

ECONOMIST  
INTELLIGENCE

EIU

Viewpoint

# Informe de un solo clic: Mundo

16 de abril de 2025

<https://viewpoint.eiu.com>

©Economist Intelligence Unit Limited 2025

Guardado el: 25 de abril de 2025

---

# Contenido

## 1. Resumen

- 1.1 Tendencias clave
- 1.2 Datos de pronóstico global

## 2. Pronóstico a mediano plazo

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

## 3. Escenarios de riesgo

- 3.1  
El conflicto militar entre Estados Unidos y China en Asia provoca ondas de choque económicas y en la cadena de suministro
- 3.2  
Un ciberataque daña con éxito una infraestructura crítica y paraliza temporalmente una importante economía.
- 3.3  
La solidaridad con la OTAN se resquebraja y desencadena un cambio tectónico en la política fiscal y de defensa en todo el mundo.
- 3.4  
Israel ataca instalaciones nucleares iraníes, provocando una guerra regional en Oriente Medio
- 3.5  
Los fenómenos meteorológicos extremos provocados por el cambio climático provocan escasez de alimentos y migraciones masivas
- 3.6 China's economy stagnates amid export headwinds and anaemic domestic demand
- 3.7  
An unravelling of international aid stunts developing economies' growth and poverty reduction
- 3.8 A new global pandemic emerges as co-operation falters
- 3.9  
Tariffs surge among major economies, triggering a global trade war and economic recession
- 3.10 A US technical default causes market volatility and economic damage

## 4. Industry outlook

- 4.1 Automotive
- 4.2 Consumer goods
- 4.3 Energy
- 4.4 Financial sector
- 4.5 Healthcare
- 4.6 Telecommunications

# Informe de un solo clic: Mundo

## Tendencias clave

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

16 de abril de 2025

### Cambios clave desde el 20 de marzo

- Aunque el presidente estadounidense, Donald Trump, ha suspendido la implementación de los llamados aranceles recíprocos, ha procedido a aplicar otros gravámenes, en particular a China, que elevan la tasa arancelaria promedio ponderada (TAPM) sobre las importaciones estadounidenses a niveles históricamente altos. Estos aranceles superan las expectativas previas de EIU y representan un grave impacto para el comercio y la economía mundiales.
- En vista de la elevada incertidumbre política y de que los aranceles están frenando el impulso de una economía estadounidense que anteriormente era fuerte, ahora anticipamos una recesión en Estados Unidos este año, con un PIB real que disminuiría un 0,1%, revisado respecto de un pronóstico anterior de crecimiento del 1,4%.
- También hemos revisado a la baja nuestras previsiones de crecimiento en las principales economías, incluidas China, la UE, Japón y la India, ya que el creciente proteccionismo lleva a la economía mundial a un peor equilibrio, caracterizado por un crecimiento más débil y una menor productividad.
- En un entorno de menor demanda, prevemos cuatro recortes de los tipos de interés oficiales este año por parte de la Reserva Federal (Fed, el banco central estadounidense), en comparación con los tres anteriores, y una reducción adicional por parte del Banco Central Europeo (BCE). Ahora esperamos que el Banco de Japón (BOJ, el banco central) haga una pausa en la normalización de su política monetaria en lugar de continuarla.
- A medida que una guerra comercial mundial toma forma y reduce la demanda, ahora se pronostica que los precios del petróleo crudo promediarán US\$65/barril al año en 2025-26 (revisado desde los US\$71,5/b anteriores).

### Tendencias clave

- El Sr. Trump ha demolido el sistema comercial global y ha puesto en peligro a Estados Unidos y a muchas otras economías. Sus nuevos aranceles —ya sea implementados o simplemente amenazados— trastocarán las cadenas de suministro globales y podrían tener efectos impredecibles y no lineales que supondrán riesgos para los mercados financieros.
- El aumento de los aranceles estadounidenses forma parte de los esfuerzos de la administración Trump por reequilibrar las relaciones económicas y de seguridad de Estados Unidos. Sin embargo, la forma caótica en que se está implementando esta agenda tensará las alianzas tradicionales estadounidenses e impulsará un reajuste geopolítico y económico.
- El riesgo de error en las políticas será alto en este entorno cambiante. En política económica, los errores de cálculo son posibles, ya que las fluctuaciones de precios relacionadas con los aranceles dificultan la interpretación de las tendencias de inflación. Creemos que la Fed llegará tarde, como es habitual, para recortar los tipos. Sin embargo, una vez que comience a recortarlos, creemos que deberá reducir al menos 100 puntos básicos el tipo de interés actual de los fondos federales para evitar una mayor desaceleración del impulso económico.
- En geopolítica, las restricciones a las políticas arriesgadas se están debilitando a medida que se erosionan las normas relacionadas con la soberanía territorial, se cuestionan los compromisos de alianza y los conflictos comerciales, en particular entre Estados Unidos y China, alimentan la competencia. Los conflictos interestatales han ido en aumento y los esfuerzos para implementar ceses del fuego en Ucrania y Oriente Medio seguirán siendo difíciles.

## Datos de pronóstico global

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

16 de abril de 2025

### World summary

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Real GDP growth (%)</b>										
World (PPP exchange rates)	-2.7	6.5	3.6	3.4	3.2	2.7	3.0	3.3	3.3	3.3
Developed economies	-3.9	5.9	2.9	1.7	1.8	0.6	1.2	1.8	1.7	1.8
Developing and emerging economies	-1.9	6.9	4.1	4.5	4.2	4.0	4.1	4.2	4.1	4.1
World (market exchange rates)	-3.2	6.3	3.3	2.7	2.6	1.9	2.3	2.7	2.7	2.7
Developed economies	-4.0	5.8	2.9	1.7	1.6	0.6	1.2	1.7	1.7	1.8
Developing and emerging economies	-2.0	7.0	3.9	4.2	4.0	3.8	3.8	4.0	3.9	3.8
North America	-2.8	6.0	2.7	2.8	2.6	-0.1	1.0	2.0	1.9	2.1
Europe	-5.4	6.7	3.3	1.2	1.5	1.4	1.7	1.9	1.7	1.9
Euro area	-6.2	6.3	3.6	0.5	0.8	0.9	1.3	1.5	1.5	1.5
Asia-Pacific	-1.3	6.3	3.3	4.2	3.7	3.5	3.4	3.6	3.6	3.6
Latin America and the Caribbean	-6.8	6.9	4.0	2.3	2.4	1.9	2.1	2.2	2.3	2.3
Middle East	-2.9	4.1	6.2	1.2	1.4	3.0	3.6	4.0	4.0	3.0
Africa	-2.8	4.7	3.6	2.8	2.7	3.9	3.8	3.7	4.2	3.8
<b>Inflation (av; %)</b>										
World	3.3	5.2	9.1	7.2	5.9	4.7	3.7	3.3	3.3	3.1
Developing and emerging economies	5.7	7.2	11.0	9.8	8.9	6.4	5.1	4.4	4.4	4.1
<b>Trade in goods (%)</b>										
World	-4.9	11.3	3.2	-0.9	2.8	2.9	2.8	3.0	3.0	3.0
Developed economies	-1.6	10.8	4.3	-1.9	2.3	2.4	2.2	2.4	2.4	2.4
Developing and emerging economies	-3.3	12.0	1.7	0.6	4.2	3.8	3.7	4.0	3.9	3.8

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

## Visión general global

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

16 de abril de 2025

### Un shock comercial histórico

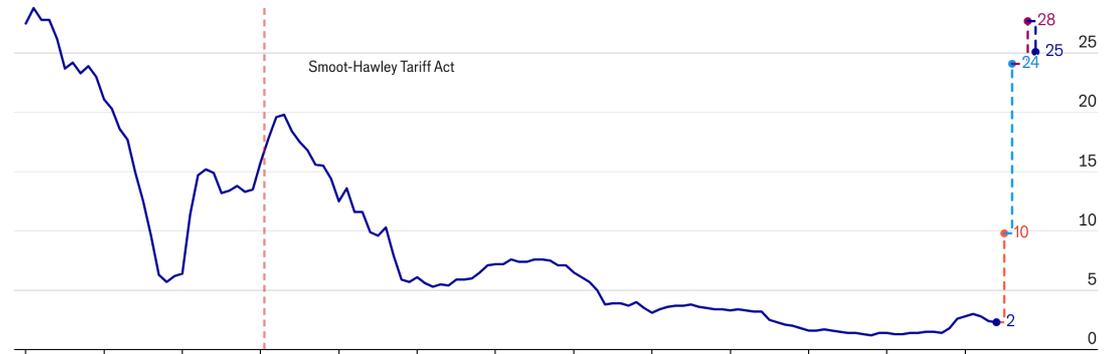
**Las acciones de Trump están ejerciendo una presión sin precedentes sobre el sistema comercial global de posguerra.** El presidente estadounidense podría haber pausado hasta julio los aranceles "recíprocos" anunciados el 2 de abril para dar tiempo a las negociaciones y, con su esperanza, disuadir a sus socios comerciales de tomar represalias. Sin embargo, su administración sigue adelante con un nuevo arancel universal del 10%, gravámenes sectoriales y aranceles prohibitivamente altos, muy superiores al 100%, para China (en parte como resultado de la decisión de China de contrarrestar los aranceles estadounidenses con los suyos sobre productos estadounidenses). Esto ha elevado el WATR estadounidense a un nivel no visto en más de un siglo, e incluso a un nivel superior al de los aranceles Smoot-Hawley de 1930, que agravaron la Gran Recesión.

One-click report : World ,April 25th 2025

**US tariffs remain at their highest level since the start of the 20th century, even after the 90-day reciprocal tariff pause and the electronics exemption**

US weighted average tariff rate (WATR); %

— Actual — February and March tariffs\* — April 2nd tariffs — April 9th pause — April 11th electronics exemptions



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

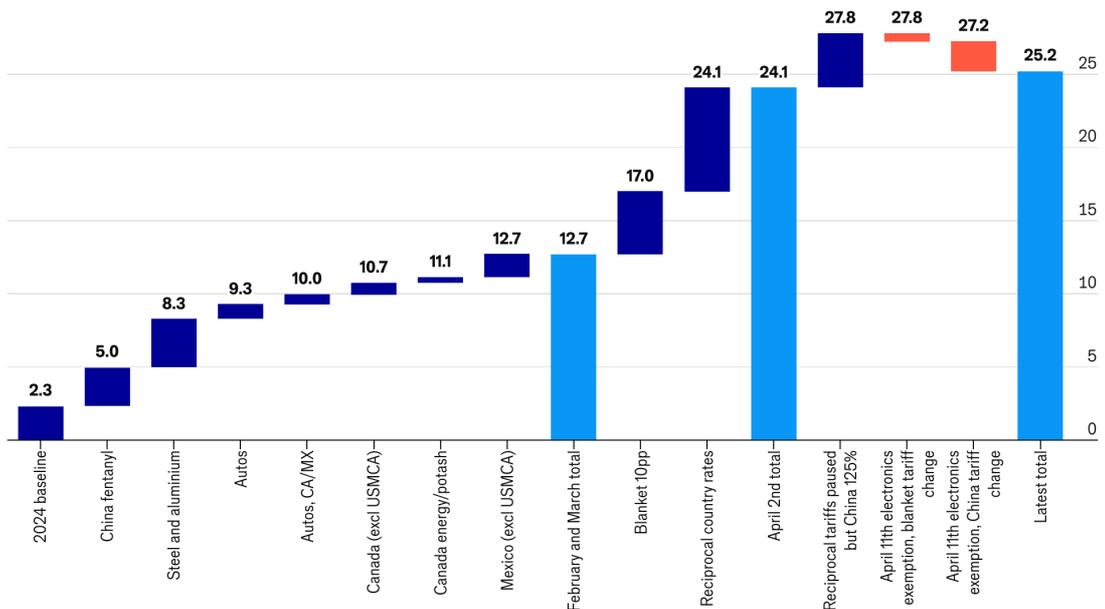
\*Includes February and March tariffs on China, steel and aluminium tariffs, non-USMCA Mexico and Canada tariffs.

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

Es extremadamente difícil predecir el nivel final de los aranceles estadounidenses. Suponemos que la tasa del 10% se mantendrá durante toda la presidencia de Trump, dado que fue un compromiso electoral, y la administración cree que aumentará los ingresos. También es probable que se mantengan los aranceles sectoriales. La administración Trump afirma que más de 70 países están intentando negociar la reducción de los aranceles "recíprocos" anunciados el 2 de abril. Sin embargo, el proceso sigue siendo extremadamente opaco, y existen limitaciones prácticas muy reales asociadas a un período de negociación de 90 días. Las economías que se enfrentan a las tasas recíprocas propuestas más altas y con una dependencia de las exportaciones de EE. UU., como Vietnam, tendrán un fuerte incentivo para hacer concesiones. Los aliados militares de EE. UU., incluidos Japón y el Reino Unido, también estarán interesados en encontrar un terreno común. Sin embargo, muchos podrían resistirse a los requisitos de EE. UU. para un acuerdo, que probablemente abarquen cuestiones comerciales y no comerciales. La liquidación de bonos del Tesoro a largo plazo pareció hacer reflexionar al gobierno y amplificar las voces que piden reducir algunos de los aranceles.

**Mr Trump's 125% tariff on China is an effective embargo and raises the overall US tariff rate above the level announced on April 2nd, despite subsequent pauses and exemptions**

Effect of current and proposed 2025 tariffs on US weighted average tariff rate; %



Source: White House; USITC; EIU.

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

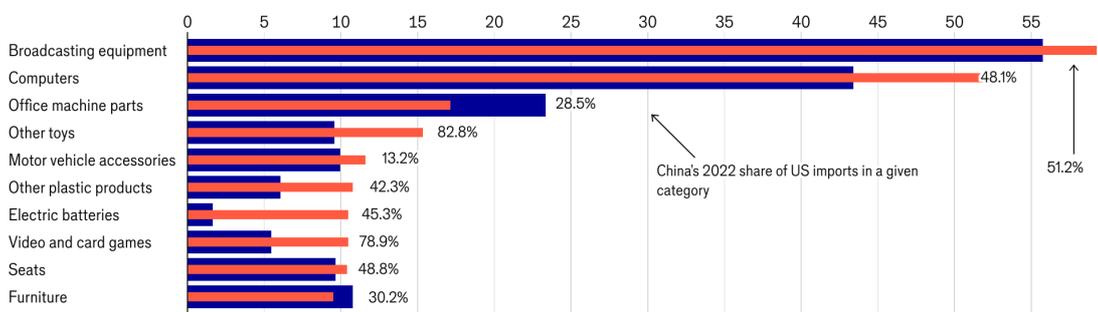
## One-click report : World ,April 25th 2025

**La durabilidad de los aranceles sobre China también es difícil de interpretar .** Los aranceles bidireccionales ahora en vigor representan un embargo de facto al comercio bilateral de bienes, y la amenaza de aranceles recíprocos afectará en particular a las populares rutas de transbordo a través del Sudeste Asiático, que habían servido para conectar las economías de Estados Unidos y China después de que se erigieran las barreras comerciales en el primer mandato del Sr. Trump. Los nuevos aranceles pondrán a prueba la aún débil economía de China al fijar precios efectivos para sus exportaciones, pero también alimentarán la inflación de los precios al consumidor en Estados Unidos a medida que disminuye el acceso a los bienes de consumo producidos en China (alrededor del 90% de las importaciones de juguetes de Estados Unidos provienen de China, por ejemplo). A pesar de estos costos económicos tangibles, la rivalidad geopolítica significa que hay pocas rampas de salida y el riesgo de escalada en los ámbitos financiero y de seguridad ahora es considerable. Está claro que Estados Unidos y China ahora se están embarcando en un proceso de desacoplamiento económico más fundamental y rápido que el visto anteriormente.

### US retains several dependencies on imports from China

Largest US imports from China by 4-digit HS code; US\$ bn

■ 2017 ■ 2022



Source: EIU.

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

**Existen múltiples argumentos, a veces contradictorios, para la implementación de aranceles.** Uno que ha perdurado es que representan una fuente potencial de ingresos. Esto tiene fuerza no solo para la administración Trump, sino también para muchos miembros del Congreso que desean obtener ingresos para compensar otras reducciones de impuestos que cumplan promesas de campaña y otros objetivos. Otra opinión, frecuentemente expresada por el propio Trump, es que los aranceles reducirán la demanda de importaciones y, por lo tanto, inducirán a empresas y gobiernos a trasladar una mayor parte de su producción a Estados Unidos. Otro objetivo que defienden Trump y muchos miembros de su equipo es usar los aranceles para sentar a los socios a la mesa de negociaciones para un debate estratégico sobre la redistribución de los costos asociados con el sistema financiero y de seguridad global liderado por Estados Unidos. Un elemento central de la idea del llamado acuerdo Mar-A-Lago es la suposición de que el dólar está sobrevaluado y que la reducción de la demanda de importaciones reducirá la demanda de dólares, una carga percibida por algunos.

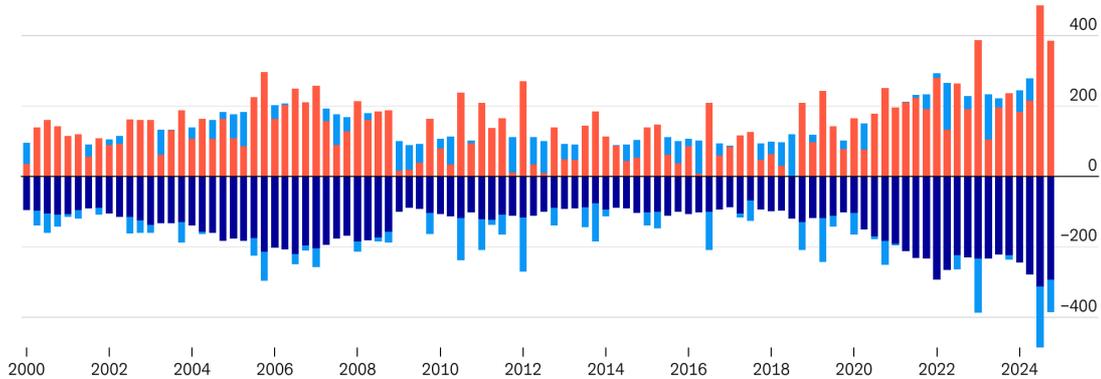
**Aunque puede justificarse un enfoque en abordar los desequilibrios globales, estos se derivan de variaciones en los patrones de inversión y ahorro que son estructurales y no se pueden negociar fácilmente ,** especialmente si la administración insiste en negociar directamente con el presidente chino, Xi Jinping, en lugar de los canales oficiales tradicionales. Aunque el Sr. Trump prefiere guardar la esencia de las negociaciones para reuniones individuales con sus homólogos, muchos líderes, incluido el Sr. Xi, prefieren que las reuniones de alto nivel se programen como conclusión de extensas conversaciones con representantes de los departamentos de comercio, tesorería y comercio de cada país. Esta diferencia puede descarrilar las negociaciones y ya está retrasando conversaciones importantes entre los EE. UU. y China sobre muchos temas más allá del comercio. Además, las recientes acciones arancelarias significan que los EE. UU. han perdido credibilidad como socio negociador.

## One-click report : World ,April 25th 2025

### Any reduction in the US trade deficit will be offset by lower capital inflows

US balance of payments; seasonally adjusted US\$ bn

■ Current and capital account ■ Financial account ■ Statistical discrepancy



Source: Bureau of Economic Analysis; EIU.

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

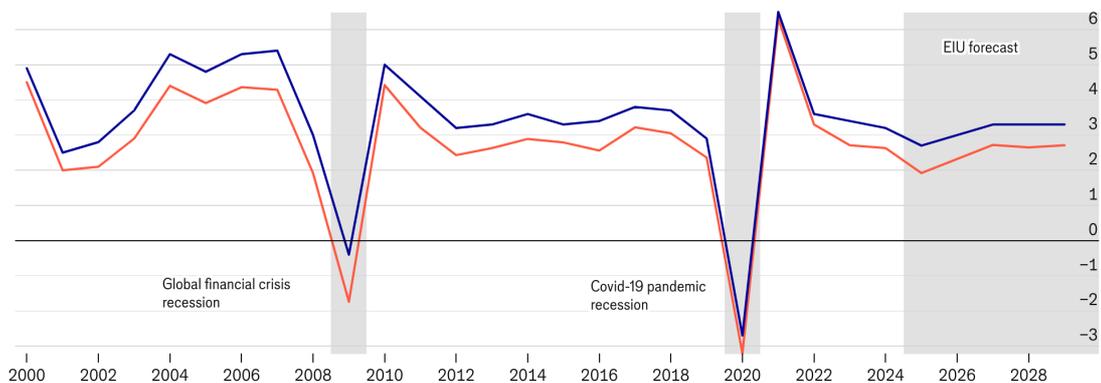
### Un peor equilibrio para la economía global

El aumento de los aranceles estadounidenses generará shocks tanto de demanda como de oferta para la economía global. Nuestra previsión de un crecimiento del PIB real mundial del 1,9 % en 2025 (a tipos de cambio de mercado) representará el resultado más débil para la economía global desde la crisis pandémica de 2020, y las perspectivas de una sólida recuperación también son bajas, dados los probables daños duraderos derivados del aumento de las barreras comerciales. Dado que los posibles efectos secundarios y de tercer orden derivados del shock arancelario aún no se han materializado plenamente, como los asociados a la volatilidad en los mercados de bonos, existe el riesgo de que el crecimiento global sea aún menor a corto plazo.

### Our forecast is for weaker global growth, if not a recessionary slump

Global real GDP, % change

— Purchasing power parity — Market exchange-rates



Source: EIU.

