

ECONOMIST
INTELLIGENCE

EIU

Viewpoint

Informe de un solo clic: Mundo

21 de mayo de 2025

<https://viewpoint.eiu.com>

©Economist Intelligence Unit Limited 2025

Guardado el: 29 de mayo 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

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

3.3

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

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

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

3.7

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

3.8

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

3.9

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

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

4. Perspectivas de la industria

4.1 Automotor

4.2 Bienes de consumo

4.3 Sector financiero

4.4 Cuidado de la salud

4.5 Telecomunicaciones

Informe de un solo clic: Mundo

Tendencias clave

[Mundo](#) | [Economía](#) | [Pronóstico](#) | [Perspectivas económicas](#)

21 de mayo de 2025

Cambios clave desde el 16 de abril

- El gobierno estadounidense llegó a un acuerdo con China para la reducción de algunos aranceles, junto con un acuerdo comercial inicial limitado con el Reino Unido. Sin embargo, ante la persistente incertidumbre, las rebajas de las previsiones de crecimiento presentadas en la anterior Perspectiva Global siguen siendo adecuadas.
- Las revisiones de la EIU a las principales economías en su publicación del mes pasado han dado lugar a nuevas rebajas en las calificaciones de varias regiones de mercados emergentes. Ahora pronosticamos que la expansión del PIB real agregado en África y Oriente Medio será 0,2 y 0,3 puntos porcentuales menor en 2025 de lo previsto, y en el Sudeste Asiático, una de las regiones más amenazadas por posibles aranceles "recíprocos" de EE. UU., la hemos rebajado del 4,5 % al 4 %.
- Hemos pospuesto de junio a julio de 2025 la fecha en que esperamos que la Reserva Federal (el banco central de Estados Unidos) comience a reanudar los recortes de las tasas de política monetaria. Seguimos esperando una reducción de 100 puntos básicos para fines de 2025 y ahora hemos agregado un recorte adicional de 25 puntos básicos en el primer trimestre de 2026.

Tendencias clave

- Se están produciendo movimientos de las placas tectónicas en múltiples dimensiones, incluidas la tecnología, la volatilidad climática y, cada vez más, la geopolítica y la geoconomía.
- La guerra comercial estadounidense se está respondiendo, en general, con moderación en cuanto a las represalias. Sin embargo, el aumento de los aranceles recíprocos entre EE. UU. y China, así como de los aranceles estadounidenses sobre sus importaciones globales, llevará a la economía mundial a un equilibrio aún peor.
- El crecimiento del PIB real mundial se desacelerará a tan solo el 1,9 % en 2025, el peor resultado desde la pandemia, impulsado por una recesión en EE. UU. La elevada incertidumbre es uno de los motivos de nuestro pronóstico para EE. UU., siendo el gasto de capital uno de los principales impulsores de la desaceleración del crecimiento, agravado por el impacto de los aranceles.
- El riesgo de error en las políticas es elevado debido a la magnitud y amplitud de los desplazamientos de las placas tectónicas. 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 inflacionarias.
- 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 aplicando esta agenda tensará las alianzas tradicionales estadounidenses e impulsará un reajuste geopolítico y económico. China ha estado expandiendo su poder blando y duro en un esfuerzo por ofrecer una alternativa a la hegemonía estadounidense.
- Un cambio de enfoque por parte de Estados Unidos sugiere que los compromisos con las normas y alianzas posteriores a 1945 se verán aún más erosionados. Las restricciones a las políticas geopolíticas arriesgadas se están debilitando a medida que se erosionan las normas relacionadas con la soberanía territorial, con una tendencia creciente a los conflictos interestatales, resaltada nuevamente por los recientes enfrentamientos entre India y Pakistán.

Datos de pronóstico global

Mundo | Economía | Pronóstico | Perspectivas económicas

21 de mayo de 2025

World summary

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Real GDP growth (PPP exchange rates; %)										
World	-2.6	6.6	3.6	3.4	3.3	2.6	2.9	3.3	3.2	3.2
Developed economies	-3.9	5.9	2.9	1.7	1.8	0.6	1.1	1.8	1.8	1.9
Developing and emerging economies	-1.8	7	4.1	4.5	4.2	3.9	4	4.1	4.1	3.9
Real GDP growth (market exchange rates; %)										
World	-3.1	6.3	3.3	2.7	2.7	1.9	2.3	2.7	2.7	2.7
Developed economies	-4	5.8	2.9	1.7	1.7	0.6	1.1	1.8	1.7	1.8
Developing and emerging economies	-1.9	7.1	3.9	4.2	4	3.7	3.7	3.9	3.8	3.7
North America	-2.8	6	2.7	2.8	2.6	-0.1	1	2	2	2.2
Europe	-5.4	6.8	3.3	1.2	1.6	1.4	1.7	1.9	1.7	1.8
Euro area	-6.2	6.4	3.6	0.5	0.9	1	1.3	1.5	1.5	1.5
Asia-Pacific	-1.2	6.4	3.3	4.3	3.7	3.4	3.3	3.5	3.5	3.5
Latin America and the Caribbean	-6.8	6.9	4	2.3	2.4	1.8	1.9	2.2	2.3	2.3
Middle East	-1.9	4.8	6	1.7	1.9	2.7	3.2	3.6	3.8	2.8
Africa	-2.8	4.7	3.6	2.8	2.7	3.7	3.7	3.7	4.2	3.8
Inflation (av; %)										
World	3.4	5.2	9.1	7.2	5.9	4.6	3.8	3.3	3.3	3.1
Developed economies	0.6	3	7	4.5	2.7	2.5	2.1	2	2	2
Developing and emerging economies	5.7	7.2	11	9.8	8.9	6.4	5.3	4.5	4.4	4
Trade in goods (%)										
World	-5.1	11.2	3.2	-0.8	2.5	1.3	2.5	3	2.9	2.9
Developed economies	-1.6	10.7	4.3	-1.8	2.4	1.5	1.9	2.5	2.5	2.4
Developing and emerging economies	-3.5	11.9	1.6	0.8	4.5	2.8	3.4	3.6	3.6	3.7

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

Visión general global

Mundo | Economía | Pronóstico | Perspectivas económicas

21 de mayo de 2025

La incertidumbre persiste, incluso después de la reducción de aranceles

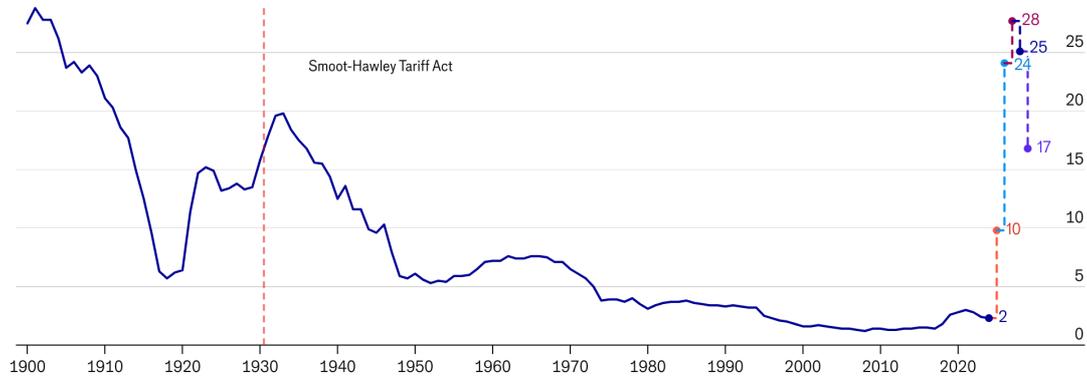
La reciente desescalada arancelaria de EE. UU. ha estado lejos de ser suficiente para reducir la incertidumbre global. La administración del presidente de EE. UU., Donald Trump, siguió su decisión de pausar hasta julio los aranceles "recíprocos" anunciados el 2 de abril con un acuerdo temporal con China para reducir algunos de los aranceles bilaterales extremadamente altos y un anuncio de un acuerdo comercial inicial con el Reino Unido. Estas medidas siguieron a la turbulencia en el mercado de bonos de EE. UU. y los crecientes indicios de que los aranceles sobre los productos chinos conducirían a una escasez de productos para los consumidores estadounidenses. Sin embargo, incluso con estos cambios, el arancel universal del 10% del Sr. Trump y varias medidas sectoriales siguen vigentes. La tasa arancelaria promedio ponderada (WATR) de EE. UU. todavía está en

un nivel no visto desde la década de 1930, cuando los gravámenes introducidos bajo la Ley Arancelaria Smoot-Hawley profundizaron la Gran Recesión.

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

US weighted average tariff rate (WATR); %

— Actual — February and March tariffs* — April 2nd tariffs — April 9th pause — April 11th electronics exemptions — May 12th Geneva pause†



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

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

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

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

Creemos que una parte considerable de los aranceles actuales de EE. UU. resultará duradera. 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 los aranceles sectoriales se mantengan, dado el deseo de proteger a algunas industrias, incluso por motivos de seguridad nacional. Las perspectivas para los aranceles recíprocos multinacionales son menos claras, dado el opaco proceso de negociación y las limitaciones prácticas asociadas con la conclusión de los asuntos para julio. El acuerdo con el Reino Unido proporciona un marco flexible para otros, pero sus términos podrían reservarse para aliados cercanos de EE. UU.; los desafíos estructurales en las relaciones comerciales de EE. UU. con socios no británicos también son más agudos. Muchos otros países podrían resistirse a los requisitos de EE. UU. para un acuerdo, y también sienten que están bien posicionados para negociar. El resultado más probable es que la pausa se extienda nuevamente en julio, pero existe un alto riesgo de que se impongan aranceles recíprocos.

Los aranceles entre EE. UU. y China probablemente se han estabilizado en torno a su nivel a largo plazo. Los aranceles previamente vigentes, que superaban el 100 % en cada sentido, representaban un embargo de facto al comercio bilateral de bienes. El acuerdo temporal reduce el WATR de EE. UU. sobre los productos chinos al 42 %, y el aplicado por China a EE. UU. a aproximadamente el 33 %. A estos niveles, el comercio podrá reanudarse, pero seguirá siendo restrictivo y conducirá a la fijación constante de precios de las exportaciones chinas del mercado estadounidense. A corto plazo, impulsarán la inflación de los bienes de consumo estadounidenses en áreas donde existen pocas fuentes alternativas de suministro (alrededor del 90 % de las importaciones estadounidenses de juguetes provienen de China, por ejemplo). Lo máximo que se puede esperar probablemente en futuras negociaciones entre EE. UU. y China es que se mantenga el nivel actual de aranceles y que ambos países eviten una nueva escalada. Aun así, es evidente que EE. UU. y China se están embarcando en un proceso de desenredo económico acelerado, si no de desacoplamiento total en esta etapa.

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

US tariff tracker

US trade action	Tariff rate	Effective date	Status	What next?
Country tariffs				
Fentanyl/border: Canada/Mexico	25%	March 4th	Applied, with exemptions for USMCA-compliant goods (Canadian energy exports at 10%)	Likely to be negotiated down
Fentanyl/border: China	20%	February 3rd- March 4th	Applied in full	Likely to remain
Reciprocal: China	10%	April 9th	Lowered from 125% for 90-day period ending August 13th	Likely to remain
End of de-minimis treatment: China	54% or US\$100 flat fee (US\$200 from June 1st)	May 2nd	Lowered from 120% for 90-day period ending August 13th	Likely to remain
Reciprocal: rest of world* (baseline)	10%	April 5th	Applied in full	Likely to remain
Reciprocal: rest of world* (broad)	10-50%	April 9th	Paused for a 90-day period ending July 8th	Pause likely to be extended
Sectoral tariffs				
Aluminium and steel	25%	March 12th	Applied, with UK carve-outs	Likely to be negotiated down
Automotive (finished vehicles)	25%	April 3rd	Applied, with UK carve-outs	Likely to be negotiated down
Automotive (auto parts)	25%	May 3rd	Applied, with offsets for vehicles assembled in the US	Likely to be negotiated down
Sectors at risk				
Semiconductors		Section 232 investigation launched April 1st		Tariffs likely in Q2 2025
Pharmaceuticals		Section 232 investigation launched April 1st		Tariffs likely in Q2 2025
Copper		Section 232 investigation launched February 25th		Tariffs possible
Lumber		Section 232 investigation launched March 1st		Tariffs possible
Critical minerals		Section 232 investigation launched April 15th		Tariffs possible
Medium- and heavy-duty trucks		Section 232 investigation launched April 23rd		Tariffs possible
Aircraft, jet engines and parts		Section 232 investigation launched May 1st		Tariffs possible

Source: EIU.

*"Reciprocal: rest of world" tariffs do not include China, Canada and Mexico, which face their own tariff rates.

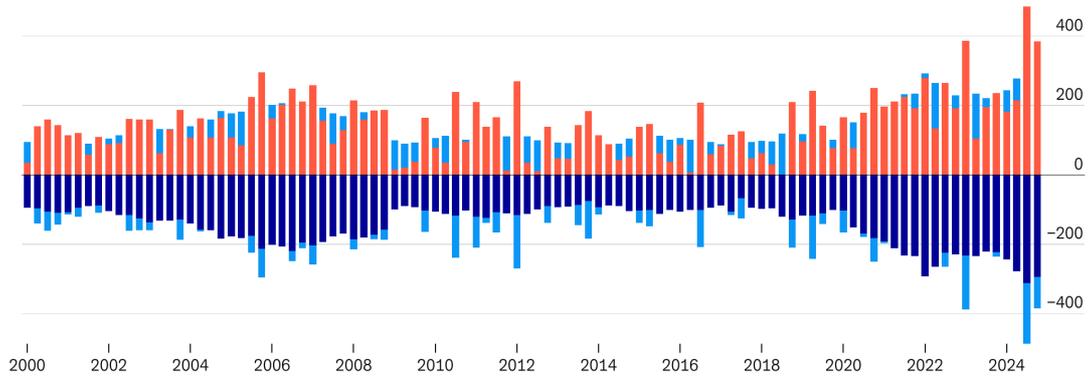
Note: Non-exhaustive list of major US trade actions as at May 13th 2025. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

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 entre la administración Trump, sino también entre muchos miembros del Congreso interesados en 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 Trump y muchos miembros de su equipo defienden es utilizar los aranceles para sentar a los socios en una discusión estratégica sobre la redistribución de los costos asociados al sistema financiero y de seguridad global liderado por Estados Unidos. Un aspecto 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. Si bien centrarse en abordar los desequilibrios globales puede estar justificado, estos se derivan de variaciones en los patrones de inversión y ahorro que son estructurales y difíciles de solucionar negociando.

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.

