

La encrucijada y las oportunidades de América Latina

Mauricio Cárdenas

Profesor, Columbia University, SIPA

Conferencia “Grado de inversión el inicio de una nueva carrera”

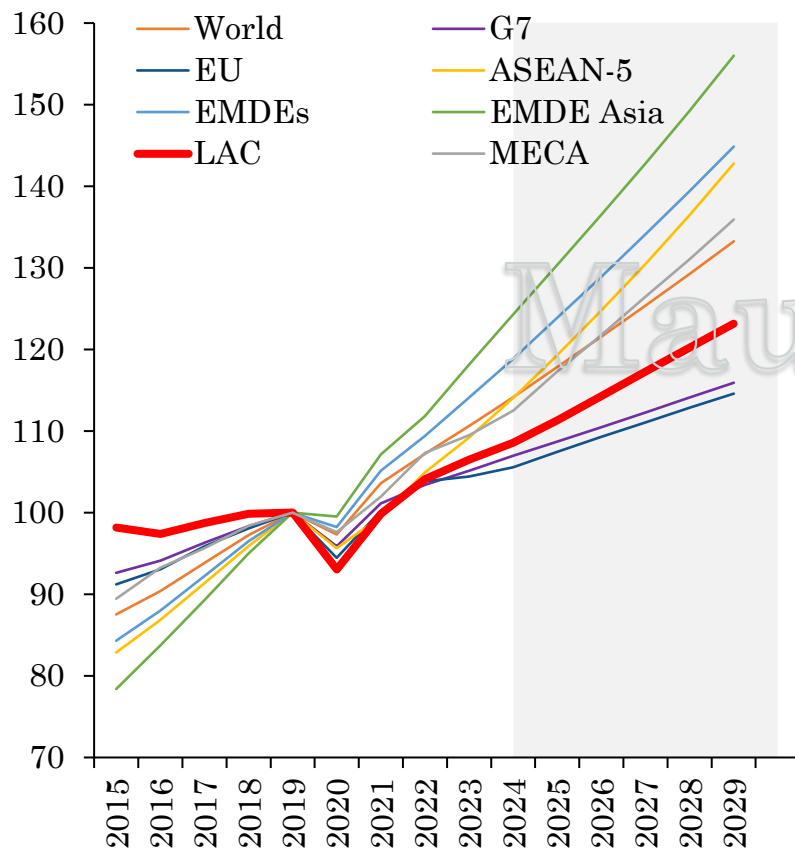
Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Paraguay

