



# Informe de un solo clic: Mundo

19 de junio de 2025

<https://viewpoint.eiu.com>



---

# Contenido

## 1. Resumen

- 1.1 Tendencias clave
- 1.2 Datos de pronóstico global

## 2. Pronóstico a mediano plazo

- 2.1 Visión general global
- 2.2 Tipos de cambio
- 2.3 Comercio mundial
- 2.4 Precios de las materias primas

## 3. Escenarios de riesgo

- 3.1  
La solidaridad con la OTAN se resquebraja y desencadena un cambio tectónico en la política fiscal y de defensa en todo el mundo.
- 3.2  
El conflicto entre Israel e Irán se intensifica hasta convertirse en una guerra regional en Oriente Medio

### 3.3

El conflicto militar entre Estados Unidos y China en Asia provoca ondas de choque económicas y en la cadena de suministro

### 3.4

Un ciberataque daña con éxito una infraestructura crítica y paraliza temporalmente una importante economía.

### 3.5

Los fenómenos meteorológicos extremos provocados por el cambio climático provocan escasez de alimentos y migraciones masivas

3.6 An unravelling of international aid stunts developing economies' growth and poverty reduction

3.7 A new global pandemic emerges as co-operation and monitoring falters

3.8 Faster adoption of AI tools disrupts the labour market

3.9 Tariffs surge among major economies, triggering a global trade war and economic recession

3.10 A US technical default causes market volatility and economic damage

## 4. Industry outlook

4.1 Automotive

4.2 Consumer goods

4.3 Energy

4.4 Financial sector

4.5 Healthcare

4.6 Telecommunications

# Informe de un solo clic: Mundo

## Tendencias clave

[World](#) | [Economy](#) | [Forecast](#) | [Economic outlook](#)

19 de junio de 2025

### Cambios clave desde el 21 de mayo

- La confrontación entre Irán e Israel (y potencialmente Estados Unidos) introduce nueva incertidumbre en la perspectiva global de la EIU. Nuestro escenario base asume una capitulación del régimen iraní y un acuerdo para detener su programa nuclear. Sin embargo, el riesgo de un colapso total del régimen es alto, y existe la posibilidad alternativa de que Irán acelere su desarrollo hacia un arma nuclear. Estos últimos escenarios causarían una perturbación mucho mayor en el suministro mundial de petróleo, dislocaciones en las cadenas de suministro regionales y el transporte marítimo, y tendrían consecuencias geopolíticas impredecibles y duraderas.
- Pronosticamos que los precios del crudo (Brent Blend con fecha) se mantendrán por encima de los 75 USD/barril a corto plazo, y hemos realizado un ajuste inicial a nuestro pronóstico, de modo que ahora promedian 72,2 USD/barril en 2025 y 68,2 USD/barril en 2026 (en comparación con 67,3 USD/barril y 63,2 USD/barril, respectivamente). La intensificación del conflicto en Oriente Medio impulsaría temporalmente los precios por encima de los 100 USD, mientras que su desescalada probablemente los haría bajar rápidamente, dada la débil demanda subyacente y la disminución de la oferta.
- Hemos elevado nuestra previsión de crecimiento del PIB real mundial para 2025 al 2,1 %, desde el 1,9 % anterior, gracias a las medidas de EE. UU. para reducir las tensiones arancelarias, lo que reduce el efecto del shock comercial directo. Hemos elevado nuestra previsión de crecimiento para EE. UU. al 0,5 % (en comparación con el -0,1 % anterior),

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

aunque seguimos esperando que la incertidumbre política influya considerablemente en las decisiones de inversión y consumo.

- Ahora esperamos una flexibilización ligeramente más moderada de la política monetaria este año. Prevedemos que la Reserva Federal (Fed, el banco central estadounidense) comenzará a recortar los tipos de interés en septiembre, después del recorte de julio que previmos el mes pasado, y que el tipo de interés oficial del Banco Central Europeo (BCE) se mantendrá en el 1,75 % a finales de 2025, frente al 1,5 % anterior.

### Tendencias clave

- Se están produciendo movimientos de las placas tectónicas en múltiples dimensiones, incluidas la tecnología, la volatilidad climática y, cada vez más, la geopolítica y la geoeconomía.
- El riesgo geopolítico y la incertidumbre política siguen lastrando la economía global. Los enfrentamientos entre Irán e Israel podrían provocar un nuevo shock de oferta, con un riesgo creciente de que la situación evolucione de forma que provoque un alza en los precios del petróleo. Mientras tanto, aunque el gobierno estadounidense ha moderado ligeramente su proteccionismo en respuesta a la volatilidad del mercado, sigue habiendo poca claridad sobre los objetivos de su política comercial, y los riesgos para la política fiscal también se han acentuado.
- Una mayor incertidumbre lastrará la confianza empresarial y el gasto de capital. Incluso con la mejora del crecimiento del PIB mundial, este seguirá representando el resultado más débil desde la crisis pandémica de 2020. A largo plazo, el aumento de los aranceles arrastra a la economía mundial a un equilibrio peor, caracterizado por un menor crecimiento y una menor productividad.
- El mayor riesgo en EE. UU. impulsará cierta diversificación estratégica entre los inversores hacia otros mercados refugio, lo que generará una amplia tendencia a la depreciación del dólar estadounidense. Sin embargo, el margen para cambios importantes en los flujos

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

financieros se ve limitado por la escala y la profundidad de los mercados de capitales estadounidenses y la falta de alternativas, a pesar de la mejora en la confianza de los inversores hacia Europa.

- El riesgo de error de política monetaria es elevado debido a la magnitud y amplitud de los desplazamientos de las placas tectónicas. Un shock en el precio del petróleo complicaría aún más la toma de decisiones de la Fed, ya que también sopesa el impacto de un aumento de aranceles en los precios. Sin embargo, es probable que el impacto de los aranceles estadounidenses en otros mercados sea desinflacionario. Los altos rendimientos de los bonos a largo plazo limitarán el margen para la expansión de la política fiscal.
- La descentralización del poder global y la incertidumbre sobre las alianzas están reduciendo las restricciones a las políticas geopolíticas arriesgadas. Estados Unidos tiene menos capacidad, y también menos disposición, para influir en los resultados geopolíticos y de los conflictos. La confrontación entre Israel e Irán continúa una tendencia creciente de conflicto interestatal, acentuada también por los recientes enfrentamientos militares entre India y Pakistán.
- Si bien los esfuerzos de Estados Unidos por reequilibrar su economía y seguridad con sus aliados y socios tradicionales generarán tensiones, no prevemos un cambio significativo en su alineamiento con China. Si bien China ha estado expandiendo su poder blando y duro para ofrecer una alternativa a la hegemonía estadounidense, los países se muestran recelosos de caer en una dependencia económica excesiva.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

# Datos de pronóstico global

[World](#) | [Economy](#) | [Forecast](#) | [Economic outlook](#)

19 de junio de 2025

## One-click report : World ,June 27th 2025

### World summary

|                                   | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Real GDP growth (%)</b>        |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| World (PPP exchange rates)        | -2.7 | 6.6  | 3.7  | 3.5  | 3.3  | 2.8  | 3.0  | 3.2  | 3.2  | 3.2  |
| Developed economies               | -3.9 | 5.9  | 2.9  | 1.7  | 1.8  | 0.9  | 1.3  | 1.7  | 1.7  | 1.8  |
| Developing and emerging economies | -1.9 | 7.0  | 4.3  | 4.6  | 4.2  | 3.9  | 4.0  | 4.1  | 4.1  | 4.0  |
| World (market exchange rates)     | -3.2 | 6.4  | 3.4  | 2.8  | 2.7  | 2.1  | 2.3  | 2.6  | 2.6  | 2.6  |
| Developed economies               | -4.0 | 5.8  | 2.9  | 1.7  | 1.7  | 0.8  | 1.2  | 1.6  | 1.6  | 1.8  |
| Developing and emerging economies | -1.9 | 7.1  | 4.1  | 4.4  | 4.1  | 3.7  | 3.8  | 3.9  | 3.8  | 3.7  |
| North America                     | -2.4 | 6.0  | 2.7  | 2.8  | 2.7  | 0.5  | 1.3  | 1.8  | 1.8  | 2.1  |
| Europe                            | -5.3 | 6.8  | 3.3  | 1.3  | 1.6  | 1.4  | 1.7  | 1.9  | 1.7  | 1.8  |
| Euro area                         | -6.2 | 6.3  | 3.6  | 0.6  | 0.9  | 0.9  | 1.2  | 1.5  | 1.5  | 1.5  |
| Asia-Pacific                      | -1.2 | 6.4  | 3.4  | 4.3  | 3.7  | 3.5  | 3.4  | 3.4  | 3.5  | 3.4  |
| Latin America and the Caribbean   | -6.8 | 6.9  | 4.0  | 2.4  | 2.4  | 1.9  | 1.9  | 2.2  | 2.3  | 2.3  |
| Middle East                       | -3.2 | 4.5  | 7.6  | 1.5  | 1.6  | 2.8  | 3.5  | 3.9  | 4.2  | 3.0  |
| Africa                            | -2.8 | 4.7  | 3.6  | 2.9  | 2.7  | 3.7  | 3.8  | 3.7  | 4.3  | 3.8  |
| <b>Inflation (av; %)</b>          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| World                             | 3.4  | 5.3  | 9.2  | 7.4  | 6.1  | 4.6  | 3.7  | 3.2  | 3.2  | 3.0  |
| Developed economies               | 0.6  | 3.0  | 7.0  | 4.5  | 2.7  | 2.6  | 2.2  | 1.9  | 2.0  | 2.0  |
| Developing and emerging economies | 5.8  | 7.3  | 11.1 | 10.0 | 9.3  | 6.2  | 5.0  | 4.3  | 4.3  | 4.0  |
| <b>Trade in goods (%)</b>         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| World                             | -5.1 | 11.2 | 3.2  | -0.8 | 2.5  | 1.6  | 2.4  | 3.0  | 2.9  | 2.9  |
| Developed economies               | -1.6 | 10.7 | 4.3  | -1.8 | 2.3  | 2.1  | 1.8  | 2.5  | 2.5  | 2.4  |
| Developing and emerging economies | -3.5 | 11.9 | 1.6  | 0.8  | 4.5  | 3.0  | 3.4  | 3.7  | 3.6  | 3.6  |

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

## Visión general global

[World](#) | [Economy](#) | [Forecast](#) | [Economic outlook](#)

19 de junio de 2025

### **La incertidumbre geopolítica y comercial está llevando a la economía global hacia un equilibrio peor**

**La crisis entre Irán e Israel representa el último impacto adverso para la economía global.**

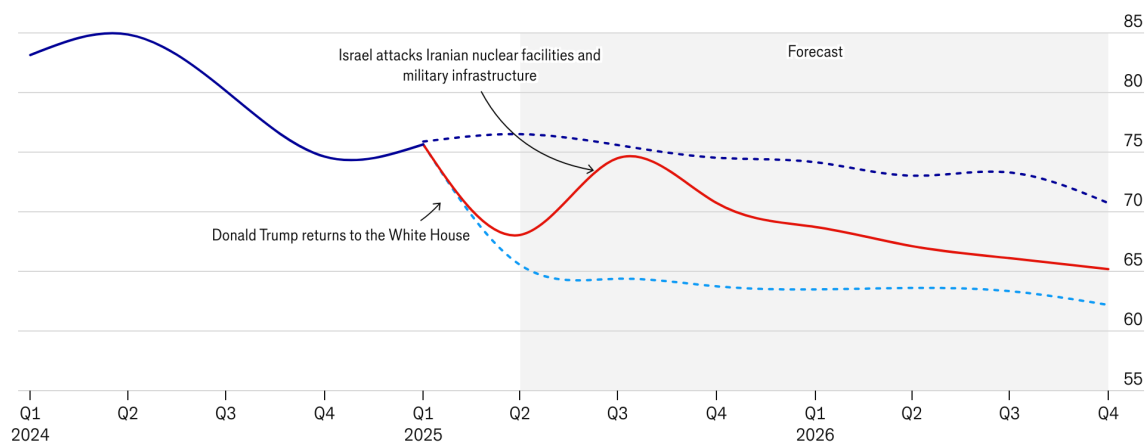
Hasta el momento, su impacto ha sido contenido, y los precios del petróleo solo han aumentado moderadamente, a aproximadamente US\$75/b, desde que Israel lanzó su [ataque los días 12 y 13 de junio](#) . Las rutas marítimas regionales siguen funcionando, aunque con mayor cautela por parte de los operadores. Sin embargo, el riesgo de un conflicto mucho más amplio y desestabilizador ha aumentado en probabilidad, y es más probable que el régimen iraní considere medidas drásticas al percibir una amenaza inminente para su supervivencia. El cierre del cuello de botella del Estrecho de Ormuz o la prisa por desarrollar un arma nuclear amenazarían con una guerra regional e impulsarían temporalmente los precios del petróleo por encima de los US\$100/b. El aumento de los costos de la energía y la dislocación de la cadena de suministro impulsarían la inflación global y reducirían el margen de maniobra de los responsables políticos que buscan impulsar la demanda global. [Nuestro escenario base](#) , al que asignamos una probabilidad del 50%, es que la crisis conducirá a la capitulación del régimen iraní y a su acuerdo para pausar indefinidamente su programa nuclear. Sin embargo, ahora consideramos que el riesgo de un colapso total del régimen es alto (con una probabilidad del 40%) y que Irán podría acelerar con éxito los esfuerzos para alcanzar el estatus de poseedor de armas nucleares (una probabilidad del 10%).

## One-click report : World ,June 27th 2025

### Israel's attack on Iran has forced up EIU's **Brent** price forecast

Dated Brent Blend; US\$/barrel

— Actual — February EIU forecast — June EIU forecast — Current EIU forecast



Source: World Bank; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

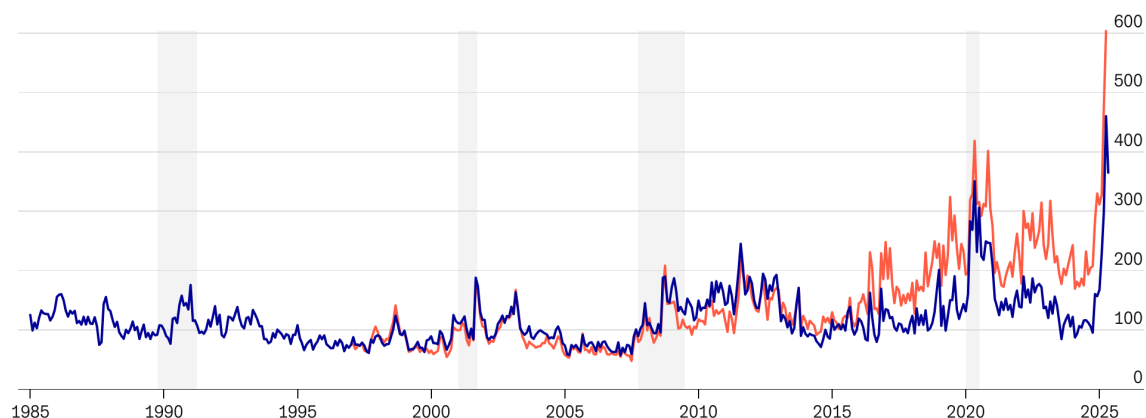
**La situación en desarrollo en el Medio Oriente se suma a la incertidumbre política existente que ha estado debilitando la confianza de empresas y consumidores.** Además de la geopolítica, gran parte de esto ha sido impulsado por el cambio de la política comercial de EE. UU. bajo el presidente estadounidense, Donald Trump. La administración estadounidense ha reducido temporalmente algunos de sus aranceles propuestos y está participando en negociaciones con los principales socios comerciales, incluida China, en una ligera moderación en su postura previamente agresivamente proteccionista. Sin embargo, incluso con estos cambios, el arancel universal del 10% del Sr. Trump y varias medidas sectoriales siguen vigentes, y la perspectiva de los acuerdos comerciales bilaterales se ve turbia por la falta de objetivos claros de EE. UU. y los desafíos legales pendientes. El riesgo de la política comercial está alimentando una reevaluación más amplia de las perspectivas de EE. UU. por parte de los inversores, con crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de EE. UU. a medida que se realizan esfuerzos para incorporar recortes de impuestos personales.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### Policy uncertainty presages recessions

Economic Policy Uncertainty Indices

— US (1985-2009=101) — Global (1997-2015=100)



Sources: PolicyUncertainty.com; Haver Analytics; EIU.

Note. Shaded areas show dates of US recessions.  
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025.  
All rights reserved.

### Esperamos que la incertidumbre tenga un fuerte efecto negativo en la confianza empresarial

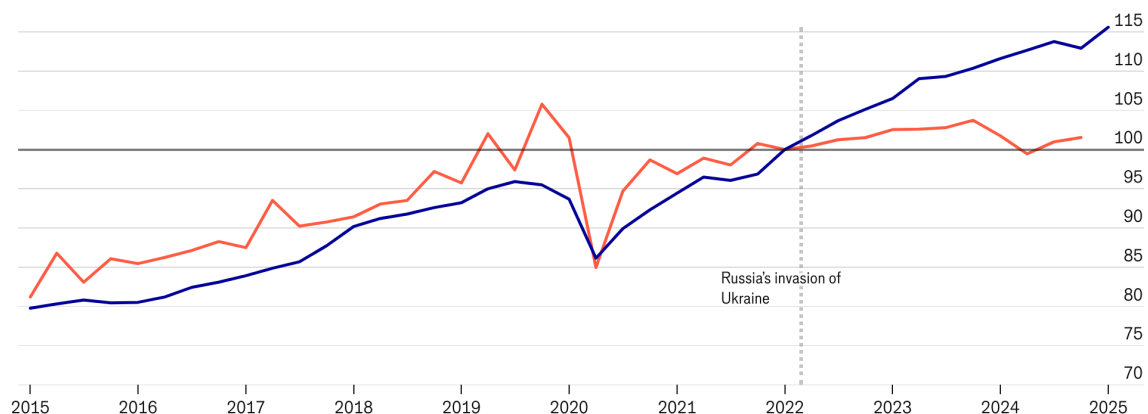
. La disrupción causada por los aranceles y los factores geopolíticos está impulsando una reevaluación de la planificación empresarial, incluso en relación con la suspensión de contrataciones, la reconfiguración de las cadenas de suministro y el ajuste de precios. Los aranceles aparecieron casi ubicuamente en las llamadas de ganancias para las empresas del S&P 500 realizadas en el primer y segundo trimestre del año, con empresas en áreas que incluyen bienes de consumo y atención médica cuantificando el costo en cientos de millones de dólares estadounidenses. Aunque la actividad económica mundial se ha mantenido hasta ahora, creemos que el impacto en el gasto de capital se hará cada vez más evidente en el resto del año, un punto confirmado por la investigación empírica sobre los efectos de la incertidumbre de la política comercial en la inversión estadounidense durante el primer mandato del Sr. Trump. El estancamiento de la inversión en Europa desde que la guerra de Rusia en Ucrania aumentó la incertidumbre en el continente puede resultar una comparación reveladora.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### Ukraine war uncertainty has held back the pace of EU investment

Corporate fixed investment index; 100 = Feb 2022

— US — EU



Source: US Bureau of Economic Analysis; Statistical Office of the European Communities; Haver Analytics; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**La incertidumbre es el principal factor que subyace a nuestra expectativa de que el crecimiento global será el más débil este año desde la crisis pandémica de 2020.** Nuestro pronóstico de un crecimiento del PIB real global del 2,1% en 2025 (a tipos de cambio de mercado) se compara con el 2,5% en 2024. Los riesgos para nuestra perspectiva son equilibrados. Un acuerdo que reduzca los aranceles estadounidenses con respecto a los niveles actuales, por ejemplo, mediante decisiones judiciales que reduzcan el alcance de las medidas ejecutivas, representa una clara ventaja para nuestra previsión de crecimiento. Sin embargo, seguimos considerando que los riesgos a la baja son pronunciados, con efectos secundarios y de tercer orden derivados de la reciente incertidumbre asociada con los aranceles y los cambios geopolíticos que aún no se han manifestado plenamente. Estos incluyen los efectos de la volatilidad en los mercados globales de bonos, donde el aumento de los tipos amenaza con perjudicar la capacidad de acción de la política fiscal y endurecer las condiciones de liquidez en diversas economías, incluido Estados Unidos.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

**Se prevé que la economía estadounidense entre en recesión este año.** La demanda interna se mantuvo firme entre enero y marzo, a pesar de la disminución intertrimestral del PIB real, ya que las empresas y los consumidores adelantaron las importaciones antes de la imposición de aranceles. Sin embargo, prevemos una marcada desaceleración del dinamismo de la demanda en el segundo y tercer trimestre, debido a la combinación de volatilidad del mercado, precios más altos para los consumidores y un estancamiento de la inversión. Nuestra previsión de expansión económica para todo el año es de tan solo el 0,5 %. Se espera un crecimiento mayor, del 1,3 %, en 2026, a medida que la incertidumbre se disipe ligeramente con respecto a los niveles actuales y la demanda se vea impulsada por las reducciones de los tipos de interés.

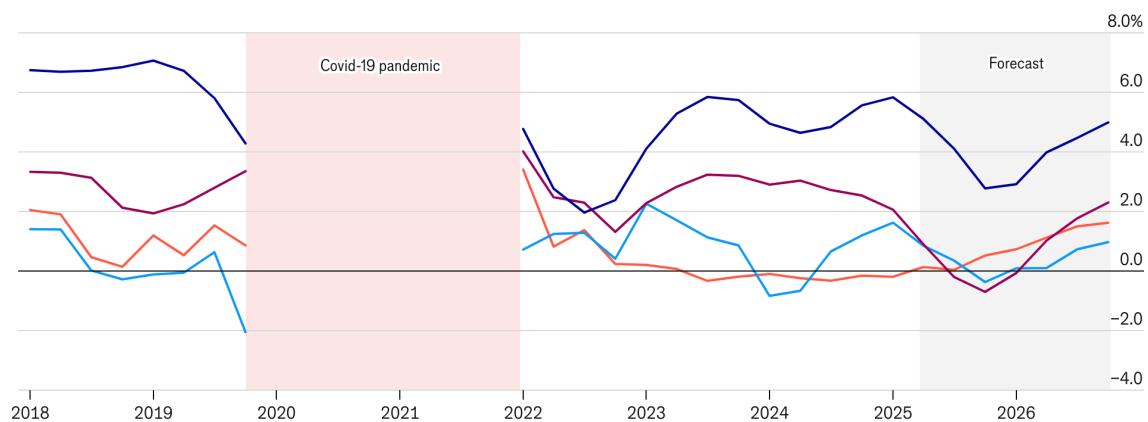
**La caída prevista de la economía estadounidense se extenderá a otros mercados, incluyendo China.** La concentración anticipada de las exportaciones y la continua capacidad de realizar envíos a EE. UU. a través de terceros mercados han respaldado la economía china en lo que va de año, pero es probable que este impulso se disipe en el segundo semestre de 2025. El impulso de la economía dependerá entonces de la eficacia de las políticas de apoyo. El crecimiento de las ventas minoristas se ha acelerado, impulsado por los cupones de bienes de consumo respaldados por el gobierno, pero la deflación estructural seguirá siendo una limitación constante. Vemos riesgos a corto plazo para nuestra previsión de crecimiento económico del 4,4 % este año, ponderados al alza, pero alcanzar el objetivo oficial del 5 % seguirá siendo extremadamente difícil.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### The US is shifting from being a driver to a detractor of growth, while Germany is staging a recovery

Real GDP; % change, year on year (seasonally adjusted)

— China — Germany — Japan — US



Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**Las condiciones económicas en otros mercados importantes son dispares.** La actividad económica a corto plazo se mantendrá débil en Europa debido a los aranceles sectoriales estadounidenses y la amenaza de gravámenes adicionales. Aun así, la confianza de los inversores ha mejorado tras la transición de Alemania hacia la expansión fiscal —un cambio tolerado por el mercado de bonos dada la baja ratio deuda/PIB del país— y creemos que esto conducirá a una consolidación constante del impulso de crecimiento que generará una mejora en los datos para finales de 2025 y en 2026. Las perspectivas de crecimiento de Japón tienen un menor potencial alcista aparente, ya que su sector comercial está expuesto al deterioro del entorno comercial mundial, mientras que la prometedora aceleración reciente del crecimiento salarial corre el riesgo de verse socavada por la persistente inflación alimentaria.

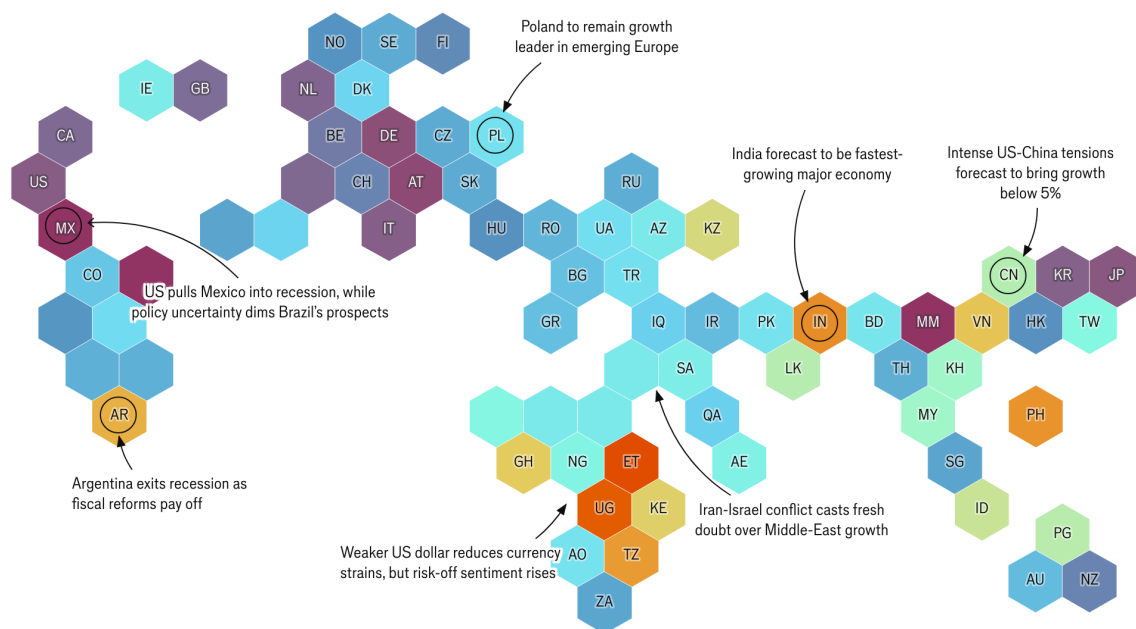
**El desempeño de los mercados emergentes dependerá en parte de la estructura de sus relaciones con Estados Unidos.** Los países latinoamericanos escaparon de la amenaza de aranceles recíprocos más altos, pero se encuentran entre los que más dependen de la demanda estadounidense; las perspectivas para los exportadores de los países en desarrollo de Asia se

## One-click report : World ,June 27th 2025

ven igualmente empañadas por la incertidumbre comercial. Los países de Oriente Medio y África tienen una menor exposición directa a Estados Unidos y se prevé que se encuentren entre las economías de más rápido crecimiento en 2025, pero seguirán siendo sensibles a los efectos indirectos derivados de una menor demanda estadounidense, y las perspectivas también se verán afectadas por la continua confrontación entre Irán e Israel. Los bajos precios del petróleo ya han provocado cierta moderación en la ambición de los proyectos de transformación económica en Arabia Saudita. Para África, la disminución del apetito por el riesgo global y las altas tasas de endeudamiento en dólares estadounidenses agravarán los desafíos de la deuda pública.

