

PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

CEI Centro de
Economía
Internacional



Ministerio de Relaciones
Exteriores, Comercio
Internacional y Culto
República Argentina

FEBRERO 2026

- Según estima el FMI, la economía global creció 3,3% durante 2025. La inestabilidad geopolítica no logró deteriorar los principales indicadores económicos y el desempeño de la economía global durante el año pasado puede ser descrito con la palabra resiliencia.
- El mayor impulso al crecimiento global provino de las economías emergentes. Por su parte, entre las desarrolladas, sobresalió el crecimiento de Estados Unidos.
- En el primer semestre del año 2025 los flujos de inversión extranjera directa (IED) entrante a nivel global aumentaron 15,1%. Estados Unidos se mantuvo como el mayor receptor de IED global ya que absorbió más del 21% de esos flujos. China continúa perdiendo terreno como destino de IED.
- El comercio internacional tuvo menor dinamismo comparado al desempeño de 2024, aunque fue menos afectado por la incertidumbre geopolítica de lo que se esperaba. En particular, se estima que en 2025 el comercio global de bienes creció 2,4% y el de servicios 4,6%.
- En 2025, el nivel de precios de los *commodities* continuó su tendencia a la baja, un 7% en términos agregados, más del doble que la caída del año 2024. Energía y agricultura fueron los que lideraron la tendencia negativa.
- A pesar de los cambios que atraviesa la economía global, al igual que en el 2024, la mayoría de los bancos centrales de las principales economías continuaron con políticas de descenso de sus tasas de interés durante 2025. La inflación todavía no constituye un asunto que genere preocupación.

El ruido geopolítico global no logró deteriorar los principales indicadores económicos y el desempeño de la economía global durante el año 2025 puede ser descrito con la palabra resiliencia. No obstante, los muy altos niveles de incertidumbre que ha atravesado la economía global en los últimos años influyeron de forma significativa en los pronósticos de los principales organismos consultados. Mientras que hace exactamente un año existía entre estos cierto consenso relativo a la “normalización” de las principales variables económicas, tras la escalada de las disputas geopolíticas, principalmente en materia comercial, a mitad de año modificaron sus pronósticos considerando más probable el deterioro de los indicadores macroeconómicos más importantes, hecho que no ocurrió.

En ese sentido, el FMI¹ estima que en el año 2025 la economía global habría registrado un crecimiento interanual de 3,3% (Tabla 1); mientras que el Banco Mundial² y la OCDE³ proyectaron un incremento de 2,7% y 3,2%, respectivamente. Con respecto al año 2026, el FMI pronostica que el crecimiento del PIB global se mantendría en el mismo nivel que 2025 (3,3%), en tanto que el Banco Mundial y la OCDE esperan que ocurra una desaceleración (2,6% y 2,9% respectivamente).

Los organismos coinciden en la incertidumbre respecto de la capacidad de la economía global de sostener estos niveles de crecimiento en el próximo bienio, sobre todo en un marco de inestabilidad geopolítica y de activos de refugio, como el oro y la plata, en valores récord. Por un lado, niveles de inflación y tasas de interés que retornan a valores objetivo de las máximas autoridades bancarias generan un marco positivo para considerar verosímil continuar por esta senda de crecimiento. Por el otro, niveles altos de endeudamiento soberano, una reconfiguración de las cadenas globales de producción y comercio, alta inestabilidad geopolítica, aumento de gasto público y mercados bursátiles en máximos históricos, son considerados signos de que la economía internacional todavía puede atravesar tiempos adversos.

Las proyecciones del FMI indican que durante el año 2025 fue mayor el dinamismo de los países emergentes, cuyas economías estima que crecieron 4,4% y lo harían en 4,2% en 2026 (Tabla 1). Dentro de ellas, América Latina sería la región con menor tasa (2,4% en 2025 y 2,2% en 2026) a pesar del sólido crecimiento estimado y proyectado para Argentina (4,5% y 4%, respectivamente).

Tabla 1. Proyecciones de crecimiento económico anual

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

	2025 ^e	Part. en el PIB global	Var. Contra pronóstico previo*	2026 ^e
Países emergentes y en desarrollo	4,4	60,9	0,2 pp. ↑	4,2
América Latina y Caribe	2,4	7,1	-	2,2
Economías avanzadas	1,7	39,1	0,1 pp. ↑	1,8
Argentina	4,5	0,7	-	4,0
Brasil	2,5	2,4	0,1 pp. ↑	1,6
China	5,0	19,6	0,2 pp. ↑	4,5
UE	1,5	14,0	0,1 pp. ↑	1,5
EE.UU.	2,1	14,7	0,1 pp. ↑	2,4
Chile	2,5	0,3	-	2,0
India	7,3	8,5	0,7 pp. ↑	6,4
Vietnam	6,5	0,9	-	5,6
Mundo	3,3		0,1 pp. ↑	3,3

Notas: e: estimado / (*) respecto de proyecciones del WEO de octubre de 2025

Fuente: CEI sobre la base del FMI

¹ *World Economic Outlook* (FMI) – enero 2026.

² *Global Economic Prospects* (Banco Mundial) – enero 2026.

³ *OECD Economic Outlook* (OCDE) – diciembre 2025.

Con relación al desempeño de los principales socios comerciales de Argentina, que constituyen más del 60% del PIB global, en 2025 se mantuvo la tendencia registrada en informes de Panorama Económico Internacional anteriores relativa a una menor exposición al comercio exterior junto con una mayor vitalidad del nivel de actividad; excepto Vietnam, que cuenta con un alto grado de integración a los mercados comerciales globales y que aun así mantuvo un desempeño destacado. Para observar el crecimiento efectivamente registrado por esas economías al tercer trimestre de 2025, ver Tabla 2.