Diciembre 16, 2024

La región enfrenta tres importantes desafíos

1. Bajo crecimiento

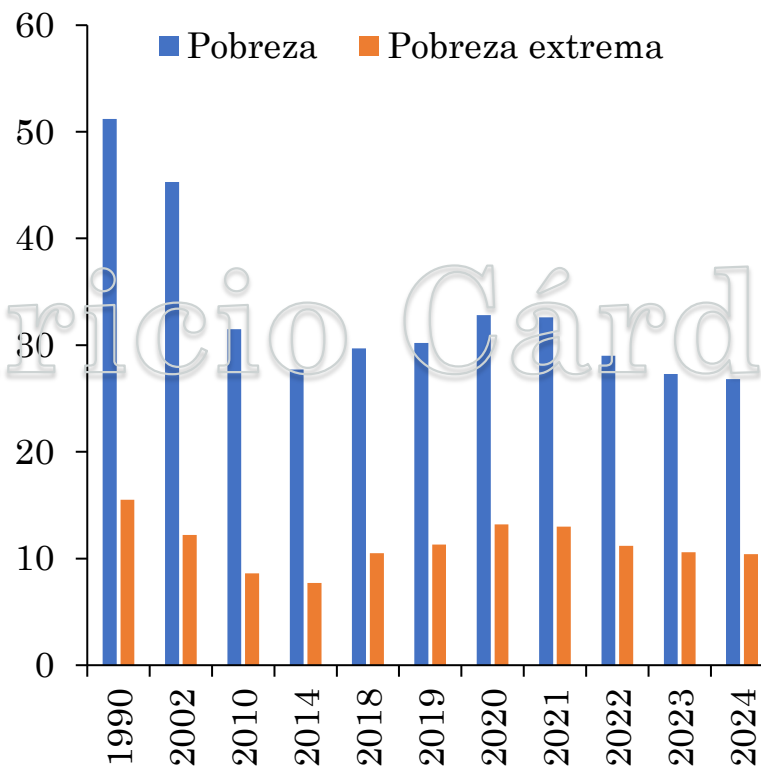
Crecimiento Económico
LATAM



Fuente: IMF (2024) World Economic Outlook.
Octubre 2024

2. Tensiones sociales

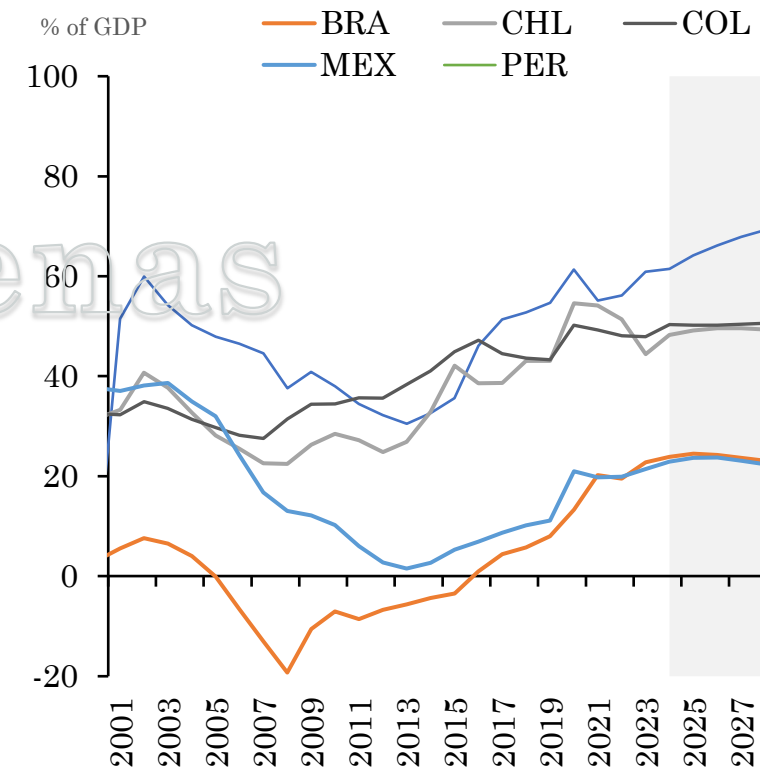
Índices de pobreza en
América Latina y el Caribe



Fuente: ECLAC y OCDE. Diciembre 2024.
Nota: La cifra es el promedio ponderado de
18 países. Datos de 2024 proyectados

