

A los factores externos mencionados se sumó la **irrupción de la COVID 19** desde el 2020 -con un descenso del PIB ese año del 10.9%- y aunque se reportó un gradual descenso de los enfermos y la mortalidad, a finales del 2022 hubo un aumento de casos de la pandemia y un incremento de casos de dengue. Un monitoreo constante de la enfermedad se mantuvo desde el 2023 hasta el presente. De este modo, hasta el 31 de diciembre de 2023 los enfermos de COVID-19 totalizaron un millón 115 183 personas, afectando alrededor del 10% de la población, con una recuperación del 99.2%. Los fallecidos llegaron a 8 530, con una tasa de letalidad de 0.77%, frente a la tasa mundial de 1.01% y de 1.55% en las Américas. En estos momentos solo mediante la aplicación masiva de

¹⁸⁵ Ver EFE (2025).

¹⁸⁶ Ver MEP (2025)

¹⁸⁷ Según información no oficial, un acuerdo de este tipo se logró para renegociar la deuda de unos 360 millones de dólares canadienses con la compañía Sherritt de Canadá. Ver Cuba Noticias 360 (2022).

¹⁸⁸ Igualmente resulta de gran importancia la aprobación de la Ley de Crédito Público que debe contribuir a una mejor gestión del financiamiento externo.

vacunas cubanas a las personas –que ya alcanza alrededor del 90% de la población- y que incluye varias dosis de refuerzo, ha sido posible frenar la enfermedad y retornar a la normalidad.¹⁸⁹ A pesar de los logros alcanzados en el tratamiento a la COVID 19, en el 2024 fue preciso adoptar medidas adicionales para enfrentar el dengue y el Oropouche¹⁹⁰ como parte de la vigilancia epidemiológica del país, lo que se ha mantenido durante el primer semestre del 2025.

III

Al revisar la **evolución macroeconómica** en Cuba, se observa que la caída del 1.1% en el PIB en el 2024 refleja una evolución muy negativa para la economía nacional, registrando fuertes impactos externos, -donde el bloqueo resulta determinante- a lo que se añadió –como ya se apuntó- el efecto acumulado de un grupo **medidas de política económica interna** que no dieron los resultados esperados en los plazos previstos.

Al examinar los indicadores macroeconómicos fundamentales puede apreciarse que las **inversiones** en 2024 crecieron un 2.4% y de ellas el 37.3% continuó concentrado en el turismo, mientras que la agricultura recibió solo el 3.1% y la Electricidad, gas y agua un 12.7%.¹⁹¹ No obstante, entre enero y mayo del 2025 las inversiones aumentaron un 3.2% y la proporción del turismo se redujo al 20.9% del total invertido, en tanto que el acápite de la Electricidad, gas y agua se elevó al 33.5%, lo cual refleja la prioridad otorgada a las fuentes renovables de energía en las inversiones del país. Sin embargo, el sector agropecuario obtuvo solo el 1.6% de las inversiones y la industria se redujo también al 15.4%,¹⁹² lo que revela la necesidad de continuar mejorando la estructura de los recursos invertidos en función de las prioridades de la nación.

Otros indicadores clave se refieren al **déficit presupuestario**, que ya en el 2023 se disparó hasta 94 959 100 millones de pesos, lo que representó alrededor del 15% del PIB y en el 2024 se planificó para llegar a 147 390 800 millones. No obstante, esta enorme cifra pudo reducirse en la ejecución presupuestaria a unos 79 528 millones de pesos, equivalente a un 8% del PIB, lo que se logró con una mayor disciplina fiscal,¹⁹³ enfrentando –especialmente- una evasión fiscal estimada en 50 000 millones de pesos, así como reduciendo partidas de gastos

¹⁸⁹ Ver MINSAP (2023)

¹⁹⁰ El Oropouche se manifestó en Cuba por primera vez en mayo de 2024 y al cierre del año se había extendido su presencia a todas las provincias del país.

¹⁹¹ Ver ONEI (2025f)

¹⁹² Ver ONEI (2025d).

¹⁹³ Este cálculo –al parecer- se basa en base al nivel de las importaciones que ha realizado el sector no estatal de la economía y deberá revisarse ulteriormente para comprobar su validez.

no ejecutados en un 8%, unido a un incremento en los ingresos presupuestarios en un 7%.¹⁹⁴ El déficit del 2024 se redujo al 6.5% del PIB de ese año.¹⁹⁵

El **déficit fiscal del presupuesto aprobado para el 2025** fue de 88 538 900 millones de pesos, lo que se estima representa alrededor del 6 al 7% del PIB. Al cierre del primer semestre del año el déficit era de 7 714 millones de pesos -un 21% del plan- y se informaba que “...los ingresos han aumentado, pero los gastos no han crecido como se proyectó. El resultado positivo es que la cuenta corriente es superavitaria. No obstante, en muchos casos, la ejecución se retrasa por falta de recursos o problemas en los procesos de contratación, especialmente en el primer trimestre”.¹⁹⁶

Un elemento de gran importancia por sus negativos efectos sobre la economía y la población, fue el incremento de la **tasa de inflación**, que alcanzó un 24.88% al cierre del 2024, mientras que hasta junio de 2025 la tasa interanual llegó al 14.75%, -de un pronóstico del 30% en el año- en relación con igual período del año anterior. En este caso -por primera vez- el índice de precio de los Alimentos y bebidas no alcohólicas resultó inferior al promedio, aumentando un 12.79%, frente a un 28.15% al cierre del 2024.¹⁹⁷

Sin embargo, si bien el ritmo de incremento de la inflación ha ido descendiendo gradualmente, los precios siguen subiendo y ese es el impacto que mas golpea a la población.

Algunos especialistas señalan que un elemento determinante en de la tasa de inflación en el 2024, fue el incremento de la liquidez en manos de la población,. Según se informó en la ANPP, la misma llegó a 400 000 millones de pesos al cierre del primer semestre del 2024,¹⁹⁸ mientras que el año cerró con una liquidez de 700 mil millones de pesos, un factor inflacionario que continua sin que se logre frenar su crecimiento a pesar de la reducción del déficit fiscal. De tal manera, al cierre del primer semestre del 2025 la liquidez subió un 13.9%, hasta un estimado de 797 mil 300 millones de pesos, frente a un 21.6% de incremento en la misma fecha del 2024.

Este nivel de inflación se revela en la depreciación del peso cubano frente al dólar, cuya cotización en el mercado informal, durante el primer semestre del 2024, alcanzó una cotización de alrededor de 390 pesos por USD, aunque también se registró una caída coyuntural en la demanda de dólares, que llevó hasta los 280 pesos la tasa de cambio informal, pero que no se sostuvo en el

¹⁹⁴ Según datos de CEPAL, en el 2024 se produjo un fuerte incremento del impuesto de circulación y sobre las ventas. Ver CEPAL (2025a).

¹⁹⁵ Ver CUBADEBATE (2025c)

¹⁹⁶ Ver MEP (2025).

