

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

ACTUALIZACIÓN DE  
**PERSPECTIVAS  
DE LA ECONOMÍA  
MUNDIAL**

Crecimiento mundial  
dispar e incierto

**ENE  
2025**



## Crecimiento mundial dispar e incierto

*Se prevé que el crecimiento mundial sea del 3,3% tanto en 2025 como en 2026, por debajo de la media histórica (2000–19) del 3,7%. El pronóstico para 2025 se mantiene prácticamente sin cambios con respecto al de la edición de octubre de 2024 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), principalmente porque la revisión al alza en Estados Unidos neutraliza las revisiones a la baja en otras de las principales economías. Se prevé que la inflación general mundial disminuya al 4,2% en 2025 y al 3,5% en 2026, y que converja hacia el nivel fijado como meta más pronto en las economías avanzadas que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.*

*En la balanza de riesgos a mediano plazo con respecto al escenario base pesan más los factores adversos, mientras que las perspectivas a corto plazo están caracterizadas por riesgos con efectos divergentes. En Estados Unidos, se observan mejoras que podrían impulsar un crecimiento a corto plazo ya de por sí fuerte, mientras que en otros países es probable que las perspectivas se revisen a la baja en medio de una elevada incertidumbre política. Las perturbaciones generadas por las políticas que inciden en el proceso de desinflación en curso podrían interrumpir el giro hacia la flexibilización de la política monetaria, con implicaciones para la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera. Para gestionar estos riesgos, las políticas han de centrarse en equilibrar las disyuntivas entre la inflación y la actividad real, en recomponer los márgenes de maniobra y en mejorar las perspectivas del crecimiento a mediano plazo acelerando las reformas estructurales y fortaleciendo las normas y la cooperación multilaterales.*

## Fuerzas que determinan las perspectivas

La economía mundial se mantiene firme, aunque el grado de solidez varía considerablemente de un país a otro. El *crecimiento del PIB mundial* en el tercer trimestre de 2024 se situó en 0,1 puntos porcentuales por debajo de lo pronosticado en el informe WEO de octubre de 2024, tras el anuncio de datos decepcionantes de ciertas economías de Asia y Europa. En China, el crecimiento, del 4,7% en términos interanuales, no alcanzó las expectativas. El crecimiento de las exportaciones netas más rápido de lo previsto solo pudo compensar en parte la desaceleración más pronunciada de lo esperado en el consumo, en medio de la estabilización tardía del mercado inmobiliario y un nivel de confianza de los consumidores que sigue siendo bajo. En India, el crecimiento también se ralentizó más de lo previsto, debido principalmente a una desaceleración de la actividad industrial más marcada de lo esperado. El crecimiento de la zona del euro siguió siendo moderado (los resultados de Alemania fueron inferiores a los de otros países de la zona del euro), debido en gran medida a la continua debilidad de las exportaciones de bienes y la manufactura, a pesar de la recuperación del consumo tras la mejora de los ingresos reales. En Japón, el producto se contrajo ligeramente debido a interrupciones temporales de la oferta. En cambio, Estados Unidos mantuvo un fuerte impulso y, durante el tercer trimestre, la actividad económica creció a un ritmo del 2,7% en términos interanuales, impulsada por un fuerte consumo.

La *desinflación mundial* continúa, pero hay señales de estancamiento en algunos países y una inflación persistentemente alta en unos pocos casos. La mediana mundial de la inflación

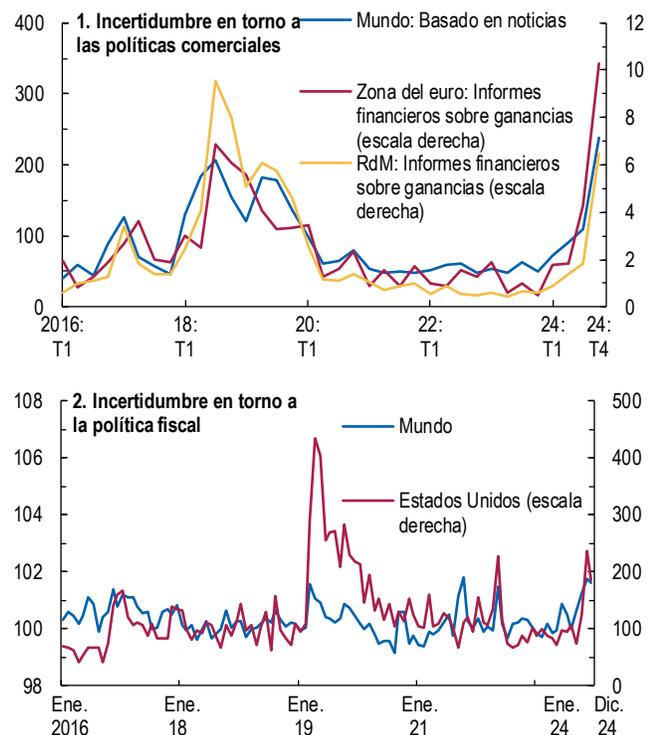
## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

subyacente secuencial se ha situado apenas por encima del 2% en los últimos meses. Hay señales de que el crecimiento de los salarios nominales está moderándose e indicios de que los mercados laborales continúan normalizándose. La inflación de precios de los bienes subyacentes ha descendido hasta alcanzar el nivel tendencial o incluso por debajo de este, pero la inflación de los precios de los servicios sigue estando por encima de los promedios observados antes de la COVID-19 en muchos países, sobre todo en Estados Unidos y la zona del euro. En algunas economías de países de mercados emergentes y en desarrollo de Europa y América Latina también persisten focos de inflación elevada, debido a una serie de factores idiosincrásicos. Los bancos centrales de las economías en las que la inflación está resultando ser más persistente están avanzando con más cautela en el ciclo de relajación, vigilando con atención los indicadores de la actividad y el mercado laboral, así como las fluctuaciones cambiarias. Unos pocos bancos centrales están subiendo sus tasas de interés marcando un punto de divergencia con las políticas monetarias presentes.

