

JULIO 2025

PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

CEI Centro de
Economía
Internacional



Ministerio de Relaciones
Exteriores, Comercio
Internacional y Culto
República Argentina

- Si bien se esperaba que el escenario económico internacional se encauzara a una normalidad (“*soft landing*”) luego de años de shocks a escala global, esto tomará más tiempo del estimado. Fruto de la incertidumbre en el plano geopolítico, se redujeron los pronósticos de crecimiento económico global para 2025 a valores por debajo de 3%.
- Las economías emergentes liderarán el crecimiento de 2025, con una tasa promedio de 3,7%. Las economías avanzadas, crecerán 1,4%, entre las cuales continúa destacándose la de los Estados Unidos frente a las de la Unión Europea, Japón y el Reino Unido. La economía argentina es una de las pocas grandes economías que el FMI pronostica que crecerá más que en sus anteriores estimaciones, un 5,5%.
- La fragmentación comercial alcanzó niveles pocas veces vistos en las últimas décadas. Al mismo tiempo, se pronostica un descenso de 0,2% del volumen de comercio global de bienes para 2025. De cumplirse este escenario, dos de los tres últimos años habrán registrado un descenso del comercio global.
- Se espera una tendencia a la baja del precio de los *commodities*, incluidos los agropecuarios, por el enfriamiento de los niveles de actividad a nivel global. Hay algunas excepciones, como el oro, cuyo precio está en niveles récord ya que es un activo que funciona como *proxy* de los niveles de incertidumbre.
- Los flujos globales de inversión extranjera directa (IED) durante 2024 cayeron por segundo año consecutivo. Resulta significativo el declive de la IED entrante a China (-29%), indicador de la reconfiguración productiva y comercial que está atravesado la economía global.
- Al tiempo que desde finales de 2024 se detuvo la tendencia a la baja de las tasas de interés, continuó el empeoramiento de la ratio deuda pública/PIB en la mayor parte de las economías. A nivel global, dicha ratio pasó de 80% en 2015 a un estimado de 95% en 2025.

Hace solo seis meses las diversas fuentes con las que se elabora el Panorama Económico Internacional del CEI coincidían en destacar que, pese a las grandes interrupciones que había atravesado en los últimos tiempos, la economía global estaba reportando signos de una normalización. “Aterrizaje suave” (*soft landing*) y “resiliencia” eran conceptos utilizados para describir el escenario económico internacional. En lo que va de 2025 todo eso cambió y el deterioro de los principales indicadores macroeconómicos es general. El aumento de la influencia de las cuestiones geopolíticas en las esferas económica, financiera y, sobre todo, comercial, incrementó los niveles de incertidumbre como pocas veces se ha visto en las últimas décadas.

Las estimaciones de crecimiento económico global del año 2024 se ubicaron en torno al 3%, puntualmente 3,3% según el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹ y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)², y 2,8% de acuerdo con el Banco Mundial³. Una baja de las tasas de interés, niveles de inflación en descenso –en sintonía con los objetivos de las autoridades monetarias nacionales– y una recuperación del comercio internacional fueron parte de los pilares de ese crecimiento.

Ahora bien, fruto del profundo cambio de las condiciones internacionales, las tres instituciones antes citadas han reducido sus pronósticos de crecimiento económico global para el 2025 de forma significativa con respecto a previsiones anteriores. El Banco Mundial lo redujo en 0,4 puntos porcentuales (p.p.), a una tasa de crecimiento de 2,3%, el FMI lo disminuyó en 0,5 p.p., a 2,8% y la OCDE lo rebajó en 0,4 p.p., a 2,9%. Lo que hasta hace unos meses se describía como un amesetamiento del crecimiento económico internacional –en un nivel inferior al promedio previo a la pandemia de 3,7%– hoy se proyecta como un enfriamiento aún mayor.

Ante este escenario de pérdida de dinamismo económico global, son las economías de los países desarrollados y aquellas más expuestas al comercio internacional las que muestran tasas de crecimiento más comprometidas. El FMI pronostica un ajuste generalizado en los niveles de crecimiento de las principales economías del mundo. No obstante, la economía argentina es una de las pocas que el FMI pronostica que crecerá más que sus anteriores estimaciones, ya que ha reajustado en 0,5 p.p. al alza el pronóstico de crecimiento para 2025 entre octubre de 2024 y abril de 2025, que ahora se ubica en 5,5%.

La fragmentación del mundo en clave geopolítica, que en el [PEI julio 2024](#) se mencionaba como un potencial factor negativo para la economía global, ha tenido efectos derrame sobre una multiplicidad de áreas. Esto se da en un contexto en donde todavía no se había reportado una recuperación y estabilización macroeconómica posterior a los efectos de la pandemia.

El aumento de los niveles de endeudamiento soberano, la falta de consolidación fiscal y la retracción de los flujos comerciales y de inversión, junto con niveles de productividad alterados, tienen el potencial de desencadenar efectos nocivos sobre un crecimiento global ya debilitado. En este marco, según el FMI, las economías emergentes liderarán el crecimiento de 2025, con una tasa promedio de 3,7% (ver tabla 1); aunque dentro de estas, la región de América Latina y Caribe⁴ quedará por debajo del promedio (2% de crecimiento). Asimismo, en este grupo, continúa la pérdida de protagonismo relativa de la economía china. Las economías avanzadas, crecerán 1,4%, entre las cuales continúa destacándose la de los Estados Unidos frente a las de la Unión Europea, Japón y el Reino Unido.

¹ *World Economic Outlook* (FMI) - abril 2025.