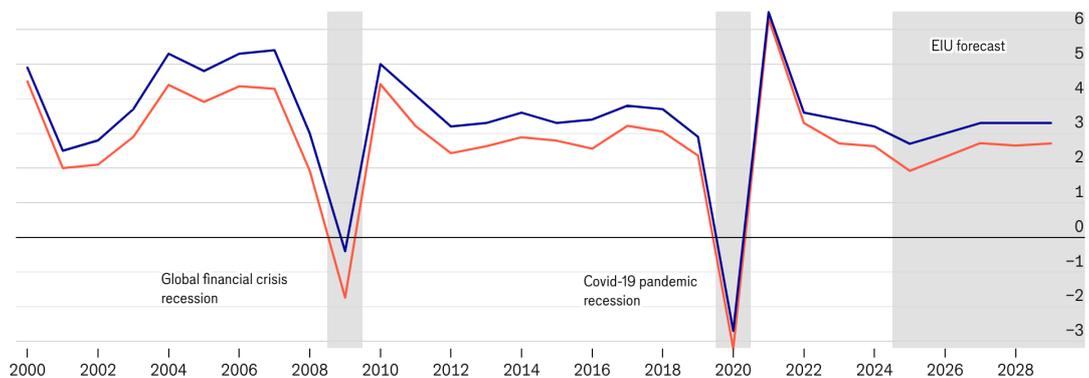
Un peor equilibrio para la economía global

El aumento de los aranceles estadounidenses representa shocks de demanda y 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 desempeño más débil para la economía global desde la crisis pandémica de 2020, y las perspectivas de una fuerte 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 con la volatilidad en los mercados de bonos, el riesgo es 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. Incluso con las modestas medidas recientes para la desescalada comercial, persistirá la incertidumbre debido a las dudas sobre la durabilidad de los aranceles, lo que lastrará la confianza de consumidores y empresas. Es probable que la desaceleración de la actividad sea más pronunciada en el segundo trimestre; sin embargo, las perturbaciones relacionadas con los aranceles seguirán frenando la demanda en los trimestres posteriores a través de tres canales principales: la volatilidad del mercado causará efectos negativos sobre la riqueza, el aumento de los precios para los consumidores frenará la demanda y la alta incertidumbre provocará una contracción de la inversión y la contratación empresarial.

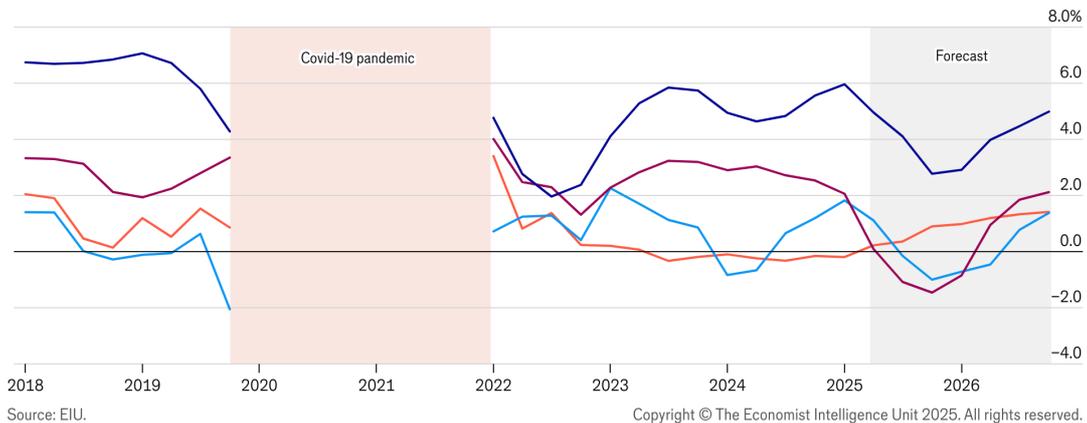
La caída prevista de la demanda estadounidense tendrá un impacto global. Con el aumento de los aranceles estadounidenses, se prevé que el crecimiento económico de China se sitúe muy por debajo del objetivo oficial del 5% para este año, incluso mientras las autoridades intensifican sus esfuerzos para 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. Sin embargo, los efectos positivos del cambio de Alemania hacia la expansión fiscal en relación con la infraestructura y la defensa comenzarán a notarse y se reflejarán en las cifras de crecimiento en los próximos años. Las perspectivas de crecimiento de Japón también se han visto afectadas como resultado del deterioro del entorno comercial mundial. No obstante, seguimos esperando que la expansión del PIB sea moderadamente más fuerte que la del año pasado.

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

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

— China — Germany — Japan — US



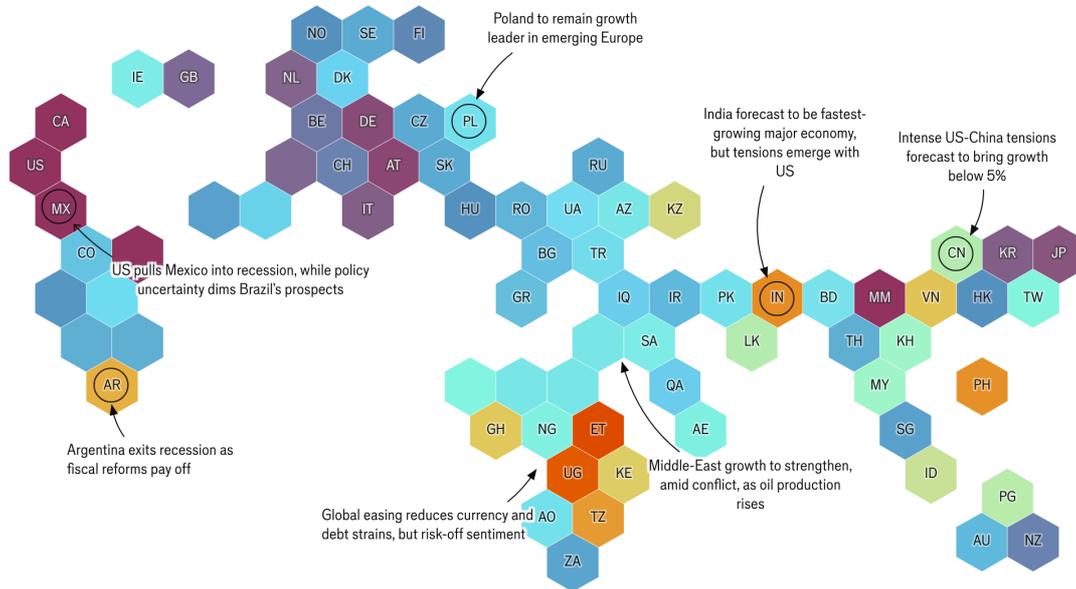
Los mercados emergentes se enfrentarán a condiciones difíciles. Algunos de los aranceles recíprocos más altos propuestos por Estados Unidos se han aplicado a las economías en desarrollo, siguiendo las justificaciones más vagas, y la relativa falta de influencia de estos países significa que también les resultará difícil negociar su reducción. El proteccionismo global se suma a la lista de obstáculos que afectarán desproporcionadamente a los mercados emergentes, incluyendo un mayor riesgo geopolítico, los avances en inteligencia artificial (IA) que probablemente se acumularán en las economías avanzadas con alto nivel de capital, y la disrupción prevista por el cambio climático. Estos desafíos estructurales interactuarán a corto plazo con algunas oportunidades cíclicas para flexibilizar las políticas a medida que caen los precios mundiales del petróleo y se deprecia el dólar estadounidense. Los mercados emergentes que disfrutarán de un crecimiento compensatorio serán aquellos que posean dotaciones cruciales de materias primas, especialmente de minerales críticos vitales para la IA y la tecnología verde, y aquellos que se posicionen mediante reformas empresariales para actuar como alternativas de fabricación creíbles a China. Prevemos que India será la economía de mercado emergente de mayor crecimiento, aunque seguirá teniendo un rendimiento inferior a su potencial. Otros mercados a tener en cuenta son Argentina, Indonesia y Polonia.

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

Emerging markets likely to experience asynchronous growth

Forecast change in real GDP by geography, 2025; %

0.0% 8.0%



Source: EIU.

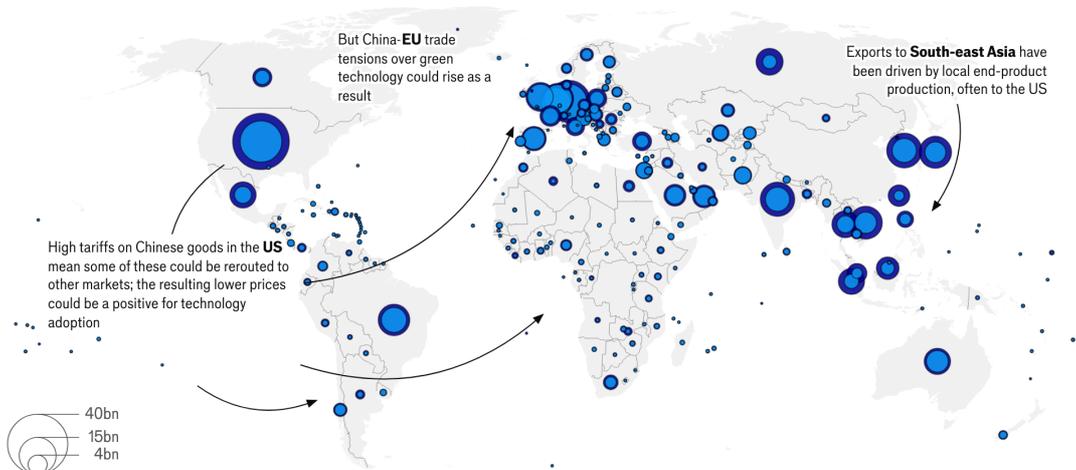
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024. All rights reserved.

Los aranceles estadounidenses corren el riesgo de tener un efecto dominó, ya que la oferta global supera la demanda, lo que lleva a exportaciones baratas (especialmente de Asia) a otros mercados. Nuestro pronóstico principal asume que EE. UU. experimentará estancamiento, ya que los aranceles aumentan 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 lugares, el debilitamiento previsto de la demanda lastrará la inflación, junto con las caídas en los precios mundiales del petróleo. El pequeño papel que desempeña EE. UU. como proveedor global de bienes de consumo significa que es poco probable que los aranceles de represalia (si son implementados por países distintos de China) tengan un gran impacto en la inflación local. No obstante, si los aranceles resultan en una grave dislocación de la oferta, esto podría dar lugar a nuevos aranceles, lo que afectará a los precios, siendo la UE-China la principal relación comercial a tener en cuenta.

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

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

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



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

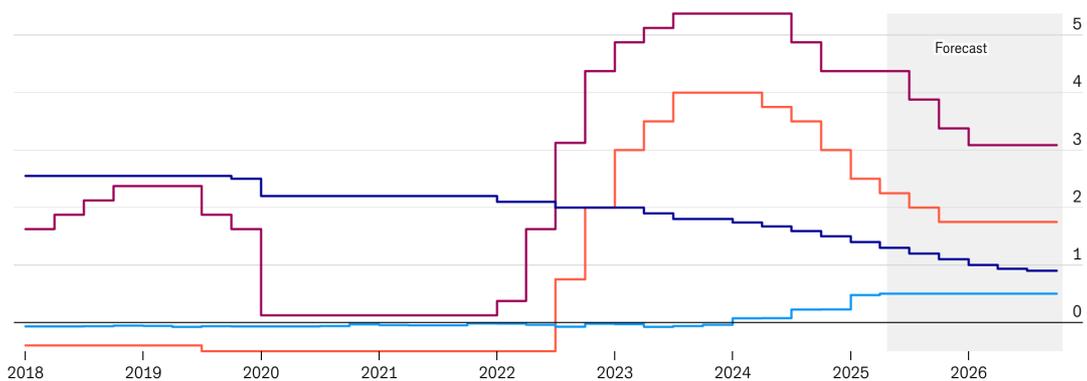
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Las perspectivas divergentes de precios implicarán un difícil equilibrio para 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 y una vez a principios de 2026, por un total de 125 puntos básicos, reanudando en julio el ciclo de recortes de tipos que interrumpió en enero. Sin embargo, los riesgos se centran en que la Fed actúe demasiado tarde, ya que espera para 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 más 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 incluirá que el Banco de Japón (el banco central) se abstenga de nuevas subidas de tipos de interés.

As global demand stutters, monetary policy is forecast to loosen

Policy interest rate (end-period; %)

— China — Euro area — Japan — US



Source: EIU.

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

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 sobre que el aumento de los aranceles se asocia con caídas en la producción y la productividad a largo plazo, y probablemente solo tenga efectos menores en las balanzas comerciales a medida que se ajustan los tipos de cambio reales. El esfuerzo estadounidense por transformar drásticamente el orden comercial global conducirá a cadenas de suministro más regionalizadas y menos eficientes y, en general, a mayores costos. Los factores positivos del crecimiento, como los asociados con

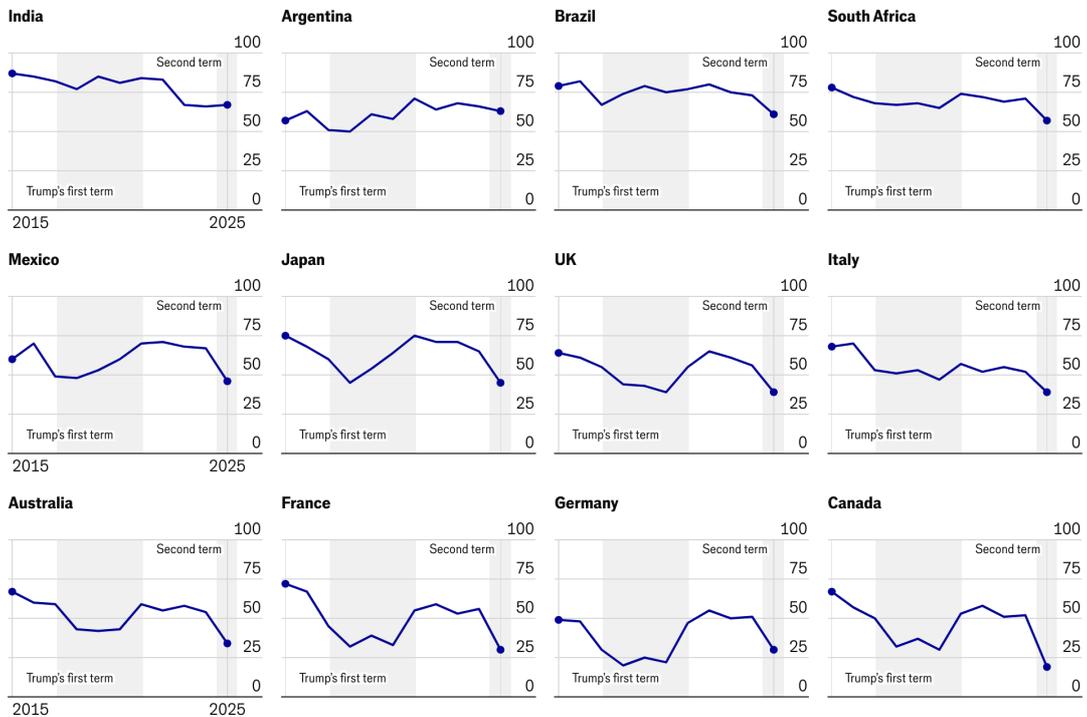
las ganancias de productividad vinculadas a la IA generativa, no se maximizarán del mismo modo que lo harían si las perspectivas políticas y geopolíticas fueran más estables.

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 que prioriza a Estados Unidos, cuyo objetivo es 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 estadounidenses por encima de las relaciones estables con 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). La opinión pública sobre Estados Unidos en varios otros países occidentales se está deteriorando e incluso influye en los resultados electorales de una manera que probablemente debilitará sus vínculos con el país.

Positive global views towards the US have declined again since Donald Trump began his second presidency

% saying the US will have a positive influence on world affairs by country



Source: IPSOS World Affairs; EIU.

