

PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

CEI Centro de
Economía
Internacional



Ministerio de Relaciones
Exteriores, Comercio
Internacional y Culto
República Argentina

ENERO 2025

- A pesar de las graves interrupciones de los flujos económicos sufridas desde el año 2020, la economía global creció 3,2% durante 2024. Así, el escenario económico internacional va camino a “reencauzarse en la normalidad” (“*soft landing*”), aunque en un marco signado por la heterogeneidad, entre regiones y países.
- El mayor impulso al crecimiento global provino de las economías emergentes, aunque con una pérdida de peso relativo de China. Por su parte, entre las desarrolladas, sobresalió la fortaleza del crecimiento de la economía de Estados Unidos.
- La inversión extranjera directa de la primera parte del año se incrementó 8% en términos interanuales, lo que marcaría un cambio en la tendencia respecto del año previo. Estados Unidos y México habrían sido algunas de las economías más beneficiadas.
- El comercio internacional retomó un nivel de crecimiento más sólido en el año 2024, beneficiado por la baja de las tasas de inflación, el descenso de las tasas de interés, la menor cantidad de interrupciones logísticas y el crecimiento económico algo más vigoroso. En particular, se estima que el comercio global de bienes haya crecido 2,7% y el de servicios 7%.
- En 2024, el nivel de precios de los *commodities* continuó, en líneas generales, su tendencia a la baja, aunque todavía por encima de los valores prepandémicos. No obstante, comienza a reportarse un escenario de volatilidad en el cual shocks puntuales y repentinos de la oferta pueden alterar de forma significativa precios y cantidades disponibles en el mercado global de ciertos productos.
- Entre algunos de los principales *commodities*, cobró relevancia el caso del oro, cuyo precio alcanzó valores récord en noviembre. Cabe mencionar también la caída del precio del petróleo y el aumento en el precio del gas natural.
- En el frente financiero continúan siendo fuentes de preocupación los niveles de endeudamiento soberano y de déficit fiscal altos en un número cada vez mayor de economías.
- 2025 se presenta como un año donde la incertidumbre permanece en niveles altos. Los organismos e instituciones de referencia pronostican una tasa de crecimiento del PIB global y del comercio levemente superior a las del año previo (3,3% y 3%, respectivamente). Ello estará sujeto a la evolución del contexto global, marcado por conflictos bélicos y disputas geopolíticas.

Luego de una etapa de grandes turbulencias, marcada por niveles de inflación altos y tasas de interés récord, los principales indicadores de la economía global parecen haberse estabilizado en el año 2024. Diferentes organismos internacionales e instituciones de referencia coinciden en un diagnóstico de “aterrizaje suave” (*soft landing*), “resiliencia” y “retorno a la normalidad”, ya que a pesar de las graves disrupciones de los flujos económicos sufridas desde el año 2020, la economía global no entró en recesión. Además, varios bancos centrales comenzaron a reducir sus tasas de interés y, a nivel agregado, los indicadores macroeconómicos más destacados están convergiendo hacia los valores establecidos como objetivo por las autoridades económicas y financieras de las principales economías, especialmente la inflación.

Tanto el FMI¹ como la OCDE² estiman para el año 2024 un crecimiento del PIB global de 3,2% y una muy leve mejora para los años 2025 y 2026, ambos con un incremento del PIB de 3,3%. El Banco Mundial³ tiene una estimación más conservadora (2,7% tanto para 2025 como para 2026), aunque coincide con el FMI en el pronóstico de un amesetamiento del crecimiento económico global en el corto plazo. Esto por un lado aleja cualquier indicio de recesión, pero a la vez consolida la “nueva normalidad” mencionada en el Panorama Económico Internacional de julio 2024 y nos enfrenta a una economía global con tasas de crecimiento menores al promedio de las primeras dos décadas del siglo XXI (3,7%), es decir, menos dinámica que la conocida en la era prepandémica⁴.

No obstante, aún existen diferencias en el desempeño de las distintas economías y en las trayectorias de los precios. El escenario económico internacional va camino a reencauzarse en la normalidad, pero en un marco signado por la heterogeneidad, entre regiones y países. Al mismo tiempo, siguen siendo una amenaza para la economía global los factores que aumentan sus niveles de incertidumbre, que van desde tensiones geopolíticas hasta niveles altos de endeudamiento y políticas fiscales desacopladas de los niveles de ingreso.

Durante el año 2024 se mantuvo el mayor dinamismo de las economías emergentes, con un crecimiento estimado de 4,2% para ese año y de 4,3% para 2025. Dentro de ellas, se proyecta que América Latina sea la región con menor tasa (2,4% y 2,5%, respectivamente) a pesar del sólido crecimiento pronosticado para Argentina (5% en 2025). Por su parte, China cedió protagonismo frente al dinamismo de otras economías emergentes, principalmente de Asia y África Subsahariana. En cuanto a los países desarrollados, se destaca el aumento del producto de Estados Unidos, particularmente frente al tibio desempeño de la Unión Europea.

