

Informe de un solo clic: Mundo

16 de diciembre de 2025

Contenido

1. Resumen

- 1.1 Tendencias clave
- 1.2 Datos de pronóstico global

2. Pronóstico a mediano plazo

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

3. Escenarios de riesgo

- 3.1
El conflicto militar entre Estados Unidos y China en Asia provoca ondas expansivas en la economía y la cadena de suministro
- 3.2
Un ciberataque daña con éxito una infraestructura crítica y paraliza temporalmente una importante economía.
- 3.3
Los enfrentamientos entre las fuerzas rusas y los países de la OTAN desencadenan un conflicto más amplio
- 3.4 El frágil acuerdo de paz en Gaza se rompe y reavivó el conflicto
- 3.5 La escasez de alimentos y agua provoca guerras y migraciones masivas
- 3.6 Surge una nueva pandemia mundial a medida que fallan la cooperación y el seguimiento
- 3.7 La rápida adopción de herramientas de IA altera el mercado laboral
- 3.8
Los aranceles aumentan entre las principales economías, lo que desencadena una guerra comercial multilateral y una recesión económica
- 3.9 La reevaluación del sector de la IA provoca un desplome de la bolsa estadounidense
- 3.10 Un default técnico en EE.UU. provoca volatilidad en el mercado y daños económicos

4. Perspectivas de la industria

- 4.1 Automotor
- 4.2 Bienes de consumo
- 4.3 Energía
- 4.4 Sector financiero
- 4.5 Cuidado de la salud
- 4.6 Telecomunicaciones

Tendencias clave

Mundo | Estructura económica

16 de diciembre de 2025

Cambios clave desde el 17 de noviembre

- Luego de otra caída en el valor del yen y recientes lecturas de inflación básica sólida, **EIU ahora espera que el Banco de Japón (el banco central) aumente su tasa de política principal una vez más**, en 25 puntos básicos, en diciembre.

Tendencias clave

- **Las nuevas políticas comerciales y de seguridad implementadas por Donald Trump, presidente de Estados Unidos, están reestructurando las alianzas comerciales y de seguridad globales.** Estados Unidos seguirá obteniendo concesiones económicas de sus socios comerciales por hacer negocios en el país y se retractará de sus compromisos de seguridad cuando considere que los aliados deberían asumir una mayor parte del coste. Estas políticas están impulsando al mundo a crear alianzas menos dependientes de Estados Unidos, impulsando cambios en la política geoeconómica y las alianzas, y, en el caso de Europa, resultando en una mayor autonomía estratégica.
- **La carrera por establecer el dominio en la tecnología y los servicios de inteligencia artificial (IA) seguirá siendo un importante impulsor de la inversión en capital fijo en EE. UU. en 2026**, aunque esta tendencia se moderará hacia finales de año. La IA tendrá consecuencias significativas para el crecimiento económico, el futuro del trabajo y la rentabilidad del capital, pero asumimos que estas se materializarán después de nuestro período de pronóstico 2026-30.
- La reciente preocupación del mercado por la sobrevaloración de las bolsas de valores apunta a un riesgo a la baja para el crecimiento. **Una corrección importante del mercado bursátil estadounidense tendría importantes efectos negativos sobre la riqueza, pero se mantiene fuera de nuestro pronóstico base.**
- La volatilidad climática está siempre presente, a veces aflorando, pero la mayor parte del tiempo latente. Las primas y los valores de los seguros de propiedad están fluctuando en respuesta a eventos climáticos más frecuentes y severos, entre otras consecuencias económicas del calentamiento global ya visibles. **Hemos desarrollado el Índice de Sostenibilidad para medir y dar seguimiento a estos riesgos climáticos.**
- Como muestra nuestro Índice de Democracia, en muchos países el sistema político se ha mostrado insatisfecho con la política tradicional, y los partidos y políticas populistas están ganando terreno. Los acontecimientos políticos en Alemania, Francia y Japón ponen de relieve este punto y aumentan ligeramente el riesgo de errores en las políticas, consecuencias imprevistas que solo se hacen evidentes una vez implementadas.
- **Una importante concentración anticipada de la actividad económica para aprovechar las pausas en los aumentos arancelarios dará como resultado una recuperación en 2026, con una desaceleración de la actividad**. A largo plazo, el aumento de los aranceles llevará a la economía mundial a un peor equilibrio, caracterizado por un menor crecimiento.
- Los rendimientos de los bonos globales han aumentado, a pesar de la tendencia a la flexibilización de los bancos centrales, como resultado del aumento de las primas por plazo. **La combinación de la expansión de los déficits fiscales, la previsión de un menor crecimiento global y la volatilidad derivada de los aranceles y el riesgo político contribuyen al aumento de los rendimientos.** Los tipos de interés a largo plazo elevados o en aumento constituirán otro obstáculo para el crecimiento.

Datos de pronóstico global

Mundo | Estructura económica

16 de diciembre de 2025

World summary

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Real GDP growth (%)										
World (PPP exchange rates)	6.6	3.8	3.5	3.3	3.1	3.1	3.3	3.3	3.3	3.3
Developed economies	6	2.9	1.7	1.8	1.5	1.3	1.8	1.8	1.9	1.9
Developing and emerging economies	7	4.3	4.6	4.3	4.1	4.1	4.2	4.1	4	4
World(market exchange rates)	6.4	3.4	2.8	2.7	2.6	2.5	2.8	2.7	2.7	2.7
Developed economies	5.9	2.9	1.6	1.7	1.6	1.5	1.8	1.8	1.8	1.8
Developing and emerging economies	7	4	4.3	4.1	4	3.8	4	4	3.9	3.9
North America	6.1	2.7	2.8	2.7	1.8	1.8	2.1	2.2	2.2	2.2
Europe	6.8	3.3	1.1	1.6	1.5	1.5	1.8	1.8	1.8	1.8
Euro area	6.4	3.7	0.5	0.9	1.2	1.1	1.5	1.4	1.5	1.5
Asia-Pacific	6.4	3.4	4.3	3.7	4	3.7	3.8	3.7	3.6	3.6
Latin America and the Caribbean	6.9	4.2	2.5	2.4	2.1	2	2.3	2.3	2.3	2.3
Middle East	4.5	7.1	2.1	1.7	2.4	2.8	3.5	3.3	3.1	3.1
Africa	4.6	3.7	2.6	3.3	3.9	4.2	3.7	3.8	3.8	3.8
Inflation (av; %)										
World	6.9	9.8	8.3	6.4	5.1	4.4	3.9	3.6	3.4	3.4
Developed economies	3	7	4.5	2.7	2.5	2.3	2	2	2	2
Developing and emerging economies	10.4	12.2	11.5	9.7	7.3	6.2	5.5	5	4.6	4.6
Trade in goods (%)										
World	11.2	3.2	-0.8	2.1	2.2	1.8	2.8	2.8	2.7	2.7
Developed economies	10.7	4.3	-1.8	2	3.1	0.9	2.3	2.3	2.2	2.2
Developing and emerging economies	11.9	1.6	0.8	3.6	4	3.2	3.5	3.6	3.5	3.5

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

Panorama global

Mundo | Estructura económica

16 de diciembre de 2025

Los vientos en contra, los vientos de cola y los vientos cruzados afectan el crecimiento mundial

Los cambios geopolíticos que ya estaban en marcha mucho antes del segundo mandato de Trump como presidente de Estados Unidos ya habían encaminado la economía global hacia un futuro incierto. El orden global basado en normas, sostenido en parte por el liderazgo estadounidense, la cooperación económica y la expansión del comercio global, ya estaba dando paso a una creciente competencia entre grandes potencias y a nuevas alianzas. El estallido de importantes conflictos armados en Europa, Oriente Medio y otros lugares refleja en parte el declive del orden basado en normas y un vacío de liderazgo global. Estos acontecimientos generan un futuro más incierto que obstaculiza el crecimiento global.

Los cambios políticos en los países desarrollados reflejan una especie de reacción negativa a la deriva izquierdista de las últimas décadas, así como una creciente desconfianza hacia las élites y los extranjeros. Tras estos cambios de sentimiento se ha percibido que el motor económico ha dejado de mejorar el nivel de vida, y para algunos, la globalización fue la culpable. La polarización y el deterioro de la cohesión social asociados han dificultado la gobernabilidad en algunos casos. Esto impulsó el populismo económico que impulsó a Trump a la presidencia de Estados Unidos e impulsó sus políticas, que buscan revertir algunas de las tendencias previas.

La brusquedad de Trump al gobernar y sus erráticos giros políticos han generado una nueva capa de incertidumbre en la política nacional y las relaciones internacionales. El despliegue, a veces caótico, de la política arancelaria se ha visto

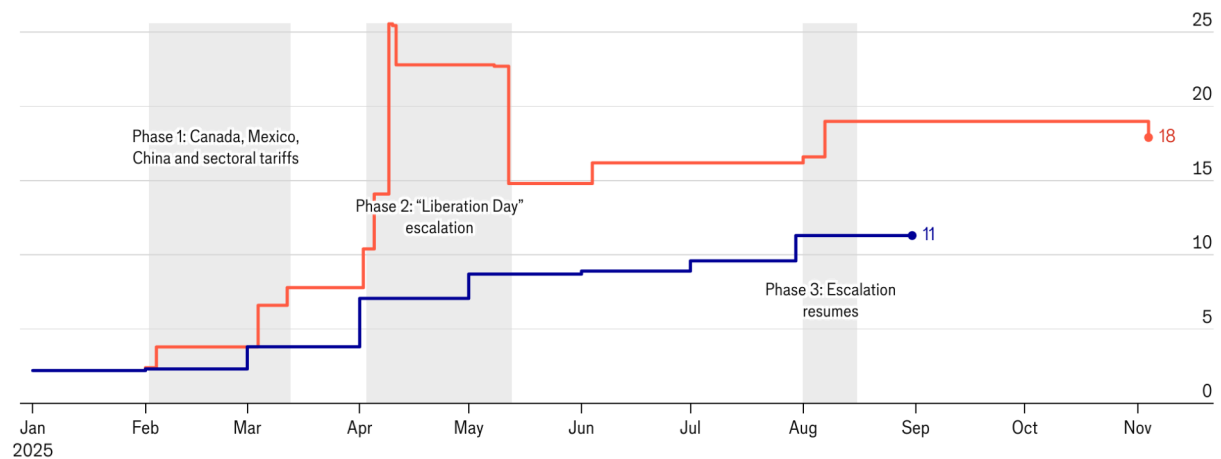
acompañado de cambios de política similares, llenos de sorpresas, por parte de la administración Trump en el escenario global, que a menudo contradicen las normas internacionales previas.

La naturaleza impredecible de los anuncios, amenazas, pausas y reducciones arancelarias es emblemática del enfoque político general de la administración estadounidense. Los aranceles se han convertido no solo en un instrumento de política económica, sino también de política de seguridad e influencia presidencial; por ejemplo, Trump amenazó a [Brasil con un arancel del 50%](#) por el trato legal a su aliado, el expresidente Jair Bolsonaro (2019-22). **La creciente incertidumbre política generada por los vaivenes de la presidencia de Trump constituye un obstáculo potencialmente significativo para el crecimiento de Estados Unidos y el mundo.**

US tariffs are historically high

US effective tariff rates, as at November 1st; %

— Actual effective rate* — Pre-substitution rate†



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

*The ratio of total tariff revenue collected to the value of goods imports actually observed, reflecting real-world substitution and trade-flow changes.

†The pre-substitution rate is an estimate obtained by applying announced tariff rates to 2024 goods import values (holding import shares fixed), before any behavioural response.

Note. Actual effective rate for August implied from Treasury customs receipts.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

A pesar de la elevada incertidumbre, el hecho de que los aranceles efectivos sean considerablemente inferiores a los anunciados el Día de la Liberación —como reflejo de los acuerdos comerciales negociados, las reducciones y la notable agilidad de las empresas para reestructurar rápidamente las cadenas de suministro— ha mitigado lo peor de la incertidumbre y los efectos directos de los aranceles. Esto contribuye a explicar las revisiones al alza de nuestras previsiones de crecimiento. No obstante, existen tres razones principales para mantener la cautela sobre el estado de la política comercial mundial.

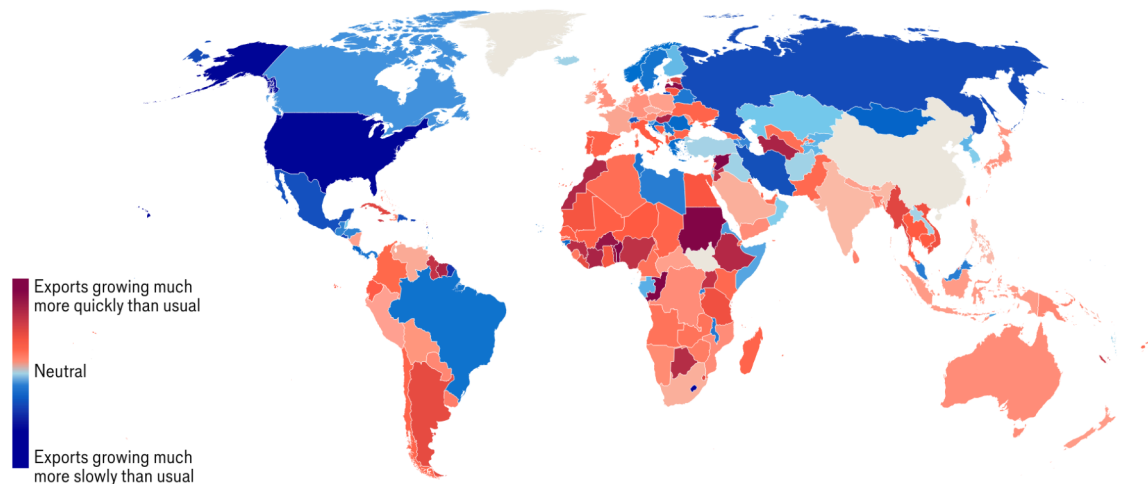
En primer lugar, los aranceles han aumentado a niveles nunca vistos en la era moderna, y aún se perciben plenamente sus efectos económicos, a medida que la compresión de los márgenes se normaliza y las empresas trasladan la mayor parte de los costes adicionales a los precios finales de los bienes. En consecuencia, una parte de las exportaciones chinas de bienes se ha desviado de Estados Unidos a otros mercados a precios más bajos. La presión interna en algunos de estos mercados generará nuevas barreras arancelarias y no arancelarias para los productos chinos, pero no prevemos que esto afecte significativamente al crecimiento de China; los países importadores se mostrarán cautelosos de no fomentar la inflación con elevadas barreras a la importación, y las opciones de sustitución a corto plazo son limitadas en muchas líneas de productos.

En segundo lugar, no esperamos que los aranceles promedio de Estados Unidos caigan significativamente desde los niveles actuales, y existe un alto riesgo de que puedan aumentar aún más, incluso a nivel sectorial.

En tercer lugar, como se enfatizó anteriormente, los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados, ya que Estados Unidos ya no aspira a liderar un orden mundial basado en el aumento de la cooperación y el comercio globales. Aun así, bajo el liderazgo de Trump, Estados Unidos seguirá utilizando sanciones, aranceles, controles a las exportaciones, líneas de swap de divisas y otros instrumentos para influir, apoyar o castigar a aliados y adversarios por igual. **Dado que los aranceles y los controles a las exportaciones no vuelven a los niveles de 2024, creemos que el nuevo equilibrio resultará en pérdidas de producción e ingresos a nivel mundial.**

China's exports to the EU, South-east Asia, Latin America and Africa are growing more quickly than usual

Standard deviations of mainland China's export growth (Q3 2025) to each geography, relative to the average growth between Q1 2015 and Q3 2025



Source: China Customs; EIU.

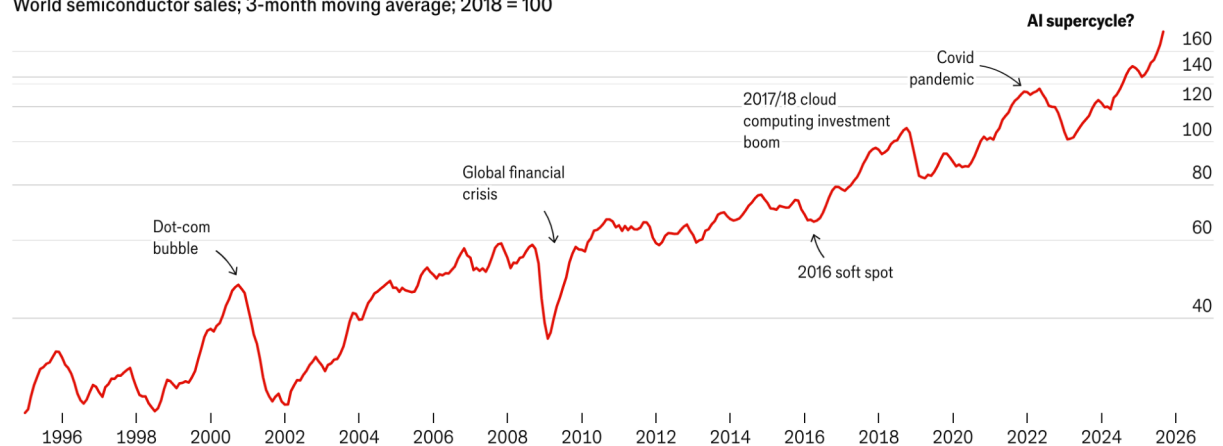
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

El reciente aumento de los conflictos armados significativos ha impuesto un sufrimiento incommensurable y la pérdida de vidas humanas en Europa, Oriente Medio, África y el sur de Asia. Las tensiones latentes y crecientes significan que este período de conflicto está lejos de terminar, a pesar de una pausa en algunas regiones. Si bien la tregua y el plan de paz de primera fase en Gaza han reducido las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, las ambiciones nucleares de Irán preservan el potencial de futuros conflictos. La guerra en Ucrania continuará, y Ucrania aún no ha igualado la reciente escalada de Rusia, que busca nuevas defensas y armas ofensivas para contraatacar. Las maniobras de China en el Mar de China Meridional y alrededor de Taiwán mantendrán a la región y a Estados Unidos en vilo durante 2026-30. La provocativa exhibición de nuevos misiles nucleares de largo alcance por parte de Corea del Norte y su tono beligerante se suman a las recientes preocupaciones geopolíticas. Estados Unidos ha reunido una formidable fuerza militar en el Caribe destinada a desestabilizar al gobierno venezolano, liderado por Nicolás Maduro, pero nuestra base sigue siendo que Estados Unidos no intentará derrocar a Maduro mediante una acción militar directa, aunque eso no se puede descartar por completo.

Una consecuencia de la mayor inseguridad, la creciente competencia entre grandes potencias en general y la preocupación por los compromisos de defensa de Estados Unidos es el aumento del gasto militar de Europa, Japón y Estados Unidos. Japón prevé aumentar el gasto en defensa en un 45 % con respecto a los niveles de 2022, hasta aproximadamente el 2 % del PIB. Alemania se esforzará por aumentar su gasto en defensa del 2,4 % del PIB en 2025 a un objetivo del 3,5 % para 2029, según compromisos recientes. Dado que es poco probable que este aumento del gasto se vea compensado por recortes en otras áreas, el impulso fiscal impulsará el crecimiento. Un posible factor atenuante es el aumento de los rendimientos de los bonos, vinculado a la preocupación de los inversores sobre la sostenibilidad de la deuda.

The global microchip cycle is on a tear

World semiconductor sales; 3-month moving average; 2018 = 100



Sources: Semiconductor Industry Association; EIU.

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

Una prueba importante para las economías estadounidense y mundial ha sido la carrera por la supremacía de la IA; el auge de la inversión en IA en EE. UU. durante el primer semestre de 2025 ayudó a compensar la debilidad o contracción de la inversión fija en otras áreas. Se espera que el auge continúe, pero las contribuciones al crecimiento se reducirán con el tiempo. Además, una reciente disminución en las valoraciones de las acciones relacionadas con la IA podría frenar aún más el apetito por un crecimiento de la inversión tan rápido. El gasto en consumo personal ha ido perdiendo impulso de forma desigual, y la ralentización de la inmigración podría ser en parte responsable. Sin embargo, el gasto en consumo en EE. UU. sigue respaldado por el aumento de la riqueza y los salarios reales. El mercado laboral estadounidense

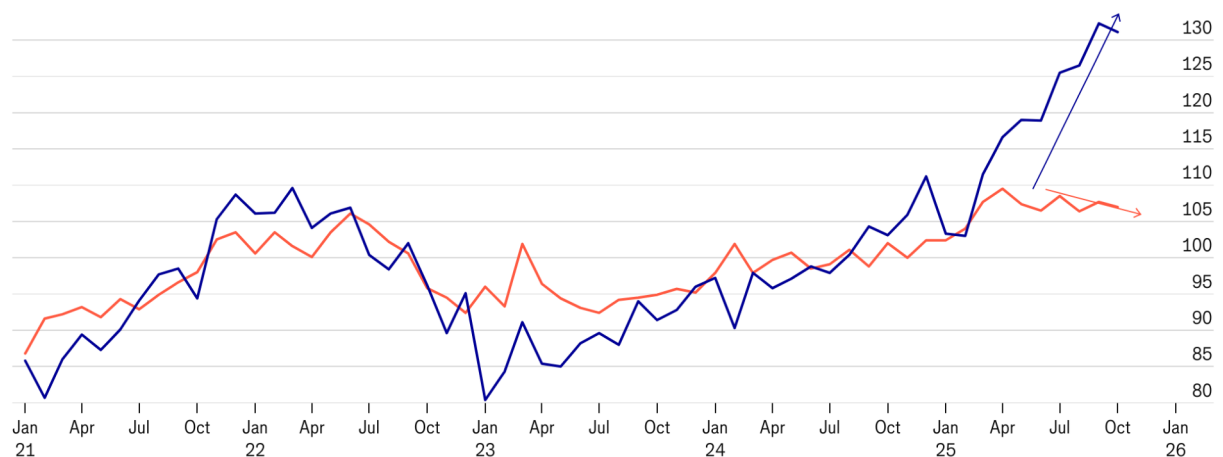
prácticamente se paralizó en agosto, y los datos privados sobre el mercado laboral sugieren que no ha habido ninguna mejora desde entonces. La inflación subyacente de los precios al consumidor volvió a subir en los últimos datos. Prevemos que el lastre económico para el crecimiento, en particular debido a la continua debilidad de la inversión no relacionada con la IA y al repunte de la inflación de los bienes inducido por los aranceles, aumentará en los próximos trimestres. Nuestra opinión central sigue siendo que la economía estadounidense atravesará un periodo de debilidad, ya que estimamos que el PIB real se mantendrá prácticamente estable en el cuarto trimestre de 2025. Sin embargo, la tendencia subyacente de crecimiento se verá oscurecida por el impacto del cierre de seis semanas del gobierno federal, que reducirá significativamente el crecimiento en el cuarto trimestre de este año, y los reembolsos de impuestos extraordinariamente grandes que impulsarán el crecimiento marcadamente en el primer trimestre de 2026.

Sin embargo, los riesgos de recesión siguen siendo elevados. Entre las fuentes de este riesgo se incluyen los tipos de interés, que se mantendrán restrictivos incluso después del próximo recorte previsto (incluida la restricción derivada de la rigidez de los rendimientos a largo plazo, dado el aumento de las primas por plazo), los efectos arancelarios, que siguen repercutiendo en la economía y frenando la demanda, y la incertidumbre política, que, si bien se ha reducido, también lastrará el crecimiento.

Trade is turning into a story of semiconductors versus the rest

Asian merchandise exports; US\$; seasonally adjusted; 2024=100

— Semiconductors — All other exports



Source: EIU.

Note: EIU aggregation of national data and partial estimates for October 2025.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Para el resto del mundo, gran parte del impacto aún no se ha sentido, debido a la concentración anticipada de las exportaciones a EE. UU. a principios de 2025. Esta concentración anticipada de la demanda de bienes para anticiparse a los aumentos arancelarios estadounidenses está disminuyendo. Sin embargo, el aumento de las inversiones en IA a nivel mundial está impulsando la demanda asiática de chips. Parte de esto todavía se debe a la prisa por superar los aranceles o aprovechar las "pausas" arancelarias. Dado que esta fortaleza reciente representa una demanda anticipada en lugar de un aumento fundamental de la demanda, esto sugiere que habrá una "recuperación" en el futuro. Como resultado, esperamos un periodo de crecimiento por debajo de la tendencia en el comercio mundial de bienes. Esto perjudicará principalmente a los exportadores vinculados a la demanda estadounidense, que, irónicamente, hasta ahora han tenido el mayor impulso. Esta volatilidad en los volúmenes comerciales agravará una tendencia más amplia de moderada desaceleración de la demanda mundial.

Más allá del gasto relacionado con la IA, la debilidad de la inversión lastrará el crecimiento global. Los cambios impredecibles en los aranceles y los factores de riesgo geopolítico están impulsando una reevaluación de las decisiones de planificación empresarial, incluyendo el gasto de capital, la contratación, la reconfiguración de la cadena de suministro y la fijación de precios. Los aranceles estadounidenses se mantienen en constante cambio, sujetos a los caprichos del presidente y a las decisiones de los tribunales estadounidenses. En respuesta al anuncio de China de nuevos controles a la exportación de minerales de tierras raras y tecnologías de procesamiento, Estados Unidos amenazó con nuevos aranceles del 100%, aunque esta disputa comercial se resolvió en la reunión del 30 de octubre entre Trump y el presidente chino, Xi Jinping. Otro ejemplo es el arancel del 50% a India, un país que esperaba un acuerdo arancelario favorable con Estados Unidos antes del rápido deterioro de la relación. La incertidumbre jurídica sobre los aranceles impuestos en virtud de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), sobre la que probablemente se pronuncie el Tribunal Supremo a finales de año, afectará aún más la confianza de los inversores a corto plazo.

Los aranceles mantendrán la inflación estadounidense en torno al nivel actual en 2026. Prevemos que Estados Unidos experimentará un episodio de estanflación "leve" en los próximos trimestres, ya que los aranceles actúan simultáneamente para impulsar la inflación y frenar el crecimiento. Las deportaciones masivas de trabajadores aumentarán aún más los precios al perturbar el mercado laboral. En otros lugares, la pérdida de demanda estadounidense generará un exceso de oferta global, con la acumulación de inventarios a medida que los productos manufacturados (especialmente de Asia) se desvían de la lucha de Estados Unidos por encontrar nuevos destinos. Esto frenará los precios globales, impulsará el consumo en algunos mercados e inundará otros mercados con importaciones competitivas. Los bienes importados más baratos que amenazan a los proveedores nacionales aumentarán las tensiones comerciales, que ya son evidentes en la

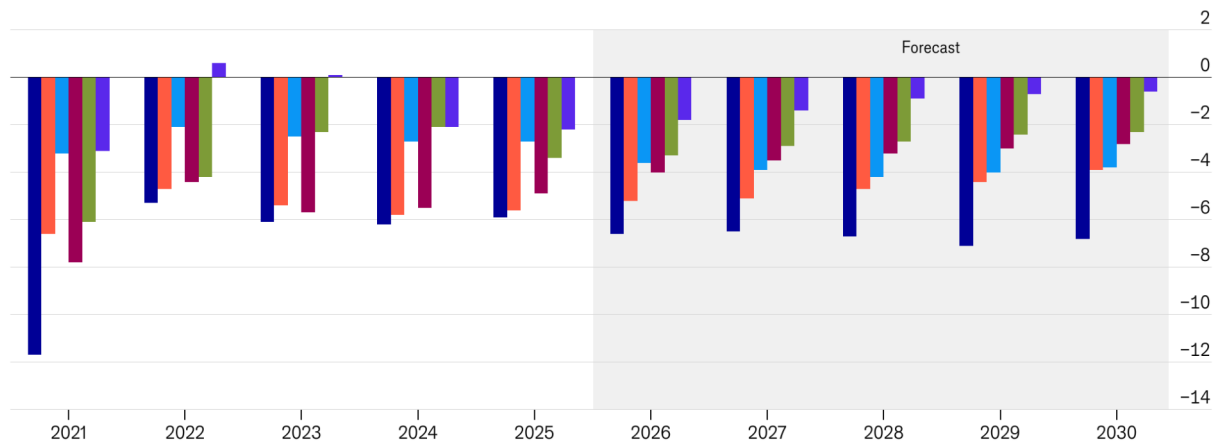
relación comercial entre la UE y China sobre vehículos eléctricos (VE) y productos de tecnología verde. Datos recientes destacan que China está comenzando a redirigir sus exportaciones a destinos no estadounidenses; nuestro Índice de Comercio de Arquímedes mide esta tendencia en evolución.

