

# OCDE: la guerra comercial de Trump frenará el crecimiento con más inflación

**PERSPECTIVAS/** Revisa a la baja el PIB mundial, el de la zona euro y el de EEUU y avisa de que los aranceles lastrarán la economía y agravarán la inflación. Mejora en tres décimas su pronóstico para España, hasta el 2,6%.

J. Díaz. Madrid

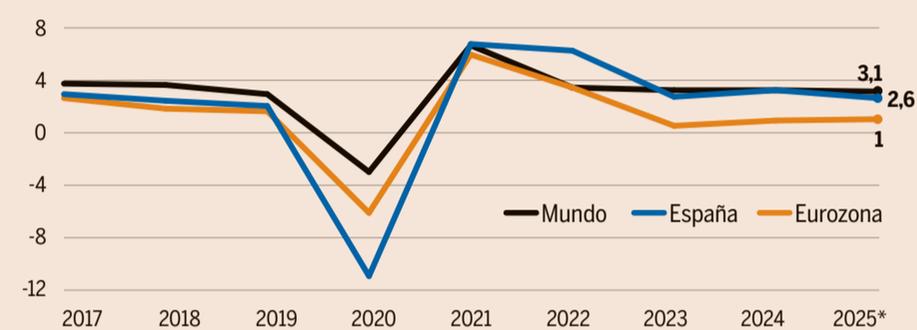
Las primeras consecuencias de la guerra comercial declarada por Donald Trump, que en su segundo mandato ha intensificado su órdago proteccionista, ya están aquí. La OCDE ha detectado un “cierto debilitamiento del crecimiento mundial en el primer trimestre de 2025”, según muestran los indicadores que maneja la Organización de los países más industrializados, que advierte de que se han producido “cambios significativos en las políticas comerciales que, de mantenerse, afectarían al crecimiento mundial y elevarían la inflación”. De momento, con los aranceles que ya hay sobre la mesa, la OCDE ha revisado a la baja su pronóstico de crecimiento mundial para 2025, que ahora se sitúa en el 3,1%, dos décimas menos que en el informe de diciembre, y ha aplicado la tijera aún con más energía en la zona euro, cuyo crecimiento mengua hasta el 1%, tres décimas por debajo de lo vaticinado tres meses atrás, fruto de “la mayor incertidumbre” que ahora envuelve el horizonte.

Así lo refleja el último informe de perspectivas de la organización internacional, publicado ayer, en el que resalta que la guerra arancelaria declarada por Trump constituye en estos momentos unas de las principales amenazas para la economía global. De un lado, porque “un aumento mayor y más amplio de las barreras comerciales afectaría al crecimiento a nivel mundial y agravaría la inflación”. Y de otro, porque el resurgimiento de la crisis inflacionaria no sería, ni mucho menos, inocuo: “Una inflación superior a la prevista impulsaría una política monetaria más restrictiva y podría dar lugar a correcciones disruptivas de los precios en los mercados financieros”. Sin duda, dos advertencias de gran calado.

En este complejo y turbulento escenario, que se complica por momentos, la OCDE ha revisado drásticamente a la baja sus previsiones para Canadá y México, dos de los países más amenazados por el torbellino arancelario de Trump. Para el primero apenas prevé un alza del PIB del 0,7% en 2025 y en 2026, 1,3 puntos porcentuales menos

## TRAYECTORIAS ECONÓMICAS A DIFERENTES VELOCIDADES

Variación del PIB en tasa anual. En %.



## ¿Cuánto crecerán las economías avanzadas

Variación del PIB en tasa anual. En %.

	2025*	2026*
China	4,8	4,4
MUNDO	3,1	3,0
G20	3,1	2,9
ESPAÑA	2,6	2,1
Estados Unidos	2,2	1,6
Brasil	2,1	1,4
Australia	1,9	1,8
Reino Unido	1,4	1,2
Japón	1,1	0,2
EUROZONA	1,0	1,2
Francia	0,8	1,0
Italia	0,7	0,9
Canadá	0,7	0,7
Alemania	0,4	1,1
México	-1,3	-0,6

\*Previsiones de la OCDE.

Expansión

Fuente: OCDE, Eurostat e INE

de lo que estimaba en diciembre para ambos años, mientras que para México ahora vaticina recesión (un desplome del 1,3%), tras aplicar la podadora y recortar en 2,5 puntos sus estimaciones anteriores, contracción que se mantendrá en 2026 con una caída del PIB mexicano del 0,6%.

Tampoco EEUU se libra del efecto bumerán de sus propias decisiones. Según la OCDE, la economía estadounidense crecerá un 2,2% este año, dos décimas menos de lo estimado tres meses atrás, y se desinflará hasta el 1,6% en 2026, cinco décimas por debajo de lo que se preveía en diciembre. La economía china, aunque resistirá mejor que otras los embates de la disputa

comercial, también irá a menos y crecerá un 4,8% este año, una décima por encima de lo anticipado hace tres meses, y un 4,4% en 2026.