Respecto de una selección de los principales socios comerciales de la Argentina, que en conjunto representan más del 60% del PIB global (tabla 1), aquellas economías en las que el comercio internacional tuvo un menor peso en su PIB han sido las de mejor desempeño en general. En particular, la economía de Estados Unidos (15% del PIB global⁵) nuevamente mostró un nivel de resiliencia mayor al esperado. Se estima que termine el año 2024 con un crecimiento de 2,8% y que para 2025 sea de 2,7%, lo que la consolidaría como la economía desarrollada más dinámica. Ambas estimaciones se apoyan en la baja de las tasas de interés, la fortaleza del consumo privado, la mejora de los salarios reales y las tasas de empleo y de productividad elevadas en relación con el resto de las economías de su misma categoría.

¹ *World Economic Outlook* (FMI) – enero 2025.

² *Economic Outlook 2024* (OCDE) – diciembre 2024.

³ *Global Economic Prospects* (Banco Mundial) – enero 2025.

⁴ *World Economic Situation and Prospects* (UNDESA) – diciembre 2024.

⁵ PIB del año 2023 a paridad de poder adquisitivo (FMI).

Tabla 1. Proyecciones de crecimiento económico anual

Variación interanual del PIB de 2024 y 2025 –precios constantes– y participaciones en el PIB (PPP), en %

	2024 ^e	Part. en el PIB global	Var. contra pronóstico previo*	2025 ^e
Países emergentes y en desarrollo	4,2	59,8	0,05 pp. ▲	4,2
América Latina y Caribe	2,4	7,2	0,3 pp. ▲	2,5
Economías avanzadas	1,7	40,2	0,08 pp. ▼	1,8
Brasil	3,7	2,4	0,7 pp. ▲	2,2
China	4,8	19,1	-	4,6
UE	1,0	14,4	0,12 pp. ▼	1,4
EE.UU.	2,8	15,0	-	2,7
Chile	2,5	0,3	-	2,4
India	6,5	8,2	0,5 pp. ▼	6,5
Vietnam	6,1	0,8	-	6,1
Mundo	3,2		-	3,3

Notas: e: estimado / (*) respecto de proyecciones del WEO de octubre de 2024/ (**) última actualización disponible: WEO octubre 2024

Fuente: CEI sobre la base del FMI⁶**Tabla 2. Evolución trimestral de la economía de los principales socios comerciales de Argentina**

Variación interanual del PIB a precios constantes, en %

		Brasil	China	EE.UU.	UE	India	Chile
2023	I	4,0	4,5	2,3	1,2	6,2	0,0
	II	3,6	6,3	2,8	0,5	7,9	-0,3
	III	2,8	4,9	3,2	0,1	8,0	0,7
	IV	2,5	5,2	3,2	0,4	8,7	0,8
2024	I	2,2	5,3	2,9	0,6	8,0	2,1
	II	2,8	4,7	3,0	0,8	6,6	2,1
	III	3,5	4,6	2,7	0,9	5,8	2,3
	IV	s.d.	5,4	s.d.	s.d.	s.d.	s.d.

Notas: s.d.: sin dato

Fuente: CEI sobre la base de OCDE⁷

Para Brasil se estima que el crecimiento interanual del PIB durante 2024 sea de 3,7%, traccionado principalmente por el consumo interno. No obstante, un debilitamiento significativo de su moneda y una tasa de interés elevada generan dudas sobre la sostenibilidad de este desempeño en el futuro próximo y el pronóstico para el año 2025 se reduce a 2,2%.

Por su parte, la Unión Europea habría mejorado en 2024 su desempeño del año previo, en parte gracias a una reducción del costo de la energía. No obstante, se prevé que el peso del comercio exterior en su PIB, su exposición históricamente alta al precio de la energía, la sostenida baja de la productividad y la falta de dinamismo de su principal economía, Alemania⁸, ubiquen a este grupo de países entre los de menor dinamismo económico de los desarrollados, con un crecimiento estimado de 0,8% y de 1% para 2024 y 2025, respectivamente.

Con relación a China se estima un crecimiento de 4,8% para 2024⁹. Si bien el gobierno chino implementó diferentes políticas de estímulo para alentar la demanda y se produjo cierto dinamismo del sector industrial orientado a la exportación (en base a la anticipación de compras ante la incertidumbre que genera el año

⁶ *World Economic Outlook* (FMI) – enero 2025.⁷ *Data Explorer* (OCDE) – diciembre 2024. No hay datos de Vietnam.⁸ Según datos oficiales, Alemania experimentó en 2024 una caída del PIB de 0,2%, segundo año consecutivo de contracción.⁹ Según datos oficiales chinos el crecimiento fue de 5%.

2025), persisten la falta de dinamismo de la demanda interna, que está llevando la tasa de inflación a valores cercanos a 0, y las correcciones de precios del sector inmobiliario¹⁰. Al mismo tiempo, un escenario de incertidumbre en el comercio global puede afectar con mayor intensidad a una economía todavía muy influida por su desempeño en el mercado externo como la china.

Chile se recuperó de un 2023 en el que casi entró en recesión y se estima que su crecimiento en 2024 haya sido del 2,4% (debajo del objetivo oficial del 2,6%), apoyado principalmente en el consumo privado y en la inversión, pero evidenciando las consecuencias del peso del comercio exterior en su economía y su exposición a la variación de los precios de las materias primas.

En cuanto a la India se estima un crecimiento sólido de 6,5% tanto para 2024 como para 2025, basado en el consumo de los sectores rurales y en el desempeño de los sectores de servicios y de manufacturas de exportación de alto valor agregado (industrias electrónica y farmacéutica, principalmente). Por su parte, el activo demográfico, una clase media en crecimiento y un mercado de capitales nacional cada vez más robusto, siguen siendo los principales puntos fuertes de esta economía.