En particular, el crecimiento estimado de la economía brasilera en 2025 es de 2,5% (Tabla 1), lo que significa un descenso interanual de 1,2 puntos porcentuales. Ello se explica por un período de tasas de interés altas (actualmente en torno al 15%, el valor más alto desde 2006), iniciado a finales del año 2024 para enfrentar presiones inflacionarias, que limitaron el crédito interno y generaron un entorno más restrictivo que impactó en el nivel de actividad general y aumentó el déficit.

El FMI estima que la economía china creció 5% en 2025⁴. Ha demostrado considerables niveles de resiliencia a pesar de estar muy expuesta al conflicto comercial, de tener un alto grado de dependencia de sus exportaciones, de arrastrar problemas irresueltos en el sector inmobiliario y en el consumo interno, y de haber cedido protagonismo frente a otras emergentes (puntualmente India, Vietnam y Filipinas). De hecho, durante el 2025 China alcanzó niveles record de exportaciones y de superávit comercial. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que demostró signos de enfriamiento con el correr de los trimestres (Tabla 2), aun con los sucesivos paquetes de estímulo fiscal implementados por el gobierno.

Por su parte, el crecimiento estimado para la economía india en el 2025 (7,3%), explicado por aumentos en el consumo y la inversión, la posiciona como la más dinámica de las grandes economías y de las emergentes simultáneamente. Cabe destacar, además, que ante ese escenario y el de un nivel de precios estable, el Banco de la Reserva de India ha reducido los tipos de interés, lo que aumenta las probabilidades de continuar con este impulso de crecimiento, en especial teniendo en cuenta la relativa baja exposición de la economía india al comercio exterior.

Respecto de la economía chilena, se espera que haya crecido 2,5% durante 2025, esto es 0,1 puntos porcentuales por debajo de 2024. Su actividad, en la que el sector externo tiene un gran peso, se vio afectada por una reducción de sus exportaciones netas. No obstante, la baja del precio del petróleo y la tendencia al alza del precio del cobre podrían beneficiarla en el mediano plazo.

Para Vietnam se estima que su economía haya crecido 6,5% durante 2025⁵. Este crecimiento se habría visto impulsado tanto por el consumo doméstico (como parte de la estrategia del gobierno para limitar los efectos de los niveles altos de incertidumbre arancelaria y comercial en el plano internacional), como por un aumento récord de las exportaciones (+17% i.a.). Estas últimas, que alcanzaron casi los US\$500.000 millones, cuentan con una gran presencia de productos electrónicos, textiles y calzado, entre otros bienes, y se benefician del hecho de que varias firmas multinacionales producen y/o ensamblan sus productos allí.

En cuanto a los países desarrollados, se destacó el desempeño de Estados Unidos (+2,1%), en comparación con una Unión Europea que no logra inyectar vigor en su nivel de actividad (+1,5%). La economía estadounidense continuó demostrando un sólido nivel de resiliencia apalancada en sus tasas de empleo y productividad. Una porción importante del impulso de su actividad estuvo dada por las inversiones de las gigantes tecnológicas y por el aumento considerable de los flujos de inversión extranjera, en un contexto positivo en materia de consumo e inflación.

⁴ Según datos oficiales chinos, esa economía creció 5% en el año 2025.

⁵ Según datos oficiales vietnamitas, esa economía creció 8,02% en el año 2025.

La estimación de crecimiento económico de la UE para 2025 es de 1,5%, que si bien representa 0,3 puntos porcentuales por encima del crecimiento que registró el año pasado, es aún débil. Al igual que en 2024, la falta de dinamismo de las principales economías del grupo, Alemania y Francia, afectadas por su alta exposición al comercio exterior, limitaron la expansión económica del conjunto.

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
2024	I	2,0	5,3	2,9	0,6	8,4	2,7
	II	2,9	4,7	3,1	0,8	6,7	1,7
	III	3,7	4,6	2,8	1,1	6,1	2,2
	IV	3,3	5,4	2,4	1,5	6,2	3,2
2025	I	4,0	5,4	2,0	1,7	6,9	2,6
	II	2,6	5,2	2,1	1,7	7,4	3,7
	III	1,8	4,8	2,3	1,6	8,0	1,9