### Emerging markets likely to experience asynchronous growth

Forecast change in real GDP by geography, 2025; %



Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

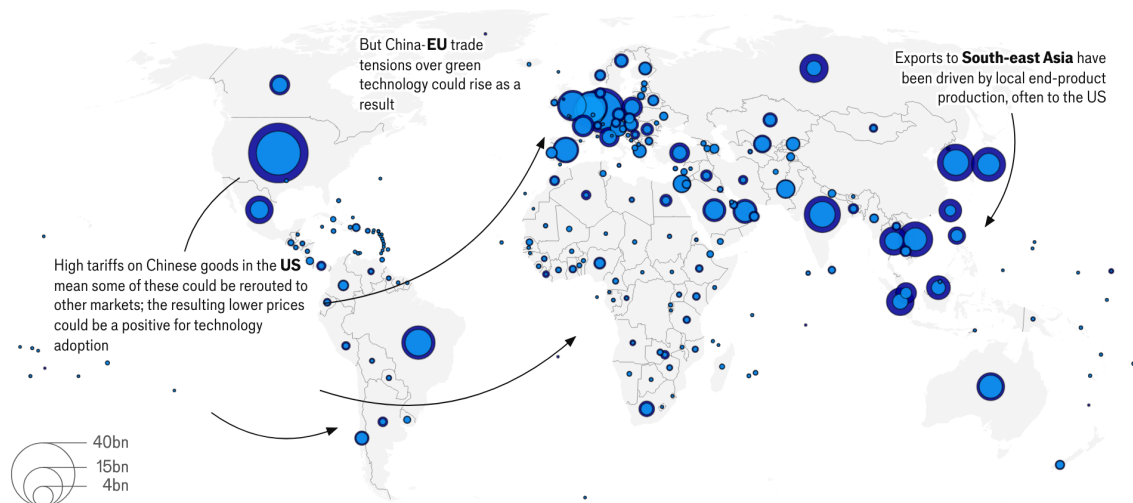
**Es probable que los aranceles eleven los precios en EE. UU., pero provoquen una compresión de precios en otros mercados.** Si bien las condiciones de inflación en EE. UU. son actualmente benignas, nuestro pronóstico asume que el país experimentará estancamiento más adelante en el año, ya que los aranceles actúan simultáneamente para aumentar los precios y reducir la demanda. Las deportaciones masivas de trabajadores podrían impulsar aún más los precios al perturbar el mercado laboral. Sin embargo, en otros mercados, la pérdida de demanda estadounidense generará un exceso de oferta global, con un aumento de inventarios a medida que los productos manufacturados (especialmente los de Asia) luchan por encontrar destinos. Esto lastrará los precios globales, impulsando el consumo en algunos mercados. Sin embargo, también abre la posibilidad de tensiones comerciales más amplias, ya que la disponibilidad de bienes importados más baratos amenaza la posición de los proveedores nacionales. Las tensiones ya son evidentes en la relación comercial entre la UE y China en relación con los vehículos eléctricos y los productos de tecnología verde.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### China's biggest export markets for green industrial goods are the US and Europe

Chinese exports of low carbon technology products\* by destination market; US\$ in 2024

■ All low carbon technology goods ■ Solar photovoltaics, batteries and electric vehicles



Source: China Customs; EIU.

\*Low carbon technology products are defined as products that produce less pollution than their traditional energy counterparts, and will play a vital role in the transition to a low carbon economy. IMF and Pigato et al. (2020) at the World Bank have identified the corresponding Harmonised System (HS) codes to the extent possible, which we have adapted and revised based on the updated HS code regime. Solar photovoltaics, batteries and electric vehicles cover specific products under HS codes 8507, 8541, 8702, 8703 and 8711.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**Las perspectivas divergentes para los precios implicarán un difícil equilibrio para muchos bancos centrales.** El riesgo de que los aranceles impulsen la inflación implica que la Reserva Federal (Fed, el banco central estadounidense) probablemente reaccionará con relativa demora a las primeras señales de deterioro del mercado laboral, esperando hasta septiembre para reanudar el ciclo de flexibilización que interrumpió en enero. Nuestra previsión central es que realizará tres recortes (por un total de 75 puntos básicos) antes de finales de 2025, seguidos de dos reducciones de 25 puntos básicos a principios de 2026. En el resto del mundo, aunque los banqueros centrales seguirán atentos a las señales de la Fed y a la evolución de los acontecimientos en Oriente Medio, vemos margen para una flexibilización monetaria a medida

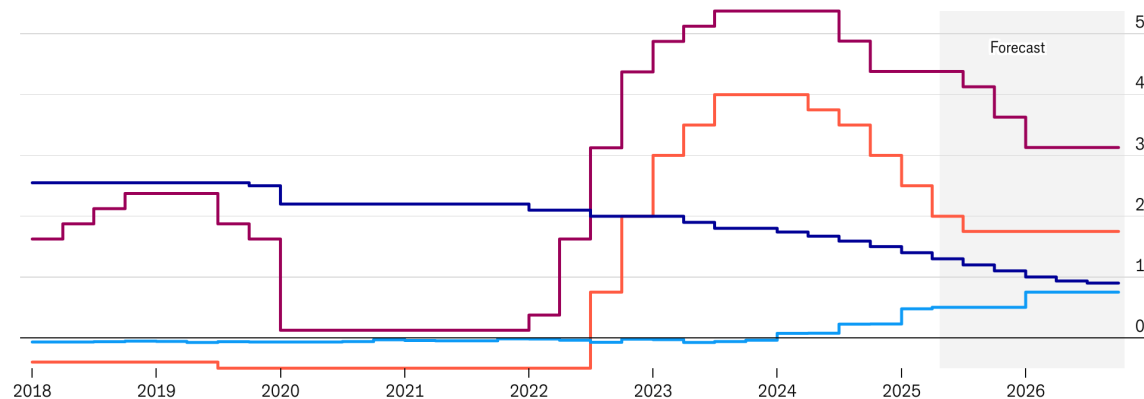
## One-click report : World ,June 27th 2025

que la producción se modere y la presión sobre los precios disminuya. Esto incluirá una nueva reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón (el banco central) postergando nuevas medidas hacia la normalización de la política monetaria. Un dólar estadounidense débil también ofrece oportunidades para que los mercados emergentes flexibilicen la política monetaria sin comprometer la estabilidad cambiaria, como lo sugiere la decisiva reducción de los tipos de interés en India a principios de junio.

### As global demand stutters, monetary policy is forecast to loosen

Policy interest rate (end-period; %)

— China — Euro Area — Japan — US



Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**En comparación, el margen fiscal será limitado.** Los elevados rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo en varias economías indican que los mercados se muestran escépticos ante la expansión fiscal en un contexto de niveles de deuda pública que aún no han disminuido desde la pandemia. El actual proceso presupuestario estadounidense está sujeto a un escrutinio inusual por parte de los mercados de bonos, dado que es improbable que conduzca a una reducción significativa del déficit. Los gobiernos más endeudados de Europa, como Francia, Italia y el Reino Unido, también tendrán dificultades para encontrar margen

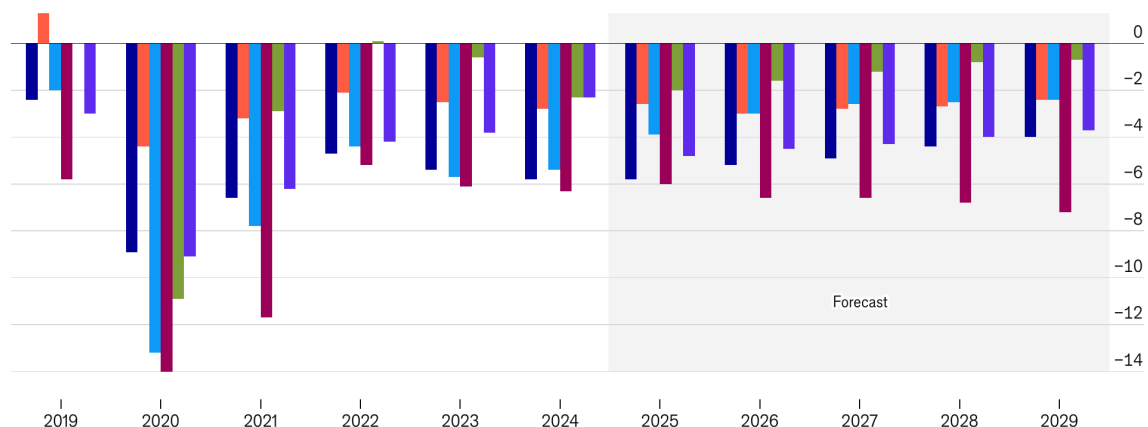
## One-click report : World ,June 27th 2025

fiscal que les permita satisfacer las necesidades de un mayor gasto en defensa, apoyar las inversiones en productividad y afrontar el aumento de los costes sociales.

### Fiscal deficits have persisted since the pandemic

Budget deficit; % of GDP

■ France ■ Germany ■ UK ■ US ■ Canada ■ Japan



Sources: National sources; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**Más allá de 2025, la incertidumbre geopolítica y el proteccionismo arrastrarán a la economía mundial a un peor equilibrio a largo plazo.** Las perspectivas de un fuerte repunte del crecimiento en 2026 y años posteriores son escasas, dado el daño duradero causado por el aumento de las barreras comerciales; nuestro supuesto de trabajo es una tasa arancelaria promedio ponderada (TAPM) para EE. UU. de aproximadamente el 15 % durante la presidencia de Trump, en comparación con solo el 2 % anterior. Existe un claro consenso en la investigación de que el aumento de los aranceles se asocia con disminuciones en la producción y la productividad a largo plazo, y probablemente solo tenga efectos menores en las balanzas comerciales a medida que se ajustan los tipos de cambio reales. Los impulsores positivos del crecimiento, como los asociados con las ganancias de productividad vinculadas a la IA

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

generativa, no se maximizarán de la misma manera que lo harían si las perspectivas políticas y geopolíticas fueran más estables.

### **Posibilidades y límites de la diversificación desde EE.UU.**

**Un crecimiento más lento en EE. UU. y un alto riesgo político fomentarán la inversión y la diversificación empresarial.** Las razones para considerar ajustar la exposición a los activos estadounidenses considerados refugio seguro son bastante claras. Las políticas de Trump de aumento de aranceles, controles migratorios más estrictos y reducción de la financiación académica amenazan los pilares del crecimiento y la productividad de EE. UU. En su afán por consolidar recortes de impuestos a las personas, su gobierno parece ignorar las preocupaciones de los prestamistas sobre la sostenibilidad fiscal, mientras que los impuestos propuestos sobre los flujos de capital amenazan con penalizar a los inversores extranjeros que poseen aproximadamente 60 billones de dólares estadounidenses en activos estadounidenses.

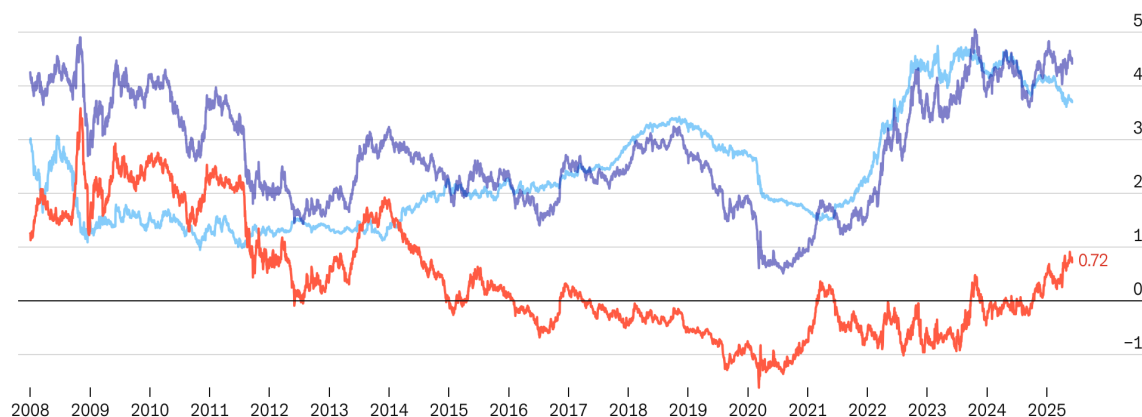
**Cierto escepticismo de los inversores hacia los mercados estadounidenses es evidente en los datos, al menos en los mercados financieros.** Desde abril, la prima a diez años de los bonos del Tesoro estadounidense ha aumentado a aproximadamente el 0,7%, su nivel más alto desde las crisis del techo de la deuda de 2011 y 2013. Al mismo tiempo, el rendimiento de conveniencia (la prima adicional que pagan los inversores por la liquidez y las cualidades de la garantía de los bonos del Tesoro estadounidense) se ha reducido notablemente, lo que indica que los tenedores extranjeros están menos dispuestos a tratar los bonos estadounidenses como un refugio seguro indiscutible. En conjunto, una prima a mayor plazo y un rendimiento de conveniencia más bajo se traducen en un mayor costo del capital para el gobierno federal y para los prestatarios corporativos. Es revelador que el dólar estadounidense no se haya recuperado desde que Israel e Irán comenzaron a intercambiar ataques, desmintiendo su condición habitual de refugio seguro durante períodos de tensión geopolítica.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### The US term premium is at the highest level seen since the 2013 debt-ceiling crisis

10-year US treasury yield, ACM decomposition; %

— Overall yield — Term premium — Risk-neutral yield



Source: Federal Reserve Bank of New York; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**El atractivo relativo de otros activos también ha aumentado.** La flexibilización de los controles de deuda en Alemania y la elección de un nuevo gobierno reformista están generando interés entre los inversores; las acciones europeas han estado entre las de mejor rendimiento este año. La UE está considerando la emisión de deuda conjunta para respaldar sus planes de gasto en defensa y acelerar la liberalización de los acuerdos comerciales globales, como los firmados con los miembros del Mercosur. Otros activos seguros se han beneficiado. El yen se ha apreciado de forma constante en lo que va de año, ya que los fondos de pensiones japoneses reevaluaron el riesgo estadounidense ante los mayores rendimientos internos disponibles, mientras que los precios del oro han subido considerablemente ante la incertidumbre generada por las medidas arancelarias estadounidenses y las tensiones internacionales.

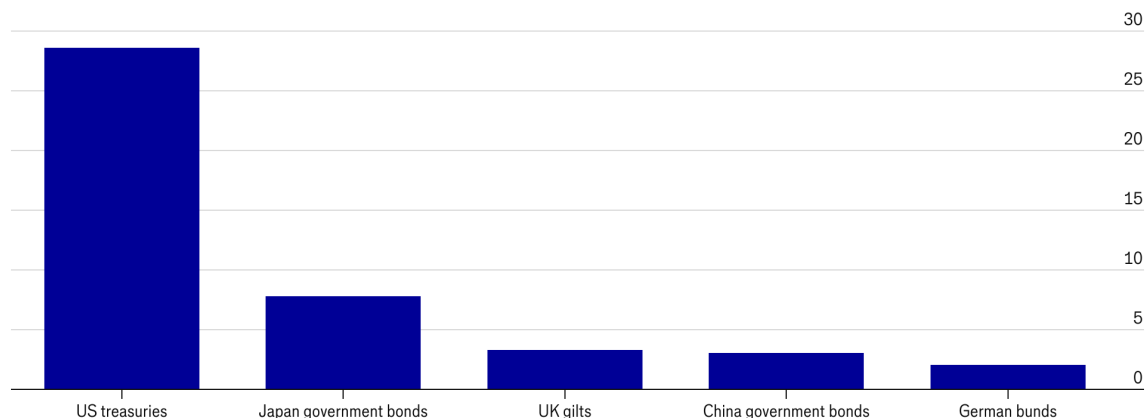
**Aun así, la posibilidad de que los flujos financieros globales se desvien drásticamente de Estados Unidos es limitada.** Si bien es probable que se produzca una reasignación estratégica mientras persista la incertidumbre sobre la política estadounidense, la falta de alternativas globales a la profundidad y liquidez que ofrecen los mercados de capital estadounidenses

## One-click report : World ,June 27th 2025

impedirá grandes movimientos. El mercado de deuda pública estadounidense, por ejemplo, eclipsa al de otros bonos soberanos de alta calificación. Los inversores globales en renta variable seguirán queriendo acceder a las empresas tecnológicas estadounidenses de alto rendimiento. Si las salidas de capital aumentaran debido a factores específicos de Estados Unidos, probablemente se verían pronto limitadas por el aumento de los diferenciales de rendimiento. Un ajuste a gran escala de los flujos financieros requeriría un colapso repentino y catastrófico de las instituciones estadounidenses. Consideramos que este sigue siendo un resultado improbable, incluso cuando la administración Trump aprovecha la dependencia global del sistema financiero estadounidense para poner a prueba la tolerancia de los inversores.

### The size of the US government debt market dwarfs other national counterparts

Outstanding marketable debt, US\$trn; end-December 2024



Sources: EIU; US Treasury; Securities Industry and Financial Markets Association.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**El predominio de Estados Unidos, y en particular del mercado del Tesoro, en las finanzas globales alude al papel fundamental del actual patrón global de balanza de pagos.** La falta de alternativas a los bonos del Tesoro estadounidense es síntoma de un gran déficit por cuenta corriente estadounidense, lo que refleja la necesidad de ahorro externo para satisfacer el consumo interno. Estados Unidos puede atraer tan altos niveles de inversión externa porque

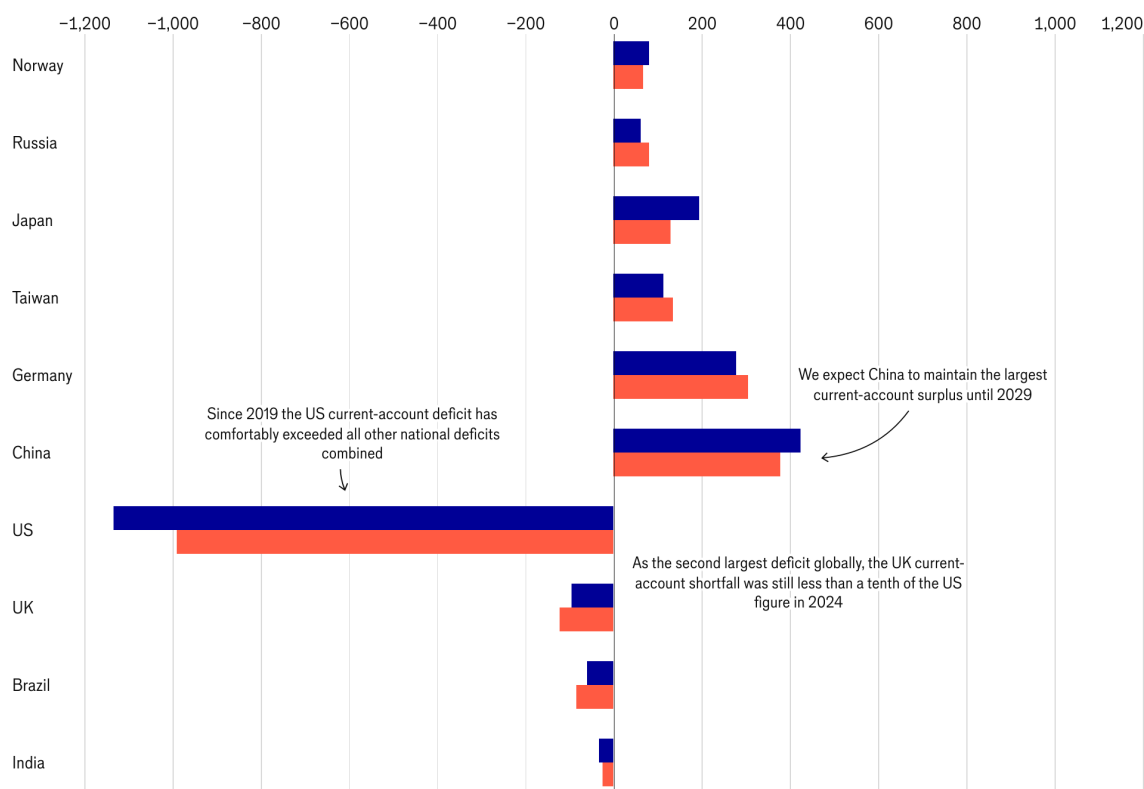
## One-click report : World ,June 27th 2025

otros países tienen superávits en cuenta corriente, con un ahorro que excede el consumo, siendo China el que registra sistemáticamente los mayores gracias a las exportaciones de bienes. Hay pocos indicios de que las políticas internas, tanto en Estados Unidos como en China, vayan a cambiar lo suficiente como para alterar estos patrones; prevemos que ambos países registrarán solo desequilibrios por cuenta corriente moderadamente menores para 2029.

### The US current-account deficit is by far the largest and acts as a sink for excess global savings

Largest current-account surpluses and deficits; US\$ bn

■ 2024 ■ 2029



Sources: IMF; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## One-click report : World ,June 27th 2025

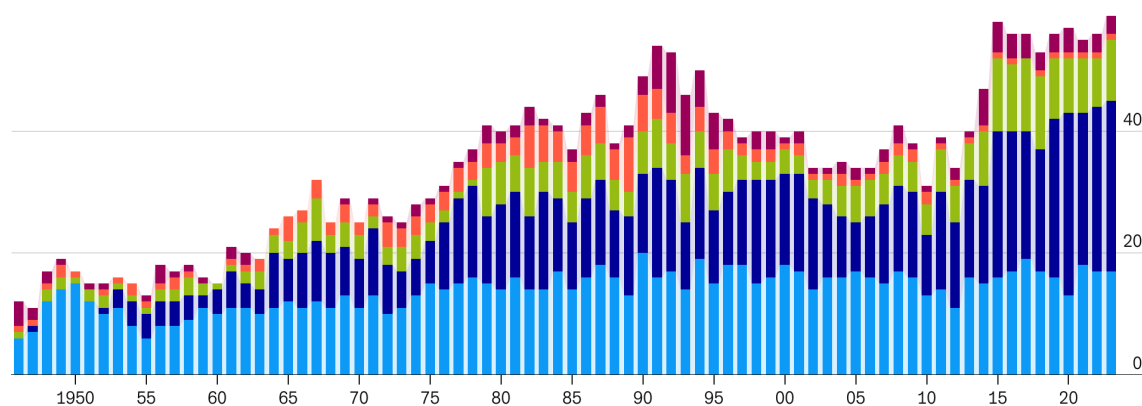
### A medida que el orden global se fractura, aumentan el realineamiento y las políticas arriesgadas

**La renovada confrontación entre Irán e Israel es otro indicio de la fractura del orden global.** La disposición de Israel a perseguir sus objetivos estratégicos en relación con Irán, basándose en su éxito en la lucha contra grupos aliados vinculados a Irán cerca de sus fronteras, pone de relieve un tipo de política geopolítica arriesgada que se está volviendo más común a medida que los países perciben menos restricciones en el uso de la fuerza. El número de conflictos interestatales ha alcanzado un máximo histórico. Creemos que esta tendencia se sustenta en la dispersión del poder global, la incertidumbre sobre las alianzas y la creciente ineficacia de las organizaciones internacionales. Los países serán cada vez más vulnerables a las estrategias de vecinos más poderosos en un mundo donde las normas sobre soberanía e integridad territorial se están erosionando. A medida que los países se ven obligados a desarrollar sus propias capacidades defensivas, aumentará el interés en adquirir capacidad nuclear en regiones de marcado riesgo geopolítico.

#### State-based conflicts reach historic highs, driven by increases in Africa and the Middle East

Number of state-based conflicts by region

■ Asia and Oceania ■ Africa ■ Middle East ■ Americas ■ Europe



Source: Uppsala Conflict Data Program and Peace Research Institute Oslo (2024); EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

**La disminución de la influencia estadounidense es un factor contribuyente.** Estados Unidos conserva la clara preponderancia militar que ha ostentado desde el fin de la Guerra Fría, pero por lo demás tiene menos capacidad —y disposición— para influir en los resultados geopolíticos a medida que se debilita su poder económico, diplomático y blando global. Trump no ha frenado significativamente las ambiciones regionales de Israel, a pesar de su deseo declarado de desvincular a Estados Unidos de los conflictos en Oriente Medio, e incluso podría decidir respaldar directamente ataques contra la infraestructura nuclear iraní. El presidente estadounidense tampoco ha podido cumplir sus promesas de poner fin rápidamente al conflicto en Ucrania, mientras que Rusia sigue contenta con obtener ganancias. Ahora vemos que el riesgo de una salida sin acuerdo que congele el conflicto tiene una probabilidad casi equivalente a la de alcanzar un acuerdo. La administración estadounidense tardó en responder al conflicto militar entre India y Pakistán, y la posterior oferta de mediación de Trump sobre el estatus de Cachemira fue rechazada (por India).

One-click report : World ,June 27th 2025

Comparative Risk Assessment Matrix: Israel-Iran conflict scenarios and implications across key strategic, economic and geopolitical dimensions

| Key outcomes                      | Scenario 1 (50%):<br>Regime rollback      | Scenario 2 (40%):<br>Regime wipeout                              | Scenario 3 (10%):<br>Nuclear proliferation   |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Nuclear outcome                   | Programme frozen under IAEA oversight     | Nuclear infrastructure dismantled                                | Iran races to build a bomb                   |
| Regime stability                  | Regime survives, but is weakened          | Regime collapses; power vacuum                                   | Regime hardens; IRGC is strengthened         |
| Israel's objectives               | Partially met; threat reduced, not erased | Fully met; no regime, no nukes, no proxies                       | Unmet; existential threat remains            |
| US role                           | Diplomatic broker, sanctions enforcer     | Strategic leader in post-war transition                          | Forced into containment; reactive            |
| Oil market impact                 | Moderate spike; stabilises quickly        | Initial severe disruption, longer-term stabilisation             | Sustained spike; US\$120–150+/barrel         |
| Strait of Hormuz                  | Open, secure under military patrol        | Short-lived disruption then open; international security control | Disrupted or closed                          |
| Regional stability                | Fragile peace; risk of proxy flare-ups    | Uncertain; new power dynamics emerging                           | Destabilised; arms race begins               |
| Nuclear proliferation risk        | Contained; IAEA engagement                | Low; model shift towards disarmament                             | High; Saudi Arabia and Turkey consider nukes |
| Internal Iranian dynamics         | Civil unrest, pressure for reform         | Chaos, realignment, transitional government                      | Nationalist backlash; IRGC control           |
| Proxy threat (Hizbullah, Houthis) | Persistent but manageable                 | Disrupted or dismantled                                          | Highly active and aggressive                 |
| Global view                       | Contained crisis; return to diplomacy     | Strategic victory, new regional paradigm                         | Strategic failure, high-risk future          |
| Long-term uncertainty             | Moderate (deal stability, Iranian intent) | Very High (succession, fragmentation)                            | High (nuclear risk, military conflict)       |

Source: EIU. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Otros estados occidentales se verán obligados a actuar ante la retirada de Estados Unidos. Las dudas en torno al compromiso de Estados Unidos con la seguridad de Ucrania y la OTAN en general están obligando a los países europeos a aumentar el gasto en defensa y a coordinar mejor sus políticas militares e industriales de defensa. Es menos probable que los aliados de Estados Unidos en Asia se vean sujetos a cambios en la política estadounidense, dado su papel

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

en ayudar a Estados Unidos a competir con China, pero la presión sobre ellos para que aumenten el gasto militar se intensificará de forma similar . Las medidas para construir una mayor autosuficiencia en defensa tomarán varios años dada la complejidad política, fiscal y logística de los cambios requeridos en algunos países. Esto presenta riesgos; por ejemplo, Europa no tendría un sustituto inmediato para las capacidades de disuasión de defensa, nucleares y de inteligencia estadounidenses si estas se retiraran repentinamente o dejaran de estar disponibles.