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

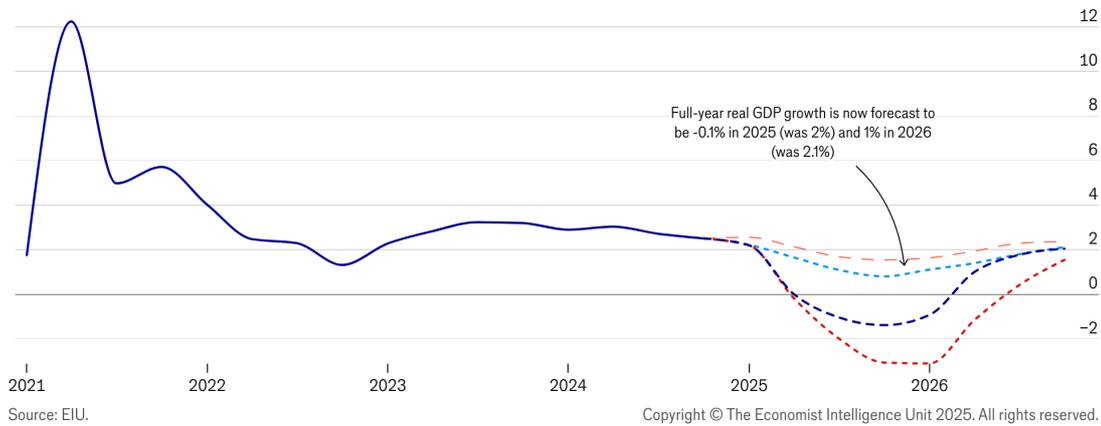
Prevedemos que la economía estadounidense registre una recesión este año. El sólido desempeño económico estadounidense había comenzado a disiparse antes de los anuncios arancelarios más recientes, ya que la creciente incertidumbre política lastró la confianza de consumidores y empresas. La incertidumbre persistirá, dadas las dudas sobre la durabilidad de los aranceles. Es probable que la desaceleración de la actividad sea más pronunciada en el segundo trimestre del año. Sin embargo, las perturbaciones relacionadas con los aranceles continuarán frenando la demanda en los trimestres posteriores a través de tres canales principales: la debilidad del mercado causará efectos negativos en la riqueza; el aumento de los precios para los consumidores frenará la demanda; y los altos niveles de incertidumbre provocarán una contracción de la inversión y la contratación empresarial.

## One-click report : World ,April 25th 2025

**Policy uncertainty and the real income shock from higher tariffs will slow US growth in 2025 and 2026**

Real GDP growth, actual and forecast; year-on-year % change

— Actual — EIU forecast — Previous EIU forecast — Optimistic scenario — Pessimistic scenario



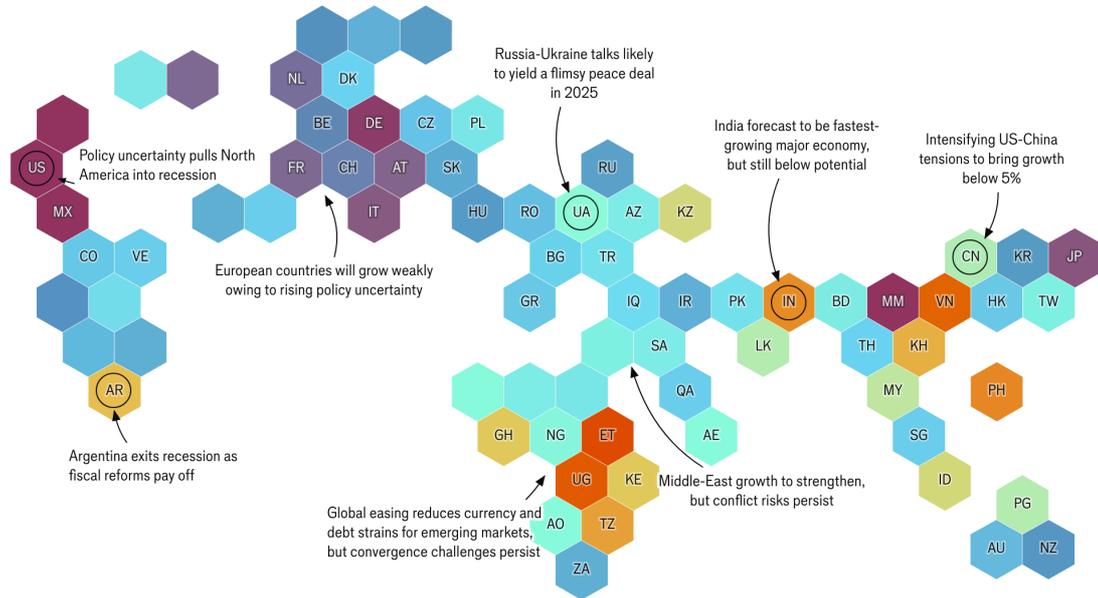
**La caída prevista de la demanda estadounidense tendrá un impacto global.** Con el aumento de los aranceles estadounidenses, se prevé que el crecimiento económico de China se sitúe muy por debajo del objetivo oficial del 5% para este año, incluso mientras las autoridades intensifican sus esfuerzos para estimular la demanda interna. Creemos que esto implicará un apoyo adicional a los servicios públicos y a los vales de consumo, entre otras áreas. En Europa, los aranceles sectoriales estadounidenses y la amenaza de futuros gravámenes sectoriales recíprocos y adicionales mantendrán el crecimiento moderado en 2025. Los efectos positivos del cambio de Alemania hacia la expansión fiscal en relación con la infraestructura y la defensa se sentirán más en los próximos años. Las perspectivas de crecimiento de Japón se han visto igualmente afectadas como resultado del deterioro del entorno comercial global. Sin embargo, somos relativamente optimistas sobre las perspectivas de que Japón alcance un acuerdo comercial con EE. UU. y seguimos esperando que la expansión del PIB sea más sólida que la del año pasado.

**Los mercados emergentes enfrentarán condiciones desafiantes.** Algunas de las tasas arancelarias recíprocas más altas propuestas por los EE. UU. se han aplicado a las economías en desarrollo, siguiendo las justificaciones más vagas, y su relativa falta de influencia significa que también les resultará difícil negociarlas a la baja. El proteccionismo global se sumará a los obstáculos asociados con un mayor riesgo geopolítico, los avances en IA que probablemente se acumulen en las economías avanzadas ricas en capital y la disrupción anticipada por el cambio climático. Los mercados emergentes que disfrutarán de un crecimiento de recuperación serán aquellos que poseen dotaciones cruciales de materias primas, especialmente de minerales críticos vitales para la IA y la tecnología verde, y aquellos que se posicionen a través de reformas comerciales para actuar como alternativas de fabricación creíbles a China. Pronosticamos que India será la economía de mercado emergente principal de más fuerte crecimiento, aunque aún se desempeñará por debajo de su potencial. Otros a tener en cuenta incluyen Argentina, Indonesia y Polonia.

One-click report : World ,April 25th 2025

**The global economy is forecast to expand by just 1.9% in 2025**

Forecast change in real GDP by geography, 2025; %



Source: EIU.

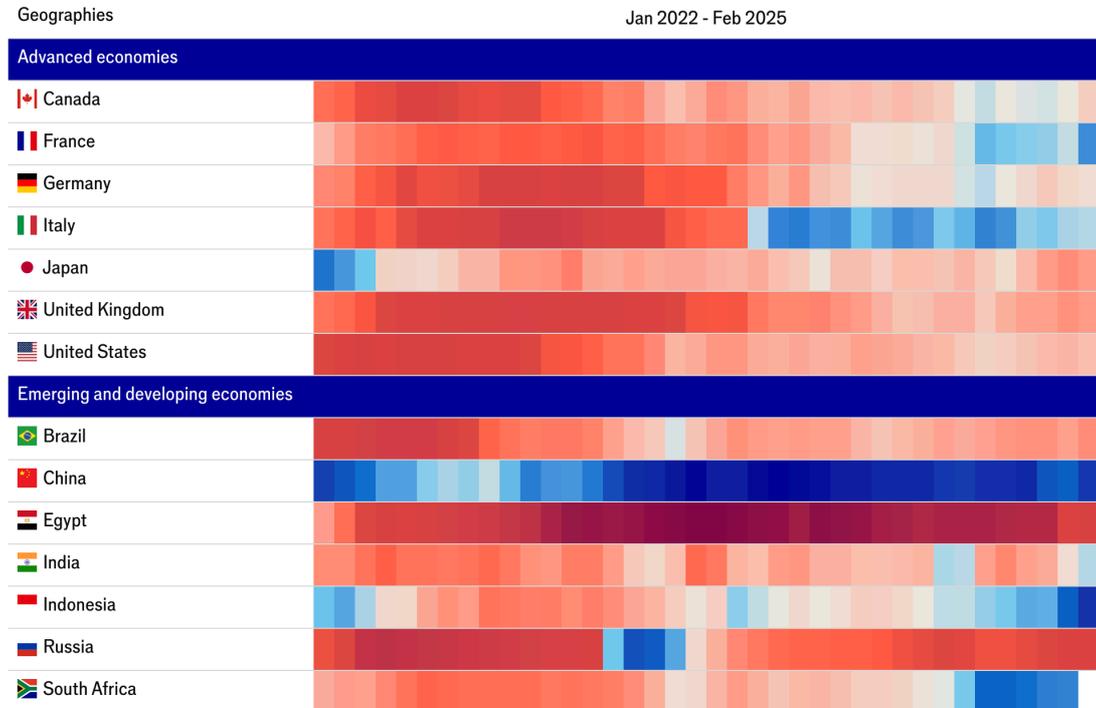
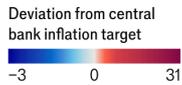
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

**Los aranceles estadounidenses corren el riesgo de tener un efecto dominó, ya que la oferta global supera la demanda, lo que provocaría una inundación de exportaciones baratas (sobre todo de Asia) en otros mercados.** Nuestro pronóstico principal asume que Estados Unidos experimentará estancamiento, ya que los aranceles elevan los precios y reducen la demanda simultáneamente. Las deportaciones masivas de trabajadores podrían impulsar aún más los precios al perturbar el mercado laboral. Sin embargo, en otros países, el debilitamiento previsto de la demanda lastrará la inflación, junto con las caídas de los precios mundiales del petróleo. El pequeño papel de Estados Unidos como proveedor global de bienes de consumo implica que es poco probable que los aranceles de represalia (si son implementados por países distintos de China) tengan un impacto significativo en la inflación local. No obstante, si los aranceles provocan una grave dislocación de la oferta, esto podría dar lugar a nuevos aranceles que repercutirían en los precios, siendo la relación comercial entre la UE y China la clave a tener en cuenta.

One-click report : World ,April 25th 2025

**Higher tariffs risk US stagflation and global disinflation for now, but further retaliation could reignite inflation**

Headline inflation relative to central bank targets; % change pa



Source: Central banks of various geographies; Haver Analytics; EIU. Note: The intensity of the colour indicates the degree of deviation from the target inflation rate: blue represents an annual headline inflation rate below target, white denotes alignment with the target, and red signifies a rate above target. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

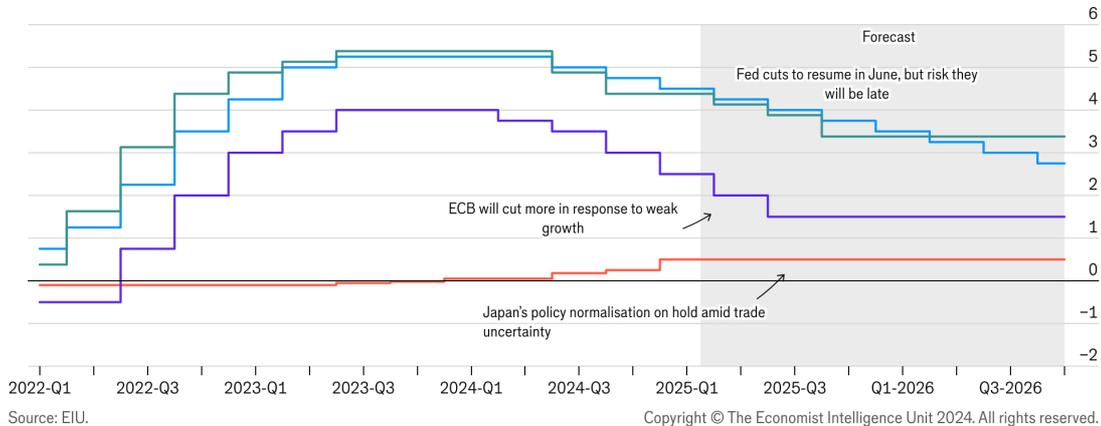
**Las perspectivas divergentes de precios dificultarán el equilibrio de muchos bancos centrales, con el consiguiente alto riesgo de error en sus políticas.** Nuestra previsión central es que la Fed recorte su tipo de interés oficial cuatro veces este año, por un total de 100 puntos básicos, reanudando en junio el ciclo de recortes de tipos que interrumpió en enero. Sin embargo, existe el riesgo de que la Fed actúe demasiado tarde, ya que espera a evaluar el impacto de los aranceles en los precios al consumidor, en lugar de responder a las primeras señales de deterioro del mercado laboral. Esto agravaría la pérdida de impulso del crecimiento. En el resto del mundo, vemos mayor margen para la flexibilización monetaria a medida que se modera la producción, y el ritmo de los recortes de tipos de interés se acelera tras una relativa calma a principios de año. Esto implicará que el Banco de Japón se abstenga de nuevas subidas de tipos de interés.

## One-click report : World ,April 25th 2025

### Tariff-related softening in global demand points to further interest rate cuts

Policy interest rate, %; end-period

— US — Japan — Euro area — UK



Source: EIU.

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

**Más adelante, el resurgimiento del proteccionismo arrastrará a la economía mundial a un peor equilibrio a largo plazo.** Existe un claro consenso en la investigación de que los aranceles más altos se asocian con disminuciones en la producción y la productividad a largo plazo, y probablemente solo tienen efectos menores en las balanzas comerciales a medida que se ajustan los tipos de cambio reales. El esfuerzo de Estados Unidos por alterar el orden comercial global, nacido de la frustración por haber facilitado el ascenso de China, conducirá a cadenas de suministro más regionalizadas y menos eficientes y, en general, a costos más altos. Los impulsores positivos del crecimiento, como los asociados con las ganancias de productividad vinculadas a la IA generativa, no se maximizarán de la misma manera que lo harían si las perspectivas políticas y geopolíticas fueran más estables.

### Los desplazamientos de las placas tectónicas se están acelerando

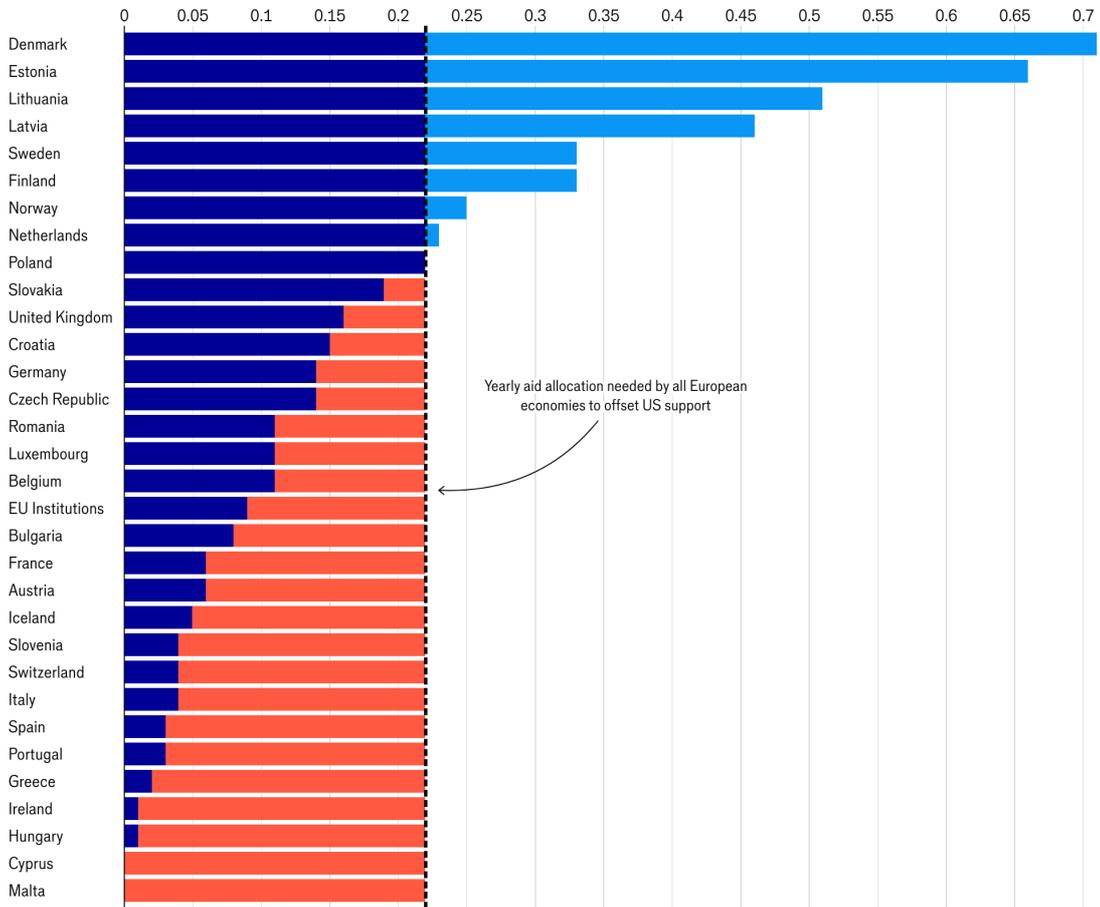
Los desplazamientos de las placas tectónicas observados en el comercio global se moverán en paralelo a los del ámbito geopolítico. El entorno geopolítico estará igualmente dominado por los esfuerzos de Estados Unidos por redefinir su papel global. Trump apoya una política exterior centrada en Estados Unidos, que busca preservar la fuerza militar estadounidense y expandir su esfera de influencia geográfica inmediata, pero también desvincularla de sus compromisos de defensa global, así como de las normas e instituciones internacionales percibidas como restrictivas. Un enfoque unilateral y transaccional priorizará una visión estrecha de los intereses nacionales de Estados Unidos por encima de las relaciones estables con sus aliados democráticos tradicionales en América, Asia y Europa, con la probabilidad de que surjan tensiones estratégicas sobre el gasto en defensa, los vínculos con China, cuestiones políticas e ideológicas, e incluso cuestiones de integridad territorial (lo que se sumará a las tensiones económicas relacionadas con los aranceles).

One-click report : World ,April 25th 2025

**To offset US support to Ukraine, all states and EU institutions must raise contributions to 0.22% of GDP**

3-year avg bilateral aid to Ukraine (% of GDP), 2022-24

■ Current yearly aid allocation ■ Below target to replace US aid ■ Above target to replace US aid



Source: Kiel Institute for the World Economy; EIU.

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

**Muchos estados se verán obligados a actuar ante la retirada de Estados Unidos.** Las dudas sobre el compromiso de Estados Unidos con la seguridad de Ucrania y la OTAN en general animarán a los países europeos a aumentar el gasto en defensa y a coordinar mejor sus políticas militares e industriales de defensa. Es menos probable que los aliados de Estados Unidos en Asia se vean sujetos a cambios en la política estadounidense, dado su papel en la competitividad estratégica del país con China, pero también es posible que se produzcan ajustes y desafíos. Si bien las medidas para fortalecer la autosuficiencia en defensa tienen un beneficio económico, el tiempo necesario para implementar los cambios presenta riesgos. Por ejemplo, Europa no tendría un sustituto inmediato para las capacidades de disuasión de defensa, nucleares y de inteligencia de Estados Unidos frente a Rusia si estas se retiraran repentinamente.

One-click report : World ,April 25th 2025

**Which major US trading partners are most exposed to trade policy change under Donald Trump?**

Trade sub-index scores; 0=least exposure; 100=most exposure

Country	Bilateral trade balance	Trend in bilateral trade	Current-account balance	Sensitive exports to the US	Reliance on US in goods trade	Free-trade agreement with US	Overall trade pillar score
1 Mexico	99.0	53.9	26.0	70.7	100.0	0	100.0
2 China	100.0	49.7	37.1	14.7	16.5	100	76.7
3 Canada	52.6	54.7	28.4	100.0	100.0	0	70.4
4 Vietnam	78.7	52.2	30.5	8.4	31.4	100	64.4
5 Germany	65.6	52.3	48.4	38.9	10.6	100	55.5
6 Japan	58.3	52.1	40.0	46.1	24.0	100	53.8
7 Taiwan	49.8	52.4	30.7	7.9	25.9	100	41.3
8 India	49.3	51.9	24.1	9.3	18.1	100	37.2
9 Ireland	28.6	51.3	62.9	0.0	47.7	100	37.2
10 South Korea	44.6	55.6	36.1	62.7	22.9	0	36.5

Additional 60 rows not shown.  
Source: EIU.

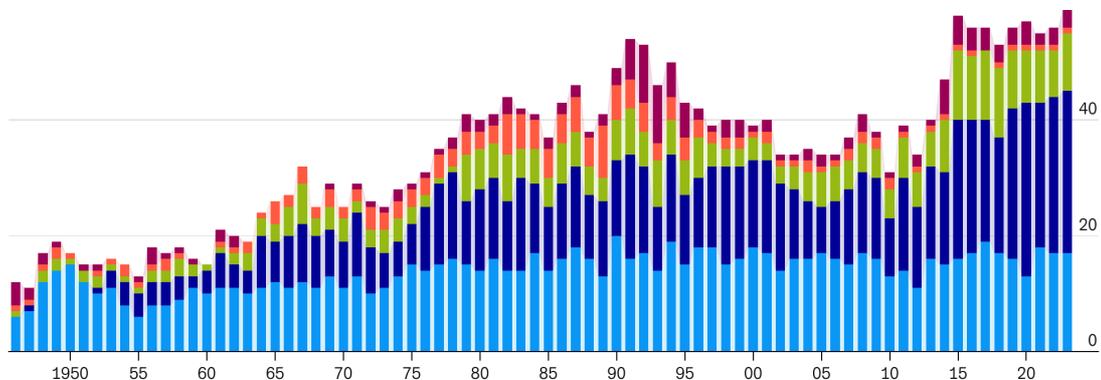
Note. For bilateral trade balance, trend in bilateral trade and current-account balance, wider or widening surplus=more exposure. Sensitive exports to the US include steel, aluminium and cars; more sensitive exports=more exposure. For reliance on US in goods trade, higher reliance=more exposure. For FTAs, no FTA=more exposure.  
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024.  
All rights reserved.

