

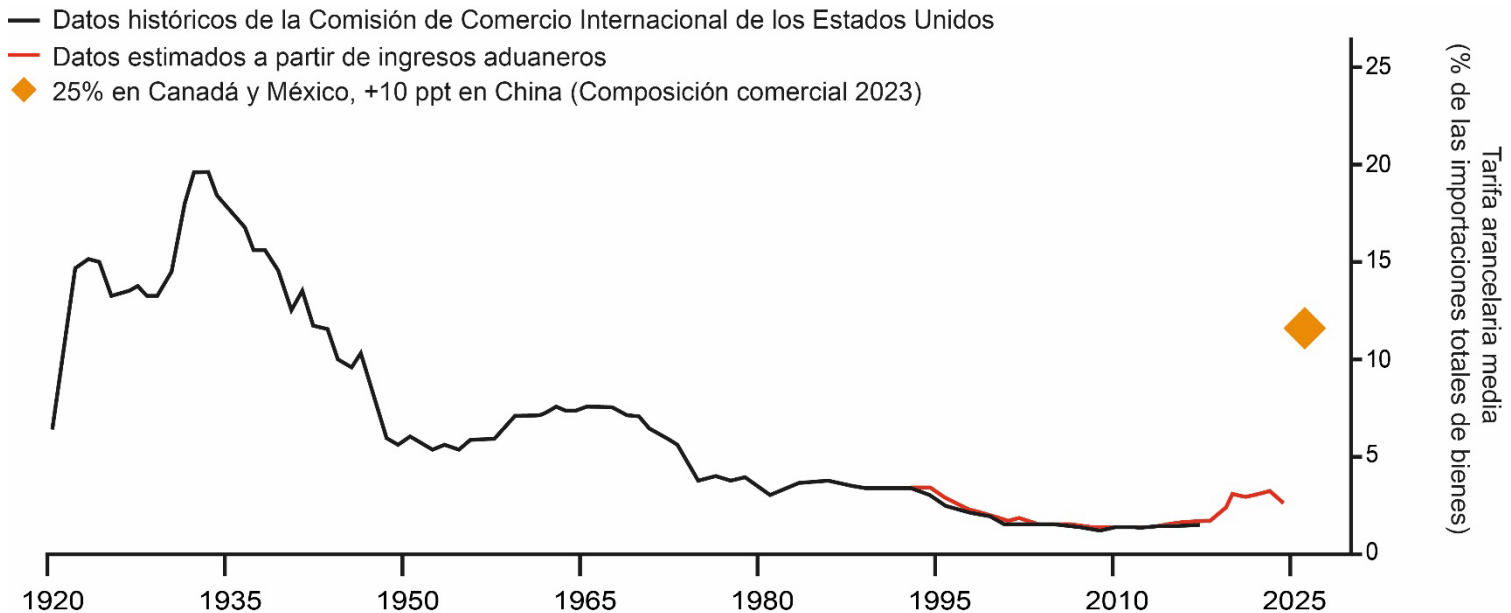


# Claves económicas de PwC

## Cómo interpretar el momento económico - #febrero 2025

### Llegan los aranceles a China, México, Canadá... y la UE

Aranceles de EE. UU



Fuente: Datos históricos y estimación para 2025 de Bloomberg Economics

## La batería de aranceles y su respuesta pueden ralentizar la economía global

El Presidente Trump lanzó la primera ronda de nuevos aranceles el 1 de febrero, con gravámenes generales del 25% a Canadá y México y del 10% adicional a los ya existentes a China. Las órdenes ejecutivas también incluyen cláusulas de represalia que incrementarían los aranceles si los países responden de la misma manera. El Presidente Trump redujo el impuesto a las importaciones de energía canadiense al 10%. En el caso de Canadá y México, la reclamación de EE. UU. es la falta de control en la frontera y el coste en seguridad del tráfico de drogas y personas. En la orden ejecutiva, la Casa Blanca acusa a México de inacción ante los cárteles de la frontera.