**Aun así, las ganancias para las principales potencias no occidentales de un Estados Unidos menos influyente no son claras.** El alcance geopolítico de Rusia también se ha reducido, con sus recursos centrados en Ucrania y su estatus en Oriente Medio degradado por el cambio de régimen en Siria y los desafíos de Irán. En el caso de China, tampoco consideramos que muchos países se alineen más estrechamente con ella debido a las preocupaciones sobre la dirección de la política estadounidense. Si bien China ha incrementado su poder global, tanto duro como blando, durante muchos años, es probable que exista la preocupación de que vínculos más estrechos con China conduzcan a una dependencia comercial excesiva y a desequilibrios. Los objetivos geopolíticos de China también siguen centrados en Asia, como lo demuestra el limitado papel que ha establecido en respuesta a la crisis Irán-Israel, a pesar de ser el principal comprador de petróleo iraní.

**Esto apunta a un mundo complejo y multipolar con diversos centros de poder e influencia, junto con alineaciones cambiantes.** Es probable que las potencias intermedias emergentes aumenten su importancia geopolítica, con Arabia Saudita y Turquía entre los principales ejemplos de aquellas que están incrementando su peso económico y militar. Otras podrían buscar agruparse para contrarrestar a las grandes potencias internacionales. La influencia de bloques comerciales regionales como el Tratado Integral y Progresivo de Asociación Transpacífico (CPTPP) podría aumentar.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### Global forecast data

|                                                      | 2020  | 2021 | 2022 | 2023  | 2024 | 2025  | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------------------------------------------------------|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|
| <b>Real GDP (% change)</b>                           |       |      |      |       |      |       |      |      |      |      |
| World (market exchange rates)                        | -3.2  | 6.4  | 3.4  | 2.8   | 2.7  | 2.1   | 2.3  | 2.6  | 2.6  | 2.6  |
| Developed economies                                  | -4.0  | 5.8  | 2.9  | 1.7   | 1.7  | 0.8   | 1.2  | 1.6  | 1.6  | 1.8  |
| Developing and emerging economies                    | -1.9  | 7.1  | 4.1  | 4.4   | 4.1  | 3.7   | 3.8  | 3.9  | 3.8  | 3.7  |
| US                                                   | -2.2  | 6.1  | 2.5  | 2.9   | 2.8  | 0.5   | 1.3  | 1.9  | 1.8  | 2.1  |
| China                                                | 2.3   | 8.6  | 3.1  | 5.4   | 5.0  | 4.4   | 4.1  | 4.0  | 3.8  | 3.6  |
| Japan                                                | -4.2  | 2.7  | 0.9  | 1.4   | 0.2  | 0.6   | 0.5  | 0.9  | 0.7  | 0.9  |
| Euro area                                            | -6.2  | 6.3  | 3.6  | 0.6   | 0.9  | 0.9   | 1.3  | 1.5  | 1.5  | 1.5  |
| World (PPP exchange rates)                           | -2.7  | 6.6  | 3.7  | 3.5   | 3.3  | 2.8   | 3.0  | 3.2  | 3.2  | 3.2  |
| Developed economies (PPP exchange rates)             | -3.9  | 5.9  | 2.9  | 1.7   | 1.8  | 0.9   | 1.3  | 1.7  | 1.7  | 1.8  |
| Developing and emerging markets (PPP exchange rates) | -1.90 | 7.0  | 4.3  | 4.6   | 4.2  | 3.9   | 4.0  | 4.1  | 4.1  | 4.0  |
| <b>World trade growth (%)</b>                        |       |      |      |       |      |       |      |      |      |      |
| Goods                                                | -5.1  | 11.2 | 3.2  | -0.8  | 2.5  | 1.6   | 2.4  | 3.0  | 2.9  | 2.9  |
| <b>Consumer price inflation (%; av)</b>              |       |      |      |       |      |       |      |      |      |      |
| World                                                | 3.4   | 5.3  | 9.2  | 7.4   | 6.1  | 4.6   | 3.7  | 3.2  | 3.2  | 3.0  |
| Developed economies                                  | 0.7   | 3.0  | 7.0  | 4.5   | 2.7  | 2.6   | 2.2  | 1.9  | 2.0  | 2.0  |
| Developing and emerging economies                    | 5.8   | 7.3  | 11.1 | 10.0  | 9.3  | 6.2   | 5.0  | 4.3  | 4.3  | 4.0  |
| US CPI                                               | 1.2   | 4.7  | 8.0  | 4.1   | 3.0  | 3.2   | 2.7  | 2.1  | 2.2  | 2.2  |
| China CPI                                            | 2.5   | 0.9  | 1.9  | 0.3   | 0.2  | -0.4  | 0.1  | 0.5  | 1.0  | 1.2  |
| Euro area CPI                                        | 0.2   | 2.6  | 8.5  | 5.4   | 2.4  | 2.1   | 2.0  | 1.9  | 2.0  | 2.0  |
| Japan CPI                                            | 0.0   | -0.2 | 2.5  | 3.3   | 2.7  | 2.7   | 1.4  | 1.5  | 1.7  | 1.4  |
| <b>Export price inflation (%)</b>                    |       |      |      |       |      |       |      |      |      |      |
| Manufactures (US\$)                                  | 0.9   | 6.3  | -0.9 | 4.8   | 0.4  | -0.7  | 3.1  | 3.0  | 2.8  | 4.8  |
| <b>Commodity prices</b>                              |       |      |      |       |      |       |      |      |      |      |
| - Oil (US\$/barrel; Brent)                           | 42.3  | 70.4 | 99.8 | 82.6  | 80.7 | 72.2  | 66.8 | 65.7 | 64.4 | 62.4 |
| % change                                             | -33.9 | 66.5 | 41.7 | -17.2 | -2.3 | -10.5 | -7.5 | -1.6 | -2.0 | -3.1 |

ist Intelligence Unit Limited 2025

|                                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| World non-oil commodity prices (US\$, % change) | 2.9   | 37.9  | 14.7  | -15.1 | 0.7   | 3.3   | -3.3  | 1.4   | 3.7   | 2.2   |
| Food, feedstuffs & beverages (weighted index)   | 7.8   | 36.1  | 22.2  | -17.0 | -2.9  | 5.1   | -9.2  | -1.8  | 1.3   | 1.1   |
| Industrial raw materials (weighted index)       | -3.2  | 40.4  | 4.5   | -12.1 | 6.0   | 0.9   | 5.3   | 5.5   | 6.4   | 3.3   |
| <b>Main policy interest rate (% end-period)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Federal Reserve, main policy rate               | 0.13  | 0.13  | 4.38  | 5.38  | 4.38  | 3.63  | 3.13  | 3.13  | 3.38  | 3.38  |
| ECB, main policy rate                           | -0.50 | -0.50 | 2.00  | 4.00  | 3.00  | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  |
| Bank of Japan, main policy rate                 | -0.03 | -0.03 | -0.06 | -0.02 | 0.25  | 0.50  | 0.75  | 0.75  | 0.75  | 0.75  |
| Bank of England, main policy rate               | 0.10  | 0.25  | 3.50  | 5.25  | 4.75  | 3.75  | 2.75  | 2.75  | 2.75  | 2.75  |
| <b>Exchange rates (av)</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| US\$ effective (2010=100)                       | 120.6 | 116.9 | 126.2 | 125.8 | 128.7 | 133.0 | 131.8 | 130.5 | 129.5 | 126.0 |
| ¥:US\$                                          | 106.8 | 109.8 | 131.5 | 140.5 | 151.5 | 147.3 | 140.3 | 131.0 | 133.0 | 136.0 |
| US\$:€                                          | 1.14  | 1.18  | 1.05  | 1.08  | 1.08  | 1.12  | 1.09  | 1.11  | 1.10  | 1.10  |
| Rmb:US\$                                        | 6.90  | 6.45  | 6.74  | 7.08  | 7.20  | 7.20  | 7.10  | 7.06  | 7.02  | 6.98  |
| US\$:£                                          | 1.28  | 1.38  | 1.24  | 1.24  | 1.28  | 1.33  | 1.37  | 1.37  | 1.36  | 1.35  |
| ¥:€                                             | 121.9 | 129.9 | 138.6 | 151.9 | 164.0 | 164.2 | 152.9 | 145.1 | 146.3 | 149.6 |

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

## Tipos de cambio

[World](#) | [Economy](#) | [Forecast](#) | [Exchange rates](#)

19 de junio de 2025

### Descripción general

- Nuestra hipótesis base para el período 2025-27 es una amplia tendencia de depreciación del dólar estadounidense. En el caso de EE. UU., esto se verá impulsado por una política arancelaria impredecible, la creciente preocupación por la sostenibilidad fiscal y el temor a la erosión de las instituciones que estabilizan el mercado.
- No obstante, incluso para 2029, el dólar estadounidense habrá revertido solo parcialmente la apreciación real efectiva acumulada entre 2014 y 2024. El aumento de los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense a largo plazo limitará las entradas netas de capital.
- Esperamos una tendencia alcista frente al dólar estadounidense entre la mayoría de las monedas de las principales economías avanzadas en 2025-26, y que el yen, el euro y la libra esterlina registren apreciaciones bastante fuertes en 2025.
- Las monedas de los mercados emergentes expuestas a aranceles sufrirán, pero las reducciones de los tipos de interés y la aversión al riesgo generalizada entre los inversores también serán un factor decisivo. El renminbi mantendrá su reciente tendencia alcista, en un contexto de reformas internas y estímulos fiscales.

**Nuestro supuesto base para el período hasta finales de 2026 es una amplia tendencia de depreciación del dólar estadounidense.** La impredecible política arancelaria, las crecientes

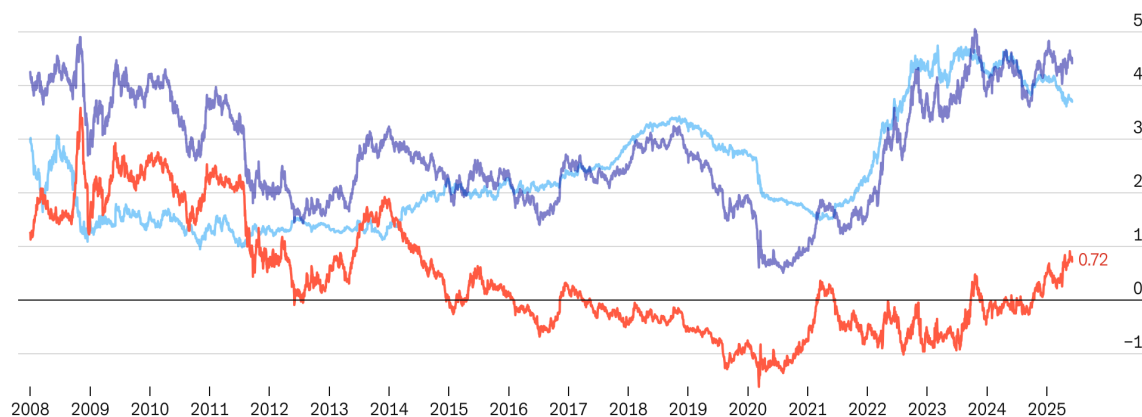
## One-click report : World ,June 27th 2025

preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y los temores sobre el deterioro de las instituciones responsables de estabilizar la economía y los mercados financieros están llevando a los inversores a diversificar sus inversiones hacia otras economías avanzadas. No obstante, un ritmo en gran medida sincrónico de recortes de las tasas de interés oficiales por parte de otros bancos centrales (con la excepción del de Japón) evitará una mayor depreciación del dólar estadounidense. Sin embargo, es importante destacar que, en la mayoría de los escenarios, es probable que choques económicos negativos abruptos conduzcan a una apreciación de la moneda estadounidense impulsada por la búsqueda de refugio seguro; esto incluiría un colapso del mercado de valores estadounidense o un importante conflicto militar económicamente disruptivo en otra parte del mundo, siempre que no implique también un deterioro repentino de las instituciones económicas estadounidenses.

### The US term premium is at the highest level seen since the 2013 debt-ceiling crisis

10-year US treasury yield, ACM decomposition; %

— Overall yield — Term premium — Risk-neutral yield



Source: Federal Reserve Bank of New York; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

### Depreciación moderada, pero no pronunciada, del dólar estadounidense

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

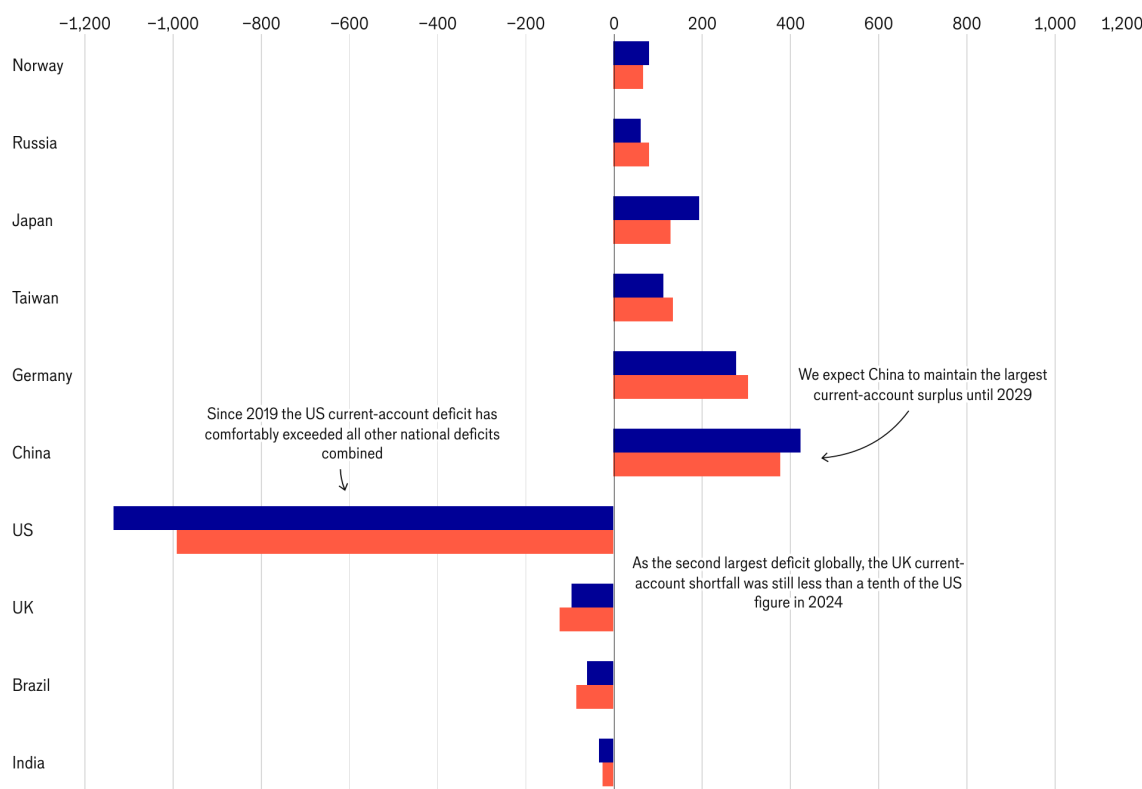
**Es improbable que el valor general del dólar estadounidense caiga drásticamente y se mantenga bajo entre 2025 y 2029.** Nuestro escenario base supone que, incluso para 2029, el dólar habrá revertido solo algunas de las ganancias acumuladas entre 2014 y 2024. Una revaluación de los activos financieros estadounidenses, impulsada por un aumento de las primas de riesgo sobre los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense a largo plazo, limitará la diversificación de activos estadounidenses seguros. Más fundamentalmente, la insuficiencia de volúmenes de valores alternativos de bajo riesgo a nivel mundial, sumada a los continuos superávits por cuenta corriente entre los socios comerciales de Estados Unidos (reflejados en el tamaño sin igual del superávit por cuenta de capital de Estados Unidos), significa que el respaldo al dólar estadounidense a mediano plazo solo se verá erosionado parcialmente, y no de forma irreversible.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### The US current-account deficit is by far the largest and acts as a sink for excess global savings

Largest current-account surpluses and deficits; US\$ bn

■ 2024 ■ 2029



Sources: IMF; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**El yen se mantendrá débil frente al dólar estadounidense en comparación con sus niveles históricos, incluso después de una tendencia alcista en 2025-26.** Suponemos que la moneda japonesa se fortalecerá frente al dólar estadounidense hasta finales de 2026, gracias a la reducción del diferencial de tipos de interés a corto plazo con Estados Unidos y al aumento de los rendimientos a largo plazo a medida que el Banco de Japón (BOJ, el banco central) procede con el ajuste cuantitativo. El BOJ se abstendrá de realizar nuevas subidas de tipos hasta

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

mediados de 2026, en un contexto de una demanda subyacente aún débil en Japón, sumada a un menor crecimiento mundial y al impacto desinflacionario de la apreciación del tipo de cambio. La apreciación monetaria posterior en 2027-29 será moderada. Para 2029, el yen seguirá estando mucho más débil en términos reales (ajustados a la inflación de los precios al consumidor) frente al dólar estadounidense que en 2021. Suponiendo un crecimiento salarial moderado, esto implica que Japón será más competitivo internacionalmente como base de producción que antes de la depreciación del yen.

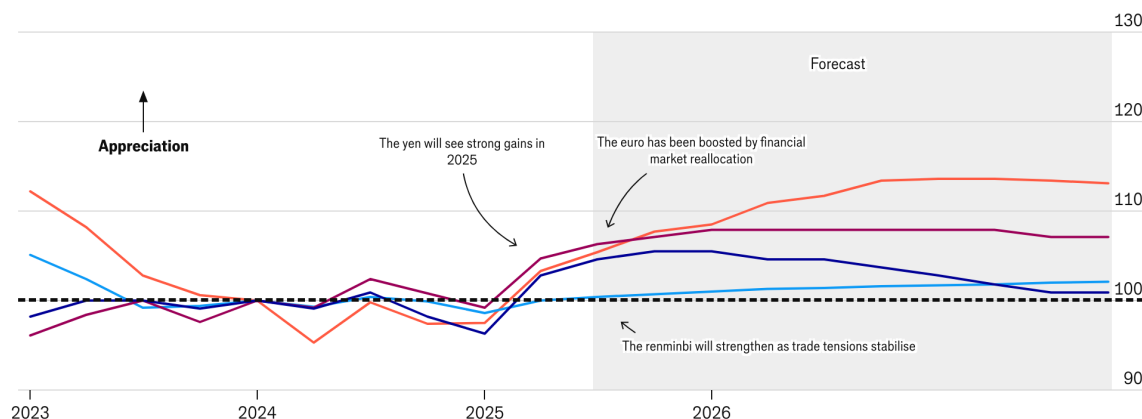
**La perspectiva del fin del conflicto en Ucrania, sumada a un cambio anticipado hacia una política fiscal más expansiva, contribuirá a una mayor apreciación del euro en el segundo semestre de 2025.** Esta apreciación adicional este año no igualará las ganancias registradas en el primer semestre de 2025, ya que creemos que gran parte de la reasignación de los inversores internacionales a activos europeos en respuesta a la preocupación por las instituciones estadounidenses ya ha llegado a su fin. El euro se depreciará en 2026-27 a medida que se desvanezca el optimismo sobre la región, pero el tipo de cambio seguirá siendo más alto en términos reales frente al dólar estadounidense en 2029 que en 2024. La libra esterlina seguirá una tendencia alcista más lenta a medida que persistan las preocupaciones sobre la economía del Reino Unido, con un diferencial de tipos de interés cada vez mayor con EE. UU. a partir de 2026 que también lastrará la recuperación.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### US protectionism is forecast to lead to partial reversal of the US dollar's strength in recent years

US\$ per local currency unit; indexed Q4 2024=100

EUR JPY CNY GBP



Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

### Perspectivas mixtas para las monedas de los mercados emergentes

Muchas monedas de mercados emergentes políticamente estables registrarán una modesta depreciación real frente al dólar estadounidense y caídas más fuertes frente al euro, el yen y la libra en 2025-26. Un ritmo más rápido de recortes de tasas internas que en los EE. UU. jugará un papel para muchos, pero la exposición a los EE. UU. como mercado de exportación será un impulsor más grande en la mayoría de los casos, ya que un sentimiento de aversión al riesgo hacia los mercados emergentes se profundiza en medio de amenazas intermitentes relacionadas con el comercio por parte de los EE. UU. y el debilitamiento de la demanda externa. No obstante, existe el riesgo de que los países ya identificados por los EE. UU. como intervinientes para suprimir los valores de sus monedas locales se vean obligados a permitir la apreciación en 2025 como parte de los acuerdos comerciales con los EE. UU. Los países asiáticos son los que corren mayor riesgo, incluidos Vietnam, Corea del Sur y Taiwán; este

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

último ya se ha visto afectado por la especulación sobre una posible confrontación con los EE. UU.

El peso mexicano sufrirá en 2025-26, incluso si las tensiones comerciales con EE. UU. disminuyen ligeramente, debido a que los inversores asimilan las consecuencias de una desaceleración de la economía estadounidense. En contraste, el renminbi tenderá al alza, continuando la tendencia iniciada en el segundo trimestre, a medida que las autoridades chinas permitan la apreciación de la moneda local para mitigar las quejas de EE. UU. y se establezca la confianza en la economía china. El renminbi continuará fortaleciéndose a medida que China intensifique el estímulo fiscal y las reformas orientadas a la demanda, y a medida que los precios de las propiedades residenciales toquen fondo, impulsando una recuperación del crecimiento de la demanda del sector privado.

### La desdolarización avanzará poco

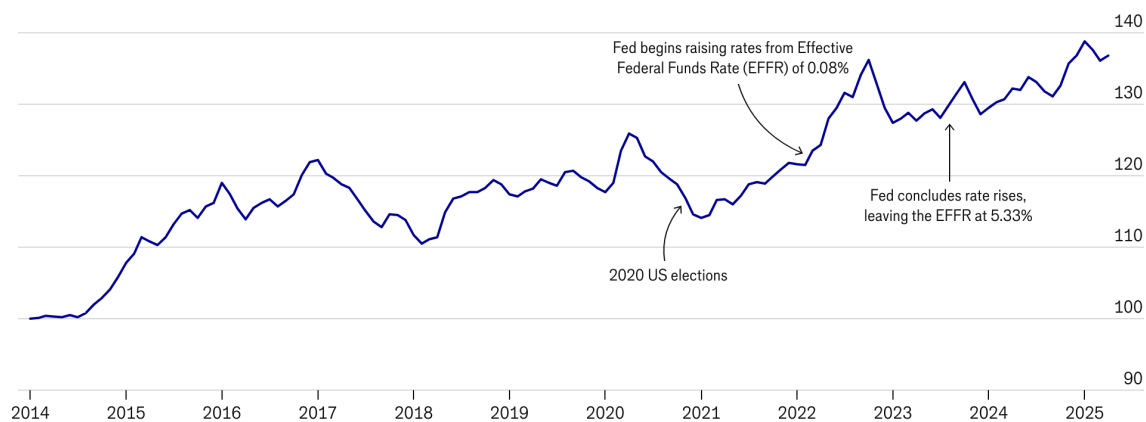
Un dólar estadounidense relativamente fuerte, incluso para fines de 2025, seguirá siendo motivo de preocupación para la administración Trump. Sin embargo, **no creemos que Estados Unidos implemente medidas dirigidas directamente a la depreciación de la moneda.** Estados Unidos necesitaría coordinar acciones multilaterales o reducir las tasas de política monetaria, o ambas, para reducir de forma sostenible el valor general del dólar. No existen las condiciones políticas internacionales para un acuerdo efectivo como el Acuerdo del Plaza, como ocurrió con Japón en la década de 1980, debido a las malas relaciones entre Estados Unidos y China y al predominio de autoridades monetarias independientes, incluso en Estados Unidos. Es poco probable que las compras de divisas por parte del Tesoro generen un cambio permanente, y establecer una mayor influencia ejecutiva sobre la Reserva Federal para forzar una reducción en las tasas sería lento de implementar. En cualquier caso, el impulso para buscar esta última opción disminuirá a medida que la Reserva Federal reduzca las tasas de política monetaria en 2026.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### The US dollar has been on an upward trend for more than a decade

US dollar broad effective exchange rates, monthly av; 2014=100

— US\$ Real Broad Effective (2014=100)



Source: Federal Reserve Bank of St Louis; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

### El predominio del dólar estadounidense y de los sistemas de pago vinculados a Estados

**Unidos a nivel internacional no será superado en el futuro previsible.** La frustración por las sanciones y la abrumadora influencia de la política estadounidense sobre la liquidez internacional están impulsando a algunos mercados emergentes a explorar alternativas a la actual arquitectura financiera internacional dominada por el dólar estadounidense. La combinación de la importancia de China en el comercio global y el desarrollo continuo de un nuevo sistema de mensajería financiera la convierte en una candidata principal entre los países no alineados con Estados Unidos para ofrecer un sistema alternativo. Sin embargo, el papel intrínseco del dólar estadounidense en las finanzas internacionales, vinculado al enorme déficit por cuenta corriente estadounidense, y la insistencia de China en mantener una influencia dominante en su tipo de cambio y flujos de capital, descartan la posibilidad de que surja un sistema paralelo al dominado por Estados Unidos en las próximas décadas. El reciente aumento de la proporción del comercio liquidado directamente en la moneda china no debe

## One-click report : World ,June 27th 2025

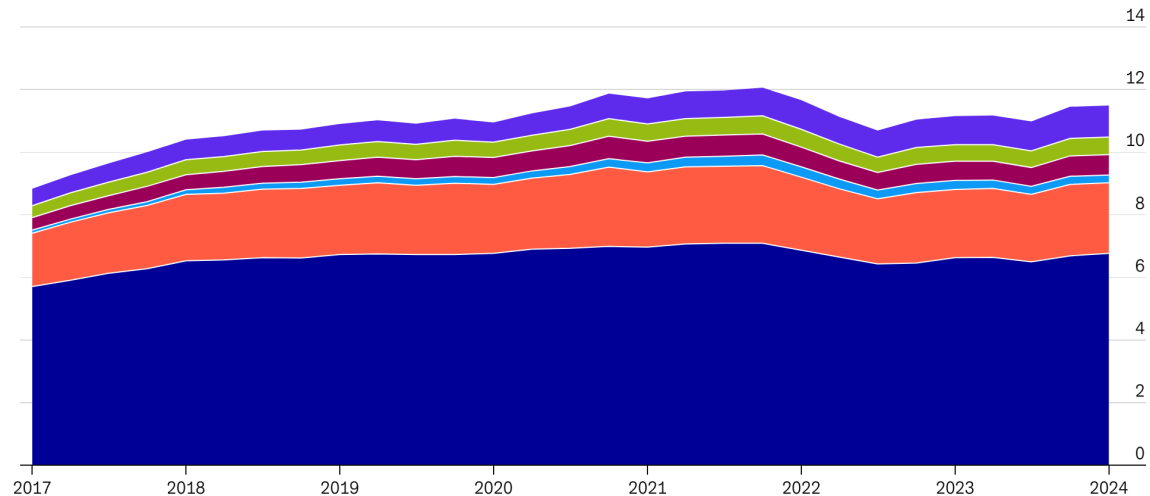
interpretarse como el inicio de un cambio radical en los mercados internacionales hacia el renminbi o sistemas de pago que escapan a la influencia estadounidense.