Finalmente, para Vietnam se proyecta un incremento de 6,1%¹¹ tanto para 2024 como para 2025. Ello se debe a que el consumo, que representa el 60% del PIB, aumentó más del 7% en el último trimestre, al igual que las inversiones. Asimismo, las exportaciones crecieron casi 14%, impulsadas por un incremento de la demanda hacia fines de año.

En materia de inversiones, la OCDE¹² estima que durante la primera mitad del año 2024 los flujos de inversión extranjera directa a nivel global aumentaron 8% en términos interanuales y ascendieron a US\$ 802.000 millones. Ello significaría una reversión de la tendencia reportada en el año 2023 en el cual la IED se redujo 7%.

A nivel país, las inversiones extranjeras en China continuaron su declive, mientras que economías como la de Estados Unidos (que fue el país con mayor recepción de IED) y México experimentaron un aumento aproximado de US\$ 25.000 millones cada una. Ello podría responder a los realineamientos regionales, las modificaciones geográficas en las cadenas de valor y las tensiones geopolíticas¹³. En cuanto a las inversiones salientes, China y Japón –en ese orden– fueron las economías que más se destacaron.

¹⁰ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.

¹¹ Según datos oficiales vietnamitas, su economía creció 7,09% en el año 2024.

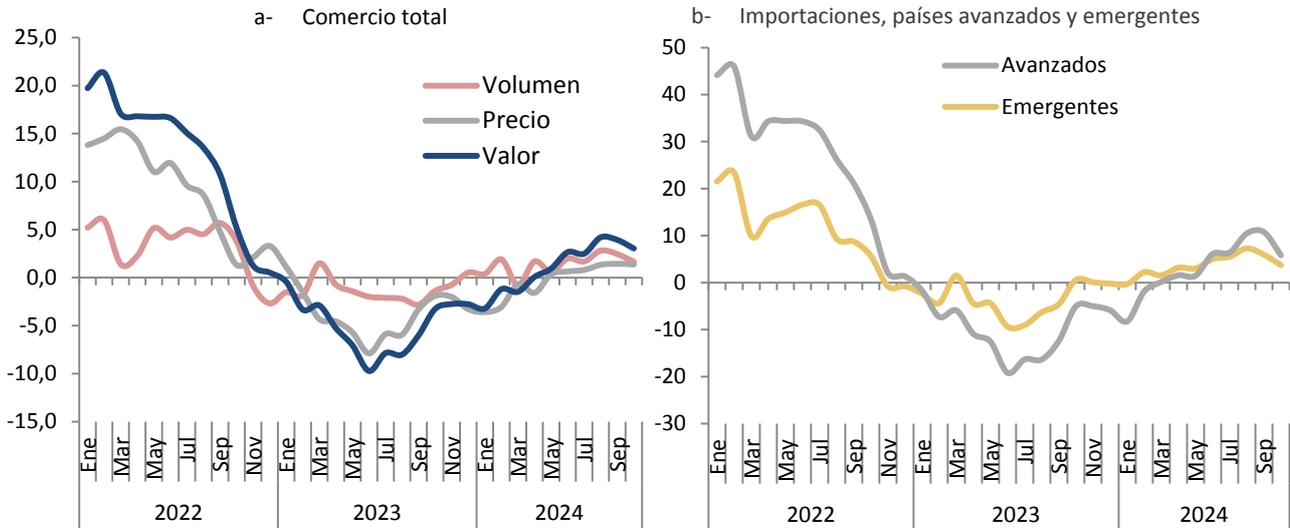
¹² *FDI in Figures* (OCDE) – octubre 2024.

¹³ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.

Luego de que en 2023 se registrara el menor crecimiento del comercio global de los últimos 50 años, en 2024 el comercio a nivel internacional habría recuperado una senda de crecimiento más sólido (ver gráfico 1). Este se habría visto beneficiado por la baja de las tasas de inflación, la reducción de las tasas de interés, la menor cantidad de disrupciones logísticas en puntos estratégicos y un crecimiento económico algo más consistente. No obstante, las disparidades en materia de crecimiento económico antes mencionadas también influyeron en sus niveles de comercio que mostraron resultados heterogéneos. Sumado a ese escenario, un marco de tensiones geopolíticas crecientes¹⁴ continúa aumentando la incertidumbre, al tiempo que genera oportunidades para aquellas economías que tengan la capacidad de adaptarse a la nueva geografía de los flujos comerciales y las cadenas de valor.

En la primera parte del año 2024 el volumen del comercio global de bienes aumentó alrededor del 2,7% pero los valores de los flujos eran similares a los de 2023, lo que, según la OMC, evidenció una disminución de alrededor del 2,6% del precio de las importaciones y las exportaciones. Al mismo tiempo, durante el primer trimestre de 2024 se dio el mayor aumento interanual del comercio de servicios (8%). Finalizado 2024, el crecimiento anual del comercio de bienes habría sido de 2,7%¹⁵ (OMC), el de servicios de 7% (UNCTAD) y el del comercio total de bienes y servicios, de 2,4%¹⁶, según el Banco Mundial. De confirmarse estas estimaciones, según UNCTAD, el comercio global de bienes y servicios alcanzaría un valor de transacciones récord de US\$ 33 billones.

