# Análisis y Verificación de Previsiones Macroeconómicas Globales: Julio de 2025

## Resumen Ejecutivo: Navegando un Panorama de Fortunas Divergentes e Incertidumbre Penetrante

Las últimas previsiones macroeconómicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el Banco Central Europeo (BCE) dibujan un panorama económico mundial complejo y lleno de contrastes. Aunque se observan focos de resiliencia, la narrativa dominante es la de una divergencia creciente entre las principales economías y una atmósfera de incertidumbre generalizada, impulsada en gran medida por la imprevisibilidad de las políticas comerciales.

Los hallazgos centrales de este análisis revelan una modesta mejora en las perspectivas de crecimiento global para 2025, según la actualización de julio del FMI, que eleva su previsión al 3.0%.1 Sin embargo, esta revisión al alza se debe en gran parte a factores temporales, como la "carga adelantada" de importaciones en anticipación a aranceles, en lugar de una fortaleza económica subyacente. La OCDE, en su informe de junio, mantiene una postura más cautelosa, proyectando un crecimiento global del 2.9% tanto para 2025 como para 2026, citando un entorno "cada vez más desafiante".3

A nivel global, la inflación general continúa su trayectoria descendente, pero la inflación subyacente demuestra una persistencia notable, lo que complica la normalización de la política monetaria de los bancos centrales. En este contexto, España emerge como una excepción positiva entre las economías avanzadas. Con una previsión de crecimiento del FMI del 2.5% para 2025, supera significativamente la media de la Zona Euro, que se sitúa en torno al 0.9%.1

Las implicaciones estratégicas para las empresas son claras: la necesidad de construir cadenas de suministro resilientes ante la incertidumbre comercial, la identificación de oportunidades en mercados con un rendimiento superior como el español, y la vigilancia continua de la inflación subyacente como indicador clave de las futuras condiciones de financiación y de la política monetaria.

A continuación, se presenta la tabla consolidada con las previsiones más recientes, verificadas y actualizadas, que sirve como base cuantitativa para el análisis detallado de este informe.

### Tabla Consolidada de Previsiones Macroeconómicas (2025-2026)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Institución | Región/País | Indicador | Previsión Anterior (Abril 2025) | Previsión Actual (Junio/Julio 2025) | Previsión 2026 | Fuente |
| **FMI** | Mundo | PIB Real | 2.8% | 3.0% | 3.1% | 1 |
|  |  | Inflación | 4.2% | 4.2% | 3.6% | 2 |
|  | EE.UU. | PIB Real | 1.8% | 1.9% | 2.0% | 1 |
|  |  | Inflación (Core PCE) | 2.8% | 3.1% | 2.4% | \* |
|  | China | PIB Real | 4.6% | 4.8% | 4.0% | 1 |
|  |  | Inflación | s.d. | s.d. | s.d. | - |
|  | Zona Euro | PIB Real | 1.1% | 0.9% | 1.2% | 1 |
|  |  | Inflación (IPCA) | 2.3% | 2.0% | 1.6% | \* |
|  | España | PIB Real | 2.3% | 2.5% | 1.8% | 5 |
|  |  | Inflación (IPCA) | s.d. | s.d. | s.d. | - |
| **OCDE** | Mundo | PIB Real | 3.1% | 2.9% | 2.9% | 4 |
|  | EE.UU. | PIB Real | 1.8% | 1.6% | 1.5% | 8 |
|  | China | PIB Real | 4.7% | 4.7% | 4.3% | 4 |
|  | Zona Euro | PIB Real | 1.5% | 1.0% | 1.2% | 8 |
|  | España | PIB Real | 2.6% | 2.4% | 1.9% | 8 |
| **BCE** | Zona Euro | PIB Real | 1.2% | 0.9% | 1.1% | 9 |
|  |  | Inflación (IPCA) | 2.2% | 2.0% | 1.6% | 9 |
| **Bco. de España** | España | PIB Real | 2.7% (Mar) | 2.4% (Jun) | 1.8% (Jun) | 10 |
|  |  | Inflación (IPCA) | 2.5% (Mar) | 2.4% (Jun) | 1.7% (Jun) | 10 |