**No obstante, China seguirá desarrollando una infraestructura financiera alternativa con socios internacionales.** Esto se verá respaldado por esfuerzos para aumentar la liquidez del renminbi sin una liberalización integral de la cuenta de capital, pero esto tendrá poco impacto en el statu quo en 2025-29. Operar completamente al margen del sistema dominado por EE. UU. seguirá siendo una opción más arriesgada y costosa para los gobiernos y las empresas, lo que, en la mayoría de los casos, solo resultará atractivo para entidades que ya están sujetas a sanciones respaldadas por EE. UU.

### Central bank reserve composition reflects a hierarchy of demand and liquidity among internationally-traded currencies

Total official allocated foreign-exchange reserves; US\$trn

■ US dollar ■ Euro ■ Renminbi ■ Yen ■ Pound sterling ■ Other currencies



Source: IMF.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024.

# Comercio mundial

World | Economy | Forecast | External sector

19 de junio de 2025

## World trade

|                                   | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| World                             | -5.1 | 11.2 | 3.2  | -0.8 | 2.5  | 1.6  | 2.4  | 3.0  | 2.9  | 2.9  |
| Developed economies               | -1.6 | 10.7 | 4.3  | -1.8 | 2.3  | 2.2  | 1.8  | 2.5  | 2.5  | 2.4  |
| Developing and emerging economies | -3.5 | 11.9 | 1.6  | 0.8  | 4.5  | 2.98 | 3.4  | 3.7  | 3.6  | 3.6  |

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

## Descripción general

- El panorama del comercio mundial es muy incierto. La concentración de actividades, vinculada a la inquietud por la inminente imposición de aranceles estadounidenses, mantuvo la actividad comercial mundial estancada durante el primer semestre de 2025. El crecimiento del comercio mundial se desacelerará posteriormente de forma más marcada a partir del segundo semestre de este año y hasta 2026, a medida que los efectos de los elevados inventarios en el extranjero, los aranceles estadounidenses y la desaceleración del crecimiento de Estados Unidos y China erosionen la demanda mundial.
- Estados Unidos ha impuesto un arancel general del 10 % a todos sus socios comerciales, así como derechos específicos para sectores como la automoción (y sus autopartes), el aluminio y el acero. También ha amenazado con reactivar los aranceles

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

recíprocos (que imponen derechos específicos al mercado contra ciertas economías, pero que se suspendieron poco después de su anuncio) el 9 de julio (y el 12 de agosto para China, en concreto). Prevemos que Estados Unidos prorrogue esta suspensión considerando las negociaciones comerciales en curso, así como las posibles consecuencias económicas derivadas de su imposición.

- El arancel general del 10% y los aranceles recíprocos enfrentan impugnaciones en cuanto a su legalidad. A finales de mayo, el Tribunal de Comercio Internacional de Estados Unidos dictaminó que Trump se había excedido en sus facultades, conforme a la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), al imponer estos aranceles. Posteriormente, un tribunal federal autorizó su vigencia mientras se resuelve el proceso de apelación. No esperamos que se emita una decisión hasta finales del tercer trimestre.
- Las sentencias judiciales estadounidenses no se aplican ni a sus aranceles sectoriales, justificados al amparo del Artículo 232 de la Ley de Expansión Comercial de Estados Unidos de 1962, ni a los aranceles impuestos por Estados Unidos a China durante el primer mandato de Trump, autorizados por el Artículo 301 de la Ley de Comercio de Estados Unidos de 1974. No prevemos que estos aranceles se eliminen, y existe un alto riesgo de que Estados Unidos redoble sus aranceles sectoriales como parte de las investigaciones en curso en virtud de los Artículos 232 y 301. Otros aranceles sectoriales, dirigidos a productos farmacéuticos y semiconductores, podrían materializarse en los próximos meses.
- La conclusión de un marco comercial entre Estados Unidos y China en mayo, reafirmado a principios de junio tras un período de volatilidad, no sentará las bases para un acuerdo más amplio y duradero entre ambos países. La pausa de 90 días no será suficiente para que ambas partes lleguen a un acuerdo sobre las prácticas económicas que distorsionan el mercado de China ni sobre las restricciones estadounidenses a la inversión y las exportaciones en una amplia gama de sectores (principalmente de alta tecnología). Esto sugiere que, incluso si se materializara un

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

acuerdo (en contra de nuestras previsiones), sería un acuerdo débil, con dificultades en cuanto a cumplimiento y aplicabilidad que mantendrían el riesgo de una nueva escalada de las hostilidades arancelarias.

- El deterioro de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China seguirá impulsando a los exportadores chinos a diversificar sus mercados, incluso mediante el desarrollo de fuentes alternativas de demanda en Europa y Asia. Esto avivará las tensiones diplomáticas ante el temor de que los productos chinos de bajo coste inunden estos terceros mercados. Prevemos que las relaciones entre la UE y China se verán sometidas a una mayor presión, especialmente a partir de finales de 2025, a medida que se acentúen los efectos de la desviación del comercio, dada la preocupación por la competitividad de los productos europeos frente a los productos chinos de menor coste de la competencia.

### La desescalada arancelaria estadounidense es solo parcial

A pesar de la suspensión de su régimen arancelario recíproco específico para cada mercado hasta el 9 de julio, el arancel promedio ponderado actual de EE. UU., estimado en un 16,8 %, se encuentra en su nivel más alto en casi un siglo . La evolución reciente de los aranceles en EE. UU. ha oscilado entre el inicio de nuevas investigaciones comerciales centradas en aranceles y una moderación en las amenazas arancelarias más agresivas, en particular con respecto a los aranceles recíprocos del "Día de la Liberación" anunciados a principios de abril. Estas medidas han mantenido un alto nivel de incertidumbre en el panorama comercial mundial.

**Pronosticamos que los aranceles de importación "básicos" de EE. UU. se mantendrán vigentes en el futuro previsible.** Estos incluyen un "arancel general" del 10 %, que fue una promesa de campaña del Sr. Trump y se justificó mediante su invocación de la IEEPA. También incluyen aranceles específicos para sectores en productos como automóviles y autopartes (a pesar de las recientes exenciones ), aluminio y acero, que se consideran relevantes para la

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

seguridad nacional. Es probable que futuros aranceles sobre sectores específicos se materialicen en las próximas semanas y meses, y los aranceles amenazantes contra los semiconductores y productos farmacéuticos importados serán los próximos en observar. Si bien la administración Trump enfrenta desafíos legales a la agenda arancelaria del presidente, el proceso de apelaciones federales de EE. UU. ha permitido que estos aranceles permanezcan vigentes hasta que se tome una decisión; no se espera un fallo final hasta más tarde en el tercer trimestre.

One-click report : World ,June 27th 2025

US tariff tracker

| US trade action                              | Tariff rate             | Effective date                                   | Status                                                                              | What next?                                             |
|----------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Country tariffs (IEEPA basis)                |                         |                                                  |                                                                                     |                                                        |
| Fentanyl/border: Canada/Mexico               | 25%                     | March 4th                                        | Applied, with exemptions for USMCA-compliant goods (Canadian energy exports at 10%) | Invalidated by May 28th court ruling, but under appeal |
| Fentanyl/border: China                       | 20%                     | February 3rd-March 4th                           | Applied in full                                                                     | Invalidated by May 28th court ruling, but under appeal |
| Blanket: rest of world*                      | 10%                     | April 5th                                        | Applied in full                                                                     | Invalidated by May 28th court ruling, but under appeal |
| Reciprocal: rest of world*                   | 10-115%                 | April 9th                                        | On pause until July 9th for rest of world, August 13th for China                    | On pause; May 28th court ruling under appeal           |
| End of de-minimis treatment: China/Hong Kong | 54% or US\$200 flat fee | May 2nd                                          | Lowered from 120% until August 13th                                                 | Invalidated by May 28th court ruling, but under appeal |
| Sectoral tariffs (Section 232 basis)         |                         |                                                  |                                                                                     |                                                        |
| Aluminium and steel                          | 50%                     | March 12th; raised from 25% on June 4th          | Applied, with UK carve-outs                                                         | Some carve-outs likely                                 |
| Automotive (finished vehicles)               | 25%                     | April 3rd                                        | Applied, with UK carve-outs                                                         | Some carve-outs likely                                 |
| Automotive (auto parts)                      | 25%                     | May 3rd                                          | Applied, with offsets for vehicles assembled in the US                              | Some carve-outs likely                                 |
| Sectors at risk                              |                         |                                                  |                                                                                     |                                                        |
| Semiconductors                               |                         | Section 232 investigation launched April 1st     |                                                                                     | Selective tariffs possible by Q3 2025                  |
| Pharmaceuticals                              |                         | Section 232 investigation launched April 1st     |                                                                                     | Selective tariffs possible by Q3 2025                  |
| Copper                                       |                         | Section 232 investigation launched February 25th |                                                                                     | Tariffs possible                                       |
| Lumber                                       |                         | Section 232 investigation launched March 1st     |                                                                                     | Tariffs possible                                       |
| Critical minerals                            |                         | Section 232 investigation launched April 15th    |                                                                                     | Tariffs possible                                       |
| Medium- and heavy-duty trucks                |                         | Section 232 investigation launched April 23rd    |                                                                                     | Tariffs possible                                       |
| Aircraft, jet engines and parts              |                         | Section 232 investigation launched May 1st       |                                                                                     | Tariffs possible                                       |

Source: EIU.

\*Blanket and reciprocal "rest of world" tariffs do not include Canada and Mexico, which face their own tariff rates.

Note. Non-exhaustive list of major US trade actions as at June 13th 2025.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Suponemos que la pausa de 90 días en los aranceles recíprocos específicos para cada mercado se extenderá más allá de su fecha límite de " recuperación rápida" a principios de julio. Esto ocurrirá independientemente de la decisión del tribunal estadounidense y se hará

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

para dar a los funcionarios comerciales estadounidenses más tiempo para las negociaciones comerciales en curso. También se considerará para evitar una ronda similar de turbulencias en los mercados financieros que acompañó al anuncio inicial de aranceles de EE. UU. a principios de abril. Como parte de esto, seguimos asumiendo que EE. UU. está dispuesto a alcanzar "ceses del fuego" arancelarios similares con otros socios comerciales, con negociaciones que involucran a India, Japón, Corea del Sur y Taiwán potencialmente en el horizonte. Existen riesgos significativos a la baja para este pronóstico, particularmente si otros países adoptan una postura más dura en las negociaciones comerciales de lo que actualmente suponemos. Los comentarios del secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, sobre la posible aplicación de aranceles "regionales", en lugar de específicos para cada mercado, también plantean riesgos para nuestras suposiciones favorables, aunque este marco permanece fuera de nuestro pronóstico principal por ahora.

**Sin embargo, no esperamos que los futuros acuerdos arancelarios estadounidenses reduzcan significativamente la incertidumbre a corto plazo.** Los aranceles estadounidenses se mantendrán en su nivel más alto desde la posguerra, y Trump mantendrá la amenaza de reaplicarlos si considera que sus socios comerciales no cumplen alguno de sus compromisos. Esta incertidumbre sigue siendo el motor de nuestra opinión de que Estados Unidos entrará en recesión este año, ya que la debilidad de la confianza empresarial y del consumidor deprime la inversión y el consumo (tanto en Estados Unidos como en muchos mercados expuestos a aranceles, especialmente en América del Norte, Europa Occidental y el Este y Sudeste Asiático). Esto tendrá consecuencias negativas para la demanda global, que experimentará una mayor presión a la baja a partir del segundo semestre de 2025.

**China seguirá siendo el objetivo explícito e implícito de la política comercial de Trump, a pesar de la pausa de 90 días en los aranceles estadounidenses.** Si bien el alto el fuego de Ginebra y su posterior reafirmación en las conversaciones bilaterales celebradas a principios de junio han reducido los aranceles bilaterales desde sus máximos anteriores, estos se mantienen elevados en comparación con el período anterior a la asunción de su segundo mandato (enero de 2025). Nuestras previsiones no prevén nuevas reducciones en los aranceles bilaterales este

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

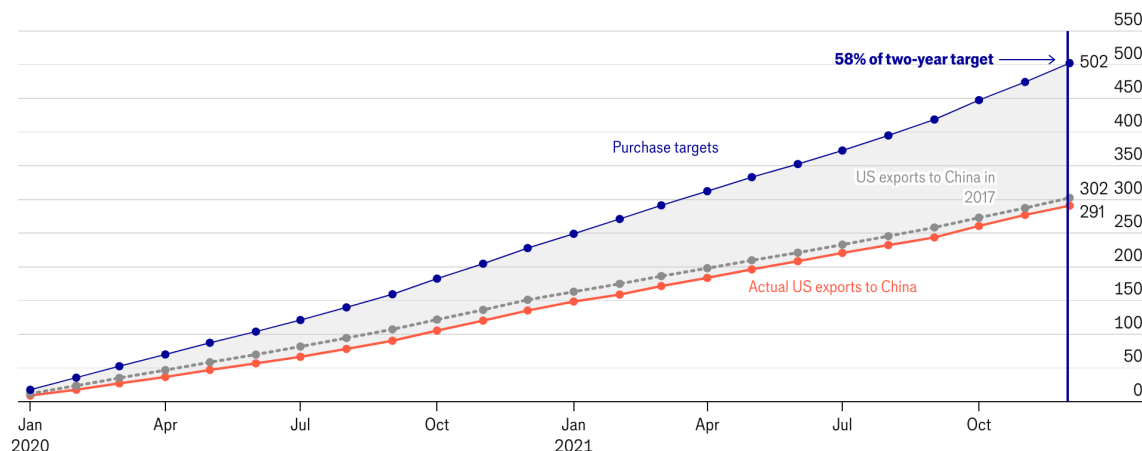
año. Este contexto seguirá fomentando actividades relacionadas con transbordos, desvíos de la cadena de suministro y actividades comerciales ilícitas (incluida la subfacturación o el etiquetado incorrecto de mercancías), ya que las empresas intentan evitar o mitigar el impacto de los aranceles estadounidenses. En cualquier caso, los aranceles estadounidenses vigentes siguen siendo un desafío (e incluso prohibitivo) para muchas empresas que se abastecen de productos de China.

**Dados estos factores, mantenemos una visión pesimista sobre la conclusión de un nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y China.** Aun cuando las negociaciones comerciales —y potencialmente la extensión del actual cese al fuego arancelario— continúen durante lo que resta de 2025, consideramos improbable la conclusión de un "gran acuerdo" entre ambas partes. Si bien miembros de la administración Trump han debatido un acuerdo para implementar el (fallido) acuerdo comercial de primera fase de Trump con China, o un marco monetario similar al Acuerdo del Plaza de la década de 1980, no consideramos realista ninguna de las dos vías. Incluso si *se* materializara un acuerdo, en contra de nuestras expectativas, esperaríamos que fuera relativamente débil y difícil de aplicar. Los desafíos en torno al cumplimiento preservarían el riesgo de nuevas hostilidades arancelarias, dadas nuestras suposiciones pesimistas sobre la trayectoria de la reforma económica de China (que, en cualquier caso, seguirá generando frustración en Estados Unidos por políticas chinas como los subsidios estatales, el trato injusto a las empresas extranjeras y las medidas que distorsionan el mercado).

## One-click report : World ,June 27th 2025

### China's purchases under the US-China first-phase trade deal fell short

US exports to China of goods and services covered by the deal; US\$ bn terms



Source: Chad P Bown, Peterson Institute for International Economics.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## El comercio mundial se desacelerará a finales de 2025

La economía estadounidense sigue dependiendo en gran medida de las importaciones de materias primas, en particular de Canadá, China y México, los tres países más afectados por la guerra comercial de Trump. **Esta incertidumbre erosionará el gasto de los consumidores y las empresas**. La desaceleración de la actividad económica estadounidense conlleva consecuencias negativas para el crecimiento del comercio mundial, dada la importancia de la demanda estadounidense para muchos mercados. Esto tendrá implicaciones especialmente graves para Asia, que es la más expuesta a los aranceles recíprocos de Trump en comparación con otras regiones.

**A pesar de esta incertidumbre, seguimos esperando que el comercio mundial se haya mantenido relativamente estable en el primer semestre de 2025, e incluso estimamos que podría haberse acelerado.** La pausa de 90 días en los aranceles recíprocos (hasta el 9 de julio

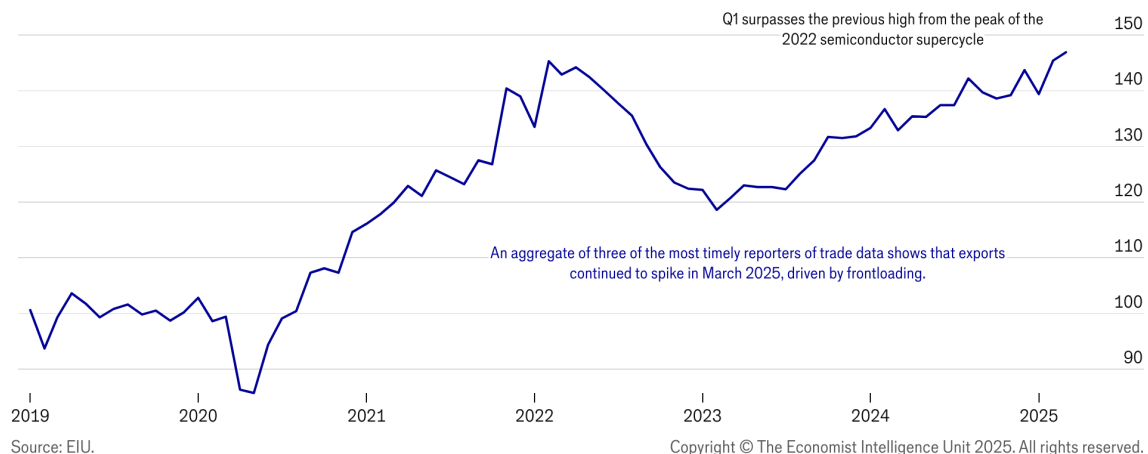
## One-click report : World ,June 27th 2025

para todos los mercados, excepto China, y hasta el 12 de agosto para China) ha fomentado una fuerte oleada de compras anticipadas por parte de los importadores estadounidenses, quienes se apresuran a realizar pedidos para traer la mayor cantidad de inventario posible al país antes de que entren en vigor los nuevos aranceles. (Este fenómeno ya era evidente en el primer trimestre , antes del anuncio de los aranceles del Día de la Liberación). Esto ha impulsado la producción orientada a la exportación en muchos países, especialmente en Asia.

### Asia goods trade boomed in Q1 2025

Merchandise exports; US\$ bn, seasonally adjusted; 2019=100

— Early reporters (South Korea + Taiwan + Vietnam)



**Seguimos esperando que el lastre del comercio mundial se acentúe a partir del segundo semestre de 2025, independientemente de lo que ocurra con el régimen arancelario recíproco de EE. UU.** Más allá de las amenazas arancelarias de EE. UU., creemos que el aumento de los niveles de inventario, impulsado por la concentración anticipada, acabará limitando la nueva demanda de importaciones. Las empresas estadounidenses tendrán dificultades con los costes y el espacio de almacenamiento. El desajuste entre la reducción de inventario y la reposición de nuevas existencias —ya que las empresas han pedido productos a un ritmo mayor al que pueden venderlos— será otro factor depresivo. Prevemos que esta

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

dinámica reflejará la corrección del comercio mundial en 2023, cuando los altos niveles de inventario limitaron el crecimiento del comercio, a pesar del relativamente sólido desempeño económico mundial de ese año.

**Existen algunos riesgos al alza leves para nuestras previsiones de demanda.** El escalonamiento de los plazos arancelarios reducirá la intensidad de las perturbaciones puntuales en los flujos comerciales, lo que permitirá a las empresas implementar nuevas estrategias de abastecimiento y de la cadena de suministro. El continuo desarrollo de la inteligencia artificial (IA) impulsará la demanda de electrónica avanzada y componentes intermedios relacionados, preservando el auge del ciclo global de la electrónica. Si bien el aumento de los aranceles de importación fomenta cierta relocalización de la producción estadounidense, esto se materializará lentamente, dados los mayores costes de los materiales y los insumos (muchos de los cuales provienen del extranjero). Además, la amenaza intermitente de los aranceles como herramienta de negociación, en lugar de como pilar permanente de la política económica, también desalentará la repatriación a largo plazo de la inversión estadounidense. La probabilidad de una eventual reducción arancelaria para los socios comerciales estadounidenses preservará, en última instancia, su atractivo (y competitividad) como centro de fabricación frente a alternativas nacionales más costosas. Como mínimo, las empresas se mantendrán en modo de "esperar y ver" mientras la incertidumbre continúa nublando las perspectivas.

### **Los movimientos en la cadena de suministro están parcialmente suspendidos**

**Las tensiones entre Estados Unidos y China están impulsando una reestructuración continua de las cadenas de suministro internacionales hacia los mercados emergentes de Asia, Latinoamérica y Europa del Este.** Estas tendencias continuarán entre 2025 y 2029 y consolidarán a estas regiones como impulsores más importantes de la actividad comercial mundial. Prevemos que los mercados emergentes serán los más beneficiados por la diversificación de las cadenas de suministro, incluyendo la de las empresas chinas, a pesar de la incertidumbre relacionada con las amenazas arancelarias globales de Trump.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

**A pesar de la pausa de 90 días de Trump, la amenaza de un régimen arancelario recíproco por parte de Estados Unidos ha mermado el atractivo del Sudeste Asiático para captar inversiones vinculadas a las estrategias de "China más uno".** Aranceles que oscilan entre el 30% y el 50% en toda la región han mermado la competitividad de las exportaciones desde mercados como Camboya (49%), Vietnam (46% de arancel), Tailandia (36%) o Malasia (24%). La amenaza de una reaplicación de aranceles, hasta que se alcancen posibles acuerdos de "alto el fuego", tendrá un efecto disuasorio sobre la IED destinada a la región, dado que gran parte de estos flujos de capital formaban parte de planes de diversificación de la cadena de suministro para garantizar el acceso continuo al mercado estadounidense. En cambio, la IED podría canalizarse cada vez más hacia América Latina, que enfrenta aranceles recíprocos más bajos que la mayoría de los mercados asiáticos, aunque la incertidumbre global actual sugiere que estas tendencias no comenzarán a materializarse hasta finales de 2025, como muy pronto.

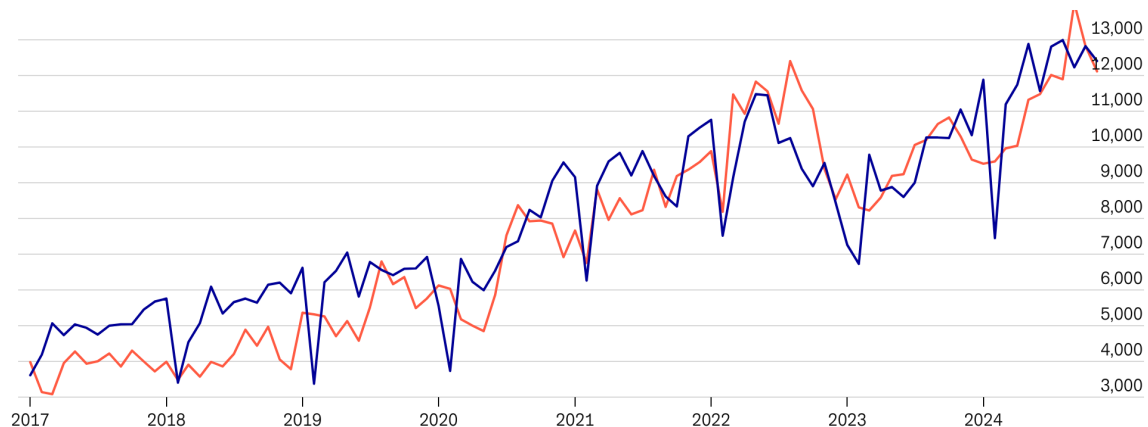
**No obstante, la aplicación de estrategias "China plus" continuará durante el resto de la década de 2020 y es improbable que afecte al papel de China como centro manufacturero global.** El firme apoyo del gobierno chino a la producción local, así como los sofisticados clústeres industriales del país, la amplia disponibilidad de talento y los bajos costos de los insumos, mantendrán al país competitivo en las cadenas de valor globales. China también seguirá siendo una fuente importante de insumos intermedios importantes en diversas industrias, preservando su papel crucial en las cadenas de valor globales. A pesar del agravamiento del proteccionismo global, prevemos que las cadenas de suministro globales se alarguen, en lugar de fragmentarse, y que los productos fabricados en China se introduzcan cada vez más en los mercados occidentales a través de terceros mercados en el mundo emergente.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### US-Vietnam trade is almost a mirror image of Vietnam-China trade

Monthly value of goods; US\$ m

— Vietnamese imports from China — US imports from Vietnam



Source: IMF; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

### Vigilando las futuras tensiones comerciales

La pérdida de acceso al mercado estadounidense por parte de los exportadores chinos provocará la multiplicación de las fricciones comerciales globales. La desaceleración estructural del crecimiento chino durante el resto de la década de 2020, en particular a medida que la economía reduce su dependencia del sector inmobiliario, actuará como una limitación persistente de la demanda china. Esto obligará cada vez más a las empresas chinas a buscar mercados en el extranjero para sobrevivir. Estos factores centrarán cada vez más la atención en la relación entre la UE y China, dada la creciente inquietud entre los responsables políticos de la UE ante los riesgos de una avalancha de productos chinos en los mercados europeos.