**Es improbable que las acciones de Estados Unidos acerquen a un gran número de países a China. Es improbable que los esfuerzos de Estados Unidos por aislar a China mediante políticas arancelarias y negociaciones consigan muchos apoyos. De igual manera, es improbable que los gobiernos simplemente se alineen más estrechamente con China debido a las preocupaciones sobre la dirección de la política estadounidense. Existe la preocupación de que una mayor alineación con China conduzca a una dependencia comercial excesiva y a desequilibrios. En cambio, las potencias intermedias podrían agruparse para mantener una distancia geopolítica y aumentar su influencia. Esto apunta a un mundo complejo y multipolar con diversos centros de poder e influencia, junto con alineaciones cambiantes. Los países más pequeños serán vulnerables a las estrategias de sus vecinos más poderosos en un mundo donde es probable que se erosionen las normas sobre soberanía e integridad territorial.**

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

Number of state-based conflicts by region

Asia and Oceania Africa Middle East Americas Europe



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

**Persistirán los riesgos de escalada en relación con los conflictos globales actuales. La política arriesgada seguirá siendo un gran riesgo en un mundo caracterizado por un poder menos centralizado, la incertidumbre sobre las alianzas y la menor influencia de las organizaciones internacionales. El conflicto económico entre Estados Unidos y China podría derivar al ámbito geopolítico, dado que el compromiso estadounidense de disuadir las acciones chinas en el estrecho de Taiwán se ha vuelto más ambiguo bajo el mandato de Trump. Es**

probable que las negociaciones sobre el conflicto en Ucrania culminen en un acuerdo de paz confuso en 2025, probablemente en términos desfavorables para Ucrania y con un riesgo significativo de que se reanuden las hostilidades a largo plazo. Los frágiles ceses del fuego en Oriente Medio se verán sometidos a una dura prueba a medida que las distintas partes luchan por acordar una vía creíble hacia una solución a largo plazo para Israel y Palestina. Además, la percepción de intransigencia iraní sobre las conversaciones nucleares o la evidencia de que se acerca al desarrollo de un arma nuclear podrían llevar a Israel (suponiendo que cuente con el apoyo de Estados Unidos) a atacar militarmente al país, con consecuencias impredecibles.

## One-click report : World ,April 25th 2025

## Global forecast data

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Real GDP (% change)</b>										
World (market exchange rates)	-3.2	6.3	3.3	2.7	2.6	1.9	2.3	2.7	2.7	2.7
Developed economies	-4.0	5.8	2.9	1.7	1.6	0.6	1.2	1.7	1.7	1.8
Developing and emerging economies	-2.0	7.0	3.9	4.2	4.0	3.8	3.8	4.0	3.9	3.8
US	-2.2	6.1	2.5	2.9	2.8	-0.1	1.0	2.1	2.0	2.2
China	2.2	8.5	3.0	5.3	5.0	4.4	4.0	4.2	4.0	3.9
Japan	-4.2	2.7	0.9	1.5	0.1	0.4	0.5	1.0	0.8	0.9
Euro area	-6.2	6.3	3.6	0.5	0.8	1.0	1.3	1.5	1.5	1.5
World (PPP exchange rates)	-2.7	6.5	3.6	3.4	3.2	2.7	3.0	3.3	3.3	3.3
Developed economies (PPP exchange rates)	-3.9	5.9	2.9	1.7	1.8	0.6	1.2	1.8	1.7	1.9
Developing and emerging markets (PPP exchange rates)	-1.9	6.9	4.1	4.5	4.2	4.0	4.1	4.2	4.1	4.1
<b>World trade growth (%)</b>										
Goods	-4.9	11.3	3.3	-0.9	2.8	2.9	2.8	3.0	3.0	3.0
<b>Consumer price inflation (%; av)</b>										
World	3.3	5.2	9.1	7.2	5.9	4.7	3.7	3.3	3.3	3.1
Developing and emerging economies	5.7	7.2	11.0	9.8	8.9	6.4	5.1	4.4	4.4	4.1
US CPI	1.2	4.7	8.0	4.1	3.0	3.4	2.4	2.1	2.2	2.2
China CPI	2.5	0.9	1.9	0.3	0.3	0.5	0.9	1.1	1.2	1.2
Euro area CPI	0.2	2.6	8.4	5.4	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0
Japan CPI	-0.0	-0.2	2.5	3.3	2.7	2.3	1.3	1.5	1.5	1.4
<b>Export price inflation (%)</b>										
Manufactures (US\$)	0.9	6.3	-0.9	4.8	0.4	-2.1	2.4	3.8	3.7	5.4
<b>Commodity prices</b>										
Oil (US\$/barrel; Brent)	42.3	70.4	99.8	82.6	80.7	67.1	63.0	64.1	63.9	62.2
% change	-33.9	66.5	41.7	-17.2	-2.3	-16.9	-6.2	1.8	-0.3	-2.7
World non-oil commodity prices (US\$, % change)	2.9	37.9	14.7	-15.1	0.7	5.3	-3.7	2.0	4.2	2.5
Food, feedstuffs & beverages (weighted index)	7.8	36.1	22.2	-17.0	-2.9	6.4	-10.0	-1.2	1.6	1.3
Industrial raw materials (weighted index)	-3.2	40.4	4.5	-12.1	6.0	3.9	5.2	6.0	7.1	3.7
<b>Main policy interest rate (%; end-period)</b>										
Federal Reserve, main policy rate	0.13	0.13	4.38	5.38	4.38	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38
ECB, main policy rate	-0.50	-0.50	2.00	4.00	3.00	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Bank of Japan, main policy rate	-0.03	-0.03	-0.06	-0.02	0.25	0.50	0.50	0.50	1.00	1.00
Bank of England, main policy rate	0.10	0.25	3.50	5.25	4.75	3.75	2.75	2.75	2.75	2.75
<b>Exchange rates (av)</b>										
US\$ effective (2010=100)	1.7	-3.1	8.0	-0.2	2.2	4.9	-0.3	-1.7	-1.6	-3.2
¥:US\$	103.2	115.2	131.8	140.9	157.4	145.1	131.6	124.0	122.7	124.0
US\$:€	1.14	1.18	1.05	1.08	1.08	1.11	1.14	1.11	1.10	1.10
Rmb:US\$	6.90	6.45	6.74	7.08	7.20	7.37	7.26	7.12	7.09	7.09
US\$:£	1.28	1.38	1.24	1.24	1.28	1.28	1.29	1.30	1.31	1.32
¥:€	121.9	129.9	138.6	152.0	164.0	159.1	155.1	150.6	149.1	149.8

# Tipos de cambio

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

16 de abril de 2025

## Descripción general

- Nuestra hipótesis base para el período 2025-28 es una amplia tendencia de depreciación del dólar estadounidense. En el caso de EE. UU., esto se verá impulsado por una política arancelaria errática, la creciente preocupación por la sostenibilidad fiscal y el temor a la erosión de las instituciones que estabilizan el mercado.
- No obstante, para 2029, el dólar estadounidense habrá revertido solo parcialmente la apreciación real efectiva acumulada entre 2014 y 2024. Un aumento prolongado de la prima de riesgo sobre los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense a largo plazo limitará las entradas netas de capital.
- Prevedemos una tendencia alcista frente al dólar estadounidense entre la mayoría de las monedas de las principales economías avanzadas en el período 2025-29, y que el yen y el euro registrarán sus mayores apreciaciones en 2025.
- Las monedas expuestas a aranceles sufrirán, pero las reducciones de los tipos de interés también serán un factor decisivo. El renminbi se debilitará brevemente, antes de volver a subir gradualmente gracias a las reformas internas y el estímulo fiscal.

## Economías avanzadas

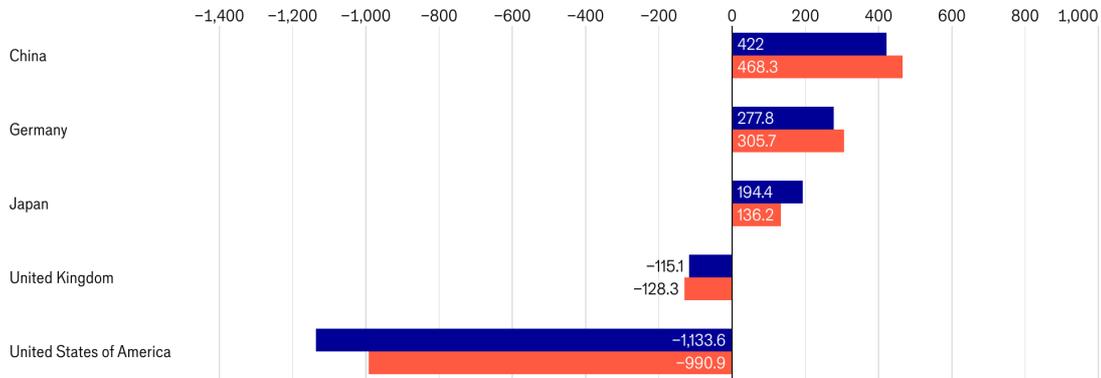
Para muchas divisas principales, las fuertes ganancias frente al dólar estadounidense a principios de abril serán efímeras. Prevedemos correcciones a medida que la actividad de reasignación del mercado financiero global se modere. No obstante, **nuestra hipótesis base para el período 2025-28 es una tendencia de depreciación más amplia del dólar estadounidense.** La fuerte desaceleración de la actividad económica estadounidense tendrá un impacto neutral en el dólar estadounidense frente a la mayoría de las divisas de las economías avanzadas, dadas las repercusiones negativas a nivel mundial, con recortes similares de los tipos de interés oficiales por parte de otros bancos centrales importantes (con la excepción de Japón). No obstante, la errática política arancelaria, la creciente preocupación por la sostenibilidad fiscal y el temor al deterioro de las instituciones responsables de estabilizar la economía y los mercados financieros seguirán socavando la demanda extranjera de activos estadounidenses a medio plazo.

Sin embargo, es improbable que se produzca un escenario en el que el valor general del dólar estadounidense caiga drásticamente. **Para 2029, el dólar estadounidense habrá revertido solo algunas de las ganancias acumuladas de 2014-24.** Una revaluación de los activos financieros estadounidenses, centrada en gran parte en un aumento duradero de la prima de riesgo sobre los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense a largo plazo, pondrá un límite a las entradas netas. Esto ralentizará la diversificación desde los activos seguros estadounidenses hacia alternativas internacionales cercanas. Sin embargo, incluso sin dicha tendencia, los volúmenes insuficientes de valores alternativos de riesgo ultrabajo a nivel mundial, combinados con los continuos superávits por cuenta corriente entre los países con grandes superávits comerciales (incluida China), significan que el apoyo al dólar estadounidense a medio plazo solo se verá erosionado parcialmente, y no de forma irreversible.

One-click report : World ,April 25th 2025

**The US current-account surplus will shrink only moderately over the next 5 years**

Current-account balance, US\$ bn  
 ■ 2024 ■ 2029



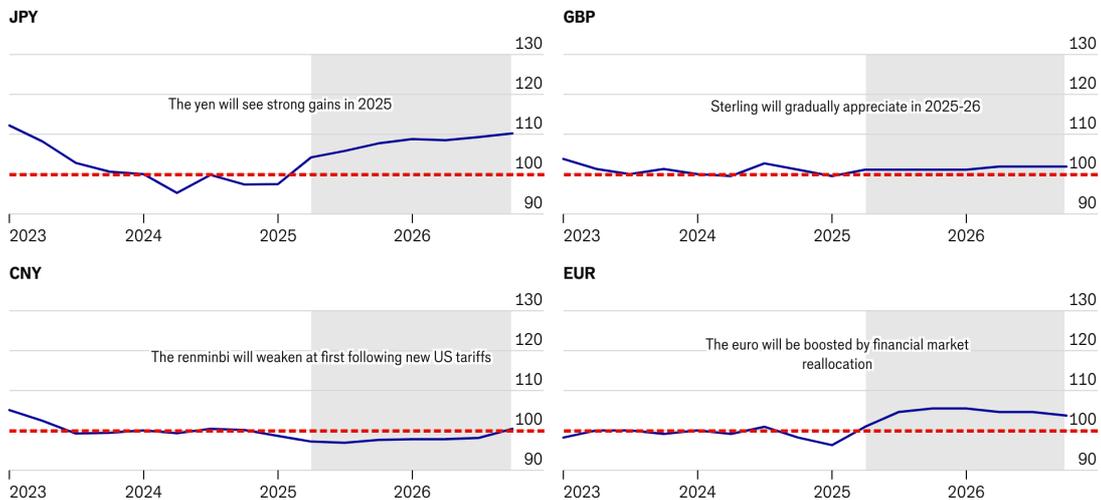
Source: EIU. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**El yen se mantendrá débil frente al dólar estadounidense en comparación con los niveles históricos, incluso después de un período de apreciación en 2025.** Suponemos que la moneda japonesa se fortalecerá frente al dólar estadounidense en aproximadamente un 10% durante 2025, gracias a los flujos de refugio seguro y a un diferencial de tipos de interés cada vez más estrecho con otras economías avanzadas. Sin embargo, la tibia demanda subyacente en Japón, combinada con la desaceleración del crecimiento mundial y el impacto desinflacionario de la apreciación del tipo de cambio, llevará al Banco de Japón a abstenerse de nuevos aumentos de tipos. Como resultado, la apreciación adicional de la moneda será modesta. Para 2029, después de una apreciación nominal sustancial desde el tipo de cambio del dólar estadounidense de finales de 2024, el yen seguirá siendo mucho más débil en términos reales (ajustados a la inflación de precios al consumidor). Suponiendo un crecimiento salarial modesto, esto implica que Japón será más competitivo a nivel internacional como base de producción de lo que era antes de la depreciación del yen.

**La perspectiva del fin del conflicto en Ucrania, sumada a una política fiscal más flexible en Alemania, contribuirá a una rápida apreciación del euro frente al dólar estadounidense durante el primer semestre de 2025 y a unas ganancias más moderadas de la libra durante el mismo período.** Esto se deberá en parte a la resignación de los inversores internacionales a activos europeos. El euro se depreciará en 2026-27 a medida que se desvanezca el optimismo sobre la región, pero el tipo de cambio seguirá siendo más alto en términos reales frente al dólar estadounidense en 2029 que en 2024. La libra esterlina seguirá una tendencia alcista más constante a medida que persistan las preocupaciones sobre la economía, a lo que también contribuirá la flexibilización monetaria más lenta del Banco de Inglaterra en 2025.

**US protectionism will reverse some of the dollar's gains over recent years**

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



Source: EIU. Note: Greyed area indicates 2025-26 forecast period. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

## Mercados emergentes

Las monedas de los mercados emergentes registrarán un desempeño dispar frente al dólar estadounidense en 2025-26. Un ritmo más rápido de recortes de tasas internas que en EE. UU. será el factor más importante para muchos, pero la exposición a EE. UU. como mercado de exportación también provocará una depreciación en los países con una fuerte dependencia de las exportaciones manufactureras y expuestos a nuevos aumentos arancelarios. El renminbi se depreciará a aproximadamente 7,4 yuanes por dólar estadounidense antes de mediados de 2025, a medida que las autoridades chinas permitan cierto ajuste para aliviar la presión sobre las reservas. Una lenta recuperación posterior reflejará una tendencia hacia la apreciación ante las críticas de EE. UU. sobre la debilidad de su moneda a corto plazo. El renminbi continuará fortaleciéndose a medida que China intensifique el estímulo fiscal e implemente nuevas reformas orientadas a la demanda, y a medida que los precios de las propiedades residenciales toquen fondo, impulsando una recuperación de la confianza interna.

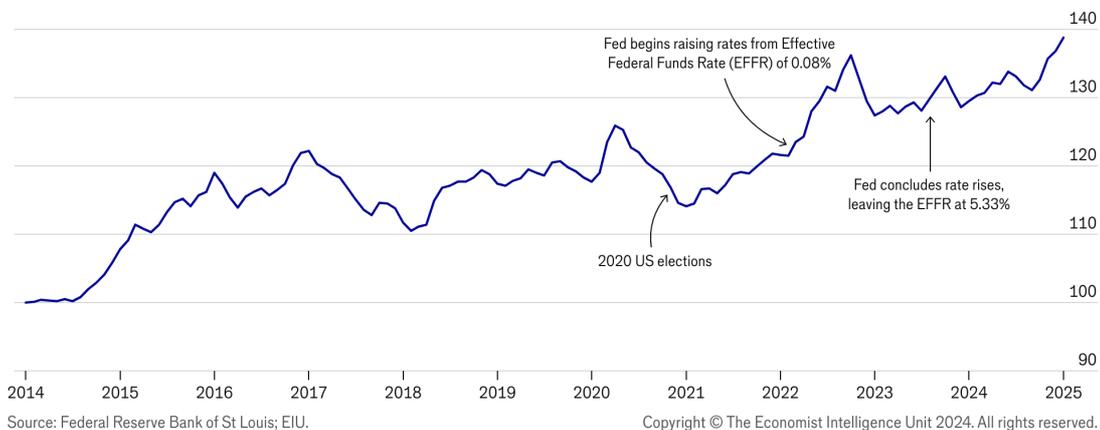
## Tendencias de política y uso internacionales

Un dólar estadounidense relativamente fuerte, incluso para finales de 2025, podría impulsar al gobierno de Trump a buscar medidas para devaluarlo. Sin embargo, no creemos que Estados Unidos implemente medidas dirigidas directamente a la depreciación de la moneda. Estados Unidos necesitaría coordinar acciones multilaterales o reducir los tipos de interés de política monetaria, o ambas cosas, para reducir de forma sostenible el valor general del dólar. No se dan las condiciones políticas internacionales para un acuerdo efectivo como el Acuerdo del Plaza, como ocurrió con Japón en la década de 1980, debido a las malas relaciones entre Estados Unidos y China y al predominio de autoridades monetarias independientes, incluso en Estados Unidos. Es improbable que las compras de divisas por parte del Tesoro generen un cambio permanente, y establecer un mayor control sobre la Reserva Federal para forzar una reducción de los tipos sería lento de implementar. En cualquier caso, el impulso para optar por esta última opción disminuirá a medida que la Reserva Federal reduzca los tipos de interés de política monetaria en 2025.

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

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

— Real



**El dominio del dólar estadounidense y los sistemas de pago vinculados a Estados Unidos a nivel internacional no será superado en el futuro previsible.** La frustración por las sanciones y la abrumadora influencia de la política estadounidense sobre la liquidez internacional están impulsando a algunos mercados emergentes a explorar alternativas a la actual arquitectura financiera internacional dominada por el dólar estadounidense. Una combinación de la importancia de China en el comercio mundial y su continuo desarrollo de un nuevo sistema de mensajería financiera la convierten en un candidato principal entre los países no alineados con Estados Unidos para proporcionar un sistema alternativo. Sin embargo, el papel intrínseco del dólar estadounidense en las finanzas internacionales (incluido el dominio del sector financiero estadounidense) y los límites de la internacionalización del renminbi descartan la posibilidad de que surja un paralelo al sistema dominado por Estados Unidos en las próximas décadas. El reciente aumento en la proporción del comercio liquidado en renminbi no debe interpretarse como el comienzo de un cambio radical en los mercados internacionales hacia la moneda o los sistemas de pago de China que están fuera de la influencia estadounidense.

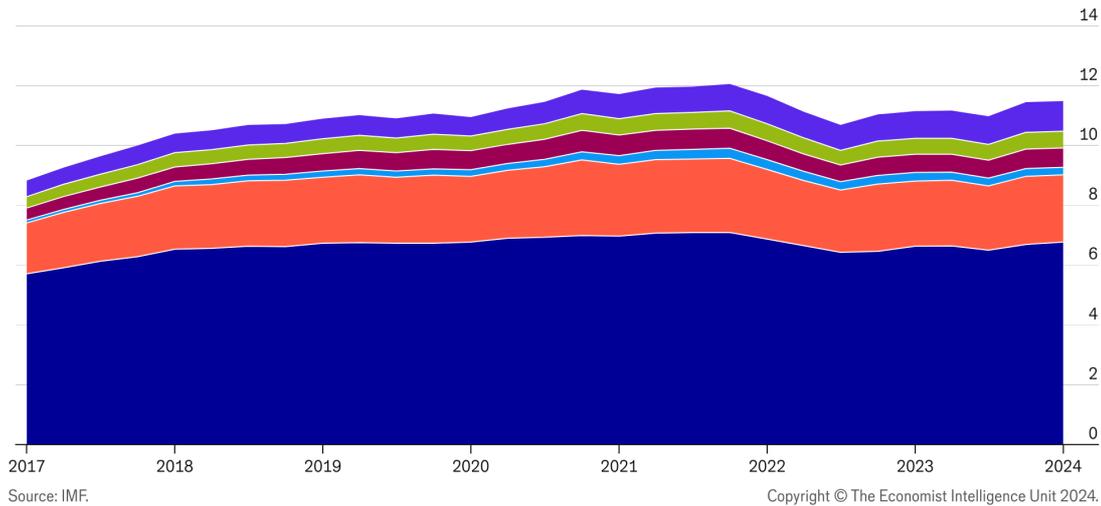
## One-click report : World ,April 25th 2025

**No obstante, China seguirá desarrollando una infraestructura financiera alternativa con socios internacionales.** Esto se verá respaldado por esfuerzos para aumentar la liquidez del renminbi sin una liberalización integral de la cuenta de capital, pero esto tendrá poco impacto en el statu quo en 2025-29. Operar fuera 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



## Comercio mundial

[World](#) | [Economy](#) | [Forecast](#) | [External sector](#)

16 de abril de 2025

### World trade

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
World	-4.94	11.26	3.25	-0.92	2.83	2.93	2.79	3.03	2.97	2.96
Developed economies	-1.60	10.76	4.29	-1.92	2.32	2.43	2.22	2.43	2.40	2.36
Developing and emerging economies	-3.35	12.02	1.73	0.61	4.24	3.84	3.69	4.01	3.94	3.82

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

### Descripción general

- La imposición por parte de Estados Unidos de un arancel generalizado del 10% a las importaciones de todos sus socios comerciales a partir del 5 de abril provocará una desaceleración pronunciada del crecimiento del comercio mundial en 2025. La imposición de aranceles recíprocos más elevados a otros socios comerciales importantes de Estados Unidos —retrasados hasta principios de julio— incentivará la concentración anticipada de las exportaciones en una amplia gama de otros mercados en los próximos meses.
- Incluso con el retraso en el calendario, el arancel promedio ponderado de EE. UU. se encuentra actualmente en su nivel más alto en más de un siglo. Los aranceles anteriores impuestos a China, Canadá y México, así como a materias primas como el aluminio y el acero, siguen vigentes. La intensidad y la

rapidez del giro proteccionista en la política comercial estadounidense han generado una gran incertidumbre en el panorama comercial mundial. Las economías asiáticas son desproporcionadamente vulnerables a estas medidas.