² *Economic Outlook 2025* (OCDE) - junio 2025.

³ *Global Economic Prospects* (BM) - junio 2025.

⁴ Puerto Rico es el único país de la región que pertenece a la categoría de economías avanzadas.

Tabla 1. Proyecciones de crecimiento económico anual

Tasa de crecimiento anual del PIB de 2024 y 2025 –precios constantes– y participaciones en el PIB, en %

	2024	Part. en el PIB global* – en % –	2025	Var. contra pronóstico previo** – en p.p. –
Países emergentes y en desarrollo	4,3	60,1	3,7	-0,5
América Latina y Caribe	2,4	7,2	2,0	-0,5
Economías avanzadas	1,8	39,9	1,4	-0,4
Argentina	-1,7	0,7	5,5	0,5
Países seleccionados				
Brasil	3,4	2,4	2,0	-0,2
Chile	2,6	0,3	2,0	-0,3
China	5,0	19,5	4,0	-0,5
EE.UU.	2,8	14,9	1,8	-0,3
India	6,5	8,3	6,2	-0,3
UE	1,1	14,3	1,2	-0,4
Vietnam	7,1	0,8	5,2	-0,9
Mundo	3,29		2,79	-0,5

Notas: (*) en base a PIB a PPA (**) respecto de proyecciones del WEO de octubre 2024.

Fuente: CEI sobre la base de FMI⁵

Respecto de una selección de los principales socios comerciales de la Argentina, que en conjunto representan más del 60% del PIB global, Brasil creció un 3,4% durante 2024 apoyado en el desempeño de su sector industrial y de servicios, aunque, a nivel trimestral reporta una desaceleración del crecimiento de su PIB desde mediados de 2024 (tabla 2). Para 2025, se espera que el crecimiento de la economía brasileña descienda a 2% interanual, afectado por el peso de un nivel relativamente alto de tasas de interés, entre otros factores.

China registró un crecimiento de 5% en 2024 a partir de políticas de estímulo para alentar la demanda y a cierto dinamismo del sector industrial orientado a la exportación, que se benefició de una demanda anticipada previendo potenciales riesgos comerciales. Pero, a pesar de nuevos anuncios de estímulo fiscal al consumo y de su apuesta por el sector servicios, la alta exposición al comercio exterior y los riesgos asociados a la fragmentación geopolítica afectan directamente los pronósticos de crecimiento para esta economía, que en el 2025 se ubican en 4% según el FMI.

La Unión Europea anotó un crecimiento de 1,1% en 2024 y su pronóstico es de 1,2% para 2025. La falta de dinamismo de las principales economías de la región –Alemania y Francia– explican gran parte del estancamiento, afectadas principalmente por las restricciones ligadas a la incertidumbre, los cambios globales en materia de comercio exterior y su grado alto de integración a cadenas globales de valor. En el caso de la economía alemana, los pronósticos oficiales indican que existe una probabilidad elevada de que no se registre crecimiento económico en 2025, lo que significaría tres años consecutivos sin variaciones positivas en el nivel de actividad, algo inédito desde la década de 1950.

La economía de Estados Unidos creció 2,8% en 2024, principalmente empujada por el consumo interno, lo que la ubicó como la más dinámica de los países desarrollados. Para 2025 se pronostica una moderación de ese impulso y un crecimiento de 1,8%, como consecuencia del agravamiento de las disputas geopolíticas, su impacto en los flujos comerciales internacionales y el efecto al alza en el nivel general de precios.

Chile registró un incremento interanual de su PIB de 2,6% en 2024, apalancado principalmente por sus exportaciones mineras. Para 2025 está pronosticado un descenso de esa expansión anual a 2%, dependiendo de lo que suceda con el precio de las materias primas a nivel internacional.

⁵ *World Economic Outlook Database* (FMI) - abril 2025.

En cuanto a la India, su economía creció 6,5% en 2024 y fue la de mayor crecimiento entre las diez más grandes del mundo. Menor exposición al comercio internacional, una tendencia positiva en los niveles de inversión extranjera directa en proyectos productivos y un buen desempeño del sector servicios fueron los pilares de su *performance*. Para 2025, los pronósticos indican un crecimiento de 6,2%.

Finalmente, Vietnam vio expandir su economía en 7,1% durante 2024. Ello se explica en parte por un aumento de las exportaciones –que anotaron otro año récord– y de la inversión extranjera, así como por buenos resultados en materia de turismo, con casi 40% más de visitantes internacionales que en 2023. El pronóstico para 2025 señala un crecimiento de 5,2%. La baja respecto del año previo obedece, como en los casos anteriores, principalmente, al grado alto de exposición que tiene este país al comercio exterior tanto de bienes como de servicios.

Tabla 2. Evolución trimestral del PIB de los principales socios comerciales de Argentina

Var. i.a. del PIB a precios constantes, en %

Año	Trimestre	Brasil	China	EE.UU.	UE	India	Chile
2024	I	3,8	4,5	1,7	1,2	6,3	0,0
	II	3,3	6,3	2,4	0,6	7,7	-0,3
	III	2,4	4,9	2,9	0,1	7,8	0,7
	IV	2,2	5,2	3,1	0,2	8,8	0,8
2025	I	1,7	5,3	2,9	0,4	8,4	2,0

Fuente: CEI sobre la base de OCDE⁶

⁶ *Data Explorer* (OCDE) - junio 2025. No hay datos de Vietnam.