La Reserva Federal (Fed, el banco central estadounidense) se enfrenta a un difícil equilibrio. Tras un nuevo recorte el 10 de diciembre, creemos que la Fed volverá a pausar sus políticas a principios de 2026, a medida que aumenten las presiones inflacionarias relacionadas con los aranceles. En el resto del mundo, aunque los bancos centrales seguirán de cerca las medidas de la Fed, creemos que habrá margen para una mayor flexibilización monetaria a medida que la producción se modere y la presión sobre los precios disminuya. No obstante, se observará una mayor cautela ante nuevos recortes de tipos tanto en la UE como en el Reino Unido en 2026-27. Mientras tanto, esperamos solo una nueva subida de tipos por parte del Banco de Japón (BOJ, el banco central) a principios de 2026, a medida que disminuyan las presiones inflacionarias.

Persistent fiscal deficits will constrain space for further loosening

Budget deficit; % of GDP

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



Source: National ministries; EIU.

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

Habrà poca flexibilización fiscal adicional para impulsar el crecimiento. Los elevados rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo en muchas 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. La deuda estadounidense en relación con el PIB seguirá aumentando y el déficit se mantendrá amplio en los próximos años, incluso suponiendo que se evitara una recesión importante en 2026-30. Sin embargo, el aumento de los ingresos arancelarios compensará una parte significativa de la expansión del déficit resultante de la prórroga de los recortes de impuestos de Trump incorporados en la Ley "One Big Beautiful Bill".

Los gobiernos más endeudados de Europa, como Francia, Italia y el Reino Unido, también tendrán dificultades para encontrar margen fiscal que les permita cubrir las necesidades de un mayor gasto en defensa, apoyar las inversiones en productividad y atender el aumento de los costes sociales y la demanda de mejores servicios públicos. Mientras tanto, muchos mercados emergentes siguen lidiando con las secuelas fiscales de la pandemia.

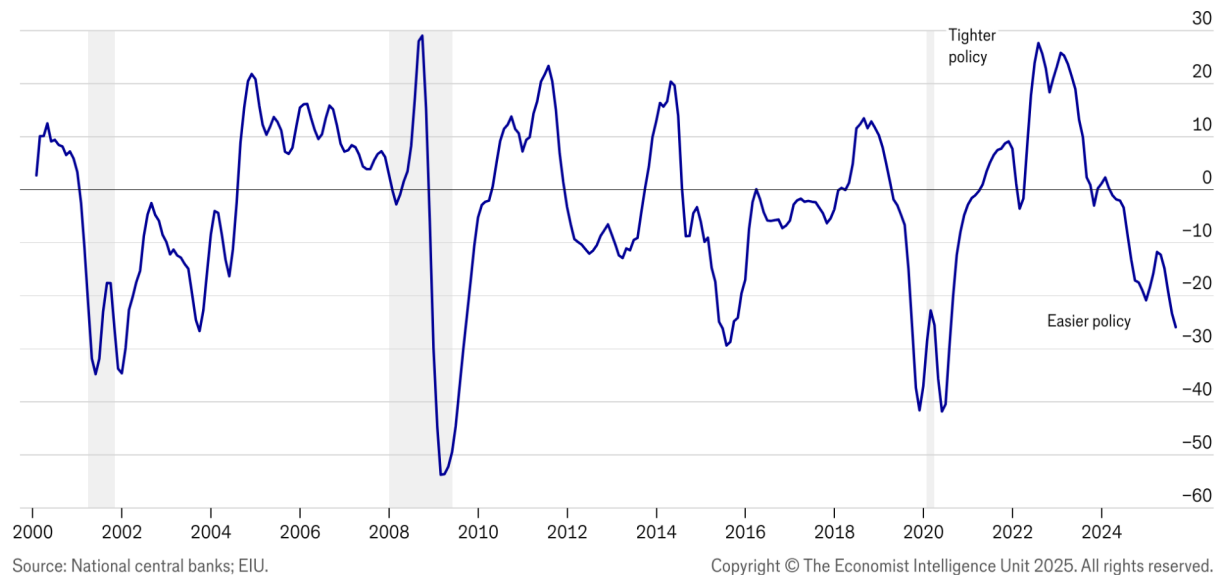
La incertidumbre geopolítica y el proteccionismo arrastrarán a la economía mundial a un peor equilibrio a largo plazo.

Las perspectivas de una fuerte recuperación del crecimiento después de 2026 son escasas, dado el daño persistente causado por el aumento de las barreras comerciales. Los factores positivos del crecimiento, como los asociados a las ganancias de productividad vinculadas a la IA generativa, no se maximizarán del mismo modo que lo harían si las perspectivas políticas y geopolíticas fueran más estables.

La bajada de la inflación y de los tipos de interés eventualmente comenzará a impulsar significativamente la demanda interna, compensando los obstáculos derivados de una contracción del comercio mundial. Los consumidores tardan en ajustar sus expectativas de precios, y los cambios en las condiciones financieras se reflejan gradualmente en la actividad económica real. En 2026, es probable que las caídas de los tipos de interés reales creen oportunidades en economías o sectores específicos que los inversores astutos puedan aprovechar. Incluso en EE. UU., un importante riesgo al alza para nuestras perspectivas es la cantidad de capital actualmente inmovilizado en capital hipotecario, que podría liberarse a medida que bajen los tipos (aunque esto se mantiene fuera de nuestra previsión base).

Global central banks are well into their easing cycles

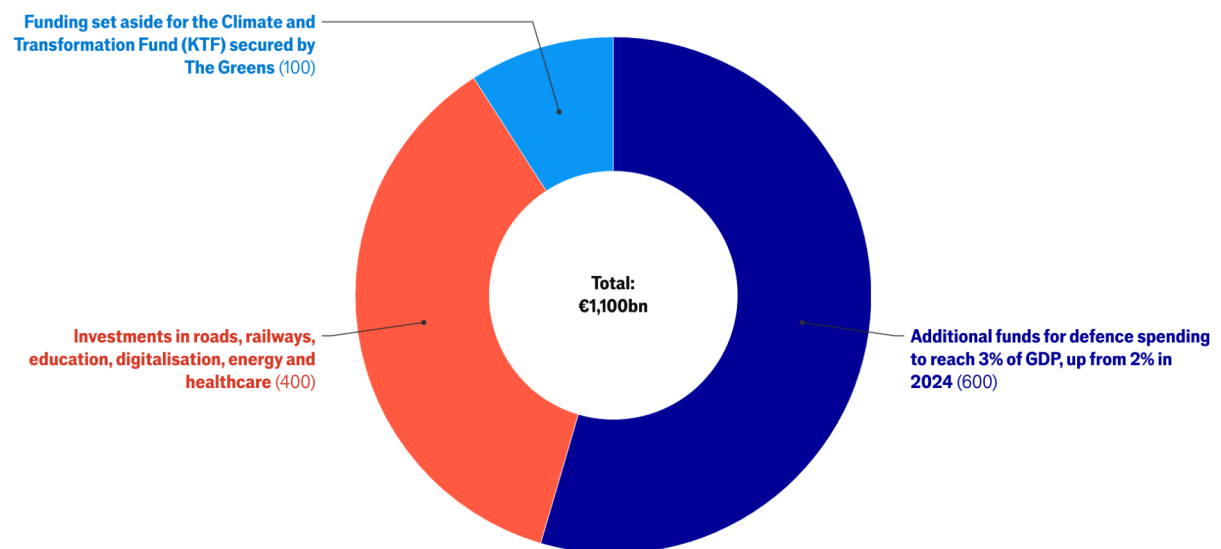
GDP-weighted, diffusion index of policy rates; 3-month moving average



El gasto en defensa desempeñará un papel más importante en el impulso del crecimiento en Europa, contribuyendo a elevar la tasa de expansión económica real en la UE al 1,5 % en el periodo 2027-2030. Un giro radical en la política fiscal alemana ha llevado a la mayor economía de Europa a gastar el equivalente a una cuarta parte de su PIB anual actual en nuevas infraestructuras e inversiones en defensa durante los próximos 12 años. Un nuevo fondo de préstamos de la UE y unas normas fiscales europeas más flexibles también permitirán un mayor gasto en defensa en toda la región, que aspira a una mayor autonomía en materia de seguridad dada la agresión extraterritorial de Rusia y la menor certeza sobre el apoyo estadounidense. El gasto en defensa suele tener un multiplicador fiscal limitado, especialmente si la mayor parte de las compras proviene del extranjero, lo que probablemente ocurrirá (al menos inicialmente), pero el gasto de inversión que lo acompañará será un importante soporte para el crecimiento a medio y largo plazo. Prevemos que el crecimiento económico en Alemania se recuperará del estancamiento en 2026 y alcanzará una media del 1,5 % en el periodo 2027-2028. El cambio gradual del ahorro excesivo a una mayor inversión y consumo será positivo para toda la región.

Germany secures €1.1trn in additional spending

Announced spending plans as part of the debt-brake reforms; € bn



Source: EIU.

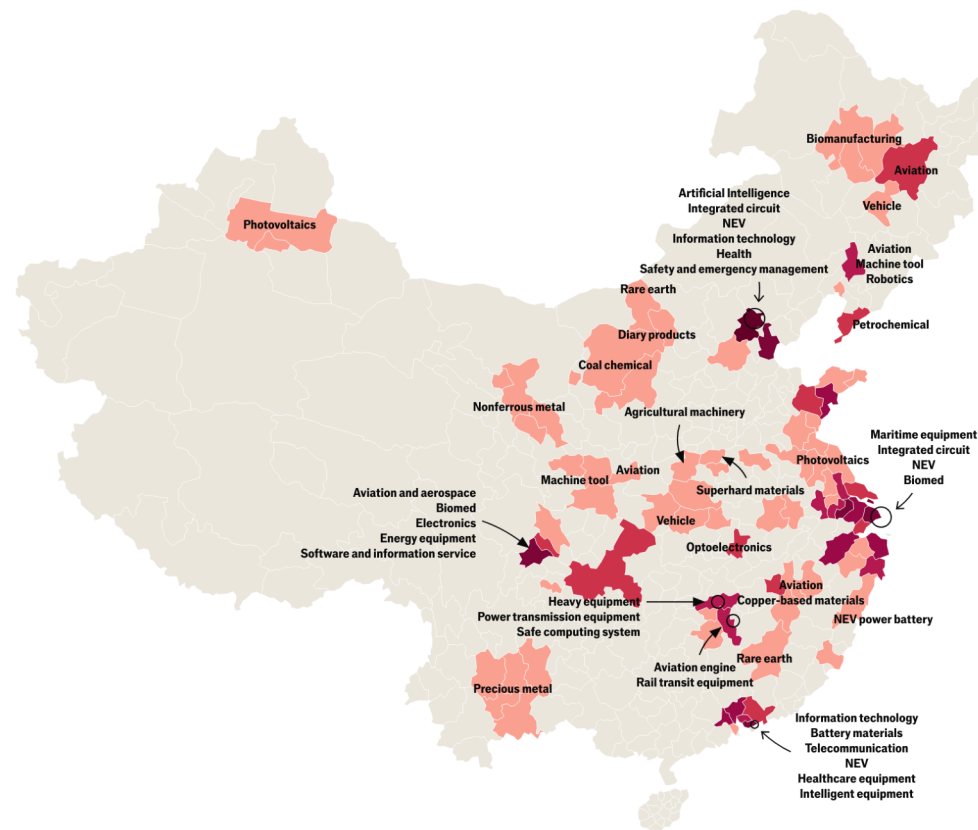
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

La segunda economía más grande del mundo, China, seguirá enfocada en mantener la competitividad de las exportaciones, incluyendo dirigir la inversión a sectores estratégicos de alta tecnología. Ya ha habido una redirección significativa de las exportaciones de bienes de China a otros mercados, en gran parte en un esfuerzo de las empresas chinas por extender las cadenas de suministro para evitar los aranceles estadounidenses. Esto es crítico dada la sobrecapacidad manufacturera y la persistente deflación interna. Los formuladores de políticas allí ahora se están enfocando cada vez más en estimular el consumo privado, en un cambio notable de los impulsos impulsados por la infraestructura del pasado. Sin embargo, esto sigue siendo un pequeño pivote en lugar de un cambio importante, con muchas medidas de estímulo directo a los hogares aún descartadas. El consumo seguirá siendo débil en áreas no sujetas a subsidios gubernamentales, y los consumidores se mantendrán cautelosos a medida que el ajuste plurianual en el sector inmobiliario continúa pesando en sus balances. Esperamos que los beneficios de las políticas industriales específicas y los rendimientos decrecientes de los sectores que anteriormente tuvieron un alto crecimiento continúen impulsando una mayor competitividad a nivel de ciudad.

List of advanced manufacturing industrial clusters nominated by the Ministry of Industry and Information Technology

List of nominated clusters in Mainland China at the city level; as of 2024

No. of industrial clusters



Source: Ministry of Industry and Information Technology; EIU.

Note. In the interest of readability, only a partial list of clusters is shown in the map. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

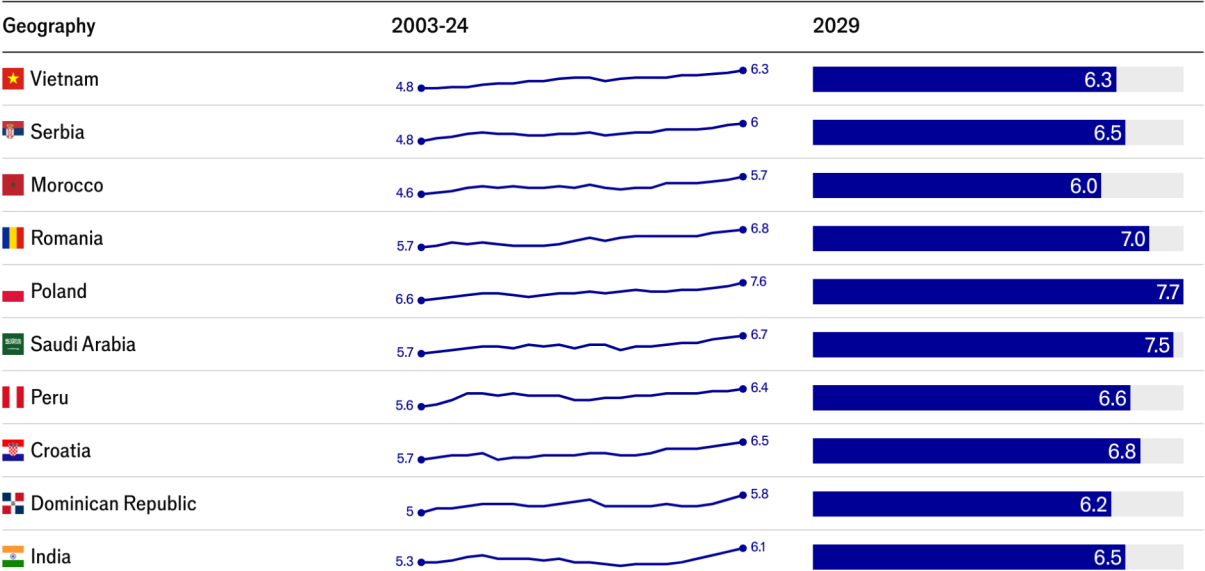
La innovación y el cambio tecnológico seguirán impulsando el crecimiento independientemente de las intervenciones de los gobiernos. El gasto de capital relacionado con la IA ha sido un soporte vital para el crecimiento de EE. UU. y también está impulsando la producción de chips en Asia, y el gasto de capital y la construcción en Oriente Medio y partes de Asia como Malasia y Singapur. La demanda insaciable de semiconductores está impulsando los sectores exportadores de los principales productores, con la economía de Taiwán creciendo un 8% en los 12 meses hasta septiembre de 2025. Este auge está sujeto a riesgos y solo resultará en modestas ganancias de productividad en otros sectores a corto plazo. No obstante, esperamos que este ciclo alcista de la inversión continúe en los próximos años. Es decir, el nivel de inversión se mantendrá alto, pero el crecimiento, y por lo tanto la contribución al crecimiento del PIB, disminuirá.

Las nuevas tecnologías, como las baterías, la generación de energía y la biotecnología, seguirán siendo una prioridad para los gobiernos y estarán sujetas al tecnonacionalismo. Trump presentó sus objetivos en materia de IA en julio, con el Plan de Acción de IA centrado en garantizar el control estadounidense sobre la tecnología. Sin embargo, los responsables políticos globales tienen una capacidad limitada para controlar el ritmo o la dirección del cambio tecnológico impulsado por la investigación básica, la investigación y el desarrollo (I+D) y un fuerte afán de lucro.

A pesar de los vientos externos en contra, los entornos empresariales seguirán mejorando en los próximos años, y los cambios en nuestros rankings de entornos empresariales han sido históricamente un fuerte predictor del crecimiento futuro. India, que esperamos que sea la economía principal de más rápido crecimiento del mundo en 2026-30, seguirá avanzando en esta área a nivel nacional y estatal (recientemente hemos realizado una evaluación exhaustiva de este último). Mientras tanto, los esfuerzos globales para buscar acuerdos de libre comercio y, por lo tanto, desarrollar nuevos mercados fuera de los EE. UU., se están acelerando. Un acuerdo de libre comercio entre la UE y Mercosur (una unión aduanera latinoamericana que comprende Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay), que se ha estado preparando durante 25 años, entró en la etapa final de su proceso de aprobación en septiembre. Varios otros acuerdos también están en progreso.

Top ten most improved business environments over the past decade

EIU business environment ranking; score out of 10



Source: EIU. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

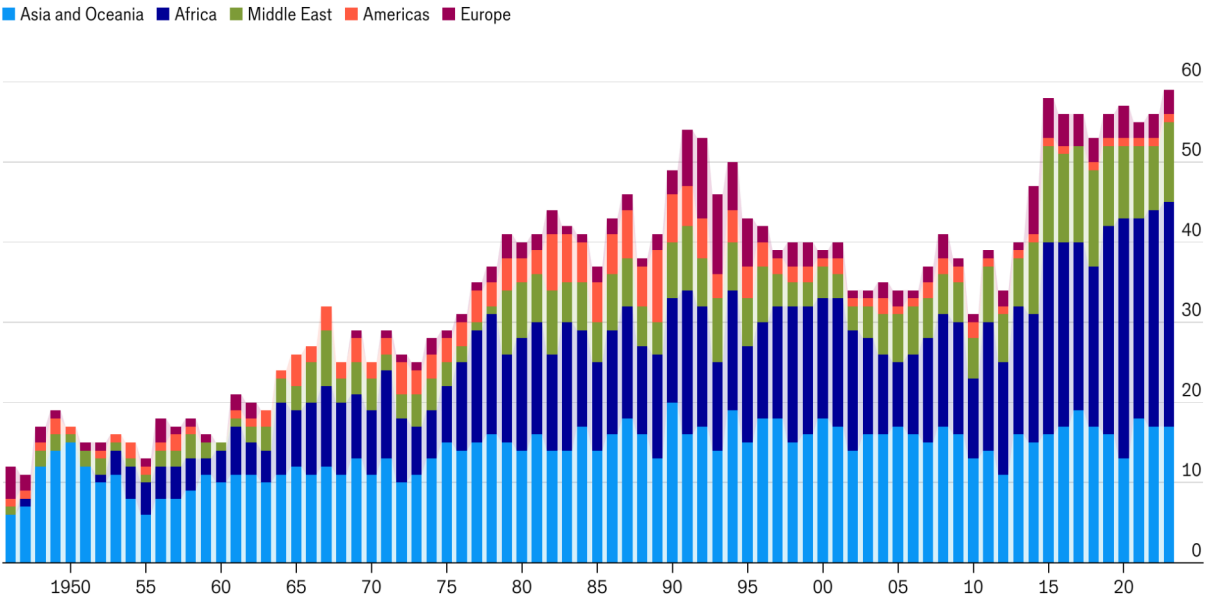
Sin embargo, vivimos en un mundo más riesgoso.

A medida que evoluciona el orden global, los gobiernos se sienten menos limitados a la hora de perseguir objetivos estratégicos. La invasión rusa de Ucrania es quizás el mejor ejemplo de agresión nacional sin restricciones en pos de una visión estratégica de una Rusia más grande. La disposición de Israel a perseguir sus objetivos estratégicos, mucho más allá de responder al terrible ataque perpetrado por Hamás, al atacar militarmente a Irán y a los líderes de Hamás en Qatar, pone de manifiesto un uso mucho más agresivo del poder militar, que se está volviendo más común a medida que los países perciben menos restricciones en el uso de la fuerza.

El ataque no provocado de Rusia contra Ucrania ilustra la creciente vulnerabilidad de los países a las artimañas de vecinos más poderosos, en un mundo donde el respeto por las normas de soberanía e integridad territorial se está erosionando; el número de conflictos interestatales ha alcanzado un máximo histórico. A medida que los países se ven obligados a desarrollar sus propias capacidades defensivas, el interés en adquirir capacidades nucleares también aumentará en regiones con alto riesgo geopolítico.

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

Number of state-based conflicts by region

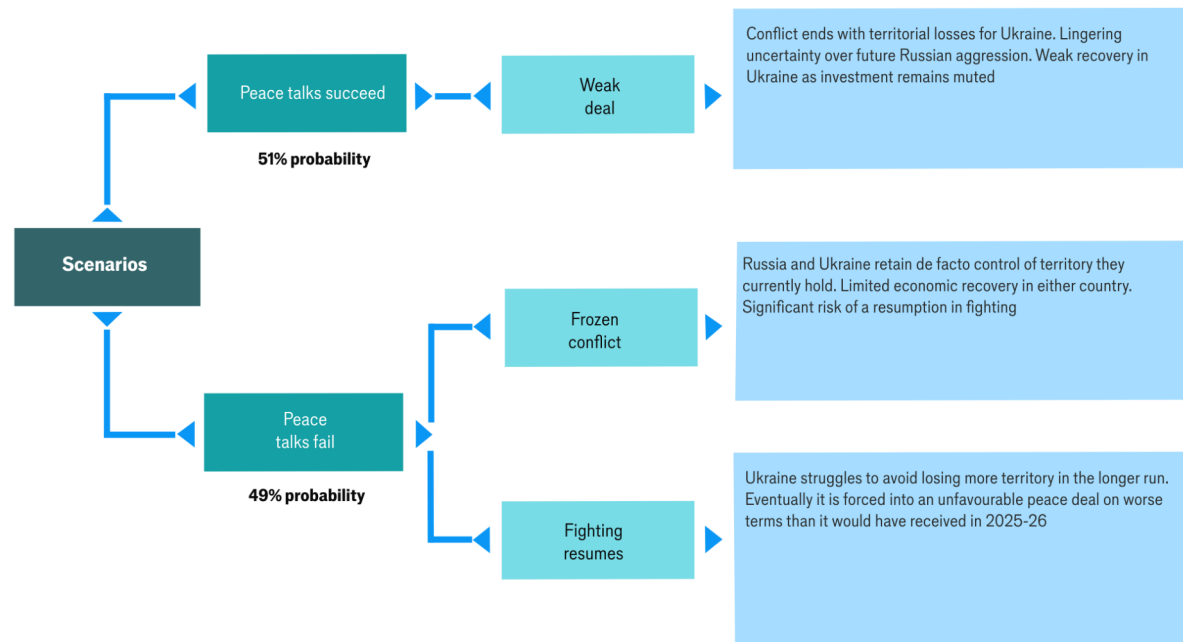


Source: Uppsala Conflict Data Program and Peace Research Institute Oslo (2024); EIU. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

La disminución de la influencia estadounidense contribuye a este repunte de los conflictos en todo el mundo, ya que el poder global se ha vuelto más difuso y las organizaciones internacionales menos eficaces. Sin embargo, Estados Unidos aún busca influir en los resultados geopolíticos en algunos casos y conserva el dominio militar que ha ostentado desde el final de la Guerra Fría. Los ataques estadounidenses contra Irán en junio contradijeron la reiterada afirmación de Trump de que desea limitar la participación militar estadounidense en Oriente Medio y reafirmaron la disposición de Estados Unidos a operar a nivel global y sin el pleno respaldo de la comunidad internacional. La mediación de Trump para un

acuerdo de paz entre Israel y Hamás fue otra repentina demostración de influencia. Sin embargo, el presidente estadounidense no ha podido cumplir sus promesas de poner fin rápidamente al conflicto en Ucrania, mientras Rusia sigue avanzando y lanzando provocaciones con impunidad. Ahora creemos que la probabilidad de un escenario sin acuerdo que congele el conflicto es casi equivalente a la de alcanzar un acuerdo.

Ukraine conflict: deal or no deal?



Source: EIU.

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

El gobierno estadounidense también tardó en responder al conflicto militar entre India y Pakistán, y la India rechazó la posterior oferta de mediación de Trump sobre el estatus de Cachemira. Además, Estados Unidos está acumulando recursos militares en el Caribe con el objetivo de desestabilizar, si no derrocar, al régimen de Maduro en Venezuela.

Se están tomando medidas para reforzar la "autonomía estratégica" entre los aliados occidentales no estadounidenses. 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. En la cumbre de junio de 2025, los países de la OTAN se comprometieron a aumentar el gasto básico en defensa al 3,5 % del PIB (del 2 % anterior) para 2035, con un 1,5 % adicional del PIB en infraestructura relacionada. Sin embargo, dudamos de que se alcance este objetivo dadas las demandas contrapuestas en materia de gasto público y el limitado margen fiscal. Es menos probable que los aliados de Estados Unidos en Asia se vean sujetos a cambios en la política estadounidense, dado su papel 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 llevarán años, lo que presenta riesgos; por ejemplo, Europa no tendría un sustituto inmediato para las capacidades de disuasión de defensa, nucleares o de inteligencia estadounidenses si estas se retiraran repentinamente.

Nos encaminamos hacia un mundo más complejo y multipolar, con diversos centros de poder e influencia, y alineaciones cambiantes. Es probable que las potencias intermedias emergentes aumenten su importancia geopolítica, siendo Arabia Saudita y Turquía los principales ejemplos de aquellas que están incrementando su peso económico y militar. La influencia de bloques comerciales regionales como el Tratado Integral y Progresivo de Asociación Transpacífico (CPTPP) también podría cobrar mayor importancia. Otros foros de cooperación, como la Organización de Cooperación de Shanghái (OCS) y los eventos de los BRICS, adquirirán mayor relevancia como reuniones internacionales de liderazgo. Sin embargo, los continuos desacuerdos limitarán la influencia geopolítica de estas agrupaciones, pero la dirección del viaje — hacia un mundo más complejo y multipolar— es clara.