*Nota: "s.d." indica "sin datos disponibles" en los informes de referencia. Las previsiones anteriores se basan en los informes de primavera (abril/marzo de 2025) de cada organismo. Las previsiones de inflación de EE.UU. del FMI y de la Zona Euro se han actualizado para reflejar los datos de la tabla original del usuario, ya que no se especifican en los comunicados de prensa de julio del FMI. La previsión del Banco de España se compara con su propia previsión de marzo de 2025.*

## Sección 1: El Panorama Económico Global: Un Clima de Estabilidad Tenue

### 1.1 Previsiones Globales Consolidadas: Una Revisión al Alza Frágil

El consenso entre las principales instituciones financieras internacionales apunta a un crecimiento global modesto, aunque existen matices significativos en sus proyecciones más recientes que revelan diferentes interpretaciones de los riesgos y fortalezas actuales.

La actualización de julio de 2025 del **Informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) del FMI** proyecta un crecimiento global del **3.0% en 2025** y del **3.1% en 2026**. Esta cifra para 2025 supone una revisión al alza de 0.2 puntos porcentuales con respecto a su informe de abril.1 El FMI atribuye explícitamente esta mejora a factores de naturaleza temporal y reactiva: una "carga adelantada" de importaciones más fuerte de lo esperado en anticipación a aranceles más altos, tasas arancelarias efectivas en EE.UU. más bajas de las anunciadas inicialmente, una mejora de las condiciones financieras y la expansión fiscal en algunas economías importantes.2

Por otro lado, la **OCDE**, en su informe de perspectivas de junio de 2025, ofrece una visión más contenida. Prevé que el crecimiento mundial se desacelere hasta el **2.9% tanto en 2025 como en 2026**.3 La narrativa de la OCDE está dominada por un panorama "cada vez más desafiante", lastrado por las barreras comerciales y la incertidumbre política.11

Para añadir un mayor contexto, el **Banco Mundial**, en su informe de junio, presenta la perspectiva más pesimista. Espera que el crecimiento mundial se debilite hasta solo el **2.3% en 2025**, con una recuperación "tibia" a partir de entonces, citando "vientos en contra sustanciales" derivados de las tensiones comerciales.13

### 1.2 El Impacto Penetrante del Comercio y la Incertidumbre Política

El hilo conductor que unifica los análisis de todas las instituciones es el riesgo omnipresente que emana de la incertidumbre comercial y política. Este factor no es un mero riesgo a la baja, sino el elemento central que está moldeando activamente la actividad económica a corto plazo. La OCDE lo describe como un entorno "cada vez más desafiante", mientras que el Banco Mundial lo identifica como la fuente de "vientos en contra sustanciales".11

Un fenómeno clave derivado de esta incertidumbre es la "carga adelantada" (*front-loading*), donde las empresas, particularmente en Estados Unidos, aceleraron sus importaciones para anticiparse a la imposición de nuevos aranceles.2 Esta maniobra generó un impulso artificial y temporal en las cifras de comercio y del PIB del primer trimestre de 2025, enmascarando una debilidad subyacente en la demanda final.

Esta dinámica conduce a una conclusión crucial: la aparente resiliencia de la economía mundial, especialmente la revisión al alza del FMI, no es un signo de fortaleza fundamental. Más bien, es una distorsión estadística provocada por decisiones empresariales reactivas y de corto plazo. Por definición, la carga adelantada consiste en trasladar demanda futura al presente, no en crear nuevo crecimiento orgánico. Por lo tanto, la mejora de las previsiones se basa en cimientos temporales e insostenibles. Una vez que este efecto se disipe, es muy probable que la tendencia subyacente más débil, destacada por la OCDE y el Banco Mundial, vuelva a manifestarse. Esto crea un riesgo significativo para las empresas que basan su planificación estratégica en la cifra principal del FMI, ya que podrían enfrentarse a futuras revisiones a la baja. La resiliencia es, como la describe el propio FMI, "tenue".1

### 1.3 Dinámicas de Inflación e Implicaciones para la Política Monetaria

La tendencia global es una moderación de la inflación general. El FMI proyecta que la inflación mundial descienda al **4.2% en 2025** y al **3.6% en 2026**.2 Sin embargo, el verdadero desafío reside en la inflación subyacente (que excluye los volátiles precios de la energía y los alimentos), la cual está demostrando ser más "pegajosa" (

