



Reflexiones semanales de Mercado

Perspectivas de la economía mundial – una luz de esperanza en medio del caos



Melissa Ochoa Cárdenas
Estratega de Inversión

Perspectivas de la economía mundial – una luz de esperanza en medio del caos

En su última edición del informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), el FMI proyecta un crecimiento global moderado hasta 2026, respaldado por sectores privados resilientes y acuerdos comerciales, aunque las tensiones comerciales y la complejidad política siguen siendo preocupaciones clave.

Algunos de los riesgos a la baja mencionados en el informe incluyen similitudes con la burbuja tecnológica, la debilidad del sector inmobiliario chino y presiones fiscales, mientras que el potencial al alza proviene de una menor incertidumbre política y de los aumentos de productividad impulsados por la inteligencia artificial.

Los mercados emergentes han mostrado resiliencia, atribuida tanto a condiciones externas favorables como a marcos de política mejorados.

Como es costumbre, el FMI publicó recientemente su actualización de octubre del informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO). Aunque este informe suele llamar la atención de los participantes del mercado, la edición de este año parece ser aún más relevante, al tener en cuenta el entorno cambiante. Por lo tanto, quisimos explorar qué ha cambiado desde la última actualización de julio, qué espera ahora el FMI y cómo estas perspectivas podrían impactar tanto a los mercados como a los activos.

Uno de los primeros puntos que destaca el reporte es que, seis meses después del Día de la Liberación, la economía global ha mostrado resiliencia, impulsada por un sector privado ágil y la negociación de acuerdos comerciales. Esto llevó al FMI a proyectar un crecimiento global de 3.2% para 2025 y de 3.1% para 2026, equivalente a una desaceleración moderada respecto al 3.3% observado en 2024.

Además, el FMI resaltó que sería prematuro e incorrecto descartar los efectos del choque arancelario, ya que las tensiones comerciales todavía persisten en la economía global y sus efectos podrían intensificarse con el tiempo. Asimismo, el Fondo considera que la política comercial no es el único factor que determina un panorama complejo, sino que forma parte de una mezcla que también incluye cambios en las políticas migratorias, impactos en el mercado laboral, condiciones financieras acomodativas y el auge observado en la inteligencia artificial (IA).

Por su parte, el FMI proyecta que el crecimiento de China disminuirá ligeramente, mientras que en la zona euro, el Fondo destacó el papel de Alemania en el impulso del crecimiento regional en 2025. Por otro lado, el FMI señaló que los mercados emergentes y las economías en desarrollo se han beneficiado de condiciones financieras más favorables, así como de la debilidad observada del dólar, mostrando una resiliencia notable. Aun así, el FMI reconoce que, incluso

si el panorama pueda parecer positivo para estas regiones, el choque arancelario está teniendo un efecto negativo en lo que de por sí ya se consideraban como proyecciones de crecimiento débiles. Tanto así que se espera que el crecimiento global se desacelere en 2025, y los riesgos para la segunda mitad del año están inclinados a la baja.

Con respecto a dichos riesgos, el FMI destacó las similitudes entre el auge actual de la IA y la burbuja tecnológica de finales de los años noventa, las perspectivas débiles de China con un sector inmobiliario que sigue débil y una economía al borde de un ciclo de deflación por deuda, una situación preocupante en las finanzas públicas mundiales y la mayor presión sobre las instituciones encargadas de definir políticas. Sobre este último punto, el FMI afirmó que “la confianza en los bancos centrales y en su capacidad para garantizar la estabilidad de precios permite que las expectativas de inflación permanezcan bien ancladas, incluso cuando la economía sufre grandes shocks [...]”, algo que ya habíamos señalado en nuestra llamada trimestral anterior y que sigue siendo un tema central en 2025.

En contraste, el FMI destacó riesgos al alza que podrían materializarse, tales como la reducción de la incertidumbre política gracias a acuerdos bilaterales y multilaterales más claros y estables, lo que podría traducirse en un aumento de 0.4% en el producto global a corto plazo. Otro riesgo al alza mencionado por el Fondo fue el efecto potencialmente positivo de la IA en la productividad total de los factores, que también podría generar un aumento adicional de 0.4% en el producto global. Por último, el FMI resaltó la importancia de la cooperación global en un mundo sacudido recientemente por tensiones geopolíticas, al tiempo que enfatizó la necesidad de un sistema multilateral adaptativo y pragmático.