Las *condiciones financieras mundiales* siguen siendo, en términos generales, acomodaticias, también con ciertas diferencias entre jurisdicciones (recuadro 1). En las economías avanzadas, el mercado accionario ha repuntado ante las expectativas de que en Estados Unidos se adopten políticas más favorables para las empresas. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las valoraciones de las acciones han sido más moderadas. Además, el fortalecimiento generalizado del dólar de EE.UU., impulsado principalmente por las expectativas de nuevos aranceles y tasas de interés más altas en Estados Unidos, ha hecho que las condiciones financieras permanezcan más restrictivas.

La *incertidumbre en torno a las políticas económicas* se ha disparado, sobre todo en lo que respecta a las cuestiones comerciales y fiscales, aunque hay ciertas

**Gráfico 1. Incertidumbre en torno a las políticas**  
(índice, salvo indicación distinta)



Fuentes: Baker, Bloom y Davis 2016; Caldara *et al.*, 2020; Refinitiv Eikon, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las medidas de incertidumbre consisten en índices basados en noticias que cuantifican la atención que prestan los medios a las noticias relacionadas con un asunto concreto; un valor de 100 corresponde a un 1% de artículos de noticias que hacen referencia al asunto. En el panel 1, los datos de la zona del euro y el resto del mundo (RdM) se obtienen de indicadores basados en informes financieros sobre ganancias, que representan la proporción de empresas que mencionan la incertidumbre en torno a las políticas comerciales en sus informes financieros sobre ganancias. Esta medida refleja la preocupación de las empresas en relación con la incertidumbre en torno a las políticas comerciales, según el estudio preparado por Caldara *et al.* (2020, <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2019.11.002>). El resto del mundo comprende 22 países, incluido Estados Unidos. En el panel 2, la incertidumbre en torno a la política fiscal de Estados Unidos es un componente secundario del índice de incertidumbre en torno a la política económica desarrollado por Baker, Bloom y Davis (2016, <https://doi.org/10.1093/qje/qjw024>), mientras que el indicador para el mundo se basa en Hong, Ke y Nguyen (2024, <https://doi.org/10.5089/9798400288128.001>).

diferencias entre los países (gráfico 1). Las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas han determinado los precios en los mercados financieros en los últimos meses. Los episodios de inestabilidad política en algunos países de Asia y Europa han generado nerviosismo en los mercados y han aumentado la incertidumbre vinculada al estancamiento de los avances de las políticas fiscales y estructurales. Las tensiones geopolíticas, en particular en Oriente Medio, así como las fricciones comerciales mundiales, permanecen elevadas.

### Las perspectivas

Las proyecciones del personal técnico del FMI se basan en el supuesto de que las políticas actuales se mantendrán sin cambios en el momento de la publicación. Tienen en cuenta la evolución reciente del mercado y el impacto de la creciente incertidumbre en torno a las políticas comerciales, que se supone será temporal, y cuyos efectos se disiparán al cabo de aproximadamente un año, pero no incorporan ningún supuesto sobre los posibles cambios de políticas que actualmente son objeto de debate público. Se prevé que los precios de las materias primas energéticas disminuyan un 2,6% en 2025, un descenso más pronunciado que el previsto en octubre. Esto se debe a una caída de los precios del petróleo provocada por la débil demanda china y una fuerte oferta de los países ajenos a la OPEP+ (Organización de Países Exportadores de Petróleo más algunos países no miembros, incluida Rusia), que se ha visto compensada en parte por el aumento de los precios del gas provocado por temperaturas más bajas de lo previsto y interrupciones en la oferta, en particular causadas por el actual conflicto en Oriente Medio y las interrupciones en los yacimientos de gas. Se prevé que los precios de los productos básicos distintos de los combustibles aumenten un 2,5% en 2025, en razón de las revisiones al alza de los precios de los alimentos y las bebidas con respecto al informe WEO de octubre de 2024, a causa de las malas condiciones climáticas que ha afectado a los grandes productores. Se espera que las tasas de política monetaria de los principales bancos centrales continúen descendiendo, aunque a ritmos distintos, debido a variaciones en las perspectivas de crecimiento e inflación. Se prevé que la orientación de la política fiscal se torne más restrictiva durante el período 2025–26 en las economías avanzadas, en particular en Estados Unidos y, en menor grado, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Se prevé que el *crecimiento mundial* se mantenga estable, aunque lento. Los pronósticos de crecimiento, del 3,3% en 2025 y 2026, están por debajo del promedio histórico (2000–19) del 3,7% y permanecen en general invariables con respecto a octubre (cuadro 1; véase también el cuadro 1 del anexo). No obstante, el panorama general oculta las trayectorias divergentes de las distintas economías y un precario perfil de crecimiento mundial (gráfico 2).

En el caso de las *economías avanzadas*, las revisiones de los pronósticos de crecimiento apuntan en diferentes direcciones. En *Estados Unidos*, la demanda subyacente sigue siendo

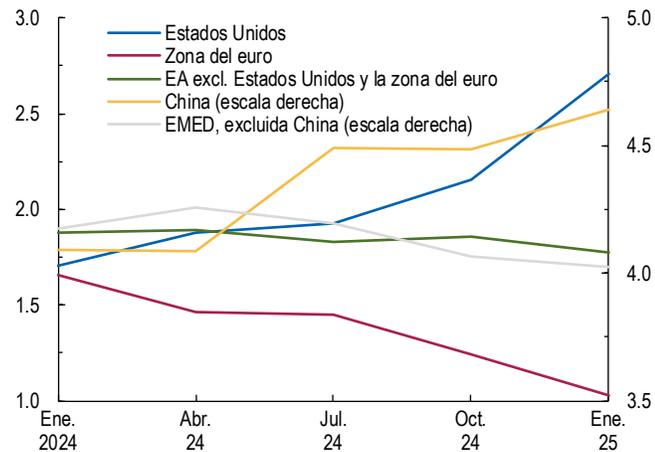
sólida, gracias a los fuertes efectos de riqueza, una orientación menos restrictiva de la política monetaria y condiciones financieras favorables. Se prevé que el crecimiento se sitúe en el 2,7% en 2025. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la pronosticada en octubre y, en parte, refleja el arrastre de fondos de 2024, y entre otras señales, da cuenta de la solidez de los mercados laborales y la aceleración de la inversión. Se espera que el crecimiento se modere hasta su nivel potencial en 2026.