3. Alto endeudamiento público

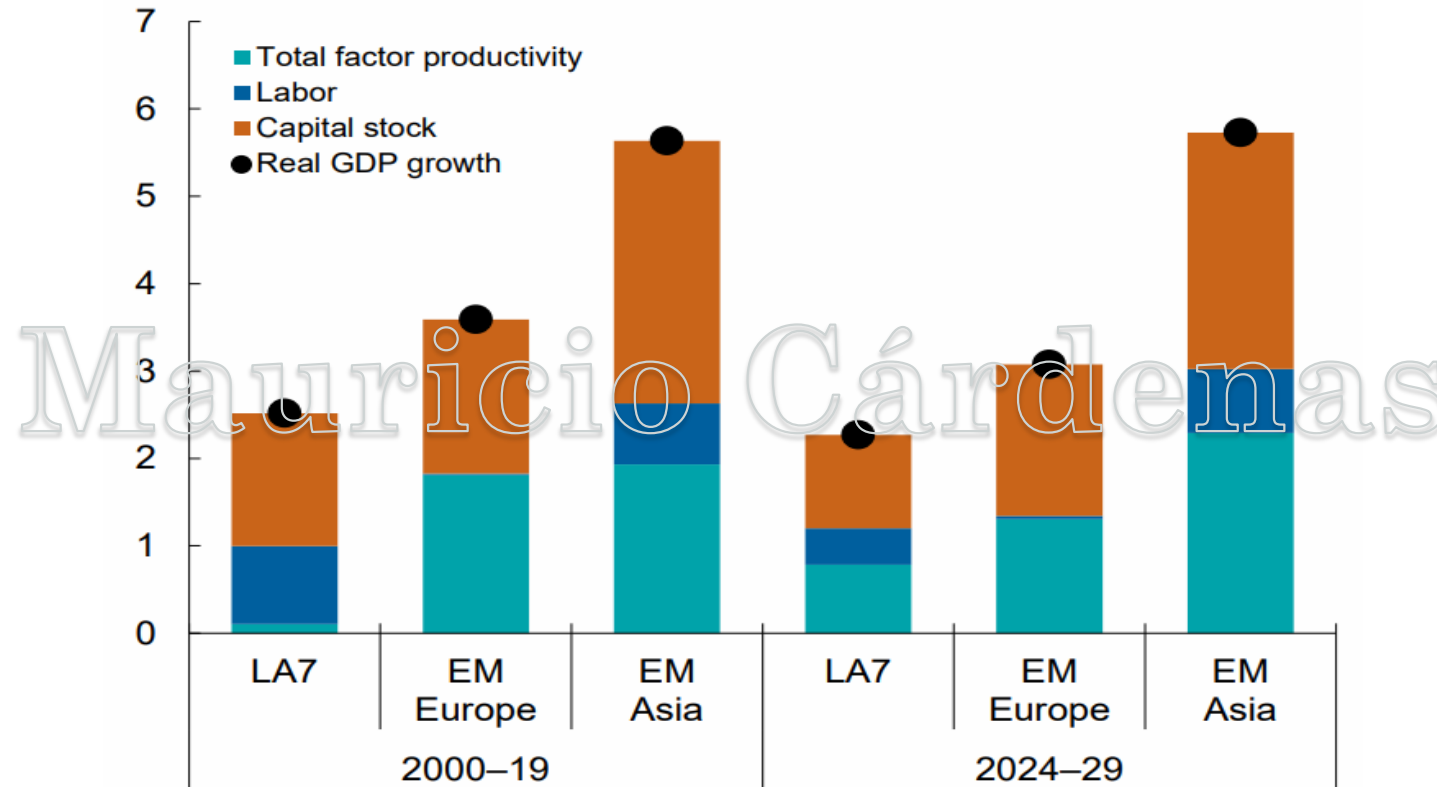
Deuda neta ALC



Fuente: IMF (2024) World Economic Outlook.
Octubre 2024

El bajo crecimiento es resultado de bajos niveles de inversión, productividad y, ahora, crecimiento poblacional.

Contribución al crecimiento real del PIB (%)



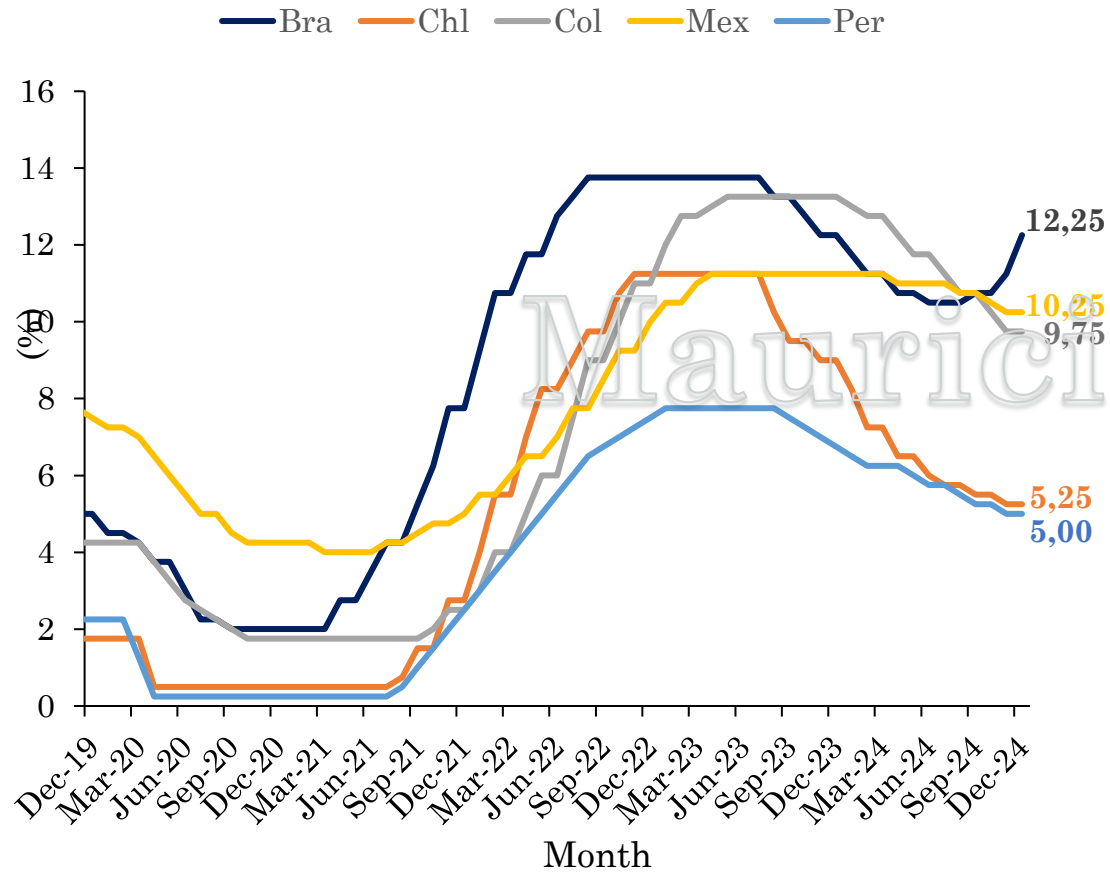
Sources: IMF, World Economic Outlook database; Penn World Table 10.0 database; and IMF staff calculations.
Note: Aggregates are purchasing-power-parity GDP-weighted averages. LA7 excludes Paraguay due to data limitations. EM = emerging; EM Asia = India, Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand; EM Europe = Bosnia and Herzegovina, Bulgaria, Hungary, Poland, Romania, Serbia; LA7 = Latin America 7 (Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Paraguay; Peru, Uruguay).