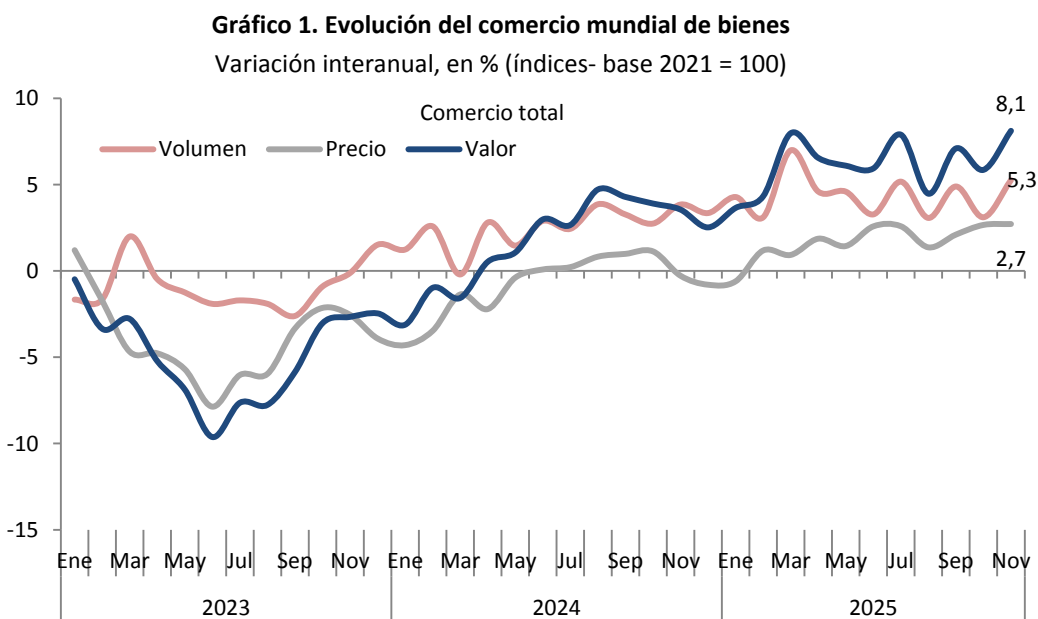
Fuente: CEI sobre la base de OCDE⁶

⁶ *Data Explorer* (OCDE) – enero 2025. No hay datos de Vietnam.

BIENES

En 2025, el comercio global recuperó una senda de crecimiento más sólida que la de los años previos⁷, gracias a 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. Las cifras preliminares para 2025 indican que hasta noviembre de 2025⁸ el comercio global de bienes se incrementó interanualmente 5,3% en volumen y 8,1% en valor (Gráfico 1), frente a crecimientos de 2,8% en volumen y 2,4% en valor durante el 2024⁹. En volumen, lideraron el crecimiento de ambos flujos comerciales los países emergentes. En relación con sus importaciones (+5,3%), quienes sobresalieron fueron los países de Asia (excluida China) y de América Latina. En cuanto a las exportaciones (+9%), también se destacaron los países asiáticos, incluida China, así como África.

El crecimiento de la demanda global de bienes en valor fue levemente superior en las economías avanzadas (6,9%) que en las emergentes (6,5%). Dentro del primer grupo, se destacaron las asiáticas (excluido Japón) y el Reino Unido; mientras que, dentro del segundo, sobresalieron Latinoamérica y los países asiáticos (excluida China). En cuanto a la oferta, la diferencia es aún mayor. Las economías avanzadas incrementaron sus exportaciones en 11%, mientras que las emergentes lo hicieron en 6,9%. Nuevamente entre las primeras se destacaron los países de Asia (excluido Japón), seguidos de Estados Unidos. Entre los emergentes que más incrementaron sus exportaciones se encuentran los países asiáticos (excluida China) y, en segundo lugar, Latinoamérica.



Fuente: CEI sobre la base del CPB

Medido en dólares estadounidenses, el comercio global habría crecido 6,5% y alcanzado cifras récord durante los primeros tres trimestres¹⁰. Este crecimiento habría superado al experimentado en volumen, en parte debido a la depreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas.

⁷ Para mayor detalle, ver el Panorama Económico Internacional de [julio de 2025](#).

⁸ [World Trade Monitor November 2025](#) (CPB) – enero 2026.

⁹ [Global Trade Outlook and Statistics Update](#) (OMC) – octubre 2025.

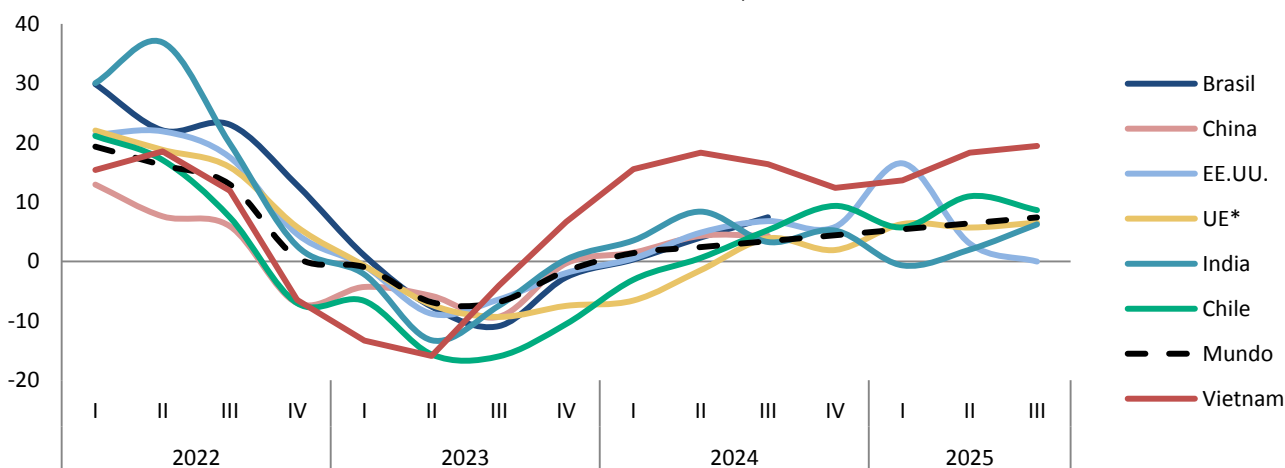
¹⁰ [World trade volume remained flat in Q3 of 2025 while its dollar value hit record high](#) (OMC) – enero 2026.

Según la OMC¹¹, uno de los sectores que impulsaron este crecimiento en valor fueron los productos relacionados con la IA¹² (semiconductores, procesadores, ordenadores, servidores y equipos de telecomunicaciones terminados, entre otros componentes de la cadena de valor digital). Si bien esos representan solo alrededor de 15% del comercio mundial de mercancías, su comercio se expandió un 20% (+ US\$ 1,92 billones) durante los primeros nueve meses del año, lo que contribuyó al 42% del crecimiento total del comercio en este periodo. Entre los demás productos, que crecieron 4,4%, se destacan el oro, por la velocidad y magnitud del aumento en sus precios, y los medicamentos y productos farmacéuticos, en particular los fármacos contra la obesidad y los insumos para vacunas.