Note. Data for 2025 collected in April 2025. 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 estadounidenses frente a Rusia si estas se retiraran repentinamente.

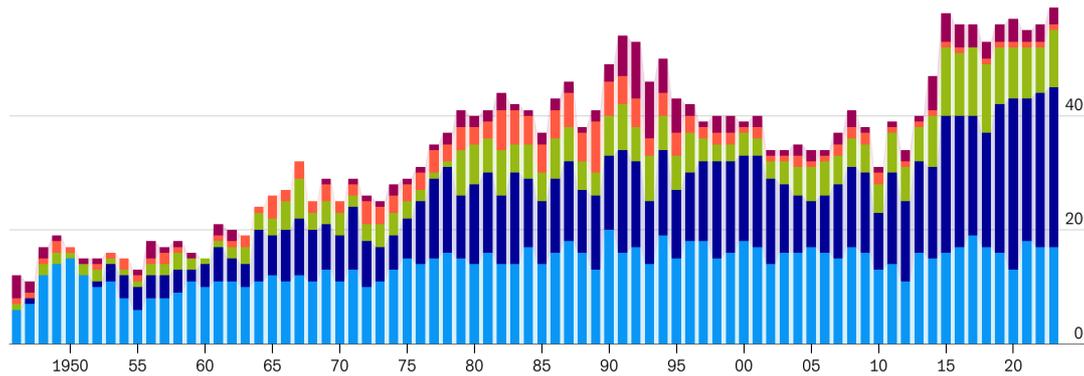
Es improbable que las acciones de Estados Unidos acerquen a un gran número de países a China. Es improbable que los esfuerzos de Estados Unidos por aislar a China mediante políticas arancelarias y negociaciones consigan muchos apoyos. De igual manera, es improbable que los gobiernos simplemente se alineen más estrechamente con China debido a las preocupaciones sobre la dirección de la política

estadounidense. Si bien China ha incrementado su poder global, tanto duro como blando, durante muchos años, es probable que exista la preocupación de que una alineación más estrecha con China conduzca a una dependencia comercial excesiva y desequilibrios. En cambio, las potencias intermedias podrían agruparse en un esfuerzo por mantener una distancia geopolítica y reforzar 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 intenciones de vecinos más poderosos en un mundo donde es probable que se erosionen las normas en torno a la soberanía y la 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.

Una escalada de los conflictos globales actuales seguirá siendo un grave riesgo. 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. Las tensiones económicas entre Estados Unidos y China podrían 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. Las negociaciones sobre el conflicto de Ucrania avanzan lentamente, pero aún prevemos que se materialice un acuerdo de paz confuso en 2025, probablemente en condiciones desfavorables para Ucrania y con un riesgo significativo de que se reanuden las hostilidades a largo plazo. Las esperanzas de reiniciar un alto el fuego en Gaza se verán seriamente puestas a prueba por las ambiciones de Israel y por la lucha de las distintas partes por acordar una vía creíble hacia una solución a largo plazo para Israel y Palestina. Los riesgos relacionados con las tensiones entre Estados Unidos e Irán han disminuido desde el inicio de las negociaciones bilaterales directas, pero podrían resurgir. La percepción de intransigencia iraní en las negociaciones o la evidencia de que el país está cerca de desarrollar un arma nuclear podrían llevar a Israel a atacar militarmente al país, con consecuencias impredecibles.

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

Global forecast data

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Real GDP growth (%)										
World (market exchange rates)	-3.1	6.3	3.3	2.7	2.7	1.9	2.3	2.7	2.7	2.7
Developed economies	-4	5.8	2.9	1.7	1.7	0.6	1.1	1.8	1.7	1.8
Developing and emerging economies	-1.9	7.1	3.9	4.2	4	3.7	3.7	3.9	3.8	3.7
US	-2.2	6.1	2.5	2.9	2.8	-0.1	1	2.1	2	2.2
Japan	-4.2	2.7	0.9	1.5	0.1	0.4	0.2	1.1	0.8	0.9
Euro area	-6.2	6.4	3.6	0.5	0.9	1	1.3	1.5	1.5	1.5
China	2.2	8.4	3	5.2	5	4.4	4.1	4	3.8	3.6
World (PPP exchange rates)	-2.6	6.6	3.6	3.4	3.3	2.6	2.9	3.3	3.2	3.2
Developed economies	-3.9	5.9	2.9	1.7	1.8	0.6	1.1	1.8	1.8	1.9
Developing and emerging economies	-1.8	7	4.1	4.5	4.2	3.9	4	4.1	4.1	3.9
World trade growth (%)										
Goods	-5.1	11.2	3.2	-0.8	2.5	1.3	2.5	3	2.9	2.9
Consumer price inflation (%; av)										
World	3.4	5.2	9.1	7.2	5.9	4.6	3.8	3.3	3.3	3.1
Developed economies	0.6	3	7	4.5	2.7	2.5	2.1	2	2	2
Developing and emerging economies	5.7	7.2	11	9.8	8.9	6.4	5.3	4.5	4.4	4
US	1.2	4.7	8	4.1	2.9	3.2	2.5	2.1	2.2	2.2
Japan	0	-0.2	2.5	3.3	2.7	2.2	1.3	1.5	1.5	1.4
Euro area	0.2	2.5	8.4	5.4	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1	2
China	2.5	0.8	1.9	0.3	0.2	0.9	1	1.1	1.2	1.2
Export price inflation (%)										
Manufactures (US\$)	0.9	6.3	-0.8	4.8	0.3	-2.5	2	3.9	3.3	6.4
Commodity prices										
Oil (US\$/barrel; Brent)	42.3	70.4	99.8	82.6	80.7	67.3	63.2	64.3	64.1	62.4
% change	-33.9	66.5	41.7	-17.2	-2.3	-16.6	-6.2	1.8	-0.3	-2.6
World non-oil commodity prices (US\$, % change)	2.9	37.9	14.7	-15.1	0.7	3.3	-3.9	2.2	2.5	1.7
Food, feedstuffs & beverages	7.8	36.1	22.2	-17	-2.9	4.9	-10.4	-0.4	-0.6	0.3
Industrial raw materials	-3.2	40.4	4.5	-12.1	6	1	5.4	5.3	6.2	3.2
Main policy interest rates (%; end-period)										
Federal Reserve	0.13	0.13	4.38	5.38	4.38	3.38	3.13	3.13	3.38	3.38
Bank of Japan	-0.03	-0.03	-0.06	-0.02	0.25	0.5	0.5	0.5	1	1
European Central Bank	-0.5	-0.5	2	4	3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Bank of England	0.1	0.25	3.5	5.25	4.75	3.75	2.75	2.75	2.75	2.75
Exchange rates (av)										
US\$ effective (2010=100)	120.6	116.9	126.2	125.8	128.7	135.4	135.5	133	131.4	126
¥:US\$	106.8	109.8	131.5	140.5	151.5	143.6	136.1	136	135.5	136.2
US\$:€	1.14	1.18	1.05	1.08	1.08	1.11	1.14	1.11	1.1	1.1
Rmb:US\$	6.9	6.45	6.74	7.08	7.2	7.35	7.26	7.12	7.09	7.09
US\$:£	1.28	1.38	1.24	1.24	1.28	1.3	1.34	1.35	1.36	1.37
¥:€	121.8	129.9	138.5	151.9	164	159.4	155.1	150.6	149.1	149.8
£:€	0.89	0.86	0.85	0.87	0.85	0.86	0.85	0.82	0.81	0.8
Exchange rates (end-period)										
¥:US\$	103.2	115.2	131.8	140.9	157.4	145.1	131.6	124	122.7	124

Rmb:US\$	6.55	6.37	6.99	7.14	7.25	7.36	7.15	7.1	7.08	7.1
US\$:€	1.23	1.13	1.07	1.11	1.04	1.15	1.13	1.1	1.1	1.1

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

Tipos de cambio

[Mundo](#) | [Economía](#) | [Pronóstico](#) | [Tipos de cambio](#)

21 de mayo de 2025

Descripción general

- Nuestra hipótesis base para el período 2025-28 es una amplia tendencia de depreciación del dólar estadounidense. En Estados Unidos, esto se verá impulsado por una política arancelaria impredecible, la creciente preocupación por la sostenibilidad fiscal y el temor a la erosión de las instituciones que estabilizan el mercado.
- No obstante, para 2029, el dólar estadounidense habrá revertido solo parcialmente la apreciación real efectiva acumulada entre 2014 y 2024. El aumento de los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense a largo plazo limitará las entradas netas de capital.
- Prevemos 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 de los mercados emergentes 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.

Nuestro supuesto base para 2025-27 es una tendencia generalizada a la depreciación del dólar estadounidense. La fuerte desaceleración de la actividad económica estadounidense este año tendrá un impacto neutral en el dólar estadounidense en relación con las monedas de la mayoría de las economías avanzadas, debido al efecto dominó de la menor demanda externa estadounidense y la inflación interna persistente. Además, la mayoría de los demás bancos centrales recortarán los tipos de interés oficiales en un grado similar (con la excepción de Japón). Sin embargo, la impredecible política arancelaria, la creciente preocupación por la sostenibilidad fiscal y los temores sobre el deterioro de las instituciones responsables de estabilizar la economía y los mercados financieros frenarán la demanda de activos estadounidenses a medio plazo.

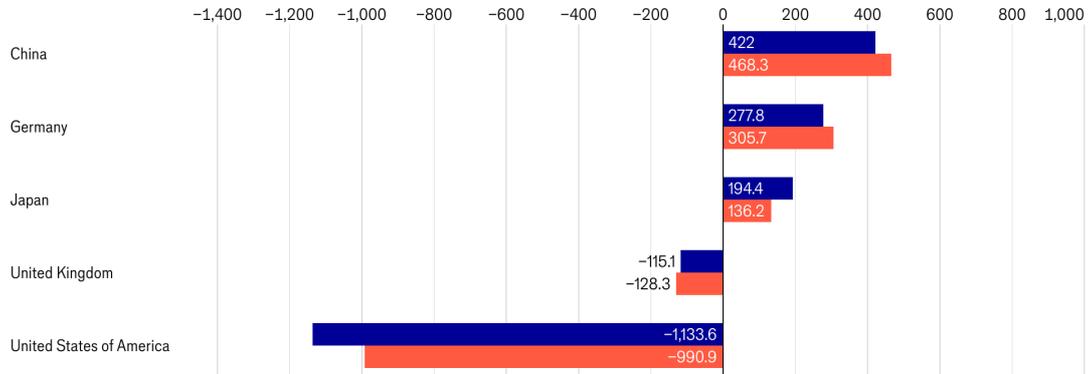
Depreciación moderada, pero no pronunciada, del dólar estadounidense

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

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.

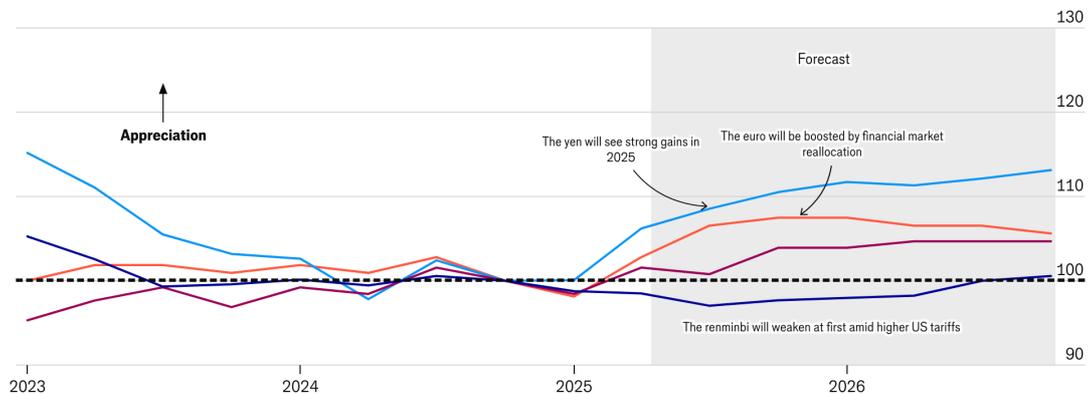
El yen se mantendrá débil frente al dólar estadounidense en comparación con los niveles históricos, incluso después de un período de apreciación en 2025. Suponemos que la moneda japonesa se fortalecerá frente al dólar estadounidense en aproximadamente un 10% en términos nominales durante 2025, gracias 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 la previsión de una política fiscal más flexible en Alemania, contribuirá a una mayor apreciación del euro en el segundo semestre de 2025. Esto se deberá en gran parte a la reasignación 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 lenta a partir de 2025, a medida que persistan las preocupaciones sobre la economía, a lo que también contribuirá un diferencial de tipos de interés cada vez mayor con EE. UU. a partir de 2026.

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

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

— CNY — EUR — JPY — GBP



Source: EIU.

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

Perspectivas mixtas para las monedas de los 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 algunos países que dependen en gran medida de las exportaciones manufactureras y están expuestos a nuevos aumentos de aranceles. No obstante, existe el riesgo de que los países ya identificados por EE. UU. como intervinientes para devaluar sus monedas locales se vean obligados a permitir una apreciación en 2025 como parte de los acuerdos comerciales con EE. UU. Los países asiáticos son los que corren mayor riesgo, como Vietnam, Corea del Sur y Taiwán; este último ya se ha visto afectado por la especulación sobre una posible confrontación con EE. UU.

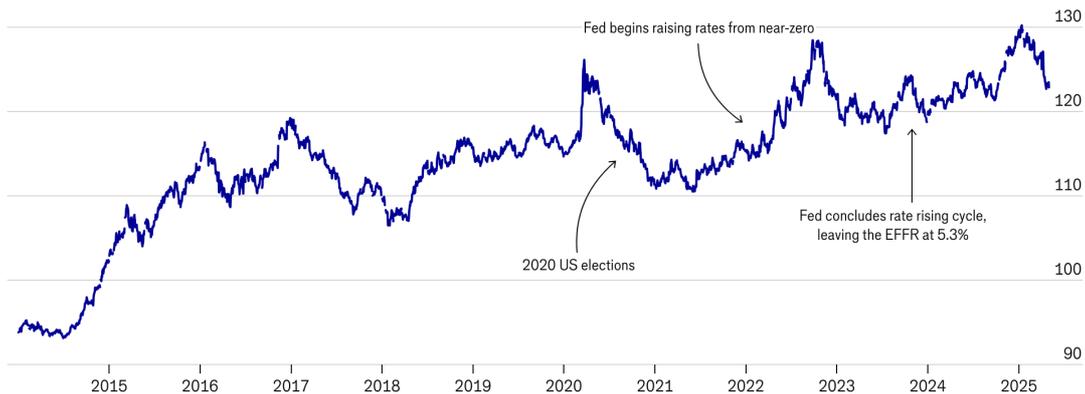
El peso mexicano sufrirá en 2025-26, incluso si las tensiones comerciales con EE. UU. disminuyen ligeramente, debido a que los inversores asimilan las implicaciones de una desaceleración de la economía estadounidense. El renminbi se depreciará a aproximadamente 7,4 yuanes por dólar estadounidense a mediados de 2025, ya que las autoridades chinas permiten cierto ajuste para desalentar las salidas especulativas. Se permitirá una lenta recuperación a finales de 2025 y 2026 en respuesta a las críticas de EE. UU. sobre la debilidad de su moneda. El renminbi continuará fortaleciéndose a medida que China intensifica el estímulo fiscal y las reformas orientadas a la demanda, y a medida que los precios de las propiedades residenciales tocan fondo, impulsando una recuperación del crecimiento de la demanda del sector privado.

