

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

ACTUALIZACIÓN DE **PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**

Una economía firme
ante fuerzas divergentes

**ENE
2026**



Una economía mundial firme ante fuerzas divergentes

Se proyecta que el crecimiento mundial se mantenga resiliente en niveles del 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, es decir, tasas similares al resultado estimado de 3,3% en 2025. El pronóstico supone una pequeña revisión al alza para 2026 y ningún cambio para 2027 con respecto a las cifras indicadas en la edición de octubre de 2025 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO). Esta evolución firme a primera vista es producto de fuerzas divergentes, pero que se equilibran. Los vientos en contra derivados del cambio en las políticas comerciales se ven contrarrestados por vientos a favor provenientes del aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular la inteligencia artificial (IA), más notable en América del Norte y Asia que en otras regiones, y también por el apoyo fiscal y monetario, condiciones financieras en general acomodaticias y la adaptabilidad del sector privado. Se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 hasta un 3,8% en 2026 y un 3,4% en 2027. Las proyecciones de inflación también se mantienen prácticamente sin cambios con respecto a las de octubre y hacen pensar que la inflación retornará al nivel fijado como meta de forma más gradual en Estados Unidos que en otras de las principales economías.

Las perspectivas siguen expuestas a factores adversos. Una revaluación de las expectativas acerca del aumento de la productividad relacionado con la IA podría dar lugar a un declive en la inversión y desencadenar una corrección brusca en el mercado financiero, que se extendería de las empresas del sector de la IA a otros segmentos y mermaría la riqueza de los hogares. Las tensiones comerciales podrían exacerbarse, lo cual prolongaría la incertidumbre y lastraría más la actividad. Podrían surgir tensiones políticas internas o geopolíticas, que introducirían nuevas aristas de incertidumbre y alterarían la economía mundial debido a su impacto en los mercados financieros, las cadenas de suministro y los precios de las materias primas. Un aumento de los déficits fiscales y una deuda pública abultada podrían ejercer presión sobre las tasas de interés a largo plazo y, a su vez, sobre las condiciones financieras en términos más generales. Por el lado positivo, la actividad podría verse impulsada aún más por la inversión relacionada con la IA, que a la larga podría dar paso a un crecimiento sostenible si una adopción más rápida de la IA redunde en aumentos sustanciales de la productividad y un mayor dinamismo de las empresas. Una disipación sostenida de las tensiones comerciales también podría contribuir a la actividad. Las políticas para fomentar la estabilidad y mejorar de forma sostenible las perspectivas de crecimiento a mediano plazo han de enfocarse decididamente en reponer los márgenes de maniobra fiscal, preservar la estabilidad financiera y de los precios, reducir la incertidumbre y ejecutar reformas estructurales sin más demora.

Ímpetu desigual

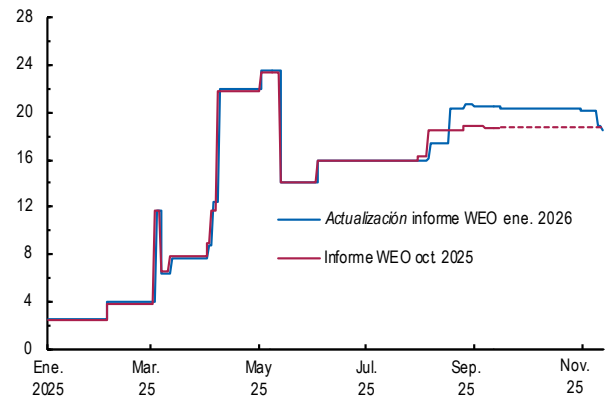
Desde el informe WEO de octubre de 2025 las *tensiones comerciales* han seguido menguando, pero no dejan de estar expuestas a repuntes ocasionales. Una controversia entre China y Estados Unidos en torno a los controles sobre las exportaciones de semiconductores y minerales de tierras raras dio rápidamente paso a una tregua que redujo los aranceles bilaterales hasta noviembre de 2026 e introdujo una pausa en los controles de exportación. Asimismo, las autoridades estadounidenses eliminaron, para todos los países, los aranceles sobre ciertos productos agrícolas, neutralizando así los aranceles más altos sobre algunos sectores que se

habían anunciado previamente y que ahora ya están en vigor. Así, la tasa arancelaria efectiva global de Estados Unidos se sitúa aproximadamente en el mismo nivel supuesto en el informe WEO de octubre de 2025 (gráfico 1), si bien las variaciones para países concretos pueden ser significativas. Es sumamente probable que a comienzos de 2026 el Tribunal Supremo de Estados Unidos se pronuncie sobre el uso de la Ley de Poderes Económicos en Emergencia Internacional por parte del presidente. Los acuerdos bilaterales y otros convenios suscritos recientemente, a menudo con importantes compromisos de inversión y compra y escasa información divulgada, también añaden una capa de complejidad. La incertidumbre acerca de las políticas, si bien es menor que en octubre, sigue siendo mucho mayor que en enero de 2025.

Las condiciones financieras mundiales aún son acomodaticias, a pesar de cierta volatilidad y el aumento de los rendimientos soberanos (recuadro 1). Los precios de las acciones de las principales empresas tecnológicas se distanciaron aún más de los precios de otras acciones (gráfico 2). En términos generales, las condiciones financieras variaron poco o se endurecieron tan solo moderadamente. El dólar estadounidense se recuperó ligeramente conforme fue menguando el interés de los inversionistas en obtener cobertura para sus exposiciones, pero pronto volvió a enfrentarse a nuevas presiones tras el inicio de la investigación sobre el presidente de la Reserva Federal.

En este contexto de estabilización de las tensiones comerciales y condiciones financieras favorables, la economía mundial ha seguido siendo notablemente resiliente y se ha adaptado a un panorama cambiante, con diferentes grados de ímpetu entre países y sectores. En términos agregados, el *crecimiento mundial* en el tercer trimestre de 2025 se desaceleró hasta el 2,4% en cifras anualizadas, es decir, por encima de las expectativas, pero con ciertas sorpresas favorables en algunos países que se han visto neutralizadas por sorpresas desfavorables en

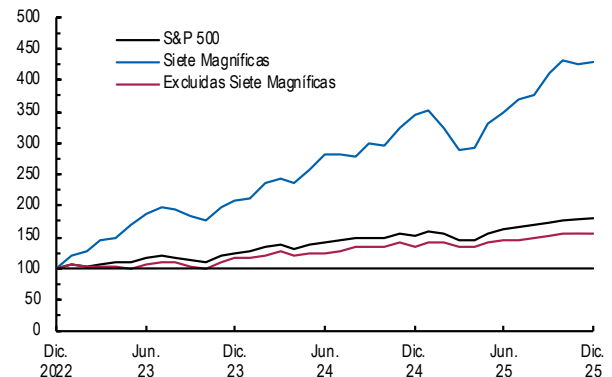
Gráfico 1. La eliminación de ciertos aranceles de Estados Unidos neutralizó los aplicados recientemente
(tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos, porcentaje)



Fuentes: Sistema de seguimiento de aranceles de la OMC y el FMI y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: La "tasa arancelaria efectiva" es un promedio ponderado de las tasas oficiales anunciadas usando ponderaciones de importación previas a los aranceles (por lo tanto, antes de sustituciones). Los cálculos incluyen únicamente los aranceles en vigor en el momento indicado en el eje de las x; no se incluyen medidas no especificadas ni aplicadas. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

Gráfico 2. Las empresas de tecnología se distancian del resto
(índice, dic. 2022 = 100)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.