A nivel de países, los principales socios comerciales de la Argentina seleccionados aumentaron el valor de su intercambio comercial total en los primeros tres trimestres de 2025 (Gráfico 2). Vietnam lideró el crecimiento, con un incremento interanual de 17,3%. Le siguió Chile, con 8,4% y, ya por debajo del valor global, se encontraron Estados Unidos y la Unión Europea (6,2% en ambos casos). Por último, el comercio total de Brasil, China e India creció 4%, 3,1% y 2,5%, respectivamente.

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

En variación interanual, en %



Nota: (*) extrabloque.

Fuente: CEI sobre la base de la OMC

En relación con las cifras finales para 2025, la OMC¹³ inicialmente estimó que el volumen del comercio mundial de mercancías crecería 2,4%, lo que supuso un escenario más optimista que los previstos: en abril (-0,2%) y agosto (0,9%). Esta mejora se basó en el hecho de que el crecimiento del primer semestre de 2025 (4,9%) fue mejor al esperado, gracias a varios factores, entre ellos la anticipación de las importaciones en América del Norte ante un escenario de aumento de los aranceles, las condiciones macroeconómicas favorables (desinflación y aumentos de los ingresos reales, entre otras) y el crecimiento en la demanda de productos vinculados a la cadena de la inteligencia artificial. Sin embargo, en enero de este año la OMC informó¹⁴ que en los primeros nueve meses del año, el volumen del comercio ya habría crecido 4,5% por lo que se esperaba que el resultado final para 2025 sea aún mejor.

El mayor crecimiento del volumen de importaciones se daría, según estimaciones del FMI, en las economías avanzadas (Tabla 3). En cuanto a las emergentes, las de mayor demanda de bienes importados serían Medio

¹¹ *Perspectivas del comercio mundial y estadísticas* (OMC) – enero 2026.

¹² Para profundizar sobre la cadena de valor de la IA, ver: *Argentina como hub de inteligencia artificial* (CEI) – diciembre 2025.

¹³ OMC – octubre 2025.

¹⁴ OMC – enero 2026.

Oriente y Asia Central y América Latina y Caribe. A nivel de países, dentro de los principales socios de la Argentina, quienes más habrían incrementado el volumen de importaciones serían Chile, Vietnam y Brasil.

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

Variación interanual, en %

Grupos de países y regiones		Países	
Países emergentes y en desarrollo	2,8	Brasil	4,8
Economías avanzadas	3,4	China	3,8
Europa emergente	3,7	EE.UU.	3,5
Medio Oriente y Asia Central	6,6	Chile	7,3
Asia emergente	0,7	India	3,1
América Latina y Caribe	4,8	Vietnam	5,6
Mundo			3,2

Fuente: CEI sobre la base del FMI

Para 2026, la expectativa del impacto de los aranceles y de una ralentización en el crecimiento del PIB habría llevado a revisar las proyecciones de la OMC a la baja. En ese sentido, en el corriente año el crecimiento del volumen del comercio sería de 0,5 % en lugar del 1,8 % de la previsión anterior.

En el caso de las importaciones, África registraría el crecimiento más rápido (5,4%), seguida de Asia (2,7%), los países de la Comunidad de Estados Independientes¹⁵ -CEI- (2,6%), Medio Oriente (1,8%) y Europa (0,8%). En cambio, en América del Norte y América del Sur y Central y el Caribe se reducirían 5,8% y 0,6%, respectivamente. Respecto de las exportaciones, dicho crecimiento estaría liderado por los países de la CEI (3,5%), seguidos por Europa (2%). Asia y África se mantendrían en valores similares, mientras que América del Sur y Central y el Caribe, América del Norte y Medio Oriente experimentarían una contracción de 1,9%, 1% y 0,9%, respectivamente.

▶ SERVICIOS

La OMC estima¹⁶ que el crecimiento interanual del volumen de las exportaciones globales de servicios para el año 2025 habría sido de 4,6%. No obstante, si bien esta estimación resulta levemente superior a la de su informe previo de abril (4,1%)¹⁷, resalta su desaceleración en relación con 2024 (9,9% y un valor de US\$ 8,8 billones, Gráfico 10). En 2025 se mantiene la tendencia de un mayor dinamismo del crecimiento del comercio de servicios por sobre el comercio de bienes a escala global.

En términos de valor, las cifras preliminares al tercer trimestre de 2025 (Gráfico 3) indican que las exportaciones globales de servicios habrían crecido 7,1% respecto del mismo período de 2024 (alrededor de US\$450.000 millones adicionales). Si bien este crecimiento se desaceleró respecto del experimentado en términos interanuales el mismo período del año previo, casi todos los principales sectores habrían crecido.