En la *zona del euro*, se espera un repunte del crecimiento, pero a un ritmo más gradual que el previsto en octubre, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. La actividad más débil de lo previsto a fines de 2024, en especial en el sector manufacturero, así como el aumento de la incertidumbre sobre el panorama político y las políticas, explican la revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,0% en 2025. En 2026, se espera que el crecimiento aumente al 1,4%, respaldado por una fuerte demanda interna, a medida que se relajan las condiciones financieras, mejora la confianza y se disipa la incertidumbre en cierta medida.

En *otras economías avanzadas*, dos fuerzas compensatorias mantienen los pronósticos de crecimiento relativamente estables. Por un lado, el aumento de los ingresos reales debería respaldar la recuperación cíclica del consumo. Por otro, se prevé que los factores que frenan el comercio —entre ellos un marcado aumento de la incertidumbre en torno a las políticas comerciales— mantengan moderada la inversión.

En las *economías de mercados emergentes y en desarrollo*, se prevé que las tasas de crecimiento en 2025 y 2026 sean en general equivalentes a las de 2024. Con respecto a las proyecciones de octubre, el crecimiento de *China* en 2025 se revisa marginalmente al alza en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 4,6%. Esta revisión refleja el arrastre de 2024 y el programa fiscal anunciado en noviembre, que neutralizan en gran medida el efecto negativo que ejercen sobre la inversión la mayor

**Gráfico 2. Pronóstico de crecimiento para 2025**  
(porcentaje)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El eje de las x muestra los meses en que se publica *Perspectivas de la economía mundial*. EA = economías avanzadas; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo.

## ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, ENERO DE 2025

incertidumbre en torno a las políticas comerciales y el lastre del mercado inmobiliario. Para 2026, se espera que el crecimiento permanezca en general estable en un 4,5% al disiparse los efectos de la incertidumbre sobre las políticas comerciales y que el aumento de la edad de jubilación ralentice la disminución de la oferta de mano de obra. En *India*, se prevé que el crecimiento se sitúe en un sólido 6,5% en 2025 y 2026, como se anunció en octubre y en línea con su potencial.

En *Oriente Medio y Asia Central*, se proyecta que el crecimiento repunte, pero con menos fuerza de lo previsto en octubre. Esto se debe sobre todo a una revisión a la baja de 1,3 puntos porcentuales en el crecimiento de *Arabia Saudita* en 2025, principalmente por la continuación de los recortes de la producción de la OPEP+. En *América Latina y el Caribe*, se espera que el crecimiento global se acelere levemente al 2,5% en 2025, a pesar de la desaceleración prevista en las principales economías de la región. En *África subsahariana*, se prevé que el crecimiento repunte en 2025, mientras que en las *economías emergentes y en desarrollo de Europa* se desacelerará.

Las estimaciones del *volumen del comercio mundial* se revisan ligeramente a la baja para 2025 y 2026. Esto obedece al marcado aumento de la incertidumbre acerca de las políticas comerciales, que probablemente perjudicará la inversión de forma desproporcionada entre las empresas que participan de forma intensiva en el comercio internacional. No obstante, se prevé que el impacto de la mayor incertidumbre sea pasajero. Además, el adelanto de algunos flujos comerciales en vista de la elevada incertidumbre de las políticas comerciales, y en anticipación de un endurecimiento de las restricciones comerciales, aporta un cierto efecto compensatorio a corto plazo.

Se espera que continúen los avances en la *desinflación*. Las desviaciones con respecto a los pronósticos del informe WEO de octubre de 2024 son mínimas. El enfriamiento gradual de los mercados laborales debería frenar las presiones de la demanda. Si añadimos el descenso esperado de los precios de la energía, la inflación general debería continuar descendiendo hacia los niveles fijados como meta por los bancos centrales. Dicho esto, para 2025 se proyecta que en Estados Unidos la inflación se sitúe cerca, pero por encima de la meta del 2%, en tanto que para la zona del euro se prevé una dinámica inflacionaria más moderada. Se espera que en China la inflación siga siendo baja. Como resultado, la brecha entre las tasas de política previstas en Estados Unidos y otros países se está ampliando.

### Factores que afectan a las perspectivas

A mediano plazo, las perspectivas siguen estando afectadas por factores adversos: con el crecimiento mundial enfilado hacia un nivel inferior a su promedio de 2025–26 y con pronósticos a cinco años que rondan el 3%. Por otro lado, los factores que afectan las perspectivas a corto plazo podrían acentuar las divergencias entre los países: en Estados Unidos, la probabilidad se inclina a que los resultados superen las proyecciones, mientras que, en la mayoría de las otras economías, predominan los riesgos de deterioro en un contexto de gran incertidumbre política y factores desfavorables derivados de los ajustes en curso (especialmente, en el sector de la energía en Europa y el inmobiliario en China).

Una intensificación de las políticas proteccionistas, por ejemplo, mediante una nueva ola de aranceles, podría exacerbar las tensiones comerciales, mermar la inversión, reducir la eficiencia del mercado, distorsionar los flujos comerciales y alterar una vez más las cadenas de suministro.

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

El crecimiento podría verse perjudicado a corto y mediano plazo, pero en diferente grado entre las distintas economías.