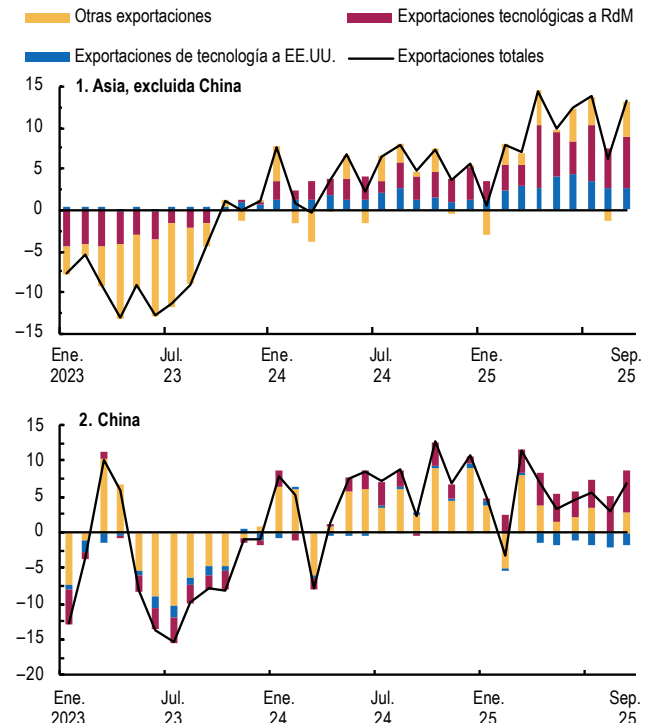
Nota: Siete Magníficas es un índice de referencia de acciones de ponderación equitativa compuesto por Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Tesla, Nvidia y Meta. Incluye varias de las empresas de inteligencia artificial (IA) más influyentes, pero no abarca a todas las empresas importantes del sector de IA. Por ejemplo, Oracle y Palantir no forman parte del grupo.

otros. Un impulso proveniente de las exportaciones aeroespaciales elevó el crecimiento en Francia hasta el 2,2 %, en tanto que, en Alemania, la caída de las exportaciones siguió frenando la actividad y dejó el PIB real invariable entre el segundo y el tercer trimestre. La economía de Japón se contrajo un 2,3%, y el consumo privado y público contrarrestó en parte la contracción provocada por la inversión privada en vivienda y las exportaciones. El crecimiento de China se desaceleró hasta el 2,4% (según las estimaciones del personal técnico del FMI), con una demanda interna floja, sobre todo en el sector de la vivienda, que se vio compensada en parte por la resiliencia de las exportaciones. En Estados Unidos el crecimiento se aceleró hasta el 4,3%, con un repunte de la inversión y el gasto en tecnología que se estima añadida alrededor de 0,3 puntos porcentuales al promedio de crecimiento anualizado del PIB en los tres primeros trimestres de 2025, lo que neutraliza el freno que supuso el cierre del gobierno federal en el último trimestre del año.

También hay indicios de que la inversión relacionada con la tecnología contribuyó a la actividad en España y el Reino Unido, aunque no en la misma escala que en Estados Unidos. La pujanza de la inversión en los sectores de información y tecnología se vio reflejada en un sólido desempeño de las exportaciones de semiconductores y otros equipos en las economías asiáticas. Si bien los datos de alta frecuencia han empezado a arrojar señales de moderación, el *comercio mundial* ha permanecido relativamente sólido, con una vigorosa expansión de las exportaciones relacionadas con tecnología que ha servido para compensar el decreciente ímpetu de las exportaciones en otras categorías de productos (gráfico 3).

La *inflación mundial* ha sido en gran medida estable. Aunque la mediana mundial de la inflación secuencial se ha afianzado levemente, la inflación anual, tanto general como subyacente, ha presentado tasas estables, ligeramente más bajas de lo esperado. De todos modos, en Estados Unidos las encuestas de hogares siguen citando el alto costo de vida como la preocupación más importante, y las expectativas de inflación a un año siguen siendo elevadas, al igual que los precios de los insumos en los índices de gerentes de compras del sector manufacturero.

Gráfico 3. Los flujos comerciales relacionados con la tecnología continúan creciendo rápidamente
(porcentaje, interanual)



Fuentes: Haver Analytics, Trade Map del Centro de Comercio Internacional y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las exportaciones de "tecnología" incluyen las clasificadas bajo los códigos 8419, 8470 -8473 y 85 del Sistema Armonizado. "Asia" incluye Camboya, China, Corea, India, Indonesia, Japón, la provincia china de Taiwán, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam. Los datos correspondientes a Vietnam incluyen computadoras, productos y componentes electrónicos, teléfonos, teléfonos móviles y componentes de teléfonos móviles y alambres y cables aislados. RdM = resto del mundo.

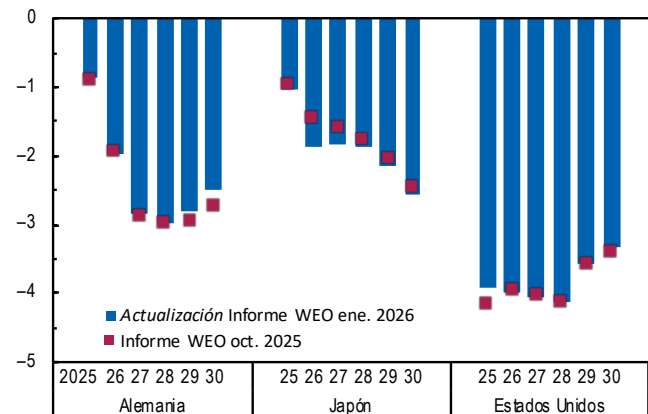
Divergencia en las perspectivas de crecimiento e inflación