- La volatilidad de la agenda arancelaria de Trump ha perjudicado la confianza de empresas y hogares. Los altos niveles de inventario limitarán las actividades de preconsumo, que prevemos se disiparán a mediados de año, independientemente de si Estados Unidos reactiva sus planes arancelarios recíprocos. Esto lastrará la demanda final estadounidense en los próximos meses, a medida que los efectos de los aranceles vigentes se filtren a la economía. Las exportaciones estadounidenses son vulnerables a represalias globales, al igual que las empresas estadounidenses con operaciones en China.
- Los últimos anuncios arancelarios han validado nuestras previsiones de que las medidas arancelarias más severas de Estados Unidos no se materializarían hasta la segunda mitad de 2025. Esto ejercerá una mayor presión sobre la demanda mundial a partir del tercer y cuarto trimestres, lo que tendrá un efecto más perjudicial sobre el crecimiento del comercio mundial en 2026.
- Los aranceles estadounidenses sobre China, superiores al 100%, excluyen de hecho los productos chinos del mercado. Los exportadores chinos intentarán encontrar fuentes alternativas de demanda en Europa y Asia, pero esto avivará las tensiones diplomáticas ante el temor de que los productos chinos de bajo coste inunden estos terceros mercados. Las relaciones entre la UE y China corren el riesgo de sufrir nuevas fricciones, dada la preocupación por la competitividad de los productos europeos frente a los productos chinos de menor coste.

**Aranceles y tensiones comerciales**

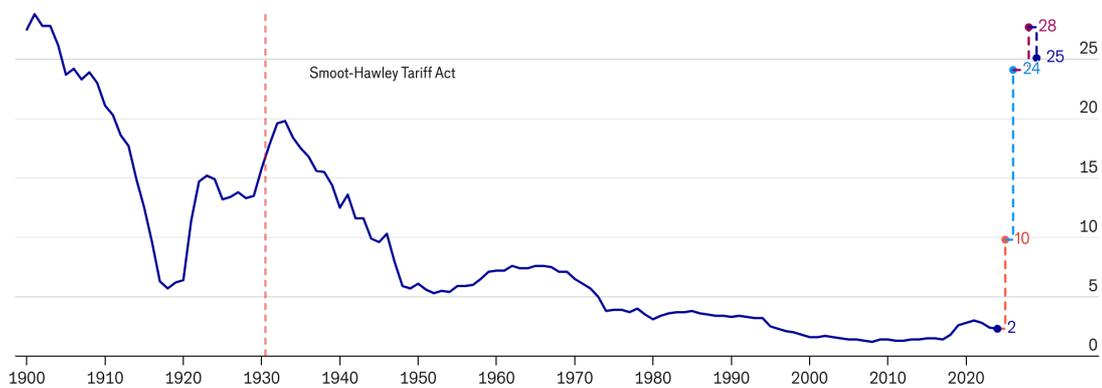
**A pesar de suspender su "régimen arancelario recíproco" hasta principios de julio, las últimas medidas comerciales de EE. UU. han elevado su tasa arancelaria promedio ponderada al 25,8 %, su nivel más alto en más de un siglo.** Los aranceles vigentes sobre las importaciones estadounidenses de acero y aluminio, así como sobre los productos canadienses y mexicanos que no cumplen con el T-MEC, siguen vigentes. Prevemos que el arancel general del 10 % para todos los productos importados de EE. UU., que entró en vigor el 5 de abril, se convertirá en una parte integral del nuevo marco de políticas estadounidenses, a pesar de los intentos de los socios comerciales de negociar exenciones.

Esto ha dado paso a una nueva era de proteccionismo, lo que ha generado una fuerte incertidumbre en el panorama económico y comercial mundial. Con base en estos factores, prevemos que Estados Unidos entrará en recesión en 2025. Incluso si se negocia la eliminación de algunos aranceles para sectores o mercados específicos, la menor demanda estadounidense afectará la actividad comercial mundial, factores que se acentuarán para el segundo semestre de 2025.

**US tariffs remain at their highest level since the start of the 20th century, even after the 90-day reciprocal tariff pause and the electronics exemption**

US weighted average tariff rate (WATR); %

— Actual — February and March tariffs\* — April 2nd tariffs — April 9th pause — April 11th electronics exemptions



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

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

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

One-click report : World ,April 25th 2025

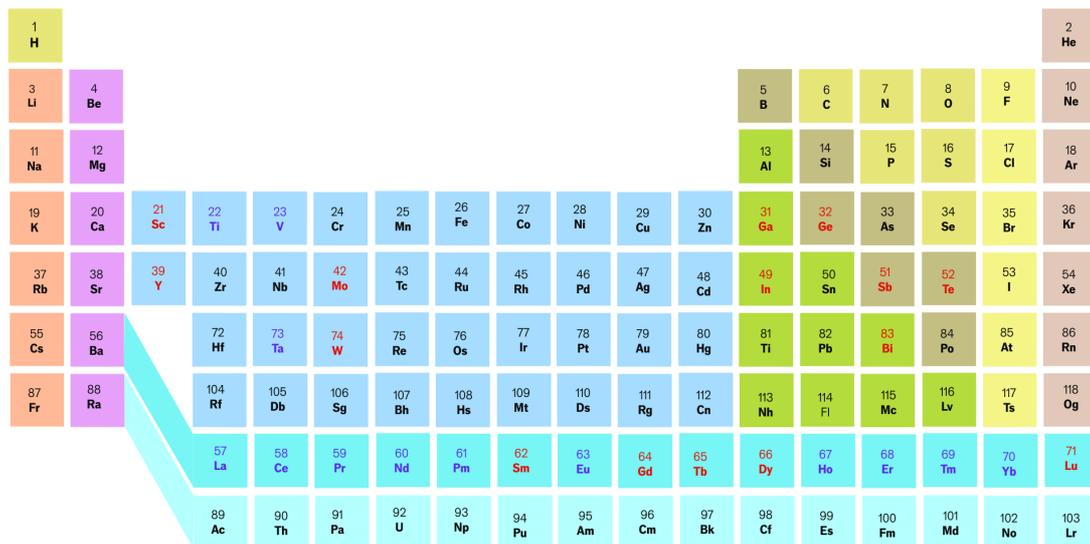
**China es el objetivo tanto explícito como implícito de la política comercial de Trump.** A pesar de adoptar una estrategia cautelosa al principio para evitar un mayor aumento de las tensiones bilaterales, los líderes chinos han replicado agresivamente las medidas arancelarias de EE. UU., golpe por golpe. Los aranceles promedio ponderados, en ambos países, ya superaban el 100 % a principios de abril. Es muy probable que estos aranceles sigan aumentando en 2025, dado el patrón de toma y daca que ha dominado las decisiones políticas en ambos países.

En última instancia, el aumento de los aranceles finales está perdiendo relevancia para las empresas que se abastecen de productos chinos. Las presiones deflacionarias y los reducidos márgenes corporativos en China ya estaban dificultando que las empresas hicieran frente a los aranceles estadounidenses del 20% que Trump impuso entre febrero y marzo. **El elevado nivel de aranceles entre Estados Unidos y China ha dado lugar a embargos comerciales mutuos de facto.** Esto provocará la proliferación del comercio irregular —incluido el contrabando, los transbordos ilegales, la declaración incompleta de los valores comerciales durante el despacho de aduanas y otras estrategias— dada la perdurable importancia de China en las cadenas de valor globales (y la falta de alternativas de abastecimiento rápidas o sencillas para los importadores estadounidenses).

**Estos factores forzarán la migración de las tensiones económicas y diplomáticas entre Estados Unidos y China a otros ámbitos.** Esto incluirá una intensificación de los esfuerzos estadounidenses para restringir los flujos de capital y las exportaciones de tecnología a China. En respuesta, China implementará medidas no arancelarias, incluyendo el acoso administrativo a las empresas estadounidenses en su mercado, para complementar sus restricciones a las importaciones estadounidenses. Estas medidas incluirán la aplicación de la "lista de entidades no fiables" de China y, potencialmente, su "ley de sanciones anti-extranjeras", así como investigaciones sobre las prácticas ambientales, de seguridad laboral y ciberseguridad de las empresas extranjeras. Otras áreas de escalada podrían incluir la expansión de los controles chinos a las exportaciones de minerales críticos (con consecuencias para las industrias electrónica y de defensa estadounidenses).

**China's export controls already cover 15 elements, and could expand to 13 more**

Periodic table of elements



Source: EIU.

Note. Elements in red are already subject to China's export controls, and elements in purple risk being subject to such controls.

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

**La ansiedad de los inversores internacionales se intensificará ante la posible instrumentalización por parte de China de sus tenencias de bonos del Tesoro estadounidense.** Sin embargo, consideramos improbable esta estrategia, dada la capacidad de la Reserva Federal para contrarrestar estas tácticas y las probables repercusiones en los propios mercados de capitales de China. Aun así, **prevemos que los servicios financieros se convertirán en un nuevo campo de batalla.** En el peor de los casos, podrían incluirse prohibiciones (o la exclusión de las empresas chinas de los mercados de capitales estadounidenses) o la expulsión de las instituciones financieras chinas de la red internacional de pagos SWIFT. Sin embargo, estos escenarios siguen siendo riesgosos y no se ajustan a nuestras previsiones base.

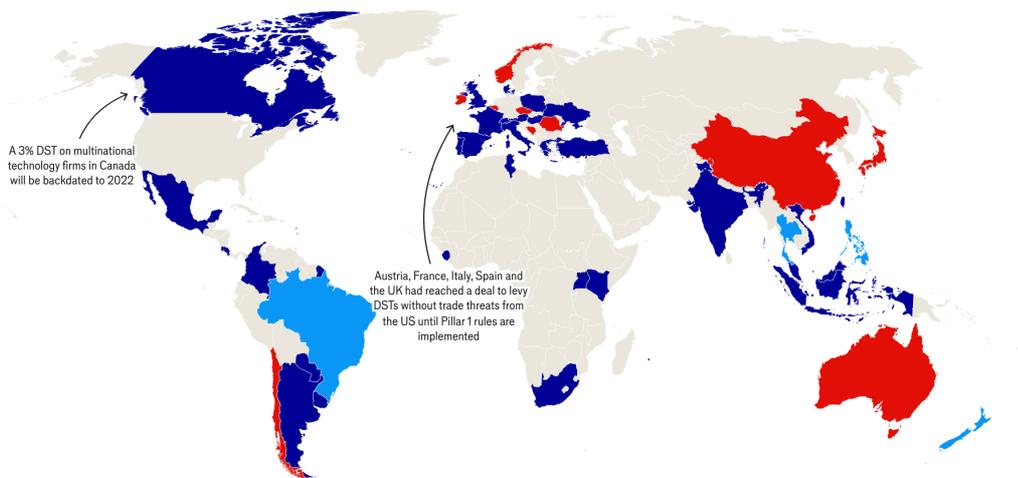
**Más allá de China, el panorama del comercio mundial se está desmoronando, con más acciones arancelarias en el horizonte.** Estas incluyen la revocación del umbral de minimis para China y Hong Kong (programado para

adopción gradual el 2 de mayo y luego el 1 de junio), que anteriormente permitía que paquetes con un valor inferior a US\$800 ingresaran a los EE. UU. libres de impuestos. Estas medidas infligirán shocks desproporcionados a los minoristas chinos de comercio electrónico transfronterizo. Otros planes incluyen la adopción de aranceles sobre autopartes (3 de mayo), así como la amenaza de aranceles sobre el cobre, la madera, los productos farmacéuticos y los semiconductores. Los aranceles para abordar los impuestos a los servicios digitales en el extranjero (DST), así como en respuesta a una investigación de los EE. UU. sobre los sectores de construcción naval y marítimo de China, también acechan en el fondo. **Muchas de estas acciones pueden imponerse antes del vencimiento de la pausa arancelaria recíproca a principios de julio .**

### More than a quarter of OECD tax deal signatories levy taxes on digitally delivered services

Status of DST, as at end-January 2025\*

■ Announced/intend to implement ■ Drafted ■ Enacted



Sources: OECD; KPMG; EIU.

\*Includes other similar direct and indirect taxes.  
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025.  
All rights reserved.

### No esperamos que muchas de las disputas comerciales globales de Estados Unidos se resuelvan a corto plazo.

Los informes de prensa indican que el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, asumirá el liderazgo de las negociaciones comerciales de la administración Trump. Su ideología económica menos agresiva, en comparación con la de Peter Navarro (el principal asesor comercial de Trump, quien probablemente impulsó la idea del "arancel recíproco"), junto con su disposición a negociar, en comparación con la de Howard Lutnick (el secretario de Comercio estadounidense, conocido por su carácter más difícil), sugiere que podrían lograrse algunos acuerdos iniciales en el segundo trimestre. Aun así, es **improbable que futuras negociaciones resulten en una rápida reducción de los aranceles en la mayoría de los socios comerciales de Estados Unidos.**

Nuestra evaluación refleja los objetivos declarados de la administración Trump. En primer lugar, los aumentos arancelarios están diseñados para recaudar ingresos y apoyar las prioridades nacionales, incluyendo las reducciones de impuestos (aunque prevemos que esta estrategia fracasará). En segundo lugar, el enfoque busca proteger y repatriar a industrias nacionales clave de la competencia externa, aunque esto solo puede lograrse con un crecimiento más lento del que pretende la administración, ya que el déficit comercial estadounidense se compensa con el superávit de la cuenta financiera estadounidense, que atrae inversión al país. En tercer lugar, la búsqueda de objetivos no comerciales por parte de la administración seguirá invocándose falsamente para justificar el uso de poderes de emergencia como la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional.

**Además, Trump estará menos dispuesto a negociar o a llegar a acuerdos con China, especialmente a la luz de su dura respuesta a las amenazas arancelarias estadounidenses.** Las conversaciones comerciales —y probablemente una desescalada parcial— podrían materializarse en los próximos meses, pero es improbable que se alcance un gran acuerdo entre ambas partes. Si bien miembros de la administración Trump han debatido un acuerdo para implementar el (fallido) acuerdo comercial de primera fase de Trump con China, o un marco monetario similar al Acuerdo del Plaza de la década de 1980, no consideramos realista ninguna de estas opciones.

One-click report : World ,April 25th 2025

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

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



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

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

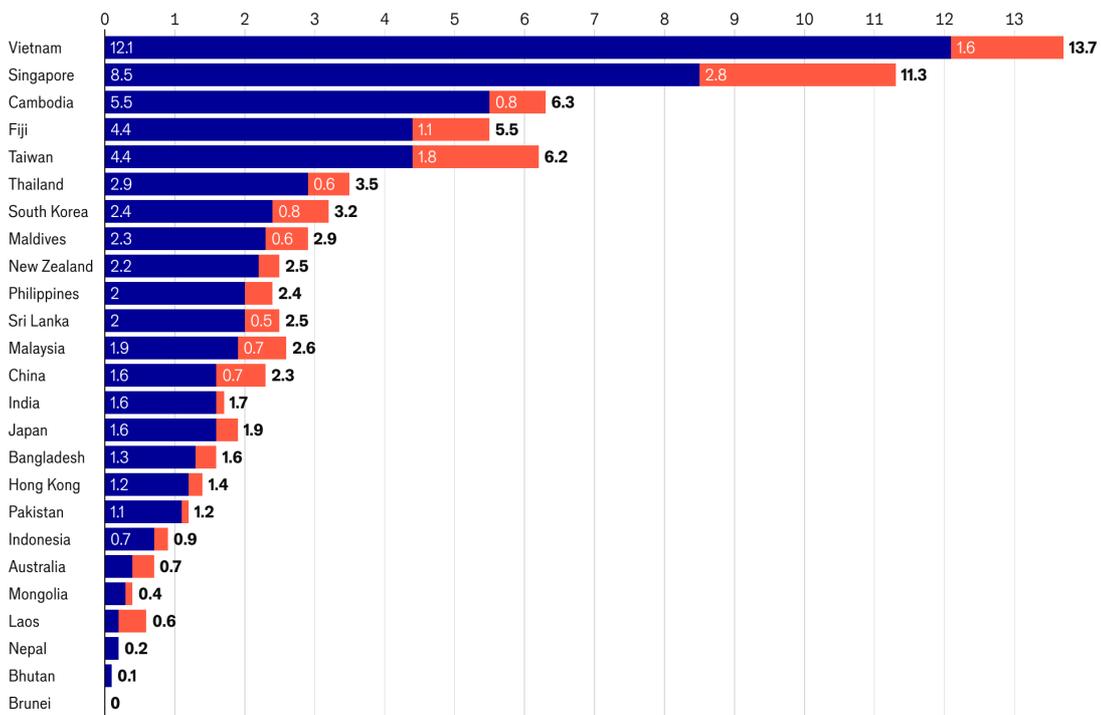
**Demanda mundial**

La economía estadounidense sigue dependiendo en gran medida de las importaciones de materias primas, en particular de Canadá, China y México, los tres países más afectados por la guerra comercial de Trump. **Esto provocará un repunte inflacionario en EE. UU.**, lo que erosionará el gasto de los consumidores y las empresas. Una actividad económica más débil en EE. UU. conlleva consecuencias negativas para el crecimiento del comercio mundial, dada la importancia de la demanda estadounidense para muchos mercados. Esto tendrá implicaciones especialmente graves para Asia, que presenta la mayor exposición a los aranceles recíprocos de Trump en comparación con otras regiones.

**How important is US demand to Asian economies?**

Domestic value added embodied in US final demand; as % of domestic GDP

■ Direct (via direct exports to the US) ■ Indirect (via the supply chains of third countries)



Source: EIU calculations based on value added data for 2023 from ADB MRIO tables and an estimate of the direct/indirect split derived from OECD TIVA data.

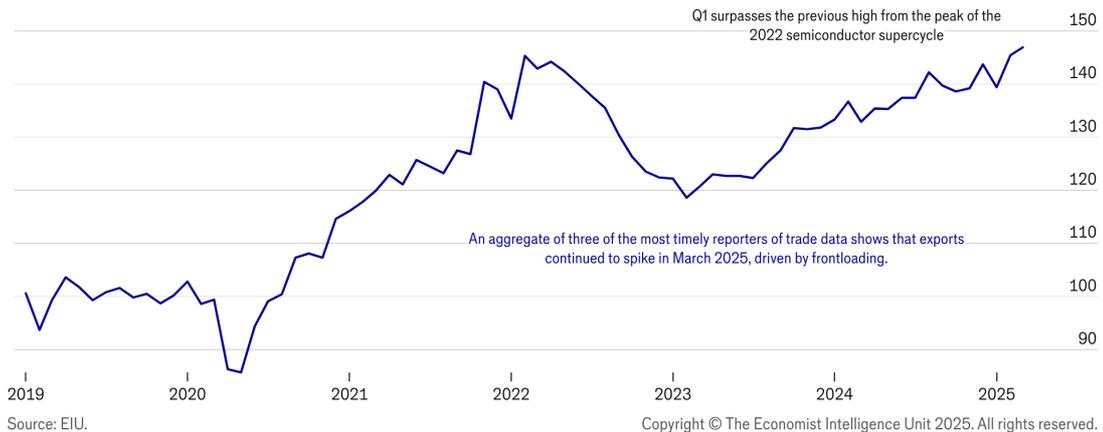
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**A pesar de esta incertidumbre, seguimos esperando que el comercio mundial se mantenga relativamente estable en el primer semestre de 2025, e incluso que se acelere.** La pausa de 90 días en los aranceles recíprocos fomentará otra fuerte ola de compras anticipadas por parte de los importadores estadounidenses, quienes probablemente se apresurarán a realizar pedidos para traer la mayor cantidad de inventario posible al país antes de que entren en vigor los nuevos aranceles. Esto provocará un aumento en la producción orientada a la exportación en muchos países. A su vez, esto podría impulsar el crecimiento del comercio en algunos mercados durante el primer semestre de 2025, superando nuestras expectativas iniciales (que ya anticipaban un impulso de la compra anticipada este año).

### Goods trade has boomed in Q1 2025

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

— Early reporters (South Korea + Taiwan + Vietnam)



Source: EIU.

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

**Nuestras previsiones ahora prevén que el lastre del comercio mundial se acentuará a partir del segundo semestre de 2025, independientemente de lo que ocurra con el régimen arancelario recíproco de Estados Unidos.** Es muy probable que la administración de Trump opte por retrasar (o cancelar) algunos de estos aranceles recíprocos previstos. Esto podría deberse a negociaciones bilaterales o a la ansiedad generada por posibles shocks en la economía estadounidense (el presidente estadounidense, según se informa, autorizó la pausa de 90 días debido a la turbulencia en el mercado de bonos estadounidense). Incluso si esto redujera las amenazas arancelarias contra los socios comerciales de Estados Unidos, el **mantenimiento del arancel general del 10 %** (y otros derechos existentes) seguirá suprimiendo parte de la demanda de importaciones de Estados Unidos.

**Además, los altos niveles de inventario, impulsados por la concentración anticipada, eventualmente limitarán la demanda de nuevas importaciones.** Las empresas estadounidenses tendrán dificultades con los costos y el espacio de almacenamiento. El desajuste entre la reducción de inventario y la reposición de nuevas existencias — ya que las empresas han pedido productos más rápido de lo que pueden venderlos— será otro factor depresivo. Preveemos que esta dinámica reflejará la corrección del comercio mundial en 2023, cuando los altos niveles de inventario limitaron el crecimiento del comercio, a pesar del desempeño económico mundial relativamente sólido de ese año.