Una política fiscal más laxa en Estados Unidos, propiciada por nuevas medidas expansivas como los recortes de impuestos, podría estimular la actividad económica a corto plazo y tener pequeños efectos indirectos positivos para el crecimiento. A más largo plazo, sin embargo, esto puede exigir una consolidación fiscal más amplia, lo que podría desestabilizar los mercados y la economía, al debilitar el papel que desempeñan los títulos del Tesoro de Estados Unidos como activo mundial seguro, entre otros aspectos. Además, el aumento del endeudamiento necesario para financiar esta política fiscal más acomodaticia podría incrementar la demanda mundial de capital, provocando una subida de las tasas de interés y quizá deprimiendo la actividad económica en otros lugares.

La confianza y la actitud positiva en Estados Unidos, impulsadas en parte por la desregulación, podrían incentivar la economía tanto por el lado de la demanda como el de la oferta. La flexibilización de las regulaciones excesivamente restrictivas y la reducción de los trámites burocráticos para las empresas podrían acelerar el crecimiento a corto plazo en Estados Unidos mediante un aumento de la inversión, pero la apreciación del dólar podría agravar los riesgos de salidas de capital de las economías de mercados emergentes y en desarrollo y elevar las primas de riesgo. Por otro lado, un repliegue excesivo de las regulaciones que sirven para limitar la toma de riesgos y la acumulación de deuda puede dar lugar a una dinámica de auge y caída en Estados Unidos a más largo plazo, con repercusiones para el resto del mundo. Los riesgos que podrían lastrar la estabilidad macrofinanciera podrían amplificarse si a ellos se suman unas perspectivas fiscales más débiles o un estancamiento del avance de las reformas estructurales. Otros shocks en el lado de la oferta, como las perturbaciones del mercado laboral causadas por la reducción de los flujos migratorios hacia Estados Unidos, pueden reducir de forma permanente el producto potencial y elevar la inflación durante el período de ajuste.

Un estímulo a corto plazo para la economía estadounidense que se derive de estos factores acentuaría aún más las tendencias divergentes del crecimiento en las distintas economías. Si los efectos perjudiciales de los aranceles y la reducción de la fuerza laboral predominan, la actividad mundial y en Estados Unidos podría verse afectada negativamente en el mediano plazo. Las incertidumbres son considerables: los efectos de cada factor evolucionarían de forma distinta según el país, influenciados por los vínculos comerciales y financieros; las respuestas de política de otros países podrían incidir de diversas maneras, en particular mediante una escalada de las represalias arancelarias, y las distintas combinaciones de políticas o la magnitud de los ajustes de las políticas podrían tener efectos muy diversos.

## ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, ENERO DE 2025

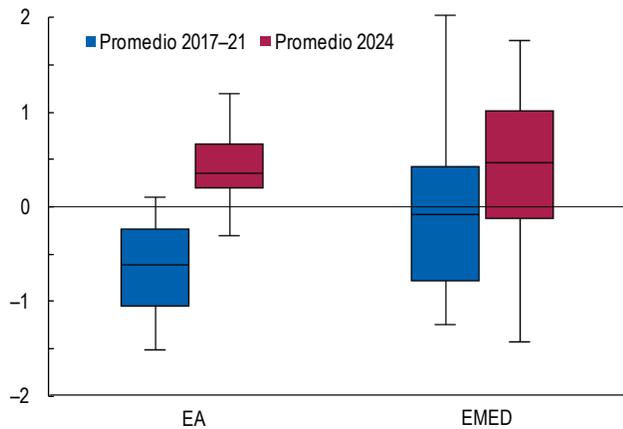
Estos factores podrían dirigir la dinámica de la inflación en direcciones opuestas. El alcance del efecto inflacionario de los aranceles es particularmente incierto. Estudios recientes indican un importante efecto de traspaso a los precios de las importaciones, pero se estima que el traspaso a los precios al consumidor es menor y está sujeto a una incertidumbre considerable. No obstante, en comparación con episodios anteriores de controversias comerciales, varios factores hacen pensar que los riesgos de que la inflación rebase las previsiones a causa de los aumentos de los aranceles podrían ser más elevados en esta ocasión. En primer lugar, la economía mundial acaba de salir del mayor aumento de la inflación de la historia reciente. En comparación con el período 2017–21, las expectativas inflacionarias, en particular en muchas economías avanzadas, ahora están incluso por encima de las metas de los bancos centrales (gráfico 3). En segundo lugar, las posiciones cíclicas de muchas de las principales economías son más propicias para una inflación más alta hoy que en 2016. En tercer lugar, las represalias en forma de restricciones a materiales o bienes intermedios específicos y difíciles de sustituir pueden tener un impacto desproporcionado en la inflación agregada.

El riesgo de un resurgimiento de las presiones inflacionarias podría llevar a los bancos centrales a subir las tasas de política monetaria, acentuando así la divergencia entre las políticas. Mantener las tasas de interés altas durante más tiempo podría agravar los riesgos fiscales, financieros y externos. Un dólar de EE.UU. más fuerte a raíz de los diferenciales de las tasas de interés y los aranceles, entre otros factores, podría alterar los patrones de los flujos de capital y los desequilibrios mundiales y hacer más complicadas las disyuntivas macroeconómicas.

Además de los riesgos asociados a los cambios en la política económica, las tensiones geopolíticas podrían intensificarse, provocando nuevas escaladas de los precios de los productos básicos. Los conflictos en Oriente Medio y en Ucrania podrían agravarse, y eso incidiría directamente en las rutas comerciales y en los precios de los alimentos y la energía. Los países importadores de materias primas pueden verse especialmente afectados, con el impacto estanflacionario del aumento de los precios de las materias primas agravado por la apreciación del dólar.