Las proyecciones del personal técnico del FMI siguen estando basadas en la política comercial vigente en tiempo real; es decir, se supone que las políticas en vigor al final de diciembre son permanentes. Lo mismo sucede incluso con las medidas de índole temporal o pendientes; es decir, se supone que las pausas aplicadas a los aumentos de los aranceles permanecen vigentes más allá de sus fechas de expiración y que las tasas más altas no entran en vigor. La tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos en la que se basan las proyecciones es del 18,5%, mientras que en el pronóstico de octubre era del 18,7%. La correspondiente tasa arancelaria efectiva para el resto del mundo permanece sin cambios en el 3,5%. Se supone que la incertidumbre en torno a la

política económica seguirá siendo elevada durante 2026. Se prevé que los precios de las materias primas energéticas descendan alrededor de un 7% en 2026, es decir, más de lo proyectado en el informe WEO de octubre de 2025. Los precios del petróleo permanecen en niveles bajos y se prevé que disminuyan aún más debido al flojo crecimiento de la demanda mundial y al fuerte crecimiento de la oferta. Sin embargo, los productores de más alto costo, la acumulación estratégica de China y la estrategia de la OPEP+ (Organización de Países Exportadores de Petróleo más ciertos países no miembros) proporcionan un precio mínimo flexible que evitará un desplome de los precios. Se prevé que los precios del gas natural se mantengan relativamente contenidos en razón de una menor demanda de energía debida a la incertidumbre, las metas de almacenamiento más flexibles de la Unión Europea (UE) y las perspectivas de una oferta abundante de gas natural licuado a medio plazo. Se espera que las tasas de política monetaria de Estados Unidos y el Reino Unido continúen disminuyendo, si bien a distintos ritmos, en tanto que el personal técnico del FMI prevé que la tasa de política monetaria en la zona del euro se mantenga sin cambios y que Japón eleve la suya de forma gradual. Se prevé que la política fiscal en las economías avanzadas, en especial Alemania, Japón y Estados Unidos, sea acomodaticia a corto plazo, en contrapunto con la orientación ligeramente contractiva en Estados Unidos debida a los aranceles (gráfico 4).

Se espera que el *crecimiento mundial* se mantenga estable, previéndose que el ímpetu en los sectores de alta tecnología pierda fuerza, pero que continúe contrarrestando parcialmente la atonía en otros sectores. Aunque se prevé que los aranceles y la incertidumbre continúen lastrando el nivel de actividad, se espera que el efecto sobre el crecimiento vaya disipándose durante 2026 y 2027. Los pronósticos, del 3,3% para 2026 y 3,2% para 2027, apuntan a una leve desaceleración con

Gráfico 4. Se prevén estímulos fiscales en varias economías avanzadas
(saldo primario estructural, porcentaje del PIB potencial)



Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El saldo primario estructural del gobierno general es el saldo primario ajustado en función del ciclo y corregido aplicando una gama más amplia de factores ajenos al ciclo, como las variaciones de los precios de los activos y de las materias primas. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

respecto al 3,3% que se estima se alcanzó en 2025. El pronóstico para 2026 se revisa al alza en 0,2 puntos porcentuales en comparación con el informe WEO de octubre de 2025, en tanto que el pronóstico para 2027 no ha variado (cuadro 1; véase también el cuadro del anexo 1). Sin embargo, algunos países han sufrido revisiones importantes, con cambios en diferentes sentidos.

Para las *economías avanzadas*, se proyectan tasas de crecimiento del 1,8% en 2026 y 1,7% en 2027. En *Estados Unidos*, se proyecta que la economía crezca un 2,4% en 2026, con el respaldo de la política fiscal y una tasa de interés de política monetaria más baja, al tiempo que el impacto de las mayores barreras comerciales también se disipa gradualmente. Esta revisión al alza de 0,3 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de octubre refleja un resultado del PIB mejor de lo esperado en el tercer trimestre de 2025, un repunte de la actividad en el primer trimestre de 2026 en comparación con el cuarto trimestre de 2025 tras el fin del cierre del gobierno federal, y los correspondientes efectos de arrastre. Se proyecta que en 2027 el crecimiento permanezca firme en un 2,0%, gracias a un impulso fiscal a corto plazo derivado de los incentivos fiscales para la inversión empresarial en el marco de la denominada “Ley Grande y Hermosa” de 2025. Se prevé que el ímpetu proporcionado por el sector de la tecnología se modere, pero que aun así compense en cierto grado la disminución de la inmigración y la moderación del consumo. Se prevé que el crecimiento en la *zona del euro* permanezca estable en niveles del 1,3% en 2026 y 1,4% en 2027. El crecimiento levemente más vigoroso en 2027 es atribuible a aumentos proyectados del gasto público, sobre todo en Alemania, y a un continuo desempeño sólido en España e Irlanda. El pronóstico permanece en general sin variaciones con respecto a octubre, y la moderada tasa de crecimiento refleja obstáculos estructurales no resueltos. Se prevé que el impacto del aumento planificado del gasto en defensa no se materialice sino hasta años subsiguientes, en vista de los compromisos de alcanzar los niveles fijados como meta gradualmente de aquí a 2035. En comparación con otras regiones, la zona del euro se ve menos beneficiada por el reciente auge de la inversión impulsada por la tecnología. Las secuelas duraderas del persistente aumento de los precios de la energía a raíz de la invasión rusa de Ucrania seguirán lastrando la manufactura, con otras presiones provenientes de la apreciación real del euro con respecto a las monedas de los países que exportan productos similares. En *Japón*, se proyecta que el crecimiento se modere del 1,1% en 2025 al 0,7% en 2026 y al 0,6% en 2027. Se trata de una pequeña revisión al alza con respecto a la cifra de octubre, que obedece en parte al programa de estímulo fiscal anunciado por el nuevo gobierno.

En el caso de las *economías de mercados emergentes y en desarrollo*, se prevé que el crecimiento siga rondando apenas por encima del 4,0% en 2026 y 2027. En el caso de *China*, se prevé un crecimiento del 5,0% en 2025, es decir, una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales con respecto a lo proyectado en octubre. La revisión refleja las medidas de estímulo y la política de nuevos préstamos bancarios para inversión. El crecimiento para 2026 también se revisa al alza en 0,3 puntos porcentuales, hasta el 4,5%, en razón de las tasas arancelarias efectivas más bajas de Estados Unidos sobre los productos chinos, resultado de la tregua comercial de un año acordada en noviembre, y las medidas de estímulo que se supone se implementarán en el curso de dos años. Se prevé que la tasa de crecimiento de la economía se desacelere hasta el 4,0% en 2027 a medida que se intensifiquen los obstáculos estructurales. En *India*, el crecimiento se revisa al alza

en 0,7 puntos porcentuales, hasta el 7,3% en 2025, debido a un resultado mejor de lo esperado en el tercer trimestre del año y un sólido ímpetu en el cuarto trimestre. Se proyecta que el crecimiento se modere al 6,4% en 2026 y 2027, a medida que se disipen factores cíclicos y temporales.