¹⁹⁷ Ver ONEI (2025e)

¹⁹⁸ Se estima que esa cifra se concentra en alrededor del 10% de la población.

tiempo.¹⁹⁹ Al cierre del año, se registró una cotización de alrededor de 325 pesos por USD, pero a inicios de julio del presente año se elevó nuevamente a 385 pesos por dólar, por lo que en poco más de 6 meses el peso cubano ha perdido un valor de 60 pesos frente al USD. Diversos especialistas ubican la causa de esta acelerada depreciación a la reducción visible y potencialmente creciente de la disminución de las remesas desde Estados Unidos a Cuba.

En relación al manejo de la inflación, sigue resultando decisivo la aprobación de un Programa Antinflacionario coherente como parte de Programa de Estabilización Macroeconómica del país, que permita su manejo integral incluyendo el establecimiento gradual de un mercado cambiario, la utilización de la tasa de interés²⁰⁰ como elemento de la política para frenar la inflación y el manejo de la necesaria compensación -fundamentalmente en pensiones y salarios- ante un ajuste de la tasa de cambio que resulta indispensable para un manejo financiero adecuado de la economía nacional.

Una visión diferente de la solución a las presiones inflacionarias que hoy existen, es urgente. Sobre este tema el Primer Ministro reconocería el pasado año que: "...el proceso inflacionario ha deteriorado de manera sostenida la capacidad de compra de los salarios, pensiones y prestaciones de asistencia social..."

Otros indicadores macroeconómicos²⁰¹ muestran deterioros en el primer semestre del 2025. De tal modo, las ventas minoristas estatales bajaron un 3.4% y la utilidad antes de impuestos por peso de ventas netas, se redujo de 0.19 a 0.16. Por otro lado, la productividad del trabajo mensual aumentó solo un 1.5%, mientras que el salario medio en las empresas estatales crecía un 23.2% y en el sector presupuestado un 6.2%. Todo esto ocurre con una reducción de las empresas estatales con pérdidas de 333 a 252, pero sin que se pueda asegurar que la rentabilidad alcanzada no obedece a aumentos en los precios, en vez de a incrementos de la productividad.²⁰² La tasa de desempleo se mantuvo reducida, alcanzando un 1.7%.

Entre los elementos clave que han determinado la evolución económica del país por su carácter transversal, se encuentra la **generación de electricidad**.

¹⁹⁹ Al respecto se ha señalado por varios especialistas que en 2024 esta disminución en la demanda de dólares puede deberse a la expectativa de recibir mayores remesas, a la posibilidad de obtener créditos para el sector no estatal a partir de medidas adoptadas por el gobierno de Biden este año para favorecer el sector privado y también a la imposibilidad de adquirir la moneda convertible a precios que no resultan soportables para pequeños negocios, entre otros posibles factores a considerar. No obstante, se requieren otros estudios que profundicen en el estudio del sistema monetario informal cubano, especialmente con el impacto de la política de Donald Trump puede significar para el mismo. La tasa de cambio del USD en el mercado informal promedió unos 325 pesos por dólar en 2024.

²⁰⁰ Las tasas de interés pasivas alcanzan un máximo del 7% en moneda nacional y 1.9% en USD y no han variado en los últimos 10 años, por lo que no estimulan el ahorro.

²⁰¹ Datos hasta mayo de 2025.

²⁰² Ver ONEI (2025d).

Al respecto una coyuntura especialmente crítica se enfrentó desde finales del 2023, cuando se perdió el suministro estable de diferentes tipos de combustibles,²⁰³ situación que se agudizó durante el 2024, reflejándose en la capacidad de generación de electricidad,²⁰⁴ que ya había disminuido un 16.4% entre 2016 y 2021.

Por otro lado, el financiamiento para asegurar la operación de las plantas generadoras no ha sido suficiente, lo que ha demandado medidas excepcionales, como la contratación inicial de ocho plantas flotantes de generación,²⁰⁵ ubicadas en las bahías de Mariel, La Habana y Santiago de Cuba.

La generación eléctrica continuó deteriorándose en el 2024, ampliándose la brecha entre la disponibilidad y la creciente demanda, que se estima llegó a superar los 1 500 MW diarios, si bien se mejoró la disponibilidad técnica de la generación descentralizada.

Esta situación empeoró durante el primer semestre del 2025, con un déficit de generación que se estima superó la cifra alcanzada en 2024. No obstante, se dispuso de 1 100 MW en las centrales termoeléctricas -de 850 MW el pasado año- y se incrementó la disponibilidad hasta 850 MW en la generación descentralizada. Por otra parte, se dispone al cierre del semestre de 22 parques de generación fotovoltaica, que tienen una capacidad diurna de alrededor de 480 MW, que deben llegar a unos 1 115 MW al cerrar el año. El programa de inversiones en estos paneles se ha venido cumpliendo en lo que va de año y en total desde noviembre de 2024 se han destinado 1 150 millones de dólares para el sistema electroenergético nacional.

Para enfrentar esta situación, según informaciones de mayo de este año²⁰⁶, donde la demanda se estima que promedió 3 300 MW²⁰⁷, este potencial no ha podido explotarse a su total capacidad por la falta de combustible, de manera que más del 68% de los apagones se vinculan a este problema.²⁰⁸

En relación a la disponibilidad de **combustible**, y particularmente en relación a las importaciones, han existido problemas con el suministro de Venezuela –que según fuentes de PDVSA-, promedió una entrega promedio de 55 615 barriles diarios en 2023, debido a dificultades en ese país con su producción y exportación de hidrocarburos.²⁰⁹ Esta situación se mantuvo en 2024, cuando la entrega de petróleo venezolano a Cuba promedió 32 000 b/d. Hasta junio del

²⁰³ Entre enero y mayo del 2025 se dispuso de 2.8 meses en los inventarios de diesel y 3.6 en los de fuel.

²⁰⁴ Ver CIEM (2025) y Granma (2024g)

²⁰⁵ Al cierre del 2024 quedaban solo 3 de las 8 patanas debido a la falta de recursos para pagar su alquiler.

²⁰⁶ Ver Granma (2025).

²⁰⁷ Esta demanda ha aumentado por el uso creciente de efectos electrodomésticos, así como de medios de transporte que consumen electricidad.

²⁰⁸ Ver CUBADEBATE (2025b y e)

²⁰⁹ Ver CIEM (2025)

2025 se estima ²¹⁰que las entregas alcanzaron unos 35 580 barriles diarios, lo que representó un incremento del 11.2% en relación al pasado año. Al respecto el Ministro de Energía y Minas informó recientemente que se había puesto en práctica un mecanismo especial para las entregas de petróleo a Cuba por parte de Venezuela, para eludir diversos obstáculos que se han venido presentando. en buena medida por el efecto de las sanciones de EE.UU. aplicadas a ambos países.²¹¹

La coyuntura energética del 2024 obligó a la compra a otros suministradores como PEMEX, que continuó sus entregas a nuestro país de 19 600 b/d de crudo y 2 000 de derivados en el primer trimestre del 2025.²¹² También cabe destacar que en el 2023 se firmó un acuerdo de suministro energético con Rusia, que comenzó a implementarse en marzo de 2024 y que debe ofrecer mejores perspectivas para el 2025, donde se han registrado dos embarques de combustible en lo que va de este año.