Gráfico 1. Evolución del comercio mundial de bienes
Variación interanual, en % (índices- base 2021 = 100)



Fuente: CEI sobre la base del CPB¹⁷

El principal impulso al crecimiento del comercio mundial de bienes provino de las economías emergentes, a excepción de la región de Medio Oriente afectada por los recortes de producción de petróleo de la OPEP+. Dentro de este grupo de países, la OMC destaca el crecimiento sólido de las exportaciones argentinas¹⁸. También incidió Estados Unidos, en contraste con el resto de las economías desarrolladas que tuvieron un desempeño menos destacado. Incluso la zona euro, que representa un cuarto del volumen comercial global de bienes, experimentó una caída del comercio de bienes durante los tres primeros trimestres de 2024. A la vez,

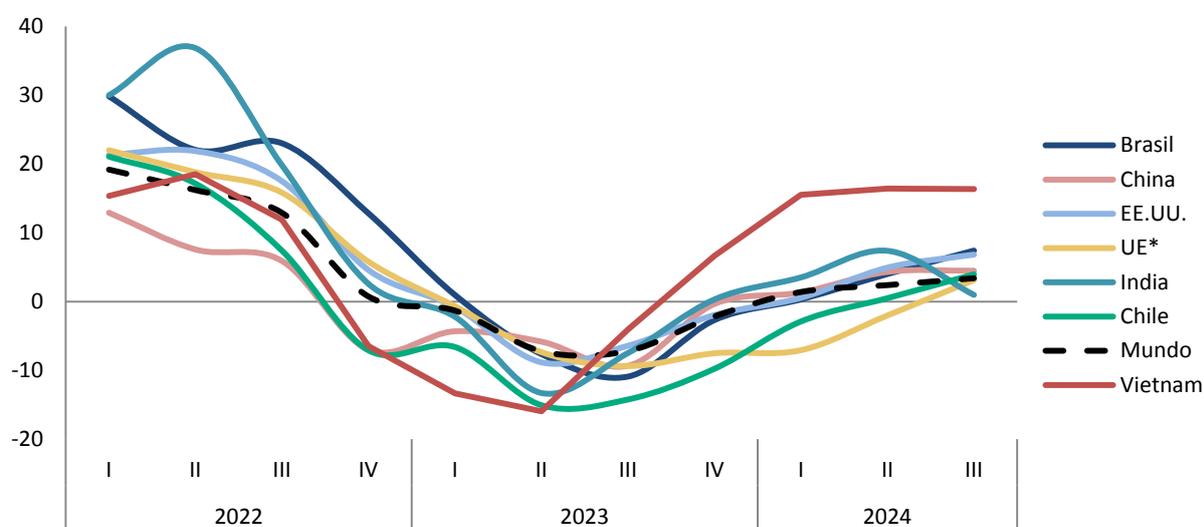
¹⁴ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.
¹⁵ *Global Trade Outlook and Statistics* (OMC) – octubre 2024.
¹⁶ *Global Economic Prospects* (Banco Mundial) – enero 2025.
¹⁷ *World Trade Monitor April 2024* (CPB) – mayo 2024.
¹⁸ El comercio de mercancías sigue al alza en el tercer trimestre de 2024 (OMC) – diciembre 2024.

se dio una baja en los precios de las tarifas navieras¹⁹, luego de los picos derivados de las interrupciones en las cadenas logísticas desde 2023²⁰, lo que significó menores costos asociados al comercio de bienes intermedios y finales.

En lo que respecta a los principales socios de la Argentina, Vietnam lideró el crecimiento del comercio total en los primeros tres trimestres de 2024, con un incremento interanual de 16,1%. Estados Unidos, Brasil e India también tuvieron un buen desempeño y crecieron por encima del valor global (1,6%) durante ese mismo período. Chile experimentó un desempeño inferior (0,5%), mientras que la Unión Europea mostró una caída de 2,1%.

Gráfico 2. Comercio exterior total de los principales socios de Argentina

En variación interanual, en %



Nota: (*) extrabloque.

Fuente: CEI sobre la base de la OMC

En cuanto al volumen de importaciones de bienes en particular, las estimaciones del FMI indican que durante 2024 el mayor crecimiento se habría dado en las economías emergentes y en desarrollo (tabla 3). Dentro de estas, las regiones donde más se incrementó la demanda de bienes importados fueron Medio Oriente, Asia Central y Asia emergente.

Tabla 3. Estimación del volumen de importación de bienes a 2024

Variación interanual, en %

Grupos de países y regiones	Variación interanual, en %	Países	Variación interanual, en %
Países emergentes y en desarrollo	3,6	Brasil	2,5
Economías avanzadas	1,6	China	3,8
Europa emergente	2,8	EE.UU.	4,4
Medio Oriente y Asia Central	4,6	Chile	1,2
Asia emergente	4,4	India	4,8
América Latina y Caribe	0,5	Vietnam	8,1
Mundo	2,4		

Fuente: CEI sobre la base del FMI

¹⁹ Evidenciado en que, por ejemplo, desde comienzos de 2024 se produjo una baja sostenida del Shanghai Containerized Freight Rate Index.

²⁰ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.

Respecto de los servicios, la UNCTAD²¹ estima que durante 2024 el comercio creció tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Asimismo, destaca la recuperación a nivel global de los servicios vinculados al turismo, con niveles de arribos que alcanzaron números prepandémicos²² (más de 1.400 millones).