### España, una excepción

En un panorama internacional cuajado de revisiones a la baja, España representa una de las pocas excepciones a la regla, manteniéndose como el principal motor de impulso de una zona euro que renquea. La OCDE prevé que el PIB español crezca este año un 2,6%, tres décimas más de lo pronosticado en el informe de diciembre y más de dos veces y media que el conjunto de la eurozona, donde a las presiones inflacionistas se sumará el anunciado incremento multimillonario del gasto en defen-

sa, que si bien “podría impulsar el crecimiento a corto plazo”, potencialmente podría “aumentar las presiones fiscales a largo plazo”, avisa la Organización, que reclama disciplina fiscal frente a los aranceles y el mayor desembolso en defensa.

En 2025, la economía española crecerá seis veces y media más que la alemana (+0,4%), casi el cuádruple que la italiana (+0,7%) y más del triple que la francesa (+0,8%). En los tres casos, el club de los países desarrollados ha revisado sus pronósticos a la baja: en tres décimas para Alemania; en dos para Italia, y en una décima para Francia. España se erige así en el sostén de la actividad en el bloque de la moneda única, cuyo PIB, no

## Las ventas españolas a EEUU solo suben un 0,6% en enero

Expansión. Madrid

Las exportaciones españolas, que acabaron 2024 al borde del estancamiento (apenas crecieron un 0,2% en el conjunto del año), han arrancado 2025 en negativo. En enero, las ventas totales al exterior menguaron un 1,2%, hasta los 29.780 millones de euros, mientras que las importaciones, por contra, aumentaron un 6,2% y superaron los 35.973 millones, arrojando un déficit de 6.192 millones para el comercio español. La pérdida de fuelle de las exportaciones nacionales se produce en un contexto de debilidad de los socios europeos, donde van a parar cerca del 64% de las ventas españolas al exterior, y de creciente incertidumbre por la guerra arancelaria desencadenada por Donald Trump. Precisamente, el desequilibrio en el comercio bilateral entre España y EEUU, tradicionalmente deficitario para nuestro país, se ha agudizado en el primer mes de año.

En enero, las exportaciones españolas de bienes al otro lado del Atlántico ascendieron a 1.288 millones de euros, apenas un 0,6% más que en el mismo periodo del año pasado, mientras que las importaciones de EEUU se dispararon casi un 25%, hasta superar los 2.814 millones. Este desfase entre ventas y comprar se tradujo en un saldo negativo de 1.526 millones para España, muy por encima de los 973 millones registrados en enero de 2024. El año pasado, el comercio bilateral entre ambos países arrojó un balance claramente deficitario para España: 10.013 millones de euros, también superior a los 9.363 millones de 2023.

En otras palabras, España compra a EEUU mucho más de lo que le vende, lo que, según la Cámara de Comercio de Estados Unidos en España (AmChamSpain), debería ser tenido en cuenta por la Administración Trump y eximir a nuestro país de su ofensiva arancelaria. Así se lo ha transmitido AmChamSpain al mismísimo Trump en una misiva fechada ayer, en la que subraya que EEUU registra superávit en su relación con España y en la que recuerda al Gobierno estadounidense la relevancia de las inversiones recíprocas, que generan miles de puestos de trabajo tanto en España como en EEUU.

## Alerta de “correcciones disruptivas” en los mercados si la inflación obliga a una política monetaria restrictiva

obstante y pese al convulso horizonte que se divisa a medio plazo, crecerá un 1,2% en 2026, con Alemania, Francia e Italia creciendo ya a tasas de alrededor del 1% ese año.

No obstante, toda situación es siempre susceptible de empeorar, máxime si se produce una mayor escalada en la guerra comercial. En un ejercicio de simulación, la OCDE advierte de que si los aranceles bilaterales se incrementasen de media en 10 puntos porcentuales adicionales de manera permanente, el crecimiento mundial podría mermar en alrededor de 0,3 puntos en el tercer año de esa guerra; el comercio global se hundiría un 2% y la inflación se dispararía en 0,4 puntos anuales en promedio durante el primer trienio. Un shock cuya onda expansiva también alcanzaría a EEUU, cuyo crecimiento se reduciría un 0,7% al tercer año respecto al escenario base y sus precios se catapultarían una media del 0,7% cada año. Estas cifras ilustran los posibles efectos nocivos de la disputa iniciada por Trump y, por ende, lo mucho que está en juego a ambos lados del Atlántico.

De momento y solo con las medidas proteccionistas planteadas hasta la fecha, la OCDE ha revisado al alza sus estimaciones de inflación, que se elevan ahora al 3,8% en los países del G20, tres décimas más que en diciembre, y se disparan al 4,4% y al 3,1% en México y Canadá (1,1 puntos más que en el informe previo). En la zona euro, con la actividad muy debilitada, el aumento es de una décima, hasta el 2,2%, pero en el caso concreto de España el salto cuantitativo es importante: cuatro décimas, hasta el 2,5%, en línea con lo vaticinado por el Banco de España.

En Estados Unidos, los efectos de su propia guerra comercial se traducirán en una inflación del 2,8%, siete décimas superior a lo estimado a finales del año pasado.