**Existen algunos riesgos al alza leves para nuestras previsiones de demanda.** El escalonamiento de los plazos arancelarios reducirá la intensidad de las perturbaciones puntuales en los flujos comerciales, lo que permitirá a las empresas implementar nuevas estrategias de abastecimiento y de la cadena de suministro. El desarrollo continuo de la IA impulsará la demanda de electrónica avanzada y componentes intermedios relacionados, preservando el auge del ciclo global de la electrónica. Si bien el aumento de los aranceles de importación fomenta la deslocalización de la producción estadounidense, esto se materializará lentamente, dados los mayores costes de los materiales y los insumos (muchos de los cuales se obtienen en el extranjero). Esto contribuirá poco a reducir la importancia de las importaciones para la economía estadounidense, incluso si el aumento de los aranceles aviva las presiones inflacionarias internas.

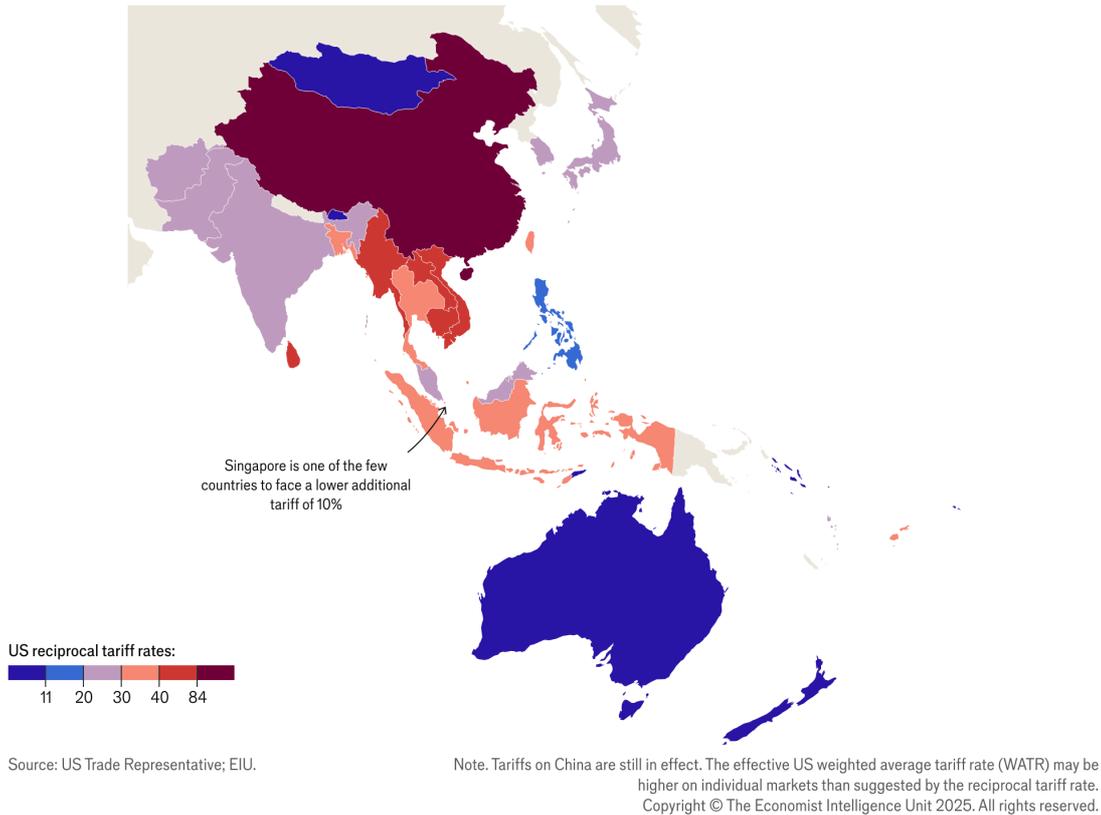
### Cadenas de suministro e inversión

**Las tensiones entre Estados Unidos y China están impulsando una reestructuración continua de las cadenas de suministro internacionales hacia los mercados emergentes de Asia, Latinoamérica y Europa del Este.** Estas

tendencias continuarán entre 2025 y 2029 y consolidarán a estas regiones como impulsores más importantes de la actividad comercial mundial. Preveemos que los mercados emergentes serán los más beneficiados por la diversificación de las cadenas de suministro, incluyendo la de las empresas chinas, a pesar de la incertidumbre relacionada con las amenazas arancelarias globales de Trump.

#### US reciprocal tariff rates by market (paused for 90 days)

% terms



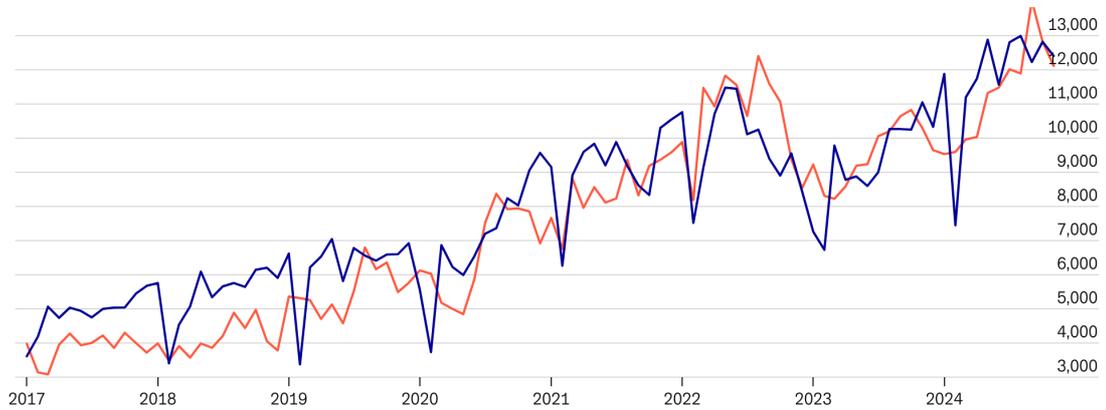
**A pesar de la pausa de 90 días de Trump, la amenaza de un régimen arancelario recíproco por parte de Estados Unidos ha puesto en duda la eficacia de las estrategias de "China más uno" en el Sudeste Asiático.** Aranceles que oscilan entre el 30% y el 50% en toda la región han mermado la competitividad de las exportaciones desde mercados como Camboya (49%), Vietnam (46% de arancel), Tailandia (36%) o Malasia (24%). Preveemos que esto tendrá un efecto disuasorio sobre la IED destinada a la región, dado que gran parte de estos flujos de capital formaban parte de planes de diversificación de la cadena de suministro para garantizar el acceso continuo al mercado estadounidense. En cambio, la IED podría canalizarse cada vez más hacia América Latina, que enfrenta tasas arancelarias recíprocas más bajas que la mayoría de los mercados asiáticos.

**La única excepción a esta tendencia podría ser Singapur (10%),** dada su tasa arancelaria más baja en comparación con el resto de la región. Aun así, las autoridades singapurenses actuarán con cautela, dado el riesgo de que las autoridades estadounidenses vean a la ciudad-estado con la misma perspectiva que Vietnam (que desde hace tiempo enfrenta acusaciones de facilitar transbordos ilegales de productos chinos a Estados Unidos).

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

Monthly value of goods; US\$ m

— Vietnamese imports from China — US imports from Vietnam



Source: IMF; EIU.

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

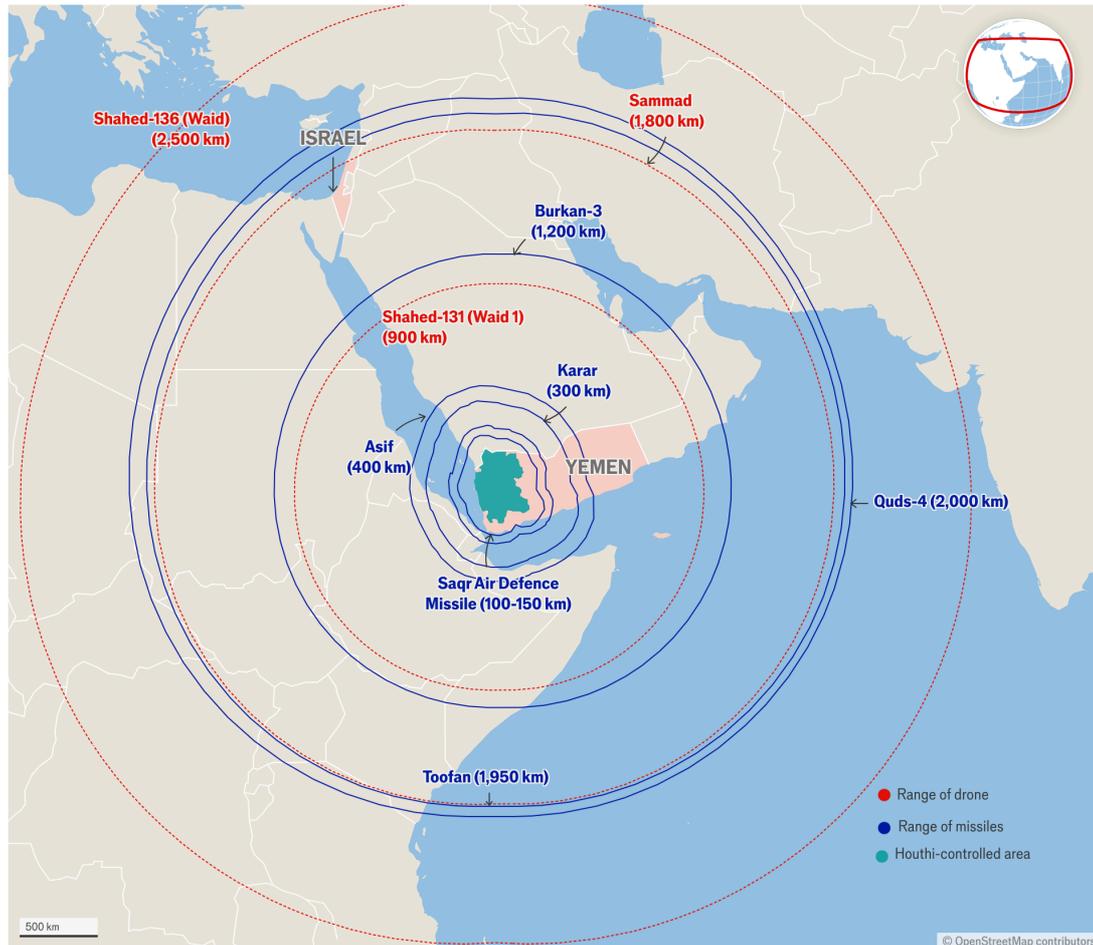
**Es improbable que la aplicación de estrategias "China plus" afecte significativamente el papel de China como centro manufacturero global.** El sólido apoyo estatal a la producción local, así como los sofisticados clústeres industriales del país, la amplia disponibilidad de talento y los bajos costos de los insumos, mantendrán al país competitivo en las cadenas de valor globales. China también seguirá siendo una fuente importante de insumos intermedios clave en diversas industrias, preservando su papel crucial en las cadenas de valor globales. A pesar del agravamiento del proteccionismo global, prevemos que las cadenas de suministro globales se extenderán, en lugar de fragmentarse, y que los productos fabricados en China se abrirán paso cada vez más a los mercados occidentales a través de terceros mercados en el mundo emergente.

### Geopolítica

**Otras perturbaciones geopolíticas plantearán riesgos recurrentes para el comercio mundial.** La continua volatilidad en Oriente Medio, impulsada por la incertidumbre relacionada con los ataques hutíes, seguirá provocando desvíos de barcos desde el Mar Rojo. La normalización del volumen de transporte marítimo regional tardará años en materializarse, con un alto riesgo de que el tráfico a través del Canal de Suez se reduzca permanentemente.

## Houthis' arsenal includes Iranian-built missiles and drones capable of hitting Israeli-linked shipping far beyond Red Sea

Range of Houthis' missiles and drones



Sources: US Defense Intelligence Agency; EIU.

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

**La pérdida de acceso al mercado estadounidense por parte de los exportadores chinos provocará la multiplicación de las fricciones comerciales globales.** La desaceleración estructural del crecimiento chino durante el resto de la década de 2020, en particular a medida que la economía reduce su dependencia del sector inmobiliario, actuará como una limitación persistente de la demanda china. Esto obligará cada vez más a las empresas chinas a buscar mercados en el extranjero para sobrevivir.

**Esto agravará las distorsiones del comercio mundial, ya que los productores chinos con precios más competitivos venderán a precios más bajos que sus competidores globales.** Estos factores exacerbarán las preocupaciones de los gobiernos extranjeros sobre las subvenciones tradicionales que China otorga a sus industrias nacionales. Las relaciones comerciales entre la UE y China seguirán bajo presión, a pesar de los objetivos compartidos para responder al proteccionismo comercial estadounidense. La tensión más visible se centrará 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 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.

## Precios de las materias primas

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

16 de abril de 2025

### Commodity price forecasts

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Oil prices</b>										
Brent; US\$/barrel	42.3	70.4	99.8	82.6	80.7	67.1	63.0	64.1	63.9	62.2
<b>Non-oil commodities[a]</b>										
Food, feedstuffs & beverages	7.8	36.1	22.2	-17.0	-2.9	6.4	-10.0	-1.2	1.5	1.3
Beverages	6.4	19.3	16.3	-3.8	51.2	21.5	-29.5	-11.1	0.4	-0.3
Grains	6.8	38.5	29.9	-21.5	-21.5	-0.5	2.0	3.9	2.7	2.7
Oilseeds	11.2	43.9	15.3	-20.8	-8.5	0.8	-0.5	1.2	1.4	0.9
Sugar	1.1	37.6	4.7	26.6	-13.1	-11.5	-1.5	-2.3	-3.6	-1.8
Industrial raw materials	-3.2	40.4	4.5	-12.1	6.0	3.9	5.2	6.0	7.1	3.7
Metals	-2.4	48.4	2.7	-11.4	6.3	5.5	7.3	6.7	8.1	4.3
Fibres	-5.2	18.9	15.6	-16.6	-4.3	-3.6	3.0	4.1	4.2	2.2
Rubber	-5.2	25.5	-2.5	-7.1	28.4	4.2	-7.8	2.6	2.6	1.3

<sup>a</sup> Actual. <sup>b</sup> EIU estimates. <sup>c</sup> EIU forecasts.  
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

### Descripción general

- Las perspectivas para los precios de las materias primas, especialmente los hidrocarburos, se han vuelto cada vez más inciertas, debido a la [guerra comercial](#) iniciada por Trump.
- Los precios del petróleo crudo seguirán siendo volátiles debido a las preocupaciones sobre el impacto de los aranceles más altos de Estados Unidos sobre la demanda mundial, que se verán contrarrestadas por la campaña de “máxima presión” de la administración Trump sobre Irán y la incertidumbre sobre la producción petrolera estadounidense.
- Los precios de la mayoría de los metales básicos y ferrosos tenderán a subir, impulsados por la transición verde y una recuperación relacionada en la actividad de construcción global vinculada al impulso de electrificación en curso (los aranceles más altos en Estados Unidos harán subir los precios allí).
- Esperamos que los precios de los productos agrícolas se mantengan en una amplia tendencia a la baja en 2025-26, pero los precios de las bebidas se mantendrán más altos durante más tiempo después de haber alcanzado recientemente máximos históricos.

### Energía

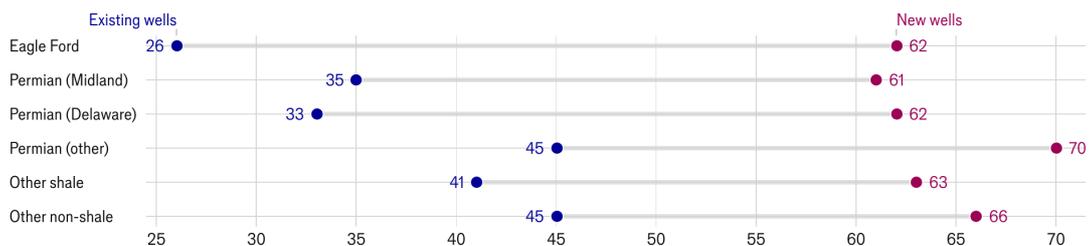
Las consecuencias de la guerra comercial iniciada por Trump nos han llevado a reducir nuestras previsiones de precios del petróleo por segundo mes consecutivo. Los inversores en mercados de futuros están cada vez más preocupados por la posibilidad de que las políticas de Trump lleven a la economía estadounidense a una recesión (en línea con nuestra previsión), con implicaciones para la demanda mundial de petróleo. Esto también ocurre en un momento en que China parece estar cerca de alcanzar el pico de consumo de petróleo, mientras continúa sus esfuerzos para implementar vehículos eléctricos y camiones propulsados por GNL. El reciente anuncio de la OPEP+ de que el cártel está acelerando los planes para reducir gradualmente los recortes voluntarios previos de un grupo clave de productores ha aumentado la presión a la baja sobre los precios. La mejora de las perspectivas de paz en Ucrania también ha planteado la posibilidad de que las sanciones de EE. UU. y la UE al petróleo crudo ruso se levanten a finales de este año, lo que aumentaría la demanda de petróleo ruso en los mercados occidentales.

**Sin embargo, varios factores nos llevan a creer que el mercado encontrará un piso por encima de los US\$60/b para el Brent Blend con fecha de vencimiento.** Las reducciones significativas de las reservas de petróleo comercial de la OCDE en tierra —un predictor bastante fiable de futuras subidas de precios— han continuado a principios de 2025. Estimamos que el mercado se encuentra actualmente en déficit y prevemos que se mantendrá así hasta el segundo semestre del año. Las nuevas sanciones a la flota fantasma de petroleros rusos, implementadas en los últimos días de la administración Biden en EE. UU., siguen teniendo un impacto significativo en la producción rusa, y los esfuerzos de la administración Trump por ejercer la máxima presión sobre Irán aumentarán los riesgos geopolíticos. Finalmente, esperamos que la OPEP+, a pesar de su reciente decisión, actúe con cautela a la hora de aumentar la producción, incluso suspendiendo sus planes indefinidamente ante las primeras señales de que los precios caerán significativamente por debajo de los niveles actuales.

**La amenaza de una fuerte caída de los precios del petróleo también socavará las promesas de Trump de impulsar la actividad de perforación nacional y afectará las decisiones de inversión a nivel mundial.** Las últimas cifras indican que las mejoras de eficiencia que han impulsado el crecimiento de la producción estadounidense en los últimos tiempos están disminuyendo. Esto ocurre en un momento en que los precios del West Texas Intermediate (WTI) probablemente se mantendrán por debajo de los niveles necesarios para perforar de forma rentable un nuevo pozo en todas las regiones productoras a corto plazo, según la encuesta más reciente del Banco de la Reserva Federal de Dallas, publicada en marzo. Este es particularmente el caso de las empresas de la Cuenca Pérmica, en el suroeste de EE. UU., que representa aproximadamente la mitad de la producción estadounidense y casi todo el crecimiento de la producción en los últimos años. Las políticas comerciales de la administración Trump están incrementando aún más los costos de la perforación, que requiere un uso intensivo de acero, y los precios de las tuberías de acero en la industria de esquisto ya han aumentado en más de un tercio desde que Trump asumió el cargo. No es de extrañar que la actividad de fracturación hidráulica, medida según el recuento de diferenciales de fracturación, se redujera en más de una quinta parte interanual a principios de abril. La incertidumbre asociada a la fluctuación de los aranceles lastrará aún más la actividad de perforación, no solo en EE. UU., sino también en otros países productores no pertenecientes a la OPEP, especialmente en Canadá. Dado que el crecimiento de la demanda de petróleo en los países en desarrollo (excluyendo China) se mantiene sólido y es improbable que el crecimiento de la producción cumpla con las expectativas del mercado, es probable que los precios se establezcan en torno a los 64 USD/b durante el resto del año, aunque es probable que la volatilidad se mantenga elevada.

**US producers will not drill new wells if WTI prices remain below US\$60/barrel**

Breakeven prices in the US, West Texas Intermediate; US\$/b



Source: Dallas Fed Energy Survey First Quarter 2025, Federal Reserve Bank of Dallas; EIU. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

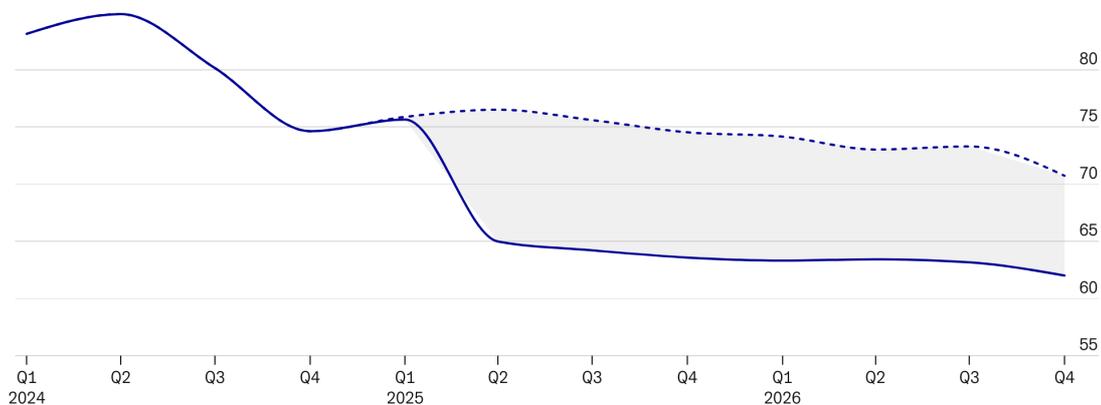
**Pronosticamos que los precios del petróleo promediarán US\$67,1/b en 2025 y US\$63/b en 2026 (revisados de US\$73/b y US\$69,9/b respectivamente).** Un mercado aún ajustado y la temporada de conducción en EE. UU. sentarán un piso a los precios para el resto de 2025, antes de volver a tender a la baja a medida que más suministro de la OPEP+ se ponga en línea lentamente, llevando al mercado a un superávit. Los riesgos a la baja y al alza para nuestros pronósticos de precios son significativos. Actualmente pronosticamos solo una recesión leve en EE. UU. en 2025, pero las señales de que la recesión será más severa o duradera llevarían a nuevas ventas masivas y enviarían los precios por debajo de US\$60/b. La OPEP también podría decidir revertir los recortes de producción anteriores más rápidamente de lo que anticipamos en un esfuerzo por capturar participación de mercado, lo que también haría bajar los precios. Los principales riesgos al alza son geopolíticos y están relacionados con la política estadounidense hacia Irán. Además, existe la posibilidad de que los aumentos de producción previstos para 2025 en EE. UU., Brasil, Canadá y Guyana no alcancen ni siquiera nuestras modestas expectativas. La disminución de las reservas —según se informa, las reservas de petróleo de China han caído a su nivel más bajo en dos años— aumenta el riesgo de que el mercado se mantenga en déficit durante más tiempo, con consecuencias para los precios.