BIENES

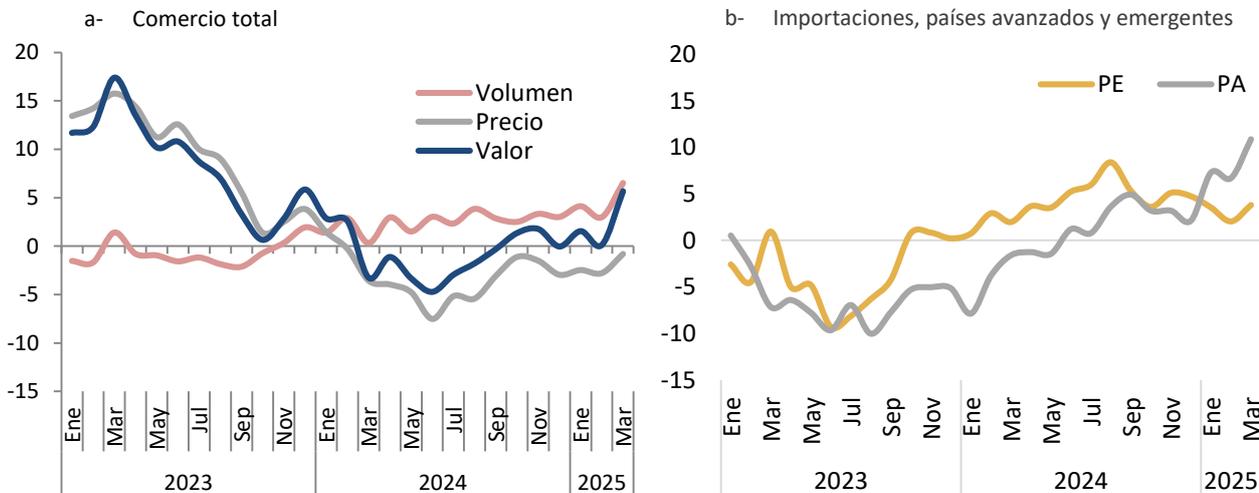
El escenario comercial es uno de los más afectados por las disputas geopolíticas que está atravesando el mundo. La escalada de tensiones expresada en el aumento de aranceles y restricciones a la exportación de productos estratégicos representa una amenaza directa al comercio global que, como mencionábamos en anteriores ediciones del Panorama Económico Internacional, aún no había alcanzado el dinamismo previo a la pandemia. La tendencia a la reconfiguración de una parte de los flujos comerciales y las cadenas de valor por efecto de las tensiones geopolíticas está en proceso de aceleración. Los efectos de estos cambios dependerán de la profundidad y duración de las medidas, así como también del grado de escalamiento de las disputas, por lo que cualquier pronóstico contiene un alto grado de incertidumbre. En el mismo sentido, si bien todavía es prematuro evaluar la magnitud del desvío de comercio que pueda ocurrir en esta coyuntura, un rediseño de los flujos comerciales de acuerdo con los excedentes, principalmente de productos chinos⁷, y modificaciones de precios es una consecuencia esperable del actual escenario.

Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), el volumen de comercio global de bienes en el año 2024 aumentó 2,9%. Uno de los factores que impulsó dicho crecimiento fue el descenso de los niveles de precios internacionales, a diferencia del año 2023 en donde la alta inflación recortó capacidad de consumo privado, particularmente de manufacturas y en Europa (a causa del aumento del precio de la energía). En términos regionales, en 2024 tanto las exportaciones de Asia como las importaciones desde la región de América del Norte tuvieron un desempeño mejor al esperado, en parte motivadas por una aceleración hacia fin de año ante el aumento de la incertidumbre geopolítica que comenzaba a registrarse. En cambio, se dio un desempeño menor al esperado en las exportaciones de la Unión Europea, no solo en los flujos extrarregionales, sino también intrazona (-3,2%). Por su peso relativo a nivel internacional, el débil desempeño del comercio europeo afectó los números de comercio exterior global.

Durante el primer trimestre de 2025 según el *Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB)*⁸ el comercio mostró un incremento en valor de 5,7%, gracias a que el crecimiento en volumen (6,5%) superó a la leve caída de los precios (-0,8%). Este resultado se explica por el desempeño de los países avanzados, y, en particular, el de Estados Unidos (30,4%).

Gráfico 1. Evolución del comercio mundial de bienes

Variación interanual, en % (Índices- base 2021 = 100)



Fuente: CEI sobre la base de CPB

⁷ La OMC espera que en 2025 las exportaciones de China aumenten entre un 4% y un 9% al resto del mundo, excluyendo la región de América del Norte.

