

TENSIÓN GEOPOLÍTICA

El FMI alerta del frenazo económico mundial por el conflicto en Irán

IMPACTO/ El organismo revisa a la baja las previsiones de crecimiento globales y advierte de que la situación en Oriente Próximo ha reavivado las tensiones inflacionistas en energía, fertilizantes y alimentos.

Sergio Saiz. Nueva York
La guerra en Oriente Próximo escala hasta la primera posición como el mayor riesgo para la economía mundial, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). El organismo multilateral rebajó ayer sus previsiones de crecimiento global y alertó de una nueva escalada de la inflación de forma generalizada debido al conflicto entre EEUU, Israel e Irán y sus efectos sobre el mercado energético internacional.

El FMI prevé ahora que la economía mundial crezca un 3% en 2026, una décima menos en comparación con los datos que manejaba en abril, y medio punto menos que la cifra registrada en 2025, lo que pone claramente de manifiesto el frenazo económico a nivel global.

La institución liderada por Kristalina Georgieva dejó claro en su última revisión del *Informe de Perspectivas Económicas Mundiales* (WEO, por sus siglas en inglés) que espera una ligera recuperación para 2027 si el conflicto terminase este verano. Sin embargo, la nueva escalada de las tensiones en la zona anunciada ayer por el presidente de EEUU, Donald Trump, podría haber dejado ya desactualizadas las previsiones del FMI.

El organismo insistió ayer

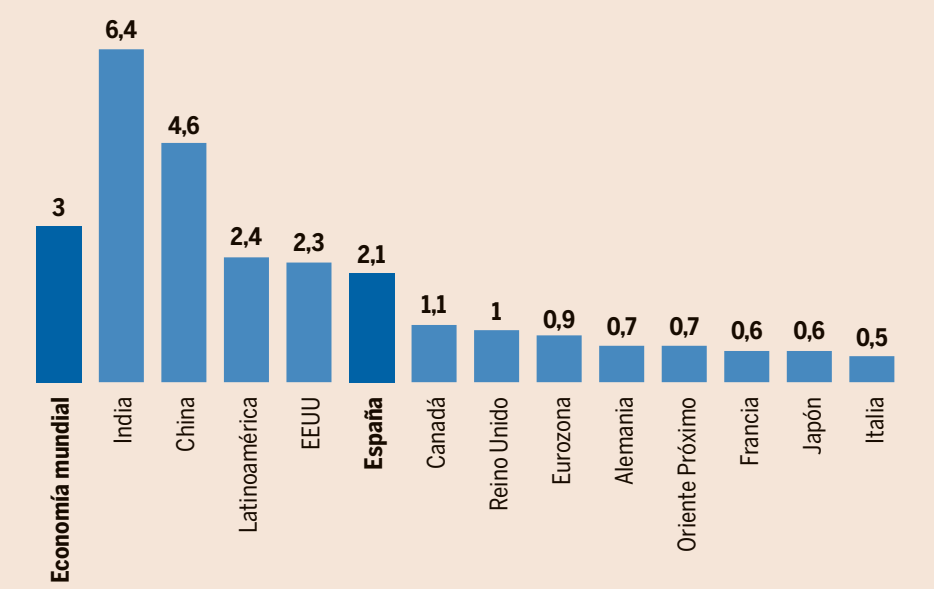
en que el deterioro generalizado del escenario responde fundamentalmente a la guerra en Oriente Próximo, aunque la caída ha sido parcialmente compensada por el fuerte impulso de la inversión ligada a la inteligencia artificial.

El informe describe un mundo atrapado entre dos fuerzas opuestas. Por un lado, el conflicto en Irán constituye un “*shock* negativo de oferta” que encarece la energía, amenaza las cadenas de suministro y reaviva las presiones inflacionistas. Por otro, el auge de la inteligencia artificial y de la inversión tecnológica, que sostienen el crecimiento de las economías más avanzadas y de los grandes productores de semiconductores.

El FMI tiene claro que el mayor riesgo para la economía mundial sigue siendo una nueva escalada militar en torno al estrecho de Ormuz, por donde circula una parte esencial del comercio mundial de petróleo.

El escenario central del organismo suponía que el paso marítimo comenzara a reabrirse a mediados de julio, basándose en el acuerdo de paz preliminar alcanzado hace unas semanas, pero que ahora vuelve a estar en duda. En el mejor de los escenarios, con las negociaciones encau-

PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2026
En porcentaje, interanual.



Expansión Fuente: Fondo Monetario Internacional

zándose de nuevo en los próximos días, el FMI cree que la situación no volvería a la normalidad total antes de marzo de 2027. A partir de ahí, el calendario se iría retrasando tanto como lo hagan las conversaciones para lograr un alto el fuego definitivo en la región.

El Fondo advirtió ayer de que cualquier interrupción adicional prolongaría la volatilidad de las materias primas,

deterioraría las cadenas de suministro, endurecería las condiciones financieras y reduciría el crecimiento mundial aún más.

Según el organismo, el impacto económico ha sido hasta ahora más moderado de lo inicialmente previsto gracias a la utilización masiva de reservas estratégicas de petróleo y al proceso de reducción de provisiones energéticas llevado a cabo por

empresas y gobiernos.