A la compleja logística del petróleo que se importa por Cuba, se suma la elevación de los costos de transportación en el mercado que se ha registrado, con un pago más elevado, donde inciden también los impactos del bloqueo sobre los armadores internacionales.

No obstante, en el caso de la industria petrolera destaca positivamente que se haya podido frenar la caída en la producción de petróleo crudo, que, como ya se señaló, disminuyó un 7.3% el pasado año.

La producción de petróleo equivalente de CUPET equivale a unos 40 000 barriles diarios lo que asegura -en buena medida- la generación eléctrica nacional en las termoeléctricas, entre otros destinos.²¹³

Por otro lado, en el 2024, según la información ofrecida en la ANPP, se reportaban **descensos continuados en sectores clave** como la producción de **alimentos**, donde -según lo ya apuntado- hoy la canasta familiar normada se cubre hoy en un 100% con productos importados.²¹⁴

Al respecto se destacaba resumidamente que “...las principales producciones agropecuarias han mantenido la tendencia al incumplimiento, fundamentalmente la leche, el huevo, la carne y el maíz. Sin embargo, las cifras de arroz, hortalizas, frijoles y viandas se cumplen y crecen en relación a igual período del año anterior.” No obstante, estos resultados no permiten cubrir la demanda de la población.

²¹⁰ Estimado del autor basado en datos de PDVSA.

²¹¹ Ver Swissinfo (2025) y EFE (2025a)

²¹² Ver Informador MX (2025)

²¹³ Ver On Cuba News (2025)

²¹⁴ Ver Cuba y Economía (2024a).

Adicionalmente una información del Ministerio de la Agricultura ofrecía datos del 2024 a la altura del mes de octubre, los que mostraban una caída –en relación al 2019- de las gallinas ponedoras en un 63% y de la producción de huevos del 95%; una reducción del 73% de las reproductoras porcinas; un 83% en los piensos; una disminución de la entrega de combustible del 90% y una reducción del área regada del 31 al 7%.²¹⁵

Desde luego, no es posible pasar por alto que en el 2024 los huracanes que azotaron al país dañaron 17 000 hectáreas de plantaciones, 190 naves porcinas, 134 naves avícolas y 60 casas de cultivo, entre las afectaciones más significativas en la agricultura, a lo que se añaden unas 50 000 viviendas.

Finalmente, aun en medio de estas dificultades, se sembraron en el año fiscal 985 000 hectáreas de diversos cultivos, cifra que resulta la mayor de los últimos 10 años.

Al resumirse este punto en la ANPP de diciembre del 2024, el Primer Ministro concluía: “...no se alcanzaron los resultados esperados, en los que han impactado limitaciones objetivas de insumos, combustibles, bajos rendimientos y falta de energía, unido a problemas subjetivos y al no generalizarse las buenas experiencias que existen.” En 2024 la producción agropecuaria se redujo un 20.5%.

En relación al **turismo** se recibieron en 2023 2 millones 436 979 visitantes, con un crecimiento de un 51% en relación al 2022, pero con una recuperación más lenta que el resto del Caribe, una tasa de ocupación del 28% en el primer semestre y con un incumplimiento de la cifra planificada, que se ajustó de 3.5 a 2.5 millones de visitantes.²¹⁶

Por su parte, en el 2024, se recibieron 2 203 117 turistas, lo que representa un descenso de 9.6% en relación al mismo período del año anterior. De este modo, si bien, la recuperación continuaba, no era a los ritmos previstos, por lo que la meta de alcanzar 3.1 millones de visitantes del 2024, fue modificada a 2.7 millones de turistas, cifra que tampoco fue cumplida. El índice de ocupación continuó siendo bajo, con un 24.2% de enero a septiembre del 2024, frente a un 25.8% el año anterior.²¹⁷ En el 2025 se planificó una llegada de 2.6 millones de turistas, pero -como ya se apuntó- en el primer semestre se produjo una fuerte caída en el número de visitantes, que hará muy difícil que se cumpla la meta planificada, cosa que ha venido ocurriendo con el turismo internacional ya durante varios años, lo que apunta a errores en la planificación de este importante sector de la economía nacional.

La lenta recuperación del turismo, vuelve a plantear la necesidad de priorizar inversiones extra hoteleras, y adoptar otras medidas para asegurar una mayor rentabilidad del sector, con una oferta más competitiva en el mercado

²¹⁵ Ver CUBADEBATE (2024e)

²¹⁶ Ver CIEM (2025)

²¹⁷ Ver ONEI (2024c)

internacional, comenzando con una elevación en la calidad del servicio frente a las demandas de los visitantes.

Entre las actividades industriales deficitarias registradas en 2023, se encuentra también la **producción de azúcar**, que de 455 mil TM planificadas, alcanzó unas 340 mil TM, lo que muestra un incumplimiento significativo al no contarse con los aseguramientos necesarios para la producción. La zafra del 2024 supuso una cifra de azúcar planificada de 412 mil TM, alcanzándose solamente el 39%, unas 160 mil TM, en una campaña fuertemente afectada por la falta de combustible y piezas de repuesto para equipos agrícolas e industriales, entre otros recursos. La producción azucarera del 2025 solo alcanzó el 44% de lo previsto, lo que lleva a una producción de 175 mil TM de azúcar y no se observa que se logre frenar la recesión que afecta el sector.

En general, -tomando como referencia 1989- el volumen físico de la **producción industrial** bajó de un 61.6% de 1989 en 2019, al 38.6% en 2023, tendencia que no se logró revertir en el 2024, cuando solo se cubrían el 63% de las demandas del país y la producción industrial se redujo un 9.7% ese año. Informaciones ofrecidas al cierre del primer semestre del 2025 por el Ministerio de Industria, revelan que de 181 producciones priorizadas, 73 incumplen los planes, para un 40.3%.²¹⁸

Globalmente en el 2024 se lograron crecimientos en el sector de la Construcción (4.4%), en Hoteles y restaurantes (5.3%), en transporte y comunicaciones (9.7%) y en Salud pública (0.6%).

Durante el primer semestre del 2025 si bien se reconocen algunos avances en la economía, todavía no se observa un despegue que permita hablar de una recuperación que comience a consolidarse.

En la atención a los **problemas sociales** la información de 2024 mostró también situaciones críticas, especialmente en lo referido a la construcción de viviendas, la disponibilidad de medicamentos, el poder de compra de los salarios, así como de las pensiones de los jubilados y la alimentación de la población.

En el caso de las **viviendas**, ha ocurrido una ralentización de las construcciones en los últimos años. Al cierre del 2024 se estima se construyeron 7 427 viviendas,²¹⁹ lo que representa el 55% del plan y el 46% de lo logrado en 2023. Igualmente hubo un bajo nivel de recuperación de las viviendas afectadas por eventos climatológicos de los últimos años. Estas dificultades no han logrado superarse en lo que va del 2025, de manera que se mantiene la falta de cemento y barras de acero para la construcción, cuando se han concluido solo 2 847 unidades, lo que arroja un cumplimiento del 53% del plan de viviendas a construir en el semestre.