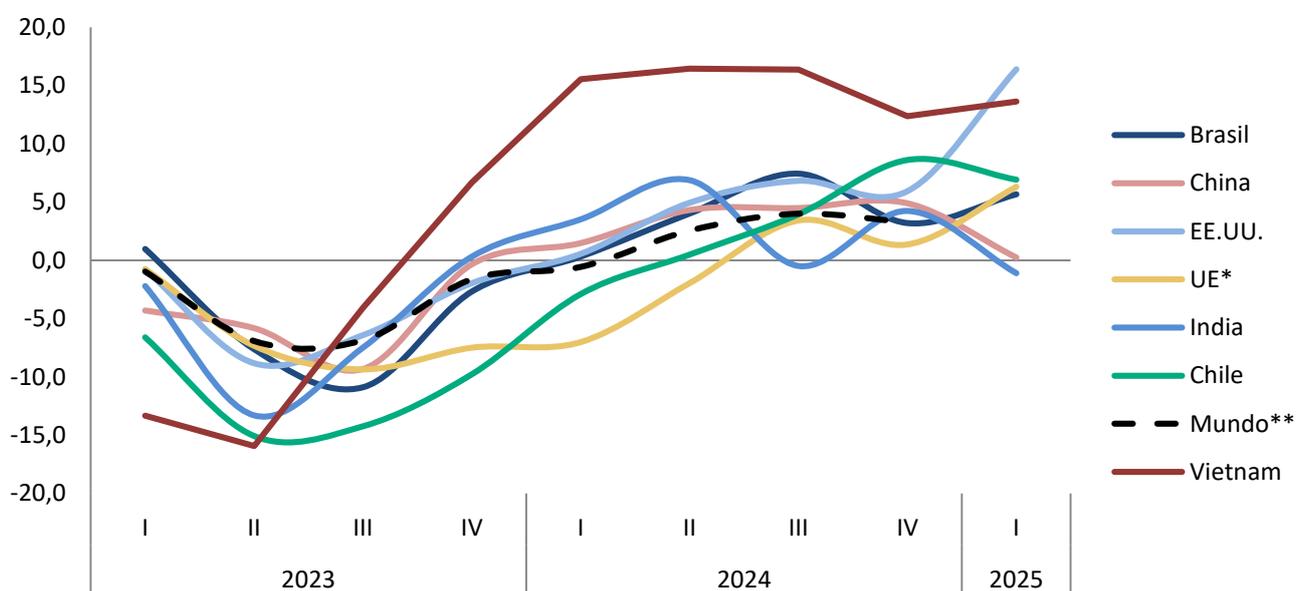
⁸ *World Trade Monitor April 2025* (CPB) - mayo 2025.

Brasil, China, la Unión Europea, Estados Unidos, Chile, India y Vietnam se encuentran entre los principales socios comerciales de la Argentina, en conjunto representan el 60% de sus exportaciones y el 74% de sus importaciones. El intercambio comercial total de este grupo de países con el mundo totalizó US\$ 19,7 billones durante 2024, lo que da cuenta de un crecimiento interanual de 3,0% (Gráfico 2). El aumento conjunto de sus importaciones de bienes fue de 2,4%, mientras que el de sus exportaciones, de 3,6%. De manera individual, Vietnam y Brasil lideraron el crecimiento de las importaciones; mientras que solo la UE (extrazona) y Chile experimentaron una merma. En cuanto a las exportaciones, también se destacó Vietnam; en tanto que Brasil fue el único que experimentó una caída interanual⁹.

Durante el primer trimestre de 2025 el comercio total de los mencionados socios aumentó 7%. Crecieron en mayor medida sus importaciones, traccionadas, principalmente, por las compras al mundo de Estados Unidos.

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

Variación interanual del valor, en %



Nota: (*) extrabloque (**) último dato disponible: diciembre 2024.

Fuente: CEI sobre la base de OMC

Para 2025, la OMC estima que el volumen del comercio global de bienes descendería 0,2%¹⁰, principalmente por una caída tanto de las importaciones como de las exportaciones de América del Norte. Uno de los grandes interrogantes a los que se encuentran sujetos estos pronósticos es el impacto que tendrán las tensiones geopolíticas en el nivel de precios y sus consecuencias sobre los flujos comerciales; aunque por el momento, no se ha registrado un aumento de precios en el comercio de bienes.

Cabe mencionarse que, de cumplirse este escenario, dos de los tres últimos años habrán visto un descenso del comercio global, ya que en el año 2023 se registró el mayor descenso del volumen de comercio global de los últimos 50 años (exceptuando las recesiones tales como la pandemia).

Por el contrario, el FMI estima que el volumen del comercio crecerá 1,1%¹¹ durante este año. Las economías con mayor crecimiento de sus importaciones serían las avanzadas (1,5%). A nivel regional, el mayor crecimiento se observaría en los países de África Subsahariana (4,3%), Medio Oriente y Asia Central (3,4%) y las de Europa emergente (3,1%); mientras que en América Latina crecerían 1,9%, por encima del promedio

⁹ *WTO Stats* (OMC) - julio 2025.

¹⁰ Un escenario en el que se concreten una escalada de aranceles recíprocos y una propagación de la incertidumbre respecto de la política comercial podría reducir el comercio en 1,5%.

¹¹ Promedio de lo proyectado de importaciones y exportaciones.

global (1,3%) (Tabla 3). En cuanto a los países más relevantes para las exportaciones argentinas, se prevé que India sea el de mayor crecimiento de compras al exterior (5,3%), mientras que China sería el único del grupo de países analizados que verá reducir sus importaciones (-4,5%).