En consecuencia, prevemos que las tensiones comerciales entre la UE y China resurgirán como un importante punto de conflicto a finales de 2025, y prevemos el despliegue de medidas europeas de defensa comercial contra una gama más amplia de productos fabricados en China (incluidos bienes de alta gama). La tensión más visible se centrará en los vehículos

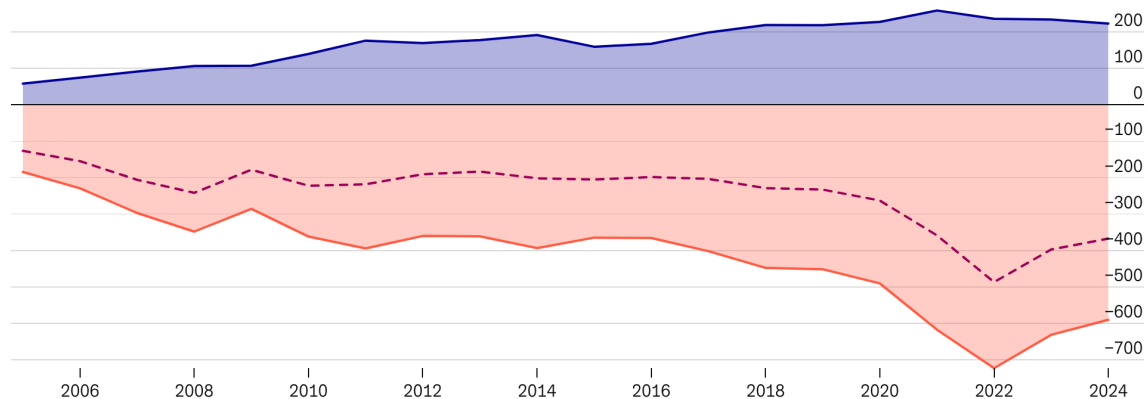
## One-click report : World ,June 27th 2025

eléctricos chinos, a los que la UE impuso aranceles a finales de 2024, aunque también se están llevando a cabo investigaciones independientes en sectores como los dispositivos médicos, el material rodante y las turbinas eólicas. Las baterías y los productos farmacéuticos también se perfilan como nuevos focos de preocupación, y la extensión de las herramientas de defensa comercial de la UE contra terceros mercados, como los del Sudeste Asiático, representará un riesgo creciente a medida que los responsables políticos llamen la atención sobre la presencia manufacturera en el extranjero de las empresas chinas (que se desplazan al extranjero en parte para evitar las restricciones comerciales occidentales). En cualquier caso, las fricciones comerciales bilaterales mantendrán a China y la UE a distancia, impidiendo cualquier posible frente unido para responder al agravamiento de la agresión arancelaria estadounidense.

### EU's trade deficit with China has remained wider than pre-pandemic levels

Trade flow; US\$ bn

— EU exports to China — EU imports from China - - EU-China trade balance



Source: ITC Trade Map; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

# Precios de las materias primas

[World](#) | [Commodity](#) | [Agriculture](#) | [Overview](#) | [Copper](#)

19 de junio de 2025

## Commodity price forecasts

|                              | 2020     | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      | 2026       | 2027       | 2028      | 2029      |
|------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| <b>Oil prices</b>            |          |           |           |           |           |           |            |            |           |           |
| Brent; US\$/barrel           | 42       | 70        | 100       | 83        | 81        | 67        | 63         | 64         | 64        | 62        |
| <b>Non-oil commodities</b>   |          |           |           |           |           |           |            |            |           |           |
| Food, feedstuffs & beverages | 8        | 36        | 22        | -17       | -3        | 5         | -10        | -0         | -1        | 0         |
| <b>Beverages</b>             | <b>6</b> | <b>19</b> | <b>16</b> | <b>-4</b> | <b>51</b> | <b>21</b> | <b>-29</b> | <b>-11</b> | <b>-8</b> | <b>-5</b> |
| Grains                       | 7        | 39        | 30        | -21       | -21       | -2        | 2          | 5          | 1         | 2         |
| Oilseeds                     | 11       | 44        | 15        | -21       | -8        | -2        | -2         | 2          | 4         | 3         |
| Sugar                        | 1        | 38        | 5         | 27        | -13       | -9        | 0          | -3         | -3        | -1        |
| Industrial raw materials     | -3       | 40        | 5         | -12       | 6         | 1         | 5          | 5          | 6         | 3         |
| Metals                       | -2       | 48        | 3         | -11       | 6         | 2         | 7          | 6          | 7         | 3         |
| Fibres                       | -5       | 19        | 16        | -17       | -4        | -3        | 3          | 4          | 5         | 2         |
| Rubber                       | -5       | 26        | -2        | -7        | 28        | 1         | -5         | 4          | 4         | 2         |

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## Descripción general

- Las perspectivas para los precios de las materias primas, especialmente los hidrocarburos, se han vuelto cada vez más inciertas, debido a la guerra comercial iniciada por Trump y ahora al creciente conflicto en el Medio Oriente.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

- Los precios del petróleo crudo se mantendrán elevados a medida que se desarrolle el conflicto militar entre Israel e Irán y la producción de petróleo estadounidense comience a disminuir, pero las preocupaciones actuales sobre el impacto de los aranceles estadounidenses más altos sobre la demanda mundial moderarán los aumentos de precios.
- La política comercial estadounidense mantendrá los precios de la mayoría de los metales básicos y ferrosos bajo control en el corto plazo, pero estos tenderán a aumentar a partir de 2026, impulsados principalmente por la transición verde y una recuperación relacionada en la actividad de construcción global vinculada al actual impulso de electrificación (los aranceles estadounidenses más altos harán subir los precios allí).
- Esperamos que los precios de los productos agrícolas se mantengan en una amplia tendencia a la baja en 2025-26, pero los precios de las bebidas se mantendrán más altos durante más tiempo después de haber alcanzado recientemente máximos históricos.

### **Los riesgos en Oriente Medio se materializan y elevan las previsiones del precio del petróleo**

**Las tensiones en torno al programa nuclear iraní han sido durante mucho tiempo un riesgo al alza para nuestras previsiones del precio del petróleo, que ahora hemos aumentado significativamente para reflejar los recientes acontecimientos en Oriente Medio.** El ataque de Israel contra la infraestructura nuclear y de seguridad iraní el 13 de junio marca una escalada significativa del conflicto de 20 meses que ha enfrentado a Israel con Hamás, Hizbulá e Irán. La situación se mantiene muy inestable en este momento, con el precio del crudo Brent Blend con fecha de caducidad superando inicialmente los 78 USD/b en respuesta a las primeras noticias del ataque, antes de estabilizarse en torno a los 73 USD/b. Inicialmente, los operadores petroleros parecían apostar a que el conflicto no amenazaría el suministro de

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

petróleo en el Golfo Pérsico, ni afectaría el transporte marítimo a través del Estrecho de Ormuz, ni se extendería a otros países de la región, una visión que coincide con nuestra previsión base actual para el conflicto . Sin embargo, los precios han comenzado a subir de nuevo debido al importante riesgo de escalada y a los riesgos que supone para el suministro y el transporte marítimo. Esperamos que los precios del petróleo se mantengan elevados a medida que se desarrolle el conflicto, y que el petróleo Brent promedie 74,5 dólares por barril en el tercer trimestre de 2025.

Los riesgos para el pronóstico a corto plazo son significativos. Incluso si el conflicto se limita a los bombardeos israelíes y los ataques con misiles iraníes antes de que se logre la desescalada, existe un riesgo considerable de que la infraestructura petrolera iraní sufra graves daños, en particular la terminal petrolera de la isla de Kharg, a través de la cual Irán exporta alrededor de 1.700 millones de barriles diarios, la mayoría con destino a China. Si se ve acorralado, Irán podría optar por bloquear el estrecho de Ormuz, lo que interrumpiría alrededor de un tercio del comercio mundial de crudo y elevaría temporalmente los precios del petróleo muy por encima de los 100 dólares por barril. Si bien esto también perjudicaría la economía iraní, sigue siendo una de las pocas bazas de negociación que el régimen iraní tiene a su disposición. Asimismo, los intercambios de misiles previos en abril y octubre de 2024 demostraron que la desescalada es posible, en cuyo caso los precios podrían volver rápidamente a sus niveles previos de poco más de 60 dólares por barril, previos al ataque de Israel contra Irán.

**Actualmente, prevemos que los precios del petróleo volverán a bajar de forma más significativa para finales de año, una vez que se logre algún tipo de desescalada del conflicto.**

Una vez que esto ocurra, la presión sobre los precios se verá compensada a la baja. Las políticas comerciales de Trump llevarán a la economía estadounidense a una recesión leve y afectarán el crecimiento de China, con implicaciones para la demanda mundial de petróleo. Las medidas de la OPEP+ para reducir gradualmente los recortes voluntarios previos por parte de un grupo clave de productores intensificarán la presión a la baja sobre los precios. Dicho esto, las reservas comerciales de petróleo de la OCDE en tierra han seguido disminuyendo en 2025, con inventarios por debajo del promedio de 2015-19. Estimamos que el mercado se encuentra

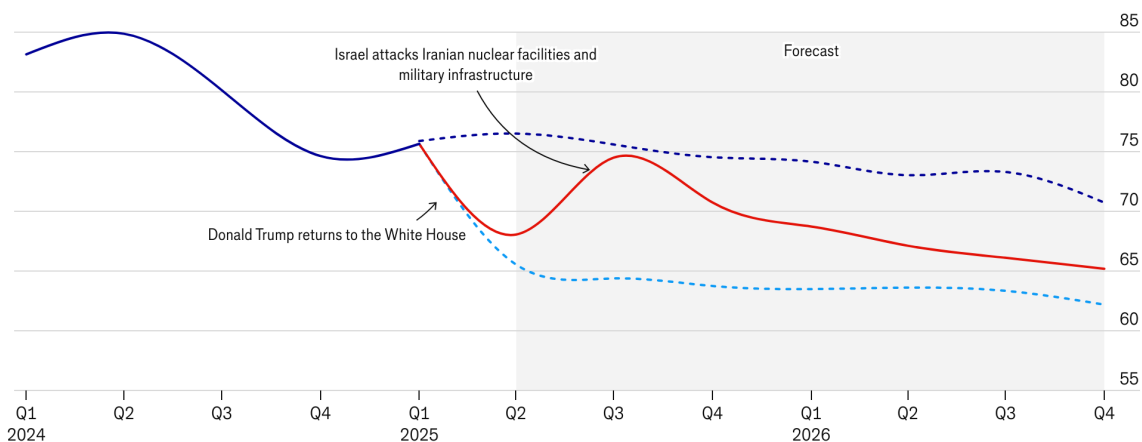
## One-click report : World ,June 27th 2025

actualmente en déficit y prevemos que se mantendrá así hasta finales de 2025. Esperamos que los precios promedien 72,2 USD/b en 2025, frente a nuestra previsión anterior de 67,3 USD/b.

### Israel's attack on Iran has forced up EIU's **Brent** price forecast

Dated Brent Blend; US\$/barrel

— Actual — February EIU forecast — June EIU forecast — Current EIU forecast



Source: World Bank; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

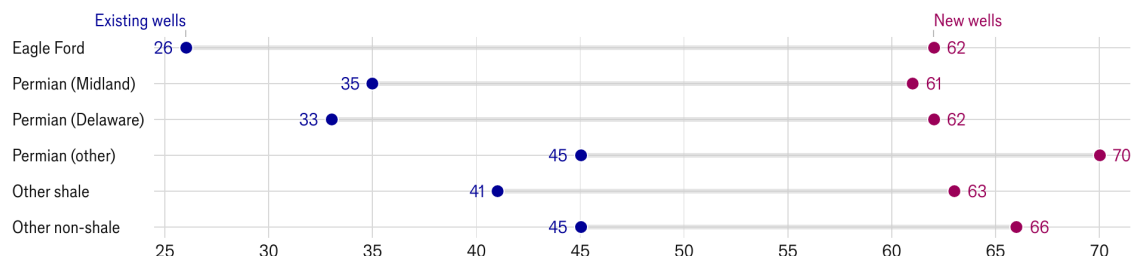
**Diversos factores mantendrán el mercado ajustado en 2026 y años posteriores, con precios que podrían tocar fondo por encima de los 60 USD/b para el crudo Brent Blend con fecha de caducidad.** Prevemos que la OPEP+ actuará con cautela a la hora de aumentar la producción, e incluso suspenderá sus planes indefinidamente ante las primeras señales de que los precios puedan caer significativamente. También prevemos que la producción estadounidense comience a disminuir anualmente a partir de 2026, cuando el precio del West Texas Intermediate (WTI) se sitúe en promedio por debajo del nivel (64 USD/b) necesario para perforar un nuevo pozo de forma rentable, según una encuesta realizada en marzo por el Banco de la Reserva Federal de Dallas. El precio de equilibrio probablemente haya aumentado significativamente desde dicha encuesta, ya que las políticas comerciales de la administración Trump están incrementando aún más los costes de perforación. La actividad de fracturación hidráulica, medida según el recuento del diferencial de fracturación, se redujo en más de un

## One-click report : World ,June 27th 2025

cuarto interanual a mediados de junio. La incertidumbre asociada a los aranceles intermitentes lastrará aún más la actividad de perforación, no solo en EE. UU., sino también en otros países productores no pertenecientes a la OPEP, especialmente en Canadá. Como el crecimiento de la demanda de petróleo en el mundo en desarrollo (excluida China) sigue siendo fuerte y es poco probable que el crecimiento de la producción cumpla con las expectativas del mercado, es probable que los precios se negocien entre aproximadamente 62 y 66 dólares por barril en 2027-29.

### US producers unlikely to drill new wells as WTI prices look set to fall below US\$64/barrel from 2026

Break-even prices in the US, West Texas Intermediate; US\$/b



Source: Dallas Fed Energy Survey First Quarter 2025, Federal Reserve Bank of Dallas; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## Los precios de la gasolina se moderarán pero se mantendrán elevados

**Prevedemos que los precios del gas natural en Europa se moderarán en 2025-26, como reflejo de un crecimiento económico moderado y un mayor suministro de gas natural licuado (GNL).**

La escalada del conflicto en Oriente Medio también amenaza con impulsar los precios del gas en Europa, debido a la importante cantidad de GNL que emana de la región y viaja a través del Estrecho de Ormuz. Los precios han aumentado más de un 10 % desde justo antes del ataque israelí. Prevedemos que los precios del gas en Europa se mantendrán elevados a medida que se desarrolle el conflicto. A medio plazo, los precios volverán a tender a la baja debido a las agresivas políticas arancelarias de Estados Unidos. Estos efectos incluirán el probable cese de las importaciones chinas de GNL desde Estados Unidos, lo que permitirá un mayor suministro

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

a otros importadores, y una desaceleración del crecimiento económico en las principales economías que representan la mayor parte del consumo mundial de gas natural. La disrupción persistirá incluso si se alcanzan acuerdos para modificar las tarifas propuestas y mitigar sus efectos. La brecha entre los precios europeos y estadounidenses se reducirá a medida que la mayor demanda de los exportadores de GNL impulse el alza del índice de referencia estadounidense Henry Hub. Prevemos que los precios europeos caerán en 2026 como consecuencia del aumento de la capacidad global de GNL, pero se mantendrán altos en comparación con los estándares históricos, lo que limitará la recuperación de la demanda industrial. Los precios europeos del gas se verán fuertemente influenciados, especialmente en 2026, por el curso de las negociaciones para una solución política a la guerra entre Rusia y Ucrania . Un acuerdo de paz podría llevar a la reanudación de las ventas de gas ruso suministrado por gasoducto al mercado europeo. Esto reduciría los precios en Europa y Asia, ya que el GNL se desviaría de Europa a Asia.

### Los aranceles limitarán el aumento de precios de los metales

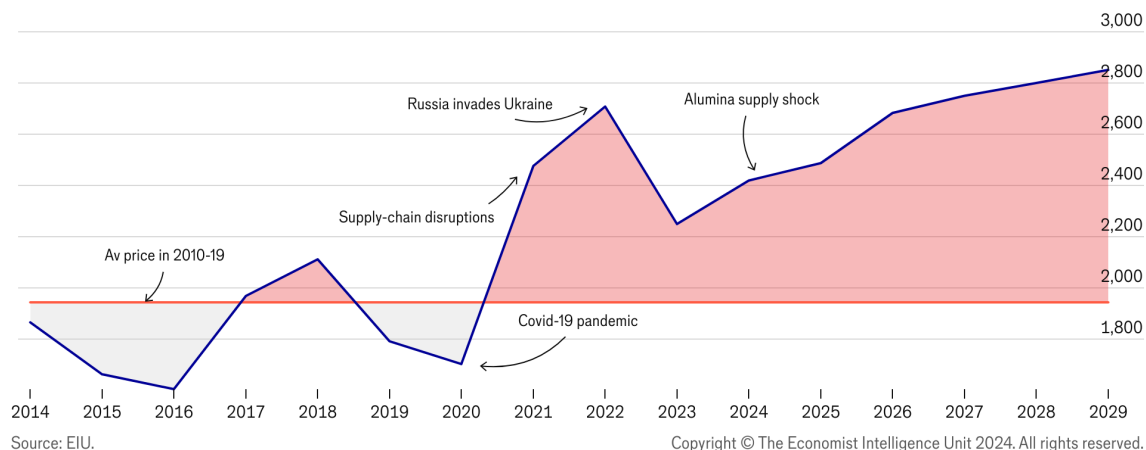
Los precios de las materias primas industriales (MRI) seguirán subiendo en 2025-26, pero es probable que los aumentos sean mucho más moderados (particularmente en 2025) debido a los efectos de la política comercial estadounidense. Los precios de todos los metales básicos cayeron drásticamente a principios de abril debido a la preocupación por el impacto del aumento de los aranceles estadounidenses en el crecimiento mundial. Los precios se han recuperado desde mayo, en particular los del aluminio y el cobre, a medida que la administración Trump negocia acuerdos comerciales bilaterales y acuerda pausas en la implementación de aranceles. El aluminio ha sido uno de los metales básicos más afectados, ya que la administración Trump ha extendido los aranceles existentes del 25% sobre el aluminio y el acero a todos los países, y recientemente los ha duplicado al 50% . El impacto del aumento de los aranceles sobre el índice de referencia global ha sido moderado, pero las primas del Medio Oeste de EE. UU. han alcanzado máximos históricos. Prevemos una corrección de los precios globales en el tercer trimestre, ya que la menor confianza del consumidor afecta la demanda. La

## One-click report : World ,June 27th 2025

manufactura estadounidense podría desacelerarse significativamente, con los elevados costos de los insumos y el acceso restringido a metales a precios competitivos que frenan la producción. Como resultado, los exportadores a EE. UU. también enfrentan interrupciones en la demanda. Los precios del cobre se acercan nuevamente a los máximos alcanzados antes de que la administración Trump anunciara aranceles recíprocos a principios de abril, impulsados por una investigación comercial de la administración Trump, que probablemente resultará en aranceles más altos e incluso controles a las exportaciones en el futuro cercano.

### Aluminium price growth will pick up again from 2026

LME cash price; US\$/tonne



**El cambio climático y los avances tecnológicos, en particular los relacionados con la agenda de descarbonización, mantendrán una fuerte demanda de aluminio, cobre y níquel a largo plazo.** Al mismo tiempo, factores como el nacionalismo de los recursos y leyes ambientales más estrictas limitarán el ritmo de crecimiento de la oferta minera, lo que provocará que los precios del cobre sigan subiendo. El consumo de cobre se mantendrá respaldado por las inversiones en energías renovables y las mejoras de infraestructura. Por el contrario, los precios del níquel se verán limitados hasta 2026 debido al aumento de las existencias de níquel de clase 1 en los almacenes de la LME, ya que varios proyectos de fundición chinos, abastecidos con materia

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

prima indonesia, han mejorado su disponibilidad. La moderada actividad de construcción en China y la rápida expansión de la capacidad de producción de níquel de Indonesia limitarán aún más los aumentos de precios a corto plazo. La guerra arancelaria iniciada por Trump, especialmente dirigida a las importaciones procedentes de China, tiene el potencial de perturbar los flujos comerciales de níquel. El aumento de los aranceles estadounidenses podría incentivar a China a adquirir más níquel indonesio, lo que restringiría la oferta en otros lugares y podría impulsar los precios mundiales al alza a medio plazo. Presiones similares ya están teniendo un impacto sobre el cobre, dada la importancia de la chatarra de cobre estadounidense para las cadenas de suministro en China y el resto de Asia.

**La transición verde aumentará la demanda de minerales críticos como el cobalto, el grafito y el litio.** La demanda de ciertos metales básicos, minerales críticos y tierras raras utilizados en tecnologías de energía limpia —en particular, cobre, níquel, zinc, cobalto, litio, grafito y silicio— se duplicará, y en algunos casos hasta quintuplicará, para 2030, según la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Sin embargo, la demanda reciente no ha estado a la altura de estas expectativas, ya que los precios de muchos minerales críticos y tierras raras han caído a mínimos históricos y es probable que se mantengan bajos hasta al menos 2026.

### **La reducción de los costos de las bebidas reducirá los precios de los productos agrícolas**

**Pronosticamos que el índice de alimentos, piensos y bebidas (FFB) continuará disminuyendo en 2025-26 después de alcanzar un máximo de dos años en el primer trimestre de 2025.**

Después del aumento repentino en los futuros del café y el cacao a máximos históricos debido principalmente a las malas condiciones climáticas en 2024, se espera que los precios de las bebidas comiencen a tender a la baja significativamente en la segunda mitad de 2025, antes de caer bruscamente. Esperamos que los precios del aceite de palma continúen cayendo hasta finales de 2026, aunque a un ritmo moderado debido a la ampliación de los descuentos a otros aceites vegetales. Pronosticamos pequeños excedentes de mercado en las temporadas 2024/25 y 2025/26, así como un excedente mundial significativo de azúcar en 2024/25 y un aumento en

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

las exportaciones de azúcar de la India. Esto evitará un retorno a los máximos de precios registrados en 2024, pero se prevé que los precios se mantengan elevados en comparación histórica. El levantamiento de la prohibición de la India a las exportaciones de arroz no basmati en octubre provocó un desplome de los precios del arroz a finales de 2024 y principios de 2025, y prevemos que seguirán bajando. Sin embargo, el impacto de La Niña a principios de 2025 implica que es probable que los precios de los cereales (excepto el arroz) se estabilicen en o cerca de los niveles actuales durante la mayor parte del período 2025-26.

**No prevemos que la seguridad alimentaria sea un motivo de gran preocupación, salvo en zonas que luchan constantemente con este problema, en particular en Oriente Medio y África.** Ucrania continúa exportando cereales y oleaginosas por carreteras y ferrocarriles alternativos a través de sus fronteras occidentales, y ha establecido con éxito un corredor marítimo a través del Mar Negro. El reciente fenómeno de La Niña reducirá las cosechas en el Cinturón del Maíz de EE. UU., y las lluvias excesivas y las inundaciones podrían dañar los cultivos. Además, la congelación casi total de los desembolsos de ayuda humanitaria estadounidense por parte de la administración Trump y un esfuerzo paralelo para dismantelar la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) amenazan los programas alimentarios en los países en desarrollo.

## La solidaridad con la OTAN se resquebraja y desencadena un cambio tectónico en la política fiscal y de defensa en todo el mundo.

[World](#) | [Risk](#) | [Operational risk](#) | [Macroeconomic](#)

19 de junio de 2025

### Escenario de riesgo de seguridad

---

One-click report : World ,June 27th 2025

---

| Intensidad del riesgo (probabilidad x impacto) | Probabilidad: Muy baja (1) - Muy alta (5) | Impacto: (Muy bajo (1) - Muy alto (5) |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 10                                             | Bajo                                      | Muy alto                              |

---

Contexto

La presencia militar y el paraguas nuclear de Estados Unidos han sustentado la disuasión de la OTAN contra posibles amenazas militares desde la fundación del bloque militar en 1949. Sin embargo, bajo la segunda presidencia de Trump, Estados Unidos ha emergido como una amenaza potencial a la solidaridad de la OTAN. La amenaza de Estados Unidos de retirar el apoyo militar y de inteligencia a Ucrania generó dudas entre sus aliados europeos sobre su interés en la seguridad del continente. La sugerencia de Trump de hacer que el apoyo militar estadounidense dependa del nivel de gasto en defensa de un estado miembro de la OTAN planteó más interrogantes sobre el compromiso de Estados Unidos con el Artículo 5 de defensa mutua del tratado de la OTAN. Además, el interés proclamado de Trump en tomar Groenlandia, un territorio autónomo de un estado miembro de la OTAN, Dinamarca, bajo control estadounidense es otra fuente latente de conflicto dentro del bloque.

Desencadenar

Existen varios factores que podrían dañar gravemente la fuerza, la solidaridad y la credibilidad de la OTAN como bloque militar, o incluso provocar su desintegración en su forma y escala actuales. Uno de ellos reside en el compromiso de Estados Unidos con la defensa mutua de todos los Estados miembros de la OTAN. Si Rusia, percibiendo la vulnerabilidad de la defensa europea, extiende sus operaciones militares más allá de Ucrania a Estados miembros de la OTAN como los países bálticos o Finlandia, y el gobierno estadounidense se niega a desplegar tropas para su defensa, esto representaría el colapso del principio de defensa colectiva. En un

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

escenario improbable, si Estados Unidos decidiera tomar Groenlandia por la fuerza militar, pondría fin a la OTAN.

## One-click report : World ,June 27th 2025



## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Existen otros escenarios, menos violentos y dramáticos, que podrían acabar con la OTAN en su forma actual. En particular, como parte de un retorno al aislacionismo extremo de EE. UU., estos incluyen la retirada de EE. UU. de la alianza o una reducción sustancial de su presencia militar en Europa, incluyendo tropas estacionadas, despliegue de la fuerza aérea, instalaciones de defensa aérea, capacidades de ISR (inteligencia, vigilancia y reconocimiento) y protección nuclear. Esto debilitaría las capacidades de defensa de los estados europeos miembros de la OTAN y debilitaría la disuasión del bloque militar.

### Impacto

Una ruptura sustancial en la solidaridad de la OTAN, causada por la retirada de Estados Unidos o por la negativa a cumplir el compromiso mutuo de defensa, marcaría un cambio fundamental en el panorama de seguridad global, ya que dañaría gravemente la alianza de seguridad transatlántica. Los países europeos, liderados por Alemania, Francia y el Reino Unido, tendrían que acelerar y ampliar drásticamente los planes existentes de modernización, ampliación y reorganización militar, con el objetivo de establecer rápidamente capacidades de defensa independientes del apoyo y la cooperación de Estados Unidos. Los aliados de Estados Unidos en otras partes del mundo, como Japón, Corea del Sur y Australia, también sentirían incertidumbre sobre el compromiso de Estados Unidos con su defensa y se verían obligados a aumentar el gasto en defensa, la adquisición y el desarrollo de armas. Este cambio en el gasto en defensa generaría, a su vez, inquietud entre las potencias rivales y podría iniciar una carrera armamentística global. En un escenario extremo, potencias regionales como Japón, Corea del Sur y Arabia Saudí podrían contemplar la adquisición de armas nucleares para disuadir a las potencias regionales con armas nucleares. Las repercusiones no se limitarían a la política de seguridad, ya que sería necesario un cambio sustancial en la política fiscal para permitir un aumento significativo del gasto público en defensa y modernización de infraestructuras. Muchas economías avanzadas de Europa y Asia, ya agobiadas por el envejecimiento demográfico y el consiguiente aumento de los costes de la sanidad y la asistencia social, se verían obligadas a reducir su sistema de bienestar social y a aumentar su deuda. En general, este

cambio provocaría un debilitamiento estructural del gasto de los consumidores, que se vería parcialmente compensado por una mayor inversión en infraestructuras, manufactura e investigación y desarrollo.