Por el lado positivo, la actividad económica mundial podría reactivarse si los gobiernos entrantes renegociaran acuerdos comerciales vigentes y firmaran otros nuevos. Esto podría disipar la incertidumbre más rápidamente y con muchas menos interrupciones en el crecimiento y la

**Gráfico 3. Expectativas de inflación en distintos países**  
(desviación en puntos porcentuales respecto de la meta, próximos 12 meses)



Fuentes: Sitios web de bancos centrales; Consensus Economics; Haver Analytics, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Las líneas horizontales en medio de las cajas son las medianas y los límites superiores (inferiores) de las cajas son el tercer (primer) cuartil. Los bigotes indican los valores máximo y mínimo dentro de un límite de 1,5 multiplicado por el rango intercuartil de los cuartiles superior e inferior, respectivamente. EA = economías avanzadas; EMED = economías de mercados

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

inflación. Al estimular la confianza, los beneficios de la cooperación podrían incluso promover la inversión y las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

El crecimiento también podría verse impulsado por la dinámica de las políticas en otros frentes. Muchos países podrían emprender reformas estructurales para evitar que su trayectoria se desvíe de manera permanente de la de otros países similares con mejores resultados. Las iniciativas para aumentar la oferta de mano de obra, hacer frente a la ineficiencia de las asignaciones de recursos, mejorar la competencia y apoyar la innovación podrían acelerar el crecimiento a mediano plazo.

### Prioridades en materia de políticas

En este contexto de alta incertidumbre, es necesario que las políticas controlen los riesgos a corto plazo y reconstruyan los márgenes de maniobra, sin dejar de promover los esfuerzos para mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

La política monetaria debe garantizar el retorno de la estabilidad de precios y a la vez apoyar la actividad y el empleo. En las economías en las que las presiones inflacionarias están resultando ser persistentes y el riesgo de sorpresas al alza es cada vez mayor, debe mantenerse una orientación restrictiva hasta que haya pruebas concretas de que la inflación subyacente está retornando de manera sostenible al nivel fijado como meta. En las economías en las que la actividad está enfriándose con rapidez y la inflación está retornando de forma duradera a la meta, se justifica una orientación menos restrictiva.

En cualquier caso, la política fiscal debe consolidarse para situar la deuda pública en una trayectoria sostenible y restablecer el espacio necesario para que los gobiernos sean más ágiles en sus respuestas. La trayectoria de consolidación debe calibrarse cuidadosamente en función de las condiciones a las que se enfrenta cada país. La consolidación ha de ser considerable pero gradual para no perjudicar a la actividad económica, debe comunicarse con claridad para no crear disrupciones en los mercados de deuda y ser creíble para lograr resultados duraderos. Adoptar una estrategia favorable para el crecimiento y mitigar los efectos adversos sobre las personas pobres podría ayudar a preservar el potencial de la economía y el respaldo público.

Las divergencias en las trayectorias de la política monetaria de los países podrían dar lugar a grandes movimientos cambiarios y en los flujos de capital. Como se expone en el Marco Integrado de Políticas del FMI, ajustar las tasas de política monetaria y permitir la flexibilidad del tipo de cambio son medidas recomendables para países con mercados cambiarios bien desarrollados y niveles bajos de deuda en moneda extranjera. En los países con mercados cambiarios menos desarrollados y altos niveles de deuda en moneda extranjera, las intervenciones cambiarias temporales (siempre que las reservas internacionales sean suficientes y se utilicen con prudencia), las medidas de gestión de los flujos de capital, las políticas macroprudenciales, o alguna combinación de estos tres instrumentos podría, en ciertos casos, adoptarse en paralelo con políticas monetarias y fiscales debidamente formuladas para salvaguardar la estabilidad macrofinanciera.

Más allá del corto plazo, se precisan medidas de política contundentes para fortalecer el dinamismo económico, estimular la oferta y combatir los riesgos cada vez mayores que se ciernen sobre unas perspectivas de crecimiento a mediano plazo ya deslucidas. Las reformas

## **ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, ENERO DE 2025**

focalizadas en los mercados laborales, la competencia, la salud, la educación y la digitalización pueden reactivar el crecimiento de la productividad y atraer capital. La comunicación activa para generar consenso y la interacción constante con interlocutores de importancia clave podrían ayudar a las autoridades a formular y aplicar eficazmente medidas que tengan en cuenta el impacto distributivo de la reforma (véase el capítulo 3 del informe WEO de octubre de 2024).

Por último, y lo que es más importante, la cooperación multilateral es esencial para limitar la fragmentación, mantener el crecimiento y la estabilidad y hacer frente a los retos mundiales. Las políticas comerciales, que deben ser coherentes con el marco jurídico de la Organización Mundial del Comercio (OMC), también deben ser claras y transparentes, a fin de reducir la incertidumbre, moderar la volatilidad en los mercados y mitigar las distorsiones. El restablecimiento de un mecanismo amplio y eficaz de solución de diferencia en la OMC es una prioridad, así como establecer condiciones igualitarias y garantizar claridad y coherencia en el compromiso de los países para aumentar la resiliencia del sistema de comercio multilateral basado en normas.

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**Cuadro 1. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial**  
(variación porcentual, salvo indicación distinta)