Tabla 3. Estimación del volumen de importación de bienes en 2025

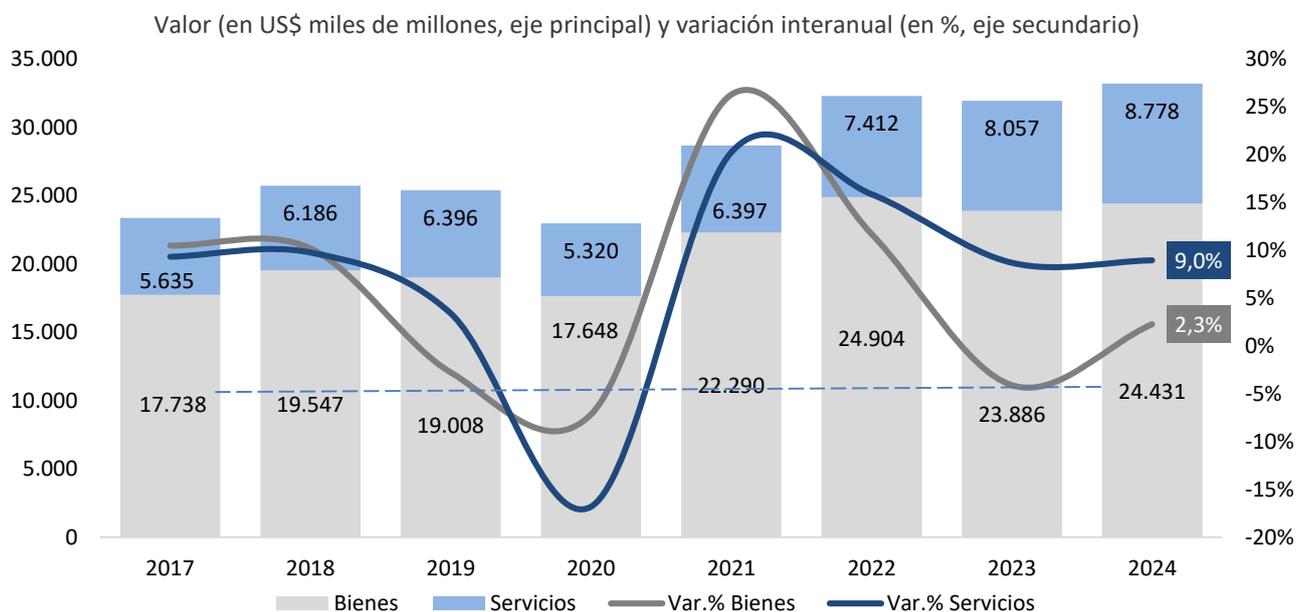
Variación interanual, en %			
Grupos de países y regiones		Países	
Economías avanzadas	1,5		
Países emergentes y en desarrollo	1,1	India	5,3
África Subsahariana	4,3	Chile	3,0
Medio Oriente y Asia Central	3,4	Brasil	2,9
Europa emergente	3,1	EE.UU.	2,2
América Latina y Caribe	1,9	Vietnam	0,7
Asia emergente	-0,7	China	-4,5
Mundo	1,3		

Fuente: CEI sobre la base de FMI

SERVICIOS

El valor de las exportaciones mundiales de servicios durante 2024 ascendió a US\$ 8,7 billones, lo que generó un crecimiento interanual de 9% y dio cuenta de su mayor dinamismo en relación con los bienes (Gráfico 10). Así, su participación en las exportaciones globales ascendió a 26,4% y fue la más alta desde 2005.

Gráfico 10. Exportaciones globales de bienes y servicios*



Nota: (*) no incluye modo 3.

Fuente: CEI sobre la base de OMC

Entre las regiones que mostraron mayor crecimiento se encuentran Asia (13%) y América del Sur, Centroamérica y Caribe (9%). No obstante, a nivel de países, Estados Unidos fue el mayor exportador (US\$ 1,1 billones); aunque si se considera a la Unión Europea de manera conjunta, sus exportaciones extrabloque fueron aún mayores (US\$ 1,6 billones).

Por tipo de servicios, los principales comercializados a nivel internacional son aquellos Basados en el Conocimiento (Gráfico 11), que incluyen los servicios profesionales, los servicios de telecomunicaciones, informática e información, los servicios financieros y los cargos por el uso de la propiedad intelectual.

Para 2024, aún no se disponen de las cifras exportadas para todas las categorías de servicios. Aun así, la OMC informó que el mayor crecimiento interanual se habría dado en los servicios de información (14%) y en los viajes (13%); mientras que los servicios de telecomunicaciones serían los únicos cuyas exportaciones cayeron en términos interanuales.

Gráfico 11. Exportaciones globales de servicios, por principales categorías del balance de pagos

En US\$ miles de millones



Nota: (*) dato estimado.

Fuente: CEI sobre la base de OMC

Si se elimina el efecto precio, el volumen de las exportaciones globales de servicios comerciales¹² habría crecido 6,8%, según las estimaciones de la OMC¹³. Ello se explicaría por un buen desempeño del mundo en general y de Asia en particular (cuyo volumen creció 11%).

Para 2025, ese organismo prevé que el crecimiento en volumen se ralentice y sea de 4%, igualmente afectado por el incremento de aranceles y por el clima de incertidumbre. Los viajes serían el sector más perjudicado por la incertidumbre en torno a las condiciones económicas, la estabilidad política y a preocupaciones en materia de seguridad, entre otras cuestiones. Además, también se verían perjudicados los servicios de transporte de carga y logística, ante la caída en el volumen de mercancías que se comercialicen, y aquellos intermedios que apoyan la producción de bienes y servicios. Por ejemplo, la escalada de tensiones podría establecer reglamentaciones de propiedad intelectual más estrictas y afectar así a los servicios ofrecidos a través de plataformas de *streaming*; o reducir las inversiones y, en consecuencia, los servicios financieros.

A nivel regional, Europa sería quien lidere el crecimiento del volumen de las exportaciones. Por el contrario, las regiones que experimentarían una merma de sus exportaciones serán África (-1,6%) y América del Sur, Centroamérica y Caribe (-1,1%).