## One-click report : World ,April 25th 2025

**Mr Trump's trade war has led to significant revisions to EIU's crude oil price forecasts**

Dated Brent Blend; US\$/barrel

- - Previous Brent forecast — Current Brent forecast



Source: EIU.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved. \*Current forecast is provisional

**Ahora esperamos que los precios del petróleo aumenten moderadamente en 2027, antes de continuar con una tendencia a la baja a partir de 2028.** Dado que se prevé que el precio del WTI se mantenga por debajo de los 60 USD/b en 2026, la actividad de fracking se mantendrá moderada, y ahora esperamos que la producción estadounidense caiga en 2026 y 2027. Esto provocará una contracción del mercado, especialmente si la OPEP actúa para limitar el aumento de la producción. Mientras tanto, aunque las políticas comerciales de Trump afectarán la producción, otras medidas políticas impulsarán la demanda estadounidense una vez que la economía salga de la recesión. Su administración ya ha revocado los objetivos de vehículos eléctricos adoptados por la administración Biden y ha suspendido la financiación para la construcción de la infraestructura de carga necesaria para estos vehículos. Trump también ha ordenado que se reduzcan o eliminen los estándares y objetivos de eficiencia de combustible para automóviles, y es probable que deseche otras medidas de transición ecológica de la era Biden. Esto retrasará el pico de consumo de petróleo en EE. UU. más allá de 2028, lo que pondrá un límite a los precios a mediano plazo.

A partir de 2028, prevemos que los precios retomen su tendencia a la baja, tras unas modestas mejoras de eficiencia que provoquen una respuesta moderada de la oferta por parte de los productores estadounidenses y que la producción de la OPEP siga aumentando. La caída de la demanda en Europa y un crecimiento de la demanda más lento en los países en desarrollo que en los últimos años ejercerán una mayor presión a la baja sobre los precios, y China seguirá electrificando su flota de vehículos. Esto se traducirá en un lento crecimiento de la demanda en China y un pico de demanda en 2030, si no antes. Como resultado, India se convertirá en el principal impulsor del crecimiento de la demanda mundial de petróleo. Prevemos que los precios del petróleo promediarán unos 63 USD/b en 2028-29.

**También hemos revisado a la baja nuestras previsiones de precios del gas natural para reflejar la evolución del mercado tras los anuncios arancelarios de Trump el 2 de abril.** El precio de referencia europeo de la facilidad de transferencia de título (TTF) ha caído casi un 20%, hasta aproximadamente 11 USD/mmBtu, por primera vez desde septiembre de 2024. La amenaza de aranceles estadounidenses del 20% a las importaciones procedentes de la UE ha suscitado el temor de que la demanda económica europea se vea afectada. Otra consideración es la posibilidad de aranceles de represalia similares a los países asiáticos (excepto China) y aranceles drásticos a China, y sus efectos en el mercado de GNL. Una menor demanda asiática provocaría un aumento de la oferta de GNL al mercado europeo, lo que ejercería una presión a la baja sobre el precio de referencia de la TTF.

**Seguimos esperando que los precios del gas natural en Europa, Asia y EE. UU. se mantengan elevados tras las fuertes subidas de finales de 2024 y principios de 2025, con precios promedio más altos en 2025 que en 2024.** Uno de los principales impulsores que mantendrá los precios altos en Europa durante más tiempo será el efecto dominó de las fuertes retiradas de existencias entre noviembre y marzo; la necesidad de importar más GNL para reponer las existencias en el segundo y tercer trimestre de 2025 mantendrá la presión alcista sobre los precios. También esperamos que los precios internos en EE. UU. suban significativamente, desde un mínimo histórico, debido al aumento de la demanda de los exportadores y a las limitaciones de la producción. La demanda de gas en Asia seguirá creciendo, pero el ritmo se ralentizará debido al impacto de los aranceles estadounidenses. Los precios se mantendrán demasiado altos para permitir una transición significativa del carbón al gas en el sector

## One-click report : World ,April 25th 2025

eléctrico. Preveamos que los precios europeos caerán en 2026 en respuesta al aumento de la capacidad mundial de GNL, pero se mantendrán altos según los estándares históricos, lo que limitará cualquier recuperación de la demanda industrial.

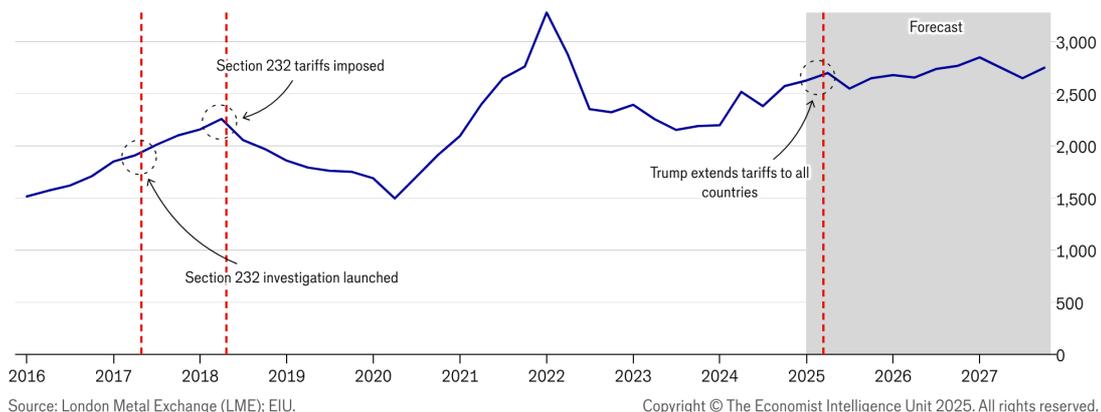
Los precios del gas se verán fuertemente influenciados en 2025-26 por el desarrollo de las negociaciones para una solución política a la guerra entre Rusia y Ucrania. Un acuerdo de paz podría llevar a la reanudación de las ventas de gas ruso suministrado por gasoducto al mercado europeo. Esto reduciría los precios en Europa y también en Asia, ya que el GNL se desviaría a esa región desde Europa.

## Rieles

**Los precios de las materias primas industriales (MRI) seguirán subiendo en 2025-26, pero es probable que estos aumentos sean más moderados debido a los efectos de la política comercial estadounidense.** Los precios de la mayoría de los metales básicos han caído en las últimas semanas debido a la preocupación por el impacto del aumento de los aranceles estadounidenses en el crecimiento mundial. La administración Trump ya ha extendido los aranceles vigentes del 25% sobre el aluminio y el acero a todos los países. Los aranceles al aluminio afectarán principalmente a Canadá, que representa dos tercios de las importaciones estadounidenses de este metal ligero y también es un importante proveedor de la mayoría de los demás metales básicos y ferrosos. Los aranceles al acero también tendrán un impacto significativo en los productores de Canadá, así como en Brasil, México y Corea del Sur. Si bien los precios en Estados Unidos se han disparado desde la entrada en vigor de los aranceles, el impacto directo en los precios de referencia globales será moderado. Lo mismo ocurre con el cobre, cuyas importaciones están siendo objeto de una investigación comercial por parte de la administración Trump y podrían estar sujetas a aranceles más altos, e incluso a controles de exportación, en un futuro próximo.

### Trump metal tariffs will have limited impact on LME aluminium prices

Spot price of primary aluminium on London Metal Exchange; US\$/tonne



Si bien la débil actividad de construcción en China y el giro proteccionista de Estados Unidos siguen siendo desafíos importantes a corto plazo, el cambio climático y los avances tecnológicos, en particular los relacionados con la agenda de descarbonización, mantendrán una fuerte demanda de aluminio, cobre y níquel a mediano plazo. Al mismo tiempo, factores como el nacionalismo de los recursos y leyes ambientales más estrictas limitarán el ritmo de crecimiento de la oferta minera. Los precios del cobre seguirán subiendo, al principio de forma moderada, excepto en Estados Unidos, donde ya se están disparando debido a la amenaza de aranceles. Por el contrario, los precios del níquel se verán limitados hasta 2026, debido al aumento de las existencias de níquel de clase 1 en los almacenes de la LME, ya que varios proyectos de fundición chinos, abastecidos con materia prima indonesia, han mejorado su disponibilidad. La reciente guerra arancelaria iniciada por Trump, dirigida en particular a las importaciones procedentes de China, podría perturbar aún más los flujos comerciales de níquel. El aumento de los aranceles en Estados Unidos podría incentivar a China a adquirir más níquel indonesio, lo que restringiría la oferta en otros países y podría impulsar los precios mundiales al alza a mediano plazo.

**La transición verde también aumentará la demanda de minerales críticos como el cobalto, el grafito y el litio.**

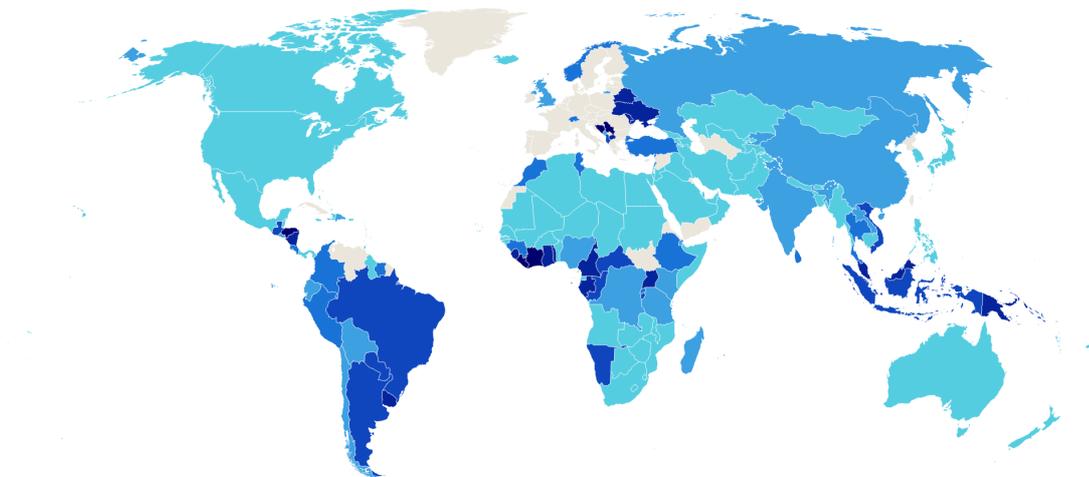
La demanda de ciertos metales básicos, minerales críticos y tierras raras utilizados en tecnologías de energía limpia —en particular, cobre, níquel, zinc, cobalto, litio, grafito y silicio— se duplicará, y en algunos casos hasta quintuplicará, para 2030, según la Agencia Internacional de la Energía (AIE).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

## Agricultura

Pronosticamos que el índice de alimentos, piensos y bebidas (FFB) continuará disminuyendo en 2025-26 después de alcanzar un máximo estimado de dos años en el primer trimestre de 2025. Con el reciente aumento en los futuros del café y el cacao a máximos históricos debido a las malas condiciones climáticas y las preocupaciones sobre la eventual implementación del reglamento de deforestación de la UE (EUDR), se espera que los precios de las bebidas se mantengan más altos durante más tiempo, antes de tender a la baja a finales de 2025. Esperamos que los precios del café y el cacao caigan drásticamente. Las preocupaciones sobre los suministros futuros de aceite de palma, también relacionadas con el EUDR, enviaron la prima del aceite de palma frente a otros aceites de semillas a máximos históricos a finales de 2024. Esto también ha elevado sus precios al contado. Esperamos que los precios físicos se mantengan elevados en sus niveles actuales en el futuro previsible. La mayor parte del racionamiento de la demanda en respuesta a los altos precios parece haber tenido lugar ahora, y los niveles de existencias son bajos en los países productores y consumidores. Pronosticamos un importante excedente mundial de azúcar en 2024/25 y esperamos que India aumente sus exportaciones. Esto evitará que se recuperen los máximos de precios registrados en 2024, pero se prevé que los precios se mantengan elevados en comparación con el pasado. El levantamiento de la prohibición de la India a las exportaciones de arroz no basmati en octubre provocó un desplome de los precios del arroz a finales de 2024 y principios de 2025, y prevemos que continúen bajando ligeramente. Sin embargo, el impacto de La Niña a principios de 2025 implica que es probable que los precios de los cereales (excepto el arroz) se estabilicen en o cerca de los niveles actuales durante la mayor parte de 2025-26.

### The EUDR presents a challenge to high-risk developing countries in particular

EUDR exports to the world as a share of GDP in 2022; %



Sources: The World Bank; EIU.

\*Gray areas represent EU countries and countries with no available data or which did not export EUDR goods to the world in 2022.

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

No prevemos que la seguridad alimentaria sea un motivo de preocupación importante, salvo en zonas que luchan constantemente con este problema, en particular en Oriente Medio y África. Ucrania sigue exportando cereales y oleaginosas por carreteras y ferrocarriles alternativos a través de sus fronteras occidentales, y ha establecido con éxito un corredor marítimo a través del Mar Negro, con el apoyo de Rumanía y Bulgaria. El reciente fenómeno de La Niña reducirá los rendimientos en la región del Cinturón Maicero de Estados Unidos, y las lluvias excesivas y las inundaciones podrían dañar los cultivos. Además, La Niña ha afectado la producción de café al provocar fuertes lluvias en la mayoría de los productores asiáticos y sequías en muchas plantaciones sudamericanas. Asimismo, la congelación casi total de los desembolsos de ayuda humanitaria estadounidense por parte de la administración Trump y un esfuerzo paralelo para desmantelar la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) amenazan los programas alimentarios en los países en desarrollo.

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

World | Risk | Operational risk | Political stability

16 de abril 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))
15	Moderado	Muy alto

## Contexto

Habrán periodos de mayor tensión relacionados con la evolución de la política nacional e internacional. China realiza frecuentes ejercicios militares en Taiwán y continúa reforzando las capacidades e incrementando las operaciones de su armada, guardia costera armada y ejercicios aéreos en la región. También reclama territorios en el Mar de China Meridional, en particular Filipinas, que se disputan algunos países de la región, y está incrementando sus actividades económicas y militares allí.

## Desencadenar

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 marina en la región. La postura menos comprometida de la administración Trump con el sistema de alianzas de EE. UU. ha añadido otra capa de incertidumbre. Durante los primeros meses de su segunda presidencia, Trump se ha mostrado bastante firme en la reducción del apoyo y la asistencia militar estadounidense en Europa. Sin embargo, el giro estratégico hacia la región del Indopacífico, si esa sigue siendo la postura de su administración, aún no se ha comunicado. Esto ha generado dudas entre los aliados y adversarios de EE. UU. por igual sobre el compromiso de EE. UU. con la seguridad de los aliados del tratado o las posiciones estratégicas en la región. Inadvertidamente, esta confusión e incertidumbre podrían envalentonar a China a ser más asertiva en su proyección de poder militar en la región, aumentando el riesgo de enfrentamientos.

## Impacto

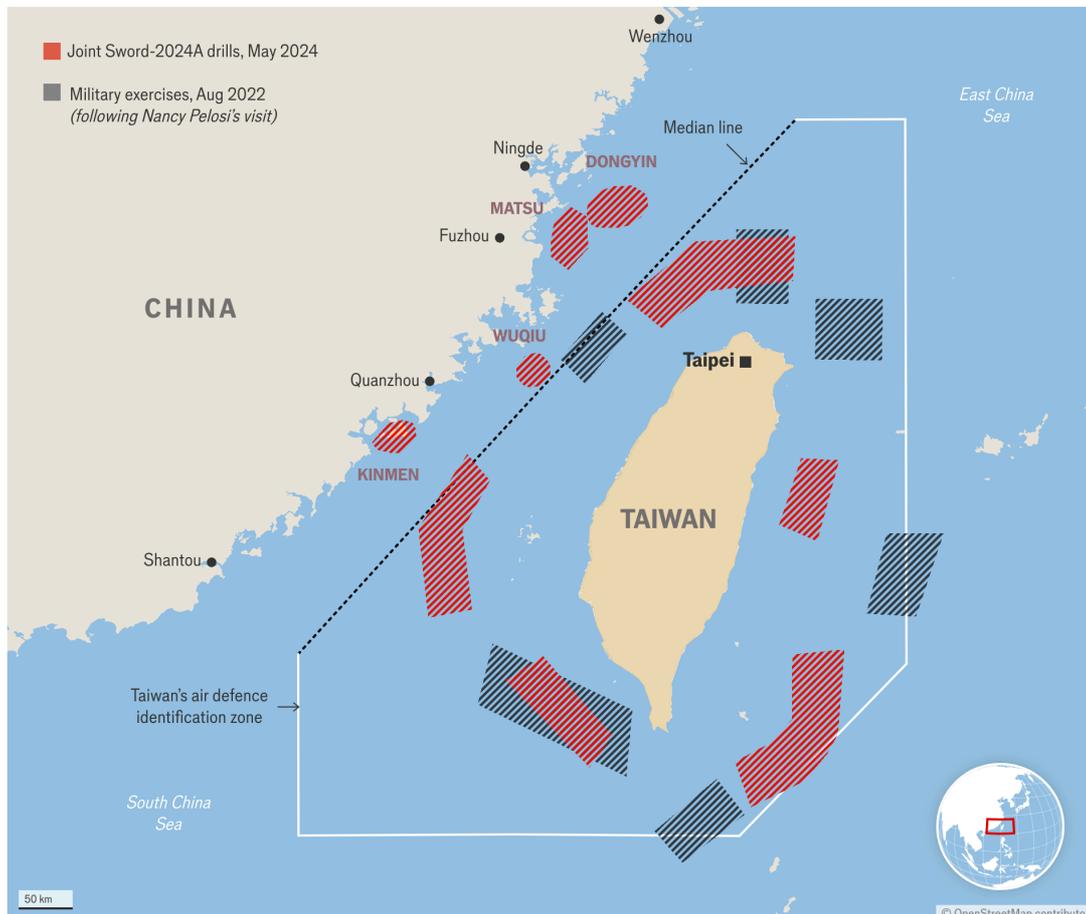
Suponiendo una intervención estadounidense en nombre de sus aliados con tratados de defensa (como Filipinas) o Taiwán (dado su fuerte interés estratégico), un conflicto militar entre Estados Unidos y China en Asia sería devastador para las economías exportadoras de la región y perturbaría gravemente 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 posición en las rutas marítimas regionales. Además de la intervención militar estadounidense, diversas formas de apoyo también podrían provenir de aliados regionales de Estados Unidos, como Australia, Corea del Sur y Japón, e incitar 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 podrían verse 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 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 contra Taiwán probablemente se manifestaría mediante un aumento de la presencia militar en las regiones chinas

cercanas a la isla, además de un cambio en la retórica de los medios de comunicación nacionales. 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 de la situación. Un conflicto en Asia Oriental perturbaría gravemente las cadenas de suministro y las operaciones corporativas, pero 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.

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



Source: CCTV; PLATracker; EIU.

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

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

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

16 de abril 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	Moderado	Bajo

### 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 contra infraestructuras de comunicaciones, energía, transporte y logística, o servicios públicos— será adoptada cada vez más por actores no estatales que buscan ventajas asimétricas, con el objetivo de generar confusión y caos masivos, y reducirá 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 álgidos geopolíticos (incluidas la guerra entre Rusia y Ucrania, la guerra 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 en la nube, cada vez más atractivos como alternativa de ahorro para empresas y gobiernos, presentan objetivos vulnerables para posibles hackers. 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 temporalmente. Por otro lado, 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.

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

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

16 de abril 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))
10	Bajo	Muy alto

### Contexto

La presencia militar y el paraguas nuclear de Estados Unidos han sustentado la disuasión de la OTAN contra posibles amenazas militares desde la fundación del bloque militar en 1949. Sin embargo, bajo la segunda presidencia de Trump, Estados Unidos ha emergido como una amenaza potencial a la solidaridad de la OTAN. La breve retirada estadounidense del apoyo militar y de inteligencia a Ucrania en su guerra de autodefensa contra Rusia generó dudas entre sus aliados europeos sobre su interés en la seguridad del continente. La sugerencia de

Trump de hacer que el apoyo militar estadounidense dependa del gasto en defensa del estado de la OTAN receptor planteó más interrogantes sobre el compromiso de Estados Unidos con el Artículo 5 de defensa mutua del tratado de la OTAN. Además, el interés declarado de Trump en tomar Groenlandia, un territorio autónomo de un estado miembro de la OTAN, Dinamarca, bajo control estadounidense es otra fuente latente de conflicto dentro del bloque.

### **Desencadenar**

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

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

### **Impacto**

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

### **Mitigación**

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

# Israel ataca instalaciones nucleares iraníes, provocando una guerra regional en Oriente Medio

World | Risk | Operational risk | Political stability

16 de abril 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

Con el acuerdo de alto el fuego entre Israel y Hamás aún vigente y el fin de la operación militar israelí en el sur del Líbano, el riesgo de una guerra regional en Oriente Medio se ha vuelto menos pronunciado que en los últimos años. Dicho esto, aunque Irán e Israel han mostrado poca disposición a una mayor escalada, las primeras medidas de política exterior de la administración Trump —incluida la reimposición de su campaña de "máxima presión" sobre Irán y un apoyo más abierto a Israel— aún podrían exacerbar las tensiones regionales.