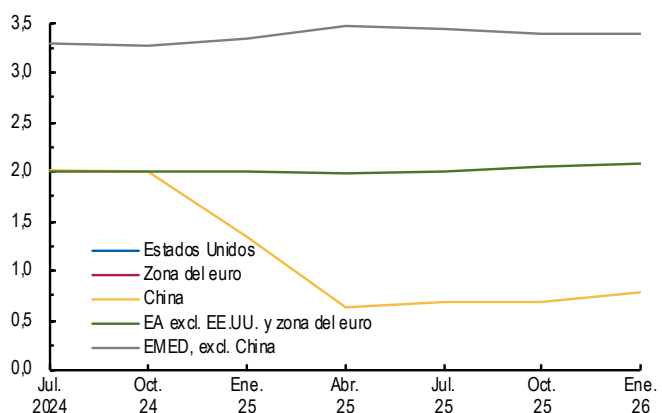
En la región de *Oriente Medio y Asia Central*, se proyecta un repunte del crecimiento desde el 3,7% en 2025 hasta el 3,9% en 2026 y el 4,0% en 2027, respaldado por una mayor producción de petróleo, una demanda local resiliente y las reformas en curso. Se prevé asimismo que el crecimiento se acelere en *África subsahariana*, desde el 4,4% en 2025 al 4,6% en 2026 y 2027, gracias a la estabilización macroeconómica y las iniciativas de reforma en economías de importancia clave. En *América Latina y el Caribe*, se proyecta que el crecimiento se modere al 2,2% en 2026 y que repunte hasta el 2,7% en 2027, conforme los países de la región se aproximan al nivel potencial desde diferentes posiciones cíclicas. En el caso de las *economías emergentes y en desarrollo de Europa*, se espera que la acusada desaceleración que llevó la tasa de crecimiento al 2,0% dé un giro, y que las economías de la región se expandan a una tasa media del 2,3% en 2026 y el 2,4% en 2027. En la mayoría de las regiones, el repunte también obedece a que el efecto derivado de los cambios en las políticas comerciales se está disipando.

Se prevé que el *crecimiento del volumen del comercio mundial* disminuya del 4,1% en 2025 al 2,6% en 2026, para luego aumentar hasta el 3,1% en 2027. Estas dinámicas son producto de decisiones que se toman en anticipación a las nuevas políticas y los consiguientes ajustes de los flujos comerciales. A mediano plazo, se prevé que los programas fiscales expansivos en las economías con superávits en cuenta corriente contribuyan a moderar los *desequilibrios mundiales*. En contraposición a esta fuerza está el auge de la inversión empresarial impulsado por la tecnología, que se espera siga atrayendo flujos de capital a Estados Unidos incluso conforme se modere.

Se proyecta que la *inflación mundial* continúe disminuyendo, con un descenso de la inflación general hasta el 3,8% en 2026 y el 3,4% en 2027. Esto prácticamente no ha variado con respecto al informe WEO de octubre de 2025, y las tendencias generales de debilitamiento de la demanda y menores precios de la energía permanecen intactas. Persiste la divergencia entre Estados Unidos y la mayor parte de los demás países (gráfico 5). Como el efecto de traspaso de los aranceles más altos se materializa de forma paulatina, se proyecta que la inflación subyacente de Estados Unidos retorne a la meta del 2% durante 2027. Se proyecta asimismo que en

Australia y Noruega la inflación persista por más tiempo en niveles superiores a la meta. En el Reino Unido, se prevé que la inflación, que el año pasado aumentó debido en parte a variaciones

Gráfico 5. Dinámicas de inflación divergentes
(pronósticos de inflación de 2026, porcentaje, interanual)



Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.

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

puntuales de los precios regulados, vuelva a su nivel fijado como meta para finales de 2026, ya que el deterioro del mercado laboral sigue ejerciendo presiones a la baja sobre el crecimiento salarial. En Japón, se espera que la inflación disminuya en 2026 y que para 2027 converja hacia el nivel fijado como meta por el país, al moderarse los precios de los alimentos y las materias primas. En la zona del euro, se proyecta que la inflación general se sitúe entorno al 2%, mientras que la inflación subyacente disminuiría hasta ese nivel en 2027. Se proyecta que la inflación en China empiece a subir desde niveles bajos, mientras que en India se espera que vuelva a situarse en niveles cercanos a la meta tras el marcado descenso observado en 2025 a causa de la moderación de los precios de los alimentos.

Crecimiento vulnerable debido a sus escasos factores impulsores

Las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a factores adversos. La resiliencia observada hasta ahora obedece sobre todo a unos pocos factores y a menudo contribuyen a ella condiciones monetarias y fiscales acomodaticias. La situación podría verse alterada por dinámicas sectoriales o shocks que se propagan a raíz de factores de riesgo más generales y de larga data.

Si las expectativas acerca de las mejoras de la productividad impulsadas por la IA resultan ser demasiado optimistas y los resultados decepcionan, podría sobrevenir una caída brusca de la inversión real en el sector de alta tecnología y del gasto destinado a la adopción de la IA en otros sectores, así como una corrección más prolongada de las valoraciones en la bolsa, que con mayor frecuencia han estado propiciadas por apenas unas pocas empresas de tecnología. La rápida obsolescencia de los activos no utilizados o mal seleccionados, la costosa reasignación de capital y mano de obra acompañada de una aminoración del dinamismo empresarial, y los efectos de riqueza negativos trabarían el consumo y la inversión privados. Los efectos secundarios se extenderían, directamente por vía de los flujos comerciales, a las economías orientadas hacia la exportación especializadas en productos tecnológicos. Esos efectos se propagarían al resto del mundo a través del endurecimiento de las condiciones financieras mundiales. El impacto en el crecimiento es muy incierto y depende de cómo reaccionen las condiciones financieras. Como referencia, en uno de los escenarios presentados en el informe WEO de octubre de 2025, que incluye una corrección moderada en las valoraciones de las acciones de IA como parte de un endurecimiento general de las condiciones financieras, el crecimiento mundial disminuye un 0,4% en 2026 respecto al escenario base.

El delicado equilibrio de las orientaciones de las políticas comerciales sobre el que se asienta el escenario base podría alterarse. Otros aranceles en sectores específicos, sobre todo si se aplican a sectores de producción, podrían crear cuellos de botella en la oferta con un impacto desproporcionado en la actividad económica y los precios. Las medidas no arancelarias enfocadas en insumos críticos como los minerales de tierras raras también podrían trastocar las cadenas mundiales de suministro. Más países podrían adoptar posturas proteccionistas, especialmente si la desviación y las nuevas rutas del comercio introducen disrupciones. En tales casos, la descompresión de los márgenes de utilidad podría amplificar y prolongar cualquier efecto inflacionario.