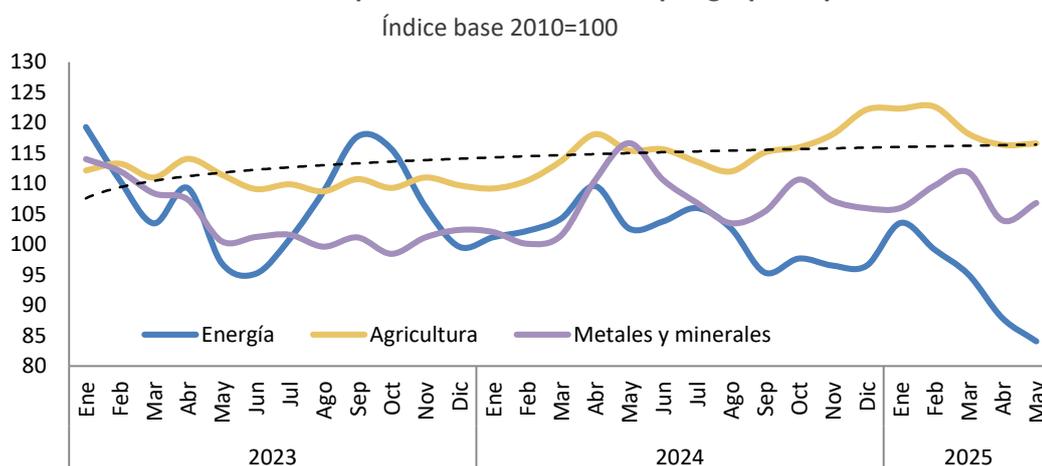
¹² Excluye a la categoría de servicios del balance de pagos: "Bienes y servicios del Gobierno".

¹³ *Global Trade Outlook and Statistics* (OMC) - abril 2025.

La volatilidad de precios de los *commodities* es el signo de la época en lo que va de la década actual. De hecho, según el Banco Mundial¹⁴, se trata del período histórico más inestable en materia de precios de materias primas de los últimos 60 años. Una sucesión de grandes shocks de oferta y de demanda han configurado un escenario en donde las variaciones de precios son cada vez más pronunciadas y tienen menor duración en el tiempo en comparación con las dos décadas previas a la pandemia. Asimismo, una economía global menos dinámica y un escenario de tensiones geopolíticas volcadas al plano del comercio exterior no hacen más que aumentar las probabilidades de fluctuaciones pronunciadas en los mercados de *commodities* en el corto y mediano plazo.

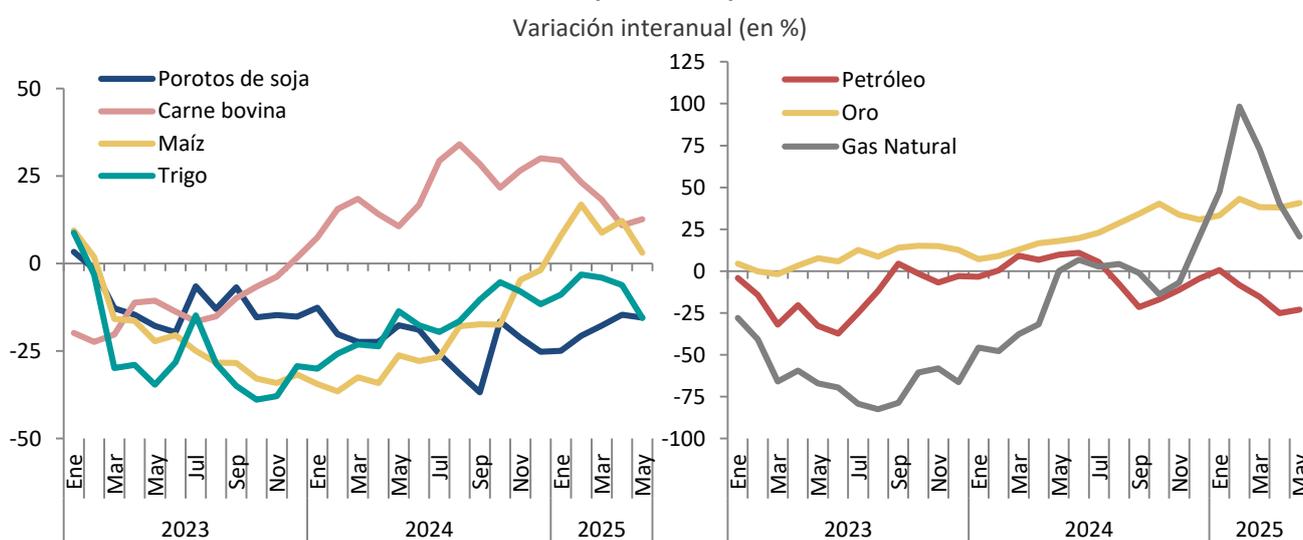
En la evolución de precios por grupos de productos se puede apreciar que, a pesar del clima de incertidumbre política global, el conflicto en Medio Oriente y del hecho de que el barril de WTI superó los US\$ 78 en enero, la energía no registró grandes alteraciones (Gráfico 12). Por el contrario, en mayo de 2025 el petróleo alcanzó su precio más bajo en los últimos cuatro años a causa de la escalada de tensiones geopolíticas en el plano comercial y del anuncio de la OPEP+ de un aumento en los niveles de producción de sus socios (Gráfico 13).

Gráfico 12. Evolución de precios de *commodities*, por grupo de productos



Fuente: CEI sobre la base de Banco Mundial

Gráfico 13. Evolución de precios de productos seleccionados



Fuente: CEI sobre la base de Banco Mundial

¹⁴ *Commodity Markets Outlook* (Banco Mundial) - abril 2025.