Mitigación

En general, las empresas deberían basar sus planes de compras, producción, contratación y ventas en la premisa de un mercado global más fragmentado y cadenas de suministro cada vez más propensas a interrupciones causadas por conflictos locales y guerras económicas. También se les recomienda estar atentos a la retórica y los cambios de política del gobierno estadounidense en materia comercial y de defensa de sus países aliados en Europa y Asia para evaluar la solidez del compromiso estadounidense con sus responsabilidades de seguridad global. Ciertas industrias, en particular la de armamento, equipos de defensa, aviación, electrónica y construcción, podrían esperar un panorama positivo en un entorno de competencia global por el desarrollo de capacidades de defensa.

Israel-Iran conflict escalates into a regional war in the Middle East

World | Risk | Operational risk | Political stability

June 19th 2025

Escenario de riesgo de seguridad

| Intensidad del riesgo (probabilidad x impacto) | Probabilidad: Muy baja (1) - Muy alta (5) | Impacto: (Muy bajo (1) - Muy alto (5) |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 12                                             | Alto                                      | Moderado                              |

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

### Contexto

Durante la noche del 12 al 13 de junio, Israel lanzó una nueva ofensiva contra Irán, que incluyó ataques aéreos y operaciones terrestres, dirigidas contra instalaciones nucleares, defensa aérea y capacidades militares iraníes, así como contra altos mandos militares y científicos nucleares. Irán respondió al día siguiente con drones y ataques con misiles contra Israel, lo que llevó a las dos potencias regionales a una guerra formal. La opinión principal de EIU es que esta confrontación actual se limitará en gran medida a Israel e Irán, y que Irán, al menos inicialmente, buscará evitar la participación de Estados Unidos y otros países de la región en la contienda.

### Desencadenar

Con un desarrollo rápido y fluido sobre el terreno, existen múltiples maneras en que el conflicto entre Israel e Irán podría escalar hasta convertirse en una amplia guerra regional, dependiendo de la escala y los objetivos de las represalias iraníes. Una de ellas implica que Estados Unidos, por voluntad propia o no, se una a la guerra del lado de Israel y movilice sus activos en toda la región. Esto podría desencadenarse por ataques a bases militares y personal estadounidense en Oriente Medio, incluyendo los estacionados en Catar, Baréin y Kuwait, o por el aumento de bajas en Israel, lo que incitaría al apoyo interno estadounidense a la asistencia militar directa a la defensa y el esfuerzo bélico de Israel. Como alternativa, Irán podría atacar instalaciones energéticas y de desalinización en los países del Golfo y rutas comerciales marítimas críticas como el Estrecho de Ormuz, especialmente si Israel amplía sus objetivos militares para incluir refinerías o terminales de crudo iraníes. Esta expansión arrastraría a los países del Golfo, incluyendo Arabia Saudí y los Emiratos Árabes Unidos, así como a Estados Unidos, a la guerra regional.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### Israel carries out first wave of attacks against Iranian military targets

As of June 13th



🔥 Attacked nuclear facilities

💣 Attacks on non-nuclear military sites

☢️ Other alleged nuclear sites (not yet attacked)

Source: Institute for the Study of War; Nuclear Threat Initiative; Press reports; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## Impacto

<https://viewpoint.eiu.com>

©Economist Intelligence Unit Limited 2025

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Una guerra a gran escala o un conflicto arraigado en Oriente Medio sería el peor escenario posible, con consecuencias para la economía mundial. Las rutas marítimas, especialmente entre Asia y Europa, se verían afectadas aún más significativamente de lo que ya lo están. La interrupción de la producción y el transporte de petróleo desde Oriente Medio provocaría un aumento repentino de los precios internacionales del petróleo, lo que dificultaría a los bancos centrales controlar la inflación y agravaría las presiones del coste de la vida en todo el mundo, especialmente para las economías emergentes importadoras de petróleo. Si Israel ataca la isla de Kharg, donde se procesa más del 80 % de las exportaciones petroleras iraníes, e Irán decide bloquear el estrecho de Ormuz, por donde pasa alrededor de un tercio del comercio mundial de crudo, los precios del petróleo podrían dispararse por encima de los 100 USD/barril (desde más de 75 USD/barril tras el ataque israelí a Irán). Sin embargo, es improbable que los precios mundiales del petróleo se mantengan a ese nivel durante un largo período. La demanda mundial de energía se ha visto debilitada por la intensificación de los conflictos comerciales y la consiguiente desaceleración económica. Los países de la OPEP cuentan con suficiente capacidad ociosa para aumentar la producción y estabilizar los precios. Además, el petróleo crudo ha perdido relevancia en la matriz energética mundial, y las fuentes de energía renovables son cada vez más capaces de mitigar las perturbaciones temporales de la oferta.

### Mitigación

Las empresas deben monitorear de cerca la situación de las rutas marítimas críticas en el Mar Rojo, el Golfo de Adén y el Golfo Pérsico, ya que la expansión de las hostilidades podría causar graves interrupciones e incluso un bloqueo temporal. También deben prepararse para un aumento abrupto en los costos de envío y seguros para el transporte marítimo mundial. Los costos de ataque e inventario también podrían dispararse a medida que los puertos de las regiones afectadas se saturan con barcos que no pueden zarpar. Diversificar el suministro de energía fuera de Oriente Medio sería una opción para mitigar el riesgo geopolítico en esa región.

# US-China military conflict in Asia leads to economic and supply-chain shockwaves

World | Risk | Operational risk | Political stability

June 19th 2025

## Escenario de riesgo de seguridad

| Intensidad del riesgo (probabilidad x impacto) | Probabilidad: Muy baja (1) - Muy alta (5) | Impacto: (Muy bajo (1) - Muy alto (5)) |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|
| 15                                             | Moderado                                  | Muy alto                               |

## Contexto

There will be periods of heightened tensions related to developments in domestic and international politics. China holds frequent military exercises around Taiwan, and continues to enhance capacities and increase operations of its navy, armed coast guard and airforce drills in the region. It also lays claim to territory in the South China Sea—notably the Philippines—that is disputed by some countries in the region, and is increasing economic and military activities there.

## Trigger

There is a risk of a miscalculation spiralling into a wider confrontation, given frequent Chinese military exercises around Taiwan, territorial disputes and the deployment of coast guard and navy vessels in the region. The Trump administration’s shift towards a more transactional and unilateral approach towards the US alliance system has added another layer of uncertainty. In

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

his second presidency Mr Trump has been quite adamant to reduce US military support and assistance in Europe. However, the strategic pivot towards the Indo-Pacific region, if that remains his administration's position, still leaves much room for ambiguity. This has created doubts among US allies and adversaries alike over the US's commitment to the security of treaty allies or strategic positions in the region. Inadvertently, this confusion and uncertainty could embolden China to become more assertive in its projection of military power in the region, raising the risk of clashes. China's potential attempt to impose a trade quarantine on Taiwan represents another potential trigger for a wider regional conflict, particularly if freedom-of-navigation operations by third-party countries, including the US and Australia, across the Taiwan Strait lead to maritime confrontations with the Chinese navy and casualties on either side.

### Impact

Assuming US intervention on behalf of its defence treaty allies (such as the Philippines) or Taiwan (given a strong strategic interest), a US-China military conflict in Asia would be devastating for the region's export-oriented economies, and would severely disrupt global supply chains of goods ranging from high-end microchips to mass consumer goods. Military confrontation across the Taiwan Strait will be particularly disruptive for high-tech industries given the global reliance on the island's cutting-edge semiconductor sector and its position on regional shipping routes. Other than US military involvement, differing forms of support could also come from US regional allies such as Australia, South Korea and Japan, and prompt the EU and other US-aligned governments to impose trade and investment restrictions on China. North Korea and Russia could choose to support China, presenting a low but non-negligible risk of nuclear escalation. Third markets (and companies) elsewhere would be forced to "choose sides" between China and Western economies.

### Mitigation

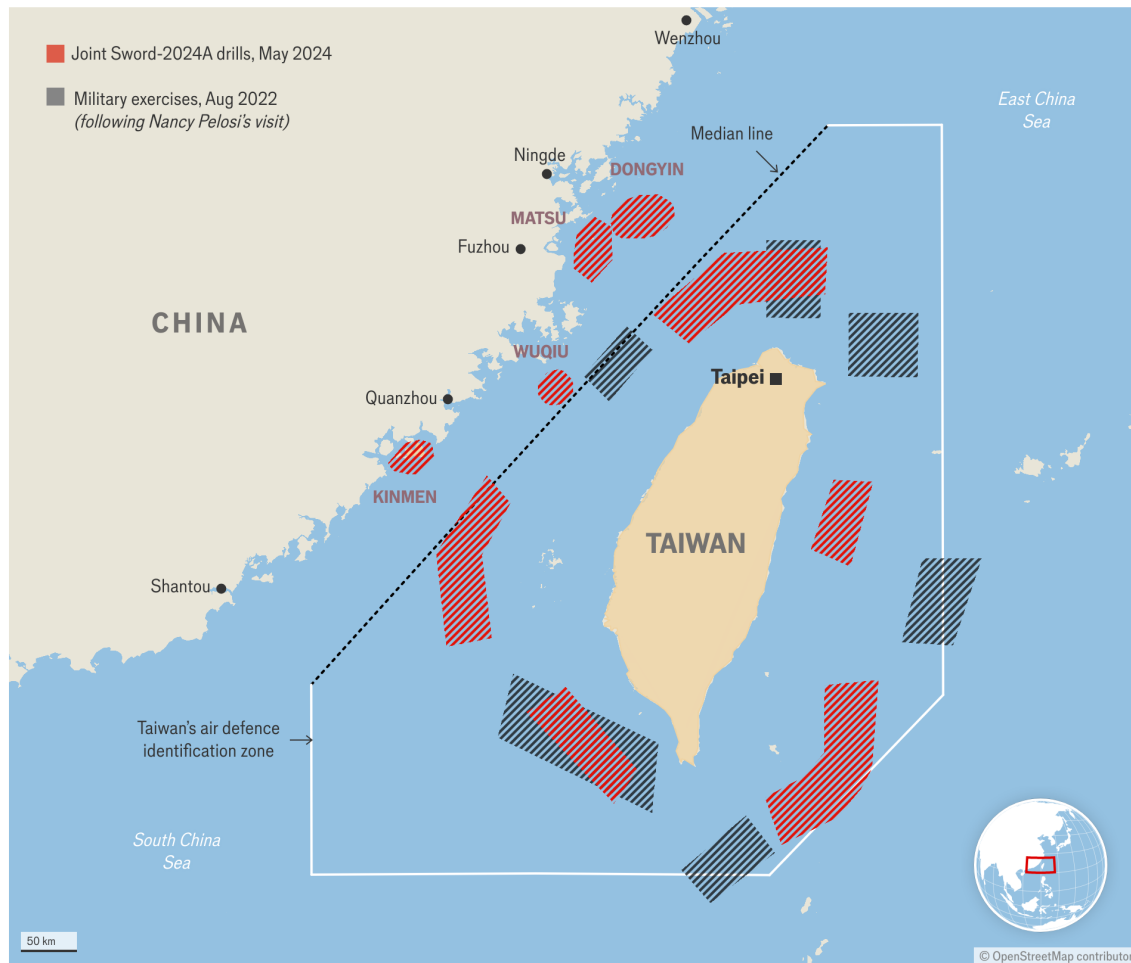
## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Companies should monitor China's grey-zone tactics in the Taiwan Strait and South China Sea, particularly with regard to unilateral moves to shift existing administrative or legal frameworks in its favour, as they signal a more aggressive approach in those regions. Any Chinese offensive towards Taiwan would probably be signalled through military build-up in Chinese regions near the island, as well as changing rhetoric in domestic media (such as in response to political developments in Taiwan). Firms should also watch the Chinese coast guard's activities in disputed maritime areas, as these could lead to unintended conflicts and escalation. A conflict in East Asia would severely disrupt supply chains and corporate operations, but this could be mitigated by pre-emptive diversification of production and staffing bases to geographies that are less likely to be drawn into the conflict, as well as stockpiling.

## One-click report : World ,June 27th 2025

## China's "Joint Sword-2024A" exercises around Taiwan



Source: CCTV; PLATracker; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025.  
All rights reserved.

# Un ciberataque daña con éxito una infraestructura crítica y paraliza temporalmente una importante economía.

World | Risk | Operational risk | Security

19 de junio de 2025

## Security risk scenario

| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 9                                     | Moderate                                  | Moderate                              |

## Context

Given the substantially higher costs of direct military conflict and the difficulty in identifying perpetrators of cyber-attacks, cyber-warfare—particularly when it targets communications, energy, transport and logistics infrastructure or public services—will be increasingly adopted by non-state actors seeking asymmetric advantages, with the aim of creating mass confusion and chaos, and will reduce public confidence in governments of targeted countries. These tactics could also be deployed by states as part of a broader military campaign.

## Trigger

A complete diplomatic breakdown between states could lead to an escalating string of tit-for-tat cyber-attacks targeting software that controls state infrastructure. A host of geopolitical flashpoints (including the Russia-Ukraine war, the Israel-Hamas war and US-China tensions) have increased the likelihood of a major state-on-state cyber-attack.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

### Impact

Countries that are engaged in military operations or provide military assistance overseas are also vulnerable to cyber-attacks by terrorist groups. Cloud-based systems, which are becoming increasingly attractive as a cost-saving alternative for businesses and governments, present vulnerable targets for would-be hackers. Digitalisation of national electricity grids and the integration of solar and wind power generated electricity into existing grid networks, particularly in Europe, have also augmented their vulnerability to cyber-attacks and system failure, which could lead to a sub-national or even national breakdown of economic and social activity. A mass cyber-attack on urban communications and transport systems could severely disrupt social and economic activities in the short term, causing temporary panic and disorder. Meanwhile, cyber-attacks targeting the financial sector could lead to increased market volatility and disruption to inter-bank settlements, and undermine the general functioning of the financial system.

### Mitigation

Companies should prepare offline communication and operation strategies for their employees as part of contingency planning scenarios in the event of mass cyber-attacks targeting wider financial, energy, transport and communications systems. They should also be aware of adjacent risks tied to corporate espionage, phishing and ransomware attacks aimed at extracting trade secrets, business intelligence or payment. Companies involved with developing or maintaining infrastructure should pay special attention to their own IT security, implement robust contingency planning and monitor government initiatives.

# Los fenómenos meteorológicos extremos provocados por el cambio climático provocan escasez de alimentos y migraciones masivas

World | Risk | Operational risk | Political stability

19 de junio de 2025

## Political stability risk scenario

| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 6                                     | Moderate                                  | Low                                   |

## Context

Climate change models point to increased frequency of extreme weather events. Severe droughts and heatwaves have already weighed on crop yields, and global temperatures in 2025 are likely to exceed the records reached in 2024.

## Trigger

So far, extreme weather events have been sporadic and in different parts of the world, but they are likely to start happening in a more synchronised manner as climate challenges rise. This would intensify the impact of such events and make their near-term management more difficult.

## Impact

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

If extreme weather events have a significant impact on production, this could lead to shortages, straining global supply chains and stoking inflation. Higher agricultural commodities costs would extend to households, raising the cost of living and food insecurity. Food shortages in some parts of the world could lead to mass migration, or even resource wars, triggering severe political impacts that could ripple across multiple countries. Countries in Africa's Sahel region are particularly vulnerable to food and water shortages, as a wave of coups have severely weakened state capacity to deliver necessities to the population, and political instability and a reduced presence of UN peacekeeping forces have raised the risk of conflict in the region. Bangladesh, one of the world's most densely populated countries, is highly exposed to climate change-related weather disasters, which could cause mass population displacement, industrial disruptions, food and shelter shortages, and the spread of infectious diseases. Although advanced economies are relatively well prepared to withstand weather events, European countries in particular are still exposed to their effects, such as migration and refugee inflows as a result of weather disasters and food scarcity in poorer countries.

### Mitigation

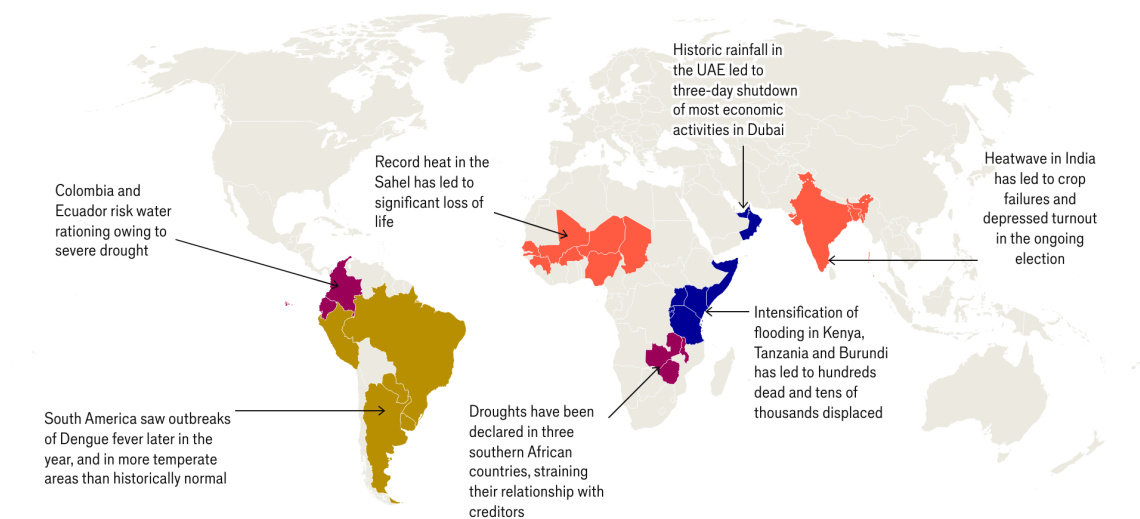
Companies that operate in regions where food production and supply are vulnerable to extreme weather conditions should be aware of the risk of social unrest and political instability caused by severe food shortages. Advances in technology and artificial intelligence (AI) have made it easier to climate-proof assets. There are business opportunities for development and commercialisation of drought-resistant, double-cropped grains.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### The world was hit by multiple severe natural disasters in 2024

Climate change and El Niño have exacerbated physical risks around the world

■ Disease outbreak ■ Drought ■ Flooding ■ Heatwave



## El desmantelamiento de la ayuda internacional frena el crecimiento de las economías en desarrollo y la reducción de la pobreza

World | Risk | Operational risk | Macroeconomic

19 de junio de 2025

### Macroeconomic risk scenario

One-click report : World ,June 27th 2025

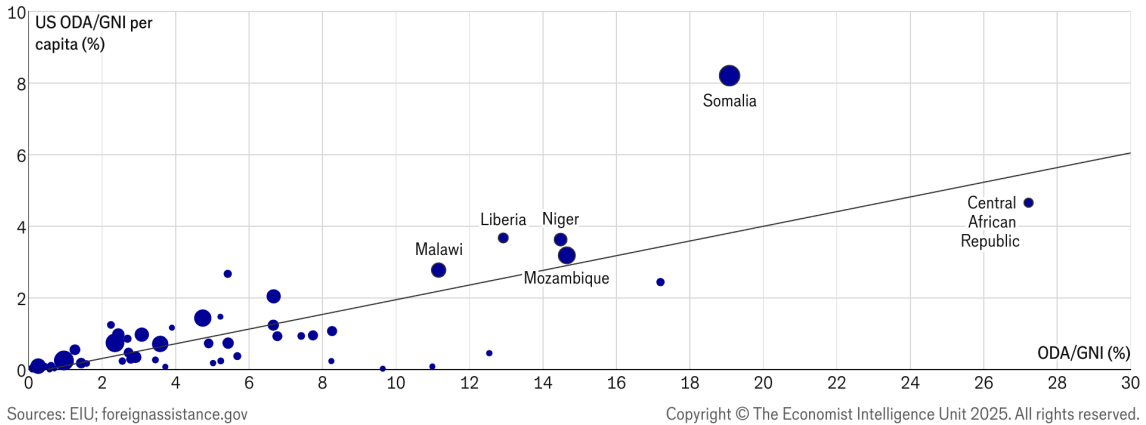
| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 8                                     | High                                      | Low                                   |

Context

Mr Trump has made cutting US government spending and reducing the size of bureaucracy an important part of his second presidency. For that, he has taken aim at US overseas development aid and stopped funding for “non-humanitarian” activities of the US Agency for International Development (USAID), which has been downsized and integrated into the US Department of State. The US has been by far the largest international development aid provider in the world, with its 2024 budget of more than US\$70bn accounting for around a third of total international aid supplied by OECD countries.

Loss of US overseas development assistance (ODA) will hit aid-reliant countries hardest

US ODA received by country, US\$m



Trigger

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Faced by mounting fiscal pressure from demographic ageing and a greater necessity for more defence spending in a more volatile geopolitical environment, more governments in Western countries, which are the main international aid providers, could reduce their budget for overseas development spending to focus on defence and domestic spending needs. This could cause international aid financing to plummet, or prompt an increase in the practice of linking such assistance to the receiving countries' diplomatic support or preferred commercial treatment.

### Impact

Even if this trend does not result in a complete halt of funds for poor countries in need, international aid could shift into a more transactional mode, serving provider countries' geopolitical goals more than meeting the receiving countries' need for poverty reduction, disease prevention and security. One of the immediate impacts would be a fiscal crunch for economies that previously relied on foreign aid. This would undermine local efforts to contain infectious diseases, improve education and public health, and develop the economy. Some of the gaps left by Western aid providers could be filled by China; however, China is unlikely to step into the vacuum in the international aid system now that it has engaged in a major trade war with the US. Besides, much of Chinese international assistance comes in the form of commercial development loans rather than grants. It also tends to focus on infrastructure building, which might unlock the receiving countries' commercial opportunities but is less effective in improving the quality of human resources through better health and education services. The situation could be compounded by the trade war launched by the US on its trading partners, including many of the low-income countries across the world. Countries like Bangladesh and Cambodia, which have achieved fast economic growth and poverty reduction over the years through integrating their labour-intensive, export-oriented manufacturing industries to a global economy, are among economies facing the highest levels of new US tariffs. Overall, a paradigm shift in international aid to a more transactional

approach, with sharply decreased total funding, would stunt the global effort to reduce poverty, hamper management of global health risks and stoke the underlying drivers of mass migration.

**Mitigation**

Cuts in US aid will hinder growth prospects in frontier markets and have a major impact on a range of non-governmental organisations (NGOs) focused on development, health and social assistance. Businesses operating in emerging markets could set aside funds for local education, public health and security to improve community relations and support NGOs affected by public funding cuts. They should also create and regularly review contingency plans for a breakout of an infectious diseases or a public security incident.

**Surge una nueva pandemia mundial a medida que fallan la cooperación y el seguimiento**

[World](#) | [Risk](#) | [Operational risk](#) | [Infrastructure](#)

19 de junio de 2025

**Macroeconomic risk scenario**

| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5                                     | Very low                                  | Very high                             |

**Context**

---

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

The US, the largest contributor to World Health Organisation (WHO) funding, withdrew from the organisation in January 2025. The US government under Mr Trump also plans to cut funding and staffing for the Department of Health and Human Services as a part of an overall drive to downsize the federal bureaucracy and to cut public expenditure. These decisions will significantly weaken the global capacity of preparing for, monitoring and containing the spread of infectious diseases, medical information sharing, and developing vaccines and treatment for new viruses. Disputes surrounding the origin of the covid-19 pandemic compounded distrust between states, particularly between the US and China, which will further impede timely sharing of virus-monitoring data and medical research.

### Trigger

Continuing practices of intensive farming, urban expansion, and a decline in international aid for disease control and prevention will increase risks of viral mutations and cross-species transmission, including from wild animals to humans. An outbreak of a new infectious virus with no existing vaccine could become endemic and potentially spread across borders via international travels, triggering a pandemic.

### Impact

The impact of a new pandemic would be unevenly felt across the world based on individual countries' medical emergency preparedness, availability of contingency medical resources, monitoring and tracking capacity, vaccine research, development and production capabilities, government effectiveness and public trust in public officials. Many countries, particularly in Asia, would draw on experiences gained during the covid-19 pandemic and swiftly restrict international travel, and implement mass virus tracking and monitoring to contain the viral spread during the early stages. Meanwhile, viral outbreaks in the US, particularly the densely populated urban areas, could be more difficult to prevent and contain, as a lower degree of trust in official information would undermine early monitoring, any contingency response and

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

preventive measures. Disruptions to the global economy would be less severe than during the covid-19 pandemic, when the global economy contracted by 3.2% in 2020. Governments across the world would adopt early containment measures if possible, and avoid stringent lockdowns, which were the main cause of economic downturn during the covid-19-induced recession. Still, international trade and travel, and domestic economic and social activities would be heavily affected. Agricultural business would be particularly exposed to damage caused by an international spread of transmissible diseases, including mass culling of exposed animals and crop failures, leading to decreasing production and severe commercial losses for farmers.

### Mitigation

Companies should regularly evaluate and adjust their contingency plans for endemics or pandemics, particularly the resilience of procurement channels, demand elasticity of their products and services and the capacity of remote working for their staff. Monitoring information published by international organisations and public health authorities of the countries where companies operate would also aid early detection of and preparation for endemic and pandemic situations.

## La adopción más rápida de herramientas de IA altera el mercado laboral

[World](#) | [Risk](#) | [Operational risk](#) | [Macroeconomic](#)

19 de junio de 2025

### Macroeconomic risk scenario

---

One-click report : World ,June 27th 2025

---

| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 6                                     | Moderate                                  | Low                                   |

---

Context

With decreasing cost of training and fast expanding capabilities and adaptability, artificial intelligence (AI) tools based on large language models (LLM) have shown substantive and substantial potential for mass commercialisation and application in the corporate world. Many companies have started to use AI assistants or analytics tools to support or replace human employees in administrative, customer services, data collection and compilation, and desk research roles.

Trigger

Corporate adoption and application of AI tools will be gradual and non-linear, and the scale and speed will vary between industries. In this sense, it is difficult to determine one specific trigger event; rather, it is the cumulative and secondary effects that could transform demand and supply of labour skills, creating mismatches and disruptions.

Impact

One of risks is that the speed and scale of AI adoption outpaces market capabilities to adjust to and absorb it, leading to mass job displacement as new jobs created in emerging AI-related industries and roles fail to compensate for the jobs replaced by industrial automation facilitated by AI tools. Even if governments and the private sector organise and co-operate on re-skilling and retraining workers to effectively work with AI and explore newly created jobs, the process will take time and, in the interim, frictional unemployment will rise. Many workers will have to accept jobs with lower pay, a more demanding work environment and less security.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

The resulting unemployment and underemployment will exacerbate existing social and political tensions related to economic inequality and disparate life opportunities.

Another risk is related to shrinking career opportunities for young workers, which in time will restrict future labour supply and raise labour costs for business. Many entry-level positions are among those most vulnerable to AI-enabled automation, as the productivity gained from AI adoption allows companies to reduce hiring of these entry-level roles. The reduced job availability also limits early career workers' opportunity to learn on the job and cultivate work skills and a good work ethic. Over time, this will reduce the talent pool for companies to promote to senior positions, with scarcer supply leading to higher costs.