Un agravamiento considerable de las tensiones geopolíticas, sobre todo en Oriente Medio o Ucrania, pero posiblemente también en Asia y América Latina, podría desencadenar importantes shocks negativos en la oferta. Podrían producirse interrupciones en las principales rutas marítimas, las cadenas de suministro críticas y el transporte aéreo, lo que acarrearía retrasos y aumentos de los costos. Si alguna infraestructura de importancia clave sufriera daños, las consiguientes restricciones de la oferta podrían elevar aún más los precios de las materias primas. Las escaladas de la incertidumbre política en los países, como por ejemplo a raíz de elecciones, podrían agudizar y amplificar la incertidumbre, lo cual sería perjudicial para la confianza y frenaría el consumo y la inversión. Las interferencias políticas en instituciones económicas independientes podrían hacer más probables los errores de política y erosionar la confianza y voluntad públicas.

Sumadas a las persistentes fragilidades en los mercados financieros, las vulnerabilidades fiscales podrían agudizarse, con posibles consecuencias para la estabilidad macrofinanciera. Una preocupación concreta es la de que se registren fuertes niveles de deuda pública en varias de las principales economías, en especial aquellas cuyas monedas y valores son de importancia sistémica en los mercados financieros internacionales. Las inquietudes acerca de la sostenibilidad fiscal en esas economías no solo podrían ejercer presión sobre sus propios costos de endeudamiento, sino también endurecer las condiciones financieras más en general y amplificar la volatilidad de los mercados financieros. Al depender más de inversionistas sensibles a los precios, como los fondos del mercado monetario y los fondos de cobertura apalancados, los riesgos de dislocación se agudizan, y eso puede hacer necesario que los bancos centrales deban proveer repetidamente mecanismos de liquidez, lo cual puede generar preocupaciones acerca del riesgo moral y el predominio financiero. Las interacciones con factores geopolíticos —por ejemplo, acontecimientos que provocarían un endurecimiento de las medidas para combatir el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo— podrían ser otro factor amplificador. Los recortes de la ayuda externa agravan los desafíos fiscales en los países en desarrollo de ingreso bajo. El nexo entre las entidades soberanas y los bancos podría exacerbar la forma en que interactúan entre sí los rendimientos más altos de la deuda pública y las condiciones financieras más restrictivas para el sector privado en un conjunto más amplio de países.

Por el lado positivo, la rápida adopción de la IA, posiblemente facilitada por el actual auge de la inversión vinculada a esa tecnología, en infraestructura tanto dura (física) como blanda (intangibles), podría dar un fuerte impulso a la productividad y mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo más pronto que tarde. El rápido ritmo de las innovaciones podría propiciar la destrucción creativa y reactivar el dinamismo empresarial. Como resultado, el crecimiento global podría incrementarse hasta 0,3 puntos porcentuales en 2026 y entre 0,1 y 0,8 puntos porcentuales al año a mediano plazo, dependiendo de la velocidad de adopción y las mejoras en la preparación para la IA a nivel global. Las ventajas podrán extenderse a toda la economía, siempre que se cuente con políticas complementarias que flexibilicen las restricciones sobre la oferta de electricidad a fin de contener el posible impacto en los precios de la energía, con iniciativas para incrementar los necesarios insumos intermedios de importancia crítica, y con programas en el mercado laboral para gestionar las transiciones que experimente la fuerza laboral.

Más a corto plazo, un progreso tangible en las negociaciones comerciales permitiría reducir los aranceles, hacer más previsibles las políticas y facilitar mejoras de la eficiencia a escala mundial. Las ventajas podrían ser mayores si la cooperación reforzada se extendiera al comercio de servicios, la inversión extranjera directa y la tributación internacional, en aras de la inversión y el afianzamiento de las finanzas públicas.

Los desafíos actuales y la posibilidad de cambios tecnológicos transformadores podrían crear una oportunidad para que las iniciativas de reforma estructural cobren fuerza. La ejecución acelerada de reformas que mejoren las competencias de la fuerza laboral existente, reduzcan las barreras a la movilidad de la mano de obra, simplifiquen y racionalicen las regulaciones empresariales, fomenten la competencia y promuevan la innovación permitiría elevar el potencial de crecimiento de las economías de una manera duradera, reforzando al mismo tiempo su resiliencia y capacidad de adaptación.

Las políticas pueden promover la estabilidad y el crecimiento sostenible

Es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública, sobre todo dado que persisten urgentes necesidades de gasto. Se requiere, como mínimo, un compromiso creíble de consolidación a mediano plazo. Los esfuerzos para reponer los márgenes de maniobra fiscal han de tener como ancla supuestos realistas, en particular los relativos a las presiones de gasto a largo plazo, y prácticas sólidas de gestión de la deuda, y a la vez han de buscar un equilibrio adecuado en torno a un ajuste que propicie el crecimiento. Los países deben procurar afianzar los ingresos fiscales, racionalizar los gastos y reforzar la eficiencia del gasto, entre otras formas, atrayendo inversión privada. Las respuestas que se propongan para afrontar los shocks negativos en la demanda no deben desviarse de los objetivos de sostenibilidad fiscal a mediano plazo. Deben aprovechar los estabilizadores fiscales automáticos, que se han de aplicar simétricamente a lo largo de todo el ciclo económico para favorecer una evolución macroeconómica más uniforme tanto en las desaceleraciones como en las aceleraciones. Toda intervención fiscal de carácter discrecional tiene que enfocarse estrictamente en las empresas y los hogares más perjudicados por los shocks adversos y deben incluir disposiciones explícitas de caducidad para que las medidas sean temporales. Es fundamental compensar estas medidas con recortes del gasto no prioritario en otros ámbitos o con nuevas fuentes de ingresos, sobre todo en los países donde el espacio fiscal es limitado. Los subsidios generalizados y otras medidas de política industrial pueden introducir costos y ser perjudiciales. Incluso cuando su uso esté justificado, deben gestionarse con precaución. Para evitar una asignación ineficiente de recursos, sobre todo en vista de las cada vez más estrictas limitaciones fiscales, las políticas industriales han de focalizarse con precisión para subsanar fallas específicas del mercado y externalidades claramente definidas, y deben someterse a análisis periódicos de costo-beneficio.