En el caso de los metales y minerales, particularmente de los primeros, su precio se ha visto afectado a la baja por efecto simultáneo de una expansión de su oferta y de una contracción de su demanda a causa del aumento de tensiones comerciales y del enfriamiento de la economía global. Lo anterior excluye a ciertos minerales estratégicos que se han convertido en objeto de restricciones a la exportación. Al mismo tiempo, y como se viene advirtiendo en ediciones anteriores del Panorama Económico Internacional, se mantiene el alza del precio del oro –variable *proxy* de los niveles de incertidumbre global– que alcanzó valores récord (+3.300 US\$/t.oz) y que se pronostica que se mantenga 100% por encima de su promedio del período prepandémico. Al respecto, cabe destacar que, según el Banco Central Europeo, el aumento del precio del oro a esos niveles, en simultáneo con un aumento de su demanda, provocó que se desplace al Euro como segundo activo de reserva de valor en los bancos centrales del mundo. Asimismo, dicho volumen de oro mantenido como reserva está cerca de los niveles de la década de 1960, aun cuando, ajustado por inflación, su precio es mayor (incluso sobrepasó al alcanzado en 1979 en ocasión de la crisis de petróleo desatada por la revolución iraní).

En materia de precios agrícolas, se evidencia que ya entrado el año 2025, estos invirtieron la tendencia al alza que se dio en simultáneo con el aumento de los niveles de tensión geopolítica. En ese mismo sentido, la FAO destaca¹⁵, que para el presente año no se prevé un aumento significativo del precio de estos productos, debido, principalmente, a una buena capacidad de la oferta, salvo en el caso del azúcar. Adicionalmente, detalla que se espera que la producción mundial de arroz, maíz, sorgo y semillas oleaginosas alcance niveles récord en las campañas de 2025. No obstante, en un marco de disputas geopolíticas expresado en políticas comerciales, los niveles de incertidumbre se mantendrán elevados y cualquier pronóstico relativo a precios y/o cantidades de cualquier *commodity* debe ser monitoreado.

En lo que respecta a los productos agropecuarios de mayor relevancia para la Argentina, se observa que entre mayo de 2024 y mayo de 2025 el precio de la soja bajó 15% al igual que el del trigo 15%; mientras que se registró un alza de 11% en el de la carne vacuna y de 3% en el del maíz.

¹⁵ *Food Outlook – Biannual report on global food markets* (FAO) - junio 2025.

Los flujos globales de inversión extranjera directa (IED) durante 2024 cayeron nuevamente respecto del año previo. Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)¹⁶ lo hicieron en 11% (pasaron de US\$ 1,67 billones a US\$ 1,49 billones) y según la OCDE¹⁷, en 9%¹⁸. Así, se mantuvieron por debajo de niveles de la década prepandemia por tercer año consecutivo, y marcaron un desacople con las tenues tasas de crecimiento del PIB y del comercio a nivel global. No obstante, según la OCDE, se mantuvo la relación PIB global/flujos de inversión global en torno al 3%, similar al porcentaje de los años 2023 y 2022. En simultáneo, continúa la tendencia a la fragmentación de los flujos de inversión determinada por la geopolítica a partir de una reconfiguración de los vínculos comerciales y las cadenas de valor.

La mayor parte del declive de los flujos de IED son atribuibles al mal desempeño de Europa (-58%), China (-29%) y América del Sur (-18%). Por el contrario, en 2024 se distinguieron por su buena *performance* los Estados Unidos, con un alza de IED de 23%, África (75%) y ASEAN (10%). Según la UNCTAD, la IED recibida por los países en desarrollo se mantuvo estable debido tanto al aumento de la importancia de los flujos de inversión Sur-Sur como a la búsqueda de recursos naturales por parte de los inversores. Esto se dio pese al fuerte descenso –por segundo año consecutivo– de la IED hacia China anteriormente mencionado, indicador de la reconfiguración productiva y comercial que está atravesado la economía global. Dentro de los anuncios de inversión realizados en 2024 para las economías en desarrollo, la UNCTAD destaca como el de mayor volumen el realizado por las compañías Shell e YPF en Argentina para su proyecto de GNL por U\$S 30.000 millones.

Según la UNCTAD las cuatro economías que mayores flujos de IED recibieron durante 2024 fueron Estados Unidos (US\$ 279.000 millones), China (US\$ 116.000 millones), Canadá (US\$ 64.000 millones) y Brasil (US\$ 59.000 millones). Mientras que las cuatro economías que mayores flujos de inversión emitieron al exterior en 2024 fueron Estados Unidos (US\$ 266.000 millones), Japón (US\$ 204.000 millones), China (US\$ 163.000 millones) y Canadá (US\$ 86.000 millones)¹⁹.

Según la OCDE, durante 2024 la inversión en nuevas instalaciones productivas (*greenfield*) estuvo concentrada a nivel país, ya que 40% se realizó en cinco economías: Estados Unidos, India, Reino Unido, Egipto y Brasil. A nivel sectores, también en *greenfield*, se destacaron las inversiones en las manufacturas integradas en cadenas de valor, especialmente orientadas a economías del Sudeste Asiático, Europa del Este y Centroamérica. Ello pone en evidencia el cambio en la logística comercial y productiva que está operando a nivel global, las oportunidades que devienen de este y el esfuerzo de las empresas multinacionales para adaptarse al nuevo escenario geopolítico.

¹⁶ [World Investment Report 2025](#) (UNCTAD) - junio 2025.

¹⁷ [FDI in Figures 2025](#) (OCDE) - abril 2025.

¹⁸ En ambos casos se excluyen del cálculo los flujos registrados por economías que funcionan como jurisdicciones intermediarias (“*conduit economies*”), que alteran la cifra real de inversiones directas tanto entrantes como salientes, para tener un panorama real del sector.