Hacia 2025, la OMC pronostica un pequeño aumento de la tasa de crecimiento del comercio global, que se ubicaría en torno al 3%, con Asia como líder del crecimiento tanto de las exportaciones (4,7%) como de las importaciones (5,1%) y con una contribución mayor de la UE. No obstante, existe un nivel alto de incertidumbre asociada al impacto del escenario geopolítico en los aranceles, la posible escalada de conflictos en zonas estratégicas de la logística comercial y la variación del valor del dólar estadounidense (divisa que domina la denominación de las operaciones comerciales a nivel mundial) a partir del descenso de las tasas de interés.

²¹ *Global Trade Update* (UNCTAD) – diciembre 2024.

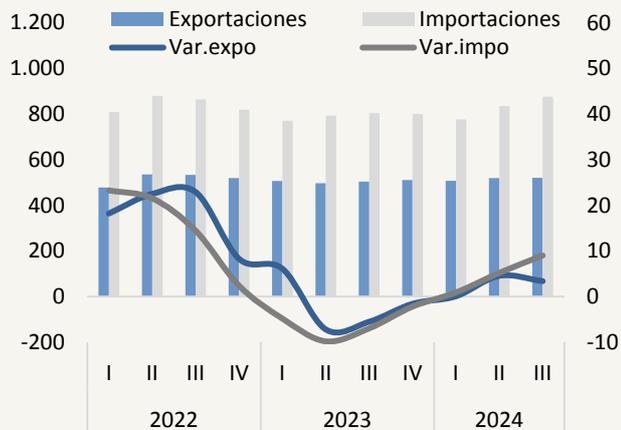
²² *World Tourism Barometer* (UN Turismo) – enero 2024.

APARTADO 1. Comercio de bienes por socio

ESTADOS UNIDOS

Gráfico a. Comercio exterior de EE. UU.

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



Fuente: CEI sobre la base de la OMC

Las ventas al exterior de Estados Unidos durante los primeros tres trimestres del año 2024 totalizaron US\$ 1,5 billones lo que significó un incremento interanual de 2,7%. En ese mismo período, sus compras al exterior alcanzaron los US\$ 2,5 billones. Así, las importaciones se incrementaron 5,1% y marcaron el segundo valor más elevado para ese período desde 2019. Como resultado, el déficit comercial ascendió a US\$ 0,9 billones.

BRASIL

Gráfico b. Comercio exterior de Brasil

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



Fuente: CEI sobre la base de la OMC

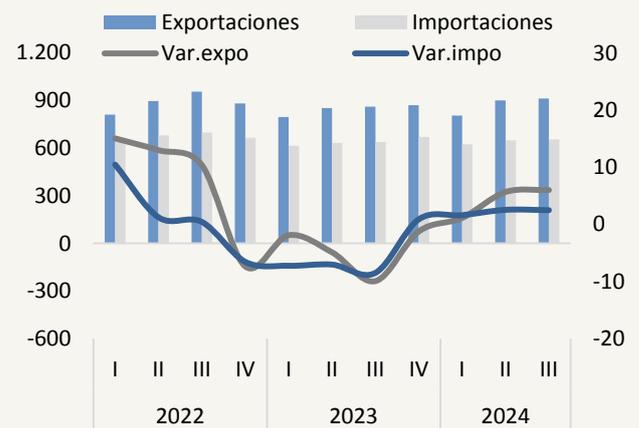
Las exportaciones brasileñas durante los tres primeros trimestres del año 2024 aumentaron interanualmente 0,7% –el menor aumento de los casos aquí analizados– y alcanzaron un valor cercano a los US\$ 255.000 millones. Las

importaciones anotaron un aumento de 8,5% en el mismo período, y revirtieron la tendencia negativa que se había registrado durante el año 2023 y el primer trimestre de 2024. China fue el principal destino de las exportaciones y origen de las importaciones.

CHINA

Gráfico c. Comercio exterior de China

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



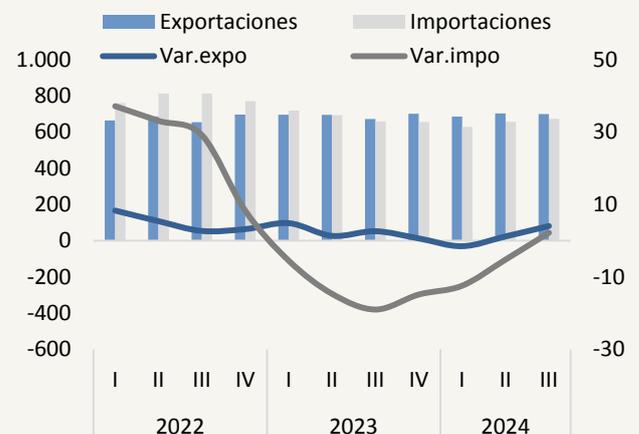
Fuente: CEI sobre la base de la OMC

En los primeros nueve meses del año, las exportaciones chinas crecieron 4,3% i.a. y totalizaron US\$ 2,6 billones, aunque quedaron por debajo del valor alcanzado en el mismo período del año 2022. Las importaciones aumentaron 2,2% y ascendieron a US\$ 1,9 billones.