## Desencadenar

Israel e Irán son los protagonistas más probables de cualquier conflicto regional en Oriente Medio, y el principal problema gira en torno al programa nuclear iraní. Las recientes señales de que Irán está aumentando sus reservas de uranio de grado casi armamentístico y ampliando su capacidad de enriquecimiento han sido preocupantes. Los problemas económicos de Irán y el debilitamiento de su posición militar en la región tras la caída de sus aliados en Siria y el agotamiento de Hezbolá en el Líbano no hicieron más que aumentar el riesgo de un error de cálculo. Si Israel considera que Irán está cerca de adquirir armas nucleares y que su ejército es incapaz de organizar una defensa y un contraataque efectivos, podría optar por lanzar un ataque sorpresa contra las instalaciones nucleares iraníes. Irán podría responder con nuevos ataques con misiles balísticos a gran escala contra instalaciones militares y civiles israelíes. La situación podría escalar rápidamente, con Israel atacando las instalaciones nucleares iraníes y Estados Unidos, al ayudar a la defensa de Israel, forzado a un conflicto directo con Irán, lo que desembocaría en una guerra regional a gran escala.

## Impacto

Una guerra importante o un conflicto arraigado en Oriente Medio sería el peor escenario posible, con consecuencias para la economía mundial. Las rutas marítimas, especialmente entre Asia y Europa, se verían afectadas aún más significativamente. En un mercado petrolero ajustado, la interrupción de la producción y el transporte de petróleo desde Oriente Medio provocaría un aumento inmediato de los precios internacionales del petróleo, agravando la presión sobre el coste de la vida en todo el mundo, especialmente para las economías emergentes importadoras de petróleo. Incluso si se evita un conflicto militar a gran escala entre Irán e Israel, Irán podría optar por bloquear el estrecho de Ormuz, lo que interrumpiría aproximadamente un tercio del comercio mundial de crudo y elevaría temporalmente los precios del petróleo muy por encima de los 100 dólares por barril.

## Mitigación

Las empresas deben ser conscientes del riesgo de interrupciones en el transporte marítimo en el Mar Rojo, el Golfo de Adén y el Golfo Pérsico en caso de un conflicto regional en Oriente Medio. También deben prepararse para un aumento abrupto de los costos de envío y seguros para el transporte marítimo mundial. Los costos de ataque e inventario también podrían dispararse a medida que los puertos de las regiones afectadas se saturan con buques que no pueden zarpar. Diversificar el suministro de energía fuera de Oriente Medio sería una opción para mitigar el riesgo geopolítico en esa región.

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

World | Risk | Operational risk | Political stability

16 de abril 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.

### Impacto

Si los fenómenos meteorológicos extremos tienen un impacto significativo en la producción, esto podría provocar escasez, sobrecargando las cadenas de suministro mundiales y avivando la inflación. El aumento de los costos de los productos agrícolas se extendería a los hogares, elevando el costo de la vida y la inseguridad alimentaria. La escasez de alimentos en algunas partes del mundo podría provocar migraciones masivas, o incluso guerras por los recursos, lo que desencadenaría graves repercusiones políticas que podrían extenderse a múltiples países. Los países de la región africana 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 afluencia de refugiados como resultado de desastres climáticos y la escasez de alimentos en los países más pobres.

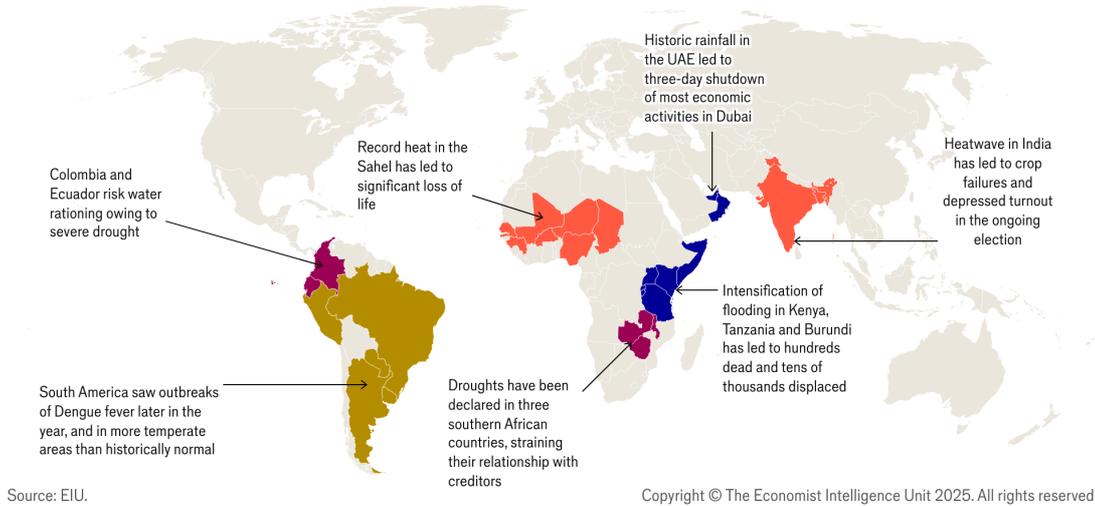
### Mitigación

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 (IA) han facilitado la adaptación de los activos al 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



## La economía de China se estanca en medio de vientos contrarios a las exportaciones y una demanda interna anémica

World | Risk | Operational risk | Macroeconomic

16 de abril 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))
8	Bajo	Alto

### Contexto

China y Estados Unidos se han sumido en una importante guerra comercial bilateral tras una serie de aumentos de los aranceles estadounidenses anunciados por la administración Trump sobre las exportaciones chinas —que elevaron el arancel estadounidense sobre las importaciones procedentes de China por encima del 60% a partir del 9 de abril— y la posterior represalia de China. Trump ha amenazado con otro aumento de 50 puntos porcentuales en los aranceles estadounidenses sobre China, y China ha prometido igualar cualquier nueva medida comercial punitiva de Estados Unidos. Al momento de redactar este informe, Estados Unidos había impuesto un arancel del 145% a los productos chinos, y China un arancel del 125% a las importaciones estadounidenses. China ha prometido no realizar más aumentos, a pesar de una mayor escalada por parte de Estados Unidos, ya que los elevados aranceles cortarán efectivamente el comercio bilateral.

### Desencadenar

Tras la guerra comercial bilateral a gran escala, hemos revisado a la baja nuestra previsión de crecimiento del PIB real de China en 2025, del 4,5 % al 4,4 %. Esta previsión se basa en gran medida en el supuesto de que el gobierno chino aumentará significativamente el grado y el alcance del estímulo fiscal, en particular para el gasto de los hogares y las empresas exportadoras. Sin embargo, existe un bajo riesgo de que la economía se estanque o incluso entre en una recesión trimestral debido a las fricciones comerciales externas y la débil demanda interna. A nivel nacional, los consumidores y los mercados podrían considerar insuficiente el paquete de estímulo, lo que haría que cualquier impacto positivo fuera temporal. Los principales factores que inhiben el consumo privado (en

## One-click report : World ,April 25th 2025

concreto, la preocupación por los costes de la sanidad, la asistencia social y el cuidado infantil) siguen sin resolverse, lo que significa que la tasa de ahorro y la confianza del sector privado siguen siendo débiles, y que aún existe el riesgo de un nuevo aumento del ahorro precautorio. Mientras tanto, el sector exportador chino se verá sometido a una dura presión para adaptarse al aumento de los costes de exportación y a la incertidumbre política. También podría tener dificultades para encontrar mercados alternativos para redireccionar los productos originalmente destinados a EE. UU. Muchos mercados potenciales, como la UE y Japón, estarán en alerta máxima ante cualquier indicio de dumping de productos baratos por parte de China en sus mercados y estarían dispuestos a aplicar medidas antidumping contra China. También existe el riesgo de que Estados Unidos obligue a estos países a distanciarse de China como parte de su acuerdo con él. En consecuencia, si la caída del empleo en China persiste, el gasto de los hogares podría mantenerse bajo durante un período prolongado en un contexto de falta de oportunidades para los jóvenes, envejecimiento de la población, una crisis persistente en el sector inmobiliario, mercados de capitales débiles y perturbaciones comerciales debido a las agresivas medidas proteccionistas de Estados Unidos, especialmente si su respuesta a dicha política no es lo suficientemente rápida como para compensar los obstáculos comerciales y la pérdida de confianza de los inversores en las perspectivas económicas de China.

### Impacto

Un período prolongado de bajo gasto familiar debilitaría aún más la confianza empresarial, debilitaría la inversión y el empleo en el sector privado, reforzaría la mentalidad deflacionaria y agravaría las dificultades del mercado inmobiliario. El círculo vicioso resultante socavaría gravemente el crecimiento económico de China, especialmente cuando el entorno comercial internacional del país se vuelve cada vez más complejo, la rentabilidad de la construcción de infraestructuras adicionales disminuye y persisten los problemas de sobrecapacidad. En un escenario extremo, el crecimiento económico real de China podría estancarse. La disminución de la demanda en China tendría un efecto significativo en sus principales proveedores, como Alemania y Corea del Sur. China también podría optar por promover las exportaciones mediante subsidios estatales agresivos y prácticas de fijación de precios, lo que agravaría aún más sus disputas comerciales con otros países.

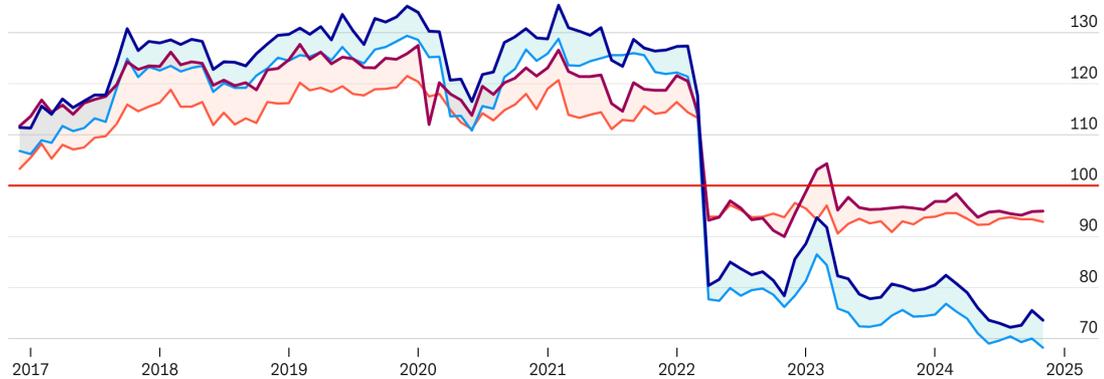
### Mitigación

Las empresas podrían considerar desarrollar respuestas ante un período de demanda de consumo chino más débil de lo previsto. Ajustar las estrategias de oferta y precios formaría parte de esta respuesta. La exploración y el desarrollo de mercados de consumo en crecimiento fuera de China, como el sur de Asia, el sudeste asiático y los países del Golfo, también mitigarían el riesgo de una disminución de la demanda en China.

#### Chinese households have become more pessimistic about the labour market

Sub-index of Chinese consumer confidence\*

— Future employment — Current employment — Current income — Future income



Sources: NBS; EIU.

\*A reading below 100 indicates contraction.  
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025.  
All rights reserved.

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

World | Risk | Operational risk | Macroeconomic

16 de abril 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))
12	Alto	Moderado

## Contexto

El Sr. Trump ha hecho del recorte del gasto público estadounidense y la reducción de la burocracia una parte importante de su segunda presidencia. Para ello, ha criticado la ayuda estadounidense al desarrollo en el extranjero y ha suspendido la financiación de actividades "no humanitarias" de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID). Estados Unidos es, con diferencia, el mayor proveedor de ayuda internacional al desarrollo del mundo y, con un presupuesto de más de 70 000 millones de dólares estadounidenses, representa aproximadamente un tercio de la ayuda internacional total proporcionada por los países de la OCDE.

## Desencadenar

Ante la creciente presión fiscal derivada del envejecimiento demográfico y la mayor necesidad de un mayor gasto en defensa en un entorno geopolítico más volátil, más gobiernos de los países occidentales, principales proveedores de ayuda internacional, podrían reducir su presupuesto para el desarrollo internacional y centrarse en las necesidades de defensa y gasto interno. Esto podría provocar un desplome de la financiación de la ayuda internacional o impulsar un aumento de la práctica de vincular dicha asistencia al apoyo diplomático o a un trato comercial preferencial de los países receptores.

## Impacto

Incluso si esta tendencia no resulta en una suspensión total de los fondos para los países pobres necesitados, la ayuda internacional podría adoptar un enfoque más transaccional, priorizando los objetivos geopolíticos de los países proveedores en lugar de satisfacer las necesidades de los países receptores en materia de reducción de la pobreza, prevención de enfermedades y seguridad. Una de las consecuencias inmediatas sería una crisis fiscal para las economías que anteriormente dependían de la ayuda exterior. Esto socavaría los esfuerzos locales para contener las enfermedades infecciosas, mejorar la educación y la salud pública, y desarrollar la economía. China podría cubrir algunas de las carencias dejadas por los proveedores de ayuda occidentales; sin embargo, es improbable que China ocupe el vacío en el sistema de ayuda internacional ahora que se ha visto envuelta en una importante guerra comercial con Estados Unidos. Además, gran parte de la ayuda internacional china se otorga en forma de préstamos para el desarrollo comercial en lugar de subvenciones. Estos préstamos también tienden a centrarse en la construcción de infraestructuras, lo que podría ayudar a desbloquear las oportunidades comerciales de los países receptores, pero es menos eficaz para mejorar la calidad de los recursos humanos mediante mejores servicios de salud y educación. La situación podría agravarse aún más por la guerra comercial desatada por Estados Unidos contra sus socios comerciales, incluidos muchos países de bajos ingresos en todo el mundo. Países como Bangladesh y Camboya, que han logrado un rápido crecimiento económico y reducción de la pobreza a lo largo de los años mediante la integración de sus industrias manufactureras con uso intensivo de mano de obra y orientadas a la exportación a la economía global, se encuentran entre las economías que enfrentan los niveles más altos de nuevos aranceles estadounidenses. En general, un cambio de paradigma en la ayuda internacional hacia un enfoque más transaccional, con una drástica reducción de la financiación total, obstaculizaría el esfuerzo mundial para reducir la pobreza, obstaculizaría la gestión de los riesgos para la salud mundial y avivaría las causas subyacentes de la migración masiva.

## Mitigación

Las empresas que operan en mercados emergentes podrían destinar fondos a la educación, la salud pública y la seguridad locales para mejorar las relaciones comunitarias y establecer vínculos con las organizaciones no gubernamentales afectadas por los recortes de fondos públicos. También deberían crear y revisar periódicamente planes de contingencia ante el brote de enfermedades infecciosas o un incidente de seguridad pública.

## Surge una nueva pandemia mundial a medida que flaquea la cooperación

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

16 de abril 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, el mayor contribuyente a la financiación de 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, el intercambio de información médica y el desarrollo de vacunas y tratamientos para nuevos virus. Las disputas en torno al origen de la pandemia de COVID-19 agravaron la desconfianza entre los estados, en particular entre Estados Unidos y China, lo que dificultará aún más el intercambio oportuno de datos de monitoreo del virus y la 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 cruzada de animales salvajes a humanos. Un brote de un nuevo virus infeccioso sin vacuna podría volverse endémico y potencialmente 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 del virus en sus etapas iniciales. 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, cualquier 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 sufrió una contracción del 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 y las actividades económicas y sociales nacionales se verían gravemente afectados.

### Mitigación

Las empresas deben evaluar y ajustar periódicamente sus planes de contingencia ante endemias o pandemias, en particular la resiliencia de los canales de contratación, la elasticidad de la demanda de sus productos y servicios y la capacidad de teletrabajo de su personal. El seguimiento de la información publicada por organizaciones internacionales y las autoridades sanitarias de los países donde operan las empresas también facilitaría la detección temprana y la preparación ante situaciones endémicas y pandémicas.

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

[World](#) | [Risk](#) | [Operational risk](#) | [Foreign trade & payments](#)

16 de abril 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))
20	Alto	Muy alto

### Contexto

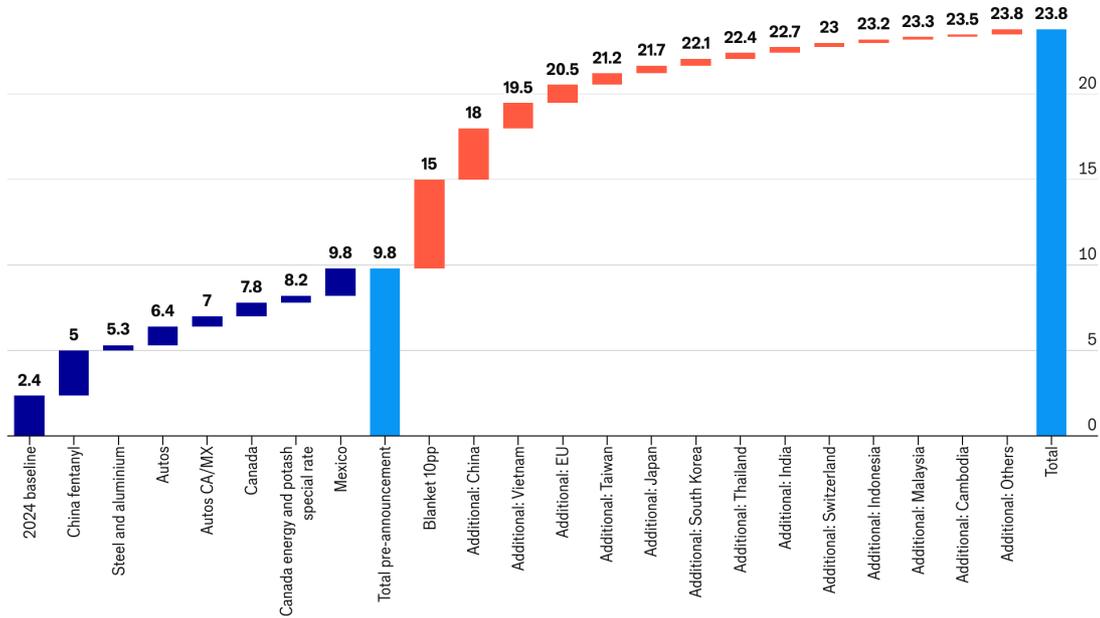
El gobierno estadounidense, bajo la presidencia de Donald Trump, ha lanzado una ofensiva comercial unilateral contra sus socios comerciales con la imposición de un arancel unilateral del 10% a todas las importaciones a Estados Unidos (con algunas categorías de bienes exentos) y aranceles recíprocos adicionales de diversos niveles a países individuales (con una pausa de 90 días anunciada el 9 de abril). Estados Unidos reserva lo peor para China, el principal país manufacturero y exportador del mundo, elevando su arancel al 145% a partir del 10 de abril. China respondió con represalias de ojo por ojo, rompiendo así los lazos comerciales bilaterales. EIU prevé que la guerra comercial de Estados Unidos contra sus socios comerciales sumirá a la economía estadounidense en una recesión y provocará una fuerte desaceleración del crecimiento mundial en 2025. Es probable que se evite una recesión mundial gracias a un mayor estímulo fiscal y monetario y a la continuidad de los flujos comerciales entre otras economías importantes que proporcionarán un colchón.

One-click report : World ,April 25th 2025

**Mr Trump's announcement is set to add nearly 14 percentage points to the overall US tariff rate**

Effect of current and proposed 2025 tariffs on US weighted average tariff rate; %

■ Existing ■ April announcement ■ Total



Source: White House; USITC; EIU.

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

**Desencadenar**

Aunque la mayoría de los países se han abstenido de tomar represalias contra la ofensiva arancelaria estadounidense, y a pesar de la posterior moratoria estadounidense sobre los aranceles recíprocos, existe un alto riesgo de una renovada amenaza arancelaria no discriminatoria por parte de Estados Unidos contra sus socios comerciales y de posteriores medidas reaccionarias. En particular, dos posibles acontecimientos podrían provocar una guerra comercial global. El primer detonante potencial podría ser una respuesta resuelta y generalizada, respectivamente, de la UE y Japón, además de China, al cambio agresivo en la política comercial estadounidense, que incluye aranceles a las exportaciones de servicios estadounidenses. Otro podría ser la reacción de otras economías a los esfuerzos de las empresas chinas por diversificar sus mercados de exportación. 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 provocaría una afluencia repentina de bienes con precios competitivos en estas economías, lo que podría abrumar a los fabricantes locales y ser muy perjudicial para el desarrollo industrial de los países importadores. 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, con las acciones de EE. UU. desencadenando represalias de otros grandes exportadores como China y la UE, 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 restringir o bloquear por completo las exportaciones de materias primas esenciales para los sectores de semiconductores, energías limpias y automoción (como tierras raras y grafito), esto podría causar escasez de dichos materiales a corto plazo, obligando a las empresas a reducir sus reservas y a aceptar pérdidas operativas debido al aumento de los costes. 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 de forma generalizada, las consiguientes perturbaciones frenarían los flujos comerciales globales y podrían provocar una recesión económica mundial. También serían posibles 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 para afectar el 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 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.

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

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

16 de abril 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, es probable que la administración Trump logre extender y ampliar la Ley de Reducción de Impuestos y Empleos de 2017, con recortes permanentes al impuesto sobre la renta personal. También existen propuestas de recortes de impuestos adicionales, como una posible reducción en la actual tasa corporativa fija del 21% y la eliminación de los impuestos sobre las propinas de los trabajadores, el pago de horas extras y las prestaciones de la seguridad social. El Sr. Trump se ha comprometido a recortar drásticamente el gasto público; sin embargo, los recortes propuestos al gasto público y el aumento de los ingresos provenientes de los aranceles son insuficientes para compensar las reducciones de impuestos planificadas. La amplia reducción planificada de la plantilla de funcionarios públicos podría incluso socavar la capacidad de recaudación de impuestos del gobierno. Prevemos que el déficit fiscal estadounidense se mantendrá amplio. Los recortes de impuestos sin financiación y una posición fiscal agravada podrían dañar la confianza del mercado en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos y desencadenar una venta masiva de bonos del gobierno estadounidense cuando aumenten los riesgos fiscales.

### 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 con sus compromisos de pago de la deuda soberana, ya que el endeudamiento público alcanza el límite establecido por el Congreso. Si bien el

One-click report : World ,April 25th 2025

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 opiniones divergentes sobre la prudencia fiscal. Estas opiniones divergentes sobre la política fiscal presentan el riesgo de no alcanzar 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 carácter técnico, causaría estragos en los mercados financieros. Elevaría las tasas de financiación a corto plazo y provocaría una escasez de liquidez. Si no se resuelve el impago durante un periodo prolongado, 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 la prima de riesgo, también pondría a prueba la capacidad de pago de la deuda de los mercados emergentes, lo que, sumado a una recesión económica en EE. UU., podría provocar una recesión mundial.