Global forecast data

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Real GDP (% change)										
World (market exchange rates)	6.4	3.4	2.8	2.7	2.6	2.5	2.8	2.7	2.7	2.7
Developed economies	5.9	2.9	1.6	1.7	1.6	1.5	1.8	1.8	1.8	1.8
Developing and emerging economies	7	4	4.3	4.1	4	3.8	4	4	3.9	3.9
US	6.2	2.5	2.9	2.8	1.9	1.9	2.2	2.3	2.2	2.3
China	8.6	3.1	5.4	5	5.1	4.6	4.5	4.3	4.1	4
Japan	2.7	1	1.2	0.1	1	0.7	0.9	0.7	0.8	0.9
Euro area	6.4	3.7	0.5	0.9	1.2	1.1	1.5	1.4	1.5	1.5
World (PPP exchange rates)	6.6	3.8	3.5	3.3	3.1	3.1	3.3	3.3	3.3	3.3
Developed economies (PPP exchange rates)	6	2.9	1.7	1.8	1.5	1.3	1.8	1.8	1.9	1.9
Developing and emerging markets (PPP exchange rates)	7	4.3	4.6	4.3	4.1	4.1	4.2	4.1	4	4
World trade growth (%)										
Goods	11.2	3.2	-0.8	2.1	2.2	1.8	2.8	2.8	2.7	2.7
Consumer price inflation (%; av)										
World	6.9	9.8	8.3	6.4	5.1	4.4	3.9	3.6	3.4	3.4
Developed economies	3	7	4.5	2.7	2.5	2.3	2	2	2	2
Developing and emerging economies	10.4	12.2	11.5	9.7	7.3	6.2	5.5	5	4.6	4.6
US CPI	4.7	8	4.1	2.9	2.8	2.9	2.1	2.2	2.2	2.2
China CPI	0.8	1.9	0.3	0.2	-0.1	0.1	0.5	0.7	1.2	1.2
Euro area CPI	2.6	8.5	5.4	2.4	2.1	2	2	2	2	2
Japan CPI	-0.2	2.5	3.3	2.7	3.1	1.4	1.6	1.7	1.4	1.6
Export price inflation (%)										
Manufactures (US\$)	6.3	-0.8	4.8	0.8	1.9	2.8	3.6	1.6	2.6	1.2
Commodity prices										
Oil (US\$/barrel; Brent)	70.4	99.8	82.6	80.7	69.1	61.3	60.4	59.6	58.8	58.6
% change	66.5	41.7	-17.2	-2.3	-14.1	-8.8	1	-0.8	-1	-0.5
World non-oil commodity prices (US\$, % change)	37.9	14.7	-15.1	0	3.4	-3.9	1.4	4.4	2.2	1.9
Food, feedstuffs & beverages (weighted index)	36.1	22.2	-16.8	-3.7	2.7	-10.6	-1.1	3.3	2.1	1.9
Industrial raw materials (weighted index)	40.4	4.5	-12.3	5.5	4.4	5.1	4.3	5.6	2.5	2
Main policy interest rate (%; end-period)										
Federal Reserve, main policy rate	0.13	4.38	5.38	4.38	3.6	3.13	3.13	3.13	3.13	3.13
ECB, main policy rate	-0.5	2	4	3	2	2	2	2	2	2
Bank of Japan, main policy rate	-0.02	-0.02	-0.04	0.23	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
Bank of England, main policy rate	0.25	3.5	5.25	4.75	3.63	3	3	3	3	3
Exchange rates (av)										
US\$ effective (2010=100)	116.84	125.93	125.8	129.06	130.9	131.44	130.89	130.28	128.53	128.63
¥:US\$	109.77	131.46	140.49	151.46	149.42	151.73	153.53	152.4	150.6	151.1
US\$:€	1.18	1.05	1.08	1.08	1.13	1.18	1.17	1.17	1.16	1.16

Rmb:US\$	6.45	6.74	7.08	7.2	7.19	7.04	7.1	6.95	6.86	6.82
US\$:£	0.73	0.81	0.8	0.78	0.75	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74
¥:€	92.8	125.01	129.91	140	131.6	124.27	126.26	126.5	126.54	127.47

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

Tipos de cambio

World | [Exchange rates](#)

16 de diciembre de 2025

Descripción general

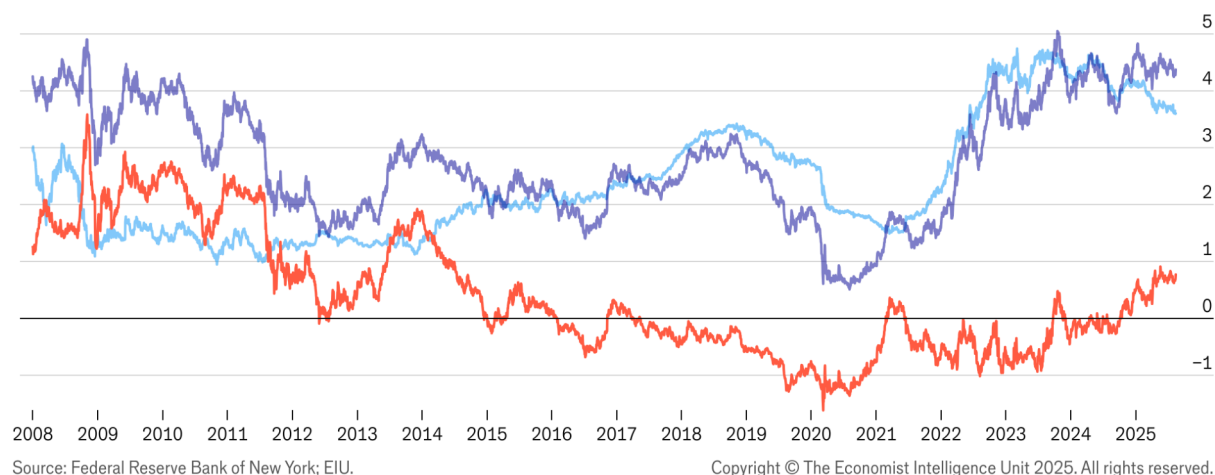
- Después de depreciarse en la primera mitad de 2025, el dólar estadounidense será relativamente estable en términos nominales amplios en 2026. La presión a la baja de los recortes de la Reserva Federal se verá compensada por unas relaciones comerciales más estables de Estados Unidos con muchos países y el atractivo continuo de los mercados de activos estadounidenses.
- Los avances del euro y la libra esterlina en 2025 no se repetirán a corto plazo. Ambas monedas comenzarán a depreciarse de nuevo a partir de 2027, una tendencia que se extenderá al menos hasta finales de 2028 debido a la renovada entrada de capitales en los mercados financieros estadounidenses.
- El yen no registrará ninguna apreciación sostenida en el período 2026-30 debido a una postura de política monetaria persistentemente laxa, y a que la menor inflación interna elimina cualquier impulso restante para aumentar aún más las tasas de política monetaria.
- Los aranceles afectarán a corto plazo a muchas monedas de mercados emergentes que dependen de las exportaciones, pero las reducciones de los tipos de interés también serán una fuente de presión a la baja. El renminbi tenderá a apreciarse durante el período 2026-30. Un mayor escrutinio estadounidense disuadirá, a corto plazo, a China de devaluar su moneda en respuesta a los aranceles.
- Prevemos que el dólar estadounidense se apreciará nominalmente en general entre 2027 y 2030, pero la tendencia agregada se verá limitada por el fortalecimiento del renminbi. Los mayores rendimientos a largo plazo de la deuda estadounidense y un crecimiento más sólido que en la mayoría de las demás economías avanzadas seguirán impulsando las entradas netas de capital.

El dólar estadounidense se depreciará nominalmente en 2026, pero solo de forma moderada. Se observará un aumento de la actividad de cobertura y la diversificación hacia otros mercados avanzados que presionaron al dólar a principios de 2025, aunque en menor medida. La presión positiva provendrá de una política comercial estadounidense más estable y de mayores flujos de entrada a los mercados de activos estadounidenses, incluso en medio de recortes de tipos. En la mayoría de los escenarios, es probable que las crisis económicas negativas abruptas provoquen una apreciación de la moneda estadounidense impulsada por la búsqueda de activos refugio; esto incluiría un colapso del mercado de valores estadounidense o un conflicto militar importante en otras partes del mundo. Un mayor aumento de la cobertura del dólar estadounidense por parte de los inversores podría ejercer presión a la baja sobre la moneda, aunque ahora existe un margen más limitado para un reposicionamiento repentino similar al registrado tras el shock del Día de la Liberación de abril. La politización de las instituciones económicas estadounidenses, en particular la Reserva Federal, sigue siendo el principal catalizador de riesgo para una depreciación sostenida del dólar. Sin embargo, prevemos que Trump aliviará la presión sobre la Reserva Federal tras nuevos recortes de tipos de interés a finales de 2025 y 2026.

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

10-year US Treasury yield, ACM decomposition; %

— Overall yield — Term premium — Risk-neutral yield



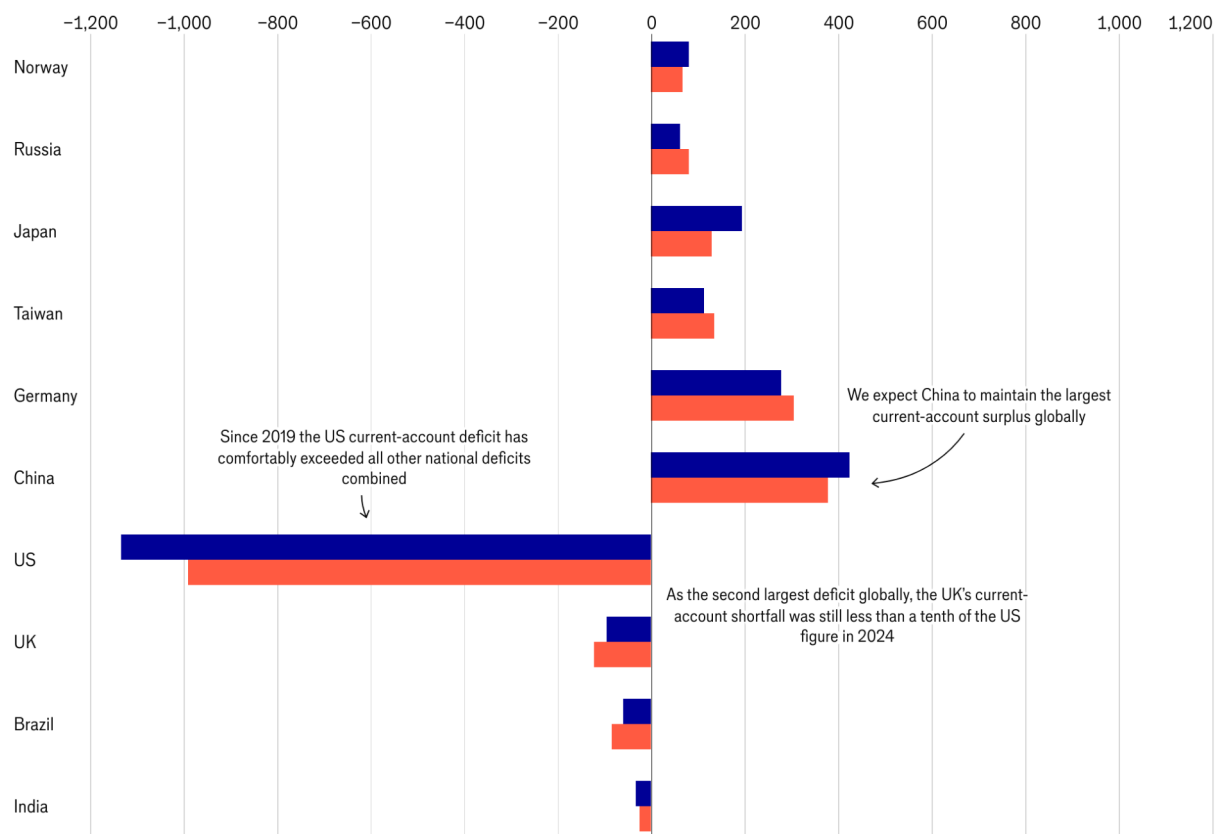
La depreciación del dólar a mediano plazo será moderada, no pronunciada

Existen escasas perspectivas de una caída sostenida del valor del dólar estadounidense a mediano plazo. Nuestro escenario base supone que, incluso para 2030, el dólar habrá conservado gran parte de sus ganancias acumuladas entre 2014 y 2024. Un aumento de las primas de riesgo sobre los rendimientos de la deuda pública estadounidense a largo plazo y la apertura de grandes mercados de renta variable limitará la diversificación de los inversores. Más fundamentalmente, la insuficiencia de valores alternativos de bajo riesgo a nivel mundial —corolario del incomparable superávit de la cuenta de capital estadounidense, por un lado, y de los superávits de la cuenta corriente entre los socios comerciales estadounidenses, por otro— implica que cualquier erosión del apoyo al dólar estadounidense será efímera.

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



Source: 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. Suponemos que habrá una presión depreciatoria sostenida sobre el yen tras la elección de Takaichi Sanae como primer ministro de Japón, debido a su defensa de una política fiscal expansiva y la consiguiente presión sobre las finanzas públicas. El Banco de Japón subirá los tipos de interés en diciembre de 2025, pero la preocupación por el crecimiento y los costes de financiación pública descartará nuevas subidas. En consecuencia, no prevemos una apreciación significativa en los últimos

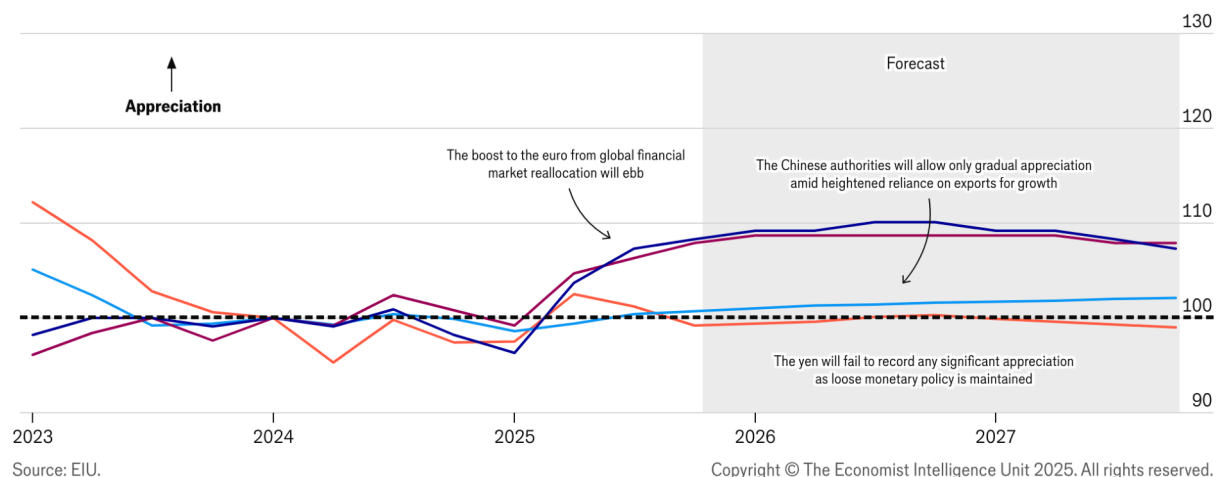
años de la década; para 2030, la moneda japonesa seguirá estando mucho más débil en términos reales (ajustados a la inflación de los precios al consumidor y al productor) frente al dólar estadounidense que en 2021. Suponiendo un crecimiento salarial moderado, esto implica que Japón será sustancialmente más competitivo en costes laborales a nivel internacional que en la década de 2010.

El euro se basará en las recientes ganancias frente al dólar estadounidense en 2026, aunque en menor medida, a medida que mejore el sentimiento de los inversores y se reduzca el diferencial de tipos de interés a corto plazo con Estados Unidos. El repunte del sentimiento dependerá en gran medida de las señales de una política fiscal más expansiva, pero a medida que esta narrativa se desvanezca a nivel regional y el crecimiento sea decepcionante, el euro retrocederá gradualmente a partir de 2027. Sin embargo, el tipo de cambio seguirá siendo más alto en términos reales y nominales frente al dólar estadounidense en 2030 de lo que fue en 2024. La libra esterlina se estabilizará frente al dólar estadounidense durante gran parte de 2026-27, ya que un diferencial de tipos cada vez mayor y las escasas expectativas de crecimiento del Reino Unido desalientan las entradas de capital. Nuestro pronóstico básico anticipa que la libra caerá gradualmente frente al dólar estadounidense en 2027-30, en medio de un crecimiento aún más débil.

Softening fears for US institutional decline will prevent further significant depreciation

US\$ per local currency unit; indexed Q1 2024=100

— EUR — JPY — CNY — GBP



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 hasta 2026. La exposición a EE. UU. como mercado de exportación influirá en un contexto de mayores aranceles y una demanda más débil, pero la aceleración de los recortes de tipos internos será el principal factor impulsor para muchos. No obstante, existe el riesgo a corto plazo de que países ya identificados por EE. UU. como **intervenientes para devaluar sus monedas locales se vean obligados a permitir la apreciación bajo presión estadounidense**; Taiwán ya lo ha hecho (al igual que Suiza, entre los países con economías avanzadas que EE. UU. considera manipuladores), y otros países asiáticos corren un alto riesgo, como Vietnam y Corea del Sur.

Esperamos que el reciente repunte del peso mexicano comience a revertirse en los próximos meses, en medio de un debilitamiento de la economía nacional y la incertidumbre de los inversionistas sobre las relaciones entre Estados Unidos y México, incluso cuando muchos otros mercados emergentes estabilicen sus relaciones con Estados Unidos. En contraste, el renminbi se apreciará en valor nominal, continuando una tendencia que comenzó en el segundo trimestre, ya que las autoridades chinas permiten que se aprecie para mitigar las quejas de Estados Unidos y a medida que la confianza en la economía de China se estabiliza. **El renminbi continuará fortaleciéndose en términos nominales** a medida que China intensifica el estímulo fiscal y las reformas del lado de la demanda, y a medida que el mercado inmobiliario residencial se estabiliza hacia el final de la década, impulsando una recuperación en el crecimiento de la demanda del sector privado. Cabe destacar, sin embargo, que el renminbi continuará cayendo en términos reales a medida que la inflación interna lucha por superar el 1%, incluso para el final de la década.

La desdolarización avanzará poco

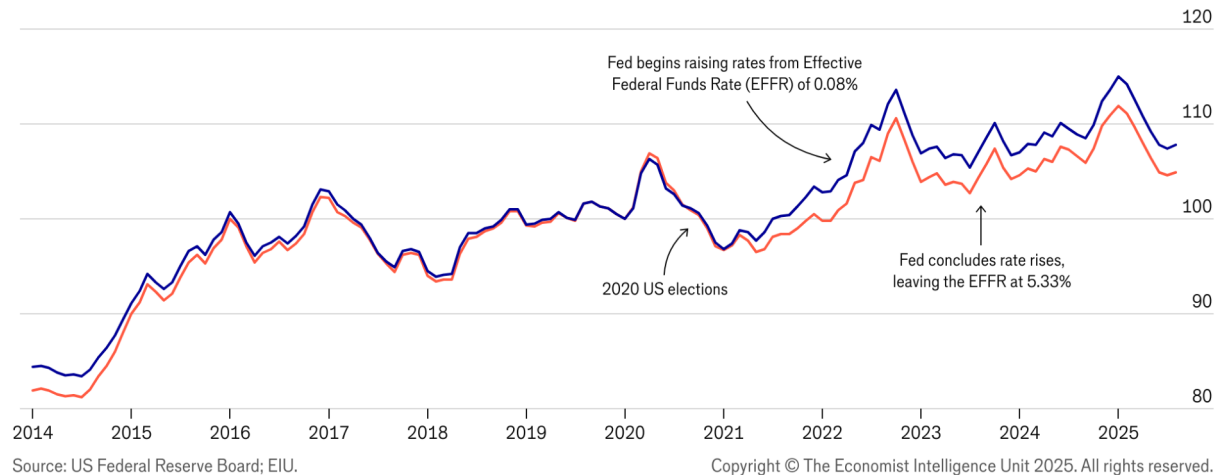
La fortaleza histórica del dólar estadounidense dejará de ser una preocupación para la administración Trump, y **no creemos que Estados Unidos adopte medidas dirigidas directamente a la depreciación monetaria.** Estados Unidos tendría que coordinar acciones multilaterales o reducir las tasas de política monetaria, o ambas, para reducir de forma sostenible el valor general de la moneda. No existen las condiciones políticas internacionales para un acuerdo eficaz como el Acuerdo del Plaza, como el alcanzado 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. Las compras de divisas extranjeras por parte del Tesoro probablemente solo tendrían efectos temporales, y forzar la baja de las tasas mediante una mayor influencia presidencial sobre la Reserva Federal llevaría tiempo. En cualquier caso, el impulso para

adoptar la segunda opción disminuirá a medida que la Reserva Federal reduzca sus tasas de política monetaria en los próximos 12 a 18 meses.

Recent US dollar decline is modest against its decade-long upward trend

US dollar broad effective exchange rates, monthly av; 2020=100

— Real broad effective — Nominal broad effective



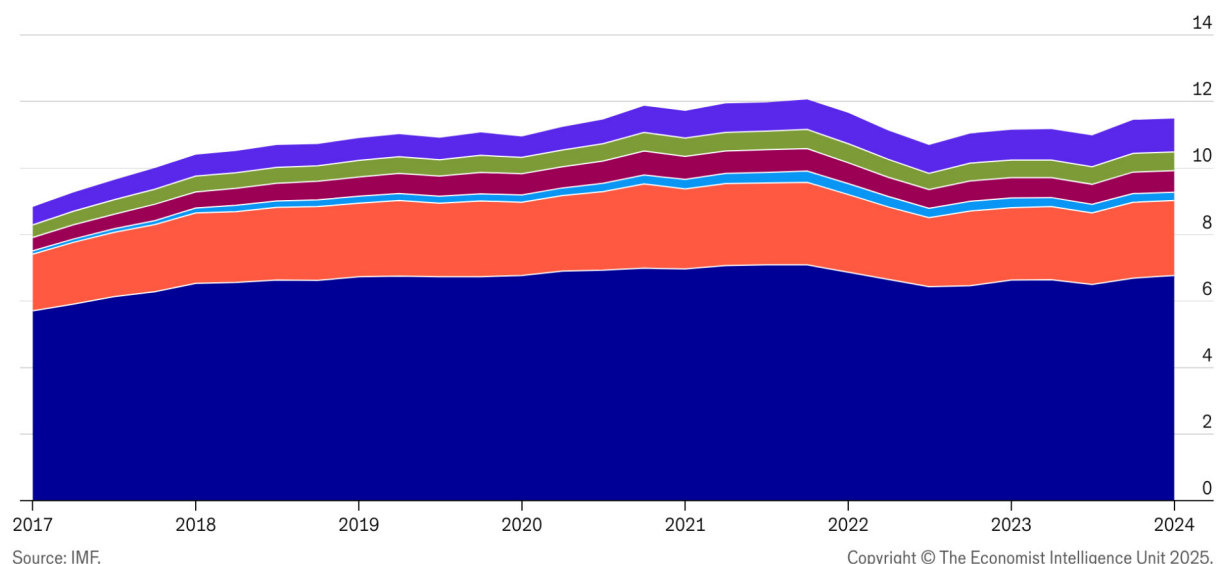
El predominio del dólar estadounidense y de los sistemas de pago vinculados a Estados Unidos a nivel internacional se mantendrá en el futuro previsible. La frustración por las sanciones y la abrumadora influencia de la política estadounidense sobre la liquidez internacional están impulsando a algunos 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 mundial y su continuo desarrollo 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 tamaño inigualable del 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 aparición de un sistema paralelo al dominado por Estados Unidos en las próximas décadas. Si bien un aumento en la proporción del comercio liquidado directamente en la moneda china hace que este país sea menos vulnerable a la coerción financiera alineada con Estados Unidos, no debe interpretarse como el comienzo de un cambio radical en los mercados internacionales hacia el renminbi o sistemas de pago no influenciados por Estados Unidos.

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 2026-30. 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



Descripción general

- A pesar de la tregua en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China alcanzada en noviembre de 2025, nuestro pronóstico base sigue suponiendo que un acuerdo comercial bilateral integral (que cubra cuestiones estructurales, como las prácticas económicas de China que distorsionan el mercado) seguirá siendo difícil de alcanzar.
- Los aranceles generales "recíprocos" del Sr. Trump están siendo impugnados ante la Corte Suprema de Estados Unidos. Nuestro pronóstico base es que no serán anulados, pero incluso si lo fueran, el Sr. Trump cuenta con una amplia gama de mecanismos legales alternativos para impulsar su agenda arancelaria.
- El crecimiento del comercio mundial se desacelerará en 2026 a medida que se disipen los efectos de la concentración anticipada y la demanda final siga viéndose afectada por la elevada incertidumbre geopolítica y política. El impacto de la presión inflacionaria inducida por los aranceles sobre la demanda estadounidense agravará la esperada recuperación de la concentración anticipada, lo que lastrará especialmente la actividad comercial asiática.
- La débil demanda estadounidense desviará cada vez más los flujos comerciales a precios unitarios más bajos hacia la UE, incrementando las medidas proteccionistas en ese mercado.

Las perspectivas comerciales entre Estados Unidos y China se han estabilizado, pero siguen siendo frágiles

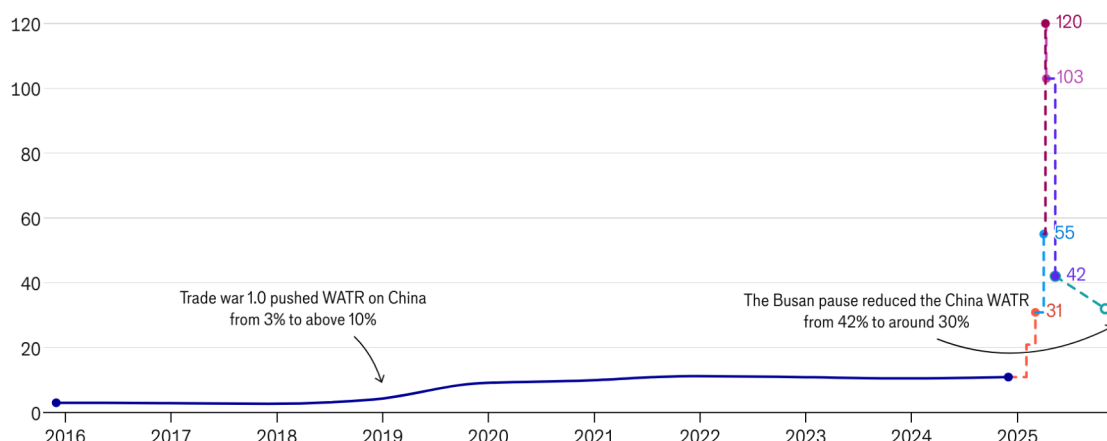
La frágil tregua comercial entre Estados Unidos y China, que mostró signos de desmoronarse en octubre, parece que **persistirá hasta principios de 2026**. Las últimas tensiones se han aliviado después de una reunión entre el Sr. Trump y el Sr. Xi en Corea del Sur, que restableció la cooperación en una amplia gama de temas económicos y de seguridad (mientras posponía algunas acciones, incluidas las tarifas portuarias recíprocas anunciadas recientemente, la expansión de los controles de exportación de Estados Unidos a las subsidiarias sancionadas y la adopción de controles de exportación de tierras raras chinas, por un año). Estados Unidos también ha reducido su tasa arancelaria sobre China a aproximadamente el 30%, mientras que China se ha comprometido a reanudar las compras agrícolas estadounidenses. **Según se informa, el Sr. Trump planea visitar China en abril de 2026, lo que esperamos que produzca un breve período de estabilidad mientras ambas partes buscan asegurar otro compromiso exitoso entre los dos líderes.**

Existen numerosos factores que podrían desencadenar la reaparición de las fricciones bilaterales. A pesar de la reciente distensión, los medios de comunicación indican que ambas partes aún negocian los detalles de su acuerdo sobre los controles chinos a las exportaciones de tierras raras, mientras que las compras chinas de productos agrícolas (en particular, soja) no parecen haberse reanudado de inmediato. **Existe el riesgo de que Estados Unidos perciba que China está dando largas a los términos acordados, lo que sentaría las bases para otra rápida escalada de los aranceles estadounidenses.** Por otro lado, las acciones de política exterior estadounidense en otros ámbitos —como el supuesto reinicio de la venta de armas a Taiwán, en un momento en que las tensiones entre ambos lados del Estrecho se han disparado tras los comentarios del nuevo primer ministro japonés— también podrían ser posibles desencadenantes de inestabilidad bilateral. Si bien nuestras previsiones actuales no prevén un deterioro repentino de las relaciones entre Estados Unidos y China, existe un riesgo muy alto (superior al 40%) de que otras tensiones económicas o de seguridad puedan descarrilar este breve período de estabilidad.

US tariffs on China remain three times higher than at the start of 2025

US weighted average tariff rate (WATR) on China; %

— Pre-2025 — Fentanyl tariffs — April 2nd "Liberation Day" — 125% reciprocal escalation — Electronics exemption — Geneva pause — Busan pause



Source: US International Trade Commission; EIU.