Por otro lado, según el MINSAP, el faltante de **medicamentos** se agravó en el 2024 –según el periódico Granma- ya que a la altura del mes de octubre se

²¹⁸ Ver Granma (2025b)

²¹⁹ Ver IPS (2025a)

reportaba un faltante del 51% del Cuadro Básico de Medicamentos. En el primer semestre del 2025 esta situación no se ha modificado a pesar de los esfuerzos realizados y la disponibilidad de medicamentos en farmacias se redujo hasta el 32% del Cuadro Básico del país. No obstante, la aprobación de un esquema de autofinanciamiento para el sector de la salud en este año, permitirá mejorar la situación, lo cual debe apreciarse en el segundo semestre.

Como indicadores básicos de salud, se mantuvo en 2024 la tasa de mortalidad infantil en 7.4 por 1000 nacidos vivos, mientras que la tasa de mortalidad materna por 100000, subió un 9.4% en el año, según información del MINSAP. En el primer semestre del 2025 la mortalidad infantil se elevó a 8.2 por 1000, mientras que la mortalidad materna aumentó de 37.4 a 56.3 por 100 mil.

Estas cifras superan todavía lo alcanzado antes de la COVID 19, la cual sigue impactando en los resultados más recientes junto a otras carencias que se agudizaron en este año.

En relación a la COVID 19 al cierre de junio de este año se ha detectado otra variante de la enfermedad -menos peligrosa- pero que ha llevado a adoptar precauciones para evitar el contagio.

En relación a las **pensiones**, se informó en la ANPP de diciembre de 2023 que se mantuvo un 44% de jubilados que cobraban la pensión mínima o por debajo de esta (1 528 pesos mensuales), siendo la pensión promedio anual 2 075 pesos mensuales. También aumentó el número de personas calificadas como vulnerables, a pesar de los esfuerzos realizados para la atención a los segmentos más sensibles de la sociedad.

Ante esta situación, la ANPP aprobó en su sesión de julio del 2025 beneficiar a un millón 324 599 jubilados con una duplicación de la cuantía de la pensión a los que cobran 1 528 pesos -que cobrarían a partir de septiembre 3 056 pesos-, mientras que los que han venido cobrando hasta 2 472 pesos, se les eleva la pensión por la diferencia hasta 4 000 pesos mensuales, lo que resulta en un mínimo de 1 528 pesos. Estos aumentos se compensarán con la disminución del déficit presupuestario y de otros gastos para financiarlos anualmente, por un monto superior a los 22 mil millones de pesos, por lo que se espera reducir el impacto inflacionario de esta medida pudiera implicar.

No obstante las decisiones aprobadas, debe actualizarse el análisis de las personas que, a pesar de los aumentos de ingresos aprobados, pudieran mantenerse en situación de vulnerabilidad.

Por otro lado, en el 2024 el nivel de la tasa de desempleo se mantuvo en 1.9%, el salario medio en el sector estatal aumentó un 25.3% y llegó a 5 657²²⁰ pesos mensuales. En abril de 2025 el salario medio había aumentado a 6 507 pesos para un incremento del 15%. Mientras que la Tasa de Actividad Económica se redujo nuevamente de 65.6% en 2022 a 63.3% en el 2023, pero aumentó a 71.4% en 2024. El empleo no estatal representó el 37.6% del total. Entre las

²²⁰ Esta cifra se estima que no cubre el costo de la canasta básica, que continuó aumentando en 2024 y lo que va del 2025. Ver ONEI (2025b).

empresas estatales aplicaban salarios flexibles un 26%, lo que cubría el 37% de los trabajadores los que mejoraron sus ingresos en el año. Por otro lado, en el 2024 se dio a conocer que el nivel de informalidad de las personas que trabajan en Cuba alcanza actualmente el 20% de los trabajadores²²¹ y la movilidad laboral se mantiene en el 16%, cifra que se considera elevada.

Finalmente, en lo referido a la **alimentación de la población**, se observa un marcado deterioro. En efecto, según investigaciones del Centro de Estudio de la Economía Cubana de la UH,²²² el estimado del insumo calórico y proteico de la alimentación de la población cubana mostraba un retroceso notable entre el 2020 y el 2022, en tanto que las kilocalorías descendieron en ese período de 3 150 a 2 800, para una disminución del 11.1% y las proteínas bajaron de 85 a 63 gramos diarios, para una caída del 25.9%. Por otro lado, se ha estimado que, producto de la inflación de los últimos años, el costo de la canasta básica de bienes y servicios, estimada para un hogar de tres personas, rebasa los ingresos salariales percibidos por las mismas.²²³ A esto se añade que se ha estimado que alrededor del 70% del ingreso de la población se destina a su alimentación.

En cuanto al incremento de la desigualdad social, se supo recientemente a través del Ministro de Economía y Planificación, que en los ingresos de la población, el 10% concentra el 60% del dinero en efectivo fuera de los bancos, mientras que el 2% de los ahorristas concentran más del 50% de los saldos de las cuentas de ahorro en los bancos.²²⁴

En relación a otros factores sociales, que están incidiendo en el desempeño económico y social del país, en la ANPP se examinó la dinámica demográfica, con una población que decrece a partir de la reducción del número de nacimientos en relación a las personas que fallecen y debido al saldo migratorio externo negativo en más de un millón de personas en los últimos años.²²⁵ De tal forma, hoy la población residente en Cuba es de 9 millones 748 mil personas, con una edad promedio superior a los 60 años del 25.7% de esa población, mientras que en la fuerza laboral, el índice de envejecimiento supera el 52%.

IV

Las perspectivas del 2025 se sintetizan en lograr un modesto crecimiento del 1% en el PIB.²²⁶ Pero más que ese incremento de lo que se trata es de revertir el múltiple impacto de la crisis que nos viene afectando en los últimos años y demostrar que sí se puede avanzar.

²²¹ Ver Trabajadores (2024).

²²² Ver CEEC (2024)

²²³ Un análisis más detallado de este tema puede verse en Anaya y García (2023)

²²⁴ Ver MEP (2025).

²²⁵ Ver CUBADEBATE (2024a).

²²⁶ Los pronósticos de CEPAL más recientes calculan un decrecimiento de -1.5% en el 2025, mientras que el EIU estima un crecimiento de 0.9%.

La información sobre el Plan 2025, brindada por el Ministro de Economía y Planificación en la ANPP de diciembre de 2024, cubrió –sintéticamente- los siguientes aspectos.²²⁷

-Se previó un crecimiento del salario medio a 6 276 pesos, con un incremento de 1.4% en la productividad del trabajo. En relación al equilibrio financiero interno, se trabajaría con un déficit fiscal de 88 539 millones de pesos, un 1.7% menor del registrado en 2024 y se estimó una tasa de inflación de entre el 25 y el 30% en el año, cifra que resulta similar al dato del 2024. Las inversiones previstas alcanzan 148 370 millones de pesos, incluyendo la terminación de unas 12 183 viviendas, cifra todavía muy inferior a las necesidades más urgentes, incluyendo las afectaciones de viviendas por los ciclones y terremotos.