### Mitigation

Companies are advised to actively encourage and promote proactive and lifelong learning among their employees to facilitate learning new skills, particularly skills that are conducive to working and tapping AI tools. They should work with and communicate to the government to provide financial support and training for workers in temporary unemployment owing to technology disruptions in order to alleviate resistance to and backlash against AI adoption. Businesses should also refrain from significantly reducing the intake of entry-level workers, and should redesign their in-house training programmes to develop talents that are suitable to the new AI-human collaborative work mode.

# Los aranceles aumentan entre las principales economías, lo que desencadena una guerra comercial mundial y una recesión económica.

World | Risk | Operational risk | Foreign trade & payments

19 de junio de 2025

## Foreign trade & payments risk scenario

| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 10                                    | Low                                       | Very high                             |

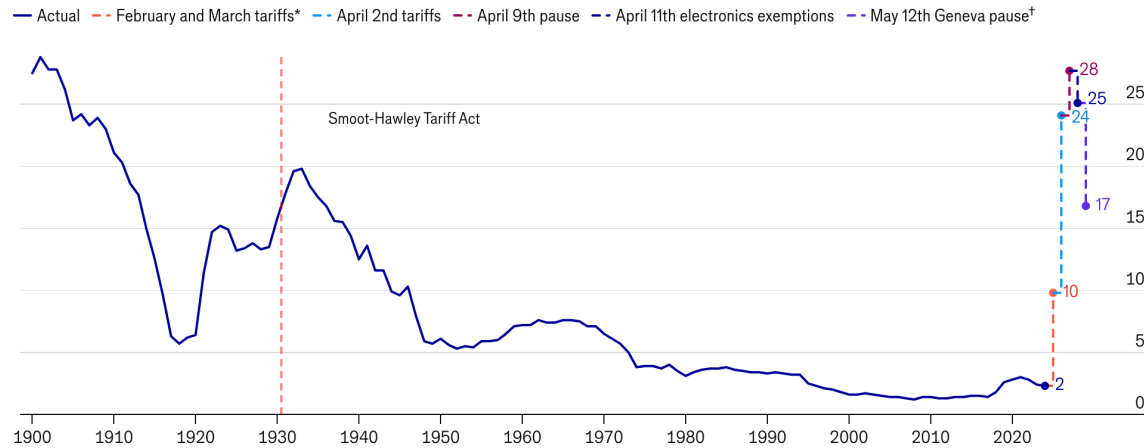
### Context

The US government under the president, Donald Trump, has launched a unilateral trade offensive on its trading partners with the imposition of a unilateral 10% tariff on all imports to the US, additional “reciprocal tariffs” of various levels on individual countries (with a 90-day pause announced on April 9th) and special sectoral levies on various imports including automobiles, auto parts, steel and aluminium (with additional duties on semiconductors and pharmaceuticals likely to be announced in the third quarter of 2025). Although the US-China trade war de-escalated on May 12th as the two countries agreed to significantly lower bilateral tariffs for 90 days (from more than 100% in both ways) while trade negotiations continued, there is still a moderate risk that bilateral talks will break down, leading to a resurgence of mutual tariffs. EIU expects the US’s trade war against its partners to cause material damage to the US economy and lead to a slowdown in global growth in 2025. A global recession is likely to be averted, with broader fiscal and monetary stimulus and continued trade flows between other major economies providing a cushion.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### US tariffs on global imports still at a post-war high after recent exemptions

US weighted average tariff rate (WATR); %



Source: White House; USITC; US Census Bureau; EIU.

\*Includes February and March tariffs on China, steel and aluminium tariffs, and non-USMCA Mexico and Canada tariffs.

†Includes April 29th "non-stacking" executive order and May 8th UK-US interim agreement.

Note. Horizontal axis extended to show change in 2025 tariff rates.  
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## Trigger

Although most countries refrained from retaliating against the US's tariff offensive, and despite the US's subsequent moratorium on reciprocal tariffs, there is still a low risk of a renewed US non-discriminatory tariff offensive on its trading partners, and subsequent reactionary measures. Two potential events in particular could provoke a global trade war: failures in trade negotiations with the US leading to resolute and broad-based retaliation from the likes of the EU, Japan and China, including punitive measures against US services exports; and the reaction of other economies to Chinese companies' efforts to diversify their export markets. Chinese exporters might compensate lost US orders by increasing sales in non-US economies, including the EU, Japan and emerging markets with a large consumer base. This would lead to a sudden influx of price-competitive goods into these economies, potentially overwhelming local

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

manufacturers and being highly detrimental to industrial development in importing countries. In response, local governments could choose to initiate anti-dumping investigations, impose import restrictions and raise tariffs on Chinese products, triggering a new wave of tit-for-tat retaliatory trade measures. In a severe scenario, the EU, Japan, Brazil, India and the US could all be involved to various degrees in trade wars with China, causing significant disruption to global economic exchange and growth.

### Impact

The breakout of a multilateral global trade war, which differs from a unilateral rise in US tariffs on its trading partners, would severely undermine global goods demand, investment and industrial production, leading to much slower growth or even economic recession for countries integrated in the global manufacturing supply chain, as well as significant financial market volatility. If China decides to expand and prolong its restrictions or to block exports of raw materials that are critical to semiconductors, clean energy and automobile sectors (such as rare earths and graphite), this could cause shortages of such materials after Western companies exhaust their inventory, undermining high-tech production and research in the West. Trade wars between the US and its allies like Germany, France, Japan, South Korea and Australia could complicate co-operation in other areas like security and supply-chain investment. With major economies choosing to follow suit by introducing higher tariffs on imports across the board, the ensuing disruptions would dampen global trade flows and could lead to a global economic recession. Competitive currency devaluations as countries seek to protect their export shares are also possible.

### Mitigation

Companies should expand their monitoring of trade policies and changes beyond the focus of the US administration. It is crucial to understand and evaluate the impact of announced and potential changes in major economies' tariff regime and non-tariff tool to affect external trade.

Companies are also advised to adjust their investment, procurement and sourcing, production allocation and staffing plans to a new global setting of elevated uncertainty and volatile policy changes in the next two years. Contingency plans should account for potential increases in tariff, production and shipping costs, and disruptions to global value chains. Advance stockpiling and localisation of production in end markets may offer limited protection.

# Un default técnico en EE.UU. provoca volatilidad en el mercado y daños económicos

[World](#) | [Risk](#) | [Financial risk](#)

19 de junio de 2025

## Financial risk scenario

| Risk intensity (probability x impact) | Probability: Very low (1) - Very high (5) | Impact: (Very low (1) - Very high (5) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 12                                    | Moderate                                  | High                                  |

## Context

Under the Trump administration, US fiscal policy features ambitious tax cuts and bold plans to reduce the size of federal bureaucracy and a wide range of public spending. With the Republican Party’s control of the White House and both houses of Congress, the Trump administration is likely to succeed in extending the 2017 Tax Cuts and Jobs Act, introducing additional tax breaks for tips and overtime pay, and expanding state and local tax reductions. Mr Trump has pledged to slash government spending and social welfare provision, and to roll

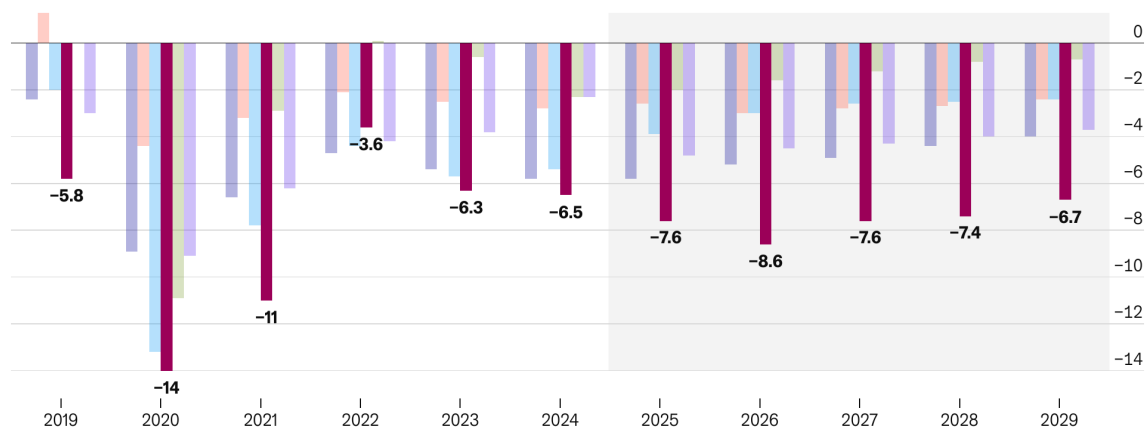
## One-click report : World ,June 27th 2025

back incentive programmes for green energy; however, the proposed cuts to public expenditure and to raise revenue from tariffs are insufficient to offset the planned tax reductions. The planned wide-ranging downsizing of the pool of civil servants could even undermine the government's tax collection capability. We forecast that the US fiscal deficit will remain wide. Unfunded tax cuts and an aggravated fiscal position could damage market confidence in US fiscal sustainability and trigger a sell-off of US government bonds when fiscal risks surge.

### The US stands out among advanced economies for fiscal deficit size

Budget deficit; % of GDP

■ France ■ Germany ■ UK ■ US ■ Canada ■ Japan



Source: National ministries; EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

### Trigger

The unfunded tax cuts and continued high demand for public spending on defence, healthcare and social welfare mean that the US government will remain reliant on borrowing to finance its budget. This brings the risk of US default on its sovereign debt repayment commitments as government borrowing reaches the limit set by the Congress. Although the Republican Party controls both houses of Congress, its different factions, including the MAGA ("Make America

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Great Again”) camp and traditional conservatives, have different spending priorities and hold varying views on fiscal prudence. Such diverging views on fiscal policy present the risk of failure to reach an agreement on raising the government debt ceiling, potentially triggering a technical default on US debt.

### Impact

A US sovereign default, even if technical in nature, would cause havoc in financial markets. It would raise short-term funding rates and lead to a shortage of liquidity. A prolonged failure to resolve the default would trigger a broad-based sell-off of equity and fixed income assets, spreading into the housing market via surging mortgage rates and hurting household spending in the US. The ensuing systemic rise in global borrowing costs due to surging risk premium would also challenge emerging-market debt-servicing capabilities, which, combined with an economic downturn in the US, could cause a global recession. Market turmoil will also spur a rush into safe-haven assets, including gold, digital currencies, Japanese yen and select advanced economies’ bonds, resulting in a drastic unwinding of US asset positions and triggering an abrupt devaluation of the US dollar.

### Mitigation

Firms should follow the US government’s proposed changes to taxation and public spending plans, and monitor the US Treasury’s plans for new bond issuance. Companies could adopt hedging measures to safeguard against volatility in the US dollar exchange rate, and ensure risk control and mitigation in emerging markets.

## Automotor

[World](#) | [Automotive](#) | [Overview](#)

7 de abril de 2025

The global automotive industry has suffered multiple setbacks in recent years, including the covid-19 pandemic and military conflicts in eastern Europe and the Middle East, as well as geopolitical and trade tensions between China and the West. This combination has led to disruptions in the automotive supply-chain and shipping, while higher inflation in many Western markets forced central banks to raise interest rates, dampening consumer spending. Now, however, the automotive sector faces another major challenge, after Donald Trump, the US president, raised that country's import tariffs for automotive to 25%. The new tariff rate will apply to imported vehicles from April 2025 and to auto parts from May 2025, although trade conducted under the US-Mexico-Canada Agreement (USMCA) is exempt—at least for now. The automotive tariffs, which come alongside reciprocal tariffs that range from 10% for the UK to 54% for China (although they are not additive), will reshape automotive supply chains and investment strategies over the next few years.

At the same time, Mr Trump's efforts to roll back many of the environmental policies put in place by his predecessor, Joe Biden, is raising questions over the industry's transition to electric vehicles (EVs), a process that is already underway in the US, China, the EU and other major markets. Although Mr Trump's intervention is likely to slow the rollout of EVs in the US, we believe that the global shift to EVs will continue, with Chinese EV-makers playing an increasingly dominant global role.

With so much global uncertainty, we expect only moderate growth in global new-vehicle sales over the next five years. In the 60 geographies covered by this report, new car sales were up by 11.1% in 2023 and by an estimated 3.2% in 2024. After slumping during the pandemic, annual unit sales have now surpassed their 2019 levels although they are still below levels seen in 2015-18. The recovery was propelled partly by stronger-than-expected economic growth in the US,

One-click report : World ,June 27th 2025

but mainly by still-strong sales of EVs. Sales of new commercial vehicles and buses (CVs) have also surpassed pre-pandemic levels but fell by an estimated 6.4% in 2024.

We expect the new-car market to grow by 0.7% in 2025, while the market for new CVs will expand by 2.7% as corporate expenditure recovers gradually. However, overall sales will remain subdued, given the shock that Mr Trump’s tariffs have given to the global economy. They are likely to increase inflationary pressures in the US, raising the price of vehicles and slowing the planned reduction in US interest rates. Elsewhere, car prices may fall as exports previously destined for the US are diverted and economies falter.

Over our full five-year forecast period (2025-29) we foresee new-car sales rising at a subdued compound annual growth rate (CAGR) of 2.2%, with sales of new CVs reporting a CAGR of 3.1%. By 2029 total annual new-vehicle sales, at about 105m units globally, will be higher than their 2017 peak of 95m units. These forecasts are subject to considerable downside risks, given the huge uncertainty surrounding the global economy.

World automotive industry

Combined totals for the world's 60 biggest markets

|                                              | 2023   | 2024   | 2025   | 2026   | 2027   | 2028   | 2029   |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| New passenger-car registrations (m)          | 62.5   | 64.5   | 64.9   | 66.7   | 68.3   | 70.4   | 72.0   |
| % change                                     | 11.1   | 3.2    | 0.7    | 2.7    | 2.4    | 3.1    | 2.3    |
| Stock of passenger cars per 1,000 population | 189.0  | 193.3  | 196.1  | 199.4  | 203.0  | 206.8  | 210.3  |
| New electric-vehicle registrations (m)       | 13.6   | 16.4   | 20.1   | 23.4   | 25.3   | 28.8   | 32.6   |
| % change                                     | 34.3   | 20.4   | 22.6   | 16.3   | 8.2    | 13.8   | 13.3   |
| New commercial-vehicle registrations (m)     | 30.6   | 28.6   | 29.4   | 30.5   | 31.6   | 33.0   | 33.3   |
| % change                                     | 16.1   | -6.4   | 2.7    | 3.8    | 3.7    | 4.2    | 1.0    |
| Petrol consumption (m tonnes)                | 1057.8 | 1072.8 | 1087.0 | 1100.5 | 1114.5 | 1127.5 | 1131.1 |
| % change                                     | 0.7    | 1.4    | 1.3    | 1.2    | 1.3    | 1.2    | 0.3    |

Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

EV sales will remain a major driver of growth, reporting a robust CAGR of 38% in 2025-29. However, the market will continue to be held back by buyers' anxieties about range, prices, uncertain subsidies, poor charging infrastructure and rising trade tensions. In markets without strong government support from incentives and emissions targets, these factors will also discourage carmakers from continuing their heavy investment into EV rollouts. Some will double down on investment into internal combustion engines (ICE) but we also expect strong sales of hybrid vehicles.

The rollout of self-driving vehicles will continue to disappoint expectations, but the increasing integration of artificial intelligence (AI) across the value chain, particularly into production and logistics, will gather pace. Here, too, carmakers will be forced into difficult decisions as they try to navigate US-China trade barriers over inputs such as semiconductors, as well as the need for customisation and control of their in-car technology.

As they cope with trade uncertainties, technological changes and the fitful shift to EVs, carmakers will also have to navigate longer-term trends. These include population ageing and growth, new models of financing car sales, the expansion of internet sales networks and changing consumer attitudes. Catering for demand on a flexible basis will be difficult given geopolitical tensions around trade, which are only likely to increase as China's carmakers make further inroads into international markets.

### Key forecasts

- The automotive industry will face considerable uncertainty during 2025 unless the global trade war subsides. Nevertheless, we forecast that sales of new-cars will edge up by 0.7% for the year, while new-CV sales will rise by 2.7%.
- Over the 2025-29 forecast period, we expect new-car sales to rise at a CAGR of 2.2% and sales of new CVs and buses to rise at a CAGR of 3.1% over 2025-29. By 2026 total new-vehicle sales will surpass their previous peak in 2017, and will carry on rising to reach 105m in 2029.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

- Despite backtracking in some markets, notably the US, vehicle-makers still face ambitious government targets to mitigate climate change by shifting away from ICE vehicles. We forecast that global sales of new EVs will double from 16.4m units in 2024 to 32.6m units by 2029, with China accounting for over half of sales.
- The EV transformation will continue to reshape global competition within the car industry, with Chinese carmakers, led by BYD, gaining global market share at the expense of incumbents. However, governments in the US, EU and elsewhere will continue to raise trade barriers to incentivise local investment and protect domestic industries.
- This will force carmakers into difficult decisions about where to expand or maintain production capacity, how to redirect supply chains, and what technologies to incorporate into their vehicles and production processes.
- Risks to our forecast are mainly on the downside, amid geopolitical and trade tensions, changes to the energy transition and supply chains, stubborn inflation and only a marginal recovery in consumer spending. Highly disruptive tariffs and a weakening of emissions legislation are also likely to dampen investment in the automotive industry, at least during 2025-26.

## Consumer goods

[World](#) | [Consumer goods](#) | [Overview](#)

September 30th 2024

(Forecast closing date: September 30th 2024)

The consumer goods and retail industry has suffered multiple external shocks in recent years, including the covid-19 pandemic, supply-chain disruptions and Russia's invasion of Ukraine. All these events contributed to decades-high inflation in 2022-23 in most major Western markets,

## One-click report : World ,June 27th 2025

forcing central banks to raise interest rates and dampening macroeconomic prospects and consumer spending. To make matters worse, consumers have since changed their spending patterns to focus on experiences and services as opposed to purchasing goods.

Nevertheless, continued disinflation will usher in some growth momentum in consumer spending in 2025. Consumer businesses, however, will have less cause for optimism as ongoing conflicts, regulatory scrutiny, sustainability requirements and climate change pose challenges and push up costs.

### World: consumer goods and retail industry<sup>a</sup>

|                                 | 2020 <sup>b</sup> | 2021 <sup>b</sup> | 2022 <sup>b</sup> | 2023 <sup>b</sup> | 2024 <sup>c</sup> | 2025 <sup>c</sup> | 2026 <sup>c</sup> | 2027 <sup>c</sup> | 2028 <sup>c</sup> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>World retail sales</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Retail sales (US\$ trn)         | 19.7              | 22.2              | 22.4              | 22.9              | 24.0              | 25.8              | 27.3              | 28.7              | 30.0              |
| Retail sales volumes (% change) | -3.1              | 4.1               | 0.2               | 0.1               | 2.1               | 2.2               | 2.1               | 2.3               | 2.2               |
| Online retail sales (US\$ trn)  | 2.7               | 3.3               | 3.2               | 3.4               | 3.7               | 4.1               | 4.5               | 4.8               | 5.2               |
| Online retail sales (% change)  | 27.1              | 20.4              | -1.8              | 6.2               | 9.0               | 10.8              | 8.4               | 8.1               | 7.1               |
| Food sales (US\$ trn)           | 9.8               | 10.4              | 10.5              | 10.6              | 11.1              | 11.8              | 12.4              | 13.0              | 13.4              |
| Non-food sales (US\$ trn)       | 9.9               | 11.7              | 11.8              | 12.2              | 12.9              | 13.9              | 14.8              | 15.7              | 16.5              |

## One-click report : World ,June 27th 2025

|                                            |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Consumer price inflation<br>(av; %)        | 4.7         | 6.2         | 9.2         | 7.6         | 5.9         | 4.1         | 3.6         | 3.3         | 3.2         |
| <b>Consumer expenditure<br/>(US\$ trn)</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Total</b>                               | <b>44.7</b> | <b>50.5</b> | <b>52.8</b> | <b>55.8</b> | <b>58.7</b> | <b>62.7</b> | <b>66.2</b> | <b>69.5</b> | <b>72.5</b> |
| % change                                   | -4.4        | 13.1        | 4.4         | 5.7         | 5.3         | 6.8         | 5.6         | s           | 4.4         |
| <b>Food, beverages &amp;<br/>tobacco</b>   | <b>8.7</b>  | <b>9.7</b>  | <b>10.0</b> | <b>10.5</b> | <b>11.0</b> | <b>11.7</b> | <b>12.3</b> | <b>12.8</b> | <b>13.3</b> |
| % change                                   | 0.2         | 11.6        | 3.6         | 4.6         | 4.8         | 6.7         | 4.8         | 4.1         | 3.5         |
| <b>Clothing &amp; footwear</b>             | <b>1.9</b>  | <b>2.2</b>  | <b>2.2</b>  | <b>2.3</b>  | <b>2.4</b>  | <b>2.5</b>  | <b>2.7</b>  | <b>2.8</b>  | <b>2.9</b>  |
| % change                                   | -12.0       | 15.9        | 0.9         | 2.7         | 4.0         | 6.2         | 4.9         | 4.0         | 3.6         |
| <b>Household goods &amp;<br/>services</b>  | <b>2.3</b>  | <b>2.6</b>  | <b>2.6</b>  | <b>2.7</b>  | <b>2.8</b>  | <b>2.9</b>  | <b>3.0</b>  | <b>3.1</b>  | <b>3.2</b>  |
| % change                                   | 2.2         | 14.7        | -0.2        | 1.8         | 3.0         | 5.2         | 4.1         | 3.4         | 3.0         |
| <b>Hotels &amp; restaurants</b>            | <b>2.1</b>  | <b>2.6</b>  | <b>2.9</b>  | <b>3.2</b>  | <b>3.4</b>  | <b>3.6</b>  | <b>3.9</b>  | <b>4.1</b>  | <b>4.3</b>  |
| % change                                   | -25.4       | 22.8        | 14.2        | 8.3         | 6.8         | 7.5         | 6.1         | 5.5         | 5.2         |

<sup>a</sup> Sum of 72 countries covered in EIU's industry service. <sup>b</sup> EIU estimates. <sup>c</sup> EIU forecasts.

Source: EIU.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

# Energy

[World](#) | [Energy](#) | [Overview](#)

June 10th 2025

Trade wars and policy uncertainty are weighing on the world economy and creating volatility in energy markets. Rising protectionism is leading to a global environment of weaker growth and reduced productivity. EIU expects the global economy to grow only by 1.9% in 2025, with the US slipping into recession. Energy consumption will feel the weight of a sombre economic outlook, and growth will decelerate to 1.2% in 2025 from 1.6% in 2024.

Amid slowing global activity and increased supply from OPEC+, crude oil prices are also projected to fall, to an average of US\$65.1/barrel in 2025–26, below earlier estimates.

Energy demand in Asia will grow at about 1.6% in 2025, down from 2.4% in 2024, as trade wars have an impact on an already weakened China's economy. In the US, growth will be tepid at 0.4%, while Europe's energy consumption will continue what is now a long-term downward trend.

We expect energy consumption to increase by 2% in the Middle East and Africa this year—similar to 2024—and by 1.5% in South America, a slowdown from 2% in 2024.

During our forecast period (2025-34), energy consumption will continue growing in Asia (at 1.6% in average per year), the Middle East and Africa (1.7%), and South America (1.4%), and remain almost flat in North America (0.4%) and Europe (-0.2%).

Global natural gas consumption will increase by 1.3% in 2025, mainly supported by strong demand in Asia (where consumption will grow by 2.6%) and the Middle East and Africa (2.5%). Pushed by higher consumption for power generation, natural gas demand will also expand in South America (1.6%). In North America it will remain barely flat (0.5%), as economic headwinds affect consumption in the residential and industrial sectors. Gas demand in Europe (excluding Russia) has finally stabilised, after declining sharply in 2022-23 owing to the supply

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

crunch caused by Russia; however, we do not expect gas consumption in Europe to return to pre-war levels during our 2025-34 forecast period—although not our core forecast, a thaw in the EU-Russia relations could drive rapid demand growth if Europe incentivises imports of cheap natural gas from Russia.

Long-term support for natural gas demand will come from Asia, where it will expand by an annual average of 2.9% in 2025-34, mainly driven by the industrial sector and some replacement of coal by gas in the power generation sector. Global gas demand will increase by an annual average of 1.6% in 2025-34.

Global coal demand will remain flat in 2025, after growing marginally in 2024. Although coal demand will rise in the US, supported by favouring policies from the administration of Donald Trump, the US president, it will slip slightly in China on the back of weak demand from the industrial and power-generation sectors.

We have revised up our long-term forecast for coal global demand, and now expect it to remain flat until 2029 and to decline slightly thereafter, whereas we previously expected it to peak in 2026. This revision is on the back of a slower than anticipated phasing out of coal use in power generation in China and renewed support for coal consumption in the US.

We forecast that oil consumption will grow by just 0.4% in 2025, as a weak economy and increased EV penetration hit demand. It will remain largely flat during our forecast period, as consumption in Asia stagnates amid rapid adoption of EVs in China, where we forecast that oil demand will peak in 2027. Owing to the effect of the new US policies of the Trump administration, we have revised up our forecast for oil demand in the US, and expect it to remain flat during our forecast period rather than decline slowly.

Demand in Europe will decline, albeit slightly, every year of our forecast period. On the other hand, the Middle East and Africa (1.4% per year in average over 2025-34) and South America (1%) will continue supporting growth, as well as India, which will be the main driver of global oil demand growth in the next ten years.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

As a big part of the fight against climate change is to expand the electrification of the economy, we expect power consumption to increase worldwide during our forecast period, at an average of 2.6% per year, with Asia accounting for most of that growth.

Adoption of renewable energies will continue to expand steadily. We expect that combined solar and wind capacity will grow by about 440 GW globally in 2025—of which 340 GW will be of solar photovoltaic and about 100 GW wind. This, although impressive by historical levels, is 90 GW less than in 2024, when China installed 277 GW of solar power.

As usual, most of the new capacity will be in Asia (77% of total solar and 74% of total wind). North America will install about 9% of total solar and 5% of total wind, while Europe will install 8% of total solar and 14% of the global wind capacity. The Middle East and Africa, and South America will lag far behind.

We expect capacity additions to remain at high levels of about 430-480 GW per year during our forecast period, of which 320-350 GW will be of solar and 100-130 GW will be of wind. Asia will remain the largest market, representing 82% of total solar additions and 72% of wind capacity additions in 2034.

The energy crisis has prompted some governments to rethink their plans to phase out nuclear power, as sentiment shifted in favour of reliable energy supplies. Although this renewed interest has had only a limited impact on nuclear investments in Europe and the Americas so far, several new nuclear projects are being developed in Asia. As global nuclear installed capacity expands, we forecast that global power generation from nuclear energy will grow steadily during our forecast period, at about 2.5% per year in 2025-34.