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

En cualquier caso, las tensiones estructurales en la relación entre Estados Unidos y China perfilan un mal futuro para las relaciones bilaterales en 2026-27. Independientemente de las últimas reuniones en Corea del Sur, no prevemos que

ninguna de las partes desmantele por completo sus regímenes de control de las exportaciones, dadas sus justificaciones de seguridad nacional y las complejidades institucionales que sustentan sus marcos. Ambos países también consideran estas medidas políticas como una herramienta para impulsar las negociaciones comerciales en curso. Por ejemplo, **nuestras previsiones no presuponen que China dismantelará por completo su sistema mejorado de control de las exportaciones de tierras raras, incluso si este proporciona mayor claridad sobre las "licencias generales" que rigen el envío de algunos materiales controlados. Esto mantendrá la seguridad industrial estadounidense bajo amenaza a largo plazo.**

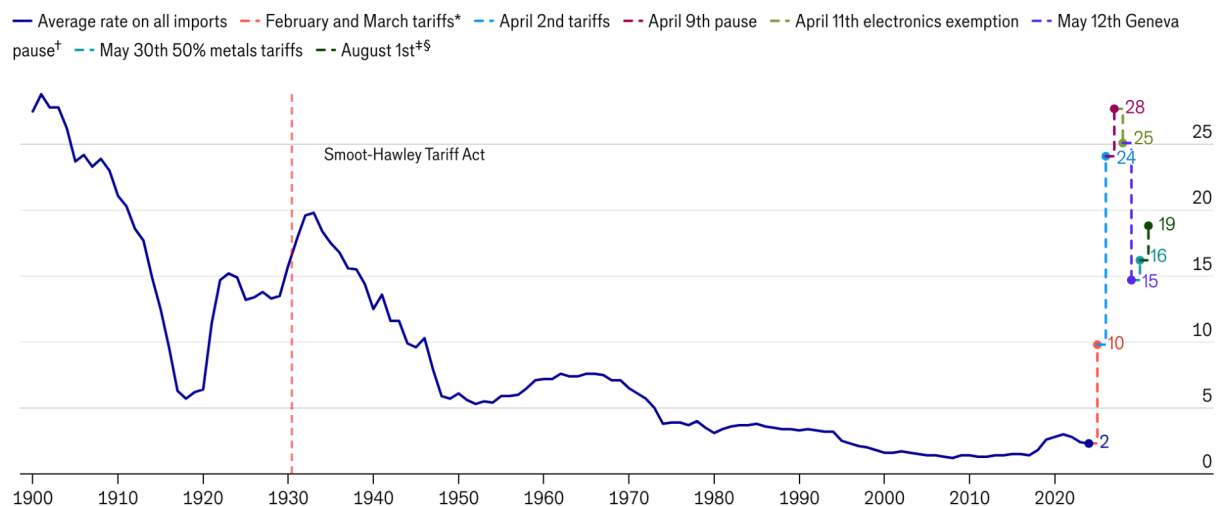
En consecuencia, mantenemos nuestra opinión de que un acuerdo comercial integral entre Estados Unidos y China seguirá siendo difícil de alcanzar en 2026. La atención centrada en los aranceles y los controles a las exportaciones, así como en temas posiblemente más secundarios, como la propiedad de TikTok, una aplicación de redes sociales, ha desviado la atención de cuestiones más fundamentales en la relación bilateral. Estas incluyen las discusiones sobre las prácticas económicas de China que distorsionan el mercado, así como el estancamiento de sus reformas del entorno empresarial y el estancamiento de los esfuerzos para acceder al mercado interno. Estas distracciones, junto con la constante imposición de amenazas económicas de represalia, impedirán el restablecimiento de la confianza y la buena voluntad en las relaciones entre Estados Unidos y China durante el período 2026-30.

Los aranceles más altos en Estados Unidos llegaron para quedarse

Las tensiones en la relación entre Estados Unidos y China son el telón de fondo de la agenda arancelaria más amplia de Trump: sus aranceles del "Día de la Liberación", activados el 7 de agosto, son los más altos en casi un siglo. Estimamos que la tasa arancelaria promedio ponderada (TAPM) de EE. UU. se sitúa actualmente en torno al 15 %. Esto representa un importante giro proteccionista en la política comercial estadounidense, que no se dismantelará por completo entre 2026 y 2030. Prevedemos que los aranceles de importación "básicos" de EE. UU. se mantendrán vigentes en el futuro previsible. Estos incluyen el arancel general del 10 %, que fue una promesa de campaña de Trump y se justificó al amparo de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA).

The August 1st reciprocal tariffs push the effective rate back to Smoot-Hawley levels

US weighted average tariff rate (WATR); %



*Includes tariffs on China, Canada and Mexico, and 25% steel and aluminium tariffs.

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

‡Does not include copper tariffs.

§EIU updated Canada and Mexico tariff assumptions on July 22nd to reflect the latest data, lowering both effective tariff rates.

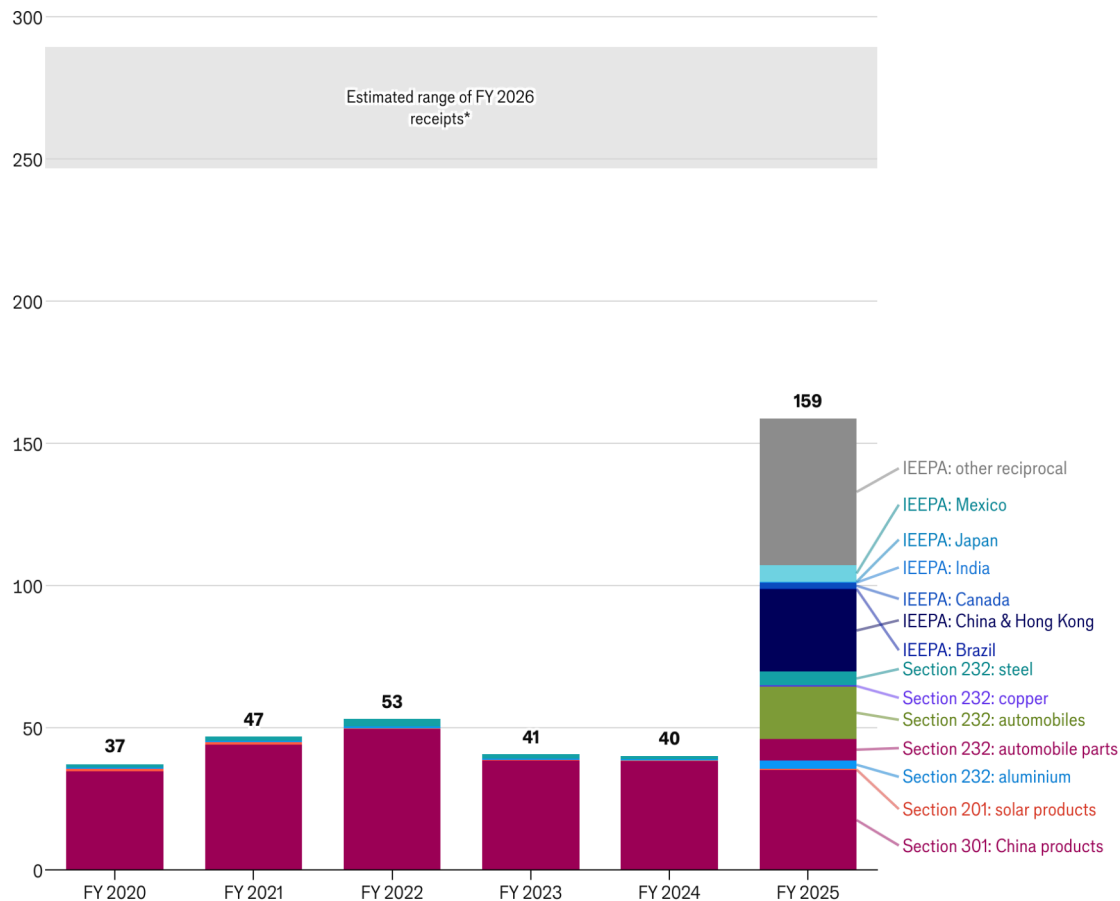
Note. Horizontal axis extended to show change in 2025 tariff rates.

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

Sin embargo, la mayor parte de estos aranceles de la IEEPA —que incluyen el arancel base del 10%, así como los aranceles recíprocos específicos para cada mercado— se encuentran actualmente bajo impugnación legal ante la Corte Suprema de Estados Unidos. **Los alegatos orales, celebrados a principios de noviembre, sugieren una alta probabilidad (40%) de que la Corte Suprema invalide los aranceles de Trump.** Es probable que se emita una decisión en el primer semestre de 2026. Retirar estos aranceles sería logísticamente difícil debido a los posibles reembolsos que tendrían que procesarse en un momento en que la función pública estadounidense sufre una grave escasez de personal, además de ser indeseable desde el punto de vista de los ingresos fiscales adicionales que generan.

New tariffs are a significant source of revenue

Trade remedy duties assessed, by fiscal year; US\$ bn



Source: US Customs and Border Protection; EIU.

Note. Data shown include revenue from statutory trade remedy and sanctions measures—Sections 201, 232, 301, and IEEPA—but exclude regular most-favoured-nation tariff revenue, anti-dumping and countervailing duties, and other routine customs fees captured in Treasury's total customs receipts.

*Estimated based on recent customs collection rates.

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

Aun así, si se eliminan los aranceles de la IEEPA del Sr. Trump, prevemos que esto animará a su administración a implementar su política comercial mediante aranceles sectoriales. Estos aranceles podrían incluir investigaciones en virtud de la Sección 232 o la Sección 301 que conduzcan a aranceles específicos para cada sector que se basen en los gravámenes actuales, incluyendo los aplicados a automóviles y autopartes (al 25%, aunque existen algunas exenciones), aluminio, cobre y acero (al 50%) y, cada vez más, a cualquier producto derivado de estos metales, incluidos los bienes de consumo, justificados por razones de seguridad nacional. También podría sustituir las medidas eliminadas por otros aranceles de hasta el 15%, en virtud de la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974.

La principal vía legal a través de la cual la administración Trump persigue estas acciones ha sido y seguirá siendo la Sección 232 de la Ley de Comercio de 1962, aunque también son posibles otras investigaciones. La administración también ha amenazado con imponer aranceles más altos a las importaciones de productos farmacéuticos y semiconductores (y productos electrónicos derivados), así como a otros bienes como minerales críticos, componentes de aeronaves y polisilicio, entre otros sectores. Los países con los que EE. UU. ya ha negociado acuerdos de servilleta no están automáticamente exentos de estos aranceles sectoriales, entre ellos la UE, Japón y Corea del Sur.

US tariff tracker: November 2025

Blue=likely to be reduced or revised; purple=likely to remain

US trade action	Tariff rate	Effective date	Status	What next?
Country tariffs (IEEPA basis)				
Fentanyl/border: Canada	35%	March 4th	Applied, with USMCA exemptions; raised from 25% on August 1st	In force, pending Supreme Court appeal
Fentanyl/border: Mexico	25%	March 4th	Applied, with USMCA exemptions; threat to rise to 30%	In force, pending Supreme Court appeal
Fentanyl/border: China	10%	February 3rd-March 4th; lowered from 20% November 10th	Applied in full	In force, pending Supreme Court appeal
Reciprocal: China	10%	April 9th	Applied; 125% threat could return in November 2026	In force, pending Supreme Court appeal
Reciprocal: rest of world*	10-50%	April 9th	Applied in full	In force, pending Supreme Court appeal
End of de minimis treatment	IEEPA rate, or US\$80-200 flat fee	August 29th	Applied to China from May 2nd, globally from August 29th	In force, pending Supreme Court appeal
Sectoral tariffs (Section 232 basis)				
Aluminium and steel	50%	March 12th; raised from 25% on June 4th	Applied, with carve-outs for UK	Likely to remain
Automotive (finished vehicles)	25%	April 3rd	Applied, with carve-outs for UK, EU, Japan and South Korea	Likely to remain
Automotive (auto parts)	25%	May 3rd	Applied, with carve-outs for UK, EU, Japan and South Korea	Likely to remain
Copper (semi-finished, scrap and derivatives)	50%	August 1st	Applied in full	Likely to remain
Pharmaceuticals†	100% for patented drugs	October 1st	Paused to allow companies to negotiate investment deals	Paused, but additional tariffs likely
Softwood timber and lumber	10%	October 14th	Applied, with carve-outs for UK, EU and Japan	Likely to remain
Upholstered wooden furniture	25%, rising to 30% from January 1st 2026	October 14th	Applied, with carve-outs for UK, EU and Japan	Likely to remain
Wooden cabinets and vanities	25%, rising to 50% from January 1st 2026	October 14th	Applied, with carve-outs for UK, EU and Japan	Likely to remain
Medium and heavy trucks	25%	November 1st	Applied in full	Likely to remain
Sectors at risk (Section 232 basis)				
Semiconductors, chipmaking equipment and derivative electronics‡		Investigation launched May 1st		Selective tariffs possible in 2025
Critical minerals		Investigation launched April 15th		Tariffs possible
Aircraft, jet engines and parts		Investigation launched May 1st		Tariffs possible
Polysilicon and derivatives		Investigation launched July 1st		Tariffs possible
Drones and related components		Investigation launched July 1st		Tariffs possible
Wind turbines		Investigation launched August 13th		Tariffs possible
Car seats		Section 337 investigation launched August 25th		Tariffs possible

Source: EIU.

*Reciprocal "rest of world" tariffs do not include Canada, Mexico or China.

†The 100% rate applies to patented drugs (globally); media reports suggest that the EU and Japan retain a 15% rate on all pharmaceutical exports.

‡Semiconductor tariff rates have not been specified, except for countries with a 2025 trade agreement; the 300% threat represents a possible upper bound.

Note. Non-exhaustive list of major US trade actions as at November 7th 2025.

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

Los aranceles recíprocos que Estados Unidos impuso en agosto fueron mucho menores que los inicialmente amenazados por Trump en abril, pero siguen representando un obstáculo importante para el comercio. La mayoría de los mercados se enfrentan a aranceles que oscilan entre el 10% y el 20%; sin embargo, algunas economías, como Brasil (con un arancel efectivo de alrededor del 30%) y Canadá (35%), enfrentarán aranceles de importación mucho más altos a corto plazo. Esperamos que India negocie con éxito la reducción de los aranceles del 50% que enfrenta actualmente.

Si bien varios mercados han firmado recientemente nuevos acuerdos de servilleta con EE. UU., estos marcos han fijado los aranceles existentes, en lugar de ofrecer concesiones. Esta fue la experiencia de varios países del Sudeste Asiático (Camboya, Malasia, Tailandia y Vietnam) a finales de octubre, lo que dio lugar a acuerdos que, en nuestra opinión, están principalmente orientados a EE. UU. Prevemos que las conversaciones entre EE. UU. y sus socios comerciales continuarán en 2026, a medida que estos países intentan reducir sus cargas arancelarias mediante una lista cada vez mayor de concesiones económicas y compromisos de inversión.

US tariff rates have steadily drifted down since early April

Reciprocal tariff rates, %; as at November 2025



Country	Original rate	▼ Current rate
Brazil	10	50
India	26	50
Syria	41	41
Laos	48	40
Myanmar	44	40
Iraq	39	35
Serbia	37	35
Algeria	30	30
Bosnia and Hercegovina	35	30
Libya	31	30
South Africa	30	30
Brunei	24	25
Kazakhstan	27	25
Moldova	31	25
Tunisia	28	25
Bangladesh	37	20
Sri Lanka	44	20
Taiwan	32	20
Vietnam*	46	20
Cambodia*	49	19
Indonesia*	32	19
Malaysia*	24	19
Pakistan	29	19
Philippines*	17	19
Thailand*	36	19
Nicaragua	18	18
Afghanistan	24	15
Angola	32	15
Bolivia	10	15
Botswana	37	15

Additional 39 rows not shown.
Source: White House; EIU.

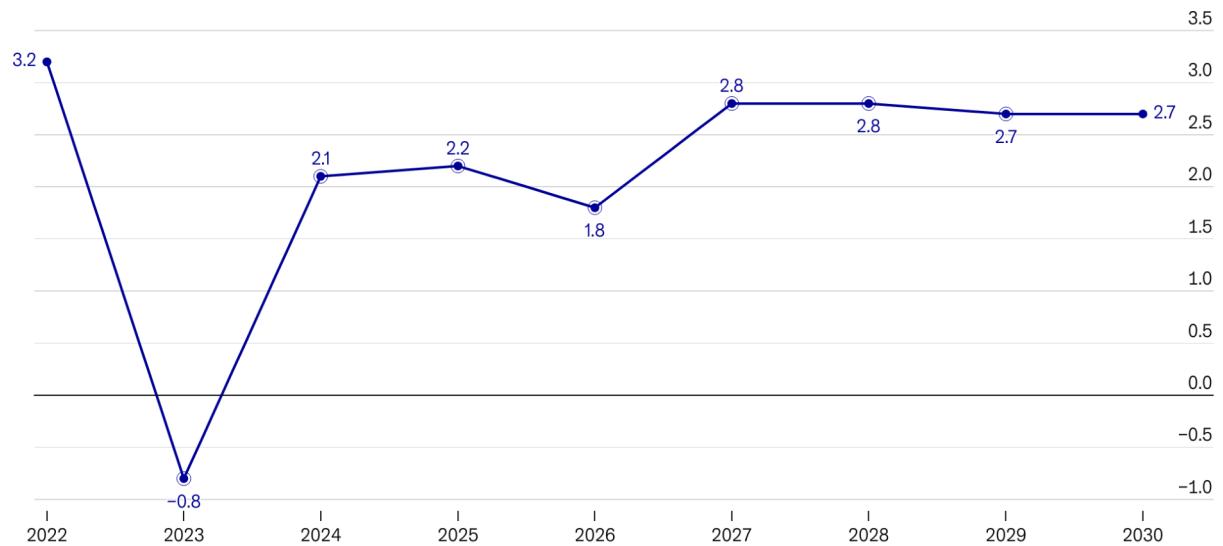
*Indicates countries that have reached rough trade agreements with the US.
Note. Non-exhaustive list; markets not featured face a standard 10% tariff rate. China, Canada and Mexico are also not featured, as they face separate tariff regimes. As at November 20th, China faces a combined rate of about 30%; Mexico faces 25%, with a threat to rise to 30%; Canada faces 35%.
Effective tariff rates may be lower via exemptions, including under USMCA.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

China seguirá siendo el objetivo explícito e implícito de la política comercial de Trump, incluso en relación con los acuerdos arancelarios alcanzados entre Estados Unidos y otros países. El anuncio de agosto incluyó la imposición de un arancel del 40 % a las mercancías que utilizan estrategias de transbordo para evadir los aranceles estadounidenses, en consonancia con las disposiciones de los marcos comerciales estadounidenses alcanzados con [Indonesia](#) , [Filipinas](#) y [Vietnam](#) . En nuestra opinión, esto se dirige principalmente a los exportadores chinos, quienes utilizan cada vez más las economías de conexión de terceros países en Asia y América Latina para mantener un acceso clandestino al mercado estadounidense.

El comercio mundial se desacelerará en 2026

Global trade growth will soften in 2026, reflecting the lagged effect of US tariffs

Global trade volumes; % change, annual



Source: EIU.

Note. 2025 value is an EIU estimate; values for 2026 onwards are EIU forecasts.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

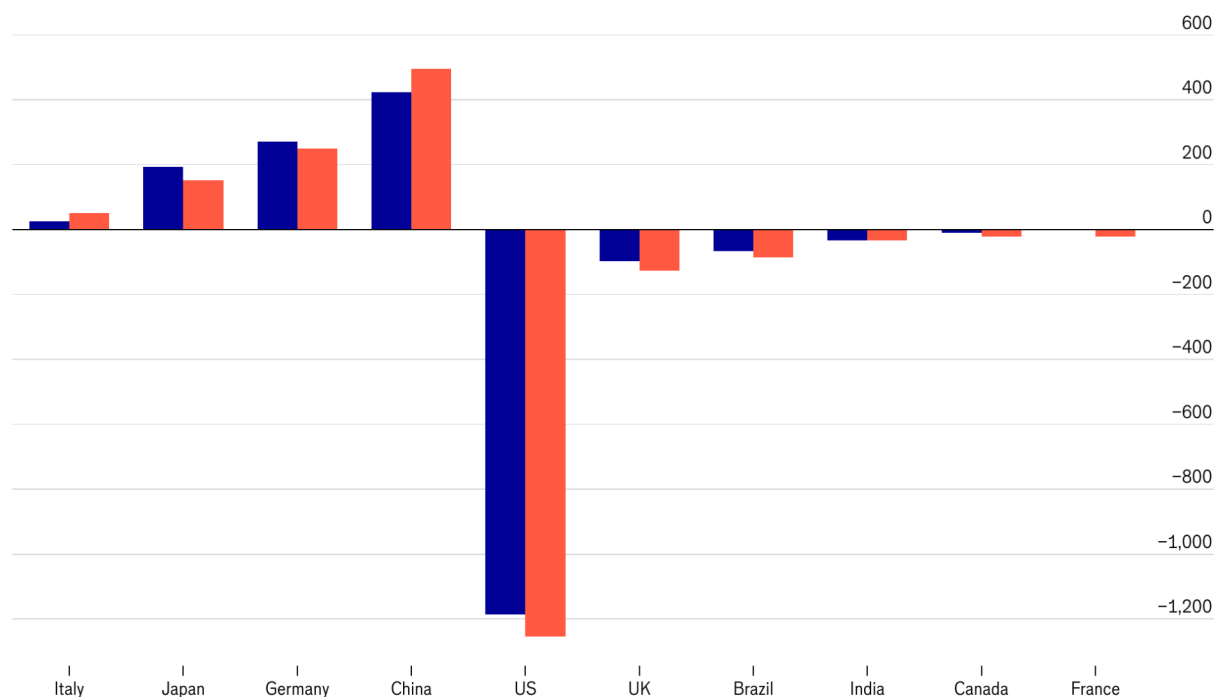
Las perspectivas para el comercio mundial en 2026 apuntan a otro año de volatilidad, dada la persistente incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense y las señales de un creciente proteccionismo global en otras regiones. **El impacto arancelario estadounidense, resultante de la reiterada postergación por parte de Trump de sus aranceles del "Día de la Liberación", será más pronunciado en 2026.** Esto moderará el crecimiento anual del volumen del comercio mundial el próximo año.

La preocupación de la administración Trump por la inflación mantendrá la errática política comercial estadounidense. A mediados de noviembre, la administración publicó una lista de importaciones que quedarían exentas del régimen arancelario recíproco, concretamente productos agrícolas (incluidos productos tropicales como el plátano, el café y el coco, pero también materias primas como la carne de res, las naranjas y los tomates) que, en gran medida, no se producen en el territorio continental de Estados Unidos. **La publicación de esta lista, que se basó en exenciones similares anunciadas en septiembre, da indicios de la creciente sensibilidad de Trump a los problemas del coste de la vida y a la persistente inflación alimentaria.**

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

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

■ 2024 ■ 2030



Source: IMF; EIU.

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

Los esfuerzos continuos de otros países para compensar la posible menor demanda estadounidense mediante el comercio entre ellos —en un marco descrito como "Mundo Menos Uno"— tendrán dificultades dada la primacía de la **demanda estadounidense en los mercados globales**. Esto tendrá implicaciones para Asia en particular, que depende en gran medida del comercio exterior (incluida la demanda final estadounidense). La región también es la más expuesta a los aranceles recíprocos de Trump en comparación con otras regiones (como lo demuestra en parte la concentración de

aranceles estadounidenses más altos que enfrentan la mayoría de las economías asiáticas). Esto también tendrá consecuencias económicas (y diplomáticas) para Europa, ya que los exportadores globales buscan reemplazar la demanda estadounidense reduciendo los precios de las exportaciones a los mercados de la UE.

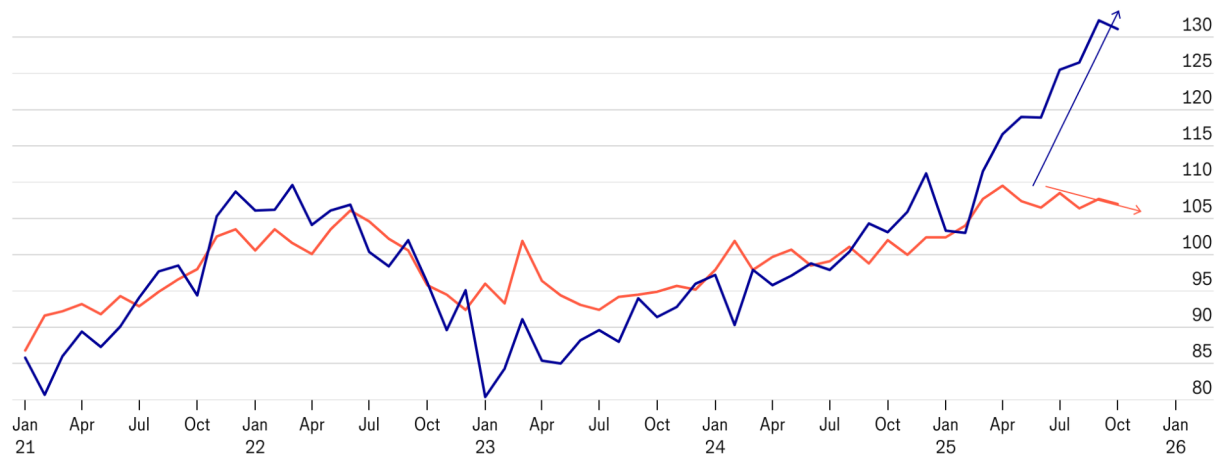
Las fuertes tendencias de carga anticipada que impulsaron el crecimiento del comercio mundial en la primera mitad de 2025 también se están deshaciendo. Varias extensiones de la pausa de los aranceles recíprocos de los EE. UU. alentaron una fuerte ola de carga anticipada por parte de los importadores estadounidenses, que se apresuraron a realizar pedidos para traer la mayor cantidad de inventario posible al país antes de que entraran en vigor los nuevos aranceles. Esto elevó la producción orientada a la exportación para muchos países, particularmente en Asia. **Lo contrario de estas tendencias de carga anticipada seguirá pesando sobre el desempeño del comercio mundial a principios de 2026**, con estos efectos desproporcionadamente centrados en Asia (donde las tendencias de carga anticipada de los EE. UU. impulsaron el desempeño económico durante la mayor parte de 2025). El desajuste entre la reducción de inventario y la reposición de nuevas existencias será un factor depresivo el próximo año, particularmente porque el crecimiento económico mundial se mantiene estancado.

Existen algunos riesgos al alza para nuestras previsiones de demanda. El continuo desarrollo de la IA en EE. UU. impulsará la demanda de electrónica avanzada y componentes intermedios relacionados, muchos de los cuales no pueden obtenerse localmente. La contribución de la inversión en IA al crecimiento reciente del PIB real estadounidense, por ejemplo, coincide con la reciente explosión de la actividad exportadora entre los exportadores de electrónica en el este y sudeste asiático. Estos factores podrían preservar el actual repunte del ciclo global de la electrónica, manteniendo un mínimo para el crecimiento de las exportaciones en algunos mercados como Taiwán durante 2026, incluso si la actividad comercial se desacelera en otras industrias. **Por otro lado, una corrección repentina en la demanda estadounidense de componentes de IA infligiría impactos desproporcionados en estos mercados y cuestionaría nuestra visión de que el crecimiento del comercio mundial solo experimentará una modesta desaceleración en 2026**, dada la dependencia actual del comercio internacional de la electrónica.

Trade is turning into a story of semiconductors versus the rest

Asian merchandise exports; US\$; seasonally adjusted; 2024=100

— Semiconductors — All other exports



Source: EIU.

Note: EIU aggregation of national data and partial estimates for October 2025. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Los movimientos en la cadena de suministro están parcialmente suspendidos

Las amenazas arancelarias de Trump no provocarán una repatriación significativa de la inversión manufacturera a Estados Unidos. Si bien el aumento de los aranceles de importación fomentará cierta relocalización de la producción estadounidense, esta se materializará lentamente, dados los mayores costos de materiales e 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. Las empresas se mantendrán en una actitud expectante ante la incertidumbre que sigue nublando el panorama, en particular porque la negociación en curso de aranceles más bajos por parte de los socios comerciales estadounidenses reduce el atractivo de producir en Estados Unidos (donde los costos operativos y de insumos suelen ser más altos).

