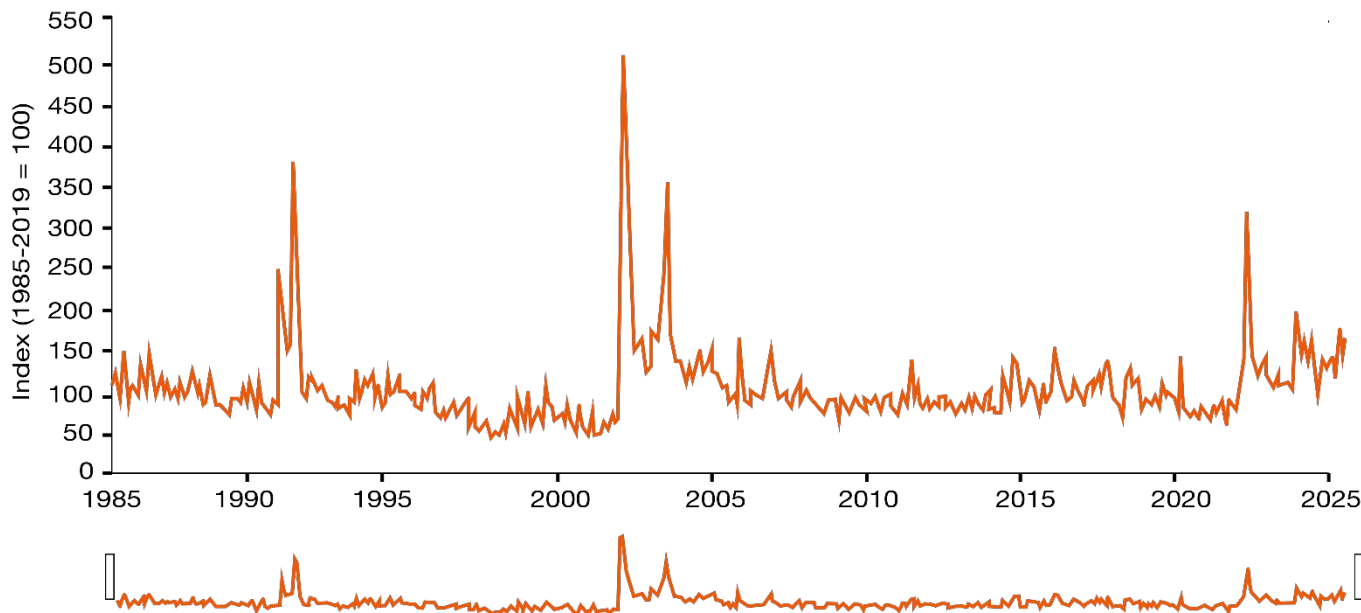


Claves Económicas de PwC

Cómo interpretar el momento económico - julio 2025

El riesgo geopolítico reduce las expectativas de crecimiento.

Índice de riesgo geopolítico



Fuente: Iacoviello

Volatilidad en el petróleo ante la tensión en Oriente Medio.

Aunque el impacto en el mercado financiero de las tensiones geopolíticas es limitado porque los inversores centran su atención en las bajadas de tipos y las políticas de los bancos centrales, es importante recordar que el riesgo geopolítico sí tiene un importante impacto en el crecimiento económico, al reducir la inversión y, a su vez, dificultar y encarecer el comercio. A las preocupaciones por las tensiones comerciales se une el recrudecimiento de hostilidades en Oriente Medio.

El aumento del Índice de riesgo geopolítico en una desviación estándar con respecto a la media reduce el PIB global en 0,2 puntos porcentuales, según un estudio del Banco de Inglaterra.

El FMI recortó en medio punto porcentual su previsión de crecimiento mundial para 2025, situándolo en un 2,8% frente al 3,3% estimado en enero de 2025. Para 2026, la proyección también se reduce en tres décimas, hasta el 3%. La economía de EE. UU. crecerá un 1,8% en 2025, lo que supone una rebaja de 0,9 puntos porcentuales respecto a la previsión anterior. El crecimiento previsto para la UE en 2025 es del 0,8%, con una leve recuperación al 1,2% en 2026.