Esa respuesta ha evitado una subida mucho más intensa del crudo, aunque el margen para seguir recurriendo a esas reservas se estrecha cada vez más, tal y como alertó ayer el FMI.

El organismo espera que el precio medio del petróleo alcance los 89 dólares por barril en 2026, aproximadamente un 9% por encima de la hipótesis utilizada en abril

El FMI cree que los efectos del bloqueo de Ormuz se extenderán más allá de marzo de 2027

y un 32% más que el año anterior. El gas natural subirá un 22%, los fertilizantes un 26% y los alimentos un 8%, reflejando el efecto combinado del encarecimiento energético y del aumento de los costes del transporte.

Ese *shock* energético rompe además la tendencia de desinflación iniciada a principios de 2024. El FMI prevé ahora que la inflación mundial aumente desde el 4,1% de 2025 hasta el 4,7% en 2026, antes de moderarse al 3,9% en 2027. La revisión supone tres décimas más para este año respecto al informe de abril.

El Fondo subraya que, aunque las expectativas de inflación permanecen relativamente ancladas, los bancos centrales deberán mantener una política monetaria restrictiva durante más tiempo si las presiones derivadas de la energía terminan trasladándose al resto de los precios. El Banco Central Europeo ya subió los tipos en junio y la Reserva Federal se prepara para seguir el mismo camino.

Aun así, Estados Unidos figura entre las economías menos perjudicadas. Su condición de exportador neto de energía limita el impacto del encarecimiento del petróleo y permite mantener casi sin cambios sus previsiones de crecimiento, apoyadas además por la inversión empresarial en inteligencia artificial y unas condiciones financieras todavía favorables.

España, el país que mejor resiste de la eurozona

S.Saiz. Nueva York
El Fondo Monetario Internacional confirmó ayer el lugar de España como una de las grandes economías avanzadas que más crecerá en 2026, pese al deterioro del contexto global por la guerra en Oriente Próximo, el repunte de la inflación energética y la persistencia de las tensiones comerciales.

Aun así, el organismo internacional se mostró algo más cauto que el Gobierno español, que hace unos días mejoró sus propias previsiones hasta el 2,6%, frente al 2,2% previsto para 2026. En este caso, el FMI ha manteni-

do sus cálculos iniciales y avanza que España crecerá este ejercicio un 2,1%, para desacelerar ligeramente en 2027, hasta el 1,8%.

Estas cifras reflejan que España seguirá creciendo más del doble que la media de la eurozona, para la que el FMI rebaja dos décimas su previsión de 2026, hasta el 0,9%. El año que viene, la economía del euro apenas acelerará hasta el 1,2%. El contraste es especialmente relevante frente a las otras grandes economías europeas: Alemania crecerá un 0,7% este año y un 1% el próximo; Francia, un 0,6% y un 0,9%; e Italia se

quedará en el 0,5% tanto en 2026 como en 2027.

El organismo multilateral habla de dos bloques que avanzan a velocidades muy distintas en este nuevo entorno. Por un lado, los países conectados a la cadena de valor tecnológica y los exportadores de energía resisten mejor. Por otro, los importadores energéticos con menor exposición al ciclo de la IA sufren más.

Mientras que Europa no sale bien parada en este contexto, la economía de Estados Unidos aparece reforzada. El FMI ha mantenido casi intacta su previsión, con un creci-

miento del 2,3% en 2026 y del 2,2% en 2027 (tras mejorar una décima). Se beneficia de su condición de exportador neto de energía, de unas condiciones financieras todavía favorables y de la inversión empresarial en tecnología.

Aun así, el FMI advierte de que el consumo se ha moderado y que la guerra arancelaria sigue pesando sobre el comercio, aunque con un efecto mucho más limitado de lo que inicialmente se preveía.

Por su parte, China crecerá un 4,6% este año y un 4,1% en 2027. El FMI mejora ligeramente sus previsiones, apoyado en la inversión pública,

las manufacturas de alta tecnología y las exportaciones, aunque alerta de que el consumo interno sigue débil y de que el país afronta vientos en contra a nivel estructural.

Pendiente también del escenario geopolítico está Latinoamérica, que se mantiene estable, pero sin gran aceleración. El FMI prevé un crecimiento regional del 2,4% en 2026 y del 2,7% en 2027. Brasil mejora con fuerza su previsión hasta el 2,4% este año, cinco décimas más que en abril, aunque se desacelerará al 2,2% en 2027.

México, en cambio, queda rezagado: crecerá un 1,2% en

2026 y un 1,9% en 2027, con revisiones negativas de cuatro y tres décimas, respectivamente, por la incertidumbre que pesa sobre la actividad y las relaciones comerciales con su vecino del norte.

Entre las economías más relevantes, India seguirá destacando como una de las de mayor crecimiento, con un avance del 6,4% en 2026 y del 6,7% en 2027. En el extremo opuesto, Oriente Próximo y Asia Central se desploman hasta el 0,7% en 2026 por la disrupción energética, aunque rebotarían al 6,5% en 2027 cuando se confirme el fin del conflicto en la región.