Todos los aranceles son negociables si los países afectados toman medidas. En el caso de México y Canadá, si controlan la frontera. En el caso de la UE, si levanta las barreras a productos estadounidenses. Por el momento se han pospuesto un mes la aplicación en México y Canadá mientras se esta negociando.

Los sectores más afectados por los nuevos aranceles serán el del automóvil, acero, aluminio, frutas y verduras y parte de la industria eléctrica.

En el índice de aranceles y barreras al comercio 2023, los países con mayores trabas incluyen a India (puesto 88 de 88 países analizados), Rusia (87), Indonesia (86), Brasil (79) y China (78). EE. UU. cayó del puesto 51 al 65 durante la Administración Biden.

La Unión Europea puede evitar los aranceles reduciendo sus limitaciones al automóvil, agricultura y ganadería estadounidenses, además de aumentar su gasto en defensa.

El impacto de los aranceles es incierto. Si bien algunos economistas creen que aumentarán la inflación en 0,7% y reducirán el crecimiento económico, otros asumen que la mayoría de estos aranceles se interiorizarán por parte de las empresas. Adicionalmente, aquellas empresas que inviertan en capacidad manufacturera en EE. UU. estarán exentas de aranceles.

Las empresas españolas en el sector hortofrutícola y del automóvil pueden verse afectadas, pero debemos ser conscientes de la capacidad de negociación, que es relevante. Las empresas energéticas españolas tienen una importante ventaja competitiva ya que han invertido mucho en EE. UU. y, por lo tanto, pueden evitar los aranceles.

# Cinco claves económicas



## China y México, las economías más perjudicadas por los aranceles.

La economía mexicana, que ya se encuentra en estancamiento, podría entrar en recesión y caer un 1% en 2025 si se considera el efecto completo de los nuevos aranceles. Si toma medidas para eliminar el tráfico de drogas y personas, evitará la recesión. La economía de China podría perder un 0,5% de crecimiento, pero mantendría un sólido 4,5% en el peor escenario, según Bloomberg Economics.



## La Comisión Europea lanza la “brújula de la competitividad”.

La presidenta de la Comisión Europea ha lanzado la guía para aumentar la competitividad en la Unión Europea inspirada en los informes Draghi y Letta. El objetivo es reducir la carga burocrática y relanzar la economía europea desde la productividad y la innovación.



## Estados Unidos prohíbe las monedas digitales de los bancos centrales.

Una orden ejecutiva del presidente Trump prohíbe la implementación de estas monedas ante el riesgo de

que se utilicen como herramientas de control social por parte de los Estados y bancos centrales emisores. Esto limita las opciones del euro digital.



## La revolución de la inteligencia artificial china sacude a las tecnológicas estadounidenses.

El anuncio de una inteligencia artificial china con mayor eficiencia y menor uso energético llevó a una pérdida de más de un billón de dólares en la capitalización de las principales tecnológicas estadounidenses. Posteriormente se redujo la percepción de amenaza al comprobarse la menor fiabilidad (17%, según NewsGuard) de la empresa china y la dependencia de las inversiones de Microsoft y Meta.

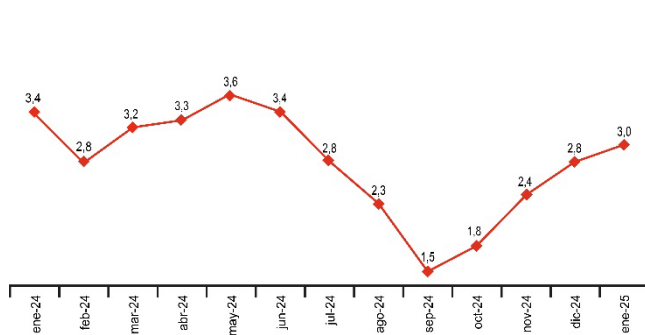


## La economía china aumenta su crecimiento por exportaciones.

Las exportaciones contribuyeron con 1,5 puntos porcentuales al crecimiento del 5% del PIB. La demanda interna creció un 3,5%. El superávit comercial se situó en casi un billón de dólares.