La desdolarización avanzará poco

Un dólar estadounidense relativamente fuerte, incluso para fines de 2025, seguirá siendo motivo de preocupación para la administración Trump. Sin embargo, **no creemos que Estados Unidos implemente medidas dirigidas directamente a la depreciación de la moneda.** Estados Unidos necesitaría coordinar la acción multilateral o reducir las tasas de política monetaria, o ambas, para reducir de manera sostenible el valor general del dólar estadounidense. No existen las condiciones políticas internacionales para un acuerdo efectivo como el Acuerdo del Plaza, como sucedió con Japón en la década de 1980, debido a las malas relaciones entre Estados Unidos y China y al predominio de autoridades monetarias independientes, incluso en Estados Unidos. Es poco probable que las compras de divisas del Tesoro produzcan un cambio permanente, y establecer un mayor control sobre la Reserva Federal para forzar una reducción en las tasas sería lento de implementar. En cualquier caso, el impulso para buscar esta última opción disminuirá a medida que la Reserva Federal reduzca las tasas de política en 2025-26.

Recent US dollar weakness follows a decade of strength

Nominal broad US dollar index (DTWEXBGS); Jan 2016=100



Sources: Federal Reserve Bank of St Louis; EIU.

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

El predominio del dólar estadounidense y de los sistemas de pago vinculados a Estados Unidos a nivel internacional no será superado en el futuro previsible. La frustración por las sanciones y la abrumadora influencia de la política estadounidense sobre la liquidez internacional están impulsando a algunos mercados emergentes a explorar alternativas a la actual arquitectura financiera internacional dominada por el dólar estadounidense. La combinación de la importancia de China en el comercio mundial y el desarrollo continuo de un nuevo sistema de mensajería financiera la convierten en una candidata principal entre los países no alineados con Estados Unidos para ofrecer un sistema alternativo. Sin embargo, el papel intrínseco del dólar estadounidense en las finanzas internacionales (incluido el tamaño inigualable del déficit por cuenta corriente estadounidense y el dominio conexo del sector financiero estadounidense) y las limitaciones de la

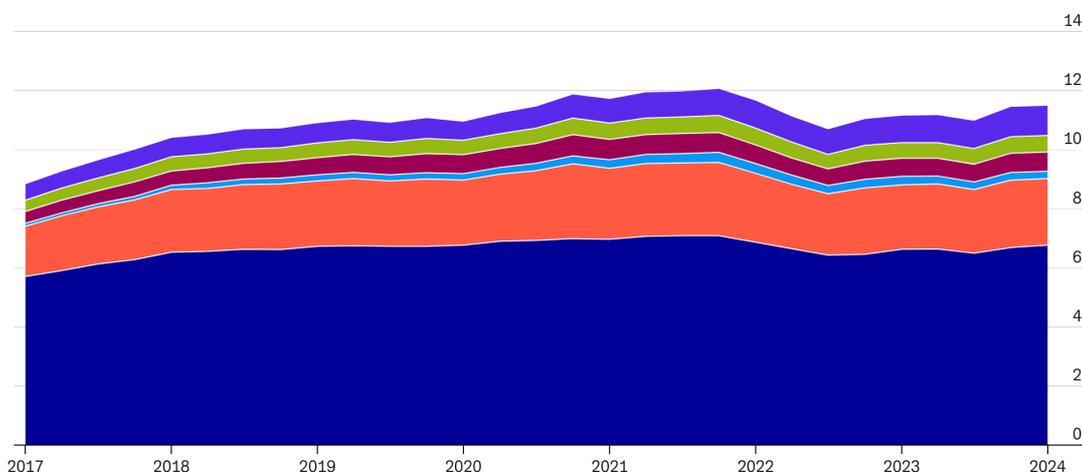
internacionalización del renminbi descartan la posibilidad de que surja un sistema paralelo al dominado por Estados Unidos en las próximas décadas. El reciente aumento de la proporción del comercio liquidado en renminbi no debe interpretarse como el inicio de un cambio radical en los mercados internacionales hacia la moneda o los sistemas de pago de China, que están fuera de la influencia estadounidense.

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

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

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

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



Source: IMF.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2024.

Comercio mundial

Mundo | Economía | Pronóstico | Sector externo

21 de mayo de 2025

World trade

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
World	-5.1	11.2	3.2	-0.8	2.5	1.3	2.5	3	2.9	2.9
Developed economies	-1.6	10.7	4.3	-1.8	2.4	1.5	1.9	2.5	2.5	2.4
Developing and emerging economies	-3.5	11.9	1.6	0.8	4.5	2.8	3.4	3.6	3.6	3.7

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved

Descripción general

- El panorama del comercio mundial es muy incierto. La concentración de actividades, vinculada a la ansiedad por la inminente imposición de aranceles estadounidenses, ha frenado la actividad comercial mundial durante el primer semestre de 2025. El crecimiento del comercio mundial se desacelerará de forma más marcada a partir del segundo semestre de este año y hasta 2026, a medida que los efectos de los elevados inventarios en el extranjero, los aranceles estadounidenses y la desaceleración del crecimiento de Estados Unidos y China erosionen la demanda mundial.

- Prevemos que los aranceles de importación estadounidenses se mantendrán vigentes en el futuro previsible, en particular el arancel general del 10%, así como los aranceles sectoriales ya aplicados a los automóviles (y sus autopartes), el aluminio y el acero. Es probable que en el segundo trimestre se anuncien otras investigaciones arancelarias sectoriales estadounidenses, incluidas las dirigidas a productos farmacéuticos y semiconductores. No obstante, prevemos que en los próximos meses se materialicen nuevas reducciones de aranceles específicos por país y sector, a medida que se agudice la presión sobre la economía estadounidense.
- Prevemos que la pausa de 90 días en los aranceles recíprocos impuestos a todos los socios comerciales de EE. UU. (excepto China) se extienda más allá de la fecha límite de "reinicio rápido" del 9 de julio. Esto permitirá dar tiempo a las negociaciones comerciales en curso. Este pronóstico presenta graves riesgos a la baja, en particular si otros socios comerciales importantes de EE. UU. adoptan una postura más restrictiva en las negociaciones comerciales en curso de lo que prevemos actualmente.
- Es improbable que la suspensión temporal del régimen arancelario "recíproco" de EE. UU. contra China (hasta el 12 de agosto), tras las negociaciones bilaterales en Suiza, sienta las bases para un acuerdo más amplio y duradero entre ambos países. La pausa de 90 días no será suficiente para que ambas partes lleguen a un acuerdo sobre las prácticas económicas que distorsionan el mercado de China ni sobre las restricciones estadounidenses a la inversión y las exportaciones en una amplia gama de sectores (principalmente de alta tecnología). Esto sugiere que, incluso si se materializara un acuerdo (en contra de nuestras previsiones), sería débil, con dificultades en torno al cumplimiento y la aplicabilidad que mantendrían el riesgo de una nueva escalada de las hostilidades arancelarias.
- El deterioro de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China seguirá impulsando a los exportadores chinos a diversificar sus mercados, incluso mediante el desarrollo de fuentes alternativas de demanda en Europa y Asia. Esto avivará las tensiones diplomáticas ante el temor de que los productos chinos de bajo coste inunden estos terceros mercados. Prevemos que las relaciones entre la UE y China se verán sometidas a una mayor presión, especialmente a partir de finales de 2025, a medida que se acentúen los efectos de la desviación del comercio, dada la preocupación por la competitividad de los productos europeos frente a los productos chinos de menor coste de la competencia.

La desescalada arancelaria estadounidense es solo parcial

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

Prevemos que los aranceles básicos a las importaciones de EE. UU. se mantendrán vigentes en el futuro previsible. Estos incluyen un arancel general del 10 %, promesa de campaña de Trump, así como aranceles específicos para sectores como automóviles y autopartes (a pesar de las recientes exenciones), aluminio y acero. Es probable que se materialicen aranceles futuros sobre sectores específicos en las próximas semanas y meses, y es probable que se anuncien aranceles amenazantes contra semiconductores y productos farmacéuticos importados durante el segundo trimestre.

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

US tariff tracker

US trade action	Tariff rate	Effective date	Status	What next?
Country tariffs				
Fentanyl/border: Canada/Mexico	25%	March 4th	Applied, with exemptions for USMCA-compliant goods (Canadian energy exports at 10%)	Likely to be negotiated down
Fentanyl/border: China	20%	February 3rd- March 4th	Applied in full	Likely to remain
Reciprocal: China	10%	April 9th	Lowered from 125% for 90-day period ending August 13th	Likely to remain
End of de-minimis treatment: China	54% or US\$100 flat fee (US\$200 from June 1st)	May 2nd	Lowered from 120% for 90-day period ending August 13th	Likely to remain
Reciprocal: rest of world* (baseline)	10%	April 5th	Applied in full	Likely to remain
Reciprocal: rest of world* (broad)	10-50%	April 9th	Paused for a 90-day period ending July 8th	Pause likely to be extended
Sectoral tariffs				
Aluminium and steel	25%	March 12th	Applied, with UK carve-outs	Likely to be negotiated down
Automotive (finished vehicles)	25%	April 3rd	Applied, with UK carve-outs	Likely to be negotiated down
Automotive (auto parts)	25%	May 3rd	Applied, with offsets for vehicles assembled in the US	Likely to be negotiated down
Sectors at risk				
Semiconductors		Section 232 investigation launched April 1st		Tariffs likely in Q2 2025
Pharmaceuticals		Section 232 investigation launched April 1st		Tariffs likely in Q2 2025
Copper		Section 232 investigation launched February 25th		Tariffs possible
Lumber		Section 232 investigation launched March 1st		Tariffs possible
Critical minerals		Section 232 investigation launched April 15th		Tariffs possible
Medium- and heavy-duty trucks		Section 232 investigation launched April 23rd		Tariffs possible
Aircraft, jet engines and parts		Section 232 investigation launched May 1st		Tariffs possible

Source: EIU.

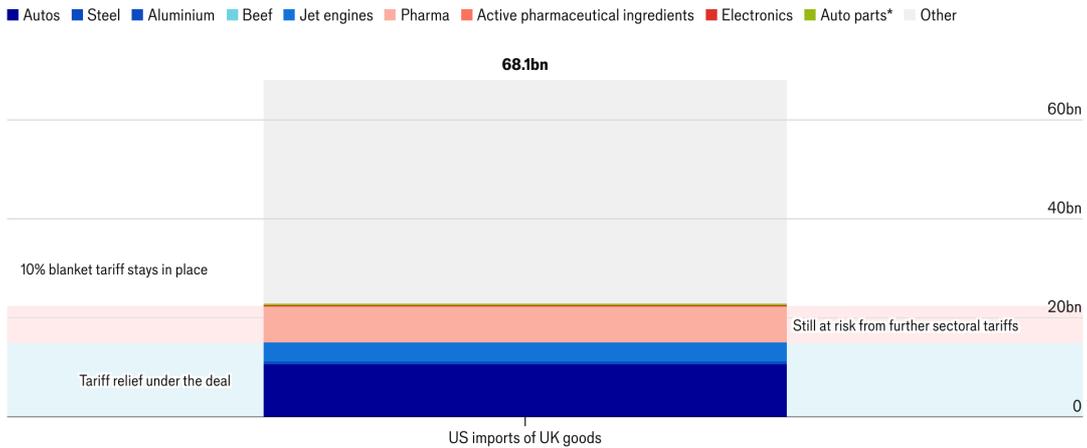
*"Reciprocal: rest of world" tariffs do not include China, Canada and Mexico, which face their own tariff rates.

Note: Non-exhaustive list of major US trade actions as at May 13th 2025. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Aun así, prevemos nuevas reducciones arancelarias por país y sector a corto plazo. Esto reflejará, en gran medida, la inquietud de la administración Trump ante el agravamiento de las presiones sobre la economía estadounidense, más que la conclusión de acuerdos comerciales significativos o duraderos que transformen radicalmente las relaciones económicas de Estados Unidos con sus principales socios comerciales. El anuncio superficial de alivio arancelario entre Estados Unidos y el Reino Unido, así como el cese al fuego arancelario anunciado por Estados Unidos y China en Ginebra, ilustran estas preocupaciones, ya que los negociadores estadounidenses aceptan reducciones arancelarias bilaterales sin compromisos nuevos o significativos de acceso al mercado.

The US-UK interim trade deal affects only 22% of UK exports to the US, while 11% remain at risk of further tariffs

US imports of UK goods, 2024; US\$



Source: USITC; EIU.

*Auto parts did not receive any relief under the agreement and remain subject to the existing 25% tariff.

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

Como resultado, asumimos que la pausa de 90 días en los aranceles recíprocos específicos para cada mercado se extenderá más allá de su fecha límite de "recuperación rápida" a principios de julio. Esto se hará para dar a los funcionarios comerciales estadounidenses más tiempo para las negociaciones comerciales en curso y para evitar desencadenar una ronda similar de turbulencias en los mercados financieros que acompañó el anuncio inicial de aranceles de EE. UU. a principios de abril. Como parte de esto, seguimos asumiendo que EE. UU. está dispuesto a alcanzar "ceses del fuego" arancelarios similares con otros socios comerciales, con negociaciones que involucran a India, Japón, Corea del Sur y Taiwán potencialmente en el horizonte. Existen riesgos significativos a la baja para este pronóstico, particularmente si otros países adoptan una postura más dura en las negociaciones comerciales de lo que actualmente suponemos. Los comentarios recientes del secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, quien se ha convertido en el principal referente para las negociaciones comerciales de EE. UU., en torno a la posible aplicación de aranceles "regionales", en lugar de específicos para cada mercado, también plantean riesgos para nuestras suposiciones favorables, aunque este marco permanece fuera de nuestro pronóstico principal por ahora.

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

China seguirá siendo el objetivo explícito e implícito de la política comercial de Trump, a pesar de la pausa de 90 días en los aranceles estadounidenses. A pesar de adoptar una estrategia inicialmente cautelosa, los líderes chinos actuaron para igualar agresivamente las medidas arancelarias estadounidenses tras los aranceles del "Día de la Liberación" a principios de abril. Esto marcó un giro estratégico hacia una postura más dura, que podría sentar las bases para futuras negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China (incluso insinuando la resistencia china a las demandas estadounidenses, como las reformas económicas internas o la gestión de divisas). Si bien el alto el fuego de Ginebra ha reducido los aranceles desde sus máximos recientes, nuestras previsiones no prevén nuevas reducciones en los aranceles bilaterales este año. Este contexto seguirá fomentando actividades relacionadas con transbordos, desvíos de la cadena de suministro y actividades comerciales ilícitas (incluida la subfacturación o el etiquetado incorrecto de mercancías), ya que las empresas intentan evitar o reducir el impacto de los aranceles estadounidenses. En cualquier caso, los aranceles estadounidenses vigentes siguen siendo un desafío (e incluso prohibitivo) para muchas empresas que se abastecen de productos de China.