|   | Interanual |            |              |            |   |             | T4 a T4 2/ |              |            |
|---|------------|------------|--------------|------------|---|-------------|------------|--------------|------------|
|   | Estimación |            | Proyecciones |            | Diferencia con las proyecciones del informe WEO de octubre de 2024 1/ |             | Estimación | Proyecciones |            |
|   | 2023       | 2024       | 2025         | 2026       | 2025  | 2026        | 2024       | 2025         | 2026       |
| <b>Producto mundial</b>   | <b>3.3</b> | <b>3.2</b> | <b>3.3</b>   | <b>3.3</b> | <b>0.1</b>  | <b>0.0</b>  | <b>3.4</b> | <b>3.2</b>   | <b>3.1</b> |
| <b>Economías avanzadas</b>  | <b>1.7</b> | <b>1.7</b> | <b>1.9</b>   | <b>1.8</b> | <b>0.1</b>  | <b>0.0</b>  | <b>1.8</b> | <b>1.9</b>   | <b>1.7</b> |
| Estados Unidos  | 2.9        | 2.8        | 2.7          | 2.1        | 0.5   | 0.1         | 2.7        | 2.4          | 2.1        |
| Zona del euro   | 0.4        | 0.8        | 1.0          | 1.4        | -0.2  | -0.1        | 1.1        | 1.2          | 1.4        |
| Alemania  | -0.3       | -0.2       | 0.3          | 1.1        | -0.5  | -0.3        | -0.1       | 0.8          | 0.9        |
| Francia   | 1.1        | 1.1        | 0.8          | 1.1        | -0.3  | -0.2        | 0.7        | 1.0          | 1.2        |
| Italia  | 0.7        | 0.6        | 0.7          | 0.9        | -0.1  | 0.2         | 0.6        | 1.0          | 0.7        |
| España  | 2.7        | 3.1        | 2.3          | 1.8        | 0.2   | 0.0         | 3.2        | 1.9          | 2.0        |
| Japón   | 1.5        | -0.2       | 1.1          | 0.8        | 0.0   | 0.0         | 0.7        | 0.8          | 0.7        |
| Reino Unido   | 0.3        | 0.9        | 1.6          | 1.5        | 0.1   | 0.0         | 1.7        | 1.8          | 1.3        |
| Canadá  | 1.5        | 1.3        | 2.0          | 2.0        | -0.4  | 0.0         | 1.8        | 2.1          | 1.9        |
| Otras economías avanzadas 3/  | 1.9        | 2.0        | 2.1          | 2.3        | -0.1  | 0.0         | 1.7        | 2.8          | 1.7        |
| <b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>   | <b>4.4</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b>   | <b>4.3</b> | <b>0.0</b>  | <b>0.1</b>  | <b>4.6</b> | <b>4.2</b>   | <b>4.2</b> |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia  | 5.7        | 5.2        | 5.1          | 5.1        | 0.1   | 0.2         | 5.6        | 4.9          | 5.1        |
| China   | 5.2        | 4.8        | 4.6          | 4.5        | 0.1   | 0.4         | 4.9        | 4.5          | 4.5        |
| India 4/  | 8.2        | 6.5        | 6.5          | 6.5        | 0.0   | 0.0         | 7.5        | 6.5          | 6.5        |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa  | 3.3        | 3.2        | 2.2          | 2.4        | 0.0   | -0.1        | 2.3        | 2.9          | 1.6        |
| Rusia   | 3.6        | 3.8        | 1.4          | 1.2        | 0.1   | 0.0         | 2.7        | 1.2          | 1.2        |
| América Latina y el Caribe  | 2.4        | 2.4        | 2.5          | 2.7        | 0.0   | 0.0         | 2.6        | 2.7          | 2.4        |
| Brasil  | 3.2        | 3.7        | 2.2          | 2.2        | 0.0   | -0.1        | 4.1        | 2.1          | 2.3        |
| México  | 3.3        | 1.8        | 1.4          | 2.0        | 0.1   | 0.0         | 1.8        | 1.4          | 2.1        |
| Oriente Medio y Asia Central  | 2.0        | 2.4        | 3.6          | 3.9        | -0.3  | -0.3        | ...        | ...          | ...        |
| Arabia Saudita  | -0.8       | 1.4        | 3.3          | 4.1        | -1.3  | -0.3        | 5.0        | 1.2          | 4.1        |
| África subsahariana   | 3.6        | 3.8        | 4.2          | 4.2        | 0.0   | -0.2        | ...        | ...          | ...        |
| Nigeria   | 2.9        | 3.1        | 3.2          | 3.0        | 0.0   | 0.0         | 3.5        | 3.7          | 3.8        |
| Sudáfrica   | 0.7        | 0.8        | 1.5          | 1.6        | 0.0   | 0.1         | 1.7        | 0.6          | 2.2        |
| <i>Partida informativa</i>  |            |            |              |            |   |             |            |              |            |
| Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado  | 2.8        | 2.7        | 2.9          | 2.8        | 0.1   | 0.1         | 2.9        | 2.7          | 2.6        |
| Unión Europea   | 0.6        | 1.0        | 1.4          | 1.7        | -0.2  | 0.0         | 1.3        | 1.5          | 1.7        |
| ASEAN-5 5/  | 4.0        | 4.5        | 4.6          | 4.5        | 0.1   | 0.0         | 4.9        | 3.9          | 5.0        |
| Oriente Medio y Norte de África   | 1.8        | 2.0        | 3.5          | 3.9        | -0.5  | -0.3        | ...        | ...          | ...        |
| Economías de mercados emergentes e ingreso mediano  | 4.5        | 4.2        | 4.2          | 4.2        | 0.0   | 0.1         | 4.6        | 4.2          | 4.2        |
| Países en desarrollo de ingreso bajo  | 4.1        | 4.1        | 4.6          | 5.4        | -0.1  | -0.2        | ...        | ...          | ...        |
| <b>Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) 6/</b>                                     | <b>0.7</b> | <b>3.4</b> | <b>3.2</b>   | <b>3.3</b> | <b>-0.2</b>   | <b>-0.1</b> | ...        | ...          | ...        |
| Economías avanzadas   | 0.0        | 2.2        | 2.1          | 2.5        | -0.5  | -0.3        | ...        | ...          | ...        |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo  | 2.0        | 5.4        | 5.0          | 4.6        | 0.3   | 0.2         | ...        | ...          | ...        |
| <b>Precios de las materias primas</b>   |            |            |              |            |   |             |            |              |            |
| Petróleo 7/   | -16.4      | -1.9       | -11.7        | -2.6       | -1.3  | 1.0         | -10.8      | -5.0         | -2.2       |
| No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas) | -5.7       | 3.4        | 2.5          | -0.1       | 2.7   | -0.9        | 7.1        | 0.1          | 0.5        |
| <b>Precios mundiales al consumidor 8/</b>   | <b>6.7</b> | <b>5.7</b> | <b>4.2</b>   | <b>3.5</b> | <b>-0.1</b>   | <b>-0.1</b> | <b>5.2</b> | <b>3.5</b>   | <b>3.0</b> |
| Economías avanzadas 9/  | 4.6        | 2.6        | 2.1          | 2.0        | 0.1   | 0.0         | 2.2        | 2.1          | 2.0        |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo 8/   | 8.1        | 7.8        | 5.6          | 4.5        | -0.3  | -0.2        | 7.6        | 4.6          | 3.8        |

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 22 de octubre y el 19 de noviembre de 2024. Las economías se enumeran sobre la base de su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. "..." indica que los datos no están disponibles o que no son aplicables. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

1/ Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta actualización como en los de la edición de octubre de 2024 de *Perspectivas de la economía mundial*. Los países cuyo pronóstico ha sido revisado en relación con la edición del informe WEO de abril de 2024 generan aproximadamente el 90% del PIB mundial medido por la ponderación de la paridad de poder adquisitivo.