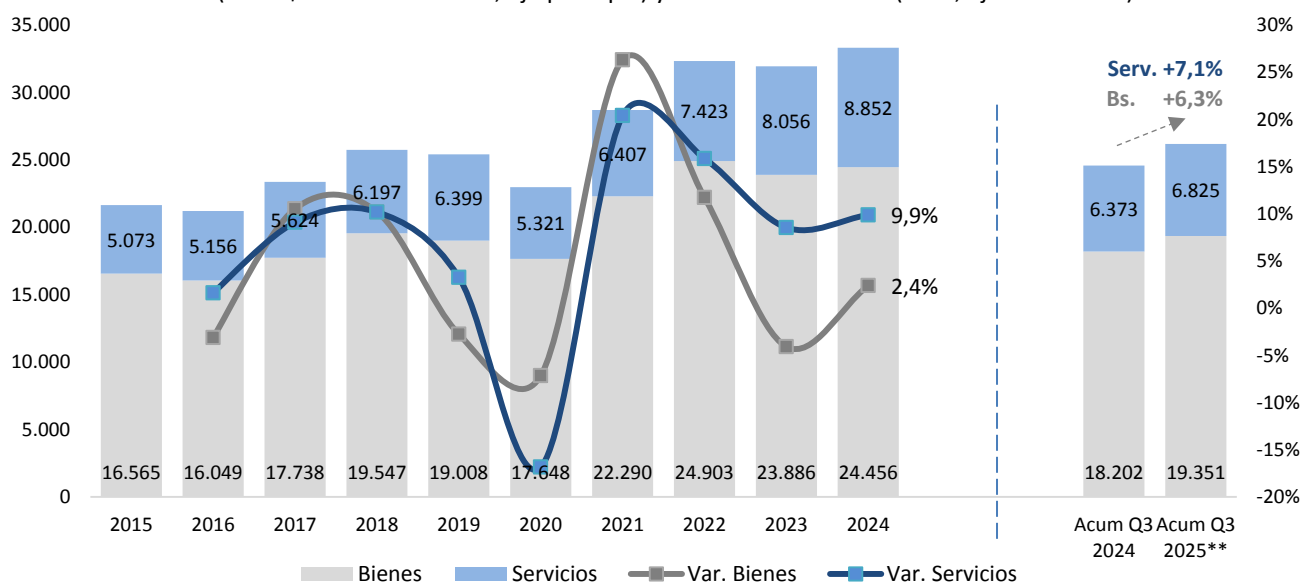
¹⁵ La CEI está integrada por: Armenia, Azerbaiyán, Bielorrusia, Kazajistán, Kirguistán, Moldavia, Rusia, Tayikistán y Uzbekistán.

¹⁶ OMC – octubre 2025.

¹⁷ Para mayor detalle, ver el Panorama Económico Internacional de julio de 2025.

Gráfico 3. Exportaciones globales de bienes y servicios*

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



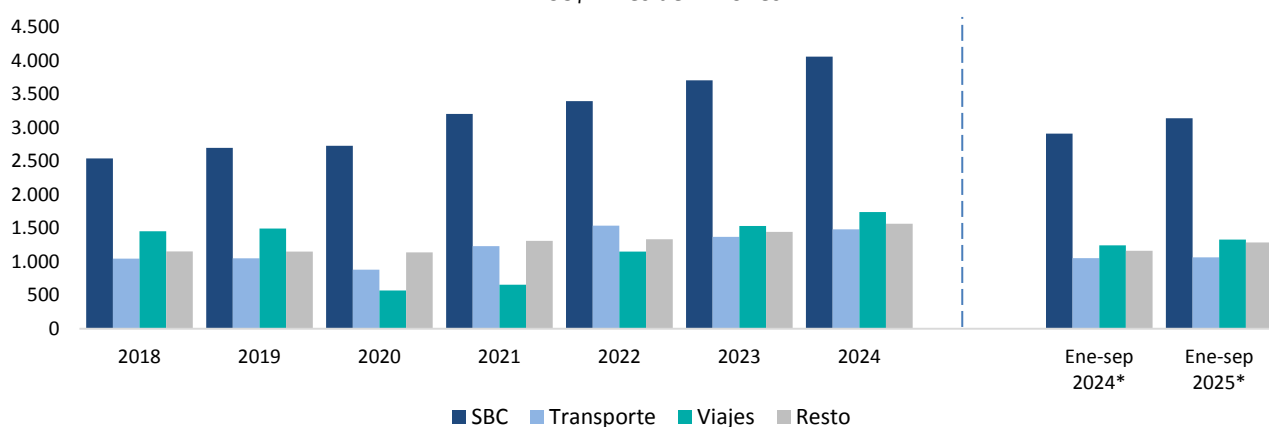
Notas: (*) no incluye modo 3 / (**) cifras preliminares.

Fuente: CEI sobre la base de OMC

En términos absolutos, quienes habrían aportado más a ese crecimiento fueron Estados Unidos, Reino Unido y China. A nivel de sectores (Gráfico 4), el mayor incremento se observa en los servicios empresariales, los que a su vez constituyen la principal categoría de servicios exportada a nivel global; seguidos de los servicios de telecomunicaciones, informática e información cuyo crecimiento (principalmente el de los informáticos) se ve impulsado por la fuerte demanda mundial de inteligencia artificial, transformación digital y soluciones de ciberseguridad. Estas dos grandes categorías, junto con los cargos por el uso de la propiedad intelectual y los servicios personales, culturales y recreativos, que suelen agruparse en lo que se denomina Servicios Basados en el Conocimiento¹⁸ (SBC), representaron en conjunto la mitad del crecimiento en valor de las exportaciones de servicios.

Gráfico 4. Exportaciones globales de servicios, por principales categorías del balance de pagos*

En US\$ miles de millones



Notas: (*) no incluye modo 3 / (**) cifras preliminares.

Fuente: CEI sobre la base de OMC

¹⁸ Un análisis más riguroso implicaría considerar solo algunas subcategorías dentro de las cuatro mencionadas previamente, y excluir a los servicios de telecomunicaciones, de información, de arrendamiento operativo y otros relacionados con el comercio. Para una mayor explicación, ver: *Comercio de servicios de la Argentina en 2023* (CEI) 2024.

Hacia 2026, dicho organismo proyecta que el crecimiento total de los servicios se desaceleraría nuevamente y sería de 4,4%. Los viajes crecerían en la misma proporción que el total, mientras que los servicios de transporte lo harían en 1,8%, debido a peores perspectivas para el comercio de mercancías. Finalmente, el conjunto de “otros servicios comerciales¹⁹” crecería 5,1%, entre los cuales, tendrían mejor desempeño aquellos prestados digitalmente (5,6%). También espera que continúe el impulso en la demanda de servicios informáticos dada la necesidad continua de adaptación de las empresas a las nuevas tecnologías y la preferencia de los consumidores por los servicios digitales.