Los bancos centrales tienen que adaptar la política monetaria para salvaguardar la estabilidad de precios en medio de los cambios en el panorama económico mundial. Las autoridades monetarias en los países donde la inflación está en el nivel fijado como meta o cerca de él deben recurrir a una estrategia basada en los pronósticos y, si sus países experimentan shocks negativos

en la demanda, podrían considerar una reducción gradual de las tasas de política monetaria para sustentar la actividad económica, siempre que los riesgos para los objetivos de estabilidad de precios estén contenidos. En cambio, en los casos en que la inflación aún esté por encima del nivel fijado como meta, se requiere un enfoque más cauteloso que preserve la dependencia de los datos. En las economías que experimenten shocks adversos en la oferta, las autoridades se enfrentan a disyuntivas complejas a la hora de conjugar el riesgo de desaceleración del crecimiento con el riesgo de una inflación persistente. En tales casos, un mayor relajamiento monetario solo puede darse si se cuenta con evidencia sólida de que las expectativas inflacionarias permanecen ancladas y de que la inflación está retornando al nivel fijado como meta, siendo vital no perder de vista el objetivo de estabilidad de precios.

La comunicación clara y coherente por parte de los bancos centrales es crucial para hacer frente a este entorno impredecible. La independencia de los bancos centrales es fundamental para la estabilidad macroeconómica y el crecimiento económico. Preservar la independencia de los bancos centrales, tanto jurídica como operativa, sigue siendo fundamental para evitar el riesgo de predominio fiscal, anclar las expectativas de inflación y permitir a las instituciones cumplir sus mandatos.

Las disparidades en la actividad económica y la dinámica de precios pueden complicar las decisiones de política macroeconómica en las distintas jurisdicciones. Es probable que el actual auge de la inversión relacionada con la tecnología ejerza una presión alcista sobre las tasas de interés reales neutrales en diversos grados, dadas las diferencias en la intensidad del auge entre las jurisdicciones. Esto intensificaría la necesidad de recortes de las tasas de política monetaria, y más en Estados Unidos que en otros países. Mientras tanto, una mejor evolución del crecimiento y de las perspectivas podría incrementar el espacio fiscal en ciertos casos, como el de Estados Unidos, y quizá reducirlo en otros debido a la presión sobre las tasas de interés. Esto exigiría aún más disciplina para que todo ingreso extraordinario se destine prudentemente a poner la deuda pública en una trayectoria firmemente descendente que cree espacio fiscal y para que se emprenda sin más dilación una consolidación fiscal realista y robusta cuando el espacio fiscal se reduzca.

Normalmente, los tipos de cambio deberían reaccionar con flexibilidad a las señales del mercado, facilitando así el ajuste macroeconómico. De producirse fluctuaciones considerables en el tipo de cambio o las primas de riesgo, el Marco Integrado de Políticas del FMI ofrece pautas para formular respuestas de políticas adaptadas a las circunstancias. En ciertos casos es posible que, además de las orientaciones adecuadas de política monetaria y fiscal, se requieran intervenciones cambiarias o medidas de gestión de flujos de capitales temporales.

Dada la creciente incertidumbre y las fragilidades en las valoraciones de los activos, se precisa una supervisión prudencial estricta para preservar la estabilidad financiera. En períodos de incertidumbre sostenida como el actual, el uso ampliado de análisis de escenarios puede reforzar la formulación de las políticas macroeconómicas. Contar con planes para contingencias listos para ser ejecutados ante diversos riesgos garantiza la resiliencia si dichos riesgos se materializan.

Para estabilizar las expectativas y promover la inversión en un grupo más amplio de sectores, los países deben imponerse como prioridad reducir la incertidumbre generada por las políticas.

Deben establecer y adherirse a marcos de política comercial transparentes y coherentes, apoyados por una cooperación pragmática. Esto implica avanzar en los esfuerzos multilaterales relativos a los principales bienes comunes mundiales, actualizar las normativas internacionales cuando sea factible y explorar soluciones regionales o plurilaterales cuando sea apropiado. Los diálogos bilaterales no deben afectar negativamente a terceros países. Los esfuerzos para aliviar las fricciones comerciales y reducir las barreras al comercio y la inversión deben compaginarse con iniciativas para corregir los desequilibrios externos excesivos derivados de las decisiones internas sobre políticas (véase el Informe sobre el sector externo de 2025). Para lograr soluciones duraderas es necesario alcanzar un entendimiento común sobre las distorsiones subyacentes y tomar medidas para corregirlas.

Más allá de la gestión de las disyuntivas y los desafíos a corto plazo, elevar el crecimiento a mediano plazo sigue siendo la estrategia más eficaz para resolver los dilemas macroeconómicos. Las reformas estructurales focalizadas en los mercados laborales, la educación, los marcos normativos y la competencia darán un impulso a la productividad, el producto potencial y la creación de empleo. Por otro lado, aprovechar el progreso tecnológico —por medio de la transformación digital, la adopción de la IA y la inversión en fuentes renovables y sistemas eficientes de energía, entre otras posibilidades— puede acelerar los aumentos de la productividad y ampliar el crecimiento potencial. Estas iniciativas no deberían poner en riesgo el reequilibrio de la economía mundial sino más bien contribuir a ese objetivo, que es un aspecto clave de la sostenibilidad. Para diversificar las fuentes de crecimiento sería conveniente compaginar las medidas en pro del crecimiento con esfuerzos que permitan fortalecer el mercado único de la Unión Europea, trazar un plan creíble de consolidación fiscal para que la deuda pública de Estados Unidos entre en una senda firmemente descendente e impulsar reformas en China para reforzar el sistema de protección social y reducir el apoyo mediante políticas industriales que no esté justificado.

ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

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

	Interanual						T4 a T4 2/			
	Estimación		Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO de octubre de 2025 1/		Estimación		Proyecciones	
	2024	2025	2026	2027	2026	2027	2025	2026	2027	
Producto mundial	3,3	3,3	3,3	3,2	0,2	0,0	2,9	3,2	3,2	
Economías avanzadas	1,8	1,7	1,8	1,7	0,2	0,0	1,4	1,9	1,7	
Estados Unidos	2,8	2,1	2,4	2,0	0,3	-0,1	2,2	2,1	2,1	
Zona del euro 3/	0,9	1,4	1,3	1,4	0,1	0,0	0,9	1,7	1,3	
Alemania	-0,5	0,2	1,1	1,5	0,2	0,0	0,4	1,0	1,5	
Francia	1,1	0,8	1,0	1,2	0,1	0,0	1,0	0,9	1,3	
Italia	0,7	0,5	0,7	0,7	-0,1	0,1	0,7	0,7	0,7	
España	3,5	2,9	2,3	1,9	0,3	0,2	2,7	2,0	1,9	
Japón	-0,2	1,1	0,7	0,6	0,1	0,0	0,2	1,5	0,4	
Reino Unido	1,1	1,4	1,3	1,5	0,0	0,0	1,1	1,4	1,9	
Canadá	2,0	1,6	1,6	1,9	0,1	0,0	0,7	2,3	1,5	
Otras economías avanzadas 4/	2,3	1,8	2,0	2,1	0,0	0,0	1,3	2,8	2,7	
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,3	4,4	4,2	4,1	0,2	-0,1	4,0	4,3	4,2	
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,3	5,4	5,0	4,8	0,3	0,0	4,9	5,0	4,8	
China	5,0	5,0	4,5	4,0	0,3	-0,2	4,4	4,5	4,1	
India 5/	6,5	7,3	6,4	6,4	0,2	0,0	6,2	6,5	6,5	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,5	2,0	2,3	2,4	0,1	0,0	1,6	2,1	2,4	
Rusia	4,3	0,6	0,8	1,0	-0,2	-0,1	-0,5	0,6	1,1	
América Latina y el Caribe	2,4	2,4	2,2	2,7	-0,1	0,1	1,9	2,8	2,4	
Brasil	3,4	2,5	1,6	2,3	-0,3	0,1	2,2	2,3	2,2	
México	1,4	0,6	1,5	2,1	0,0	0,1	0,7	2,2	2,1	
Oriente Medio y Asia Central	2,7	3,7	3,9	4,0	0,1	0,2	...	...	...
Arabia Saudita	2,6	4,3	4,5	3,6	0,5	0,4	4,3	4,5	3,6	
África subsahariana	4,1	4,4	4,6	4,6	0,2	0,1	...	...	...
Nigeria	4,1	4,2	4,4	4,1	0,2	0,1	3,9	4,3	6,5	
Sudáfrica	0,5	1,3	1,4	1,5	0,2	0,0	1,8	1,2	1,7	
Partidas informativas										
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2,8	2,8	2,8	2,6	0,2	-0,1	2,4	2,7	2,6	
Unión Europea	1,2	1,5	1,5	1,6	0,1	0,0	1,3	1,5	1,6	
ASEAN-5 6/	4,6	4,2	4,2	4,4	0,1	0,1	4,1	4,2	4,6	
Oriente Medio y Norte de África	2,2	3,4	3,9	4,0	0,2	0,3	...	...	...
Economías de mercados emergentes e ingreso mediano	4,4	4,3	4,1	4,1	0,2	0,0	4,0	4,2	4,1	
Países en desarrollo de ingreso bajo	4,2	4,6	5,1	5,1	0,1	-0,2	...	...	...
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) 7/	3,6	4,1	2,6	3,1	0,3	0,0	...	...	...
Economías avanzadas	2,0	3,0	1,9	2,4	0,4	0,2	...	...	...
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,3	5,7	3,6	4,4	0,0	0,0	...	...	...
Precios de las materias primas										
Petróleo 8/	-1,8	-14,2	-8,5	0,1	-4,0	0,3	-14,2	-1,4	0,9	
No combustibles (promedio basado en las ponderaciones de la importación mundial de materias primas)	3,7	9,4	7,5	0,9	3,4	0,3	13,3	0,8	0,6	
Precios mundiales al consumidor 9/	5,8	4,1	3,8	3,4	0,1	0,0	3,4	3,1	3,0	
Economías avanzadas 10/	2,6	2,5	2,2	2,1	0,0	0,0	2,5	2,1	2,1	
Economías de mercados emergentes y en desarrollo 9/	7,9	5,2	4,8	4,3	0,1	0,1	4,2	3,9	3,6	

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 21 de octubre y el 18 de noviembre de 2025. Las economías se enumeran sobre la base de su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. "..." indica que no se dispone de datos o que los datos no son pertinentes. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

1/ Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta actualización como en los de la edición de octubre de 2025 de *Perspectivas de la economía mundial*. Los países cuyo pronóstico ha sido revisado en relación con la edición del informe WEO de octubre de 2025 generan aproximadamente el 90% del PIB mundial medido por la ponderación de la paridad del poder adquisitivo.

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

3/ Los pronósticos trimestrales de crecimiento del PIB para la zona del euro se basan en seis economías (Alemania, España, Francia, Irlanda, Italia y Países Bajos) que representan aproximadamente el 85% del PIB de la zona del euro.

4/ Excluye el Grupo de los Siete (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) y los países de la zona del euro. La proyección para el cuarto trimestre de 2027 frente al crecimiento del PIB del cuarto trimestre representa aproximadamente el 44% del producto del grupo ponderado por la paridad del poder adquisitivo.

5/ En el caso de India, los datos y las proyecciones se presentan sobre la base del ejercicio fiscal; el ejercicio fiscal 2024/25 (que comienza en abril de 2024) se muestra en la columna de 2024. Las proyecciones de crecimiento para India son del 6,3% en 2026 y 6,5% en 2027, sobre la base del año calendario.

6/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Singapur. ASEAN = Asociación de Naciones de Asia Sudoriental.

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

8/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio medio supuesto del petróleo, con base en los mercados de futuros (al 20 de noviembre de 2025), es USD 62,13 en 2026 y USD 62,17 en 2027.

9/ Excluye Venezuela.

10/ La tasa de inflación supuesta para la zona del euro es del 1,9% en 2026 y 2,0% en 2027, para Japón es del 2,3% en 2026 y 2,1% en 2027, y para Estados Unidos es del 2,4% en 2026 y 2,2% en 2027.

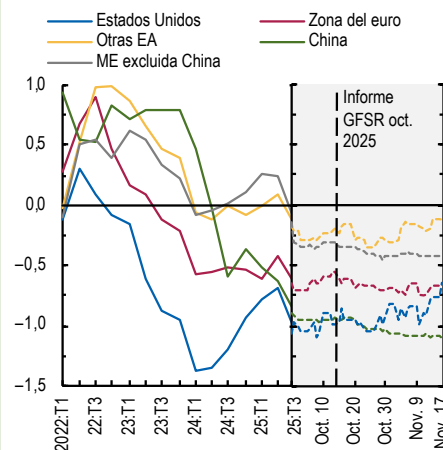
Recuadro 1. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Las condiciones financieras mundiales se han mantenido en general acomodaticias desde el *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR) de octubre de 2025 (gráfico 1.1). La actitud de los inversionistas continúa contribuyendo a los altos precios de las acciones y diferenciales de crédito históricamente reducidos, debido a las expectativas de un mayor relajamiento de la política monetaria. Las condiciones favorables de financiamiento y la volatilidad moderada de las divisas han facilitado los flujos de cartera hacia los mercados emergentes, con una emisión sin precedentes de bonos soberanos internacionales y un aumento del acceso para muchas entidades soberanas con calificaciones más bajas, y con entradas constantes de flujos en los mercados de deuda en moneda local.