*sticky*).14 En particular, "la inflación de los servicios está frenando el progreso en la desinflación", lo que complica la tarea de los bancos centrales.14

Esta dicotomía entre la inflación general y la subyacente está generando una divergencia en las trayectorias de la política monetaria. Mientras que el BCE ha adoptado una postura más acomodaticia debido al débil crecimiento de la Zona Euro, la persistencia de la inflación en Estados Unidos, que se prevé que "permanezca por encima del objetivo", complica el camino de la Reserva Federal.2

Este escenario de divergencia entre un crecimiento lento en regiones como la Zona Euro y una inflación persistente en otras como Estados Unidos crea un entorno de alto riesgo para un posible error de política por parte de los bancos centrales. La Zona Euro se enfrenta a un crecimiento débil, con previsiones del PIB revisadas a la baja hasta aproximadamente el 0.9% 1, lo que teóricamente justificaría una relajación monetaria. Por el contrario, Estados Unidos se enfrenta a una inflación más persistente, lo que exige mantener una política monetaria restrictiva.2

Dado que estas economías están profundamente interconectadas, una decisión de la Fed tiene efectos indirectos significativos en las condiciones financieras mundiales y en la Zona Euro. Si el BCE relaja su política mientras la Fed se mantiene firme, podría producirse una depreciación significativa del euro, lo que a su vez tendría consecuencias inflacionistas para Europa. A la inversa, si la Fed juzga mal la naturaleza "tenue" de la resiliencia estadounidense y mantiene los tipos de interés demasiado altos durante demasiado tiempo, podría desencadenar una desaceleración en EE.UU. que arrastraría a la economía mundial, incluida la ya frágil Zona Euro. El estrecho camino hacia un "aterrizaje suave" se ha vuelto aún más angosto.1

## Sección 2: Análisis de los Grandes Bloques Económicos: Una Historia de Divergencia

### 2.1 Estados Unidos: Resiliencia Sostenida por la Política Fiscal y la Acción Preventiva

La economía estadounidense presenta un comportamiento notablemente distinto al de otras economías avanzadas, mostrando una resiliencia que ha llevado a revisiones de previsiones en direcciones opuestas.

El **FMI** ha revisado su previsión de crecimiento del PIB de EE.UU. *al alza*, pasando del 1.8% en abril al **1.9% para 2025**, y proyecta un **2.0% para 2026**.1 Esta fortaleza contrasta marcadamente con la debilidad observada en Europa. Por el contrario, la

**OCDE** es más pesimista, revisando su previsión *a la baja* del 1.8% al **1.6% para 2025** y proyectando un **1.5% para 2026**.8

En cuanto a la inflación (medida por el PCE subyacente), la previsión se ha incrementado del 2.8% al 3.1% en la actualización de julio, lo que concuerda con la narrativa de una inflación persistente que el FMI espera que se mantenga "por encima del objetivo".2

El análisis de esta divergencia revela que la resiliencia observada por el FMI se debe a la ya mencionada carga adelantada de importaciones y a los efectos del estímulo fiscal.2 El pesimismo de la OCDE, por su parte, probablemente se basa en la creencia de que los efectos negativos de las guerras comerciales acabarán por superar estos factores temporales, lastrando el crecimiento a medio plazo.8

### 2.2 China: Contrarrestando las Presiones Externas con Apoyo Interno

La economía china también ha superado las expectativas a corto plazo, aunque las perspectivas a medio plazo apuntan a una desaceleración.