A nivel de regiones, la OMC proyecta que todas aquellas analizadas muestren crecimiento del volumen de comercio. Las exportaciones que más crecerían y superarían la media mundial serían las de Asia (5,5%) y Europa (4,6%). Le seguirían en importancia, Medio Oriente (3,9%), los países de la CEI (3%), América del Norte (2,4%), África (2,1%), América del Sur y Central y el Caribe (1,6%).

¹⁹ La OMC agrupa bajo esta categoría a los siguientes servicios: construcción, seguros y pensiones, financieros, cargos por el uso de la propiedad intelectual; telecomunicaciones, informática e información; y personales, culturales y recreativos.

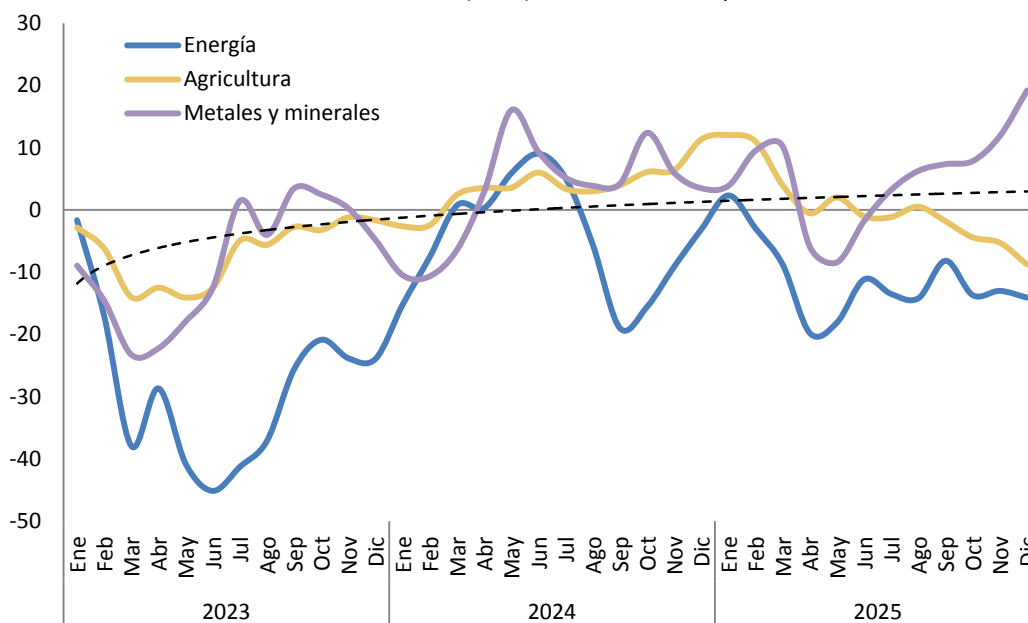
Durante el año 2025 el Banco Mundial estima que se reportó una baja del precio de los *commodities* a nivel agregado de 7%, más del doble del descenso registrado en 2024 (-3%)²⁰. Asimismo, espera que la tendencia continúe en el año 2026 (-7%) y que se revierta recién en 2027, para cuando pronostica un incremento de 4%. De confirmarse estos números, para el año 2026 los precios de los *commodities* estarían solo un 20% por encima del nivel nominal de precios pre-pandémicos (2015-2019).

Tanto el Banco Mundial como el FMI coinciden en el hecho de que la magnitud del impacto de la escalada de aumentos de aranceles y tensiones geopolíticas comerciales fue menor a la esperada, lo que permitió sostener la demanda global y generar una base a la caída de los precios de los productos básicos en general.

El índice de precios de la energía cerró el año con una caída interanual de 14,1% (Gráfico 5) y el Banco Mundial proyecta que esa tendencia a la baja se mantendrá en 2026. Un exceso de oferta influenciado por el levantamiento de restricciones sobre la producción en países de la OPEP+ (que pasará a una fase de actualización mensual para la primera parte del presente año²¹), sumado a un aumento de la producción de países no OPEP y a una caída de la demanda se combinaron para empujar los precios a la baja en el 2025 y proyectar ese descenso durante 2026.

Gráfico 5. Evolución de precios, por grupo de productos

Variación interanual (en %) de los índices de precios



Fuente: CEI sobre la base de Banco Mundial

Luego de iniciar el año con crecimientos mensuales interanuales en torno al 12%, el índice de precios de *commodities* de agricultura también registró una reducción interanual (-8,8%), principalmente por la baja del azúcar y los cereales, que no pudieron ser compensadas por alzas en lácteos, carnes y aceites. A pesar de este cambio de tendencia mencionado, el Banco Mundial proyecta una estabilización de los precios para los años 2026 y 2027 en la medida que se retome el crecimiento promedio histórico (1990-2024) de la oferta.