2/ En el caso del producto mundial (economías de mercados emergentes y en desarrollo), las estimaciones y proyecciones trimestrales corresponden a alrededor del 90% (80%) del producto anual mundial (de las economías de mercados emergentes y en desarrollo) ponderado por la paridad del poder adquisitivo.

3/ Excluye el Grupo de los Siete (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) y los países de la zona del euro.

4/ En el caso de India, los datos y las proyecciones se presentan con base en el ejercicio fiscal; el ejercicio fiscal 2023/24 (que comienza en abril de 2023) se muestra en la columna de 2023. Las proyecciones de crecimiento para India son del 6,8% en 2025 y del 6,5% en 2026, sobre la base del año calendario.

5/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia.

6/ Promedio simple de las tasas de crecimiento de los volúmenes de exportación e importación (bienes y servicios).

7/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio medio supuesto del petróleo, con base en los mercados de futuros (al 20 de noviembre de 2024), es USD 69,76 en 2025 y USD 67,96 en 2026.

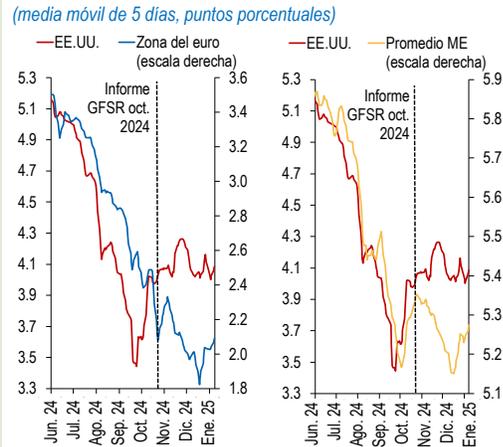
8/ Excluye Venezuela.

9/ La tasa de inflación supuesta para la zona del euro es del 2,1% en 2025 y del 2,0% en 2026, para Japón es del 2,0% en 2025 y del 2,0% en 2026, y para Estados Unidos es del 2,0% en 2025 y del 2,1% en 2026.

## La divergencia entre las trayectorias previstas de las tasas de política monetaria de Estados Unidos

y las de las otras principales economías avanzadas y de mercados emergentes se ha ampliado en el último trimestre. Este cambio se produce tras un período anterior en el año en el que las políticas monetarias se movían de forma sincronizada en todo el mundo. Las preocupaciones por el lento crecimiento en la zona del euro y en algunas de las principales economías de mercados emergentes han intensificado las expectativas entre los inversionistas de que los bancos centrales relajarán la política monetaria a un ritmo más rápido de lo previsto en el momento de la publicación del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR) de octubre de 2024 (gráfico 1.1). No obstante, en términos netos estas expectativas no atañen a la Reserva Federal. Los rendimientos a mediano y largo plazo en Estados Unidos han aumentado ligeramente durante el mismo período, mientras que disminuyeron en otras economías avanzadas y de mercados emergentes, ya que la ampliación de los diferenciales de las tasas de interés fortaleció el dólar de EE.UU. frente a otras monedas importantes. Además, si bien los datos recientes hacen pensar que el mercado laboral de Estados Unidos puede estar equilibrándose, es probable que los riesgos de aceleración de la inflación continúen ejerciendo presiones al alza sobre los rendimientos.

**Gráfico 1.1. Tasa de política a seis meses implícita en el mercado**  
(media móvil de 5 días, puntos porcentuales)

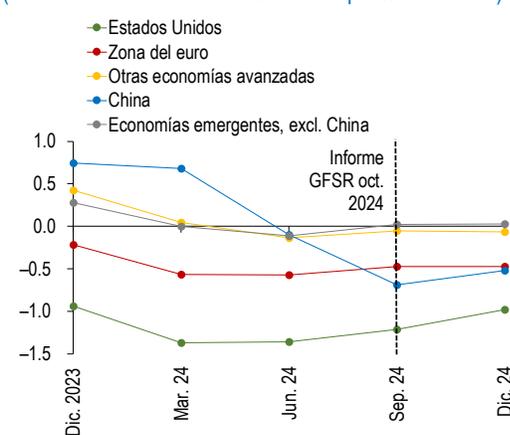


Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: El grupo de ME comprende Chile, China, Colombia, India, Malasia, México, Polonia, Sudáfrica y Tailandia. ME = mercados emergentes; Informe GFSR = Informe sobre la estabilidad financiera mundial.

La creciente incertidumbre en torno a las políticas comerciales también ha contribuido al fortalecimiento generalizado del dólar de EE.UU. La agudización de los riesgos geopolíticos puede, en parte, junto con la incertidumbre comercial, haber contribuido a la fortaleza del dólar frente al euro. En cuanto a las monedas de los mercados emergentes, su depreciación frente al dólar también se debe en cierto grado a preocupaciones sobre las perspectivas fiscales internas, aunque la importancia de este factor varía de un país a otro. Además de las presiones sobre sus monedas, las economías de mercados emergentes también han registrado salidas de capital netas<sup>1</sup>.