Pasando a las proyecciones de crecimiento

actualizadas que están resumidas en la Tabla 1, el FMI espera que el crecimiento en EE. UU. se desacelere a 2.0% en 2025 y se mantenga estable en 2026, debido a menores tasas arancelarias efectivas, un impulso fiscal por la ley “*One Big Beautiful Bill*” y condiciones financieras más flexibles. Para la zona euro, el Fondo proyecta un aumento modesto del crecimiento al 1.2% en 2025 y 1.1% en 2026. Por otro lado, se espera que Japón crezca 1.1% en 2025, mientras que China crecería 4.8%, lo que representa un aumento de 0.8pp respecto a lo proyectado en abril. Esta revisión ocurre en medio de la escalada de tensiones comerciales que se espera sean compensadas por el anticipo en el comercio internacional y un consumo interno robusto respaldado por la expansión fiscal de este año.

Con respecto a América Latina, el FMI espera que la región crezca un 2.4% en 2025, con una ligera caída hasta 2.3% en 2026. El crecimiento en la región se espera que esté impulsado principalmente por México, cuya proyección de PIB fue revisada al alza en 1.3pp en comparación con el WEO de abril. En contraste, se espera que Brasil muestre un crecimiento más lento en 2026, en parte debido a la mayor tasa arancelaria sobre sus exportaciones a EE. UU.

En términos de inflación, el FMI estima que la inflación total global disminuirá al 4.2% en 2025 y al 3.7% en 2026, aunque algunas economías han exhibido revisiones al alza en sus pronósticos, especialmente EE. UU. y el Reino Unido. Para EE. UU., el Fondo prevé que la inflación volverá al objetivo de la Reserva Federal en 2027; sin embargo, advierte que los riesgos para esta proyección están inclinados al alza, con riesgos a la baja existentes para el mercado laboral. Para Brasil y México, el Fondo revisó sus proyecciones de inflación al alza, reflejando parcialmente algunos desafíos fiscales que enfrentaron estos países el año pasado.

Tabla 1:
Proyecciones actualizadas
del WEO

	PIB Real (var.% a/a)			IPC (var.% a/a)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Estados Unidos	2.8	2.0	2.1	3.0	2.7	2.4
Zona Euro	0.9	1.2	1.1	2.4	2.1	1.9
China	5.0	4.8	4.2	0.2	0.0	0.7
Japón	0.1	1.1	0.6	2.7	3.3	2.1
México	1.4	1.0	1.5	4.7	3.9	3.3
Canadá	1.6	1.2	1.5	2.4	2.0	2.0
Brasil	3.4	2.4	1.9	4.4	5.2	4.0
Argentina	-1.3	4.5	4.0	219.9	41.3	16.4
Colombia	1.6	2.5	2.3	6.6	4.9	3.5
Chile	2.6	2.5	2.0	3.9	4.3	3.1
Perú	3.3	2.9	2.7	2.4	1.7	1.9
Uruguay	3.1	2.5	2.4	4.8	4.7	4.5

Fuente: FMI – WEO octubre

Algo que llamó nuestra atención en esta nueva edición del WEO fue el enfoque especial dado a los mercados emergentes (ME), a los que se les dedicó un capítulo completo. El Fondo destacó la resiliencia notable que estos mercados han mostrado frente a shocks de aversión al riesgo en los últimos años, con esta resiliencia estando explicada por medio de dos argumentos: buena suerte y buenas políticas. El lado de la buena suerte proviene de una tormenta perfecta de factores externos que se alinearon a favor de los ME, como el crecimiento observado en las economías avanzadas, términos de intercambio favorables, condiciones financieras más flexibles y efectos indirectos del crecimiento sostenido de China. Por otro lado, el argumento de las buenas políticas se basa en la resiliencia observada en el sentimiento de los inversionistas frente a cambios en los marcos macroeconómicos, monetarios y fiscales de los ME. El FMI destacó la adopción de regímenes de metas de inflación y una mayor flexibilidad cambiaria como los principales elementos que permitieron a los ME tener una mayor capacidad para absorber shocks externos, mientras que los bancos centrales se volvieron menos sensibles a

las presiones fiscales y pudieron depender menos de intervenciones en el mercado cambiario.