UNIÓN EUROPEA

Gráfico d. Comercio exterior de UE

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



Fuente: CEI sobre la base de la OMC

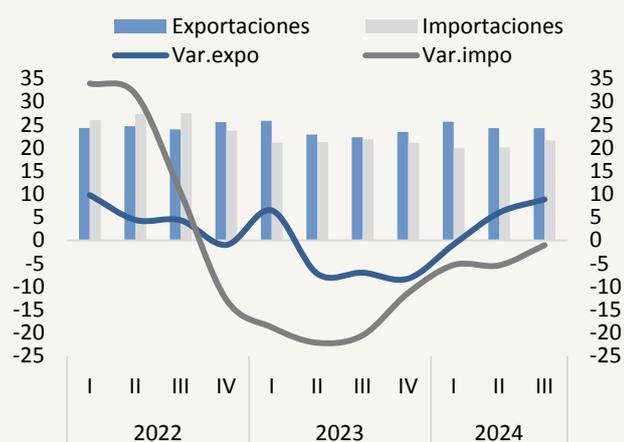
Las exportaciones extrabloque de la Unión Europea sumaron US\$ 2,1 billones durante los primeros tres

trimestres del año 2024, lo que implicó un incremento interanual de 1,2% –el segundo menor de los casos analizados–. Las importaciones de ese período bajaron -5,4% i.a. –la mayor baja de los casos analizados– y descendieron a US\$ 1,9 billones.

CHILE

Gráfico e. Comercio exterior de Chile

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



Fuente: CEI sobre la base de la OMC

Las exportaciones de Chile aumentaron 4,4% durante los primeros nueve meses de 2024 y ascendieron a US\$ 74.211 millones. Las importaciones, que totalizaron US\$ 61.746 millones, fueron 3,9% inferiores en términos interanuales –y junto con la UE fueron los únicos casos de caída interanual entre los descritos–.

INDIA

Gráfico f. Comercio exterior de India

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



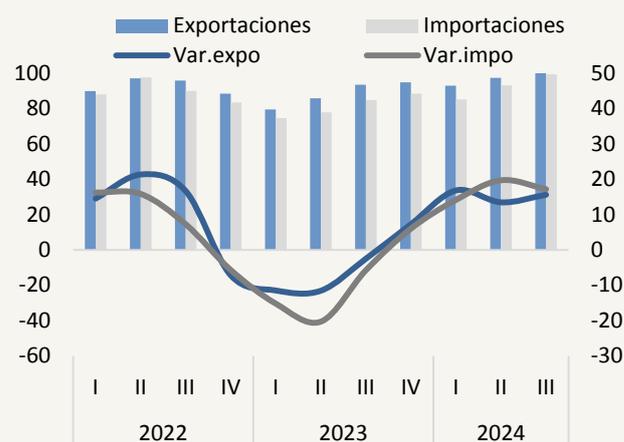
Fuente: CEI sobre la base de la OMC

En el caso de India, las exportaciones registraron un crecimiento de 2,3% en los primeros tres trimestres del año y sumaron US\$ 333.459 millones; y las importaciones aumentaron 5% y alcanzaron los US\$ 522.463 millones. Ello resultó en un déficit de US\$ 189.000 millones.

VIETNAM

Gráfico g. Comercio exterior de Vietnam

Valor (en US\$ miles de millones, eje principal) y variación interanual (en %, eje secundario)



Fuente: CEI sobre la base de la OMC

Vietnam es un caso particular dado el aumento significativo de su comercio exterior durante los primeros tres trimestres del año 2024, en los que tanto las exportaciones como las importaciones alcanzaron cifras récord. Mientras que sus exportaciones aumentaron 15,3% y alcanzaron los US\$ 298.496 millones, sus importaciones ascendieron a US\$ 277.754 millones (+17,1% i.a.). Como resultado, obtuvo su noveno año consecutivo de superávit comercial. Su principal destino de exportación es EE.UU., mientras que el principal origen de sus importaciones es China.

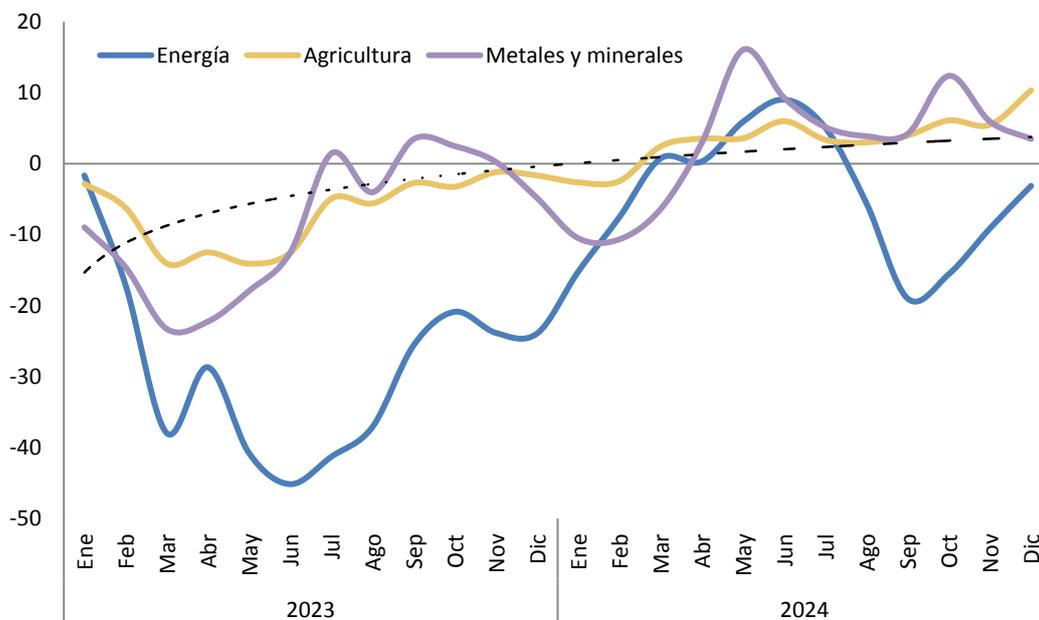
Desde principios de 2020 los precios de los *commodities* habían experimentado –en la mayor parte de los casos– una dinámica sincronizada, tanto al alza como a la baja²³, lo que se explica, en parte, por la escala de los shocks globales que tuvieron que atravesar. Ya desde el año 2023, pero ahora consolidado como una nueva realidad en 2024, esta suerte de unidad ha dado paso a una desincronización. Esta nueva fase del mercado de productos básicos se caracterizaría por un escenario de volatilidad endémica de la oferta²⁴, en el cual shocks puntuales o modificaciones repentinas de la oferta –por diversos factores– pueden alterar de forma significativa precios y cantidades disponibles en el mercado global de ciertos productos.

