

# El FMI alerta de una recesión mundial si la guerra se prolonga y el petróleo sube

El organismo recorta dos décimas el crecimiento global para este año, hasta el 3,1%. En el escenario más grave, la inflación se dispararía al 6%, según calcula el Fondo

JESÚS SÉRVULO GONZÁLEZ  
Washington

La economía mundial está en un atolladero empujada por la guerra de Irán. Lo que a principios de año parecía un paisaje nítido y brillante se ha convertido en un abismo tres meses después. Cuando las turbulencias por los aranceles quedaban atrás, las bombas sobre Teherán amenazan con desencadenar una crisis energética sin precedentes. El daño ya está hecho. Lo que se decide ahora es la profundidad de las heridas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte del riesgo de recesión económica mundial, en el escenario más grave de su pronóstico, si la guerra se prolonga más allá del verano y el precio del petróleo se estabiliza en torno a los 110 dólares el barril (ahora cotiza en torno a 100). En ese caso, la inflación se dispararía al 6% y la economía afrontaría una perturbación de consecuencias traumáticas.

“La duración y la magnitud del conflicto, así como el tiempo que tardarán en normalizarse la producción y el tránsito de energía una vez finalizadas las hostilidades, determinarán la magnitud final del impacto sobre la economía mundial”, explica Pierre-Olivier Gourinchas, economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI). La institución, junto al Banco Mundial, celebra esta semana en Washington su asamblea de primavera, en la que reúne a múltiples líderes mundiales para analizar los desafíos económicos. “El impacto económico mundial dependerá, de manera crucial, de la duración, la intensidad y el alcance del conflicto; factores que son, por naturaleza, impredecibles”, abunda el documento.

Hay un tono invisible de reproche y decepción con Estados Unidos e Israel que rezuma de las *Perspectivas Económicas Mundiales* (WEO, en sus siglas en inglés) difundidas ayer. Los economistas de la institución se las prometían felices hasta el 28 de febrero, cuando Washington y Tel Aviv atacaron Teherán sin un objetivo claro. La respuesta del ejército iraní bloqueando el estrecho de Ormuz ha encendido los mercados energéticos. Los ataques mutuos sobre instalaciones energéticas avivan el fuego y repercuten sobre el suministro de crudo, gas natural y productos químicos esenciales para las farmacéuticas y la industria agroalimentaria mundial.

Antes de eso, los vaivenes arancelarios habían quedado atrás, la inteligencia artificial (IA) prometía mejoras que empujarían la ac-

## Previsiones del FMI

Variación del PIB en %

|                                | Previsiones |            |            | Dif. con enero |             |
|--------------------------------|-------------|------------|------------|----------------|-------------|
|                                | 2025        | 2026       | 2027       | 2026           | 2027        |
| <b>Producción mundial</b>      | <b>3,4</b>  | <b>3,1</b> | <b>3,2</b> | <b>-0,2</b>    | <b>0,0</b>  |
| Economías avanzadas            | 1,9         | <b>1,8</b> | <b>1,7</b> | 0,0            | 0,0         |
| Estados Unidos                 | 2,1         | <b>2,3</b> | <b>2,1</b> | -0,1           | 0,1         |
| Zona euro                      | 1,4         | <b>1,1</b> | <b>1,2</b> | -0,2           | -0,2        |
| Alemania                       | 0,2         | <b>0,8</b> | <b>1,2</b> | -0,3           | -0,3        |
| Francia                        | 0,9         | <b>0,9</b> | <b>0,9</b> | -0,1           | -0,3        |
| Italia                         | 0,5         | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | -0,2           | -0,2        |
| <b>España</b>                  | <b>2,8</b>  | <b>2,1</b> | <b>1,8</b> | <b>-0,2</b>    | <b>-0,1</b> |
| Japón                          | 1,2         | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> | 0,0            | 0,0         |
| Reino Unido                    | 1,3         | <b>0,8</b> | <b>1,3</b> | -0,5           | -0,2        |
| Canadá                         | 1,7         | <b>1,5</b> | <b>1,9</b> | -0,1           | 0,0         |
| Otras economías avanzadas      | 3,0         | <b>2,6</b> | <b>2,2</b> | 0,6            | 0,1         |
| Economías emergentes           | 4,4         | <b>3,9</b> | <b>4,2</b> | -0,3           | 0,1         |
| Asia emergente                 | 5,5         | <b>4,9</b> | <b>4,8</b> | -0,1           | 0,0         |
| China                          | 5,0         | <b>4,4</b> | <b>4,0</b> | -0,1           | 0,0         |
| India                          | 7,6         | <b>6,5</b> | <b>6,5</b> | 0,1            | 0,0         |
| Europa emergente               | 2,0         | <b>2,0</b> | <b>2,1</b> | -0,3           | -0,3        |
| Rusia                          | 1,0         | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | 0,3            | 0,1         |
| América Latina y el Caribe     | 2,4         | <b>2,3</b> | <b>2,7</b> | 0,1            | 0,0         |
| Brasil                         | 2,3         | <b>1,9</b> | <b>2,0</b> | 0,3            | -0,3        |
| México                         | 0,6         | <b>1,6</b> | <b>2,2</b> | 0,1            | 0,1         |
| Oriente Próximo y Asia Central | 3,6         | <b>1,9</b> | <b>4,6</b> | -2,0           | 0,6         |
| Arabia Saudí                   | 4,5         | <b>3,1</b> | <b>4,5</b> | -1,4           | 0,9         |
| África subsahariana            | 4,5         | <b>4,3</b> | <b>4,4</b> | -0,3           | -0,2        |
| Nigeria                        | 4,0         | <b>4,1</b> | <b>4,3</b> | -0,3           | 0,2         |
| Sudáfrica                      | 1,1         | <b>1,0</b> | <b>1,3</b> | -0,4           | -0,2        |

Fuente: FMI.