-Entre las producciones más significativas se planificaron incrementos en la producción de viandas de un 85%, huevos del 54% y de carne de cerdo un 69%. La producción de azúcar se planificó para 399 mil TM, con un 87% de crecimiento, las barras de acero aumentarán 3 veces, los fertilizantes NPK se incrementan un 19% y el nitrato de amonio un 300%.

-En relación al sector externo, se planificaron exportaciones totales por 10 608 millones de dólares, de ellas 7 740 en servicios. Se destacan crecimientos del 16% en productos de la biotecnología, 20% en tabaco y 14% en níquel. En el turismo internacional se planifican 2.6 millones de visitantes. En las importaciones destacó el aumento de 500 millones de dólares para cubrir la canasta básica de bienes y servicios, así como la compra de paneles solares.

-Entre las producciones y servicios básicos resalta la instalación de paneles fotovoltaicos con un potencial de generación de unos 1 200 MW a finales del año, un 9.3% del total de la electricidad generada, que debe crecer un 6% en el 2025. La producción de petróleo equivalente se mantiene en torno a los 40 000 barriles diarios y la producción de crudo se ubicaría sobre los 3 millones de TM.

Un resumen las prioridades para el presente año, tal y como las presentó el Primer Ministro en la sesión de la ANPP de diciembre de 2024, ya mencionada, abarcaba los siguientes aspectos.

- Avanzar en la recuperación del Sistema Electroenergético Nacional.
- Implementar el nuevo mecanismo de asignación, gestión y control de las divisas.
- Implementar las acciones previstas para la dolarización parcial de la economía.
- Avanzar en el redimensionamiento del mercado cambiario.
- Incrementar la producción nacional, incluyendo la ampliación y consolidación de ofertas de bienes y servicios estatales.
- Avanzar en el perfeccionamiento de la empresa estatal socialista y las unidades presupuestadas.
- Desarrollar, conducir y ordenar la participación del sector no estatal en la vida económica y social del país.

²²⁷ Ver Presidencia (2024).

- Consolidar el fortalecimiento del municipio.
- Fortalecer el trabajo con los cuadros.
- Elevar la calidad de los servicios sociales.
- Proteger a las personas, familias y comunidades en situación de vulnerabilidad.
- Avanzar en el subsidio a personas y no a productos.
- Prevenir y enfrentar el delito, la corrupción, las ilegalidades y las indisciplinas sociales.
- Implementar acciones para reducir las desigualdades sociales.
- Consolidar la implementación de los tres pilares de trabajo del Gobierno.

A lo largo del primer semestre del año, se estructuró un “Programa de Gobierno para corregir distorsiones y reimpulsar la economía” en el que se identificaron con mayor nitidez e integralidad, los diez objetivos de mayor importancia para la superación de la crisis económica que afecta el país. A su vez pueden destacarse en ese conjunto, como objetivos que deben atenderse con la mayor urgencia el N° 1, referido a la implementación del Programa de Estabilización Macroeconómica (PEM); el N° 2, que se refiere al incremento y la diversificación de los ingresos en divisas; el N° 3 que trata del incremento de la producción -especialmente de los alimentos-; el N° 4 que aborda la inaplazable reestructuración de la empresa estatal; el N° 7 que abarca la consolidación y desarrollo de la política social y el N° 9 que trata el tema de la estabilización de la generación eléctrica.

Los resultados expuestos por el Primer Ministro en la ANPP de julio de este año²²⁸ sobre el PEM muestran avances en la política fiscal, con la obtención de una significativa reducción del desequilibrio de Presupuesto Estatal, que ya en 2024 presentaba un déficit que fue del 6.5% sobre el PIB, cifra muy diferente a los dos dígitos del 2020 al 2023. Por otro lado, al cierre de julio del 2025, el déficit solo llegó al 21% de lo previsto, lo que constituye uno de los elementos básicos del programa antinflacionario. También es destacable el menor ritmo de crecimiento de la inflación este año, aunque la ausencia de un programa integral, que contemple la utilización de instrumentos como la tasa de interés, limita el alcance lo logrado en condiciones en que no cabe esperar un aumento marcado de la oferta.

En este primer objetivo resulta esencial que se implemente la reestructuración del mercado cambiario para el segundo semestre del año, elemento clave para el manejo de la dolarización parcial de la economía y para la estabilidad financiera interna. Igualmente resulta positiva la creación de 29 esquemas de autofinanciamiento para las exportaciones y la sustitución de importaciones, lo que permitirá comenzar a estabilizar el incremento de producciones esenciales para la economía.

No obstante, sigue creciendo la liquidez monetaria en manos de la población y el sector no estatal, no avanza el proceso de bancarización, ni se ha podido

²²⁸ Ver CUBADEBATE (2025d).

frenar el mercado informal de divisas, que impacta muy negativamente en los precios.

En el objetivo N° 2 la captación y diversificación de las fuentes de MLC incluyó elementos de importancia al reconocer la necesidad de gestionar el endeudamiento externo con alternativas de renegociación mas eficientes. De igual modo, todavía no se han implementado políticas que permitan impulsar la IED, reconociendo el riesgo del inversionista que arriba a Cuba para emprender un negocio. Tampoco se ha avanzado en la estimulación de las remesas, ni se ha logrado una definición clara que permita una operación más descentralizada del comercio exterior a las empresas estatales.

De igual modo, el incremento de la producción y -especialmente- de los alimentos, sigue siendo una asignatura pendiente en el objetivo N° 3, donde no se aprecia el cambio indispensable en el sistema de gestión de la agricultura, donde solo 70 municipios se autoabastecen de alimentos y el país continúa importando el 100% de la canasta básica.

En el objetivo N° 4, tampoco resulta clara la argumentación que explica que no se haya procedido a reestructurar a fondo la gestión de la empresa estatal y que la legislación correspondiente no se haya aprobado. En este sentido si bien se han implementado modificaciones parciales de lo establecido, se observa que se requiere una integralidad y secuencia en las transformaciones que no se aprecia en lo ya implementado por partes.

El objetivo N° 7 referido a la política social tuvo un respaldo muy positivo con el aumento de pensiones a los jubilados de menores ingresos en la ANPP. No obstante, se requiere la mayor prioridad también para tratar de resolver los recursos elementales que permitan apoyar a los sectores de salud pública y educación, con muchas carencias en estos momentos. Sobre esto se brindaron datos que apuntan en esa dirección. Otras deformaciones se refieren a la alta movilidad laboral (16%) y su impacto en la producción y los servicios, así como el nivel de informalidad presente en la economía actualmente (20%).