Efforts to decarbonise outside the electricity sector have been slower. For the industrial and transport sectors, governments and companies will need to accelerate the rollout of electric vehicles (EVs), and encourage the adoption of electric heat-pumps and alternatives for industrial use. We currently expect only five of the 65 countries covered by our EV forecasts to end the sale of new fossil-fuel cars by 2034.

## One-click report : World ,June 27th 2025

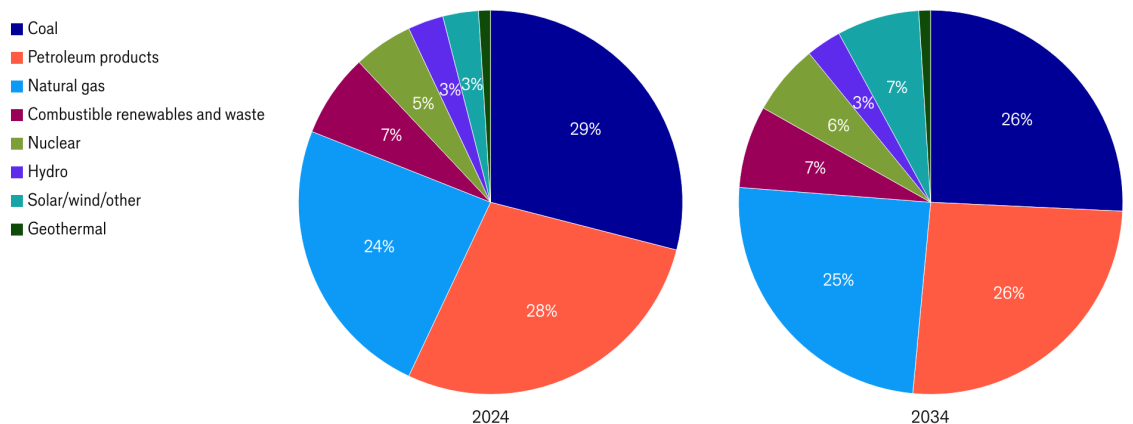
Despite the bullish outlook for renewables, the global energy mix remains heavily reliant on fossil fuels (oil, gas and coal), which will account for an estimated 81% of total energy consumption in 2025. Our forecasts suggest that this will drop only marginally to 77% by 2034.

We expect that coal will be the largest source of electricity in 2025 (35% of total) and over our forecast period, accounting for 30% of total electricity globally by 2034. Natural gas will remain the second-largest source, accounting for about 20% of the total.

El enorme crecimiento convertirá a la energía solar en la tercera fuente más importante (su participación aumentará del 7 % en 2025 al 14 % en 2034), seguida de la eólica (que aumentará del 9 % al 13 %), la hidroeléctrica (que disminuirá del 13 % al 12 %) y la nuclear (que se mantendrá estable en el 9 %). Para 2034, la matriz eléctrica mundial se dividirá equitativamente entre combustibles fósiles y fuentes que no emiten CO<sub>2</sub>.

### Fossil fuels will remain the largest source of energy

Energy consumption by source; %



Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

### Previsiones clave

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

El consumo interno bruto de energía en los 69 países cubiertos por nuestro servicio aumentará un promedio anual del 1,1% en el período de pronóstico de diez años.

Se espera que el consumo mundial de carbón alcance su pico máximo en 2029, dos años después que China en 2027. Sin embargo, seguirá representando una cuarta parte de la combinación energética para 2034. La mayor parte de la disminución se producirá en Europa y América del Norte, mientras que países como India, Indonesia, Pakistán y Rusia aumentarán su uso de carbón.

Impulsado por la disminución del uso de carbón, el consumo de gas natural crecerá aproximadamente un 1,6 % anual durante el período de pronóstico. Se espera que el gas natural represente aproximadamente el 25 % del consumo total de energía para 2034.

Pronosticamos que la demanda de petróleo crecerá a una tasa anual promedio de 0,5% entre 2025 y 2034. Sin embargo, la participación del petróleo en la demanda total de energía disminuirá ligeramente durante el período de pronóstico, del 28% en 2023 al 27% en 2034.

El consumo de energía renovable experimentará un fuerte crecimiento entre 2025 y 2034. La generación de energía solar crecerá aproximadamente un 11 % anual, y la eólica, un 8 % anual. La generación hidroeléctrica y geotérmica también crecerá, aunque lentamente.

La generación de energía nuclear crecerá a un ritmo de aproximadamente el 2,5 % anual durante el período previsto. Casi la mitad de los reactores nucleares en construcción se encuentran en China; la capacidad nuclear de la India también se expandirá considerablemente.

El consumo mundial de electricidad aumentará a una tasa anual del 2,6% entre 2025 y 2034, y será más fuerte en Asia, seguida de América del Sur, Oriente Medio y África.

## Financial sector

[World](#) | [Financial services](#) | [Overview](#)

September 1st 2024

(Fecha de cierre de previsión: 1 de septiembre de 2024)

La evolución del sector mundial de servicios financieros está estrechamente ligada al crecimiento de la economía global; la EIU estima que el crecimiento del PIB real se desacelerará al 2,5 % en 2024, tras las caídas de los dos últimos años. También es probable que las tasas de interés se moderen en las principales economías mundiales. Las tasas de interés oficiales se han reducido una vez en EE. UU., el Reino Unido y China, y dos veces por el Banco Central Europeo (BCE), lo que marca la pauta para una política monetaria expansiva durante nuestro período de pronóstico. Creemos que India pronto recortará las tasas, dejando a Japón, que aumentó su tasa de interés oficial en julio, como la única economía importante en un ciclo de ajuste de tasas. Dadas estas tendencias, prevemos que el sector de servicios financieros se estancará en los países ricos donde ya está bien desarrollado y profundizará su papel en los mercados emergentes con sectores financieros superficiales.

Los bancos disfrutaron de varios años de fuertes beneficios cuando los tipos de interés eran altos y los márgenes amplios, pero esta ventaja desaparecerá paulatinamente a medida que los márgenes de interés se reduzcan. En este punto, muchos bancos no pueden reducir los intereses que pagan por los depósitos y se ven obligados a actuar con rapidez para reducir los tipos de interés de los préstamos. Ante la probable reducción adicional de los tipos de interés oficiales, los bonos a largo plazo se están volviendo más atractivos que los de corto plazo. Las aseguradoras ahora obtienen una menor rentabilidad de sus carteras de bonos, aunque esto pueda compensarse con la solidez de los ingresos por primas. Los gestores de activos de renta fija deben ahora cambiar a clases de activos más arriesgadas o bonos con mayor duración.

La actividad financiera sigue concentrándose en los países ricos de Norteamérica, la Europa desarrollada y el norte de Asia, pero prevemos poca expansión en estos mercados durante los

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

próximos cinco años. Sin embargo, se producirán cambios importantes en la naturaleza de las actividades, ya que el sector buscará activamente ingresos por comisiones, se trasladará a canales digitales y reducirá su personal y sus oficinas físicas.

Las finanzas encontrarán espacio para la expansión en los mercados de ingresos medios y pobres, que tienen necesidades urgentes de mayor inclusión financiera en pagos, banca, seguros básicos y financiamiento de los mercados de capitales. China ha sido el mercado más prometedor en términos de tamaño e innovación financiera, pero su reciente represión contra algunas empresas privadas (incluidas las de tecnología financiera y banca de inversión) ha ensombrecido las perspectivas de crecimiento futuro. El sector buscará un dinamismo comparable en otros mercados emergentes. A medida que se bajen los tipos de interés, también se aliviará la carga de los países que enfrentan crisis financieras. Un crecimiento global estable significa que menos países se sumarán a la lista de naciones que buscan asistencia financiera internacional del Fondo Monetario Internacional (FMI). Las condiciones económicas favorables proporcionarán una base sólida para que las empresas de servicios financieros expandan sus operaciones en dichos países.

Las entidades financieras seguirán migrando sus actividades a canales en línea y móviles, compitiendo y cooperando con empresas tecnológicas en el proceso. Muchos operadores tendrán dificultades con esta transición, pero quienes tengan éxito ampliarán su base de clientes y reducirán sus costes de personal. La digitalización también extenderá los servicios financieros a las personas sin cuenta bancaria, un segmento que representa aproximadamente un tercio de la población mundial.

## Cuidado de la salud

[World](#) | [Healthcare](#) | [Healthcare spending](#)

14 de abril de 2025

El aumento repentino del gasto sanitario provocado por la pandemia de COVID-19 ha cesado en la mayoría de los países. EIU estima que, si bien la financiación para la atención y la vacunación contra la COVID-19 disminuyó en 2022-23, la inflación continuó impulsando el gasto sanitario mundial al alza en dólares estadounidenses nominales. Sin embargo, la alta inflación provocó una caída del gasto sanitario en términos reales en ambos años. Si bien la inflación se moderó durante 2024, también lo hizo el gasto sanitario, que aumentó tan solo un 3,1 % en dólares estadounidenses en los 60 países incluidos en nuestras previsiones. Esto apunta a una nueva caída en términos reales. Dada la fuerte demanda de atención, el envejecimiento de la población, el aumento de los costes de los insumos y las exigencias salariales del personal sanitario, muchos sistemas sanitarios se vieron sometidos a una presión cada vez mayor.

Prevedemos que esta situación se mantendrá en 2025, cuando el crecimiento del gasto sanitario mundial se verá limitado por un menor crecimiento económico como resultado de la guerra comercial, así como por los recortes en la ayuda estadounidense. Los gobiernos también se verán sometidos a presión fiscal ante la necesidad de reducir la deuda y aumentar el gasto en defensa. Si bien estos factores persistirán hasta 2026, el gasto sanitario volverá a acelerarse durante el resto de nuestro período de pronóstico quinquenal, a medida que los problemas del envejecimiento poblacional se acentúen y se implementen nuevas tecnologías sanitarias. Actualmente, prevemos que el gasto sanitario aumente a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,7 % entre 2025 y 2029. Sin embargo, este pronóstico se encuentra en revisión a medida que se aclara el impacto de los aranceles comerciales estadounidenses en las 60 economías incluidas en este informe, con considerables riesgos a la baja.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Las ventas farmacéuticas crecerán a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,6 % entre 2025 y 2029. Tras haber asumido el reto de satisfacer la demanda mundial de vacunas y tratamientos contra la COVID-19, las compañías farmacéuticas se enfrentan ahora a un importante desafío derivado de la política comercial estadounidense. A partir del 8 de abril de 2025, la mayoría de los productos farmacéuticos e ingredientes activos farmacéuticos estarán exentos de aranceles, pero la amenaza de aranceles futuros sigue siendo alta. Si bien no prevemos que la administración estadounidense imponga aranceles generales a los productos farmacéuticos, es muy posible que introduzca aranceles más específicos, así como otras medidas para obligar a las farmacéuticas estadounidenses a devolver la producción (y el pago de impuestos) a Estados Unidos. Por el lado positivo, la diabetes y el control de peso siguen siendo importantes motores de crecimiento para la industria farmacéutica, aunque la oncología seguirá siendo la principal área de enfermedad. También prevemos más avances en medicina personalizada, diagnósticos basados en IA y edición genética.

Con presupuestos ajustados, las compañías farmacéuticas se verán presionadas a reducir precios y mejorar la recopilación de datos sobre rentabilidad. Los debates geopolíticos sobre las cadenas de suministro y los derechos de propiedad intelectual se intensificarán a medida que se transmitan los efectos de la guerra comercial global. Prevemos que las tensiones entre Estados Unidos y China en torno a la biotecnología aumentarán, mientras que la UE luchará por mantener su dominio del comercio mundial de medicamentos patentados.

### Previsiones clave

- El gasto sanitario ha sido volátil tras la pandemia. Estimamos que el gasto sanitario total actual en los 60 países analizados en nuestros datos aumentó un 3,1 % en dólares estadounidenses en 2024, frente al 5 % de 2023. Esta desaceleración reflejó una menor inflación, así como el aumento de las presiones fiscales a medida que los gobiernos intentan aumentar el gasto en defensa. Sin embargo, en términos reales (ajustados a la inflación), el gasto sanitario mundial continuó disminuyendo.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

- Como resultado de la desaceleración, estimamos que el gasto en salud representó el 10,2 % del PIB mundial en 2024, una disminución con respecto a un máximo del 11 % en 2020. La disminución afectó más a América del Norte, donde la participación del gasto en salud en la economía disminuyó del 17,6 % en 2020 al 15,4 % en 2024. Europa y Sudamérica también experimentaron caídas sustanciales, mientras que Asia-Pacífico experimentó una disminución menor. Sin embargo, la proporción del PIB dedicada a la salud aumentó en Oriente Medio, ya que los gobiernos y las empresas reinvirtieron las ganancias derivadas del aumento de los precios del petróleo.
- Prevemos que el crecimiento repunte solo ligeramente, hasta el 3,6 % en 2025, aún por debajo de la tasa proyectada de inflación de precios al consumidor. Durante nuestro período de pronóstico de cinco años, el gasto en salud se expandirá a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,7 % anual en dólares estadounidenses nominales, a medida que los países intentan satisfacer la demanda de atención no relacionada con la COVID-19 y atender las necesidades del envejecimiento de la población. Sin embargo, este pronóstico permanece bajo revisión mientras evaluamos el impacto de los nuevos aranceles estadounidenses en la economía mundial, con considerables riesgos a la baja.
- Muchos sistemas de salud seguirán bajo presión debido a la fuerte demanda de atención, las dificultades de contratación y la exigencia de mayores salarios al personal existente. Las reformas destinadas a ampliar el acceso a la atención se vieron frustradas por la pandemia en muchos países y siguen tambaleándose en medio de la inestabilidad económica y política. Prevemos que los gobiernos se centrarán en mejorar la eficiencia y reducir los costos, al menos durante los dos primeros años del período de pronóstico.
- El gasto farmacéutico aumentará a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,6 % en dólares estadounidenses durante el período de pronóstico de cinco años. Si bien los productos farmacéuticos están actualmente exentos de aranceles estadounidenses, las empresas se verán presionadas para aumentar la producción en Estados Unidos, que sigue siendo, con diferencia, el mayor mercado farmacéutico del mundo. Sin embargo, prevemos que la inversión en el sector será moderada debido a la incertidumbre política.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

- Las mayores oportunidades en el período 2025-29 se centrarán en los medicamentos contra la obesidad, los fármacos para enfermedades raras y las terapias celulares y génicas, así como en las relacionadas con el uso de la tecnología de ARNm. Los avances en inteligencia artificial (IA) acelerarán el descubrimiento y el diagnóstico de fármacos, y se utilizarán cada vez más para supervisar las cadenas de suministro y la prestación de servicios de salud.

## One-click report : World ,June 27th 2025

### World healthcare expenditure

EIU estimates and forecasts for aggregate of 60 major economies

|                                                                            | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2027  | 2028  | 2029   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Healthcare spending (US\$ trn)                                             | 10.4  | 10.7  | 11.1  | 11.7  | 12.4  | 12.9  | 13.5   |
| Healthcare spending (US\$ per head)                                        | 1,628 | 1,665 | 1,715 | 1,792 | 1,885 | 1,951 | 2,042  |
| Healthcare spending (% of GDP)                                             | 10.3  | 10.2  | 10.3  | 10.4  | 10.4  | 10.3  | 10.3   |
| <b>Expenditure by source</b>                                               |       |       |       |       |       |       |        |
| <b>Public/compulsory healthcare expenditure</b>                            |       |       |       |       |       |       |        |
| Public/compulsory healthcare expenditure (US\$ bn)                         | 7,858 | 8,127 | 8,427 | 8,846 | 9,316 | 9,640 | 10,112 |
| Public/compulsory healthcare expenditure (% change)                        | 5.5   | 3.4   | 3.7   | 5.0   | 5.3   | 3.5   | 4.9    |
| Public/compulsory healthcare expenditure (% of total healthcare spending)  | 76.2  | 76.6  | 76.4  | 76.4  | 76.4  | 76.0  | 75.9   |
| <b>Government schemes expenditure</b>                                      |       |       |       |       |       |       |        |
| Government schemes expenditure (US\$ bn)                                   | 3,070 | 3,179 | 3,290 | 3,451 | 3,639 | 3,778 | 3,980  |
| Government schemes expenditure (% change)                                  | 3.9   | 3.5   | 3.5   | 4.9   | 5.5   | 3.8   | 5.3    |
| Government schemes expenditure (% of public/compulsory health expenditure) | 39.1  | 39.1  | 39.0  | 39.0  | 39.1  | 39.2  | 39.4   |
| <b>Private healthcare expenditure</b>                                      |       |       |       |       |       |       |        |
| Private healthcare expenditure (US\$ bn)                                   | 2,451 | 2,483 | 2,592 | 2,723 | 2,872 | 3,036 | 3,210  |
| Private healthcare expenditure (% change)                                  | 4.8   | 1.3   | 4.4   | 5.0   | 5.5   | 5.7   | 5.7    |
| Private healthcare expenditure (% of total healthcare spending)            | 23.8  | 23.4  | 23.5  | 23.5  | 23.6  | 23.9  | 24.1   |
| <b>Out of pocket expenditure</b>                                           |       |       |       |       |       |       |        |
| Out of pocket expenditure (US\$ bn)                                        | 1,749 | 1,772 | 1,864 | 1,957 | 2,074 | 2,193 | 2,318  |
| Out of pocket expenditure (% change)                                       | 5.4   | 1.3   | 5.2   | 5.0   | 6.0   | 5.7   | 5.7    |
| Out of pocket expenditure (% of private health expenditure)                | 71.3  | 71.4  | 71.9  | 71.9  | 72.2  | 72.2  | 72.2   |
| Out of pocket expenditure (% of total healthcare spending)                 | 17.0  | 16.7  | 16.9  | 16.9  | 17.0  | 17.3  | 17.4   |
| <b>Voluntary insurance expenditure</b>                                     |       |       |       |       |       |       |        |
| Voluntary insurance expenditure (US\$ bn)                                  | 709   | 711   | 728   | 766   | 798   | 844   | 892    |
| Voluntary insurance expenditure (% change)                                 | 3.9   | 0.2   | 2.5   | 5.2   | 4.2   | 5.7   | 5.7    |
| Voluntary insurance expenditure (% of private health expenditure)          | 28.9  | 28.6  | 28.1  | 28.1  | 27.8  | 27.8  | 27.8   |

ist Intelligence Unit Limited 2025

# Telecomunicaciones

[World](#) | [Telecommunications](#) | [Overview](#)

17 de enero de 2025

(Fecha de cierre de previsión: 17 de enero de 2025)

| Industria mundial de telecomunicaciones y tecnología <sup>a</sup> |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                   | <sup>b</sup> 2020 | <sup>b</sup> 2021 | <sup>b</sup> 2022 | <sup>b</sup> 2023 | <sup>b</sup> 2024 | <sup>do</sup> 2025 | <sup>do</sup> 2026 | <sup>do</sup> 2027 | <sup>do</sup> 2028 | <sup>do</sup> 2029 |
| Líneas telefónicas principales (m)                                | 842.1             | 831.2             | 816.8             | 789.7             | 767.2             | 750.1              | 734.6              | 721.7              | 709.7              | 698.4              |
| Líneas telefónicas principales (por cada 100 personas)            | 13.4              | 13.1              | 12.8              | 12.3              | 11.9              | 11.5               | 11.2               | 11.0               | 10.8               | 10.5               |
| Suscriptores móviles (m)                                          | 6.843,6           | 6.977,8           | 7.101,1           | 7.205,0           | 7.392,5           | 7.589,7            | 7.802,2            | 8.010,6            | 8.239,1            | 8.458,1            |
| Suscripciones móviles (por cada 100 personas)                     | 108.8             | 110.2             | 111.6             | 112.5             | 114.6             | 116.9              | 119.4              | 121.9              | 124.8              | 127.5              |
| Usuarios de Internet (m)                                          | 4.007,9           | 4.234,7           | 4.532,4           | 4.850,9           | 5.129,2           | 5.351,6            | 5.569,7            | 5.754,6            | 5.913,2            | 6.101,5            |
| Usuarios de Internet (por cada 100 personas)                      | 63.7              | 66.9              | 71.2              | 75.7              | 79.5              | 82.4               | 85.2               | 87.6               | 89.6               | 92.0               |
| Líneas de abonado de banda ancha (m)                              | 1.167,3           | 1.263,9           | 1.349,2           | 1.424,2           | 1.512,4           | 1.593,1            | 1.675,7            | 1.766,3            | 1.836,9            | 1.918,3            |

## One-click report : World ,June 27th 2025

|                                                                                       |         |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Suscripciones de banda ancha (por cada 100 personas)                                  | 18.6    | 20.0     | 21.2     | 22.2     | 23.4     | 24.5     | 25.6     | 26.9     | 27.8     | 28.9     |
| Computadoras personales (por cada 100 personas)                                       | 46.9    | 47.0     | 47.3     | 47.9     | 48.2     | 48.6     | 48.8     | 48.8     | 48.9     | 48.8     |
| Ventas de software empaquetado (miles de millones de dólares)                         | 2.144,0 | 2.440,5  | 2.741,6  | 3.057,0  | 3.289,6  | 3.698,5  | 4.153,6  | 4.672,8  | 5.262,4  | 5.866,2  |
| Gasto en hardware de TI (miles de millones de dólares estadounidenses)                | 5.116,2 | 7.052,4  | 5.947,5  | 5.782,1  | 6.376,5  | 6.538,9  | 6.676,0  | 6.804,4  | 6.909,3  | 7.159,9  |
| Gasto en servicios de TI (miles de millones de dólares estadounidenses)               | 2.460,1 | 2.552,9  | 2.730,6  | 2.853,7  | 2.829,3  | 3.018,9  | 3.230,4  | 3.476,4  | 3.745,0  | 3.954,2  |
| Gasto total en TI (miles de millones de dólares estadounidenses)                      | 9.720,7 | 12.045,5 | 11.419,5 | 11.692,5 | 12.495,8 | 13.256,5 | 14.059,9 | 14.953,8 | 15.916,4 | 16.929,0 |
| Ingresos totales de telecomunicaciones (miles de millones de dólares estadounidenses) | 9.539,3 | 10.011,0 | 8.992,0  | 9.363,0  | 9.124,7  | 8.939,5  | 8.973,2  | 9.201,5  | 9.370,7  | 9.649,6  |

a b do  
72 países cubiertos por el servicio industrial de EIU. Estimaciones de la EIU. Pronósticos de la EIU.

Fuente: EIU.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Las suscripciones a telefonía móvil y banda ancha seguirán aumentando durante el período de pronóstico 2025-29 de la EIU, mientras que las conexiones de línea fija disminuirán en la mayoría de los países incluidos en las previsiones globales de telecomunicaciones de la EIU. Prevemos que el PIB mundial crecerá un 2,7 % en 2025 y a la misma tasa en promedio entre 2026 y 2029. Esta tasa será moderada en comparación con los estándares históricos, ya que las barreras comerciales, el cambio climático y los avances tecnológicos en las economías desarrolladas limitarán la convergencia en los mercados emergentes.

Los operadores seguirán centrándose en el despliegue de redes 5G durante el período de pronóstico. Impulsar el acceso a la banda ancha móvil en los países en desarrollo será una prioridad para ellos. A nivel empresarial, la pandemia de COVID-19 ha acelerado la transformación digital, que se ha convertido en una cuestión de cuándo, no de si se concretará. Esto seguirá impulsando la inversión en comunicaciones remotas, infraestructura en la nube, inteligencia artificial (IA) y análisis de datos.

El lanzamiento de ChatGPT de Open AI en noviembre de 2022 ha potenciado la inteligencia artificial (IA), simplificando enormemente su uso. Las empresas llevan muchos años utilizando diferentes tipos de IA, pero su adopción sigue siendo lenta, ya que debe adaptarse al caso de negocio y no usarse simplemente por el gusto de usarla. Tras un período de experimentación, será necesario un período de implementación, priorizando el retorno de la inversión y las mejoras de productividad. Este año será el año de los agentes de IA (o IA agéntica), que son sistemas autónomos que pueden actuar por sí solos sin intervención humana.

Las cinco grandes empresas tecnológicas estadounidenses —Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook) y Microsoft— seguirán dominando el mercado global de tecnología, medios y telecomunicaciones (TMT). El debate político sobre su poder seguirá presente.

La elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos tendrá un impacto en el sector tecnológico. Es probable que su administración priorice la innovación sobre la regulación y permita la libertad de expresión en línea como principio rector. Dado que Trump desea que Estados Unidos conserve su primacía, esto tendrá un impacto global tanto en aliados como en enemigos.

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

### Intelligence that moves you forward

EIU is the research and analysis division of The Economist Group, a leading source of international business and world affairs information. It provides accurate and impartial intelligence for corporations, governments, financial institutions and academic organisations, inspiring business leaders to identify opportunities and manage risks with confidence since 1946.

### Our solutions

**Country analysis**—access detailed economic and political analysis, data and forecasts for nearly 200 countries, as well as assessments of the business environment.

**Risk analysis**—identify operational and financial threats around the world and understand the implications for your business

**Industry analysis**—gain insight into key market trends with five-year forecasts and in-depth analysis for six industries in 70 major economies.

**Custom briefings and presentations**—inform your strategy, develop executive knowledge and engage audiences. Our team is available to book for boardroom briefings, conferences and other professional events.

### Contact us for more information

To find out more about our solutions and the different ways we can help you, please get in touch or visit [www.eiu.com](http://www.eiu.com).

#### London

Economist Intelligence  
The Adelphi  
1-11 John Adam Street  
London, WC2N 6HT  
United Kingdom  
Tel: +44 (0) 20 7576 8181  
E-mail: [london@eiu.com](mailto:london@eiu.com)

#### New York

Economist Intelligence  
900 Third Avenue  
16th Floor  
New York, NY 10022  
United States  
Tel: +1 212 541 0500  
E-mail: [americas@eiu.com](mailto:americas@eiu.com)

#### Hong Kong

Economist Intelligence  
1301 Cityplaza Four  
12 Taikoo Wan Road  
Taikoo Shing  
Hong Kong  
Tel: +852 2585 3888  
E-mail: [asia@eiu.com](mailto:asia@eiu.com)

#### Gurugram

Economist Intelligence  
Skootr Spaces, Unit No. 1,  
12th Floor, Tower B, Building No. 9  
DLF Cyber City, Phase - III  
Gurugram - 122002  
Haryana  
India

## One-click report : World ,June 27th 2025

---

Tel: +91 124 6409486  
E-mail: asia@eiu.com

### Dubai

Economist Intelligence  
PO Box No - 450056  
Office No - 1301A  
Aurora Tower  
Dubai Media City  
Dubai  
United Arab Emirates  
Tel: +971 4 463 147  
E-mail: mea@eiu.com

### Copyright

© 2025 The Economist Intelligence Unit Limited. All rights reserved. Neither this publication nor any part of it may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, by photocopy, recording or otherwise, without the prior permission of The Economist Intelligence Unit Limited.

All information in this report is verified to the best of the author's and the publisher's ability. However, The EIU does not accept responsibility for any loss arising from reliance on it. ISSN 0269-7106

### Symbols for tables

"0 or 0.0" means nil or negligible; "n/a" means not available; "-" means not applicable

The Economist Group © 2025 The Economist Intelligence Unit Limited. All rights reserved.

---

<https://viewpoint.eiu.com>

©Economist Intelligence Unit Limited 2025