El índice de precios de metales y minerales anotó en diciembre una suba interanual de 19%, la mayor desde abril de 2022 hacia el final del proceso de recomposición de precios luego del shock de la pandemia de la

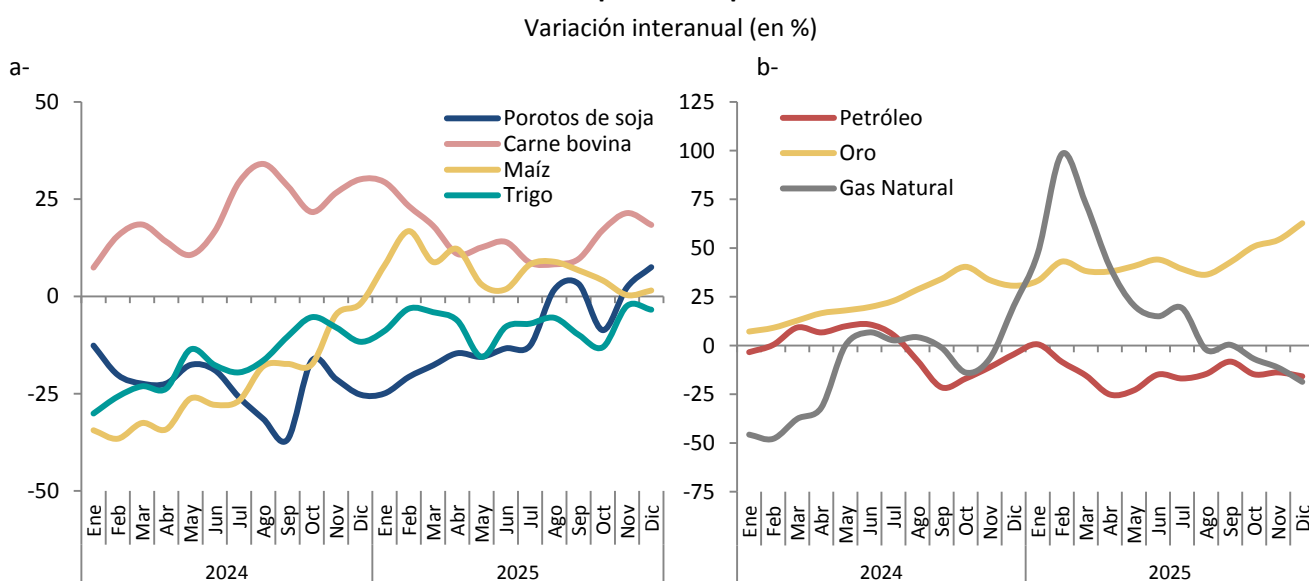
²⁰ *Commodity Markets* (Banco Mundial) – enero 2026.

²¹ *Saudi Arabia, Russia, Iraq, UAE, Kuwait, Kazakhstan, Algeria, and Oman reaffirm commitment to market stability on steady global economic outlook and current healthy oil market fundamentals as reflected in low inventories* (OPEP) – enero 2026.

Covid-19. Este fue empujado por la suba del cobre, el oro y, principalmente, la plata, que recuperó terreno luego de que el oro había superado varias veces en el año precios récord y la había dejado rezagada. Puntualmente los niveles récord del precio de estos dos metales preciosos evidencian los altos niveles de incertidumbre que se manejan en la economía actual y la búsqueda de activos de refugio. Sin embargo, estos activos no son ajenos a la volatilidad que genera la inestabilidad geopolítica actual ya que hacia fines de enero de 2026 sus precios superaron valores históricos para retroceder abruptamente pocos días después.

Entre los *commodities* más importantes para la canasta exportable argentina, la plata se sumó al oro como caso especial. Sus valores récord no solo mejoran los términos de intercambio y benefician la balanza comercial argentina sino que podrían funcionar como otro factor más de atracción de inversiones extranjeras al país (Gráfico 6.b), siempre que a mediano plazo se sostenga su tendencia al alza.

Gráfico 6. Evolución de precios de productos seleccionados



Fuente: CEI sobre la base de Banco Mundial

El precio del barril Brent se debilitó durante el año desde U\$80 en enero a U\$68 en diciembre (por las causas previamente mencionadas) y Banco Mundial pronosticó que esta tendencia se mantendría durante el año 2026. El gas natural comenzó el año con subas interanuales y lo cerró con un descenso interanual de 18%, debido a mayores volúmenes de oferta de GNL que se explican fundamentalmente por la mayor producción estadounidense y una demanda china más débil.

Con relación a los productos agrícolas (Gráfico 6.a), durante 2025 se registraron bajas en los precios de los porotos de soja por las buenas cosechas en el continente americano y en el maíz; mientras que el trigo tuvo un comportamiento dispar, con importantes cosechas tanto en Argentina como en Australia, y el precio de la carne vacuna aumentó 18,4%.

Luego de un año 2024 negativo para los flujos de inversión extranjera, en el primer semestre del año 2025 los flujos de inversión extranjera directa (IED) entrante a nivel global aumentaron 15,1% en términos interanuales y 8,5% en comparación al semestre previo según datos de la OCDE²² (Tabla 4). De esta manera, se realinearon con la tasa de crecimiento del PIB y del comercio global, a diferencia de lo ocurrido en el año 2024 cuando la IED global se contrajo mientras que las tasas de crecimiento de la actividad y el comercio internacional fueron positivas.

Estados Unidos se mantuvo como el mayor receptor de IED global durante el primer semestre de 2025, ya que absorbió más del 21% de los flujos de IED internacional (Tabla 4). Luego se ubicaron Brasil, Reino Unido, Canadá y México. Por otro lado, las cinco economías que mayores flujos de inversión emitieron al exterior en el primer semestre del 2025 fueron Japón (US\$ 97.772 millones), China (US\$ 61.115 millones), Estados Unidos (US\$ 50.456 millones), Alemania (US\$ 37.239 millones) y Reino Unido (US\$ 36.483 millones).

Estos datos confirman el descenso abrupto de la IED dirigida a China que la desplazó de las primeras posiciones como receptora de inversión extranjera, hecho que responde a la reconfiguración de las cadenas globales de valor que está atravesando la economía global. Además, diversos estudios sugieren que estas cifras demuestran el pasaje a una nueva fase de la globalización, más compleja que la anterior y donde factores como la seguridad, la cercanía política y la geografía, además de la eficiencia económica, sirven para explicar la dinámica de las inversiones y el comercio.