Finalmente el objetivo N° 9 se refiere a la necesidad de lograr gradualmente una estabilidad en el sistema eléctrico nacional. En este sentido se aprecia una clara estrategia por parte del Ministerio de Energía y Minas, con un elevado nivel de comunicación con la población y también con un nivel de cumplimiento apreciable en la construcción de parques de energía solar, lo que representa un resultado notable, dada la especial complejidad del problema.

Como se ha podido apreciar en este informe, a la altura de junio del 2025 se tienen elementos que permiten suponer que una parte de las metas ya señaladas será de muy difícil cumplimiento en lo que resta de este año. En tal sentido se evidencia que una serie de propósitos -probablemente- no tuvieron en cuenta en la planificación la ausencia de condiciones para lograr los objetivos previstos, especialmente en lo referido al aseguramiento requerido para lograr metas muy elevadas, especialmente en las producciones agrícolas.

Otros procesos no menos complejos, lograron alcanzar los resultados previstos. En tal sentido se destacan las inversiones y la gestión cotidiana para incrementar la generación eléctrica y la producción de petróleo, ambas a cargo del Ministerio de Energía y Minas.

En otros casos habrá que esperar a ver si se alcanzan las transformaciones indispensables para avanzar durante el segundo semestre de este año.

En este punto del análisis es útil insistir en la necesidad de atender prioritariamente las cuestiones más urgentes, que -en buena medida- determinarán las transformaciones más importantes para nuestro desarrollo.

El sentido de la urgencia sigue siendo esencial en las actuales circunstancias, por lo que corresponde destacar -más aún si cabe- aquellas **medidas que deben responder a lo más urgente**.

1.- Impulsar la aplicación gradual del **Programa de Estabilización Macroeconómica (PEM)** partiendo -ante todo- de su divulgación y discusión con la población para lograr el consenso indispensable en su apoyo, medida ya anunciada en la ANPP. Como primera prioridad dentro del PEM debe implementarse un Programa Emergente Anti Inflacionario, el que si bien debe contemplar como su eje central inicial la reducción del déficit presupuestario, también es preciso la disminución de los ciertos gastos, incluyendo la racionalización de subsidios a productos y su sustitución por subsidios a personas, la venta de bonos de deuda pública a personas naturales y jurídicas, a tasas de interés estimulantes; asegurar el abastecimiento del mercado minorista y mayorista en divisas a través de esquemas que aseguren su autofinanciamiento; reestructurar el mercado cambiario para transitar -gradualmente- a la participación en el mismo de todos los actores económicos y personas naturales, hasta crear -por etapas- un nuevo mercado cambiario hasta arribar a una tasa de cambio única, aspecto esencial para reordenar la economía nacional.

2.- **Lograr un flujo financiero externo creciente**, restaurando -ante todo- los vínculos con nuestros socios mediante fórmulas flexibles, que reactiven pagos de la deuda vencida y no pagada, al tiempo que se negocie -sobre nuevas bases- la inversión extranjera directa -que reconozca el riesgo mayor del inversionista que viene a nuestro país- y se concentre el plan de inversiones estrictamente en objetivos de la más alta prioridad y -sobre todo- de rápida recuperación. Con los recursos que así se obtengan, asegurar los fondos indispensables para sostener y para elevar la exportación de bienes y servicios y sustituir importaciones, utilizando casas financieras no bancarias para ello. Paralelamente a lo anterior, no debe olvidarse que se puede aumentar la captación de remesas mediante la creación de fondos de inversión con destino específico, y patrocinio estatal, que facilite la solución de problemas como la construcción de viviendas, escuelas y centros comunitarios para el desarrollo local.

3.- **Incrementar la oferta de alimentos a la población**, asegurando un esquema de autofinanciamiento de divisas para los productores directos -

mediante un ciclo cerrado- sobre la base de las exportaciones agroindustriales, lo que debe permitir la obtención de un mínimo de recursos para la producción nacional de alimentos y la sustitución de las importaciones. A este esfuerzo central, deberá corresponder el impulso a las producciones de alimentos que puedan sustentarse económicamente por parte de los territorios, agrupando productivamente los municipios que sean necesarios.

4.- Estabilizar **la situación energética del país** mediante la obtención de los recursos indispensables para la generación de electricidad y la operación del transporte, impulsando su electrificación gradual con fuentes renovables de energía. Desarrollar la producción de petróleo mediante proyectos de asociación con el capital extranjero e impulsar el desarrollo de las fuentes renovables de energía mediante la emisión de “Bonos Verdes”. Las vicisitudes que enfrentamos en el 2024 demostraron que la estabilidad energética es un asunto de seguridad nacional que –de conjunto con la alimentación- hay que priorizar con la mayor urgencia.

5.- Todo esto demanda finalmente, un **proceso de comunicación social** que asegure la inclusión de todos los actores económicos y de la población en la gestión económica y social del país. Para ello será necesario explicar -con información factual y detalladamente- cómo puede alcanzarse el resultado previsto de las medidas que se promueven, así como los objetivos que se persiguen y cómo lograrlos, contando con la participación de los especialistas que manejan los complejos temas que enfrentamos y también con los medios masivos de comunicación. Esta tarea resulta de la mayor importancia, tomando en cuenta las campañas que se desarrollan contra Cuba en las redes sociales y que es preciso enfrentar con todos los argumentos de que se dispone. En tal sentido también la experiencia del 2024 y lo ocurrido con la elevación de tarifas de ETECSA- muestra la necesidad de atender la comunicación indispensable y eficiente con el pueblo.

El balance realizado por el Primer Ministro en la ANPP de diciembre de 2024 pienso que señaló –objetivamente- que se ha logrado y que no. Especialmente destacaba, por una parte que “...no se logran los impactos previstos, la economía no se reimpulsa, previéndose un decrecimiento en el año.” Por otro lado se señalaba “No se ha avanzado en los aspectos de mayor impacto en el pueblo.”

Aunque en este informe no es posible abarcar toda la multiplicidad de factores que inciden en la economía cubana del presente, se ha tratado de enfocar los elementos que pueden determinar un cambio en el menor plazo posible.

En lo que se aprecia al cierre del primer semestre del año hay programas que están avanzando -tal vez no al ritmo que quisiéramos- pero con una evolución positiva en relación a lo logrado en años anteriores.

Se necesita desarrollar así en este 2025 un proceso de transformaciones indispensables para hacer frente a la muy adversa coyuntura que el país viene enfrentando y que supone decisiones audaces y rápidas, siempre valorando los

riesgos que se enfrentan y el necesario equilibrio entre costos y beneficios que implican los cambios que se proponen.

En este sentido no debemos olvidar las enseñanzas y las ideas del Comandante en Jefe para la introducción de medidas de alta complejidad que requieren del consenso de la población con el objetivo de que puedan tener el éxito que necesitamos.²²⁹

La experiencia de lo alcanzado en los años más duros del Período Especial no debemos olvidarla, especialmente en lo referido al reclamo de Fidel, planteado a todos los dirigentes de aquellos años: Hay de dar resultados y no solo explicaciones a la población.