¹⁹ Por razones estadísticas la UNCTAD no incluye en los datos de China la información correspondiente a Hong Kong y Macao. Las cifras están redondeadas.

Tabla 4. Inversión extranjera directa. Flujos entrantes por grupos económicos y regiones

Valores en US\$ miles de millones y variaciones en %

	2023	2024	Variación -en %-
Economías desarrolladas	771	664	-22%
Europa	403	220	-58%
América del Norte	280	343	23%
Economías en desarrollo	865	867	-
África	55	97	75%
América Latina y Caribe	187	164	-12%
Asia	622	605	-3%
Mundo	1.636	1.531	-11%

Fuente: CEI sobre la base de OCDE

Desde el año 2020 un conjunto considerable de países implementó grandes paquetes de estímulo fiscal, primero para enfrentar los efectos de la pandemia y luego ante la escalada de precios de alimentos, logística y energía a causa del conflicto entre Ucrania y Rusia. Como mencionamos en ediciones anteriores del Panorama Económico Internacional, esto generó el marco para un aumento generalizado de las deudas públicas al tiempo que aceleró los números de la inflación y las tasas de interés a nivel global. Como consecuencia, la ratio deuda/PIB empeoró en la mayor parte de las economías, y, a nivel global, pasó de 80% en 2015 a un estimado de 95% en 2025.

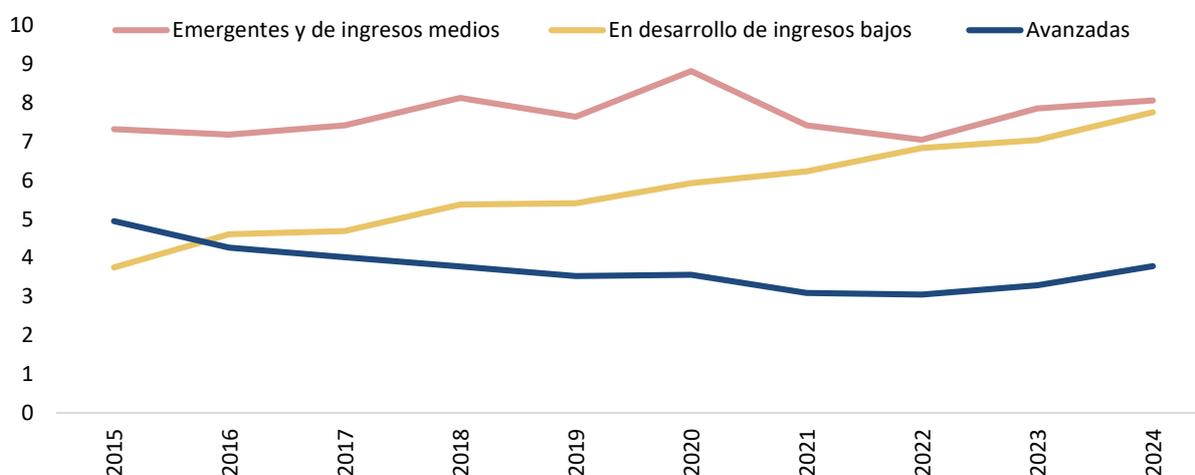
Si bien durante 2024 las tasas de interés de los principales bancos centrales estaban convergiendo a los niveles objetivo (en torno al 2%), el aumento de los niveles de incertidumbre geopolítica y económica, y la consiguiente ralentización de la economía global han prendido luces de advertencia en ese proceso de descenso de tasas. Como destaca el FMI²⁰, en ese marco de incertidumbre, alto endeudamiento y tasas de interés todavía no estabilizadas en niveles objetivo, el espacio de maniobra fiscal se reduce. Por ese motivo, se abre un panorama heterogéneo, en donde el desempeño de cada economía dependerá de factores como el estado de madurez de las deudas públicas, las tasas de interés reales y la disciplina fiscal.

Al mismo tiempo, el FMI advierte que las economías –especialmente aquellas en situación más vulnerable como las emergentes y en desarrollo– tendrán mayor necesidad de generar un espacio adecuado de política macroeconómica para enfrentar la volatilidad y los niveles altos de incertidumbre financiera global. También indica que las economías emergentes, que ya se enfrentan a los costos reales de financiación más elevados en una década, podrían verse compelidas a refinanciar sus pasivos y a financiar sus gastos fiscales a un costo mayor comprometiendo su estabilidad macroeconómica en caso de no poder afrontar la nueva realidad.

Es probable que eventos de volatilidad en los mercados cambiarios puedan aumentar en frecuencia e intensidad. En economías con altos porcentajes de deuda denominada en moneda extranjera o con mercados cambiarios frágiles aumenta el riesgo de que la volatilidad cambiaria amenace su estabilidad financiera general. El FMI indica que ante este tipo de escenarios –con políticas monetarias y fiscales adecuadas– intervenciones cambiarias temporales o medidas de gestión de los flujos de capital podrían ser apropiadas²¹.

Gráfico 14. Pagos de intereses de deuda

Como % de los ingresos del gobierno (todos los niveles)



Fuente: CEI sobre la base de FMI²²

²⁰ *Global Financial Stability Report* (FMI) - abril 2025.

²¹ *World Economic Outlook* (FMI) - abril 2025.

²² *World Economic Outlook* (FMI) - abril 2025.

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: 30 DE JUNIO DE 2025



Ministerio de Relaciones
Exteriores, Comercio
Internacional y Culto
República Argentina