La mayor volatilidad en el mercado de renta variable en noviembre obedeció a preocupaciones en el mercado acerca de los rendimientos futuros en el sector de la inteligencia artificial (IA). Las empresas de IA representan ahora una proporción considerable de la capitalización del mercado de acciones y alimentan gran parte del crecimiento del gasto de capital de las empresas. Los participantes del mercado están cada vez más enfocados en la posibilidad de que estas empresas puedan generar una aceleración sostenida de los ingresos derivados de IA que justifique las valoraciones elevadas. Los altos coeficientes de endeudamiento y el aumento de los diferenciales de incumplimiento crediticio de algunas empresas indican que cada vez se está recurriendo más al financiamiento mediante deuda, y eso genera otras preocupaciones. Además, los acuerdos circulares de inversión y adquisición, mediante los cuales las grandes empresas de IA realizan inversiones recíprocas y se aseguran futuros pedidos, crean opacidad y riesgos de concentración. Estas prácticas dificultan la evaluación de las estructuras de propiedad y las valoraciones.

Las abundantes emisiones y los cambios en el apetito de los inversionistas están empujando la deuda soberana hacia plazos más cortos y alterando la dinámica del mercado en las principales economías. Se proyecta que la deuda soberana mundial rebase el 100% del PIB de aquí al final de la década. El nivel más bajo de las tasas de interés de política monetaria ha ayudado a estabilizar los rendimientos a más largo plazo, aun cuando las primas por plazo aumentan en razón de las fuertes emisiones y el menor interés de los inversionistas en los activos de larga duración. Los fondos de pensiones holandeses están acortando las duraciones de las carteras, y los compradores tradicionales del Reino Unido, como los fondos de pensiones, van cediendo terreno a los fondos de cobertura. Tanto en el Reino Unido como en Estados Unidos, las emisiones ahora se inclinan hacia los vencimientos más cortos. Mientras tanto, las tasas de interés a corto plazo han estado subiendo, con episodios de

Gráfico 1.1. Índice de condiciones financieras
(número de desviaciones estándar respecto a los promedios a largo plazo)



Fuentes: Bloomberg Finance L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El índice de condiciones financieras (ICF) del FMI está diseñado para captar la valoración del riesgo. Incorpora varios indicadores de precios, como los precios reales de la vivienda. No se incluyen indicadores sobre el balance o el crecimiento del crédito. Un valor más bajo (más alto) en el ICF implica condiciones financieras menos restrictivas (más restrictivas). La zona sombreada muestra ICF diarios estimados a partir de datos de mercado disponibles de alta frecuencia. EA = economías avanzadas; informe GFSR = *Informe sobre la estabilidad financiera mundial*; ME = mercados emergentes.

Recuadro 1. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

volatilidad, lo que ha llevado a recurrir periódicamente a la liquidez que ofrecen los bancos centrales y ha generado preocupaciones acerca del funcionamiento del mercado.

Los recientes incumplimientos de empresas generan inquietudes acerca de las normas de evaluación de préstamos y la transparencia en los mercados de crédito. Los inversionistas consideraron que las quiebras de Tricolor Holdings y First Brands fueron casos aislados, y otras empresas en dificultades han evitado hasta ahora la quiebra gracias a reestructuraciones con los acreedores, a menudo a costa de rebajas de la calificación crediticia. No obstante, los incumplimientos de estas dos empresas han dejado al descubierto varias debilidades importantes: estructuras de financiamiento opacas, deficiencias en la gobernanza y normas laxas de evaluación de préstamos. Estas cuestiones se han vuelto más comunes con el rápido ascenso de los prestamistas no bancarios, especialmente en los créditos privados. Las vulnerabilidades en este sector podrían acentuarse si las condiciones del mercado se endurecen o si el apetito de riesgo de los inversionistas disminuye.

ACTUALIZACIÓN DE *PERSPECTIVAS* DE LA *ECONOMÍA MUNDIAL*: Anexo

Cuadro del anexo 1. Economías seleccionadas: crecimiento del PIB real
(variación porcentual)

	Estimación		Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO de octubre de 2025 1/	
	2024	2025	2026	2027	2026	2027
Argentina	-1,3	4,5	4,0	4,0	0,0	0,0
Australia	1,0	1,9	2,1	2,2	0,0	0,0
Brasil	3,4	2,5	1,6	2,3	-0,3	0,1
Canadá	2,0	1,6	1,6	1,9	0,1	0,0
China	5,0	5,0	4,5	4,0	0,3	-0,2
Egipto 2/	2,4	4,4	4,7	5,4	0,2	0,7
Francia	1,1	0,8	1,0	1,2	0,1	0,0
Alemania	-0,5	0,2	1,1	1,5	0,2	0,0
India 2/	6,5	7,3	6,4	6,4	0,2	0,0
Indonesia	5,0	5,0	5,1	5,1	0,2	0,1
Irán 2/	3,7	0,3	1,1	1,6	0,0	0,0
Italia	0,7	0,5	0,7	0,7	-0,1	0,1
Japón	-0,2	1,1	0,7	0,6	0,1	0,0
Kazajstán	5,0	6,2	4,4	4,2	-0,4	0,0
Corea	2,0	1,0	1,9	2,1	0,1	-0,1
Malasia	5,1	4,6	4,3	4,3	0,3	0,3
México	1,4	0,6	1,5	2,1	0,0	0,1
Países Bajos	1,1	1,7	1,2	1,4	0,0	0,0
Nigeria	4,1	4,2	4,4	4,1	0,2	0,1
Pakistán 2/	2,6	3,0	3,2	4,1	-0,4	0,0
Filipinas	5,7	5,1	5,6	5,8	-0,1	-0,2
Polonia	3,0	3,3	3,5	2,7	0,4	-0,2
Rusia	4,3	0,6	0,8	1,0	-0,2	-0,1
Arabia Saudita	2,6	4,3	4,5	3,6	0,5	0,4
Sudáfrica	0,5	1,3	1,4	1,5	0,2	0,0
España	3,5	2,9	2,3	1,9	0,3	0,2
Tailandia	2,5	2,1	1,6	2,2	0,0	0,0
Türkiye	3,3	4,1	4,2	4,1	0,5	0,4
Reino Unido	1,1	1,4	1,3	1,5	0,0	0,0
Estados Unidos	2,8	2,1	2,4	2,0	0,3	-0,1

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las economías seleccionadas representan aproximadamente el 83% del producto mundial. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

1/ Diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta actualización como en los de la edición de octubre de 2025 de *Perspectivas de la economía mundial*.

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