Fecha de cierre de información: Agosto 15 de 2025.

BIBLIOGRAFIA.

-Anaya Betsy y Anicia García (2023) "Reflexiones necesarias sobre seguridad alimentaria en Cuba" International Journal of Cuban Studies, Volume 15, London, 2023. www.jstor.org

-BCC (2025) "Información económica" Julio 10 de 2025 www.interbancario.cu

-Bloomberg (2025) "Una por una: Las medidas con las que Trump endurece la relación entre Estados Unidos y Cuba" Julio 1º de 2025 www.bloomberglinea.com

-Centro de Estudios de Economía Cubana (CEEC) (2022) "Foro de Economía Cubana. Inflación en Cuba. Un acercamiento a sus causas" Carlos Lage Codorniu y Karina Cruz Junio de 2022 www.ceec.uh.cu

-Centro de Estudios de la Economía Cubana (CEEC) (2024) "Reportes sobre Economía Cubana. Enero-Julio 2024" Diciembre 4 de 2024 www.ceec.uh.cu

-CEPAL (2024) "América Latina y el Caribe. Proyecciones de crecimiento actualizadas para 2024" Mayo 2024 www.cepal.org

-CEPAL (2025) "América Latina y el Caribe. Proyecciones del crecimiento del PIB 2025" Abril de 2025 www.cepal.org

-CEPAL (2025a) "Estudio Económico de América Latina y el Caribe. 2025" www.cepal.org

-CIEM (2025) "Informe sobre la evolución de la economía mundial en el año 2024" Febrero de 2025 www.ciem.cu

-CNN (2021) "Cuanto suman, de dónde provienen y cuál es la importancia de las remesas para la economía cubana" Julio 22 de 2021 www.cnn.espaol.cnn.com

-CUBADEBATE (2022) "Inversión extranjera en Cuba. En negociación 57 proyectos en sectores priorizados" Julio 20 2022 www.cubadebate.cu

²²⁹ Ver especialmente los discursos de Fidel pronunciados el 6 de agosto de 1995 y el 17 de noviembre del 2005 en www.discursos.cu

CUBADEBATE (2024) “Los índices productivos del sector agroalimentario muestran tendencia al incumplimiento” Julio 15 de 2024 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2024a) “Cuba en datos: Hoy somos menos de 10 millones de cubanos residentes” Julio 19 de 2024 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2024b) “Cuba proyecta un crecimiento del 1% del PIB para 2025” Diciembre 17 de 2024 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2024d) “Ministro de la Agricultura informa primeros resultados del control sobre la tierra y el ganado” Octubre 10 de 2024 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025) “Cuba y el Club de Paris acuerdan reordenamiento de la deuda” Enero 17 de 2025 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025a) “Rusia financiará proyectos de inversión en Cuba por 1 000 millones de dólares” Mayo 7 de 2025 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025b) “Ministerio de Energía y Minas: Consumo racional, impulso a fuentes renovables y uso del combustible nacional son esenciales para superar crisis energética” Julio 17 de 2025 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025c) “Ministro de Finanzas y Precios informa a los diputados sobre la liquidación del Presupuesto del Estado en 2024” Julio 14 de 2025 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025d) “Marrero Cruz presenta actualización sobre objetivos y resultados del programa gubernamental para corregir distorsiones y reimpulsar la economía” Julio 16 de 2025 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025e) “Rusia participará en la modernización y recuperación del sistema energético en Cuba” Junio 19 de 2025 www.cubadebate.cu

-CUBADEBATE (2025f) “Cuba en Datos: ¿Se frenó el motor de la economía?” Agosto 1º de 2025 www.cubadebate.cu

-Cuba Noticias 360 (2022) “Empresa canadiense Sherritt llega a acuerdo con Cuba para liquidar parte de la deuda” Octubre 20 de 2022 www.cubanoticias360.com

-Cuba y Economía (2024) “Inflación e incertidumbre. ¿Una reforma económica integral?” Julio 23 de 2024 www.cubayeconomia.blogspot.com

-Cuba y Economía (2024a) “Los índices productivos del sector agroalimentario muestran tendencias al incumplimiento” Julio 15 de 2024 www.cubayeconomia.blogspot.com

-CANAL CARIBE (2024) “Proyecciones del Gobierno para corregir distorsiones y reimpulsar la economía durante al año 2024” (Transmisión en vivo desde la ANPP) Julio 17 2024.

-CANAL CARIBE (2024a) “Intervención del Presidente Miguel Díaz Canel en la Comisión Económica de la Asamblea Nacional” (Transmisión en vivo desde la ANPP) Julio 16 de 2024.

-CUBAVISION (2025) “Informe del Primer Ministro a la Asamblea Nacional del Poder Popular sobre el Programa de Gobierno para Corregir Distorsiones y Reimpulsar la Economía” (Transmisión en vivo desde la ANPP). Julio 16 de 2025.

-CUBAVISION (2025a) “Comportamiento de la economía durante el primer semestre del 2025” (Transmisión en vivo desde la ANPP) Julio 16 de 2025.

-Cuba. Consejo de Ministros (2025) "Analizó el Consejo de Ministros comportamiento de la economía" Abril 15 de 2025 www.acn.cu

-Díaz Canel, Miguel (2023) "Se imponen la voluntad de trabajar, el afán de avanzar, la disposición de perfeccionar y la convicción de que vamos a vencer. Discurso en la clausura de la sesión de la ANPP el 22 de diciembre de 2023" Diciembre 23 de 2023 www.cubadebate.cu

-Díaz Canel, Miguel (2024) "Cuba ha llegado hasta aquí luchando y creando, hasta convertir los reveses en victorias" Diciembre 14 de 2024 www.internet@granma.cu

-Díaz Canel Miguel (2024a) "Discurso del presidente Miguel Díaz Canel Bermúdez en la clausura del IV Período Ordinario de la ANPP" Diciembre 21 de 2024 www.presidencia.gob.cu

-Economist Intelligence Unit (EIU) (2025) "One-click Report Cuba" February 20 2025 www.eiu.com

-Economist Intelligence Unit (EIU) (2025a) "Five years forecast: Cuba" February 20 2025 www.eiu.com

-EFE (2025) "España acuerda con Cuba un programa de conversión de deuda de hasta 375 millones de euros" Julio 3 de 2025. www.efc.com

-EFE (2025a) "Cuba dice que recibe crudo venezolano con una "fórmula" que esquivas las sanciones de EE.UU." Mayo 25 de 2025 www.efc.com

-Expansión (2025) "Cotización y precio del níquel" Julio 2 de 2025 www.expansión.com

-Expansión (2025a) "Cotización y precio del petróleo" Julio 9 de 2025 www.expansión.com

-FAO (2025) "Índice de precio de los alimentos de la FAO" Julio 7 de 2025 www.fao.org

-Granma (2025) "Cuba tiene abiertos los sectores clave de su economía a la UEEA" Junio 26 de 2025 www.internet@granma.cu

-Granma (2025a) "Soluciones complejas en el camino de la recuperación eléctrica" Mayo 21 de 2025 www.granma.cu

-Granma (2025b) "La industria cubana presenta muchas deudas con la demanda nacional" Julio 16 de 2025.