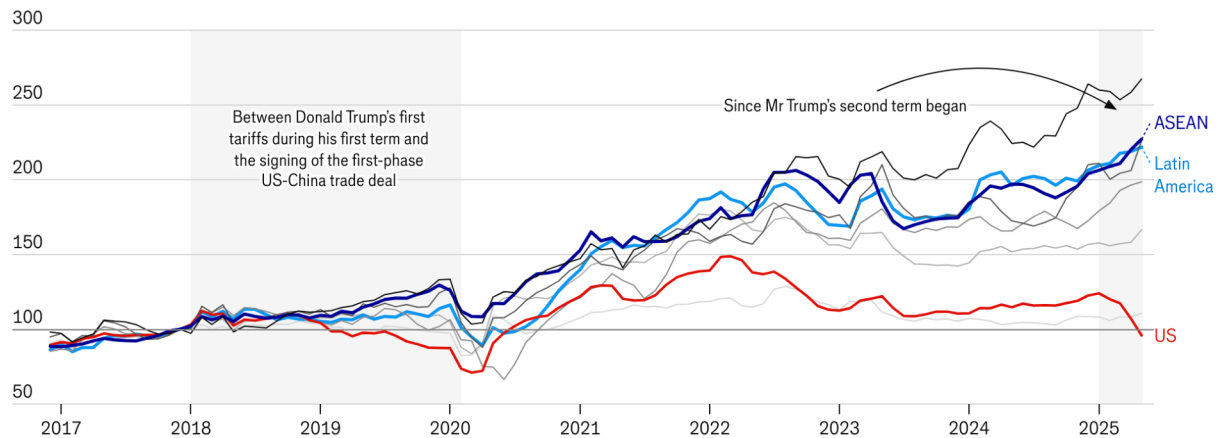
Aun así, las tensiones entre EE. UU. y China están impulsando una reestructuración continua de las cadenas de suministro internacionales hacia los mercados emergentes de Asia, Latinoamérica y Europa del Este. Estas tendencias continuarán entre 2026 y 2030 y consolidarán a estas regiones como impulsores más importantes de la actividad comercial mundial. Preveemos que los mercados emergentes serán los que más se beneficien de la diversificación de las cadenas de suministro, incluso por parte de las empresas chinas, a pesar de la incertidumbre relacionada con las amenazas arancelarias globales de Trump.

No obstante, la aplicación de estrategias "China plus" continuará durante el resto de la década de 2020 y es improbable que desbanque a China de su papel 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 en numerosas 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 distribuyan cada vez más en los mercados occidentales a través de terceros mercados en el mundo emergente.

“Connector” geographies are among the fastest-growing destinations for Chinese exports

Chinese exports by destination in US\$ terms; seasonally adjusted; 3-month rolling av
Dec 2017=100



Source: China Customs; Haver Analytics; EIU.

Note. ASEAN=Association of South-East Asian Nations. Grey lines depict other major destinations. The growth destinations shown since December 2017 are, in descending order: the Gulf Co-operation Council (GCC) countries, Africa, India, the EU27 and Japan. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Mantenerse atento a las futuras tensiones comerciales

La pérdida de acceso al mercado estadounidense por parte de los exportadores chinos multiplicará 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 para 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 preocupación entre los responsables políticos de la UE ante la posibilidad de que los productos chinos inunden los mercados europeos.

En consecuencia, prevemos que las tensiones comerciales entre la UE y China resurgirán como un importante punto de conflicto, dada la probabilidad de que los productos chinos inunden los mercados europeos. Basándonos en las conclusiones de nuestro Índice de Comercio Arquimédiano —denominado así para reflejar la idea del desplazamiento comercial—, prevemos que los sectores europeos más expuestos incluirán los textiles, los juguetes y la electrónica, pero también los muebles, el equipaje y varias categorías de bienes de alta gama. Esta dinámica acabará forzando el despliegue de medidas europeas de defensa comercial contra una amplia gama de productos fabricados en China.

For the EU, which products will Chinese imports have the strongest impact?

Product categories in which the EU's imports from China exceed US\$500m; ranked by impact score based on EIU's evaluation model

	Key product categories	EIU's Archimedean Trade Index	Pillar 1: Competition factor score	Pillar 2: Dependence factor score	Pillar 3: Commonality factor score	EU imports from China (US\$ bn; 2023)	ISIC3 Code
1	Made-up textile articles, except apparel	62	50.1	58.8	80.8	6.1	1721
2	Certain products of wood; articles of cork, straw and plaiting materials	59.9	60.6	53.4	66.3	1.8	2029
3	Games and toys	58.1	26.7	74.4	98.8	12	3694
4	Sports goods	56.5	42.7	51.3	82.5	3.4	3693
5	Office, accounting and computing machinery	56.1	37.1	73.4	64.8	43.8	3000
6	Smartphones and other telecommunications equipment	51.7	29.7	72.3	64.2	53.7	3220
7	Knitted and crocheted fabrics and articles	50.2	75.0	50.1	33.7	6.6	1730
8	Electric lamps and lighting equipment	48.9	53.1	45.6	48.2	8.3	3150
9	Footwear	48.2	61.9	47.3	38.1	11.4	1920
10	Monitors, projectors, ratio and other audio-visual equipment	48.1	53.6	50.8	40.9	21.1	3230
11	Furniture	46.7	47.0	30.8	70.7	11	3610
12	Wearing apparel, except fur apparel	46.1	77.1	47.5	26.8	26.8	1810
13	Printing	45	55.4	33.5	48.9	0.5	2221
14	Books, brochures, musical books and other publications	44.7	42.8	35.1	59.2	0.6	2211
15	Luggage, handbags and the like, saddlery and harness	44.4	81.4	37.3	28.9	8	1912
16	Motor vehicles chassis and coachwork, including trailers and semi-trailers	44	48.5	25.4	69.4	1.3	3420
17	Musical instruments	43.8	54.7	37.0	41.5	0.5	3692
18	Cutlery, hand tools and general hardware	42.8	49.2	31.4	50.6	7.5	2893
19	Accumulators, primary cells and primary batteries	41.5	33.0	55.8	38.8	32	3140
20	Other articles of paper and paperboard	39.4	28.5	28.6	75.5	1.1	2109

Additional 47 rows not shown.
Source: CEPII; EU; EIU.

Note. Miscellaneous categories are omitted.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Las tensiones más visibles se centrarán en los vehículos 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 ampliación de las herramientas de defensa comercial de la UE contra terceros mercados (como los del Sudeste Asiático) supondrá un riesgo creciente, ya que los responsables políticos llamarán 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.

Commodity price forecasts

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Oil prices										
Brent; US\$/barrel	70.4	99.8	82.6	80.7	69.1	61.3	60.4	59.6	58.8	58.6
Non-oil commodities										
Total	37.9	14.7	-15.1	0.0	3.4	-3.9	1.4	4.4	2.2	1.9
Food, feedstuffs & beverages	36.1	22.2	-16.8	-3.7	2.7	-10.6	-1.1	3.3	2.1	1.9
Beverages	19.3	16.4	-3.8	51.1	18.9	-24.9	-13.6	-1.4	-0.8	-0.7
Grains	38.6	29.9	-21.5	-22.4	-3.0	2.5	4.7	4.8	2.8	2.8
Oilseeds	43.9	15.3	-20.4	-9.5	-5.9	-8.2	4.2	5.6	3.7	2.8
Sugar	37.6	4.7	26.7	-13.1	-16.2	-14.3	3.8	3.0	1.7	0.9
Industrial raw materials	40.4	4.5	-12.3	5.5	4.4	5.1	4.3	5.6	2.5	2.0
Metals	48.5	2.7	-11.4	6.2	6.6	6.3	3.8	5.4	2.2	2.2
Fibres	18.9	15.6	-16.7	-4.3	-4.3	3.7	4.5	4.6	2.4	1.2
Rubber	25.5	-2.5	-9.4	22.9	1.7	-2.9	8.3	9.4	4.7	2.3

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

Descripción general

- Los precios del petróleo crudo caerán aún más en 2026-27 a medida que las ganancias de producción de la OPEP+ y los productores no estadounidenses continúan superando el aumento del consumo, pero los riesgos geopolíticos y la caída de la producción estadounidense deberían poner un piso a los precios, de alrededor de US\$60 por barril.
- Prices for most base and ferrous metals will trend upwards from 2026 as climate change and technology advancements, particularly relating to the decarbonisation agenda, sustain strong demand for aluminium, copper and nickel.
- Beverage prices will fall significantly in 2026, but prices for other agricultural commodities will broadly stabilise in 2026-27.

Wide surplus will put downward pressure on oil prices

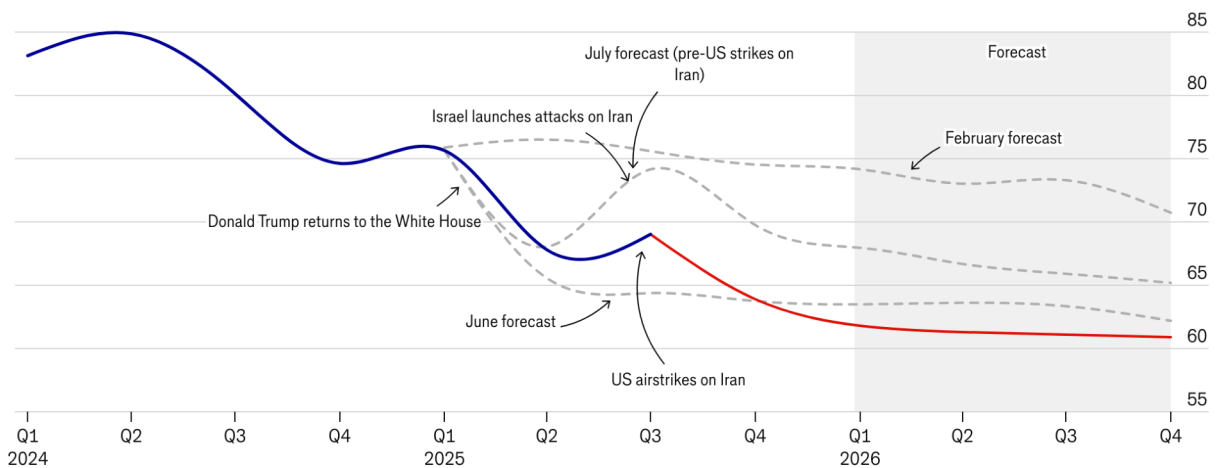
Concerns about the impact of the trade policies of the administration of the current US president, Donald Trump, on global growth have caused oil prices to fall significantly in 2025, with average prices for dated Brent Blend just over a tenth lower year on year in the first three quarters. Rising production by OPEC+ and gains by other major producers mean that additions to supply are far outpacing rising consumption, with the market already in a sizeable surplus. The main factor keeping prices from falling even more quickly has been a sharp rise in inventory building, with OECD industry stocks held on land increasing by the equivalent of about 1.2m barrels/day in the second and third quarters of 2025, according to the International Energy Agency (IEA). The IEA also estimates that China has added a similar amount to its inventories over the same period. This has helped to reduce the substantial slack that has built up in the market.

With the market forecast to record another sizeable surplus in 2026, we expect prices to slide further, to an average of US\$61.3/b in 2026. We expect that geopolitical risks related to sanctions and the potential for conflicts flaring up again in the Middle East will help to put a floor under prices, of about US\$60/b, in the short term. However, pressures on prices are increasingly weighted to the downside owing to the significant glut of oil in the market, which raises the possibility that prices will average closer to US\$55/b (not our baseline forecast).

EIU's Brent price forecast now below pre-Israel-Iran conflict levels

Dated Brent Blend price forecasts in 2025 by vintage; US\$/barrel

— Actual — December



Source: World Bank; EIU.

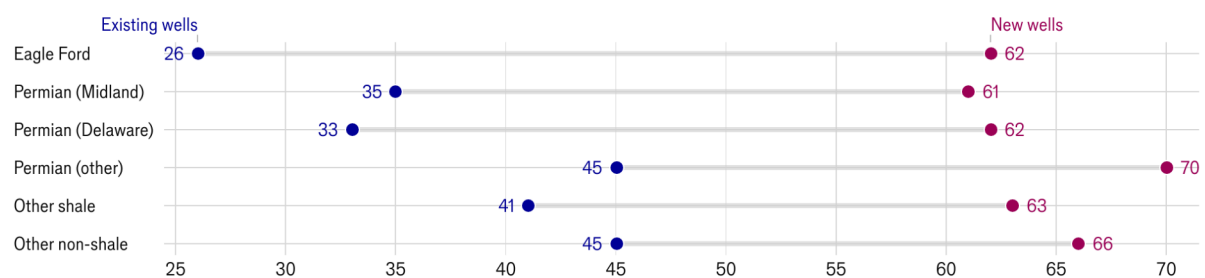
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

We expect the market to tighten in 2027-30, which will prevent prices from falling more quickly. Oil demand growth in the developing world (excluding China) will remain strong, and global production growth is unlikely to meet market expectations. **We expect prices to trade in a tight range between US\$58/b and US\$61/b in 2027-30.** The price of West Texas Intermediate will average well below the level (of US\$64/b) needed to profitably drill a new well, according to the most recent survey by the Federal Reserve Bank of Dallas. Shale oil production has already started to fall, and will continue to decline over our forecast period, with rising offshore production only partially making up the difference. Meanwhile, OPEC+ will proceed with caution in raising production further, as shown by its recent decision to refrain from increasing production in the first quarter of 2026.

Risks in the medium term are more balanced. To the upside, the main risk is that US production will decline by much more than we currently expect. As the world's largest producer, this would cause the market to tighten significantly, with implications for prices. The possibility of a peace deal between Ukraine and Russia and the return of Russian crude to developed markets, particularly in Europe, is a downside risk to our forecast, as is a reversal of the current inventory build, especially by China.

US producers unlikely to drill new wells as West Texas Intermediate (WTI) prices look set to fall below US\$64/barrel from 2026

Breakeven prices in the US, WTI; US\$/b



Source: Federal Reserve Bank of Dallas; EIU.

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

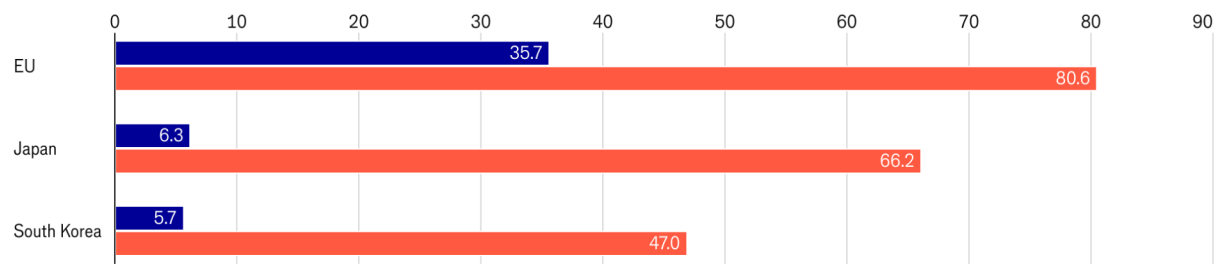
Gas prices will moderate but remain elevated

We expect European natural gas prices to ease markedly in 2026-27, reflecting still-subdued economic growth and increased supply of liquefied natural gas (LNG), particularly from the US and Qatar. Markets will be heavily influenced by US trade policy in the short term. Mr Trump has secured gas deals with the EU, Japan and South Korea, linking concessions on tariffs to commitments to boost imports of LNG. The targets announced in these agreements have little chance of being met, and many aspects of these deals have yet to be formally agreed in detail. Higher tariffs have been imposed on many other countries, and the level of tariffs to be applied to imports from China is still subject to negotiation. We expect the US tariff question to continue to disrupt world trade, which will exert downward pressure on economic growth and energy demand.

US seeks to boost exports of liquefied natural gas (LNG) through trade deals

Imports of LNG in 2024; m tonnes

■ US ■ Total imports



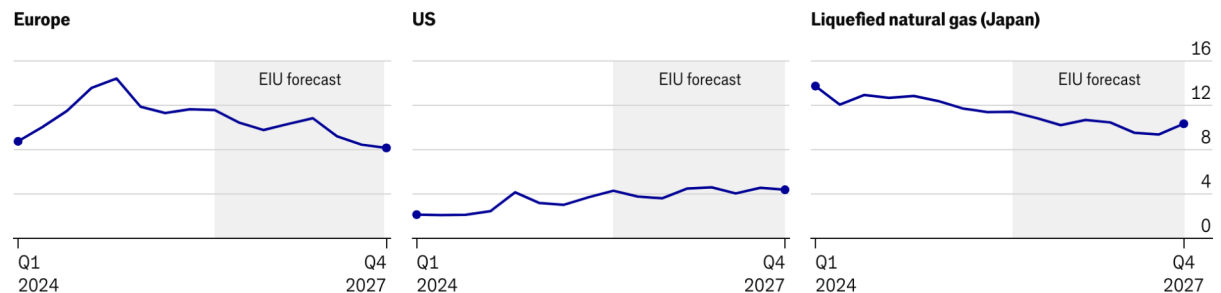
Source: EIU.

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

We forecast that European prices will fall in 2026 in response to the increase in global LNG capacity, but that they will remain high by historical standards, which will constrain any meaningful recovery in industrial demand. China is meanwhile strengthening its energy links with Russia. The two sides have reached a preliminary agreement to start construction of a new pipeline, Power of Siberia 2, although commercial details have yet to be worked out. Combined with moves by the EU to phase out all imports of Russian gas, this will probably support increased US LNG supply to Europe over the long term. In response to pressure from Mr Trump, the EU has said that it aims to bring forward its deadline for halting imports of LNG from Russia by one year, to end-2027.

Gas prices will ease in Europe but remain elevated elsewhere

Benchmark price of natural gas; US\$/mmBtu



Source: World Bank; EIU.

Note. Benchmark prices quoted are Title Transfer Facility in Europe, Henry Hub in US and contract prices for LNG in Japan.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025.
All rights reserved.

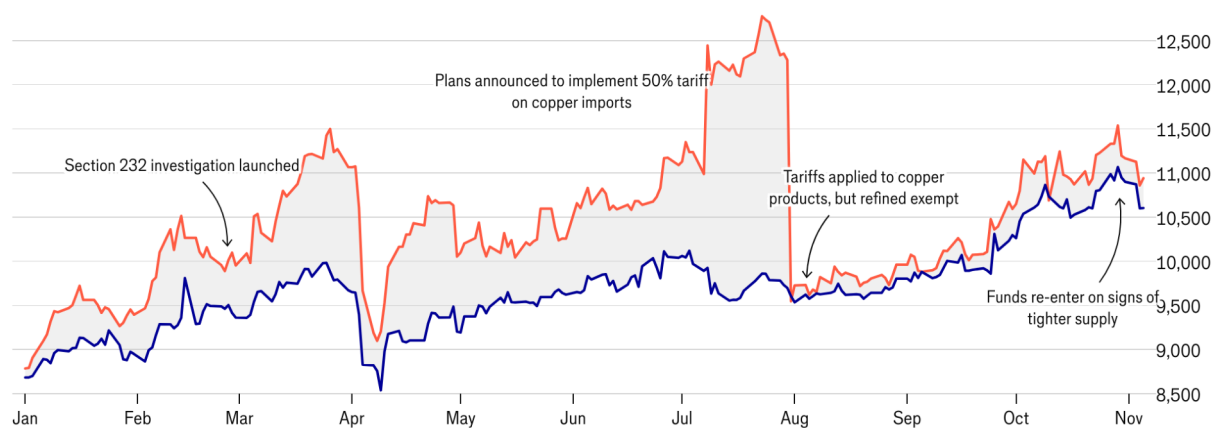
Metal prices poised to rise in 2026-27

We forecast that prices of industrial raw materials will start rising significantly again from 2026, after US trade policy dampened increases in 2025. Base metals in particular are set to make strong gains in 2026-27. Aluminium has been one of the hardest-hit of the base metals, with the Trump administration having extended existing 25% tariffs on aluminium and steel to all countries and then doubled the tariff to 50%. However, new trade agreements between the US and major trading partners and blocs have bolstered market sentiment for aluminium (and all base metals more generally) since mid-2025. Copper prices, especially on the US Commodities Exchange (Comex), have been exceptionally volatile given the ever-changing tariff landscape, with the Trump administration announcing 50% tariffs on copper imports in early July, only to backtrack and exempt imports of copper ore and refined copper by the end of the month. The administration is also implementing quotas with the aim of retaining more domestically produced copper feedstock for domestic use, which will also tighten the global market, given the importance of US scrap copper to supply chains in China and the rest of Asia. After being buffeted for most of the year, the global benchmark price on the London Metals Exchange (LME) has started to rise substantially in recent weeks.

Signals of tightening supply are now driving up copper prices

High grade copper; US\$/tonne

— London Metal Exchange — Chicago Mercantile Exchange



Source: Chicago Mercantile Exchange; London Metal Exchange; EIU.

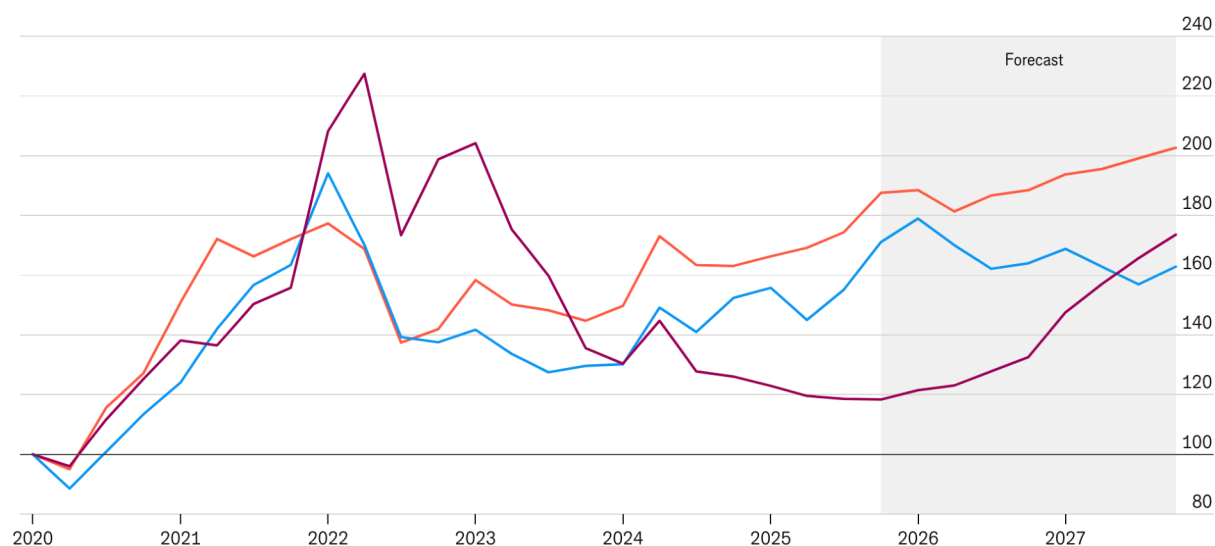
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025.
All rights reserved.

Climate change and technology advancements, particularly relating to the decarbonisation agenda, will sustain strong demand for aluminium, copper and nickel. At the same time factors such as resource nationalism and stricter environmental laws will limit the pace of mine supply growth, which will cause copper prices to continue rising. Copper consumption will remain supported by green energy investments and infrastructure upgrades. The global nickel market will remain oversupplied in the short run, but we continue to forecast rapid demand growth from downstream applications, particularly stainless steel production and electrical vehicle batteries. Refined nickel production in Indonesia and China has started a period of rapid growth that will persist in 2026, materially loosening the global market, but this will be constrained by weaker mine supply in the long term. Nickel-mining companies are already exhibiting capital discipline in response to low prices, deferring expansion projects and sometimes even shuttering uneconomic mine capacity.

Copper and nickel prices set to rise in 2026-27

Average prices; first quarter 2020 = 100

— Aluminium — Copper — Nickel



Source: World Bank; EIU.

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

The green transition will raise demand for critical minerals such as cobalt, graphite and lithium. Demand for certain base metals, critical minerals and rare earths used in clean energy technology—notably copper, nickel, zinc, cobalt, lithium, graphite and silicon—will increase twofold, and in some cases up to fivefold, by 2030, according to the IEA. Recent demand has not lived up to these expectations, however, with prices for many critical minerals and rare earths falling to all-time lows and likely to remain depressed until some point in 2026 at the earliest.

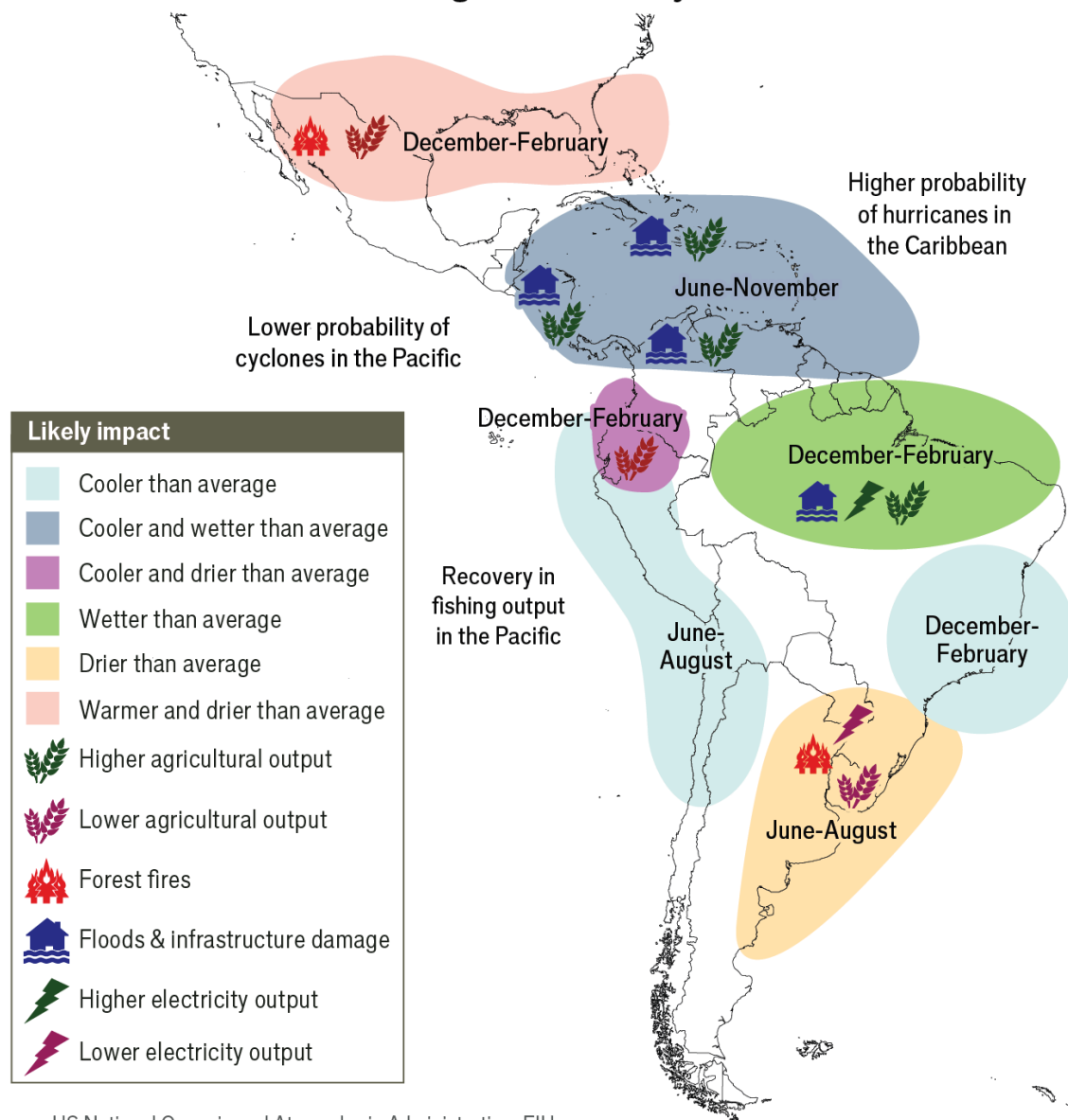
Easing beverage costs will lower agriculture prices

We forecast that the food, feedstuffs and beverages index will fall sharply in 2026 after the beverages subcomponent hit an estimated all-time high in 2025. Coffee and cocoa futures spiked in 2025 owing primarily to poor weather conditions in 2024. Beverage prices have already started to trend downwards significantly in the second half of 2025, and will fall sharply in 2026. We expect prices for palm oil to continue falling until mid-2026, albeit at a tempered rate owing to widening discounts to other vegetable oils, which will eventually lift demand and prices in subsequent years. Sugar

output in big producers like Brazil, India and Thailand will increase markedly in the 2025/26 crop year. As a result, we forecast that the global sugar surplus will expand in 2025/26, dragging prices down. Rice prices, which have fallen since India lifted its export ban in October 2024, will continue to edge downwards.