Dados estos factores, mantenemos una visión pesimista sobre la conclusión de un nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. Aun cuando las negociaciones comerciales —y, potencialmente, la extensión del

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

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

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



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

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

El comercio mundial se desacelerará a finales de 2025

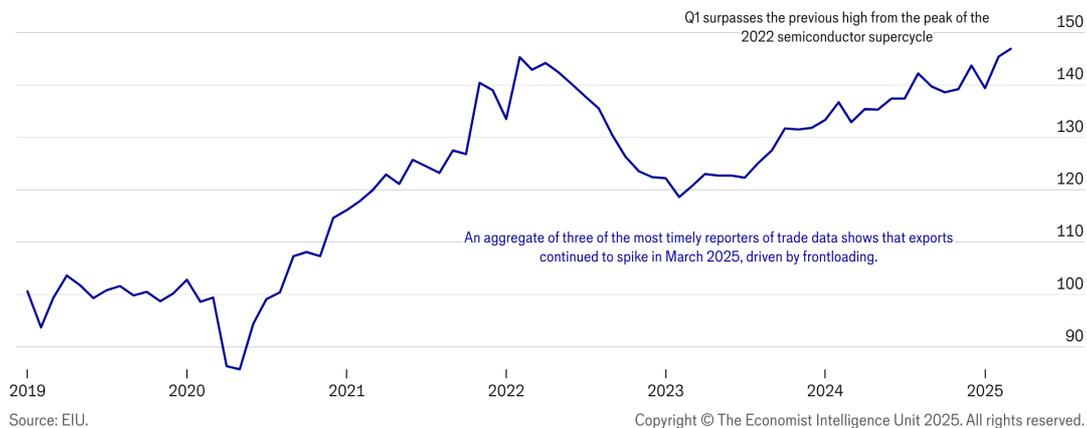
La economía estadounidense sigue dependiendo en gran medida de las importaciones de materias primas, en particular de Canadá, China y México, los tres países más afectados por la guerra comercial de Trump. **Esto provocará un eventual repunte inflacionario en EE. UU.**, lo que erosionará el gasto de 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, la región más expuesta a los aranceles recíprocos de Trump en comparación con otras regiones.

A pesar de esta incertidumbre, seguimos esperando que el comercio mundial se haya mantenido relativamente estable en el primer semestre de 2025, e incluso que se haya acelerado. La pausa de 90 días en los aranceles recíprocos (hasta el 9 de julio para todos los mercados excepto China y hasta el 12 de agosto para China) está fomentando una fuerte oleada de compras anticipadas por parte de los importadores estadounidenses, quienes se apresuran a realizar pedidos para traer la mayor cantidad de inventario posible al país antes de que entren en vigor los nuevos aranceles. (Este fenómeno ya era evidente en el primer trimestre, antes del anuncio de los aranceles del Día de la Liberación). Esto provocará un aumento de la producción orientada a la exportación en muchos países.

Asia goods trade boomed in Q1 2025

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

— Early reporters (South Korea + Taiwan + Vietnam)



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

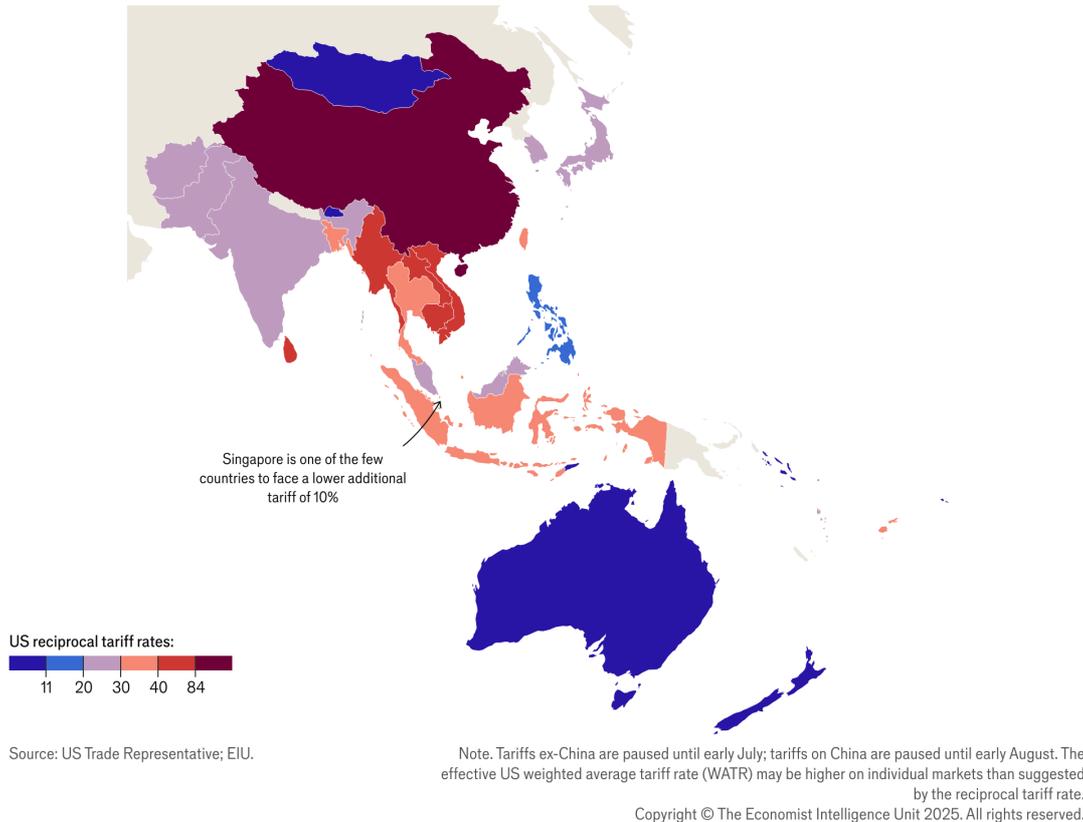
Existen algunos riesgos al alza leves para nuestras previsiones de demanda. El escalonamiento de los plazos arancelarios reducirá la intensidad de las perturbaciones puntuales en los flujos comerciales, lo que permitirá a las empresas implementar nuevas estrategias de abastecimiento y de la cadena de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

Los movimientos en la cadena de suministro están parcialmente suspendidos

Las tensiones entre Estados Unidos y China están impulsando una reestructuración continua de las cadenas de suministro internacionales hacia los mercados emergentes de Asia, Latinoamérica y Europa del Este. Estas tendencias continuarán entre 2025 y 2029 y consolidarán a estas regiones como impulsores más importantes de la actividad comercial mundial. Prevedemos 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.

Suspended US reciprocal tariff rates by market

% terms



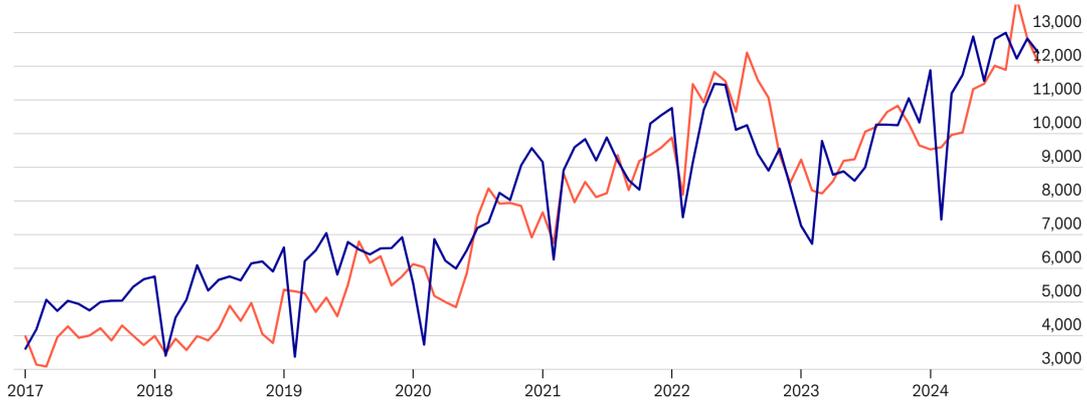
A pesar de la pausa de 90 días de Trump, la amenaza de un régimen arancelario recíproco por parte de Estados Unidos ha mermado el atractivo del Sudeste Asiático para captar inversiones vinculadas a las estrategias de "China más uno". Aranceles que oscilan entre el 30% y el 50% en toda la región han mermado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

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

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

Monthly value of goods; US\$ m

— Vietnamese imports from China — US imports from Vietnam



Source: IMF; EIU.

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

Vigilando las futuras tensiones comerciales

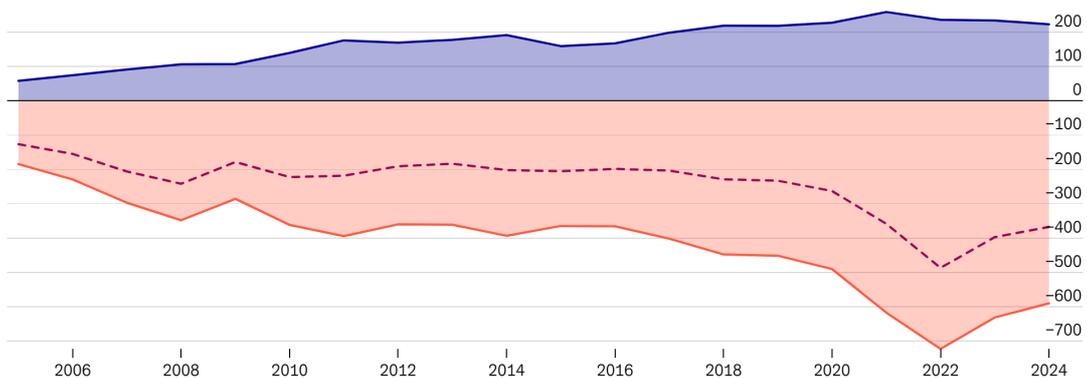
La pérdida de acceso al mercado estadounidense por parte de los exportadores chinos provocará la **multiplicación de las fricciones comerciales globales**. La desaceleración estructural del crecimiento chino durante el resto de la década de 2020, en particular a medida que la economía reduce su dependencia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

En consecuencia, **prevedemos que las tensiones comerciales entre la UE y China resurgirán como un importante punto de conflicto a finales de 2025**, y prevedemos el despliegue de medidas europeas de defensa comercial contra una gama más amplia de productos fabricados en China (incluidos bienes de alta gama). La tensión más visible se centrará en los vehículos eléctricos chinos, a los que la UE impuso aranceles a finales de 2024, aunque también se están llevando a cabo investigaciones independientes en sectores como los dispositivos médicos, el material rodante y las turbinas eólicas. Las baterías y los productos farmacéuticos también se perfilan como nuevos focos de preocupación, y la extensión de las herramientas de defensa comercial de la UE contra terceros mercados, como los del Sudeste Asiático, representará un riesgo creciente a medida que los responsables políticos llamen la atención sobre la presencia manufacturera en el extranjero de las empresas chinas (que se desplazan al extranjero en parte para evitar las restricciones comerciales occidentales). En cualquier caso, las fricciones comerciales bilaterales mantendrán a China y la UE a distancia, impidiendo cualquier posible frente unido para responder al agravamiento de la agresión arancelaria estadounidense.

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

Trade flow; US\$ bn

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



Source: ITC Trade Map; EIU.

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

Commodity prices

Mundo | Producto | Minería | Descripción general | Cobre

May 21st 2025

Commodity price forecasts

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Oil prices										
Brent; US\$/barrel	42.3	70.4	99.8	82.6	80.7	67.3	63.2	64.3	64.1	62.4
Non-oil commodities										
Total	2.9	37.9	14.7	-15.1	0.7	3.3	-3.9	2.2	2.5	1.7
Food, feedstuffs and beverages	7.8	36.1	22.2	-17.0	-2.9	4.9	-10.4	-0.4	-0.6	0.3
Beverages	6.4	19.3	16.3	-3.8	51.2	21.2	-29.3	-11.1	-8.4	-5.4
Grains	6.8	38.5	29.9	-21.5	-21.5	-2.0	1.8	5.3	1.4	1.7
Oilseeds	11.2	43.9	15.3	-20.8	-8.5	-2.4	-1.7	2.4	3.7	2.9
Sugar	1.1	37.6	4.7	26.6	-13.1	-9.4	0.4	-3.1	-2.9	-1.4
Industrial raw materials	-3.2	40.4	4.5	-12.1	6.0	1.0	5.4	5.3	6.2	3.2
Metals	-2.4	48.4	2.7	-11.4	6.3	2.0	7.2	5.6	6.7	3.4
Fibres	-5.2	18.9	15.6	-16.6	-4.3	-3.5	2.9	4.5	4.7	2.4
Rubber	-5.2	25.5	-2.5	-7.1	28.4	1.3	-5.2	4.2	4.2	2.1

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.
- La política comercial estadounidense mantendrá los precios de la mayoría de los metales básicos y ferrosos bajo control en el corto plazo, pero estos tenderán a aumentar a partir de 2026, impulsados principalmente por la transición verde y una recuperación relacionada en la actividad de construcción global vinculada al actual impulso de electrificación (los aranceles estadounidenses más altos harán subir los precios allí).
- Esperamos que los precios de los productos agrícolas se mantengan en una amplia tendencia a la baja en 2025-26, pero los precios de las bebidas se mantendrán más altos durante más tiempo después de haber alcanzado recientemente máximos históricos.

El pronóstico del precio del petróleo se revisa constantemente a la baja

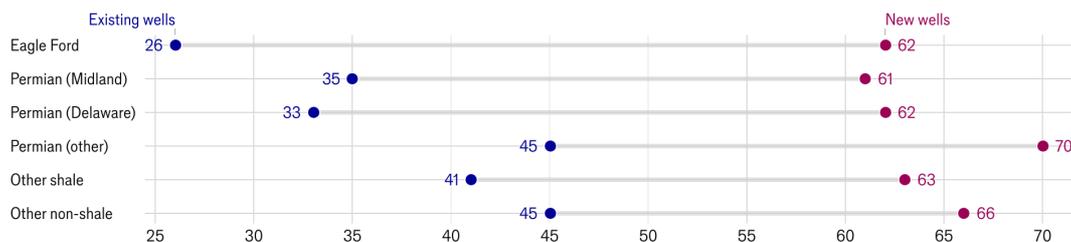
Las consecuencias de la guerra comercial iniciada por Trump han tenido un impacto significativo en nuestras previsiones de precios del petróleo para 2025, que han caído aproximadamente US\$8/b desde principios de año. Los inversores en mercados de futuros temen que las políticas comerciales de Trump lleven a la economía estadounidense a una recesión (en línea con nuestra base) y afecten el crecimiento de China, con implicaciones para la demanda mundial de petróleo. Esto también ocurre en un momento en que China está redoblando sus esfuerzos para implementar vehículos eléctricos y camiones propulsados por GNL. Los anuncios de la OPEP+ de que el cártel está acelerando los planes para reducir gradualmente los recortes voluntarios previos de un grupo clave de productores han aumentado la presión a la baja sobre los precios. La mejora de las perspectivas de paz en Ucrania también ha aumentado la posibilidad de que las sanciones de EE. UU. y la UE al crudo ruso se levanten a finales de este año, lo que aumentaría la llegada de petróleo ruso a 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 han continuado en 2025, con inventarios que recientemente cayeron por debajo del promedio de 2015-19. Estimamos que el mercado se encuentra actualmente en déficit y esperamos que se mantenga así hasta finales de 2025. Las nuevas sanciones a la flota fantasma de petroleros rusos implementadas en los últimos días de la administración Biden en EE. UU. continúan teniendo un impacto significativo en la producción rusa. Los esfuerzos de la administración Trump por ejercer la máxima presión sobre Irán aumentarán los riesgos geopolíticos, a pesar de que las negociaciones sobre un acuerdo nuclear están mostrando algunos indicios de progreso. Finalmente, esperamos que la OPEP+, a pesar de sus recientes medidas, actúe con cautela al aumentar la producción, incluso suspendiendo los planes indefinidamente ante las primeras señales de que los precios puedan caer significativamente por debajo de los niveles actuales.