Adicionalmente, el FMI resaltó que es crucial que los ME fortalezcan sus marcos de política para reducir la necesidad de una política monetaria excesivamente contractiva para contener la inflación, lo que a su vez debería permitir enfocarse en la estabilización del producto. Por otro lado, el Fondo sugiere que aquellos países con marcos más débiles deberían evitar retrasar la contracción monetaria cuando surjan presiones sostenidas sobre los precios para prevenir que las expectativas de inflación se desanclen y se produzcan grandes pérdidas de producto.

Aunque los detalles de los modelos y los cálculos presentados por el Fondo quedan fuera del alcance de este reporte, una conclusión clave del segundo capítulo es que, aunque la buena suerte ha jugado un papel importante en el desarrollo reciente de los ME, limitarlo *únicamente* a la suerte sería contar solo la mitad de la historia. La importancia de marcos de política mejorados ha sido fundamental para que los ME soporten varios shocks de aversión al riesgo en la

Gráfico 1: la renta fija de ME tiene un desempeño consistentemente superior – índices de Bloomberg para ME, EE. UU. y Europa

— ME
— Agregado EE.UU.
— Crédito Paneuropeo



Fuente: Bloomberg, Insigneo. Datos al 14 de octubre de 2025, donde el 28 de diciembre de 2018 = 100

última década, especialmente destacando el periodo posterior a la pandemia de COVID-19 y el aumento posterior de la inflación. Además, la implementación de marcos de política sólidos por parte de los ME ha resultado en un desempeño positivo en el mercado de renta fija, con retornos aún más visibles en los últimos dos años. Usando los índices de Bloomberg como referencia para EE. UU., ME y Europa, hemos visto que el desempeño de la renta fija de los ME ha superado de manera casi constante a las otras dos regiones en los últimos seis años, con una diferencia aún más pronunciada desde 2024.

En resumen, el FMI presentó un escenario resiliente a corto plazo, pero resaltó la existencia de varios riesgos a la baja que podrían debilitar la recuperación

económica observada hasta ahora. **No obstante, el rayo de esperanza dentro de ese escenario aún incierto está representado por los mercados emergentes, lo que refuerza nuestra tesis de larga data de que existe valor fuera de los activos estadounidenses.** Como hemos afirmado en ocasiones anteriores, tener un enfoque diversificado en la inversión tiende a ser la mejor alternativa para los portafolios, no necesariamente la suerte. En esto, coincidimos con el FMI. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

insigneo.com/es/perspectivas/

Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, una casa de corretaje registrada en la Comisión de Bolsa y Valores (conocida por sus siglas en inglés "SEC"), miembro de FINRA y SIPC. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la SEC. Insigneo tiene empresas afiliadas en diferentes localidades, por lo que es importante comprender con qué entidad está haciendo negocios. Visite <https://insigneo.com/legalentities/> para obtener más información sobre las diferencias entre estas empresas, sus ubicaciones y lo que esto significa para usted.

No se divulgan todos los riesgos – El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros. Las inversiones conllevan riesgos significativos y es posible perder parte o la totalidad del capital invertido, por lo que no son adecuadas para todos. Considere siempre si alguna inversión es adecuada para sus circunstancias particulares y, de ser necesario, busque asesoramiento profesional de su asesor de inversiones. Este material puede contener opiniones, expresiones y estimaciones que representan el análisis y la perspectiva del departamento de Estrategia de Inversión de Insigneo Securities, LLC o de sus proveedores en el momento de su publicación. Estas opiniones están sujetas a cambios en cualquier momento, sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN URUGUAY

Insigneo Asesor Uruguay S.A. está inscripto en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Asesor de Inversiones. En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted según su perfil y estrategia de inversión. Este documento no constituye un asesoramiento ni una recomendación u oferta o solicitud de compra o. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades históricas de los productos anunciados no aseguran rentabilidades futuras.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.