En simultáneo con esta reconfiguración de los flujos económicos de la economía global también se observan cambios en los sectores beneficiados. Desde el año 2022 se registra un aumento relativo de los anuncios de inversión en sectores tales como la energía, las manufacturas de avanzada (chips, movilidad eléctrica), la infraestructura de IA (*data centers*) y los metales y minerales; en detrimento de otros, como las manufacturas básicas y los servicios profesionales y operativos²³.

Tabla 4. Flujos entrantes de IED. Principales cinco países receptores al primer semestre 2025

Valores en US\$ millones y variaciones en %

	2024		2025	Variaciones 2025	
	I SEM	II SEM	I SEM	semestre previo	interanual
Estados Unidos	149.445	142.889	149.246	4,4%	-0,1%
Brasil	34.629	27.935	37.507	34,3%	8,3%
Reino Unido	-27.426	-20.413	37.218	n.c.	n.c.
Canadá	28.712	33.718	36.869	9,3%	28,4%
México	33.428	4.185	34.265	718,7%	2,5%
Mundo	605.529	642.500	697.208	8,5%	15,1%

Fuente: CEI sobre la base de OCDE

n.c.: no corresponde

²² *FDI in Figures 2025 (OCDE) – octubre 2025.*

²³ *The FDI shake-up: How foreign direct investment today may shape industry and trade tomorrow (McKinsey Global Institute) – septiembre 2025.*

A pesar de los cambios intensos que atraviesa la economía global, al igual que en el 2024 la mayoría de los bancos centrales de las principales economías continuaron con políticas de descenso de sus tasas de interés. En particular, redujeron sus tipos de interés la Reserva Federal de los Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo, el Banco Popular de China y el Banco de la Reserva de la India. El Banco de Japón fue una excepción, ya que en diciembre pasado ubicó su tasa en el valor más alto de los últimos 30 años (0,75%).

Diversos factores explican la política de dichos bancos centrales, aunque existió un relativo consenso acerca de que, a pesar de los aumentos en los niveles de incertidumbre económica, financiera y, sobre todo, comercial, el sistema global de precios no se vio afectado de forma significativa y la inflación no resultó una amenaza tan importante como se preveía. De hecho, la inflación en las principales economías ha registrado un descenso progresivo luego de cinco años de niveles altos –producto de los sucesivos shocks globales como la pandemia de la Covid-19 y la invasión rusa en Ucrania-. Ello, sumado a una economía global menos dinámica, dio espacio a las autoridades monetarias para reducir las tasas de interés.

Por otro lado, el incremento de las deudas soberanas²⁴, agravado por una economía global menos dinámica que deteriora la ratio deuda/PIB, ha continuado a lo largo de 2025. Este nivel alcanzaría el 100% del PIB global en el año 2029, según proyecciones del FMI, lo que resultaría ser su mayor nivel desde el año 1948²⁵. Al respecto, tanto el Banco Mundial²⁶ como el FMI²⁷ resaltan que este aumento es particularmente significativo en economías emergentes, lo que supone un riesgo importante para aquellas menos dinámicas, en donde las tasas de interés reales de largo plazo se ubican por encima de las tasas de crecimiento de largo plazo y presionan su capacidad para hacer frente a los servicios de la deuda. No obstante, en aquellas emergentes con pilares fiscales sólidos y orden financiero, comienza a ganar espacio relativo el financiamiento en moneda local dentro de la composición de la deuda, como una estrategia para desacoplar su mercado de bonos de potenciales *shocks* financieros globales, y así aumentar su resiliencia.

Otro de los cambios que observa el Banco Mundial²⁸ en la composición de las deudas soberanas de las economías de ingresos medios y bajos es que, en la actualidad, el 60% de los acreedores de deuda de largo plazo son privados (en su mayoría inversores en bonos), mientras que en el pasado eran principalmente organismos multilaterales de crédito (como el FMI y el propio Banco Mundial) y otros Estados. Esto representa una modificación cualitativa del mercado de deuda soberana global, tanto de las dinámicas de oferta y demanda como de las renegociaciones actuales y futuras. Además, dicho organismo sugiere que, ante un contexto de altos niveles de incertidumbre y debilidad estructural del mercado financiero soberano global en función de los altos niveles de *stocks* de deuda y de pagos de intereses, resulta fundamental que las economías de ingresos medios y bajos aumenten sus niveles de resiliencia financiera basados en niveles responsables de consolidación fiscal.

Por último, es importante destacar que durante 2025 los índices bursátiles de las economías más importantes del mundo se ubicaron en niveles récord, en muchos casos -fundamentalmente en los Estados Unidos- impulsados por el aumento de la cotización de papeles de las grandes empresas tecnológicas y/o vinculadas al sector de la IA. Una corrección abrupta de esos precios supondría el primer eslabón de una cadena de efectos que aumentaría el nivel de exposición de aquellas economías con menores niveles de consolidación fiscal y robustez cambiaria.

²⁴ En el caso de los países de ingresos medios y bajos se alcanzó el record histórico de stock de deuda, un total de US\$ 8,9 billones. [International Debt Report](#) (Banco Mundial) – diciembre 2025. Para mayor detalle ver el Panorama Económico Internacional de [enero de 2025](#).

²⁵ [Fiscal Monitor](#) (FMI) – octubre 2025

²⁶ [Global Economic Prospects](#) (BM) – enero 2026.

²⁷ [Global Financial Stability Report](#) (FMI) – octubre 2025.

²⁸ [International Debt Report](#) (Banco Mundial) – diciembre 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: 31 DE ENERO DE 2026



Ministerio de Relaciones
Exteriores, Comercio
Internacional y Culto
República Argentina