El precio del petróleo reflejó una alta volatilidad en junio. Un alza abrupta tras el ataque de Israel a las instalaciones nucleares de Irán seguido de un desplome que deja el petróleo (Brent) con una caída del 9% entre enero y junio de 2025 y una caída del 14% desde junio de 2022. La OPEP se ha comprometido a inyectar más de 1,6 millones de barriles al día en el mercado ante el riesgo de interrupción de suministro iraní.

La volatilidad se ha convertido en la norma en 2025. La bolsa estadounidense vivió la mayor y más rápida subida de su historia después de la fuerte corrección registrada tras el “Día de la liberación” y el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump.

El factor más optimista para los inversores y empresas globales es la política expansiva de los bancos centrales. Se han anunciado 64 recortes de tipos de interés a nivel mundial en lo que va de año, la mayor cifra desde 2020. Esto dejará 2025 como el año con mayor número de reducciones de tipos de la historia, según Bank of America. El Banco Central Europeo ha bajado sus tipos 4 veces en lo que va del año. Mientras tanto, la Reserva Federal de EE. UU. sigue señalando una pausa prolongada.

Cinco claves económicas

El crecimiento global se desacelera, pero la probabilidad de recesión es muy baja.

El Banco Mundial y la OCDE han recortado sus previsiones de crecimiento global para 2025, situándolas en torno al 2,3%-2,4%, el nivel más bajo desde 2008, salvo las recesiones de 2009 y 2020. El frenazo se atribuye al aumento del proteccionismo, las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y la incertidumbre política y financiera global. La probabilidad de recesión se reduce al 30%.

Estados Unidos y China firman un acuerdo comercial positivo para el mundo.

Estados Unidos y China firmaron un nuevo acuerdo comercial a finales de junio de 2025, en el que EE. UU. baja sus aranceles a productos chinos del 145% al 30% y China reduce los suyos a bienes estadounidenses del 125% al 10%. China se comprometió a acelerar la aprobación de exportaciones de tierras raras y EE. UU. eliminará limitaciones a chips y software de semiconductores.

La OPEP se compromete al mayor aumento de producción de los últimos cinco años.

Una buena noticia para los países importadores. La OPEP+ se compromete a aumentar la producción en 411.000 barriles

diarios en agosto de 2025, repitiendo el incremento ya aplicado en mayo, junio y julio. El ritmo acelerado de incrementos permitirá a la OPEP+ alcanzar su objetivo de devolver al mercado 2,2 millones de barriles diarios.

India lidera el crecimiento global, pero lejos del nivel de desarrollo

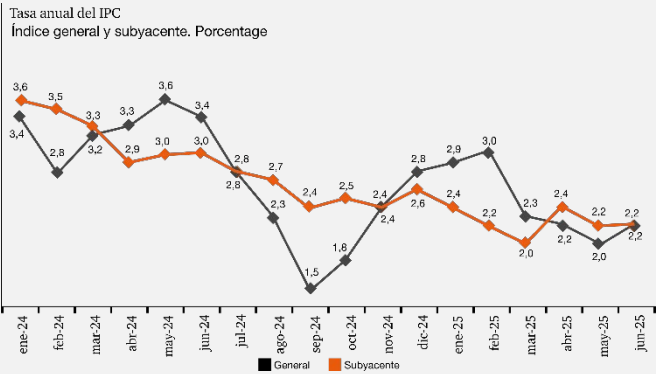
El consenso de analistas de Reuters prevé un crecimiento del 6,4% en el año fiscal que termina en marzo de 2026, levemente por debajo del 6,5% de 2024-25, pero con perspectivas de fortalecimiento al 6,7% en 2026-27. Sin embargo, el PIB per cápita, \$2.880, es inferior a Vietnam (\$4.810) o Filipinas (\$4.350). India será la cuarta economía global en PIB pero la 139 en PIB per cápita.