A pesar de ello, se evidencia un descenso generalizado de precios de los *commodities*, que durante 2024 se redujeron 3% a nivel agregado. Incluso, el Banco Mundial espera que la tendencia a la baja se mantenga en el año 2025 (-5%) y se estabilice para 2026 (-2%), lo que los llevaría a su menor valor desde el año 2020, aunque todavía 30% por encima de los de 2015. Las reducciones, según dicho organismo y el FMI, serían lideradas por los precios del petróleo, aunque atenuadas por los aumentos de precios del gas natural y una perspectiva estable para los metales y las materias primas agrícolas. Pero debe tenerse en cuenta que, aún ante un escenario de poca fluctuación de precios, resta saber qué efectos tendrá en las economías importadoras de *commodities* –principalmente en países de ingresos medios y bajos– una variación del valor del dólar estadounidense.

Si bien el índice del precio de los minerales y metales (gráfico 3) se incrementó especialmente en mayo (16% interanual), la tendencia al alza se invirtió y concluyó el año 2024 con un módico aumento de 3,5%. Asimismo, el Banco Mundial espera que dichos precios no reporten, de forma agregada, un aumento significativo durante el año 2025 debido a una moderación del crecimiento de China, una menor demanda de su sector inmobiliario y un crecimiento bajo de los países desarrollados (a excepción de Estados Unidos).

Gráfico 3. Evolución de precios, por grupo de productos

Variación interanual (en %) de los índices de precios



Fuente: CEI sobre la base de Banco Mundial

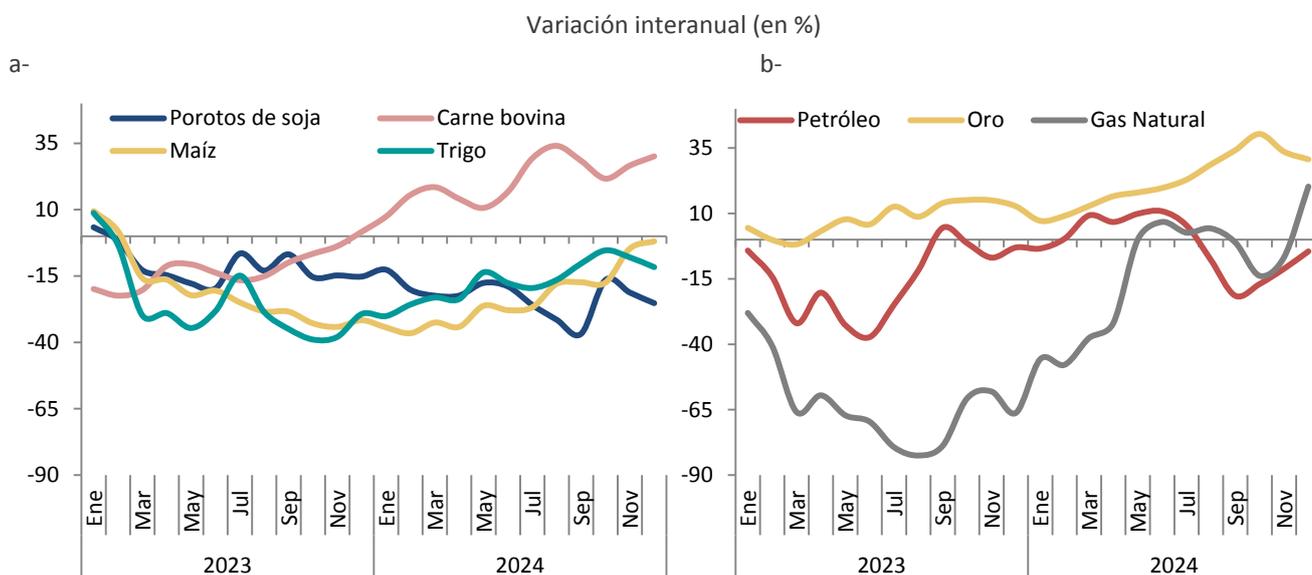
El índice de precios de productos agrícolas aumentó 10,3% en términos interanuales en diciembre, explicado en gran medida por incrementos en los precios de las bebidas que compensaron la caída en alimentos,

²³ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.