La amenaza de una fuerte caída de los precios del petróleo ya está socavando las promesas de Trump de impulsar la actividad de perforación nacional y seguirá afectando las decisiones de inversión a nivel mundial. Las mejoras en la eficiencia que impulsaron el crecimiento de la producción estadounidense en los últimos años están disminuyendo. Esto ocurre en un momento en que los precios futuros del West Texas Intermediate (WTI) probablemente se mantendrán por debajo de los niveles necesarios para perforar un nuevo pozo de forma rentable en todas las regiones productoras, según una encuesta realizada en marzo por el Banco de la Reserva Federal de Dallas. Esto es especialmente cierto para 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, con precios de las tuberías de acero en el sector de esquisto que ya han aumentado aproximadamente un tercio desde que Trump asumió el cargo, lo que eleva aún más el precio de equilibrio para los nuevos pozos. No es de extrañar que la actividad de fracturación hidráulica, medida según el recuento de diferenciales de fracturación, se redujera casi un cuarto interanual a principios de mayo. 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 estabilicen 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.

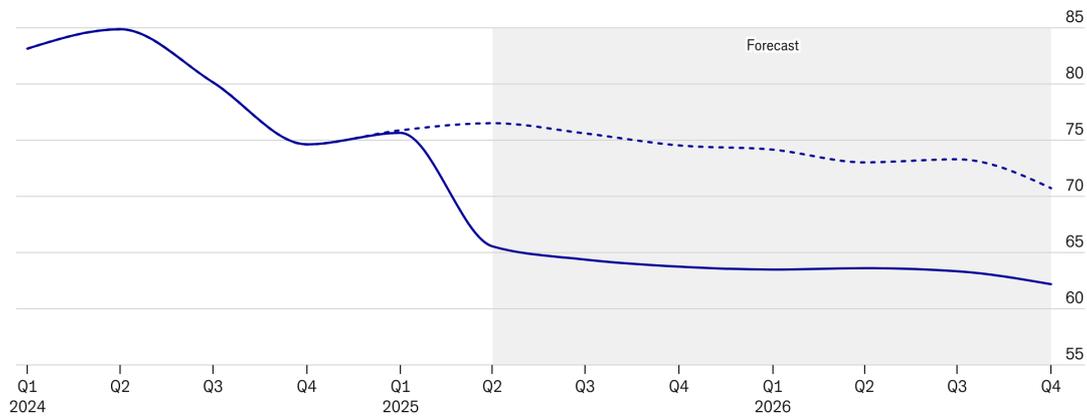
Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Pronosticamos que los precios del petróleo promediarán US\$67,3/b en 2025 y US\$63,2/b en 2026. Un mercado aún ajustado y la temporada de conducción en EE. UU. pondrán un piso a los precios para el resto de 2025. Los precios tenderán a la baja nuevamente en 2026 a medida que más suministro de la OPEP+ se ponga en línea lentamente, lo que enviará al mercado a un pequeño 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 más ventas masivas y fácilmente 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 con respecto a Irán. Los aumentos de producción en 2025 en EE. UU., Brasil, Canadá y Guyana también podrían ser inferiores a nuestras modestas expectativas. La disminución de los inventarios comerciales y la necesidad de que los gobiernos repongan sus reservas estratégicas aumentan el riesgo de que el mercado se mantenga en déficit durante más tiempo, con consecuencias para los precios.

Trade war has led to significant revisions to EIU's crude oil price forecasts

Dated Brent Blend; US\$/barrel

-- February Brent forecast — Current Brent forecast



Source: EIU.

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

Ahora esperamos que los precios del petróleo aumenten moderadamente en 2027, antes de continuar con una tendencia a la baja a partir de 2028. Con el precio del WTI previsto en un promedio justo 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 mantiene un control sobre los aumentos de la producción. Mientras tanto, aunque las políticas comerciales del Sr. Trump afectarán la producción, otras medidas políticas impulsarán la demanda estadounidense una vez que la economía salga de la recesión. Su administración 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. El Sr. Trump también ha ordenado que se reduzcan o eliminen los estándares y objetivos de eficiencia de combustible para automóviles, y su administración está dispuesta a revertir otras medidas de transición ecológica de la era Biden. Esto impulsará el pico de consumo de petróleo en EE. UU. más allá de 2028, lo que pondrá un piso a los precios a medio plazo.

Prevedemos que los precios retomen su tendencia a la baja a partir de 2028, después de que algunas modestas mejoras de eficiencia provoquen una respuesta moderada de la oferta por parte de los productores estadounidenses y 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 resultará 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. Prevedemos que los precios del petróleo promediarán alrededor de US\$63/b en 2028-29.

Los precios de la gasolina se moderarán pero se mantendrán elevados

We expect European natural gas prices to ease in 2025-26, reflecting subdued economic growth and increased supply of LNG. Prices will be affected by the US's aggressive tariff policies. These effects will include the likely cessation of Chinese imports of LNG from the US—making more supply available for other importers—and a slowdown in economic growth in major economies that account for the bulk of global natural gas consumption. The disruption will persist even if agreements are reached to modify the proposed tariffs to mitigate their effects. The gap between European and US prices will narrow as increased demand from LNG exporters push up the US Henry Hub benchmark.

We still expect natural gas prices in Europe, Asia and the US to remain elevated after strong rises in late 2024 and early 2025, with prices averaging higher in 2025 than in 2024. Europe will need to replenish stocks in the second and third quarters of 2025, which will keep upward pressure on prices. We also expect US domestic prices to remain about double 2024 levels because of increased demand from exporters and constraints on production. Gas demand in Asia will continue to grow, but the rate will slow because of the impact of US tariffs. Prices will remain too high to allow any significant switch from coal to gas in the power sector. We forecast that European prices will fall in 2026 in response to the increase in global LNG capacity, but they will remain high by historical standards, which will constrain any recovery in industrial demand.

Gas prices will be heavily influenced in 2025-26 by the course of negotiations on a political settlement of the war between Russia and Ukraine. A peace deal could lead to a resumption of sales of Russian gas delivered by pipeline to the European market. This would drive down prices in Europe and Asia, as LNG would be diverted to Asia from Europe.

Tariffs will limit price gains in metals

Los precios de las materias primas industriales (MRI) seguirán subiendo en 2025-26, pero es probable que los aumentos sean mucho más moderados (especialmente en 2025) debido a los efectos de la política comercial estadounidense. Los precios de todos los metales básicos cayeron drásticamente a principios de abril debido a la preocupación por el impacto del aumento de los aranceles estadounidenses en el crecimiento mundial. Los precios han comenzado a recuperarse a medida que la administración Trump negocia acuerdos comerciales bilaterales y acuerda pausas en la implementación de aranceles. El aluminio ha sido uno de los metales básicos más afectados, y la administración Trump ya ha extendido los aranceles vigentes del 25 % sobre el aluminio y el acero a todos los países. Si bien es posible que Estados Unidos avance con los acuerdos comerciales y reduzca los aranceles de importación de aluminio en algún momento, creemos que la confianza del consumidor ya se ha visto afectada, lo que reducirá la demanda y mantendrá los precios a raya a corto plazo. Los precios del cobre se están acercando nuevamente a los máximos alcanzados antes de que la administración Trump anunciara aranceles recíprocos a principios de abril, impulsados por una investigación comercial de la administración Trump, que probablemente resultará en aranceles más altos e incluso controles de exportación en un futuro próximo.

El cambio climático y los avances tecnológicos, en particular los relacionados con la agenda de descarbonización, mantendrán una fuerte demanda de aluminio, cobre y níquel a largo plazo. Al mismo tiempo, factores como el nacionalismo de los recursos y unas leyes ambientales más estrictas limitarán el ritmo de crecimiento de la oferta minera, lo que provocará que los precios del cobre sigan subiendo. 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 escasa actividad de construcción en China y la rápida expansión de la capacidad de producción de níquel de Indonesia limitarán aún más los aumentos de precios a corto plazo. La guerra arancelaria iniciada por Trump, dirigida especialmente a las importaciones procedentes de China, tiene el potencial de perturbar los flujos comerciales de níquel. El aumento de los aranceles estadounidenses podría incentivar a China a conseguir más níquel indonesio, lo que restringiría la oferta en otros lugares y podría impulsar los precios mundiales al alza a medio plazo. Presiones similares ya están afectando al cobre, dada la importancia de la chatarra de cobre estadounidense para las cadenas de suministro de China y el resto de Asia.

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

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

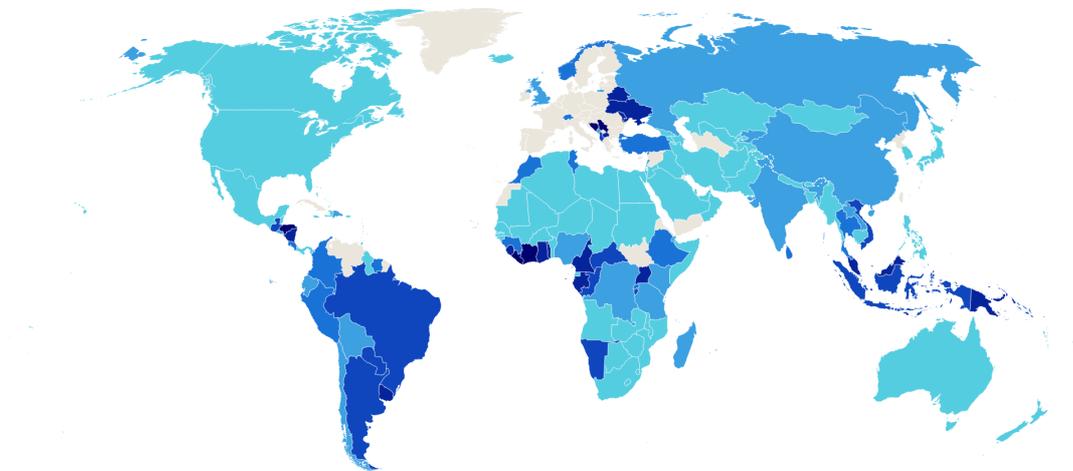
Pronosticamos que el índice de alimentos, piensos y bebidas (FFB) continuará disminuyendo en 2025-26 después de alcanzar un máximo de dos años en el primer trimestre de 2025. Después del aumento repentino en los futuros del café y el cacao a máximos históricos debido principalmente a las malas condiciones climáticas en 2024, se espera que los precios de las bebidas comiencen a tender a la baja significativamente en la segunda mitad de 2025 antes de caer bruscamente. Los precios del aceite de palma han caído en respuesta al impacto esperado de la política comercial de EE. UU. en la demanda mundial. Ahora esperamos pequeños excedentes de mercado en las temporadas 2024/25 y 2025/26. Los precios del aceite de palma se mantendrán cerca de los niveles actuales durante el resto del año, antes de caer ligeramente en 2026. Pronosticamos un excedente mundial significativo de azúcar en 2024/25 y esperamos que India aumente las exportaciones de azúcar. Esto evitará un retorno a los máximos de precios registrados en 2024, pero se prevé que los precios se mantengan elevados en comparación histórica. El levantamiento de la prohibición de la India a las exportaciones de arroz no basmati en octubre provocó un desplome de los precios del arroz a finales de 2024 y principios de 2025, y prevemos que seguirán bajando. Sin embargo, el impacto de La Niña a principios de 2025 implica que es probable que los

precios de los cereales (excepto el arroz) se estabilicen en o cerca de los niveles actuales durante la mayor parte del período 2025-26.

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

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.

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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Estabilidad política

May 20th 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

Habrà períodos 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 algunos países de la región disputan, 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 armada en la región. La postura menos comprometida de la administración Trump con el sistema de alianzas estadounidense ha añadido otra capa de incertidumbre. En 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 de forma convincente. Esto ha generado dudas entre aliados y adversarios de EE. UU. por igual sobre el compromiso de Estados Unidos con la seguridad de los aliados por tratado o las posiciones estratégicas en la región. Inadvertidamente, esta confusión e incertidumbre podrían animar a China a mostrarse más asertiva en su proyección de poder militar en la región, aumentando el riesgo de enfrentamientos. El posible intento de China de imponer una cuarentena comercial a Taiwán representa otro detonante potencial de un conflicto regional más amplio, en particular si las operaciones de libertad de navegación por parte de terceros países, incluidos Estados Unidos y Australia, a través del estrecho de Taiwán conducen a enfrentamientos marítimos con la armada china y bajas en ambos lados.

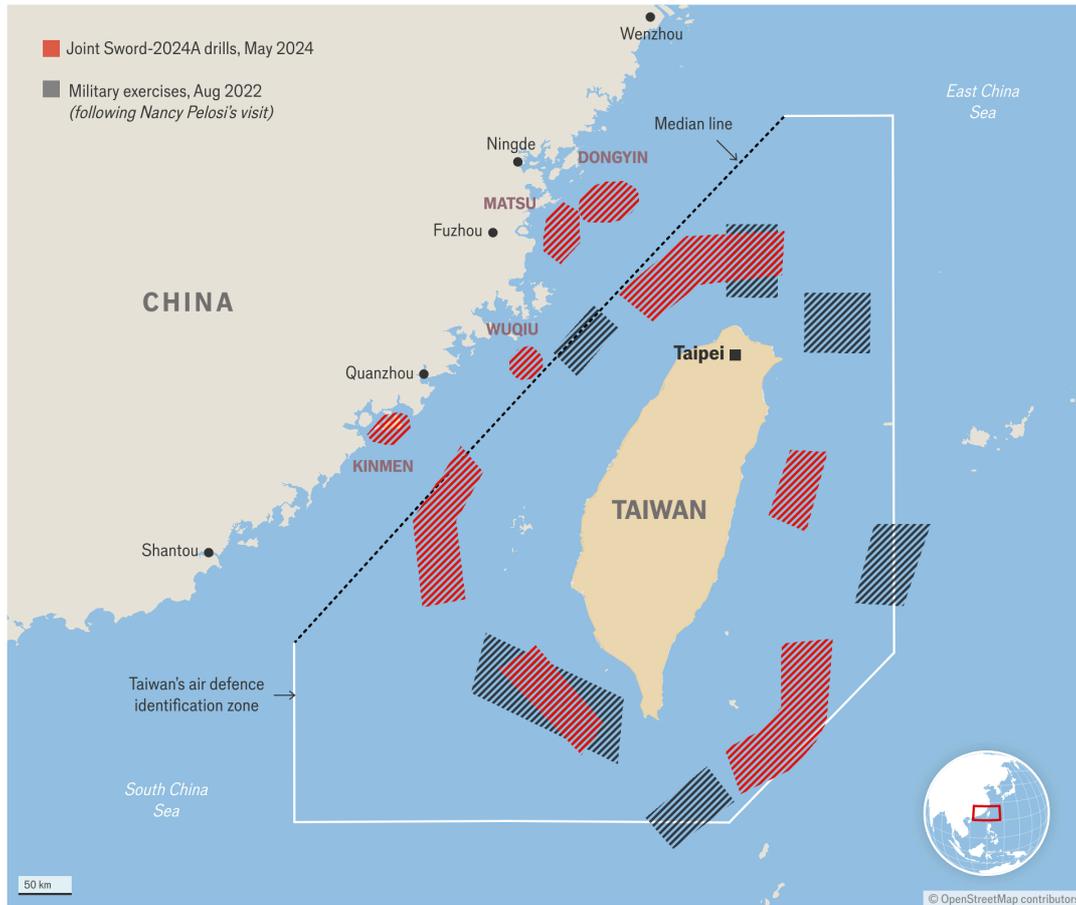
Impacto

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 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 se verían obligados a "tomar partido" entre China y las economías occidentales.