Even as beverages prices continue to correct in 2027, prices for grains and oilseeds will rise more meaningfully. Previous falls in prices for grains will limit plantings, particularly for rice, which will lift prices. In addition, low global stockpiles relative to consumption will boost prices for maize (corn) and wheat in 2026-27. The main risks to our agricultural commodities forecasts stem from the return of the La Niña weather pattern, which we expect to be mild and short-lived, but which will limit the downside for agricultural commodity prices in 2026.

La Niña affects Latin America's regions differently



Source: US National Oceanic and Atmospheric Administration; EIU.

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

World | Security risk

November 20th 2025

Security 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

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 air force drills in the region. It also lays claim to territory in the South China Sea—notably involving the Philippines—that is disputed by some countries in the region, and is increasing economic and military activities there.

Trigger

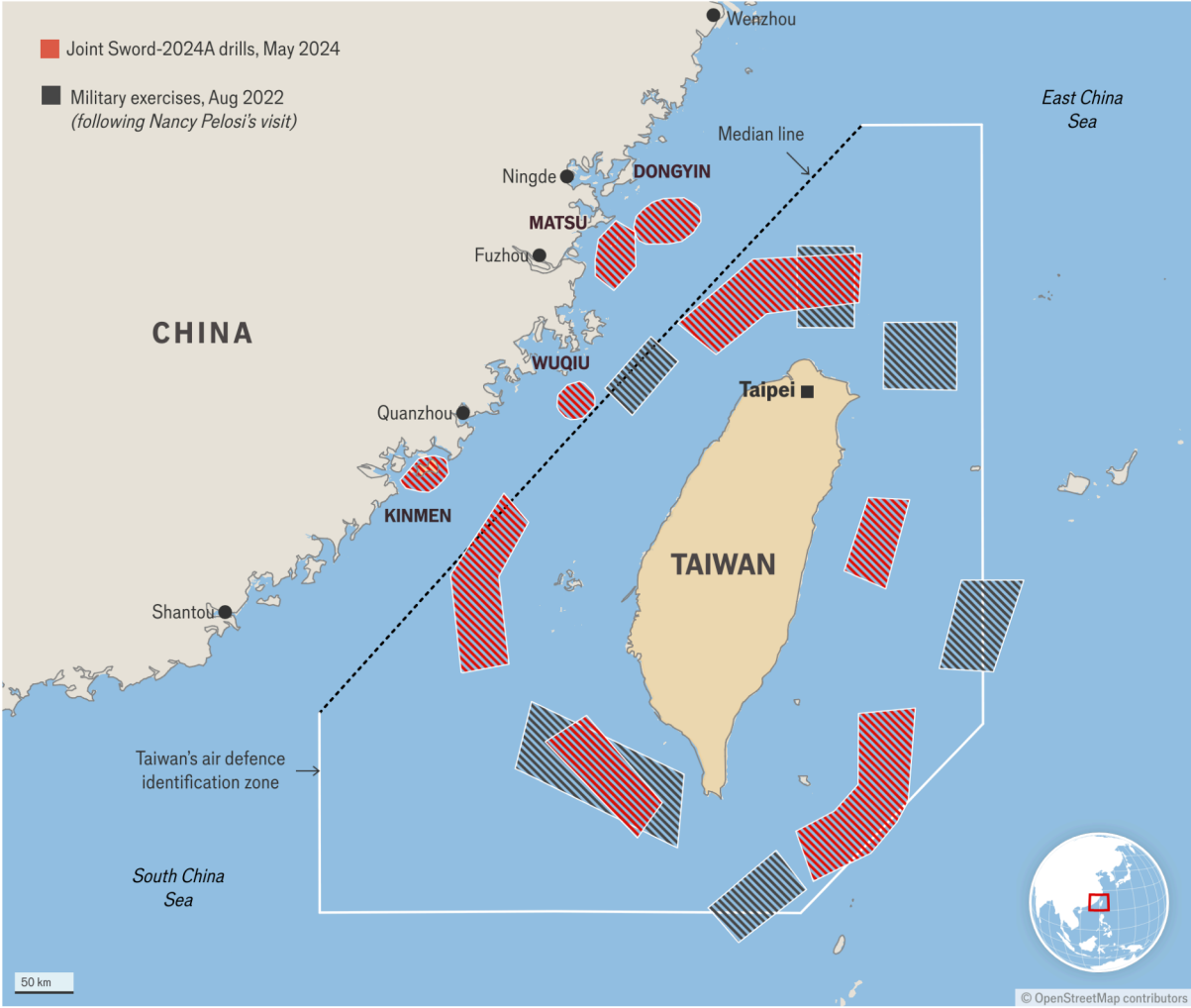
Existe el riesgo de que un error de cálculo derive en una confrontación más amplia, dados los frecuentes ejercicios militares chinos en torno a Taiwán, las disputas territoriales y el despliegue de buques de la guardia costera y la armada en la región. El cambio de la administración Trump hacia un enfoque más transaccional y unilateral respecto al sistema de alianzas estadounidense ha añadido otra capa de incertidumbre. El giro estratégico de la administración Trump hacia la región del Indopacífico deja mucho margen para la ambigüedad. Los mensajes contradictorios de la administración han alimentado las dudas entre aliados y adversarios de EE. UU. por igual sobre el compromiso de este país con la seguridad de los aliados con tratados o las posiciones estratégicas en la región. Inadvertidamente, esta confusión e incertidumbre podrían envalentonar a China a mostrarse más asertiva en su proyección de poder militar en la región, aumentando el riesgo de enfrentamientos. El posible intento de China de imponer un bloqueo económico a Taiwán también podría desencadenar un conflicto regional más amplio, especialmente si las operaciones de libertad de navegación por parte de terceros países, incluidos EE. UU. y Australia, a través del Estrecho de Taiwán provocan enfrentamientos marítimos con la armada china y bajas en ambas partes.

Impacto

Suponiendo una intervención estadounidense en nombre de sus aliados con tratados de defensa (como Filipinas) o Taiwán (dado su fuerte interés estratégico), un conflicto militar entre Estados Unidos y China en Asia sería devastador para las economías exportadoras de la región y perturbaría gravemente las cadenas globales de suministro de bienes, desde microchips de alta gama hasta bienes de consumo masivo. La confrontación militar a través del estrecho de Taiwán será especialmente perjudicial para las industrias de alta tecnología, dada la dependencia global del sector de semiconductores de vanguardia de la isla y su ubicación en las rutas marítimas regionales. Además de la intervención militar estadounidense, también podrían provenir diversas formas de apoyo de aliados regionales de Estados Unidos, como Australia, Corea del Sur y Japón, lo que incitaría a la UE y a otros gobiernos alineados con Estados Unidos a imponer restricciones comerciales y de inversión a China. Corea del Norte y Rusia podrían optar por apoyar a China, lo que presenta un riesgo bajo, pero no desdeñable, de escalada nuclear. Los mercados (y empresas) de terceros países se verían obligados a "tomar partido" entre China y las economías occidentales.

Mitigación

Las empresas deberían estar atentas a las tácticas de China en la zona gris del estrecho de Taiwán y el mar de China Meridional, en particular en lo que respecta a las medidas unilaterales para modificar los marcos administrativos o legales existentes a su favor, ya que indican un enfoque más agresivo en esas regiones. Cualquier ofensiva china hacia Taiwán probablemente se manifestaría mediante una intensificación militar en las regiones chinas cercanas a la isla, así como mediante cambios en la retórica de los medios de comunicación nacionales (por ejemplo, en respuesta a los acontecimientos políticos en Taiwán). Las empresas también deberían estar atentas a las actividades de la guardia costera china en las zonas marítimas en disputa, ya que podrían provocar conflictos imprevistos y una escalada. Un conflicto en Asia Oriental perturbaría gravemente las cadenas de suministro y las operaciones corporativas, aunque esto podría mitigarse mediante la diversificación preventiva de la producción y la dotación de personal hacia zonas geográficas con menor probabilidad de verse involucradas en el conflicto, así como mediante el acaparamiento de reservas.



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 | Security risk

20 de noviembre de 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))
6	Bajo	Moderado

Contexto

Dados los costos sustancialmente más altos de los conflictos militares directos y la dificultad para identificar a los autores de ciberataques, la ciberguerra —en particular cuando se dirige a infraestructuras de comunicaciones, energía, transporte y logística, o servicios públicos— será adoptada cada vez más por actores no estatales que buscan ventajas asimétricas, generar confusión y caos masivos y reducir la confianza pública en los gobiernos de los países objetivo. Estas tácticas también podrían ser empleadas por los Estados como parte de una campaña militar más amplia.

Desencadenar

Una ruptura diplomática total entre estados podría provocar una escalada de ciberataques de represalia contra el software que controla la infraestructura estatal. Diversos puntos de conflicto geopolítico (incluida la guerra entre Rusia y Ucrania, el conflicto entre Israel y Hamás y las tensiones entre Estados Unidos y China) han aumentado la probabilidad de un ciberataque importante entre estados.

Impacto

Los países que participan en operaciones militares o prestan asistencia militar en el extranjero también son vulnerables a ciberataques de grupos terroristas. Los sistemas basados en la nube, cada vez más atractivos como alternativa de ahorro para empresas y gobiernos, presentan objetivos vulnerables para posibles hackers. La digitalización de las redes eléctricas nacionales y la integración de la electricidad generada por energía solar y eólica en las redes eléctricas existentes, especialmente en Europa, también han aumentado su vulnerabilidad a ciberataques y fallos del sistema, lo que podría provocar un colapso de la actividad económica y social a nivel subnacional o incluso nacional. Un ciberataque masivo a los sistemas de comunicaciones y transporte urbanos podría perturbar gravemente las actividades sociales y económicas a corto plazo, provocando pánico y desorden temporales. Mientras tanto, los ciberataques dirigidos al sector financiero podrían provocar una mayor volatilidad del mercado y la interrupción de las liquidaciones interbancarias, además de socavar el funcionamiento general del sistema financiero.

Mitigación

Las empresas deben preparar estrategias de comunicación y operaciones offline para sus empleados como parte de la planificación de contingencias ante posibles ciberataques masivos dirigidos a sistemas financieros, energéticos, de transporte y de comunicaciones. También deben ser conscientes de los riesgos asociados al espionaje corporativo, el phishing y los ataques de ransomware dirigidos a extraer secretos comerciales, inteligencia empresarial o pagos. Las empresas que desarrollan o mantienen infraestructura deben prestar especial atención a su propia seguridad informática, implementar una planificación de contingencia sólida y supervisar las iniciativas gubernamentales.

Los enfrentamientos entre las fuerzas rusas y los países de la OTAN desencadenan un conflicto más amplio

World | Security risk

20 de noviembre de 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	Moderado	Alto

Contexto

Rusia ha intensificado sus actividades provocadoras de "zona gris" (actividades desestabilizadoras pero plausiblemente negables que no llegan a ser una guerra abierta) contra los países de la OTAN. Estas han tomado principalmente la forma de incursiones en el espacio aéreo, incluyendo por parte de aviones MiG-31 en el espacio aéreo estonio, una incursión de 50 minutos en el espacio aéreo rumano por parte de un dron ruso y una importante incursión sobre Polonia por parte de drones rusos, que desencadenó consultas de emergencia de la OTAN y el despliegue de recursos adicionales de la OTAN a lo largo de la frontera oriental del bloque. Nuestro pronóstico principal es que Rusia continuará poniendo a prueba la paciencia y la determinación de la OTAN, pero que se apegará a estas tácticas de zona gris, incluyendo nuevas incursiones, ciberataques, ataques encubiertos como incendios provocados y daños a la infraestructura submarina.

Desencadenar

Varios factores podrían desembocar en un conflicto militar directo entre Rusia y la OTAN. Dado que Rusia intensifica sus provocaciones y las relaciones entre ambos países siguen siendo precarias, lo más probable es una escalada accidental. Los países de la OTAN en el flanco oriental de Europa han incrementado su presencia militar y están reforzando sus capacidades de defensa, incluso con el fondo de Acción de Seguridad para Europa (SAFE) de la UE, de 150 000 millones de euros, y la Operación Centinela Oriental de la OTAN, cuyo objetivo es reforzar los activos militares en esta zona. Un ataque ruso accidental contra uno de estos activos, la interpretación errónea del fuego amigo a medida que las fuerzas de la OTAN se multiplican en la región, o un error de cálculo por cualquiera de las partes, podrían provocar intercambios más intensos. En un escenario más extremo, Rusia podría malinterpretar una respuesta moderada a sus provocaciones como un incentivo para iniciar una guerra más formal en sus fronteras con la OTAN.

Impacto

Un conflicto directo entre los países de la OTAN y Rusia afectaría gravemente la economía de la región, a medida que aumenta la incertidumbre de los inversores. Rusia probablemente atacaría infraestructuras críticas, lo que podría interrumpir las conexiones de transporte en toda la región o los sistemas de información, siendo Finlandia, Suecia y los países bálticos especialmente vulnerables. La inestabilidad política y social interna aumentaría, ya que Rusia intentaría desestabilizar a las minorías rusohablantes de la región. En un escenario extremo, Rusia también podría intentar

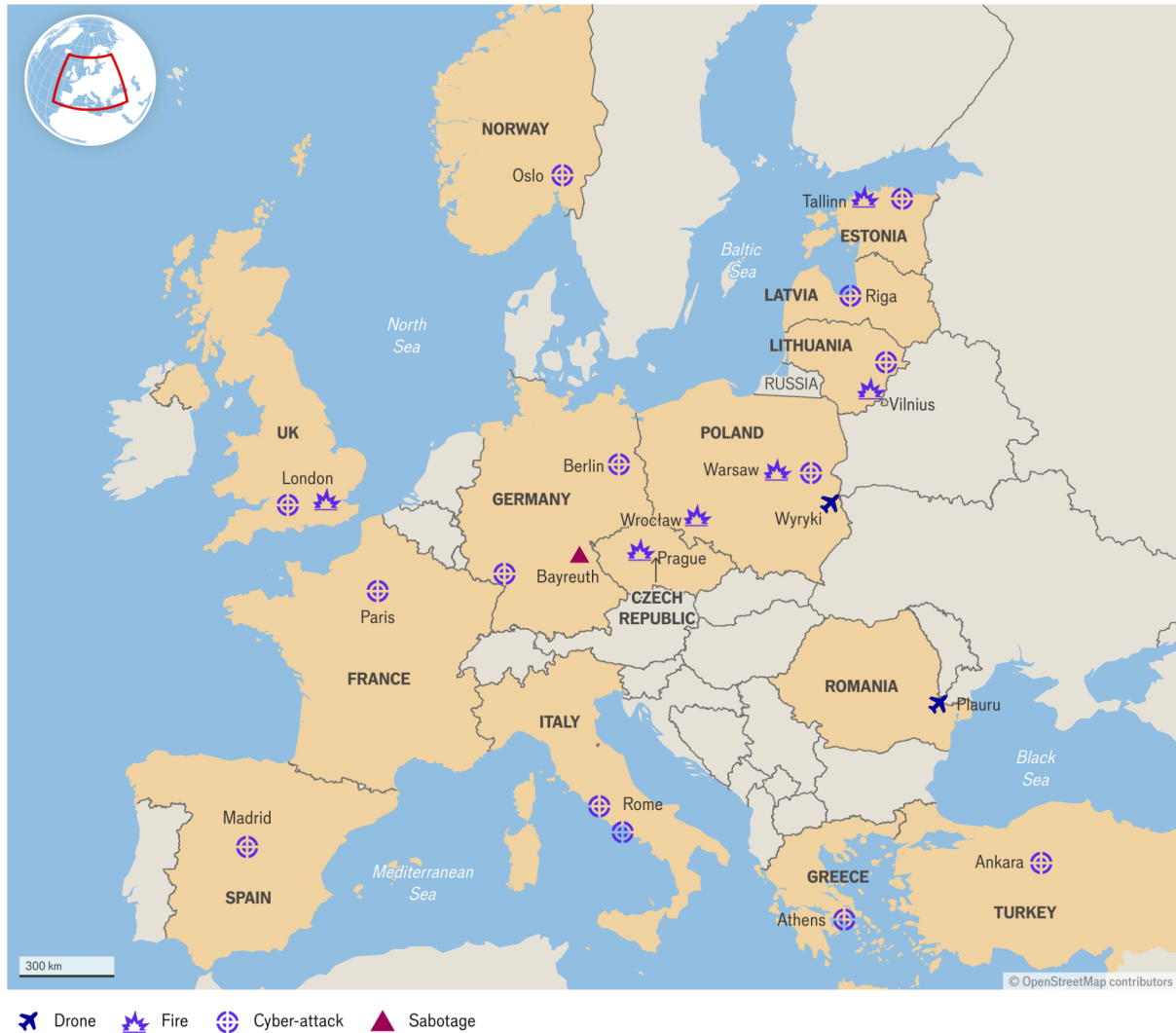
convencer a otros países que ya le han brindado apoyo militar (en particular, Irán y Bielorrusia) para que se unan al conflicto, expandiéndolo más allá de las fronteras de la OTAN.

Mitigación

Las empresas que operan en Europa, y en particular en los países fronterizos con la OTAN, deben ser conscientes de las posibles interrupciones en sus flujos de trabajo derivadas de la expansión de la agresión rusa. Deben reforzar sus sistemas de seguridad de la información para protegerse contra ciberataques y tomar medidas para garantizar la continuidad de las cadenas de suministro. Asimismo, deben preparar planes de contingencia ante la posibilidad de que un deterioro de la situación de seguridad entre Rusia y los países de la OTAN conlleve un endurecimiento de las medidas de seguridad, y tomar las medidas adecuadas para garantizar la seguridad de su personal.

Russia maintains pressure on Europe with "grey zone" activities

Select major grey zone activities carried out by Russia in Europe since 2022, as confirmed by European governments



El frágil acuerdo de paz en Gaza se rompe y reavivó el conflicto

World | Security risk

20 de noviembre de 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))
8	Alto	Bajo

Contexto

Israel y Hamás firmaron un plan de paz respaldado por Estados Unidos el 8 de octubre, lo que marcó la primera pausa en los combates en el conflicto de dos años. El acuerdo ha recibido el mayor apoyo de cualquier propuesta de paz hasta la fecha, con el amplio respaldo de los Estados árabes y musulmanes, incluidos Qatar y Turquía, tradicionalmente los

principales aliados de Hamás. Sin embargo, el proceso de retirada gradual de las fuerzas israelíes, el desarme de Hamás y la transición a un gobierno civil liderado por palestinos en Gaza será lento y conllevará riesgos.

US proposal envisages phased and conditional Israeli military withdrawal from Gaza



Desencadenar

Nuestra previsión principal es que la primera fase del acuerdo se implementará en su totalidad. Sin embargo, el acuerdo solo especifica un cese de hostilidades, en lugar de un fin más formal del conflicto. Los combates podrían reavivarse en varias etapas, incluso si las fuerzas israelíes dudan en permanecer tras la línea acordada, por ejemplo, en respuesta a las supuestas amenazas de rearme de Hamás, o si Israel no permite la rápida reanudación de los envíos de ayuda exterior. Las etapas posteriores del acuerdo aún no se han negociado por completo. Una ruptura de la confianza podría reavivar los combates si se percibe que alguna de las partes incumple su compromiso principal: para Hamás, el desarme total y la retirada de Gaza, y para Israel, una mayor retirada de tropas y acuerdos de gobernanza a largo plazo.

Impacto

El regreso a los combates a gran escala afectaría gravemente la economía regional, en particular a Palestina, cuya población, economía e infraestructura han quedado devastadas tras dos años de combates. El impacto también sería significativo para Israel, que, dependiendo de las circunstancias del fracaso del acuerdo, podría verse cada vez más aislado de sus aliados internacionales, probablemente incluyendo a Estados Unidos, dado el apego personal de Trump al plan de paz. El creciente aislamiento de Israel podría resultar en una ola de combates más prolongada, sin la presión de los socios internacionales. El coste humano sería mayor, y las principales infraestructuras de la región también estarían en riesgo por ataques esporádicos.

Mitigación

Las empresas que operan en la región deben ser conscientes de que la reanudación del conflicto probablemente sea disruptiva, tanto en Israel como en Palestina, así como en las posibles zonas de conflicto con repercusión, incluido el Líbano. Las empresas deben considerar la elaboración de planes de contingencia para evacuar o repatriar al personal, asegurar las cadenas de suministro (incluidos los suministros y/o la logística de transporte) y, posiblemente, examinar la diversificación a largo plazo. Las empresas deben asegurarse de que las medidas de seguridad se revisen periódicamente y se comuniquen a todo el personal.

La escasez de alimentos y agua provoca guerras y migraciones masivas

World | Political stability risk

20 de noviembre de 2025

Escenario de riesgo para la estabilidad política

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

Contexto

Los modelos de cambio climático apuntan a una mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos. Las sequías y olas de calor severas ya han afectado negativamente al rendimiento de los cultivos, y es probable que las temperaturas globales en 2025 superen los récords alcanzados en 2024.

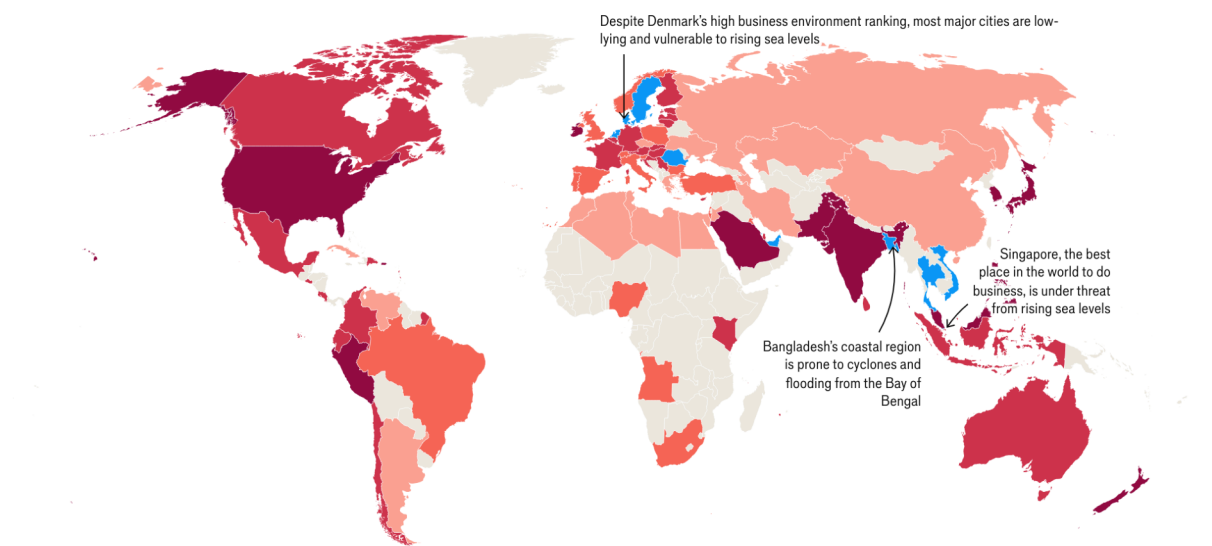
Desencadenar

Hasta ahora, los fenómenos meteorológicos extremos han sido esporádicos y se han presentado en diferentes partes del mundo, pero es probable que comiencen a ocurrir de forma más sincronizada a medida que aumenten los desafíos climáticos. Esto intensificaría su impacto y dificultaría su gestión a corto plazo.

Climate change is a greater risk to the business environment in some countries than others

Difference between BER and ND-GAIN Scores (normalised): the climate risk gap

<-1 -1-0 0-1 >1 Top 10 countries



Source: Notre Dame Global Adaptation Initiative Vulnerability Index (ND-GAIN);EIU Business Environment Rankings (BER). Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Impacto

Si los fenómenos meteorológicos extremos tienen un impacto significativo en la producción, esto podría provocar escasez, sobrecargando las cadenas de suministro globales y avivando la inflación. El aumento de los costos de los productos agrícolas se extendería a los hogares, incrementando el costo de la vida y la inseguridad alimentaria. La escasez de alimentos y agua en algunas partes del mundo, como Oriente Medio, la región africana del Sahel y el sur de Asia, podría provocar migraciones masivas, o incluso guerras por los recursos, lo que desencadenaría graves consecuencias políticas que podrían extenderse a múltiples países. Los países del Sahel son particularmente vulnerables a la escasez de alimentos y agua, ya que una ola de golpes de Estado ha debilitado gravemente la capacidad del Estado para satisfacer las necesidades básicas de la población, y la inestabilidad política y la reducida presencia de las fuerzas de paz de la ONU han

aumentado el riesgo de conflicto en la región. Bangladesh, uno de los países más densamente poblados del mundo, está muy expuesto a los desastres meteorológicos relacionados con el cambio climático, que podrían causar desplazamientos masivos de población, interrupciones industriales, escasez de alimentos y vivienda, y la propagación de enfermedades infecciosas. Aunque las economías avanzadas están relativamente bien preparadas para resistir los fenómenos meteorológicos, los países europeos en particular todavía están expuestos a sus efectos, como la migración y la entrada de refugiados como resultado de los desastres climáticos y la escasez de alimentos en los países más pobres.

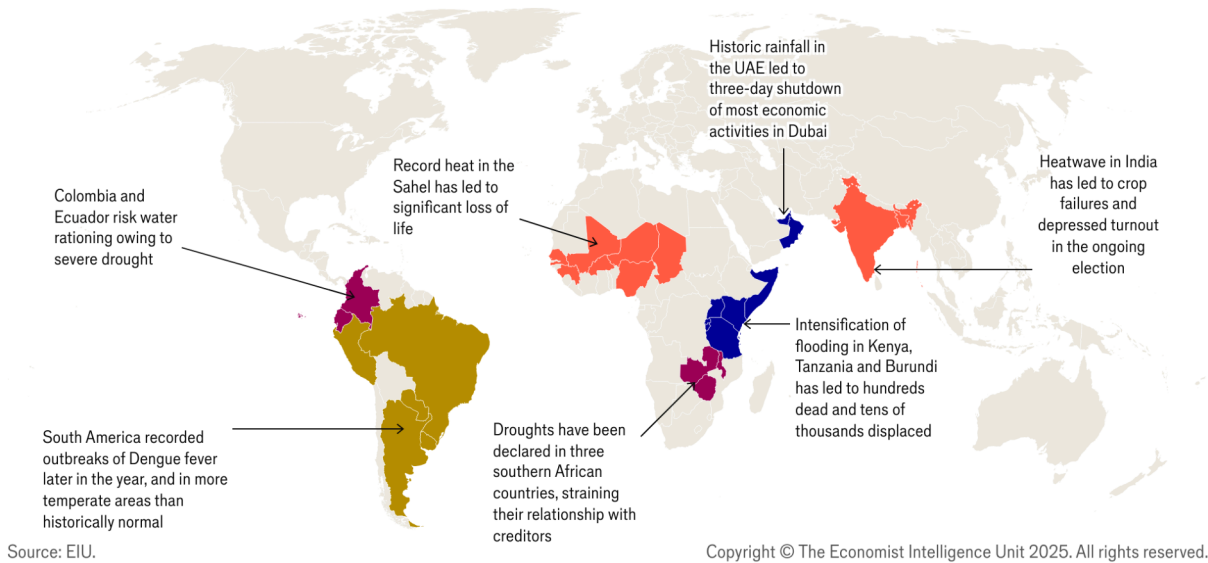
Mitigación

Las empresas que operan en regiones donde la producción y el suministro de alimentos son vulnerables a condiciones climáticas extremas deben ser conscientes del riesgo de agitación social e inestabilidad política causados por la grave escasez de alimentos. Los avances tecnológicos y la inteligencia artificial han facilitado la protección de activos contra el cambio climático. Existen oportunidades de negocio para el desarrollo y la comercialización de cereales de doble cultivo resistentes a la sequía.