## Outlook España

### Índice de precios al consumo. Tasa anual. Índice general



Fuente: INE

El indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el 3,0% en enero, dos décimas por encima de la registrada en diciembre. La tasa anual del indicador adelantado de la inflación subyacente disminuye dos décimas, hasta el 2,4% según el INE.

La variación interanual del PIB fue del 3,5%, también similar a la del trimestre precedente. La demanda nacional aportó 3,5 puntos, siendo la aportación de la demanda externa cercana a cero, según el INE.

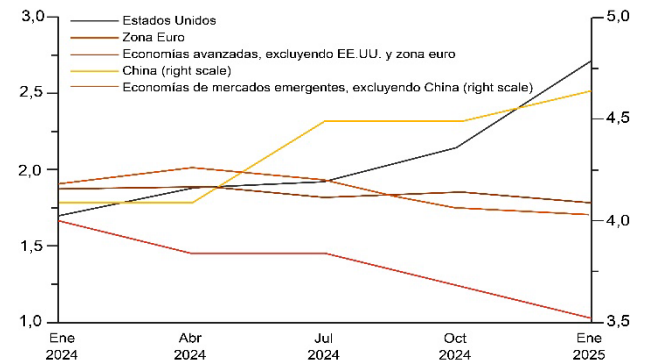
El FMI eleva dos décimas su previsión de crecimiento para España en 2025, hasta el 2,3%.

La encuesta de población activa (EPA) refleja que el número de afiliaciones aumentó en 34.800 personas en el cuarto trimestre de 2024 y se situó en 21.857.900. En términos desestacionalizados la tasa de variación trimestral fue del 0,83%, aunque la economía creció un 3,5%. El empleo creció en 468.100 personas en los 12 últimos meses. El paro bajó en 158.600 personas, hasta 2.595.500.

La tasa de paro de España se sitúa en el 10,6% en diciembre de 2024, por encima de Grecia, 9,4%, y la media de la Unión Europea, 5,9%. La tasa de paro es ya inferior al 8% en 15 provincias de España. La tasa de holgura laboral se mantiene en el 19,4% según Eurostat. En 2025, el consenso estima una nueva reducción del paro al 10% y un crecimiento del 2,4% con inflación del 2,5%.

## Outlook Internacional

### Revisiones de las estimaciones de crecimiento del FMI para 2025



Fuente: FMI

El crecimiento global se mantendrá en el 3,3 por ciento tanto en 2025 como en 2026, por debajo del promedio histórico (2000-2019) del 3,7 por ciento, según el FMI.

Las políticas de los bancos centrales seguirán siendo acomodaticias, con condiciones financieras muy laxas.

Las expectativas de bajadas de tipos, ante una inflación persistente, se han reducido a dos en la eurozona y una en Estados Unidos en 2025. Sin embargo, en 2025 más de treinta bancos centrales bajarán los tipos de referencia, según Morgan Stanley.

La masa monetaria global aumentará en 2025 un 17% hasta 127 billones de dólares, según Goldman Sachs, lo que puede reavivar el proceso inflacionario.

En 2024, la emisión de deuda soberana de los países OCDE alcanzó un récord de 14,5 billones de dólares. En 2025, esta tendencia aumentará, ya que vence gran parte de la deuda emitida en 2020. Se estima un incremento de emisiones de deuda de entre 16 y 18 billones de dólares, que puede llevar a un aumento de tipos de interés reales y volatilidad en los mercados de deuda, pero no a una crisis, ya que, como hemos comentado, la masa monetaria global subirá a más de 127 billones de dólares.