Mitigación

Las empresas deberían estar atentas a las tácticas de China en la zona gris del estrecho de Taiwán y el mar de China Meridional, en particular en lo que respecta a las medidas unilaterales para modificar los marcos administrativos o legales existentes a su favor, ya que indican un enfoque más agresivo en esas regiones. Cualquier ofensiva china hacia Taiwán probablemente se manifestaría mediante un aumento de la presencia militar en las regiones chinas cercanas a la isla, así como mediante cambios en la retórica de los medios de comunicación nacionales (por ejemplo, en respuesta a los acontecimientos políticos en Taiwán). Las empresas también deberían estar atentas a las actividades de la guardia costera china en las zonas marítimas en disputa, ya que podrían provocar conflictos y una escalada imprevista. 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.

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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Macroeconómico

20 de mayo 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 amenaza de Estados Unidos de retirar el apoyo militar y de inteligencia a Ucrania generó dudas entre sus aliados europeos sobre su interés en la seguridad del continente. La sugerencia de Trump de hacer que el apoyo militar estadounidense dependa del nivel de gasto en defensa de un estado miembro de la OTAN planteó más interrogantes sobre el compromiso de Estados Unidos con el Artículo 5 de defensa mutua del tratado de la OTAN. Además, el interés proclamado de Trump en tomar Groenlandia, un territorio autónomo de un estado

miembro de la OTAN, Dinamarca, bajo control estadounidense es otra fuente latente de conflicto dentro del bloque.

Desencadenar

Existen varios factores que podrían dañar gravemente la fuerza, la solidaridad y la credibilidad de la OTAN como bloque militar, o incluso provocar su desintegración en su forma y escala actuales. Uno de ellos reside en el compromiso de Estados Unidos con la defensa mutua de todos los Estados miembros de la OTAN. Si Rusia, percibiendo la vulnerabilidad de la defensa europea, extiende sus operaciones militares más allá de Ucrania a Estados miembros de la OTAN como los países bálticos o Finlandia, y el gobierno estadounidense se niega a desplegar tropas para su defensa, esto representaría el colapso del principio de defensa colectiva. En un 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 existentes de modernización, ampliación y reorganización militar, con el objetivo de establecer rápidamente capacidades de defensa independientes del apoyo y la cooperación de Estados Unidos. Los aliados de Estados Unidos en otras partes del mundo, como Japón, Corea del Sur y Australia, también sentirían incertidumbre sobre el compromiso de Estados Unidos con su defensa y se verían obligados a aumentar el gasto en defensa, la adquisición y el desarrollo de armas. Este cambio en el gasto en defensa generaría, a su vez, inquietud entre las potencias rivales y podría iniciar una carrera armamentística global. En un escenario extremo, potencias regionales como Japón, Corea del Sur y Arabia Saudí podrían contemplar la adquisición de armas nucleares para disuadir a las potencias regionales con armas nucleares. Las repercusiones no se limitarían a la política de seguridad, ya que sería necesario un cambio sustancial en la política fiscal para permitir un aumento significativo del gasto público en defensa y modernización de infraestructuras. Muchas economías avanzadas de Europa y Asia, ya agobiadas por el envejecimiento demográfico y el consiguiente aumento de los costes de la sanidad y la asistencia social, se verían obligadas a reducir su sistema de bienestar social y a aumentar su deuda. En general, este cambio provocaría un debilitamiento estructural del gasto de los consumidores, que se vería parcialmente compensado por una mayor inversión en infraestructuras, manufactura e investigación y desarrollo.

Mitigación

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

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

[Mundo](#) | [Riesgo](#) | [Riesgo operacional](#) | [Seguridad](#)

20 de mayo 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))
9	Moderado	Moderado

Contexto

Dados los costos sustancialmente más altos de los conflictos militares directos y la dificultad para identificar a los autores de ciberataques, la ciberguerra —en particular cuando se dirige 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, representan blancos vulnerables para posibles hackers. La digitalización de las redes eléctricas nacionales y la integración de la electricidad generada por energía solar y eólica en las redes eléctricas existentes, especialmente en Europa, también han aumentado su vulnerabilidad a ciberataques y fallos del sistema, lo que podría provocar un colapso de la actividad económica y social a nivel subnacional o incluso nacional. Un ciberataque masivo a los sistemas de comunicaciones y transporte urbanos podría perturbar gravemente las actividades sociales y económicas a corto plazo, provocando pánico y desorden temporales. Mientras tanto, los ciberataques dirigidos al sector financiero podrían provocar una mayor volatilidad del mercado y la interrupción de las liquidaciones interbancarias, además de socavar el funcionamiento general del sistema financiero.

Mitigación

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

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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Estabilidad política

20 de mayo 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

Tras el duro golpe que las operaciones militares de Israel en Gaza y el sur del Líbano han asestado a las fuerzas armadas locales, el riesgo de una guerra regional en Oriente Medio se ha atenuado. 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 el continuo apoyo a Israel— aún podrían exacerbar las tensiones regionales.

Desencadenar

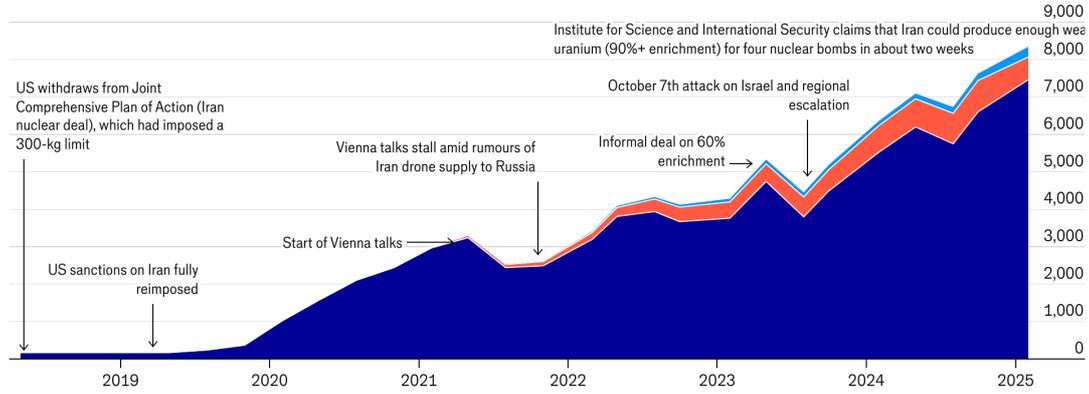
Israel e Irán son los protagonistas más probables de cualquier conflicto regional en Oriente Medio, y el principal problema gira en torno al programa nuclear iraní. Las recientes señales de que Irán está aumentando sus reservas de uranio de grado casi armamentístico y ampliando su capacidad de enriquecimiento 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 las negociaciones nucleares en curso entre Estados Unidos e Irán resultan infructuosas e Israel considera que Irán está cerca de adquirir armas nucleares y que su ejército es incapaz de organizar una defensa y un contraataque efectivos, Israel podría 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.

Iran resistant to proposals to transfer its large stock of enriched uranium to third country

Total stock of enriched uranium <5%; kg

■ Total ■ Up to 20% ■ Up to 60%



Source: International Atomic Energy Agency; EIU.

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

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 de lo que ya están. 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 estadounidenses por barril (desde los poco más de 60 dólares estadounidenses por barril actuales).

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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Estabilidad política

20 de mayo 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.

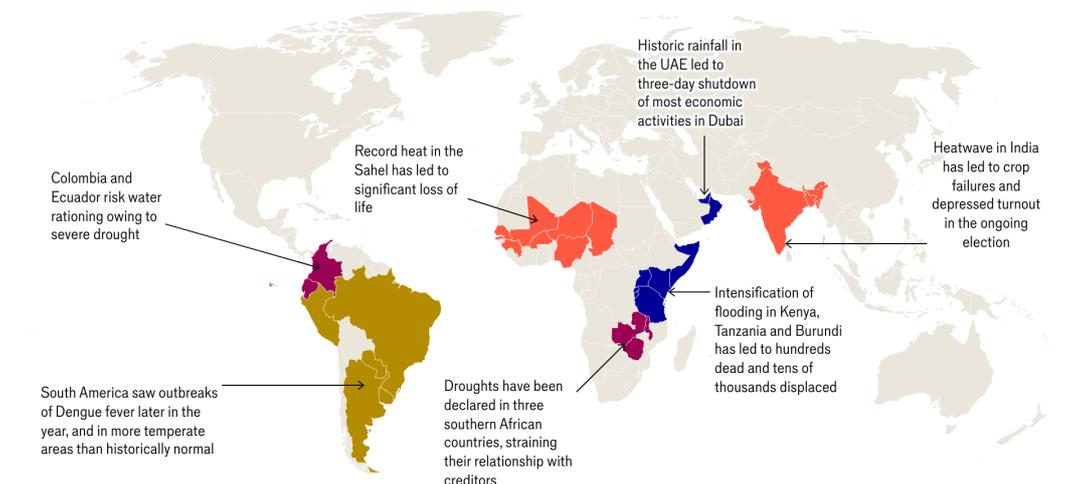
Mitigación

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



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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Macroeconómico

20 de mayo 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	Alto	Bajo

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), que se ha reducido e integrado en el Departamento de Estado de Estados Unidos. Estados Unidos ha sido, con diferencia, el mayor proveedor de ayuda internacional al desarrollo del mundo, con un presupuesto para 2024 de más de 70 000 millones de dólares estadounidenses que 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 reducción de la pobreza, prevención de enfermedades y seguridad de los países receptores. 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 deficiencias 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. También tiende a centrarse en la construcción de infraestructuras, lo que podría generar oportunidades comerciales para 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 verse agravada 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, orientadas a la exportación y con uso intensivo de mano de obra, 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

Los recortes en la ayuda estadounidense obstaculizarán las perspectivas de crecimiento en los mercados fronterizos y tendrán un impacto significativo en diversas organizaciones no gubernamentales (ONG) dedicadas al desarrollo, la salud y la asistencia social. 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 apoyar a las ONG afectadas por los recortes de la financiación pública. También deberían crear y revisar periódicamente planes de contingencia ante el brote de enfermedades infecciosas o un incidente de seguridad pública.

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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Macroeconómico

20 de mayo 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))
4	Muy bajo	Alto

Contexto

La economía de China enfrenta severos desafíos en 2025-26 al confrontar un entorno externo que empeora, cargado por una rivalidad económica, tecnológica y estratégica cada vez más intensa con los EE. UU. y un sentimiento interno moderado en medio de un alto subempleo, deudas corporativas y de gobiernos locales arraigadas y un gasto familiar débil.

US-China trade: six scenarios as uncertainties drag on

US tariff scenario	US tariff on non-China market	US tolerance to transshipment and rerouting	Implications & corresponding response
Optimistic scenario: China faces 30% tariff or less	10%	N/A	China increases purchases from the US, leading to a reduction in imports from other key trading partners, including Japan, Germany, Russia and Saudi Arabia. This trade diversion could strain economic ties between China and these countries, while temporarily benefiting US exporters.
China faces tariff of 40-50%	10%	Yes	Transshipment and rerouting are increasingly encouraged as companies seek to avoid US tariffs on Chinese goods. China will also actively find new markets to replace US demand because of price disadvantages.
China faces tariff of 40-50%	10%	No	Chinese manufacturers retreat upstream, focusing more on producing intermediate goods and raw materials. Meanwhile, downstream firms expand globally, aiming to diversify market exposure and reduce dependency on the US.
China faces tariff above 100%	20-30%	Yes	China faces a de facto embargo in the US; China responds by intensifying rerouting efforts, searching for new export destinations, and increasing imports from non-US countries to support domestic demand and industrial inputs.
China faces tariff above 100%	20-30%	No	China faces a de facto embargo in the US; Chinese manufacturers retreat upstream; meanwhile, downstream firms expand globally, aiming to diversify market exposure and reduce dependency on the US; imports increase from non-US countries to support domestic demand and industrial inputs; other countries face mounting risks from an influx of cheap Chinese goods, further aggravating global market imbalances.
China faces tariff above 100%	50% or more	N/A	The risk of a spillover effect rises, potentially triggering a global trade war. Export-driven economies may resort to competitive currency devaluation to protect their export markets. Meanwhile, US exporters could adjust pricing strategies, risking lower consumer spending and declining product quality. Chinese downstream firms expand globally, increasing worldwide competition. Other nations face growing threats from cheap Chinese imports, worsening market imbalances. As pressure mounts to protect domestic industries and jobs, the risk of a full-blown trade war escalates.

Source: EIU.

Note. Tariff figures in the table refer to weighted average tariff rate. Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

Desencadenar

In the wake of developments in US-China trade competition, our forecast for China’s real GDP growth in 2025 of 4.4% is significantly below the official 5% target. This forecast is also based heavily on the assumption that the Chinese government will significantly increase the degree and scope of fiscal stimulus, particularly for household spending and exporting companies. However, there is a low risk that the economy will stagnate or even enter a quarterly recession under the weight of external trade frictions and sluggish domestic demand. Domestically, consumers and markets could consider the stimulus package insufficient, rendering any positive impact temporary. The main inhibiting factors on private consumption (namely concerns about healthcare, social care and childcare costs) remain unresolved, meaning that the savings rate and private-sector sentiment remain weak, and that there is still a risk of a further rise in precautionary saving. Meanwhile, China’s export sector will be hard pushed to adjust to higher export costs and policy uncertainty. It could also struggle to find alternative markets to redirect goods originally destined for the US. Many potential markets, including the EU and Japan, will be on high alert of any signs of Chinese dumping of cheap goods into their market, and would be ready to employ anti-dumping measures against China. There is also a risk that the US coerces these countries to distance themselves from China as part of their deal with the US. Consequently, if the slump in employment in China endures, household spending could remain weak for a sustained period against a backdrop of a lack of opportunities for youth, an ageing population, a lingering crisis in the property sector, weak capital markets and trade shocks due to the US’s aggressive protectionist measures, especially if its response to such policy is not quick enough to offset the trade headwinds and loss of investor confidence in China’s economic outlook.

Impact

A prolonged period of anaemic household spending would further debilitate business confidence, weaken investment and employment in the private sector, strengthen the deflation mindset and aggravate difficulties in the property market. The resulting vicious cycle would severely undermine China’s economic growth, particularly when the country’s international trade environment becomes increasingly challenging and the returns from additional infrastructure building diminish and overcapacity issues remain. In an extreme scenario, China’s actual economic growth could stagnate. Decreasing demand in China would have a significant effect on China’s main suppliers, including Germany and South Korea. China could also choose to promote exports via aggressive state subsidies and pricing practices, which would further inflame its trade disputes with other countries.