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



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

World | Infrastructure risk

20 de noviembre de 2025

Escenario de riesgo macroeconómico

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

Contexto

Estados Unidos, que ha sido el mayor contribuyente de fondos a la Organización Mundial de la Salud (OMS), se retiró de la organización en enero de 2025. El gobierno estadounidense, bajo la dirección de Trump, también planea recortar la financiación y el personal del Departamento de Salud y Servicios Humanos como parte de un esfuerzo general para reducir la burocracia federal y el gasto público. Estas decisiones debilitarán significativamente la capacidad global para prepararse, monitorear y contener la propagación de enfermedades infecciosas; participar en el intercambio de información médica; y desarrollar vacunas y tratamientos para nuevos virus. Las disputas en torno al origen de la pandemia de COVID-19 agravaron la desconfianza entre países, en particular entre Estados Unidos y China, lo que obstaculizará aún más el intercambio oportuno de datos de monitoreo del virus e investigación médica.

Desencadenar

La persistencia de prácticas agrícolas intensivas, la expansión urbana y la disminución de la ayuda internacional para el control y la prevención de enfermedades aumentarán el riesgo de mutaciones virales y la transmisión entre especies, incluso de animales salvajes a humanos. Un brote de un nuevo virus infeccioso sin vacuna podría volverse endémico y propagarse a través de las fronteras a través de viajes internacionales, desencadenando una pandemia.

Impacto

El impacto de una nueva pandemia se sentiría de forma desigual en todo el mundo, según la preparación de cada país ante emergencias médicas; la disponibilidad de recursos médicos de contingencia; la capacidad de monitoreo y seguimiento; la capacidad de investigación, desarrollo y producción de vacunas; la eficacia gubernamental; y la confianza pública en los funcionarios públicos. Muchos países, en particular en Asia, aprovecharían la experiencia adquirida durante la pandemia de COVID-19 y restringirían rápidamente los viajes internacionales, además de implementar un seguimiento y monitoreo masivo del virus para contener la propagación durante las primeras etapas. Mientras tanto, los brotes virales en Estados Unidos, en particular en las zonas urbanas densamente pobladas, podrían ser más difíciles de prevenir y contener, ya que un menor grado de confianza en la información oficial socavaría el monitoreo temprano, la respuesta de contingencia y las medidas preventivas. Las perturbaciones en la economía mundial serían menos graves que durante la pandemia de COVID-19, cuando la economía mundial se contrajo un 3,2 % en 2020. Los gobiernos de todo el mundo adoptarían medidas de contención tempranas, si fuera posible, y evitarían los confinamientos estrictos, que fueron la principal causa de la recesión económica durante la recesión provocada por la COVID-19. Aun así, el comercio y los viajes internacionales, así como las actividades económicas y sociales nacionales, se verían gravemente afectados. Las empresas agrícolas estarían particularmente expuestas a los daños causados por la propagación internacional de enfermedades transmisibles, incluyendo el sacrificio masivo de animales expuestos y la pérdida de cosechas, lo que provocaría una disminución de la producción y graves pérdidas comerciales para los agricultores.

Mitigación

Las empresas deberían evaluar y ajustar periódicamente sus planes de contingencia ante pandemias, en particular la resiliencia de los canales de adquisición; la elasticidad de la demanda de sus productos y servicios; y considerar la posibilidad de teletrabajo para su personal. El seguimiento de la información publicada por organizaciones internacionales y autoridades sanitarias de los países donde operan las empresas también facilitaría la detección temprana y la preparación ante pandemias y otros riesgos sanitarios importantes.

La rápida adopción de herramientas de IA altera el mercado laboral

World | Macroeconomic risk

20 de noviembre de 2025

Escenario de riesgo macroeconómico

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

Contexto

Con la disminución del coste de la formación y la rápida expansión de las capacidades y la adaptabilidad, [las herramientas de IA](#) basadas en grandes modelos de lenguaje (LLM) han demostrado un potencial considerable para su comercialización y aplicación masiva en el mundo empresarial. Muchas empresas han comenzado a utilizar asistentes de IA o herramientas de análisis para apoyar o sustituir a empleados humanos en funciones administrativas, de atención al cliente, de recopilación y compilación de datos e investigación documental.

Is AI getting closer to being able to do everything that a human can?

Difference between the 2022 and 2023 surveys



Desencadenar

La adopción y aplicación corporativa de herramientas de IA será gradual y no lineal, y la escala y la velocidad variarán entre sectores. En este sentido, es difícil determinar un desencadenante específico; más bien, son los efectos acumulativos y secundarios los que podrían transformar la demanda y la oferta de habilidades laborales, creando desajustes y disrupciones.

Impacto

Uno de los riesgos es que la velocidad y la escala de la adopción de la IA superen la capacidad del mercado para adaptarse y absorberla, lo que provocará un desplazamiento masivo de empleos, ya que los nuevos empleos creados en industrias y puestos emergentes relacionados con la IA no compensarán los empleos reemplazados por la automatización industrial facilitada por las herramientas de IA. Incluso si los gobiernos y el sector privado se organizan y cooperan en la capacitación y el reciclaje de los trabajadores para que trabajen eficazmente con la IA y exploren los nuevos empleos, el proceso llevará tiempo y, mientras tanto, aumentará el desempleo friccional. Muchos trabajadores tendrán que aceptar empleos con salarios más bajos, un entorno laboral más exigente y menos seguridad. El desempleo y el subempleo resultantes exacerbarán las tensiones sociales y políticas existentes relacionadas con la desigualdad económica y la disparidad de oportunidades de vida. Otro riesgo es la pérdida de oportunidades profesionales para los trabajadores jóvenes, lo que con el tiempo restringirá la oferta laboral futura y aumentará los costos laborales para las empresas. Muchos puestos de nivel inicial se encuentran entre los más vulnerables a la automatización habilitada por la IA, ya que la productividad obtenida con la adopción de la IA permite a las empresas reducir la contratación para esos puestos. La menor disponibilidad de empleo también limita las oportunidades de los trabajadores en el inicio de su carrera para aprender en el trabajo y cultivar habilidades y una buena ética laboral. Con el tiempo, esto reducirá la reserva de talento que las empresas pueden ascender a puestos directivos, y la escasez de oferta se traducirá en mayores costos.

Mitigación

Se recomienda a las empresas que fomenten y promuevan activamente el aprendizaje proactivo y continuo entre sus empleados para facilitar el aprendizaje de nuevas habilidades, en particular las que les permitan trabajar y aprovechar las herramientas de IA. Deberían colaborar y comunicarse con el gobierno para brindar apoyo financiero y capacitación a los trabajadores en desempleo temporal debido a las disrupciones tecnológicas, a fin de mitigar la resistencia y la reacción negativa a la adopción de la IA. Las empresas también deberían abstenerse de reducir significativamente la contratación de personal de nivel inicial y rediseñar sus programas de capacitación internos para desarrollar habilidades que se adapten al nuevo modelo de trabajo colaborativo entre IA y personas.

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

World | Foreign trade and payments risk

20 de noviembre de 2025

Escenario de riesgo en comercio exterior y pagos

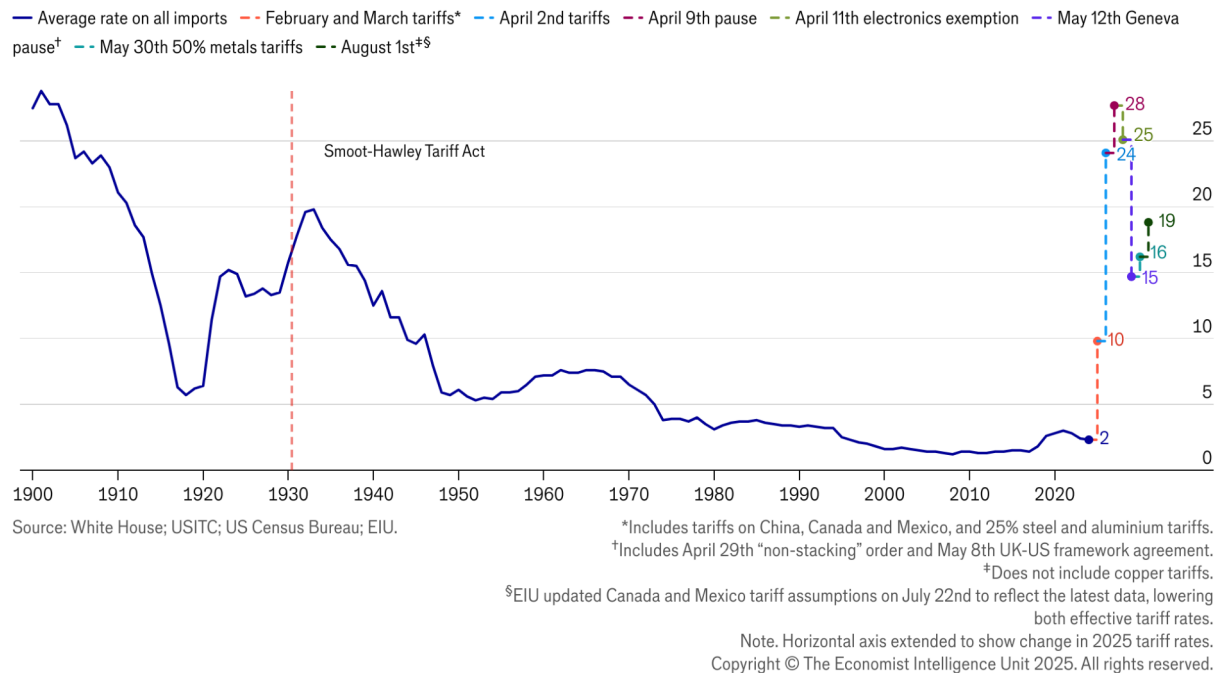
Intensidad del riesgo (probabilidad x impacto)	Probabilidad: Muy baja (1) - Muy alta (5)	Impacto: (Muy bajo (1) - Muy alto (5))
10	Bajo	Muy alto

Contexto

El gobierno estadounidense, bajo la presidencia de Donald Trump, ha lanzado una ofensiva comercial unilateral imponiendo aranceles generales a las importaciones de todos los países, que en su mayoría oscilan entre el 10% y el 30%, así como una serie de gravámenes sectoriales o específicos para diversos artículos, como automóviles, autopartes, acero y otros metales industriales, y medicamentos patentados. Es posible que se anuncien aranceles adicionales sobre los semiconductores a finales de 2025. Prevemos que la guerra comercial de Estados Unidos contra sus socios provocará una desaceleración notable del crecimiento económico estadounidense y mundial en 2026-27, aunque es probable que se evite una recesión gracias a un mayor estímulo fiscal y monetario y a la continuidad de los flujos comerciales entre otras economías importantes que servirán de protección.

The August 1st reciprocal tariffs push the effective rate back up to 1930s peak

US weighted average tariff rate (WATR); %



Desencadenar

A pesar de evitar otra ronda de escalada en el conflicto comercial entre EE. UU. y China en octubre de 2025, persistirá el riesgo de una ruptura de la tregua comercial bilateral temporal en 2026. De igual manera, a pesar de los nuevos marcos comerciales formados por EE. UU. y algunos de sus principales socios comerciales, como la UE, Corea del Sur y Vietnam, los detalles sobre la superposición de gravámenes y la definición de conceptos importantes como el transbordo siguen siendo confusos. Esto significará que persiste el riesgo de disputas sobre la implementación y la escalada de los conflictos comerciales. Por otra parte, la reacción de otras economías a los esfuerzos de las empresas chinas por diversificar sus mercados de exportación representa otro posible detonante de una guerra comercial global. Los exportadores chinos podrían compensar la pérdida de pedidos estadounidenses aumentando las ventas en economías no estadounidenses, como la UE, Japón y los mercados emergentes con una gran base de consumidores. Esto conduciría a una afluencia repentina de bienes con precios competitivos en estas economías, lo que podría abrumar a los fabricantes locales. En respuesta, los gobiernos locales podrían optar por iniciar investigaciones antidumping, imponer restricciones a las importaciones y aumentar los aranceles a los productos chinos, lo que desencadenaría una nueva ola de represalias comerciales. En un escenario extremo, la UE, Japón, Brasil, India y Estados Unidos podrían verse involucrados, en diversos grados, en guerras comerciales con China, lo que causaría una perturbación significativa del intercambio y el crecimiento económico mundial.

Impacto

El estallido de una guerra comercial global multilateral, que difiere de un aumento unilateral de los aranceles estadounidenses a sus socios comerciales, socavaría gravemente la demanda mundial de bienes, la inversión y la producción industrial, lo que provocaría un crecimiento mucho más lento o incluso una recesión económica para los países integrados en la cadena de suministro manufacturera global, así como una importante volatilidad en los mercados financieros. Si China decide ampliar y prolongar sus restricciones o bloquear las exportaciones de materias primas esenciales para los sectores de semiconductores, energías limpias y automoción (como tierras raras y grafito), esto podría provocar escasez de dichos materiales una vez que las empresas occidentales agoten sus existencias. Esto, a su vez, socavaría la producción y la investigación de alta tecnología en Occidente. Las guerras comerciales entre EE. UU. y sus aliados como Alemania, Francia, Japón, Corea del Sur y Australia podrían complicar la cooperación en otras áreas, como la seguridad y la inversión en la cadena de suministro. Si las principales economías optan por seguir el ejemplo introduciendo aranceles más altos a las importaciones en general, las consiguientes perturbaciones frenarían los flujos comerciales globales y podrían provocar una recesión global. También es posible que se produzcan devaluaciones competitivas de las monedas a medida que los países buscan proteger sus cuotas de exportación.

Mitigación

Las empresas deberían ampliar su seguimiento de las políticas y cambios comerciales más allá del enfoque de la administración estadounidense. Es crucial comprender y evaluar el impacto de los cambios anunciados y potenciales en el régimen arancelario y las herramientas no arancelarias de las principales economías que afectan al comercio exterior. También se recomienda a las empresas que ajusten sus planes de inversión, compras y abastecimiento, asignación de producción y dotación de personal a un nuevo contexto global de elevada incertidumbre y cambios políticos volátiles en

los próximos dos años. Los planes de contingencia deben contemplar posibles aumentos en los costos arancelarios, de producción y de envío, así como las interrupciones en las cadenas de valor globales. El acaparamiento anticipado y la localización de la producción en los mercados finales pueden ofrecer una protección limitada.

La reevaluación del sector de la IA provoca un desplome de la bolsa estadounidense

World | Financial risk

20 de noviembre de 2025

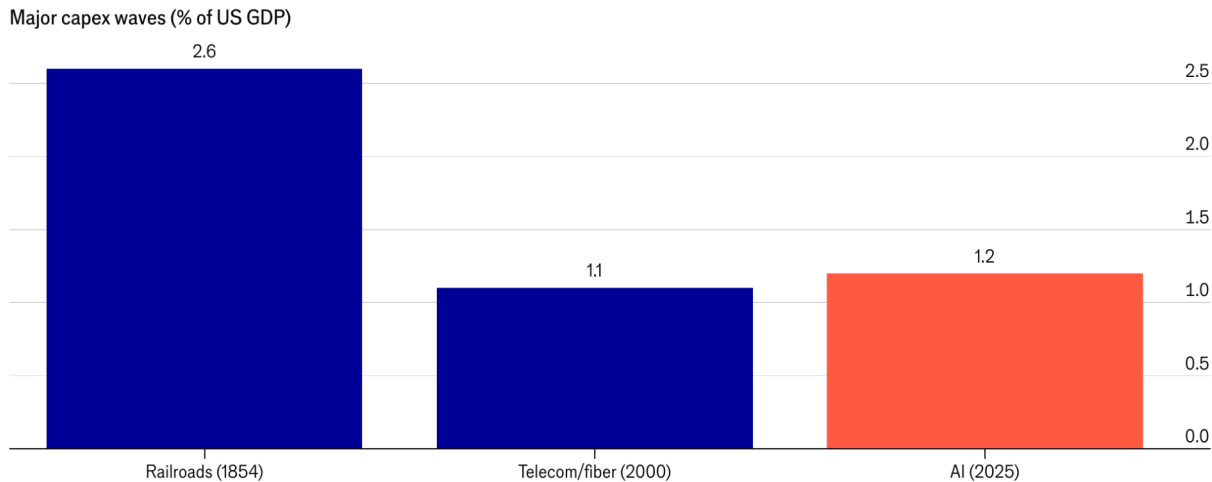
Escenario de riesgo financiero

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

El fuerte crecimiento de la industria tecnológica y las (hasta ahora) menos temidas consecuencias económicas derivadas del aumento de los aranceles estadounidenses han impulsado el mercado bursátil estadounidense a máximos históricos en 2025. Sin embargo, existe una creciente discrepancia entre el auge de Wall Street y la desaceleración del mercado general, a medida que la economía estadounidense comienza a mostrar signos de debilidad. El mercado de valores estadounidense también está muy concentrado en este momento, y las diez principales empresas representan alrededor del 35 % de la capitalización total. La mayoría de estas son empresas tecnológicas. Su valoración se basa en las perspectivas de crecimiento, más que en la rentabilidad actual, lo que las deja vulnerables a los cambios en el desarrollo industrial.

US data centre capex is booming



Source: Paulkedrosky.com

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

Desencadenar

Una fuente importante de riesgo de desplome bursátil es la industria relacionada con la inteligencia artificial (IA). Las grandes empresas tecnológicas se encuentran en una feroz competencia por construir centros de datos y desarrollar IA. La enorme inversión de capital en infraestructura de IA, incluyendo almacenamiento de datos, potencia computacional y software de mantenimiento, ha debilitado los flujos de caja de estas empresas y las ha llevado cada vez más a la emisión de deuda y a fondos de crédito privados (que suelen captar fondos mediante préstamos bancarios). Fundamentalmente, a pesar de los beneficios prometidos por la aplicación masiva de herramientas de IA y el aumento de la productividad, la brecha entre la rentabilidad de la industria de la IA y la rentabilidad exigida es potencialmente enorme. El componente principal de los centros de datos son los procesadores (unidades de procesamiento gráfico), cuyo ciclo de reemplazo es de tan solo tres o cuatro años gracias al rápido avance tecnológico. El alto requisito resultante de rentabilidad del capital significa que las empresas que construyen centros de datos a gran escala se enfrentarán eventualmente a las exigencias de rentabilidad de los inversores. Si no se puede satisfacer dicha demanda, podría producirse una reevaluación de la industria, lo que desencadenaría un desplome bursátil. Por otra parte, la creciente exposición de las grandes tecnológicas al mercado de crédito privado, a medida que incrementan la emisión de deuda para financiar ambiciosos planes de adquisición de procesadores, construcción de centros de datos y desarrollo de IA, añade un nivel adicional de riesgo financiero. El elevado apalancamiento relacionado con la IA establece un vínculo directo entre la industria tecnológica y el mercado de bonos, lo que a su vez magnificará el impacto de un posible estallido de la burbuja de la IA.

Impacto

Una caída del mercado bursátil estadounidense tendrá repercusiones sustanciales en las economías estadounidense y mundial. Según una encuesta de Gallup realizada en mayo de 2025, el 62 % de los estadounidenses posee acciones. El capital también desempeña un papel importante en los fondos de ahorro para la jubilación y otras carteras de inversión. Un desplome bursátil se transmitirá rápidamente a la economía real, ya que los ingresos de los hogares, tanto los actuales como las expectativas de futuras entradas, se verán afectados, lo que reducirá la propensión al gasto. La inversión en la industria de la IA ha sido un importante motor del crecimiento económico estadounidense desde 2024. Por lo tanto, una reevaluación de las perspectivas del sector de la IA agravaría el lastre de la economía. La creciente vinculación entre la inversión en IA y los préstamos bancarios representa un nivel adicional de riesgo. Si un retroceso en la industria de la IA provoca un aumento abrupto de la insolvencia a través de los fondos de crédito privados, podría desencadenarse una crisis de liquidez en el sector bancario.

Mitigación

Se recomienda a los inversores evitar la concentración excesiva en el mercado bursátil estadounidense, en particular en las empresas tecnológicas. También deberían supervisar la proporción de financiación para el desarrollo de IA mediante crédito privado vinculado a préstamos bancarios, ya que un aumento sostenido y significativo en este ámbito indicaría una menor capacidad de las empresas tecnológicas para financiar nuevas inversiones de capital con sus propios recursos y una mayor exposición del sector bancario a la industria.

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

World | Financial risk

20 de noviembre de 2025

Escenario de riesgo financiero

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

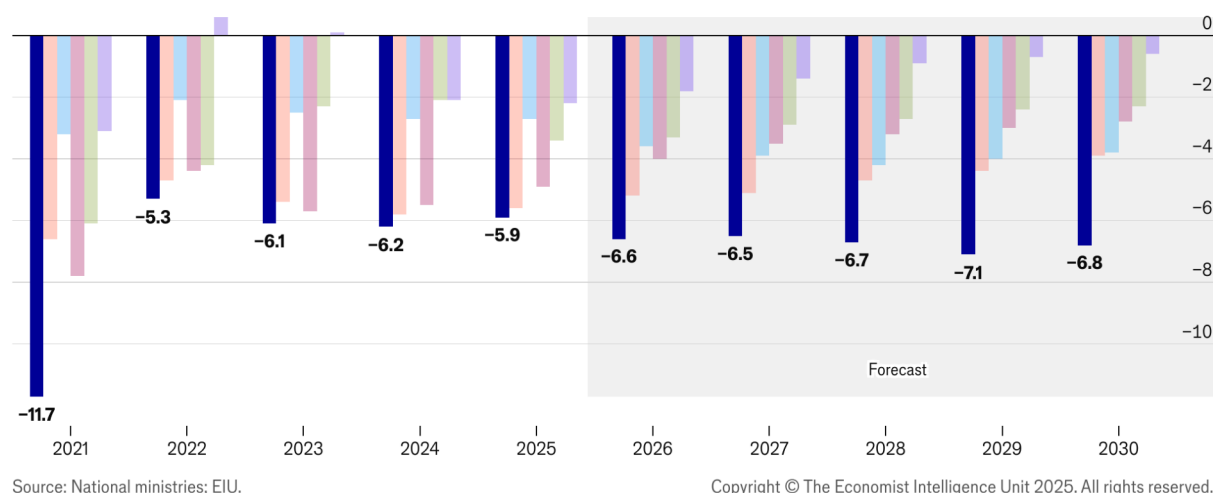
Contexto

Bajo la administración Trump, la política fiscal estadounidense se caracteriza por ambiciosos recortes de impuestos y planes audaces para reducir el tamaño de la burocracia federal y una amplia gama de gasto público. Con el control del Partido Republicano de la Casa Blanca y ambas cámaras del Congreso, la administración Trump logró extender la Ley de Reducción de Impuestos y Empleos de 2017, introduciendo exenciones fiscales adicionales para las propinas y el pago de horas extra, y ampliando las reducciones de impuestos estatales y locales. Trump se ha comprometido a recortar drásticamente el gasto público y las prestaciones sociales, y a dismantelar los programas de incentivos para las energías renovables; sin embargo, los recortes propuestos al gasto público y las propuestas de recaudación de ingresos mediante aranceles son insuficientes para compensar las reducciones fiscales previstas. La amplia reducción prevista de la plantilla de funcionarios públicos podría incluso socavar la capacidad de recaudación fiscal del gobierno. La ley de conciliación presupuestaria, aprobada en julio de 2025, elevó el techo de la deuda estadounidense en 5 billones de dólares, hasta los 41,1 billones, lo que mitiga los riesgos a corto plazo. Sin embargo, esperamos que el déficit fiscal estadounidense siga siendo amplio y la polarización política sostendrá los riesgos de futuros enfrentamientos sobre el techo de la deuda.

The US stands out among advanced economies for fiscal deficit size

Budget deficit; % of GDP

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



Desencadenar

Las reducciones de impuestos sin financiación y la continua y alta demanda de gasto público en defensa, sanidad y bienestar social implican que el gobierno estadounidense seguirá dependiendo del endeudamiento para financiar su presupuesto. Esto conlleva el riesgo de que Estados Unidos incumpla sus compromisos de pago de la deuda soberana, ya que el endeudamiento público alcanza el límite establecido por el Congreso. Si bien el Partido Republicano controla ambas cámaras del Congreso, sus diferentes facciones, incluyendo el bando MAGA (Make America Great Again) y los conservadores tradicionales, tienen diferentes prioridades de gasto y mantienen opiniones divergentes sobre la prudencia fiscal. Estas opiniones divergentes sobre la política fiscal presentan el riesgo de no llegar a un acuerdo sobre el aumento del techo de la deuda pública, lo que podría desencadenar un impago técnico de la deuda estadounidense.

Impacto

Un impago de la deuda soberana estadounidense, incluso si fuera de naturaleza técnica, causaría estragos en los mercados financieros. Elevaría las tasas de financiación a corto plazo y provocaría una escasez de liquidez. Un incumplimiento prolongado en la resolución del impago desencadenaría una liquidación generalizada de activos de renta variable y renta fija, que se extendería al mercado inmobiliario a través del aumento de las tasas hipotecarias y perjudicaría el gasto de los hogares estadounidenses. El consiguiente aumento sistémico de los costes de financiación a nivel mundial debido al aumento de las primas de riesgo también pondría a prueba la capacidad de pago de la deuda de los mercados emergentes, lo que, combinado con una recesión económica en Estados Unidos, podría provocar una recesión mundial. Las turbulencias del mercado también impulsarán una avalancha de activos refugio, como el oro, las criptomonedas, el yen japonés y los bonos de determinadas economías avanzadas, lo que provocaría una drástica liquidación de las posiciones en activos estadounidenses y una abrupta devaluación del dólar estadounidense.

Mitigación

Las empresas deberían seguir las modificaciones propuestas por el gobierno estadounidense a los planes tributarios y de gasto público, y monitorear los planes del Tesoro estadounidense para la emisión de nuevos bonos. Las empresas podrían adoptar medidas de cobertura para protegerse de la volatilidad del tipo de cambio del dólar estadounidense y garantizar el control y la mitigación de riesgos en los mercados emergentes.

Automotor

World | Automotive

7 de abril de 2025

La industria automotriz mundial ha sufrido múltiples reveses en los últimos años, incluyendo la pandemia de COVID-19 y los conflictos militares en Europa del Este y Oriente Medio, así como las tensiones geopolíticas y comerciales entre China y Occidente. Esta combinación ha provocado interrupciones en la cadena de suministro y el transporte marítimo de automóviles, mientras que el aumento de la inflación en muchos mercados occidentales obligó a los bancos centrales a subir los tipos de interés, lo que frenó el gasto de los consumidores. Ahora, sin embargo, el sector automotriz se enfrenta a otro gran desafío, después de que Donald Trump, presidente de Estados Unidos, elevara los aranceles de importación de ese país para automóviles al 25 %. El nuevo arancel se aplicará a los vehículos importados a partir de abril de 2025 y a las

autopartes a partir de mayo de 2025, aunque el comercio realizado bajo el Tratado entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC) está exento, al menos por ahora. Los aranceles automotrices, que se suman a aranceles recíprocos que van del 10 % para el Reino Unido al 54 % para China (aunque no son aditivos), reconfigurarán las cadenas de suministro y las estrategias de inversión en automóviles en los próximos años.

Al mismo tiempo, los esfuerzos de Trump por revertir muchas de las políticas ambientales implementadas por su predecesor, Joe Biden, plantean interrogantes sobre la transición de la industria hacia los vehículos eléctricos (VE), un proceso que ya está en marcha en Estados Unidos, China, la UE y otros mercados importantes. Si bien es probable que la intervención de Trump ralentice la implantación de los VE en Estados Unidos, creemos que la transición global hacia ellos continuará, con los fabricantes chinos de VE desempeñando un papel cada vez más dominante a nivel mundial.