EL PAÍS

**La economía de Estados Unidos sería de las menos perjudicadas**

**En Europa se prevé que la anemia económica se mantenga**

tividad, los bancos centrales bajaban los tipos y abarataban las condiciones de financiación y el dólar estaba barato. “El conflicto en Oriente Próximo representa una importante contrafuerza para estos factores favorables debido a su impacto en los mercados de materias primas, las expectativas de inflación y las condiciones financieras“, apunta el organismo, que se encuentra en una tesitura complicada. Hacer pronósticos en medio de la tormenta.

Para hacer su análisis, los economistas del Fondo han esbozado tres escenarios: uno de referencia, en el que la guerra tendrá una duración, intensidad y alcance limitados, de modo que las perturbaciones se disiparán a mediados de 2026.

En este caso, el crecimiento global será del 3,1% en 2026 y del 3,2% en 2027, dos décimas menos de lo previsto en enero. La perturbación en Oriente Próximo también afectará a los precios. “Se espera que la inflación general aumente al 4,4% en 2026 y disminuya al 3,7% en 2027, lo que supone revisiones al alza para ambos años”, reza el documento.

La revisión a la baja habría sido más profunda, pero una serie de factores atenúan el golpe. Entre ellos, destaca la sentencia del Tribunal Supremo de Estados Unidos declarando ilegales los aranceles recíprocos y obligando al presidente Trump a establecer un gravamen arancelario menor, del 10%. El Fondo también cita la euforia por la IA, la inversión asociada, así como una política monetaria más acomodaticia, con tipos más bajos que hace un año y las ayudas públicas para proteger a hogares y empresas.

En este escenario central, el organismo estima que el precio del petróleo aumentará un 21% respecto al nivel preguerra, hasta un promedio de 82 dólares el barril. Los precios del gas natural subirían aún más. Gourinchas explica que el impacto de la guerra de Irán sobre la economía se manifiesta a través de tres fuerzas. “En primer lugar, el encarecimiento de las materias primas”. En segundo lugar, añade, “estos efectos podrían verse amplificados a medida que las empresas y los trabajadores intenten recuperar las pérdidas (por la inflación), lo que conlleva el riesgo de generar espirales de precios y salarios”. Y en tercer lugar, el aumento de los riesgos macroeconómicos y la perspectiva de tipos más altos “podrían desencadenar una repentina revaloración en los mercados financieros, caracterizada por valoraciones de activos mucho más bajas, mayores primas de riesgo, una mayor fuga de capitales y una apreciación del dólar”.

Los otros dos escenarios que proyecta el fondo son más pesimistas. “A pesar de las recientes noticias sobre un alto el fuego temporal, parte del daño ya está hecho y los riesgos a la baja siguen siendo elevados”, advierte el economista jefe. En un escenario adverso, con mayores aumentos y más persistentes de los precios

de la energía, el crecimiento mundial se desaceleraría aún más, hasta el 2,5% en 2026, y la inflación alcanzaría el 5,4% este año. Esto obligaría a los bancos centrales a reaccionar con aumentos del precio de los tipos de interés. En este escenario, el fondo prevé que el precio del petróleo aumentaría un 80%, hasta un promedio de 100 dólares.

En un escenario aún más grave, con mayores daños a la infraestructura energética en el golfo Pérsico, el impacto sería todavía mayor: el crecimiento global se reduciría a apenas un 2% en 2026, mientras que la inflación general superaría el 6% en 2027. En este caso, el precio del petróleo subiría un 100% respecto al nivel anterior al conflicto hasta alcanzar un promedio de 110 dólares el barril. “Esto implicaría una situación muy cercana a una recesión mundial, algo que solo ha ocurrido cuatro veces desde 1980”.

Por bloques, el fondo cree que la economía de Estados Unidos sería de las menos perjudicadas. Le atribuye un crecimiento del 2,3% para este año y del 2,1% para el siguiente, sin grandes cambios en el conjunto del periodo

“El impacto global dependerá de factores que son, por naturaleza, impredecibles”  
**Pierre-Olivier Gourinchas**

Economista jefe del Fondo Monetario Internacional

respecto a las anteriores previsiones. La revisión a la baja de una décima se debe a la guerra, pero queda compensada por su gran capacidad exportadora de energía.

En Europa, por su parte, se prevé que se mantenga la anemia económica, con un modesto crecimiento del 1,1% este año y un 1,2% el próximo, dos décimas menos cada año respecto a la previsión del pasado enero. Italia, atrapada en una eterna crisis política, apenas crecerá un 0,5%; Alemania, el antiguo motor de Europa, no termina de arrancar y el fondo prevé que crezca un tímido 0,8% este año. Y Francia solo una décima más, un 0,9%. A ese paso, la vieja Europa sigue perdiendo pie respecto a EE UU y China. España es el único gran país que mantiene velocidad de crucero con un avance del PIB del 2,1% este año y del 1,8% en 2027, la misma proyección de hace tres semanas y dos décimas menos que en enero.

China crecerá un 4,4% este año y un 4% el siguiente, solo una décima menos de lo que se preveía en enero, porque, pese a la guerra, se beneficia de la rebaja de aranceles de EE UU y de las medidas de estímulos aprobadas por Pekín.