Mitigation

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.

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

Mundo | Riesgo | Riesgo operacional | Infraestructura

20 de mayo 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 entre especies, incluso 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, así como las actividades económicas y sociales nacionales, se verían gravemente afectados. Las empresas agrícolas estarían particularmente expuestas a los daños causados por la propagación internacional de enfermedades transmisibles, incluyendo el sacrificio masivo de animales expuestos y la pérdida de cosechas, lo que provocaría una disminución de la producción y graves pérdidas comerciales para los agricultores.

Mitigación

Las empresas 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.

[Mundo](#) | [Riesgo](#) | [Riesgo operacional](#) | [Comercio exterior y pagos](#)

20 de mayo 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))
15	Moderado	Muy alto

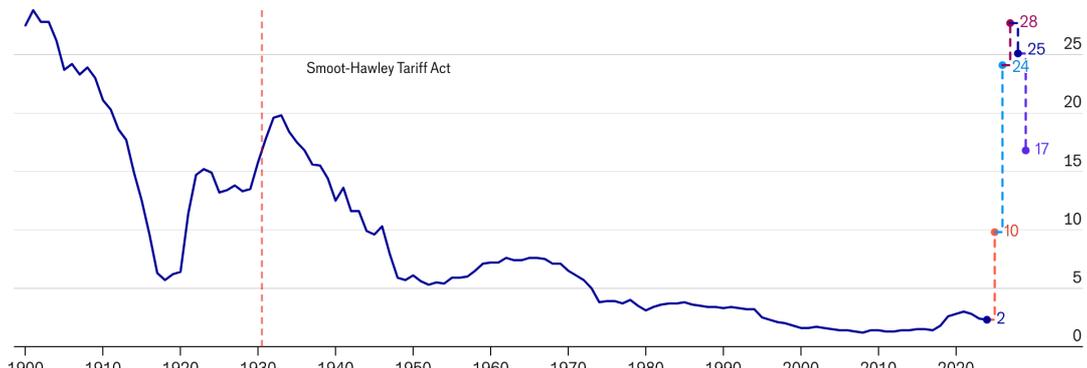
Contexto

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, aranceles recíprocos adicionales de varios niveles a países individuales (con una pausa de 90 días anunciada el 9 de abril) y gravámenes sectoriales especiales a diversas importaciones, incluyendo automóviles, autopartes, acero y aluminio. Estados Unidos reservó lo peor para China, el principal país manufacturero y exportador del mundo, elevando su arancel al 145% a partir del 10 de abril, a lo que China respondió, cortando efectivamente los lazos comerciales bilaterales. La guerra comercial entre Estados Unidos y China se desescaló el 12 de mayo cuando ambos países acordaron reducir significativamente los aranceles bilaterales durante 90 días mientras continuaban las negociaciones comerciales, pero aún existe el riesgo de que las conversaciones bilaterales fracasen, lo que llevaría a un resurgimiento de los aranceles. La EIU espera que la guerra comercial de Estados Unidos contra sus socios comerciales cause daños materiales a la economía estadounidense y conduzca a una desaceleración del crecimiento global en 2025. Es probable que se evite una recesión global gracias a un mayor estímulo fiscal y monetario y a los flujos comerciales continuos entre otras economías importantes que servirán de colchón.

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

US weighted average tariff rate (WATR); %

— Actual — February and March tariffs* — April 2nd tariffs — April 9th pause — April 11th electronics exemptions — May 12th Geneva pause[†]



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

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

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

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

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

Desencadenar

Aunque la mayoría de los países se abstuvieron de tomar represalias contra la ofensiva arancelaria estadounidense, y a pesar de la posterior moratoria estadounidense sobre los aranceles recíprocos, existe un riesgo moderado de una renovada amenaza arancelaria no discriminatoria estadounidense contra sus socios comerciales y las consiguientes medidas reaccionarias. Dos posibles eventos en particular podrían provocar una guerra comercial global: el fracaso de las negociaciones comerciales con EE. UU., que conduzca a una respuesta resuelta y generalizada por parte de países como la UE, Japón y China, incluyendo medidas punitivas contra las exportaciones de servicios estadounidenses; y 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, que difiere de un aumento unilateral de los aranceles estadounidenses a sus socios comerciales, socavaría gravemente la demanda mundial de bienes, la inversión y la producción industrial, lo que provocaría un crecimiento mucho más lento o incluso una recesión económica para los países integrados en la cadena de suministro manufacturera global, así como una importante volatilidad en los mercados financieros. Si China decide restringir o bloquear por completo las exportaciones de materias primas esenciales para los sectores de semiconductores, energías limpias y automoción (como las tierras raras y el grafito), esto podría provocar 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 su cuota 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

Mundo | Riesgo | Riesgo financiero

20 de mayo 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, lo que resultará en recortes permanentes al impuesto sobre la renta personal. También existen propuestas de recortes de impuestos adicionales, como una posible reducción del tipo impositivo corporativo actual del 21% y la eliminación de los impuestos sobre las propinas y el pago de horas extras. Trump se ha comprometido a recortar drásticamente el gasto público y ha planteado la idea de aumentar el impuesto sobre la renta a las personas con

ingresos anuales superiores a 2,5 millones de dólares estadounidenses; sin embargo, los recortes propuestos al gasto público y el aumento de los ingresos procedentes de los aranceles son insuficientes para compensar las reducciones fiscales previstas. La amplia reducción prevista del personal funcionario podría incluso socavar la capacidad de recaudación fiscal del gobierno. Prevedemos 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 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 naturaleza técnica, 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 período 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 Estados Unidos, podría provocar una recesión mundial. Las turbulencias del mercado también impulsarán una avalancha de activos refugio, como el oro, las criptomonedas, el yen japonés y los bonos de determinadas economías avanzadas, lo que provocaría una drástica liquidación de las posiciones en activos estadounidenses y una abrupta devaluación del dólar estadounidense.

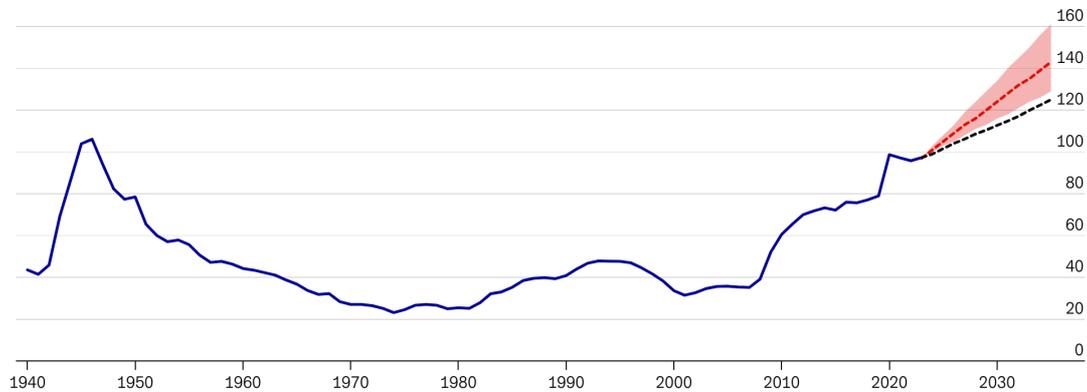
Mitigación

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

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

[Mundo](#) | [Automotor](#) | [Descripción general](#)

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 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

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

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. Prevedemos 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

Mundo | Bienes de consumo | Descripción general

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 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 2020	^b 2021	^b 2022	^b 2023	^{do} 2024	^{do} 2025	^{do} 2026	^{do} 2027	^{do} 2028	
Mundo: industria de bienes de consumo y venta minorista										
Ventas minoristas mundiales										
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	

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

Inflación de precios al consumo (media; %)	4.7	6.2	9.2	7.6	5.9	4.1	3.6	3.3	3.2
Gasto de consumo (billones de dólares estadounidenses)									
Total	44.7	50.5	52.8	55.8	58.7	62.7	66.2	69.5	72.5
% cambiar	-4.4	13.1	4.4	5.7	5.3	6.8	5.6	s	4.4
Alimentos, bebidas y tabaco	8.7	9.7	10.0	10.5	11.0	11.7	12.3	12.8	13.3
% cambiar	0.2	11.6	3.6	4.6	4.8	6.7	4.8	4.1	3.5
Ropa y calzado	1.9	2.2	2.2	2.3	2.4	2.5	2.7	2.8	2.9
% cambiar	-12.0	15.9	0.9	2.7	4.0	6.2	4.9	4.0	3.6
Bienes y servicios para el hogar	2.3	2.6	2.6	2.7	2.8	2.9	3.0	3.1	3.2
% cambiar	2.2	14.7	-0.2	1.8	3.0	5.2	4.1	3.4	3.0
Hoteles y restaurantes	2.1	2.6	2.9	3.2	3.4	3.6	3.9	4.1	4.3
% 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. Estimaciones de la EIU. Pronósticos de la EIU.

Fuente: EIU.

Sector financiero

[Mundo](#) | [Servicios financieros](#) | [Descripción general](#)

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

Mundo | Cuidado de la salud | Gasto en salud

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. Prevedemos que las tensiones entre Estados Unidos y China en torno a la biotecnología aumentarán, mientras que la UE luchará por mantener su dominio del comercio mundial de medicamentos patentados.

Previsiones clave

- El gasto sanitario ha sido volátil tras la pandemia. Estimamos que el gasto sanitario total actual en los 60 países analizados en nuestros datos aumentó un 3,1 % en dólares estadounidenses en 2024, frente al 5 % de 2023. Esta desaceleración reflejó una menor inflación, así como el aumento de las presiones fiscales a medida que los

gobiernos intentan aumentar el gasto en defensa. Sin embargo, en términos reales (ajustados a la inflación), el gasto sanitario mundial continuó disminuyendo.

- Como resultado de la desaceleración, estimamos que el gasto en salud representó el 10,2 % del PIB mundial en 2024, una disminución con respecto a un máximo del 11 % en 2020. La disminución afectó más a América del Norte, donde la participación del gasto en salud en la economía disminuyó del 17,6 % en 2020 al 15,4 % en 2024. Europa y Sudamérica también experimentaron caídas sustanciales, mientras que Asia-Pacífico experimentó una disminución menor. Sin embargo, la proporción del PIB dedicada a la salud aumentó en Oriente Medio, ya que los gobiernos y las empresas reinvertieron las ganancias derivadas del aumento de los precios del petróleo.
- Prevemos que el crecimiento repunte solo ligeramente, hasta el 3,6 % en 2025, aún por debajo de la tasa proyectada de inflación de precios al consumidor. Durante nuestro período de pronóstico de cinco años, el gasto en salud se expandirá a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 4,7 % anual en dólares estadounidenses nominales, a medida que los países intentan satisfacer la demanda de atención no relacionada con la COVID-19 y atender las necesidades del envejecimiento de la población. Sin embargo, este pronóstico permanece bajo revisión mientras evaluamos el impacto de los nuevos aranceles estadounidenses en la economía 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.

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 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
Expenditure by source							
Public/compulsory healthcare expenditure							
Public/compulsory healthcare expenditure (US\$ bn)	7,858	8,127	8,427	8,846	9,316	9,640	10,112
Public/compulsory healthcare expenditure (% change)	5.5	3.4	3.7	5.0	5.3	3.5	4.9
Public/compulsory healthcare expenditure (% of total healthcare spending)	76.2	76.6	76.4	76.4	76.4	76.0	75.9
Government schemes expenditure							
Government schemes expenditure (US\$ bn)	3,070	3,179	3,290	3,451	3,639	3,778	3,980
Government schemes expenditure (% change)	3.9	3.5	3.5	4.9	5.5	3.8	5.3
Government schemes expenditure (% of public/compulsory health expenditure)	39.1	39.1	39.0	39.0	39.1	39.2	39.4
Private healthcare expenditure							
Private healthcare expenditure (US\$ bn)	2,451	2,483	2,592	2,723	2,872	3,036	3,210
Private healthcare expenditure (% change)	4.8	1.3	4.4	5.0	5.5	5.7	5.7
Private healthcare expenditure (% of total healthcare spending)	23.8	23.4	23.5	23.5	23.6	23.9	24.1
Out of pocket expenditure							
Out of pocket expenditure (US\$ bn)	1,749	1,772	1,864	1,957	2,074	2,193	2,318
Out of pocket expenditure (% change)	5.4	1.3	5.2	5.0	6.0	5.7	5.7
Out of pocket expenditure (% of private health expenditure)	71.3	71.4	71.9	71.9	72.2	72.2	72.2
Out of pocket expenditure (% of total healthcare spending)	17.0	16.7	16.9	16.9	17.0	17.3	17.4
Voluntary insurance expenditure							
Voluntary insurance expenditure (US\$ bn)	709	711	728	766	798	844	892
Voluntary insurance expenditure (% change)	3.9	0.2	2.5	5.2	4.2	5.7	5.7
Voluntary insurance expenditure (% of private health expenditure)	28.9	28.6	28.1	28.1	27.8	27.8	27.8

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

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

Telecommunications

Mundo | Telecomunicaciones | Descripción general

January 17th 2025

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

	^a									
	Industria mundial de telecomunicaciones y tecnología									
	^b 2020	^b 2021	^b 2022	^b 2023	^b 2024	^{do} 2025	^{do} 2026	^{do} 2027	^{do} 2028	^{do} 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

^a 72 países cubiertos por el servicio industrial de EIU. Estimaciones de la EIU. 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. Prevedemos 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.

Informe de un clic: Mundial, 29 de mayo de 2025

Inteligencia que te hace avanzar

EIU es la división de investigación y análisis de The Economist Group, una fuente líder de información sobre negocios internacionales y asuntos mundiales. Proporciona información precisa e imparcial a corporaciones, gobiernos, instituciones financieras y organizaciones académicas, inspirando a líderes empresariales a identificar oportunidades y gestionar riesgos con confianza desde 1946.

Nuestras soluciones

Análisis de países : acceda a análisis económicos y políticos detallados, datos y pronósticos de casi 200 países, así como evaluaciones del entorno empresarial.

Análisis de riesgos : identifique amenazas operativas y financieras en todo el mundo y comprenda las implicaciones para su negocio.

Análisis de la industria : obtenga información sobre las tendencias clave del mercado con pronósticos a cinco años y análisis en profundidad de seis industrias en 70 economías principales.

Sesiones informativas y presentaciones personalizadas : guíe su estrategia, desarrolle el conocimiento ejecutivo y conecte con su público. Nuestro equipo está disponible para reservar sesiones informativas en salas de juntas, conferencias y otros eventos profesionales.

Contáctanos para más información

Para obtener más información sobre nuestras soluciones y las diferentes formas en que podemos ayudarlo, comuníquese con nosotros o visite www.eiu.com.

Londres

Inteligencia económica
El Adelphi
1-11 Calle John Adam
Londres, WC2N 6HT
Reino Unido
Teléfono: +44 (0) 20 7576 8181
Correo electrónico: london@eiu.com

New York

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

Hong Kong

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

Gurugram

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

Dubai

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

Copyright

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

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

Symbols for tables

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

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

<https://viewpoint.eiu.com>

©Economist Intelligence Unit Limited 2025



Texto original
Valora esta traducción
Tu opinión servirá para ayudar a mejorar el Traductor de Google