Ante la incertidumbre global, prevemos un crecimiento moderado de las ventas globales de vehículos nuevos durante los próximos cinco años. En las 60 geografías analizadas por este informe, las ventas de automóviles nuevos aumentaron un 11,1 % en 2023 y un 3,2 % estimado en 2024. Tras la caída durante la pandemia, las ventas unitarias anuales han superado los niveles de 2019, aunque aún se encuentran por debajo de los niveles observados entre 2015 y 2018. La recuperación se vio impulsada en parte por un crecimiento económico superior al previsto en EE. UU., pero principalmente por las ventas de vehículos eléctricos, que se mantienen sólidas. Las ventas de vehículos comerciales y autobuses (VC) nuevos también han superado los niveles prepandemia, pero se estima que se redujeron un 6,4 % en 2024.

Prevemos que el mercado de coches nuevos crecerá un 0,7 % en 2025, mientras que el de vehículos comerciales nuevos se expandirá un 2,7 % a medida que el gasto corporativo se recupere gradualmente. Sin embargo, las ventas totales se mantendrán moderadas, dado el impacto que los aranceles de Trump han causado en la economía mundial. Es probable que aumenten las presiones inflacionarias en EE. UU., elevando el precio de los vehículos y ralentizando la reducción prevista de los tipos de interés. En otros países, los precios de los coches podrían caer a medida que las exportaciones que antes se destinaban a EE. UU. se desvien y las economías se tambaleen.

Durante nuestro período de pronóstico quinquenal (2025-29), prevemos que las ventas de autos nuevos aumentarán a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) moderada del 2,2%, con una TCAC del 3,1% para los vehículos comerciales nuevos. Para 2029, las ventas anuales totales de vehículos nuevos, con aproximadamente 105 millones de unidades a nivel mundial, superarán su máximo de 95 millones de unidades en 2017. Estas previsiones están sujetas a considerables riesgos a la baja, dada la enorme incertidumbre que rodea a la economía mundial.

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	16.5	19.9	23.1	25.1	28.5	32.4
% change	34.0	21.0	21.0	16.0	8.0	14.0	14.0
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.

Las ventas de vehículos eléctricos seguirán siendo un importante motor de crecimiento, con una sólida tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 38 % entre 2025 y 2029. Sin embargo, el mercado seguirá frenado por la inquietud de los compradores sobre la autonomía, los precios, la incertidumbre en los subsidios, la deficiente infraestructura de carga y el aumento de las tensiones comerciales. En mercados sin un fuerte apoyo gubernamental mediante incentivos y objetivos de emisiones, estos factores también desalentarán a los fabricantes de automóviles a continuar con sus fuertes inversiones en el desarrollo de vehículos eléctricos. Algunos duplicarán la inversión en motores de combustión interna (ICE), pero también prevemos fuertes ventas de vehículos híbridos.

El lanzamiento de vehículos autónomos seguirá decepcionando las expectativas, pero la creciente integración de la inteligencia artificial (IA) en toda la cadena de valor, especialmente en la producción y la logística, cobrará impulso. En este sentido, los fabricantes de automóviles también se verán obligados a tomar decisiones difíciles al intentar sortear las barreras comerciales entre Estados Unidos y China en insumos como los semiconductores, así como la necesidad de personalización y control de la tecnología de sus vehículos.

Mientras lidian con las incertidumbres comerciales, los cambios tecnológicos y la transición irregular hacia los vehículos eléctricos, los fabricantes de automóviles también tendrán que adaptarse a las tendencias a largo plazo. Estas incluyen el envejecimiento y el crecimiento de la población, los nuevos modelos de financiación de la venta de automóviles, la

expansión de las redes de venta por internet y el cambio de actitud de los consumidores. Atender la demanda de forma flexible será difícil dadas las tensiones geopolíticas en torno al comercio, que probablemente aumentarán a medida que los fabricantes de automóviles chinos sigan incursionando en los mercados internacionales.

Previsiones clave

- La industria automotriz enfrentará una considerable incertidumbre durante 2025 a menos que la guerra comercial mundial se calme. No obstante, prevemos que las ventas de autos nuevos aumentarán un 0,7 % este año, mientras que las de vehículos comerciales nuevos lo harán un 2,7 %.
- Durante el período de pronóstico 2025-29, prevemos que las ventas de autos nuevos aumenten a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 2,2% y las de vehículos comerciales y autobuses nuevos a una TCAC del 3,1% durante el mismo período. Para 2026, las ventas totales de vehículos nuevos superarán su máximo anterior de 2017 y seguirán aumentando hasta alcanzar los 105 millones en 2029.
- A pesar del retroceso en algunos mercados, en particular en EE. UU., los fabricantes de vehículos aún se enfrentan a ambiciosos objetivos gubernamentales para mitigar el cambio climático abandonando los vehículos de combustión interna. Prevemos que las ventas mundiales de vehículos eléctricos nuevos se duplicarán, pasando de 16,4 millones de unidades en 2024 a 32,6 millones de unidades en 2029, con China representando más de la mitad de las ventas.
- La transformación de los vehículos eléctricos seguirá transformando la competencia global en la industria automotriz, con fabricantes chinos, liderados por BYD, ganando cuota de mercado global a expensas de las empresas tradicionales. Sin embargo, los gobiernos de EE. UU., la UE y otros países seguirán elevando las barreras comerciales para incentivar la inversión local y proteger a las industrias nacionales.
- Esto obligará a los fabricantes de automóviles a tomar decisiones difíciles sobre dónde ampliar o mantener la capacidad de producción, cómo redirigir las cadenas de suministro y qué tecnologías incorporar a sus vehículos y procesos de producción.
- Los riesgos para nuestro pronóstico son principalmente a la baja, en medio de tensiones geopolíticas y comerciales, cambios en la transición energética y las cadenas de suministro, una inflación persistente y una recuperación apenas marginal del gasto de consumo. Es probable que los aranceles altamente disruptivos y el debilitamiento de la legislación sobre emisiones también frenen la inversión en la industria automotriz, al menos durante 2025-26.

Bienes de consumo

World | Consumer goods

15 de julio de 2025

A finales de 2025, cuando EIU publicó [What to watch in 2025: consumer goods & retail](#), preveía que las ventas minoristas globales se expandirían un 2,3% en términos reales (o de volumen) en 2025, la tasa más rápida desde 2021, impulsada por la desaceleración de la inflación. Desde entonces, la situación ha empeorado ligeramente, especialmente con un crecimiento del consumo más lento en EE. UU. en medio de las incertidumbres políticas bajo la nueva administración de Donald Trump, que han compensado con creces los beneficios derivados del aumento del estímulo gubernamental para impulsar el consumo en China. Una desaceleración económica en EE. UU. y China, combinada con las perturbaciones comerciales, tendrá repercusiones en todo el mundo. En consecuencia, ahora esperamos que el crecimiento real del volumen de ventas minoristas se desacelere ligeramente al 2% en 2025. Sin embargo, los riesgos para nuestro pronóstico siguen siendo altos. Monitorearemos el gasto de los consumidores y el desempleo en los principales mercados en el segundo semestre de 2025 y ajustaremos nuestro pronóstico en consecuencia.

Energía

World | Energy

10 de junio de 2025

Las guerras comerciales y la incertidumbre política están lastrando la economía mundial y generando volatilidad en los mercados energéticos. El creciente proteccionismo está generando un entorno global de menor crecimiento y menor productividad. La EIU prevé que la economía mundial crezca tan solo un 1,9 % en 2025, mientras que Estados Unidos se encamina hacia una recesión. El consumo energético sufrirá las consecuencias de un panorama económico sombrío, y el crecimiento se desacelerará del 1,6 % en 2024 al 1,2 % en 2025.

En medio de una desaceleración de la actividad mundial y un aumento de la oferta de la OPEP+, también se proyecta que los precios del petróleo crudo caerán, a un promedio de US\$65,1/barril en 2025-26, por debajo de las estimaciones anteriores.

La demanda energética en Asia crecerá aproximadamente un 1,6 % en 2025, frente al 2,4 % de 2024, debido al impacto de las guerras comerciales en una economía china ya debilitada. En Estados Unidos, el crecimiento será moderado, del 0,4 %, mientras que el consumo energético en Europa continuará con su ya prolongada tendencia a la baja.

Esperamos que el consumo de energía aumente un 2% en Medio Oriente y África este año (similar a 2024) y un 1,5% en América del Sur, una desaceleración respecto del 2% en 2024.

Durante nuestro período de pronóstico (2025-34), el consumo de energía seguirá creciendo en Asia (a un ritmo promedio de 1,6% anual), Oriente Medio y África (1,7%) y Sudamérica (1,4%), y se mantendrá casi estable en América del Norte (0,4%) y Europa (-0,2%).

El consumo mundial de gas natural aumentará un 1,3 % en 2025, impulsado principalmente por la fuerte demanda en Asia (donde el consumo crecerá un 2,6 %) y Oriente Medio y África (2,5 %). Impulsada por un mayor consumo para la generación de energía, la demanda de gas natural también se expandirá en Sudamérica (1,6 %). En Norteamérica, se mantendrá prácticamente sin cambios (0,5 %), ya que las dificultades económicas afectan al consumo en los sectores residencial e industrial. La demanda de gas en Europa (excluida Rusia) finalmente se ha estabilizado, tras una marcada disminución en 2022-23 debido a la escasez de suministro causada por Rusia; sin embargo, no esperamos que el consumo de gas en Europa vuelva a los niveles anteriores a la guerra durante nuestro período de pronóstico 2025-34; aunque no es nuestro pronóstico principal, una distensión en las relaciones entre la UE y Rusia podría impulsar un rápido crecimiento de la demanda si Europa incentiva las importaciones de gas natural barato procedente de Rusia.

El respaldo a largo plazo a la demanda de gas natural provendrá de Asia, donde se expandirá a un promedio anual del 2,9 % entre 2025 y 2034, impulsada principalmente por el sector industrial y la sustitución parcial del carbón por gas en el sector de generación eléctrica. La demanda mundial de gas aumentará a un promedio anual del 1,6 % entre 2025 y 2034.

La demanda mundial de carbón se mantendrá estable en 2025, después de haber crecido marginalmente en 2024. Aunque la demanda de carbón aumentará en Estados Unidos, apoyada por políticas favorables de la administración de Donald Trump, el presidente estadounidense, disminuirá ligeramente en China debido a la débil demanda de los sectores industrial y de generación de energía.

Hemos revisado al alza nuestro pronóstico a largo plazo para la demanda mundial de carbón, y ahora esperamos que se mantenga estable hasta 2029 y que disminuya levemente después, mientras que anteriormente esperábamos que alcanzara su pico en 2026. Esta revisión se debe a una eliminación más lenta de lo previsto del uso de carbón en la generación de energía en China y un renovado apoyo al consumo de carbón en los EE. UU.

Pronosticamos que el consumo de petróleo crecerá tan solo un 0,4 % en 2025, debido al impacto de la debilidad económica y la mayor penetración de vehículos eléctricos en la demanda. Se mantendrá prácticamente sin cambios durante nuestro período de pronóstico, ya que el consumo en Asia se estanca ante la rápida adopción de vehículos eléctricos en China, donde pronosticamos que la demanda de petróleo alcanzará su punto máximo en 2027. Debido al efecto de las nuevas políticas estadounidenses de la administración Trump, hemos revisado al alza nuestro pronóstico para la demanda de petróleo en EE. UU. y esperamos que se mantenga sin cambios durante nuestro período de pronóstico, en lugar de disminuir lentamente.

La demanda en Europa disminuirá, aunque ligeramente, cada año del período de nuestro pronóstico. Por otro lado, Oriente Medio y África (1,4 % anual en promedio durante 2025-34) y Sudamérica (1 %) seguirán impulsando el crecimiento, al igual que India, que será el principal impulsor del crecimiento de la demanda mundial de petróleo en los próximos diez años.

Como gran parte de la lucha contra el cambio climático es ampliar la electrificación de la economía, esperamos que el consumo de energía aumente en todo el mundo durante nuestro período de pronóstico, a un promedio de 2,6% por año, y Asia representará la mayor parte de ese crecimiento.

La adopción de energías renovables seguirá creciendo de forma constante. Se prevé que la capacidad combinada de energía solar y eólica aumente en unos 440 GW a nivel mundial en 2025, de los cuales 340 GW serán de energía solar fotovoltaica y unos 100 GW de energía eólica. Si bien esta cifra es impresionante en comparación con los niveles históricos, representa 90 GW menos que en 2024, cuando China instaló 277 GW de energía solar.

Como es habitual, la mayor parte de la nueva capacidad se concentrará en Asia (77% de la energía solar total y 74% de la eólica total). América del Norte instalará alrededor del 9% de la energía solar total y el 5% de la eólica total, mientras que Europa instalará el 8% de la energía solar total y el 14% de la capacidad eólica mundial. Oriente Medio, África y Sudamérica se quedarán muy rezagados.

Preveemos que las adiciones de capacidad se mantendrán en niveles elevados, de aproximadamente 430-480 GW anuales, durante nuestro período de pronóstico, de los cuales entre 320 y 350 GW corresponderán a energía solar y entre 100 y 130 GW a energía eólica. Asia seguirá siendo el mercado más grande, representando el 82 % del total de adiciones de capacidad solar y el 72 % de la eólica en 2034.

La crisis energética ha llevado a algunos gobiernos a reconsiderar sus planes de eliminación gradual de la energía nuclear, a medida que la opinión pública se inclina hacia un suministro energético fiable. Si bien este renovado interés ha tenido un impacto limitado en las inversiones nucleares en Europa y América hasta la fecha, se están desarrollando varios proyectos nucleares nuevos en Asia. A medida que aumenta la capacidad nuclear instalada a nivel mundial, preveemos que la generación mundial de energía nuclear crecerá de forma constante durante nuestro período de pronóstico, a un ritmo de aproximadamente el 2,5 % anual entre 2025 y 2034.

Los esfuerzos de descarbonización fuera del sector eléctrico han sido más lentos. En los sectores industrial y del transporte, los gobiernos y las empresas deberán acelerar la implantación de vehículos eléctricos (VE) y fomentar la adopción de bombas de calor eléctricas y alternativas para uso industrial. Actualmente, preveemos que solo cinco de los 65

países incluidos en nuestras previsiones sobre VE pondrán fin a la venta de coches nuevos de combustibles fósiles para 2034.

A pesar de las perspectivas alcistas para las energías renovables, la combinación energética mundial sigue dependiendo en gran medida de los combustibles fósiles (petróleo, gas y carbón), que representarán aproximadamente el 81% del consumo total de energía en 2025. Nuestras previsiones sugieren que esta cifra se reducirá solo marginalmente al 77% en 2034.

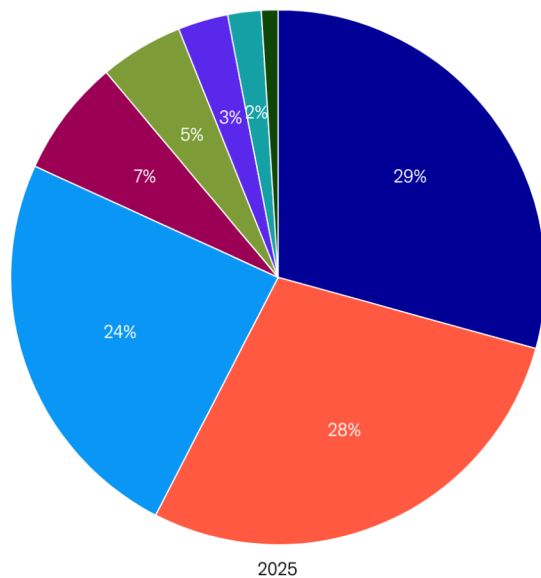
Esperamos que el carbón sea la mayor fuente de electricidad en 2025 (35% del total) y, durante nuestro período de pronóstico, represente el 30% de la electricidad total a nivel mundial para 2034. El gas natural seguirá siendo la segunda fuente más grande, representando aproximadamente el 20% del total.

El crecimiento masivo 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 CO₂.

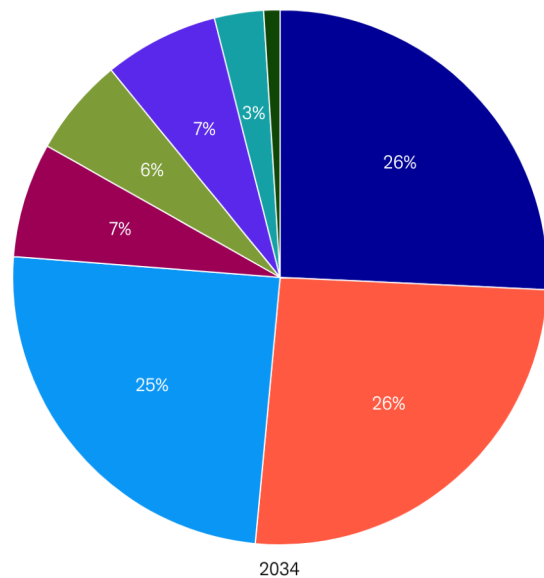
Fossil fuels will remain the largest source of energy

Energy consumption by source; %

■ Coal ■ Petroleum products ■ Natural gas ■ Combustible renewables and waste ■ Nuclear ■ Solar/wind/other ■ Hydro ■ Geothermal



Source: EIU.



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

Previsiones clave

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 más tarde 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 aproximado del 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.

28 de agosto de 2025

El sector global de servicios financieros, que ha prosperado en general gracias al aumento de las tasas de interés, se enfrenta ahora a un cambio de rumbo con la caída de las tasas oficiales en muchos mercados, incluido Estados Unidos. Los márgenes bancarios se reducirán a partir de finales de 2025, y es probable que los generosos dividendos ofrecidos a los accionistas durante el período de tasas altas disminuyan considerablemente. Sin embargo, la rentabilidad bancaria se sustentará en los ingresos por comisiones provenientes de la financiación del comercio exterior y las comisiones de fusiones y adquisiciones. Creemos que las quiebras bancarias seguirán siendo poco frecuentes, dado el aumento sustancial de las reservas de capital desde la crisis financiera mundial de 2008.

La fecha límite para el pleno cumplimiento de las regulaciones de Basilea III, aplicables a los bancos más grandes y de importancia sistémica del mundo, era inicialmente el 1 de enero de 2025, pero su implementación ha sido irregular. Estados Unidos y el Reino Unido ya han reducido sus requisitos de capital. La UE ha cumplido en gran medida con el plazo, pero ha pospuesto ciertas normas, como las relativas al riesgo de mercado, hasta al menos 2027. Es probable que los plazos también se retrasen en varios países, y el cumplimiento se producirá en diferentes momentos.

El panorama global de pagos está experimentando una transformación drástica. Los pagos digitales ya no son una forma de pago alternativa, sino que ahora constituyen la mayor parte del gasto en línea, impulsados por una década de innovación de líderes como Alipay y PayPal. Este cambio ha generado nuevas amenazas para los sistemas de pago tradicionales, con los servicios de "Compra ahora, paga después" (BNPL) que desafían a las tarjetas de crédito en el punto de venta y las monedas estables que alteran los pagos transfronterizos. Los reguladores de todo el mundo están respondiendo a esta evolución, desarrollando nuevos marcos tanto para BNPL como para las monedas estables. Asia ha liderado la interconexión de sistemas de pago rápido, mientras que la UE y EE. UU. han promulgado leyes para regular las monedas estables, lo que indica un avance importante hacia un ecosistema financiero digital.

Las aseguradoras se enfrentarán a un crecimiento moderado en sus principales mercados desarrollados, a la vez que se esfuerzan por diversificarse hacia mercados emergentes más prometedores. El aumento de las reclamaciones y los pagos relacionados con fenómenos meteorológicos extremos impulsará a algunas aseguradoras a abandonar por completo las zonas de alto riesgo. Sin embargo, las aseguradoras de vida prosperarán a medida que las clases medias en expansión de los países en desarrollo busquen pólizas de ahorro y protección; también demandarán cobertura para viviendas y vehículos nuevos.

El énfasis en la prudencia fiscal a nivel mundial implica que los países ricos recortarán la sanidad pública y las pensiones, mientras que los países en desarrollo evitarán crear estados de bienestar comparables a los de los países desarrollados. Con el tiempo, esto abrirá espacio para las aseguradoras privadas y las gestoras de fondos. Sin embargo, la aversión al riesgo entre los inversores y el creciente interés por productos de bajo coste, como los fondos cotizados en bolsa, reducirán los márgenes de las gestoras de fondos activas. El sector también se desplazará notablemente hacia el este, ya que el rápido aumento de los ingresos en las economías emergentes de Asia impulsa la demanda de nuevos productos de ahorro.

Los mercados financieros globales están creciendo, pero se enfrentan a dificultades derivadas de la creciente polarización geopolítica y las políticas proteccionistas. La renta variable estadounidense se ha mostrado resiliente a los riesgos políticos, y el sólido rendimiento de las acciones tecnológicas ha compensado la debilidad de sectores manufactureros como el automotriz. Londres está perdiendo su dominio como centro financiero, pero Hong Kong está recuperando su estatus como un importante mercado para ofertas públicas iniciales (OPI), mientras que el mercado secundario chino está en auge. Se está produciendo una tensión significativa en los mercados de bonos debido a la deuda fiscal estadounidense y al aumento de los impagos de deuda corporativa.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Total loans by financial industry (US\$ trn)	144.3	147.2	161.7	169.4	181.4	196.1	192.9
Loans by financial industry (% of GDP)	146.5	143.5	151.8	151.0	153.2	159.4	149.7
Deposits in banking system (US\$ trn)	111.0	111.7	120.1	126.0	132.5	139.9	147.5
Bank loans outstanding (US\$ trn)	105.9	106.2	114.9	120.6	127.0	134.3	142.2
Bank loans (% of bank assets)	59.3	58.9	59.1	59.2	59.3	59.5	59.7
Bank loans (% of bank deposits)	95.4	95.1	95.7	95.7	95.9	96.0	96.4
Total personal disposable income (US\$ trn)	56.9	60.5	63.4	67.2	70.7	73.5	77.1
Number of high net worth households (m)	38.5	41.0	43.7	48.4	52.7	55.8	58.5
Number of bankable households (m)	1100.9	1120.0	1154.9	1206.3	1246.3	1288.2	1328.0
Financial industry lending per household (US\$ '000)	82.8	83.3	90.4	93.6	99.2	106.4	103.8

Source: EIU.

Note. 2025-29 values are EIU forecasts.
*World refers to sum of 60 countries covered in EIU's industry service.
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

Cuidado de la salud

World | Healthcare policy | Healthcare

14 de abril de 2025

El aumento del gasto sanitario provocado por la pandemia de COVID-19 ha cesado en la mayoría de los países. La 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 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 financiación de 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 comenzará a acelerarse de nuevo durante el resto de nuestro período de pronóstico de cinco años, a medida que los problemas del envejecimiento de la población se hagan más evidentes 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 está 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.

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 impulsores del crecimiento de 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. Prevedemos 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.
- 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 reinvertieron 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 global, 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.
- 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.

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
Expenditure by source							
Public/compulsory healthcare expenditure							
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
Government schemes expenditure							
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
Private healthcare expenditure							
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
Out of pocket expenditure							
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
Voluntary insurance expenditure							
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

Source: EIU; based on data from OECD and World Bank.

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

World telecoms and technology industry

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Telephone main lines (m)	842.1	831.2	813.3	798.4	784.2	776	768.9	761.9	755.2
Telephone main lines (per 100 people)	13.3	13.1	12.7	12.4	12.1	11.9	11.7	11.6	11.4
Mobile subscribers (m)	6,843.6	6,977.8	7,102.1	7,228.8	7,417.7	7,607	7,828.1	8,060.7	8,291.8
Mobile subscriptions (per 100 people)	108.2	109.7	111.1	112.4	114.6	116.9	119.6	122.5	125.4
Internet users (m)	3,993.2	4,231.1	4,454.1	4,791.1	5,094.4	5,340.3	5,578.2	5,775.4	5,902.3
Internet users (per 100 people)	63.2	66.5	69.7	74.5	78.7	82	85.2	87.8	89.3
Broadband subscriber lines (m)	1,167.3	1,263.9	1,347.8	1,420.7	1,517	1,611	1,708.1	1,815.7	1,926.9
Broadband subscriptions (per 100 people)	18.5	19.9	21.1	22.1	23.4	24.8	26.1	27.6	29.1
Personal computers (per 100 people)	46.7	46.8	46.9	47.1	47.2	47.2	47.2	47	46.8
Packaged software sales (US\$ bn)	700.1	802.8	888.3	994.6	1,121.4	1,272.8	1,444.7	1,638.6	1,854.9
IT hardware spend (US\$ bn)	1,220.7	1,458.7	1,448.2	1,444.8	1,584.2	1,710.1	1,811.2	1,910.6	2,008.5
IT services spend (US\$ bn)	734.1	789.2	802.2	833.5	862.9	906.5	954.6	1,005.4	1,058.4
Total IT spend (US\$ bn)	2,655.4	3,051.2	3,138.5	3,273	3,568.6	3,889.3	4,210.4	4,555	4,921.4
Total telecoms revenues (US\$ bn)	9,543.6	10,026	9,020.2	9,413.7	8,648.3	8,267.4	8,326.4	8,550.5	8,799.2

Source: EIU.

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

Descripción general

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 apenas un 2,1 % en 2025, 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 los operadores. A nivel empresarial, la pandemia de COVID-19 ha acelerado la transformación digital. 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 IA, facilitándola enormemente su uso. Las empresas llevan años utilizando diferentes tipos de IA, pero su adopción sigue siendo lenta, ya que debe adaptarse al modelo de negocio en lugar de utilizarse simplemente por el simple hecho de utilizarla. Tras un período de experimentación, será necesario un período de implementación, priorizando el retorno de la inversión y las mejoras de productividad. Hasta el momento, 2025 ha sido el año de los agentes de IA (o IA agéntica), que son sistemas autónomos capaces de actuar por sí solos sin intervención humana. Sin embargo, llegará un momento en que las enormes inversiones realizadas en semiconductores deberán dar sus frutos; en 2025, Alphabet (Google), Amazon, Meta (Facebook) y Microsoft planean invertir más de 325 000 millones de dólares en gastos de capital (capex), principalmente en IA.

Las cinco grandes empresas tecnológicas estadounidenses —Alphabet, Amazon, Apple, Meta 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 ha impactado al sector tecnológico. Hasta ahora, su administración ha priorizado la innovación sobre la regulación y ha permitido 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. Sin embargo, los posibles aranceles sobre semiconductores y productos electrónicos podrían generar importantes obstáculos para el sector.

Previsiones clave

Prevedemos que las suscripciones móviles crecerán a una tasa anual promedio del 2,8%, alcanzando los 8.500 millones al final del período de pronóstico. Una mayor inversión en infraestructura de redes móviles y una mayor adopción de teléfonos móviles y smartphones de bajo coste impulsarán la penetración móvil a 128,4 por cada 100 personas para 2029.

Las condiciones macroeconómicas y geopolíticas están impactando al sector. La transformación digital seguirá siendo un motor clave, y mantenemos nuestra confianza en las perspectivas a largo plazo de la industria. Durante el período de pronóstico, el 5G seguirá desarrollándose a través de tres casos de uso principales: banda ancha móvil mejorada, acceso inalámbrico fijo y el segmento empresarial.

El desarrollo de redes avanzadas como la fibra garantizará una demanda alta y continua de banda ancha fija, y se prevé que el número de líneas de abonado supere los 2.000 millones en 2029.

Los reguladores y los gobiernos seguirán discrepando con los operadores y las empresas tecnológicas en cuestiones como la consolidación, la regulación y la fiscalidad. La UE estará a la vanguardia, y es probable que surjan conflictos con EE. UU. bajo la administración Trump.

La IA ha estado a la vanguardia desde el lanzamiento de ChatGPT en noviembre de 2022. El chatbot facilita el uso de la IA, pero para que se adopte de forma generalizada, la tecnología debe ser adecuada a la viabilidad comercial. Los legisladores también buscan regular la IA, con la regulación más estricta de la UE, bajo la forma de la Ley de IA. La administración Trump actuará en sentido contrario, priorizando claramente la innovación sobre la regulación.

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.

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

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

Hong Kong

Economist Intelligence
1301 Cityplaza Four
12 Taikoo Wan Road
Taikoo Shing
Hong Kong
Tel: +852 2585 3888
E-mail: 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
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.