²⁴ *Global Economic Prospects* (Banco Mundial) – enero 2025.

principalmente en granos. El de energía, por su parte, reportó un descenso de 3,5% durante el 2024 por efecto de la baja del precio del petróleo.

Gráfico 4. Evolución de precios de productos seleccionados



Fuente: CEI sobre la base de Banco Mundial

Entre los principales *commodities* de relevancia para la canasta exportable argentina (gráfico 4), el oro se convirtió en un caso especial. Tras un significativo incremento que se inició a finales de 2023, su precio pasó de US\$ 1.900 a US\$ 2.800 la onza, cuando alcanzó su récord histórico en noviembre de 2024. Ello se debe, en parte, a su utilización como forma de cobertura ante los niveles de inflación y como activo de resguardo ante la creciente incertidumbre global²⁵.

En lo que respecta al petróleo y al gas, la escalada de conflictos en Medio Oriente no tuvo el impacto en precios que algunos analistas esperaban. El precio del barril WTI durante el año 2024 se redujo 3,2% y osciló entre US\$ 70 y US\$ 78, incluso a pesar de los recortes de producción implementados por la OPEP+ que fueron extendidos sucesivas veces y serían efectivos hasta finales del año 2026. Incluso, el FMI estima que el precio de este *commodity* se siga reduciendo durante 2025 por la debilidad de la demanda China y por la fuerte oferta de países ajenos a la OPEP+. En el caso del gas, los reajustes de proveedores y de logística ocurridos luego de la invasión de Rusia a Ucrania han tenido un efecto al alza en su precio, que tras un año de fluctuaciones registró en diciembre de 2024 un aumento interanual del 20%.

En relación con los productos agrícolas, si bien durante 2024 se reportaron bajas en el precio de los porotos de soja, el maíz y el trigo, el precio de la carne vacuna aumentó considerablemente (30,1%). Al mismo tiempo, se espera que un aumento en la producción de biocombustibles a nivel global ejerza presión en el precio de la soja y el maíz durante los años 2025 y 2026²⁶.

²⁵ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.

²⁶ *Risk and challenges in global agricultural markets* (Banco Mundial) – enero 2025.

Luego de una etapa de altas tasa de interés –que aumentaron con una intensidad y ritmo no vistos en los últimos 30 años– las autoridades financieras de las principales economías del mundo han comenzado a reducir dichas tasas a medida que el precio de los *commodities* comenzó a dejar de presionar al resto del sistema de precios y que los efectos de la pandemia en las cadenas logísticas se fueron reduciendo.

Si bien esto se cataloga como el incipiente inicio de un nuevo escenario monetario global, todavía no se está frente a un entorno estable y seguro. En agosto de 2024, el aumento de las tasas de interés en Japón y los reportes sobre un probable enfriamiento de la economía estadounidense dispararon fluctuaciones en los principales mercados de valores que fueron más allá de lo normal, lo que podría indicar un panorama financiero global aún frágil. Asimismo, deben tenerse en cuenta los altos niveles de deuda soberana²⁷ y su rápido crecimiento en diversas economías. De seguir la actual tendencia en materia de deuda soberana en el mundo, la ratio deuda/PBI a nivel global alcanzará el 100% a finales de la presente década y se ubicará incluso por encima del pico alcanzado durante la pandemia, cuando la caída generalizada y abrupta del PIB global llevó a los estados a endeudarse²⁸. En particular, pronósticos del FMI indican que es probable que en los próximos años la deuda pública aumente a ritmos mayores a los prepandémicos en China, Francia, Reino Unido, Sudáfrica y Brasil, entre otras grandes economías. También se evidencian déficits fiscales en un número cada vez mayor de economías, lo que tiene el potencial de incrementar la volatilidad del mercado de bonos e impactar en aquellos países con niveles de déficits fiscales y de endeudamiento elevados.

Diversas fuentes definen al escenario financiero global a partir del concepto de “*macromarket disconnection*” en donde las variables macro comienzan a desvincularse del mercado bursátil y de capitales. Estas condiciones financieras tienden a generar vulnerabilidades en la forma de acumulación de deuda y dado que la volatilidad está desconectada de los niveles de incertidumbre actuales (geopolítica y financiera, a partir de los mencionados altos niveles de deuda y los crecientes déficits fiscales) existe cierta preocupación de que esta volatilidad en algún momento se dispare. Esto podría generar un reajuste brusco y desordenado de los precios que representaría un peligro para la economía global en su conjunto.

²⁷ Ver Panorama Económico Internacional de julio 2024.

²⁸ *Global Financial Stability Report* (FMI) – octubre 2024.

PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

LO EXPRESADO EN ESTE INFORME NO NECESARIAMENTE REFLEJA LA OPINIÓN DEL MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO DE LA ARGENTINA.

LOS HIPERVÍNCULOS A OTROS SITIOS WEB TIENEN UNA FINALIDAD MERAMENTE INFORMATIVA Y NO IMPLICAN RESPONSABILIDAD NI CONSENTIMIENTO DE SU CONTENIDO POR PARTE DEL CEI.

FECHA DE CIERRE: 31 DE ENERO DE 2025



Ministerio de Relaciones
Exteriores, Comercio
Internacional y Culto
República Argentina