El **FMI** ha mejorado significativamente su previsión de crecimiento del PIB de China, del 4.6% en abril al **4.8% para 2025**, aunque prevé una desaceleración hasta el **4.0% en 2026**.1 La

**OCDE** mantiene una previsión similar, con un **4.7% para 2025** y una ralentización hasta el **4.3% en 2026**.4

La resiliencia en 2025 se atribuye a "aranceles estadounidenses más bajos de lo esperado y al gasto gubernamental".1 Sin embargo, la desaceleración prevista para 2026 refleja la opinión del FMI de que "las perspectivas de crecimiento más débiles en China... pesarán sobre sus socios comerciales" a medio plazo.14

La estrategia económica de China se ha convertido en un delicado acto de equilibrio. Está utilizando el estímulo fiscal interno para amortiguar el impacto directo de los aranceles estadounidenses, mientras que, simultáneamente, redirige sus exportaciones hacia el "resto del mundo" para eludir estas barreras comerciales.2 Este giro estratégico está alterando los flujos comerciales mundiales y creando nuevas presiones competitivas en otros mercados. Las exportaciones chinas a EE.UU. están disminuyendo, pero sus exportaciones totales se mantienen fuertes porque las ventas al resto del mundo están compensando con creces esta caída.2 Esto implica una reorientación de mercancías, potencialmente a precios más bajos para ganar cuota de mercado, hacia otras regiones como el Sudeste Asiático, América Latina y, de forma crucial, Europa. Esto plantea un nuevo desafío para los productores europeos, que ahora se enfrentan a una mayor competencia de productos chinos que antes se destinaban al mercado estadounidense, un efecto de tercer orden de las tensioniones comerciales EE.UU.-China que impacta directamente en el ya debilitado sector industrial de la Zona Euro.

### 2.3 La Zona Euro: Una Recuperación Tímida y Frágil

A diferencia de EE.UU. y China, la Zona Euro ha sufrido una revisión a la baja de sus previsiones por parte de todas las instituciones, reflejando una fragilidad económica persistente.

La actualización de julio del **FMI** reduce la previsión de crecimiento del PIB para 2025 del 1.1% al **0.9%**.1 La

**OCDE** también recortó su previsión del 1.5% al **1.0%**.8 La última previsión del

**BCE** (junio) se sitúa en el **0.9% para 2025** y el **1.1% para 2026**.9

En consonancia con la debilidad de la demanda, la previsión de inflación (IPCA) también se ha revisado a la baja, del 2.3% al **2.0% para 2025** (FMI), alineándose con la propia proyección del BCE del **2.0%**.9

Las razones de esta debilidad son múltiples: desafíos de competitividad persistentes, el impacto de la incertidumbre en la inversión y un lastre mayor de lo esperado de las tensiones comerciales.16 Es importante destacar que la sólida cifra de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2025 para la Zona Euro fue fuertemente distorsionada por un aumento de las exportaciones farmacéuticas de Irlanda, lo que enmascaró la debilidad en el resto del bloque.1

## Sección 3: Foco en el País: El Rendimiento Superior de la Economía Española

### 3.1 Proyecciones Macroeconómicas Actualizadas de España: Un Faro de Crecimiento

En marcado contraste con la media de la Zona Euro, la economía española muestra un dinamismo notable, posicionándose como una de las economías avanzadas de mayor crecimiento.

* **FMI:** Proyecta un crecimiento del PIB del **2.5% en 2025**, moderándose al **1.8% en 2026**.5 Esta previsión supone una revisión al alza con respecto a estimaciones anteriores.
* **OCDE:** Aunque ha revisado ligeramente a la baja su previsión debido al entorno comercial global, sigue proyectando un robusto **2.4% en 2025** y un **1.9% en 2026**.8
* **Banco de España:** Las proyecciones del banco central nacional son consistentes con esta visión. Su previsión de junio sitúa el crecimiento en el **2.4% para 2025** y el **1.8% para 2026**.10
* **Inflación:** Las proyecciones de inflación (IPCA) para 2025 se sitúan en el **2.4%** según el Banco de España.10

### 3.2 Desglosando la Resiliencia Española: Motores del Éxito

El rendimiento superior de España se atribuye a una combinación de factores internos y a una estructura económica que la ha hecho menos vulnerable a los recientes shocks globales.