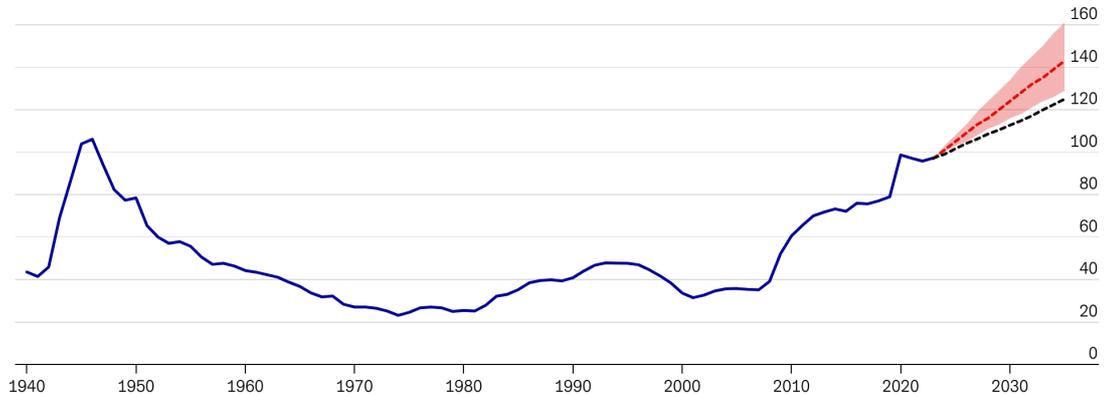
**Mitigación**

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.

**US public debt is set to rise to a post-war high under Mr Trump**

Gross federal debt held by the public, under different scenarios; share of GDP; %

— Actual — Current law - - Trump central



Source: Committee for a Responsible Federal Budget; EIU.

Note. Range of spending proposals show for both candidates. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

**Automotor**

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

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 la industria automotriz, 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 la industria automotriz al 25%. El nuevo arancel se aplicará a los vehículos importados a partir de abril de 2025 y a las autopartes a partir de

## One-click report : World ,April 25th 2025

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 la industria automotriz 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 registrados 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.

Prevedemos que el mercado de coches nuevos crecerá un 0,7 % en 2025, mientras que el mercado 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 desvíen 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 el máximo de 95 millones de unidades alcanzado en 2017. Estas previsiones están sujetas a considerables riesgos a la baja, dada la gran 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	16.4	20.1	23.4	25.3	28.8	32.6
% change	34.3	20.4	22.6	16.3	8.2	13.8	13.3
New commercial-vehicle registrations (m)	30.6	28.6	29.4	30.5	31.6	33.0	33.3
% change	16.1	-6.4	2.7	3.8	3.7	4.2	1.0
Petrol consumption (m tonnes)	1057.8	1072.8	1087.0	1100.5	1114.5	1127.5	1131.1
% change	0.7	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	0.3

Source: EIU.

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

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 (MCI), 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, en particular 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 la incertidumbre comercial, 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](#) | [Overview](#)

30 de septiembre de 2024

(Fecha de cierre de previsión: 30 de septiembre de 2024)

El sector de bienes de consumo y venta minorista ha sufrido múltiples shocks externos en los últimos años, como la pandemia de COVID-19, las interrupciones en la cadena de suministro y la invasión rusa de Ucrania. Todos estos eventos contribuyeron a una inflación histórica en 2022-23 en la mayoría de los principales mercados occidentales, lo que obligó a los bancos centrales a subir los tipos de interés y frenó las perspectivas

## One-click report : World ,April 25th 2025

macroeconómicas y el gasto de los consumidores. Para colmo, desde entonces los consumidores han modificado sus patrones de gasto para centrarse en experiencias y servicios en lugar de en la compra de bienes.

Sin embargo, la continua desinflación marcará el comienzo de un cierto impulso de crecimiento del gasto de consumo en 2025. Sin embargo, las empresas de consumo tendrán menos motivos para el optimismo, ya que los conflictos en curso, el escrutinio regulatorio, los requisitos de sostenibilidad y el cambio climático plantean desafíos y elevan los costos.

	a									
	b	b	b	b	do	do	do	do	do	
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
<b>Mundo: industria de bienes de consumo y venta minorista</b>										
<b>Ventas minoristas mundiales</b>										
Ventas minoristas (billones de dólares estadounidenses)	19.7	22.2	22.4	22.9	24.0	25.8	27.3	28.7	30.0	
Volúmenes de ventas minoristas (variación porcentual)	-3.1	4.1	0.2	0.1	2.1	2.2	2.1	2.3	2.2	
Ventas minoristas en línea (billones de dólares estadounidenses)	2.7	3.3	3.2	3.4	3.7	4.1	4.5	4.8	5.2	
Ventas minoristas en línea (variación porcentual)	27.1	20.4	-1.8	6.2	9.0	10.8	8.4	8.1	7.1	
Ventas de alimentos (US\$ billones)	9.8	10.4	10.5	10.6	11.1	11.8	12.4	13.0	13.4	
Ventas de productos no alimentarios (billones de dólares estadounidenses)	9.9	11.7	11.8	12.2	12.9	13.9	14.8	15.7	16.5	
Inflación de precios al consumo (media; %)	4.7	6.2	9.2	7.6	5.9	4.1	3.6	3.3	3.2	
<b>Gasto de consumo (billones de dólares estadounidenses)</b>										
<b>Total</b>	<b>44.7</b>	<b>50.5</b>	<b>52.8</b>	<b>55.8</b>	<b>58.7</b>	<b>62.7</b>	<b>66.2</b>	<b>69.5</b>	<b>72.5</b>	
% cambiar	-4.4	13.1	4.4	5.7	5.3	6.8	5.6	s	4.4	
<b>Alimentos, bebidas y tabaco</b>	<b>8.7</b>	<b>9.7</b>	<b>10.0</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>	<b>11.7</b>	<b>12.3</b>	<b>12.8</b>	<b>13.3</b>	
% cambiar	0.2	11.6	3.6	4.6	4.8	6.7	4.8	4.1	3.5	
<b>Ropa y calzado</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	
% cambiar	-12.0	15.9	0.9	2.7	4.0	6.2	4.9	4.0	3.6	
<b>Bienes y servicios para el hogar</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	
% cambiar	2.2	14.7	-0.2	1.8	3.0	5.2	4.1	3.4	3.0	
<b>Hoteles y restaurantes</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	
% cambiar	-25.4	22.8	14.2	8.3	6.8	7.5	6.1	5.5	5.2	

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

Fuente: EIU.

## Energía

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

29 de abril de 2024

(Fecha de cierre de previsión: 29 de abril de 2024)

El crecimiento económico mundial, que está demostrando una resiliencia sorprendente frente a las altas tasas de interés y los riesgos geopolíticos, impulsará una aceleración del crecimiento de la demanda energética mundial. Se prevé que el consumo total de energía en los 69 países cubiertos por el servicio industrial de EIU (que en conjunto representan más del 90 % de la demanda energética mundial) crezca un 1,8 % en 2024, la tasa más alta desde 2021, cuando el consumo de energía se recuperó tras la pandemia de coronavirus.

## One-click report : World ,April 25th 2025

Pronosticamos que la economía mundial se expandirá a un 2,5% (una tasa similar a la del año anterior), apoyada principalmente por la sólida salud de la economía estadounidense, que pronosticamos que se expandirá un 2,2% en 2024. La economía de China crecerá un 4,7% en 2024, frente al 5,2% en 2023. El crecimiento económico en Europa será lento, aunque la región está saliendo de una recesión.

El elevado coste de la energía sigue lastrando el consumo. Si bien prevemos que los precios del carbón, el gas natural y el gas natural licuado (GNL) disminuyan en 2024 respecto a los niveles excepcionalmente altos de 2022 y 2023, se mantendrán elevados en comparación con sus niveles históricos. Prevemos que el precio del petróleo promedie los 85,9 USD/barril en 2024, aproximadamente un 6 % más que el año anterior, dado que persiste la escasez de oferta en el mercado y los riesgos geopolíticos siguen siendo considerables.

Prevemos que la demanda de energía en 2024 crecerá un 2,9 % interanual en Asia, un 1,5 % en Oriente Medio y África, y un 0,8 % en Sudamérica. El consumo de energía se mantendrá estable en Norteamérica y Europa.

El consumo mundial de gas natural crecerá un 1,7 % en 2024, impulsado principalmente por la fuerte demanda en Asia (donde el consumo crecerá un 2,9 %) y Oriente Medio y África (2,2 %). Impulsada por un mayor consumo para la generación de energía, la demanda de gas natural también se expandirá en Norteamérica (1,3 %) a pesar del aumento de los precios del gas en esa región. La demanda de gas en Europa (excluida Rusia) finalmente se estabilizará en 2024, tras haber disminuido drásticamente en los dos años anteriores debido a la crisis de suministro causada por Rusia; no esperamos que el consumo de gas en Europa vuelva a los niveles anteriores a la guerra durante nuestro período de pronóstico 2024-33. El respaldo a largo plazo para la demanda de gas natural provendrá de Asia, donde se expandirá un promedio anual del 3,2 % en 2024-33, impulsado principalmente por la sustitución del carbón por gas en el sector de la generación de energía. La demanda mundial de gas aumentará un promedio anual del 1,6 % en 2024-33.

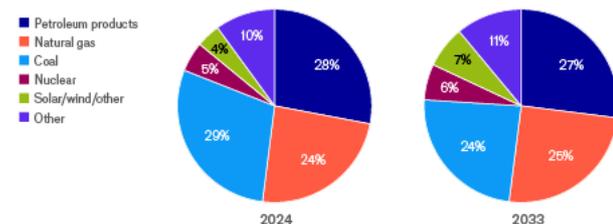
La demanda mundial de carbón registrará otro año de crecimiento en 2024, impulsada principalmente por una mayor generación de energía a carbón en China e India, ya que el consumo de electricidad se acelerará en estos países. Prevemos que, impulsada por un mayor uso en China, India y otros países del Sudeste Asiático, la demanda mundial de carbón seguirá aumentando hasta 2026, cuando alcanzará su punto máximo en China y a nivel mundial. La demanda india seguirá aumentando durante el resto de nuestro período de pronóstico, a medida que el país siga aumentando su capacidad de generación de energía a carbón para satisfacer la creciente demanda de electricidad.

Pronosticamos que el consumo de petróleo crecerá un 1,5 % en 2024, impulsado principalmente por Asia, donde se estima un aumento del 2,4 %. Asia (especialmente India), además de Sudamérica, Oriente Medio y África, seguirá impulsando el crecimiento de la demanda mundial hasta alcanzar su punto máximo en 2031.

La adopción de energías renovables seguirá creciendo de forma sostenida, aunque prevemos que las adiciones de capacidad a nivel mundial disminuyan desde los niveles récord de aproximadamente 425 GW alcanzados en 2023, debido a que la inflación, los cuellos de botella en la cadena de suministro, las altas tasas de interés y la insuficiencia de la infraestructura de la red eléctrica afectan al sector de las energías renovables. No obstante, prevemos que la generación de energía solar y eólica a nivel mundial seguirá expandiéndose rápidamente, a un promedio anual de aproximadamente el 11 % y el 8 % entre 2024 y 2033, respectivamente.

Asia es y seguirá siendo el mayor mercado mundial de inversiones en energía renovable, y la mayor parte de ellas se dirigen a China, India, Japón y Corea del Sur.

**Global energy mix will remain largely unchanged in the next 10 years**  
(% share in total energy consumption)



Source: EIU.

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

La crisis energética ha llevado a algunos gobiernos a replantear sus planes de eliminación gradual de la energía nuclear, dado que la opinión pública se ha inclinado hacia un suministro energético fiable. Si bien este renovado interés ha tenido hasta la fecha un impacto limitado en las inversiones nucleares en Europa y América, se están

## One-click report : World ,April 25th 2025

desarrollando varios proyectos nucleares nuevos en Asia. A medida que aumenta la capacidad nuclear instalada a nivel mundial, prevemos 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 2024 y 2033.

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, prevemos 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 2033.

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 representaron aproximadamente el 81% del consumo total de energía en 2023. Nuestras previsiones sugieren que esta cifra disminuirá solo marginalmente, al 77%, para 2033. Prevemos que el consumo mundial total de combustibles fósiles alcanzará su punto máximo en 2030, por lo que la proporción de combustibles fósiles en el consumo total de energía debería empezar a disminuir más rápidamente a partir de entonces, aunque no creemos que sea lo suficientemente rápido como para cumplir los objetivos globales de mitigación del cambio climático.

### Consumo de energía, comparación internacional

(millones de toneladas equivalentes de petróleo)

	<sup>a</sup> 2022	<sup>a</sup> 2023	<sup>b</sup> 2024	<sup>b</sup> 2025	<sup>b</sup> 2026	<sup>b</sup> 2027	<sup>b</sup> 2028	<sup>b</sup> 2033
Porcelana	3.826	4.009	4.143	4.255	4.330	4.385	4.418	4.365
A NOSOTROS	2.146	2.149	2.149	2.139	2.131	2.129	2.123	2.094
India	1.001	1.051	1.092	1.136	1.178	1.218	1.254	1.385
Rusia	818	833	848	856	863	871	879	909
Japón	392	388	385	378	376	375	374	349
Alemania	269	243	244	245	245	245	246	239
<b>Agregado mundial</b>	<b>13.678</b>	<b>13.930</b>	<b>14.179</b>	<b>14.393</b>	<b>14.572</b>	<b>14.743</b>	<b>14.876</b>	<b>15.223</b>

<sup>a</sup> Estimaciones de la EIU. <sup>b</sup> Pronósticos de la EIU.

Fuentes: EIU; © OCDE/IEA 2024 Estadísticas de la IEA, [www.iea.org/statistics](http://www.iea.org/statistics), licencia: [www.iea.org/t&c](http://www.iea.org/t&c).

## Sector financiero

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

1 de septiembre de 2024

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

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

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

con la solidez de los ingresos por primas. Los gestores de activos de renta fija deben ahora cambiar a clases de activos más arriesgadas o bonos con mayor duración.

La actividad financiera sigue concentrándose en los países ricos de Norteamérica, la Europa desarrollada y el norte de Asia, pero prevemos poca expansión en estos mercados durante los próximos cinco años. Sin embargo, se producirán cambios importantes en la naturaleza de las actividades, ya que el sector buscará activamente ingresos por comisiones, se trasladará a canales digitales y reducirá su personal y sus oficinas físicas.

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

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

## Cuidado de la salud

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

14 de abril de 2025

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

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

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

diabetes y el control de peso siguen siendo importantes motores de crecimiento para la industria farmacéutica, aunque la oncología seguirá siendo la principal área de enfermedad. También prevemos más avances en medicina personalizada, diagnósticos basados en IA y edición genética.

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

### Previsiones clave

- El gasto sanitario ha sido volátil tras la pandemia. Estimamos que el gasto sanitario total actual en los 60 países analizados en nuestros datos aumentó un 3,1 % en dólares estadounidenses en 2024, frente al 5 % de 2023. Esta desaceleración reflejó una menor inflación, así como el aumento de las presiones fiscales a medida que los gobiernos intentan aumentar el gasto en defensa. Sin embargo, en términos reales (ajustados a la inflación), el gasto sanitario mundial continuó disminuyendo.
- Como resultado de la desaceleración, estimamos que el gasto en salud representó el 10,2 % del PIB mundial en 2024, una disminución con respecto a un máximo del 11 % en 2020. La disminución afectó más a América del Norte, donde la participación del gasto en salud en la economía disminuyó del 17,6 % en 2020 al 15,4 % en 2024. Europa y Sudamérica también experimentaron caídas sustanciales, mientras que Asia-Pacífico experimentó una disminución menor. Sin embargo, la proporción del PIB dedicada a la salud aumentó en Oriente Medio, ya que los gobiernos y las empresas reinvirtieron las ganancias derivadas del aumento de los precios del petróleo.
- Prevemos que el crecimiento repunte solo ligeramente, hasta el 3,6 % en 2025, aún por debajo de la tasa proyectada de inflación de precios al consumidor. Durante nuestro período de pronóstico de cinco años, el gasto en salud se expandirá a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,7 % anual en dólares estadounidenses nominales, a medida que los países intentan satisfacer la demanda de atención no relacionada con la COVID-19 y atender las necesidades del envejecimiento de la población. Sin embargo, este pronóstico permanece bajo revisión mientras evaluamos el impacto de los nuevos aranceles estadounidenses en la economía mundial, con considerables riesgos a la baja.
- Muchos sistemas de salud seguirán bajo presión debido a la fuerte demanda de atención, las dificultades de contratación y la exigencia de mayores salarios al personal existente. Las reformas destinadas a ampliar el acceso a la atención se vieron frustradas por la pandemia en muchos países y siguen tambaleándose en medio de la inestabilidad económica y política. Prevemos que los gobiernos se centrarán en mejorar la eficiencia y reducir los costos, al menos durante los dos primeros años del período de pronóstico.
- El gasto farmacéutico aumentará a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,6 % en dólares estadounidenses durante el período de pronóstico de cinco años. Si bien los productos farmacéuticos están actualmente exentos de aranceles estadounidenses, las empresas se verán presionadas para aumentar la producción en Estados Unidos, que sigue siendo, con diferencia, el mayor mercado farmacéutico del mundo. Sin embargo, prevemos que la inversión en el sector será moderada debido a la incertidumbre política.
- Las mayores oportunidades en el período 2025-29 se centrarán en los medicamentos contra la obesidad, los fármacos para enfermedades raras y las terapias celulares y génicas, así como en las relacionadas con el uso de la tecnología de ARNm. Los avances en inteligencia artificial (IA) acelerarán el descubrimiento y el diagnóstico de fármacos, y se utilizarán cada vez más para supervisar las cadenas de suministro y la prestación de servicios de salud.

## One-click report : World ,April 25th 2025

**World healthcare expenditure**

EIU estimates and forecasts for aggregate of 60 major economies

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

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

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

## One-click report : World ,April 25th 2025

## Telecomunicaciones

World | Telecommunications | Overview

17 de enero de 2025

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

	<sup>a</sup>									
	<sup>b</sup> 2020	<sup>b</sup> 2021	<sup>b</sup> 2022	<sup>b</sup> 2023	<sup>b</sup> 2024	<sup>do</sup> 2025	<sup>do</sup> 2026	<sup>do</sup> 2027	<sup>do</sup> 2028	<sup>do</sup> 2029
Líneas telefónicas principales (m)	842.1	831.2	816.8	789.7	767.2	750.1	734.6	721.7	709.7	698.4
Líneas telefónicas principales (por cada 100 personas)	13.4	13.1	12.8	12.3	11.9	11.5	11.2	11.0	10.8	10.5
Suscriptores móviles (m)	6.843,6	6.977,8	7.101,1	7.205,0	7.392,5	7.589,7	7.802,2	8.010,6	8.239,1	8.458,1
Suscripciones móviles (por cada 100 personas)	108.8	110.2	111.6	112.5	114.6	116.9	119.4	121.9	124.8	127.5
Usuarios de Internet (m)	4.007,9	4.234,7	4.532,4	4.850,9	5.129,2	5.351,6	5.569,7	5.754,6	5.913,2	6.101,5
Usuarios de Internet (por cada 100 personas)	63.7	66.9	71.2	75.7	79.5	82.4	85.2	87.6	89.6	92.0
Líneas de abonado de banda ancha (m)	1.167,3	1.263,9	1.349,2	1.424,2	1.512,4	1.593,1	1.675,7	1.766,3	1.836,9	1.918,3
Suscripciones de banda ancha (por cada 100 personas)	18.6	20.0	21.2	22.2	23.4	24.5	25.6	26.9	27.8	28.9
Computadoras personales (por cada 100 personas)	46.9	47.0	47.3	47.9	48.2	48.6	48.8	48.8	48.9	48.8
Ventas de software empaquetado (miles de millones de dólares)	2.144,0	2.440,5	2.741,6	3.057,0	3.289,6	3.698,5	4.153,6	4.672,8	5.262,4	5.866,2
Gasto en hardware de TI (miles de millones de dólares estadounidenses)	5.116,2	7.052,4	5.947,5	5.782,1	6.376,5	6.538,9	6.676,0	6.804,4	6.909,3	7.159,9
Gasto en servicios de TI (miles de millones de dólares estadounidenses)	2.460,1	2.552,9	2.730,6	2.853,7	2.829,3	3.018,9	3.230,4	3.476,4	3.745,0	3.954,2
Gasto total en TI (miles de millones de dólares estadounidenses)	9.720,7	12.045,5	11.419,5	11.692,5	12.495,8	13.256,5	14.059,9	14.953,8	15.916,4	16.929,0
Ingresos totales de telecomunicaciones (miles de millones de dólares estadounidenses)	9.539,3	10.011,0	8.992,0	9.363,0	9.124,7	8.939,5	8.973,2	9.201,5	9.370,7	9.649,6

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

Fuente: EIU.

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. Preveemos que el PIB mundial crecerá un 2,7 % en 2025 y a la misma tasa en promedio entre 2026 y 2029. Esta tasa será moderada en comparación con los estándares históricos, ya que las barreras comerciales, el cambio climático y los avances tecnológicos en las economías desarrolladas limitarán la convergencia en los mercados emergentes.

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

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

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

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

## One-click report : World ,April 25th 2025

---

### Intelligence that moves you forward

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

### Our solutions

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

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

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

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

### Contact us for more information

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

#### London

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

#### New York

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

#### Hong Kong

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

#### Gurugram

Economist Intelligence  
Skootr Spaces, Unit No. 1,  
12th Floor, Tower B, Building No. 9  
DLF Cyber City, Phase - III  
Gurugram - 122002  
Haryana  
India  
Tel: +91 124 6409486  
E-mail: [asia@eiu.com](mailto: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](mailto:mea@eiu.com)

### Copyright

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

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

### Symbols for tables

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

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

<https://viewpoint.eiu.com>

©Economist Intelligence Unit Limited 2025