**En general, si bien las condiciones financieras mundiales siguen siendo en general acomodaticias, se han endurecido levemente desde octubre** (gráfico 1.2). Las valoraciones de las acciones en Estados Unidos volvieron a alcanzar máximos históricos en el cuarto trimestre de 2024, ante las expectativas de una combinación de políticas favorables para las empresas<sup>2</sup>. No obstante, esto se ha visto contrarrestado por los efectos de un aumento de las tasas a largo plazo, que ha dado lugar a un leve endurecimiento, en términos netos, a pesar de que los niveles de partida del trimestre anterior fueron muy bajos. Sin embargo, los activos de riesgo en los mercados emergentes parecen haber mostrado una mayor sensibilidad a la incertidumbre de las políticas comerciales y las perspectivas monetarias, como lo reflejan las condiciones financieras más restrictivas. Los participantes en los mercados están vigilando de cerca las políticas arancelarias y los riesgos geopolíticos. De hecho, estos factores podrían lastrar la actitud del mercado, lo que podría conducir a una fuerte corrección

**Gráfico 1.2. Índice de condiciones financieras**  
(número de desviaciones estándar respecto a la media)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P.; Dealogic, EUROPACE AG/Haver Analytics; fuentes de datos nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Informe GFSR = Informe sobre la estabilidad financiera mundial.

## PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

de los precios de los activos de riesgo dadas sus valoraciones demasiado optimistas en este momento. En última instancia, esto podría dar lugar a un endurecimiento brusco de las condiciones financieras mundiales.

Este recuadro fue preparado por la División de Análisis de los Mercados Mundiales del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital. Ofrece información actualizada sobre la evolución de los mercados desde la edición de octubre de 2024 del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR).

<sup>1</sup> Aquí se utiliza una definición acotada de flujos de capital, limitada solo a los flujos de inversión de cartera, debido a los retrasos en la disponibilidad de datos oficiales. En este caso el grupo de mercados emergentes excluye China.

<sup>2</sup> El optimismo de las valoraciones de las acciones en Estados Unidos podría obedecer a las expectativas de los inversionistas sobre posibles medidas de desregulación y reducciones de los impuestos, lo que podría ayudar a reforzar las ya sólidas perspectivas de crecimiento de Estados Unidos.

# ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: ANEXO

**Cuadro del anexo 1. Crecimiento del PIB real de economías seleccionadas**  
(variación porcentual)

|                    | Estimación |      | Proyecciones |      | Diferencia con las proyecciones del informe WEO de octubre de 2024 1/ |      |
|--------------------|------------|------|--------------|------|---|------|
|                    | 2023       | 2024 | 2025         | 2026 | 2025  | 2026 |
| Alemania           | -0.3       | -0.2 | 0.3          | 1.1  | -0.5  | -0.3 |
| Arabia Saudita     | -0.8       | 1.4  | 3.3          | 4.1  | -1.3  | -0.3 |
| Argentina          | -1.6       | -2.8 | 5.0          | 5.0  | 0.0   | 0.3  |
| Australia          | 2.1        | 1.2  | 2.1          | 2.2  | 0.0   | 0.0  |
| Brasil             | 3.2        | 3.7  | 2.2          | 2.2  | 0.0   | -0.1 |
| Canadá             | 1.5        | 1.3  | 2.0          | 2.0  | -0.4  | 0.0  |
| China              | 5.2        | 4.8  | 4.6          | 4.5  | 0.1   | 0.4  |
| Egipto 2/          | 3.8        | 2.4  | 3.6          | 4.1  | -0.5  | -1.0 |
| España             | 2.7        | 3.1  | 2.3          | 1.8  | 0.2   | 0.0  |
| Estados Unidos     | 2.9        | 2.8  | 2.7          | 2.1  | 0.5   | 0.1  |
| Filipinas          | 5.5        | 5.8  | 6.1          | 6.3  | 0.0   | 0.0  |
| Francia            | 1.1        | 1.1  | 0.8          | 1.1  | -0.3  | -0.2 |
| India 2/           | 8.2        | 6.5  | 6.5          | 6.5  | 0.0   | 0.0  |
| Indonesia          | 5.0        | 5.0  | 5.1          | 5.1  | 0.0   | 0.0  |
| Irán 2/            | 5.0        | 3.7  | 3.1          | 2.8  | 0.0   | 0.0  |
| Italia             | 0.7        | 0.6  | 0.7          | 0.9  | -0.1  | 0.2  |
| Japón              | 1.5        | -0.2 | 1.1          | 0.8  | 0.0   | 0.0  |
| Kazajstán          | 5.1        | 4.0  | 5.5          | 4.1  | 0.9   | 0.6  |
| Malasia            | 3.6        | 5.0  | 4.7          | 4.4  | 0.3   | 0.0  |
| México             | 3.3        | 1.8  | 1.4          | 2.0  | 0.1   | 0.0  |
| Nigeria            | 2.9        | 3.1  | 3.2          | 3.0  | 0.0   | 0.0  |
| Países Bajos       | 0.1        | 0.9  | 1.6          | 1.8  | 0.0   | 0.1  |
| Pakistán 2/        | -0.2       | 2.5  | 3.0          | 4.0  | -0.2  | 0.0  |
| Polonia            | 0.1        | 2.8  | 3.5          | 3.3  | 0.0   | -0.1 |
| Reino Unido        | 0.3        | 0.9  | 1.6          | 1.5  | 0.1   | 0.0  |
| República de Corea | 1.4        | 2.2  | 2.0          | 2.1  | -0.2  | -0.1 |
| Rusia              | 3.6        | 3.8  | 1.4          | 1.2  | 0.1   | 0.0  |
| Sudáfrica          | 0.7        | 0.8  | 1.5          | 1.6  | 0.0   | 0.1  |
| Tailandia          | 1.9        | 2.7  | 2.9          | 2.6  | -0.1  | 0.0  |
| Türkiye            | 5.1        | 2.8  | 2.6          | 3.2  | -0.1  | 0.0  |

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las economías seleccionadas representan aproximadamente el 83% del producto mundial.

1/ Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta actualización como en los de la edición de octubre de 2024 de *Perspectivas de la economía mundial*.

2/ Los datos y pronósticos se presentan en función del ejercicio fiscal.