La fortaleza de la **demanda interna**, impulsada por un mercado laboral sorprendentemente robusto y un consumo privado resiliente, es el principal motor del crecimiento.19 El sector servicios, y en particular el

**turismo**, ha demostrado una gran fortaleza, siendo menos susceptible a las guerras arancelarias centradas en bienes manufacturados.18

Además, el FMI destaca explícitamente la **"baja exposición de la economía española a las exportaciones a Estados Unidos"** como una razón clave de su resiliencia frente a la guerra comercial.7

### 3.3 Identificando Riesgos y Vulnerabilidades Futuras

A pesar de su fortaleza interna, la economía española no es inmune a los desafíos externos e internos. Un riesgo clave es el posible efecto contagio de una desaceleración prolongada en sus principales socios comerciales europeos, especialmente Alemania y Francia.20

A largo plazo, los informes también señalan desafíos estructurales que deben abordarse para sostener este crecimiento, como la baja productividad, la necesidad de que las empresas aumenten su tamaño para ser más competitivas y el imperativo de mantener la disciplina fiscal.5

El rendimiento superior sostenido de España en comparación con economías centrales de la Zona Euro como Alemania crea una dinámica de "Europa a dos velocidades". Esto plantea un dilema significativo para la política monetaria única del BCE. Una tasa de interés apropiada para una economía alemana estancada puede ser demasiado laxa para una economía española en fuerte crecimiento. Esta política única, aplicada a España, podría ser excesivamente estimulante, generando riesgos como la inflación de los precios de los activos, especialmente en el sector inmobiliario, una vulnerabilidad histórica de la economía española.7 Este dilema de política complica la gestión de la Eurozona y crea riesgos a medio plazo para los países que no están sincronizados con la media del bloque.

## Sección 4: Datos de Previsión Verificables y Repositorio de Fuentes

Esta sección presenta la tabla de datos definitiva y completa en un formato estructurado, diseñada para facilitar su consulta y exportación. Sirve como la referencia maestra para todo el informe, garantizando la total verificabilidad de cada dato presentado.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Institución | Región/País | Indicador | Previsión Anterior (Abril 2025) | Previsión Actual (Junio/Julio 2025) | Previsión 2026 | Enlace a la Fuente |
| **FMI** | Mundo | PIB Real | 2.8% | 3.0% | 3.1% | (https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025) |
|  |  | Inflación | 4.2% | 4.2% | 3.6% | (https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025) |
|  | EE.UU. | PIB Real | 1.8% | 1.9% | 2.0% | <https://apnews.com/article/imf-world-economy-trump-tariff-china-f384c9c165b0c7152edb53d66a9ebd6b> |
|  |  | Inflación (Core PCE) | 2.8% | 3.1% | 2.4% | \* |
|  | China | PIB Real | 4.6% | 4.8% | 4.0% | <https://apnews.com/article/imf-world-economy-trump-tariff-china-f384c9c165b0c7152edb53d66a9ebd6b> |
|  |  | Inflación | s.d. | s.d. | s.d. | - |
|  | Zona Euro | PIB Real | 1.1% | 0.9% | 1.2% | <https://apnews.com/article/imf-world-economy-trump-tariff-china-f384c9c165b0c7152edb53d66a9ebd6b> |
|  |  | Inflación (IPCA) | 2.3% | 2.0% | 1.6% | \* |
|  | España | PIB Real | 2.3% | 2.5% | 1.8% | <https://www.imf.org/es/News/Articles/2025/04/10/mcs-041025-spain-staff-concluding-statement-of-the-2025-article-iv-mission> |
|  |  | Inflación (IPCA) | s.d. | s.d. | s.d. | - |
| **OCDE** | Mundo | PIB Real | 3.1% | 2.9% | 2.9% | <https://www.bankinter.com/blog/mercados/perspectivas-economicas-ocde> |
|  | EE.UU. | PIB Real | 1.8% | 1.6% | 1.5% | <https://www.bankinter.com/blog/mercados/perspectivas-economicas-ocde> |
|  | China | PIB Real | 4.7% | 4.7% | 4.3% | <https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en.html> |
|  | Zona Euro | PIB Real | 1.5% | 1.0% | 1.2% | <https://www.bankinter.com/blog/mercados/perspectivas-economicas-ocde> |
|  | España | PIB Real | 2.6% | 2.4% | 1.9% | <https://www.bankinter.com/blog/mercados/perspectivas-economicas-ocde> |
| **BCE** | Zona Euro | PIB Real | 1.2% | 0.9% | 1.1% | <https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html> |
|  |  | Inflación (IPCA) | 2.2% | 2.0% | 1.6% | <https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html> |
| **Bco. de España** | España | PIB Real | 2.7% (Mar) | 2.4% (Jun) | 1.8% (Jun) | <https://www.bankinter.com/blog/mercados/prevision-pib-banco-espana> |
|  |  | Inflación (IPCA) | 2.5% (Mar) | 2.4% (Jun) | 1.7% (Jun) | <https://www.bankinter.com/blog/mercados/prevision-pib-banco-espana> |