-IMF (2025) "World Economic Outlook" April 2025 www.imf.org

-Informador MX (2025) "PEMEX mantiene venta de petróleo a Cuba pese al riesgo de sanciones" Julio 7 de 2025 www.informador.mx

-Inter-American Dialogue (2024) "Remittances to Cuba and the Marketplace in 2024" March 2024. www.thedialogue.org .

-IPS (2025) "Se avisa una improductiva zafra azucarera en Cuba" Enero 29 de 2025 www.ipscuba.net

-IPS (2025a) "La construcción de viviendas en Cuba redobla su lentitud" Junio 26 de 2025 www.ipscuba.net

-IPS (2025b) "Cuba apuesta por China para acelerar economía" Mayo 14 2025 www.ipscuba.net

-Lage Codorniu, Carlos y Karina Cruz (2022) "Desafíos institucionales del sistema financiero cubano" Revista Economía y Desarrollo N° 2 Julio-Diciembre de 2022 www.scielo.sld.cu

-Los Angeles Times (2022) "Aún no hay claridad sobre la situación de las remesas en Cuba" Mayo 24 2022 www.latimes.com

-Milenio (2025) "Precio del WTI" Julio 9 de 2025 www.milenio.com

-Ministerio de Economía y Planificación (MEP) (2023) "Segundo Período Ordinario de la X Legislatura de la ANPP. Objetivos y Metas de la Economía para el año 2024" Diciembre del 2023 www.mep.gob.cu

-Ministerio de Economía y Planificación (MEP) (2024) "Información sobre la economía en el año 2023 y primer semestre del año 2024. Tercer Período Ordinario de la X Legislatura de la ANPP" Julio de 2024 www.mep.gob.cu

-Ministerio de Economía y Planificación (MEP) (2025) "Ministro de Economía actualiza sobre la situación del país" Junio 13 de 2025 www.mep.gob.cu

-MINREX (2024) "Informe de Cuba. en virtud de la Resolución 77/7 de la Asamblea General de Naciones Unidas titulada "Necesidad de poner fin al bloqueo económico, comercial y financiero impuesto por los Estados Unidos de Norteamérica contra Cuba" Julio de 2024 www.minrex.gob.cu

-MINSAP (2023) "Coronavirus en Cuba. Información oficial del MINSAP" Diciembre 31 de 2023 www.salud.msp.gob.cu

-MINSAP (2025) "62 años de solidaridad médica cubana: Un legado de internacionalismo y humanismo en salud" Mayo 23 de 2025. www.msp.gob.cu

-Oficina Alemana de Promoción del Comercio y las Inversiones en Cuba (AHK) (2024) "Inversión Extranjera en Cuba: Menos es más" Noviembre 10 de 2024 www.kuba.ahk.de

-Oficina Alemana de Promoción del Comercio y las Inversiones en Cuba (AHK) (2024a) "La deuda externa de Cuba sigue siendo elevada" Julio 30 de 2024 www.kuba.ahk.de

-On Cuba News (2022) "Rusia aprueba una prórroga hasta 2027 del pago de los créditos otorgados a Cuba" Febrero 22 del 2022 www.uncubanews.com

-On Cuba News (2022a) "Cuba, entre la vida y la deuda" Noviembre 21 de 2022 www.uncubanews.com

-On Cuba News (2025) "Autoridades cubanas esperan encontrar más petróleo en 2025 con inversión extranjera" Enero 8 de 2025 www.uncubanews.com

-ONEI (2024) "Anuario Estadístico de Cuba 2023" Edición 2024 www.onei.gob.cu

-ONEI (2025) "Índice de precios al consumidor. Diciembre de 2024" Enero de 2025 www.onei.gob.cu

-ONEI (2025a) "Arribo de viajeros. Visitantes internacionales. Información preliminar" Junio de 2025 www.onei.gob.cu

-ONEI (2025b) "Indicadores seleccionados del sistema empresarial y presupuestado. Enero-Diciembre de 2024" Marzo de 2025 www.onei.gob.cu

- ONEI (2025d) "Indicadores seleccionados del sistema empresarial y presupuestado. Mayo 2025" Junio 2025 www.onei.gob.cu
- ONEI (2025e) "Índice de precios al consumidor. Junio 2025" Julio 2025 www.onei.gob.cu
- ONEI (2025f) "Anuario Estadístico de Cuba. 2024" Edición 2025 www.onei.gob.cu
- Partido Comunista de Cuba (2025) "Rinde cuentas el Buró Político en X Pleno del Comité Central" Julio 4 de 2025 www.pcc.cu y www.tvcubana.icrt.cu
- Partido Comunista de Cuba (2025a) "X Pleno del Comité Central del Partido Comunista de Cuba. Sistema Eléctrico Nacional: Un tema estratégico para los destinos del país" Julio 5 de 2025 www.cubadebate.cu
- Peña, Lázaro (2024a) "Dependencia del crecimiento del PIB de Cuba respecto a las importaciones de bienes y pronósticos de crecimiento de la economía cubana para el año 2024" Revista Cubana de Economía Internacional, Volumen 11, #1, Noviembre 2023-Abril de 2024 www.rcrei.uh.cu
- Prensa Latina (2025) "Colaboración con Rusia modernizará el Sistema Eléctrico Nacional" Junio 21 de 2025 www.prensa-latina.cu
- Presidencia de Cuba (2024) "Éxito del Plan de la Economía 2025 requiere sortear amenazas, tensiones y riesgos con nuestros propios esfuerzos y recursos" Enero 18 de 2024 www.presidencia.gob.cu.doc
- Presidencia de Cuba (2025) "La prioridad es la recuperación del sistema eléctrico nacional" Febrero 11 de 2025 www.presidencia.gob.cu.doc
- Presidencia de Cuba (2025a) "Discurso de conclusiones del Presidente de la República en la Asamblea Nacional" Julio 18 de 2025. www.presidencia.gob.cu.doc
- Radio Habana Cuba (2024) "La industria del níquel tiene su papel en la economía cubana" Diciembre 2 de 2024 www.radiohc.cu
- Spadoni, Paolo (2022) "The External Sector of Cuba's Economy: Performance and Challenges" 32nd Annual Conference ASCE September 15-17 2022 www.ascecuba.org
- SWISSINFO (2025) "Cuba dice que recibe crudo venezolano con una formula que esquivo las sanciones de Estados Unidos" Mayo 29 de 2025 www.swissinfo.ch
- TRT (2024) "Rusia solo procesará petróleo a Cuba si hay financiación" Mayo 29 de 2024 www.trt.net.tr
- Trabajadores (2024) "Empleo informal: ¿Y qué será mañana?" Septiembre 16 de 2024 www.trabajadores.cu
- Vietnam Plus (2025) "Enorme potencial de cooperación para empresas de Vietnam y Cuba" Abril 1º 2025 www.vietnamplus.vn