Argentina crece con fuerza y se desploma la inflación.

El FMI proyecta un crecimiento del PIB argentino del 5,5% en 2025. La OCDE prevé un crecimiento del 5,2% en 2025 y 4,3% en 2026, destacando la mejora del consumo, la inversión y el clima macroeconómico tras las reformas. Con las reformas del presidente Milei, Argentina cerrará 2025 con superávit fiscal, la tasa de pobreza por debajo de los niveles de 2022 y la inflación por debajo de 1% mensual.

Outlook España

IPC e indicador adelantado del IPC en junio



Fuente: INE

El indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 2,2% en junio, dos décimas por encima de la registrada en mayo.

El INE confirmó que el PIB español creció un 0,6% intertrimestral y un 2,8% interanual en el primer trimestre de 2025. El Banco de España y el consenso del mercado anticipan que el PIB crecerá entre un 0,5% y 0,6% en el segundo trimestre, mostrando una moderación respecto a trimestres anteriores por la menor aportación del consumo privado y la inversión.

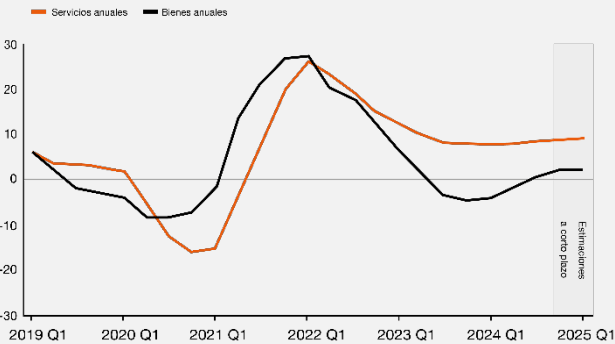
El Banco de España ha recortado su previsión de crecimiento para 2025 a 2,4%-2,7% y para 2026 a 1,7%-1,9%, debido a la mayor incertidumbre internacional, el impacto de los aranceles y la ralentización de la demanda interna.

La deuda pública alcanza los 1,66 billones en el primer trimestre, el 103,5% del PIB. La ratio se reduce en casi tres puntos con respecto al mismo periodo del año pasado, aunque repunta respecto al cierre de 2024.

El Gobierno de España ha alcanzado un compromiso para elevar la inversión en defensa que retrasa llegar al 5% del PIB y se compromete a un 2,1% del PIB en 2026. Según el IGAE, el gasto en defensa ha sido de 15.081 millones de euros en 2024, un 0,95% del PIB.

Outlook Internacional

Estimaciones de crecimiento del comercio global en primer trimestre 2019 a 2025



Fuente: ONU

La OMC espera que el comercio global caiga un 0,2% en el año 2025 y se recupere un 2,5% en 2026. La guerra arancelaria afecta al crecimiento económico, aunque de manera más suave de lo temido.

Estados Unidos ha anunciado ya diez grandes acuerdos comerciales con Reino Unido, China, Arabia Saudí, Emiratos Árabes y Qatar entre otros. La Administración Trump espera anunciar otros diez en julio, según el secretario de Comercio.

El comercio mundial comenzó 2025 con una ligera caída tras un récord de 33 billones de dólares en 2024 (+3,7% respecto a 2023), que fue impulsado por economías en desarrollo y el sector servicios, según la ONU. La tensión comercial ha frenado parte del avance, pero no ha generado una fuerte caída.

El Índice de tensión en las cadenas de suministro globales se mantiene en valores negativos en junio de 2025, consolidando la tendencia descendente creada desde principios de 2023.

Las estimaciones de crecimiento del segundo trimestre de Estados Unidos se sitúan en un +2,9%, según el 'Nowcast' de la Reserva Federal de Atlanta.

2025 será el año con más cantidad de bajadas de tipos de interés y un entorno generalizado de políticas expansivas en más de quince bancos centrales, aunque la Reserva Federal mantiene la cautela esperando que se confirme el bajo riesgo inflacionario registrado hasta junio.