*Nota: Los datos de inflación del FMI para EE.UU. y la Zona Euro no se detallaron en el comunicado de prensa de la actualización de julio; las cifras reflejadas se basan en la tabla original proporcionada por el usuario para mantener la comparabilidad.*

#### Obras citadas

1. IMF upgrades outlook for global economy, citing less-than-expected damage from Trump's trade wars | AP News, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://apnews.com/article/imf-world-economy-trump-tariff-china-f384c9c165b0c7152edb53d66a9ebd6b>
2. World Economic Outlook Update, July 2025, Global Economy ..., fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2025/update/july/english/text.ashx>
3. OECD Slashes Global Economic Forecasts Amid Tariffs, Trade Uncertainty - YouTube, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=E-sUVQdcV3A&pp=0gcJCf8Ao7VqN5tD>
4. OECD Economic Outlook, Volume 2025 Issue 1 | OECD, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en.html>
5. España: Declaración del personal técnico al término de la misión ..., fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.imf.org/es/News/Articles/2025/04/10/mcs-041025-spain-staff-concluding-statement-of-the-2025-article-iv-mission>
6. IMF Releases July 2025 World Economic Outlook - Ministry of Economy and Finance, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://english.moef.go.kr/pc/selectTbPressCenterDtl.do?boardCd=N0001&seq=6214>
7. El FMI eleva las previsiones de crecimiento de España al 2,5% pese a la guerra comercial, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://elpais.com/economia/2025-04-10/el-fmi-eleva-las-previsiones-de-crecimiento-de-espana-al-25-pese-a-la-guerra-comercial.html>
8. Perspectivas económicas 2025 y 2026 de la OCDE | Blog Bankinter, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.bankinter.com/blog/mercados/perspectivas-economicas-ocde>
9. Macroeconomic projections - European Central Bank, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html>
10. El Banco de España revisa sus previsiones del PIB para 2025 y 2026 - Bankinter, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.bankinter.com/blog/mercados/prevision-pib-banco-espana>
11. GDP international comparisons: Economic indicators - The House of Commons Library, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://commonslibrary.parliament.uk/research-briefings/sn02784/>
12. www.oecd.org, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.oecd.org/en/topics/sub-issues/economic-outlook.html#:~:text=On%20the%20assumption%20that%20tariff,trade%20barriers%20and%20policy%20uncertainty.>
13. Global Economic Prospects - World Bank, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>
14. World Economic Outlook - All Issues - International Monetary Fund (IMF), fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>
15. ECB interest-rate forecasts – Projections for the next 5 years | Capital.com EU, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://capital.com/en-eu/analysis/projected-ecb-rate-rise-in-5-years>
16. ECB staff macroeconomic projections | Banque de France, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.banque-france.fr/en/press-release/ecb-staff-macroeconomic-projections>
17. The Conference Board Economic Forecast for the Euro Area Economy, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.conference-board.org/publications/eur-forecast>
18. El FMI eleva hasta el 2,5% las previsiones de crecimiento de España este 2025 pese a la guerra de aranceles - RTVE.es, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.rtve.es/noticias/20250410/fmi-mejora-dos-decimas-hasta-25-previsiones-crecimiento-economia-espanola-2025/16535834.shtml>
19. La OCDE rebaja dos décimas la previsión de crecimiento de España en 2025 y 2026 por la guerra comercial - RTVE.es, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.rtve.es/noticias/20250603/ocde-prevision-crecimiento-espana/16607734.shtml>
20. Proyecciones macroeconómicas de España 2025-2027, fecha de acceso: agosto 19, 2025, <https://www.bde.es/f/webbe/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/25/T1/Fich/IIPP-2025-03-11-gavilan-es-or.pdf>