Bajas proyecciones de crecimiento para 2025 en las principales economías, con excepción de Argentina

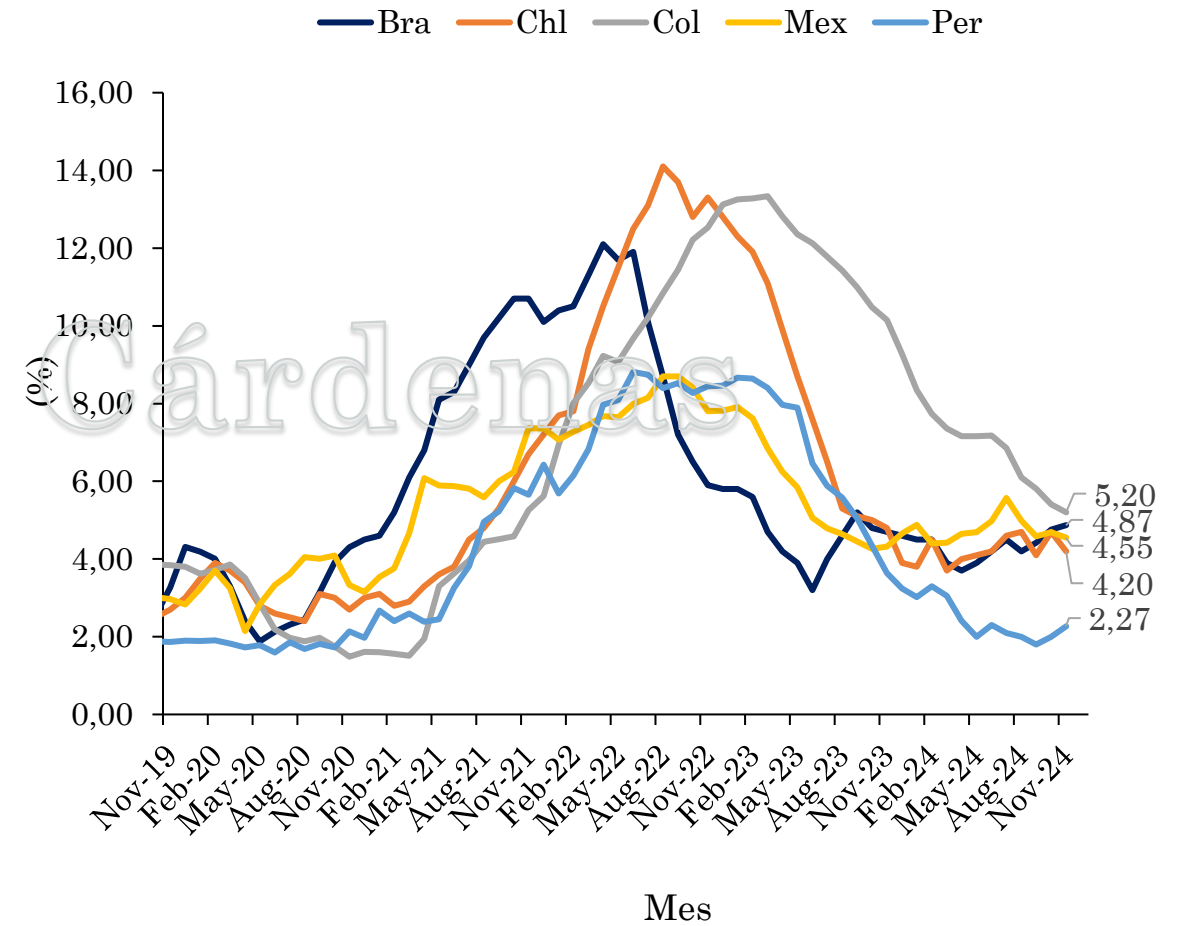
País	2024			2025		
	World Bank	IMF	Goldman Sachs	World Bank	IMF	Goldman Sachs
Argentina	3,5	-3,5	-2,8	5,0	5,0	5,0
Ecuador	-0,7	0,3	-0,2	2,0	1,2	1,6
Chile	2,4	2,5	2,3	2,2	2,0	2,1
Colombia	1,7	1,6	1,9	3,0	2,5	2,4
México	1,7	1,5	1,7	1,5	1,3	0,9
Paraguay	3,9	3,8		3,6	3,8	
Perú	3,1	3,0	3,1	2,5	2,6	2,9

La política monetaria ha sido ejemplar, aunque la inflación no está totalmente controlada

Tasa de Política Monetaria

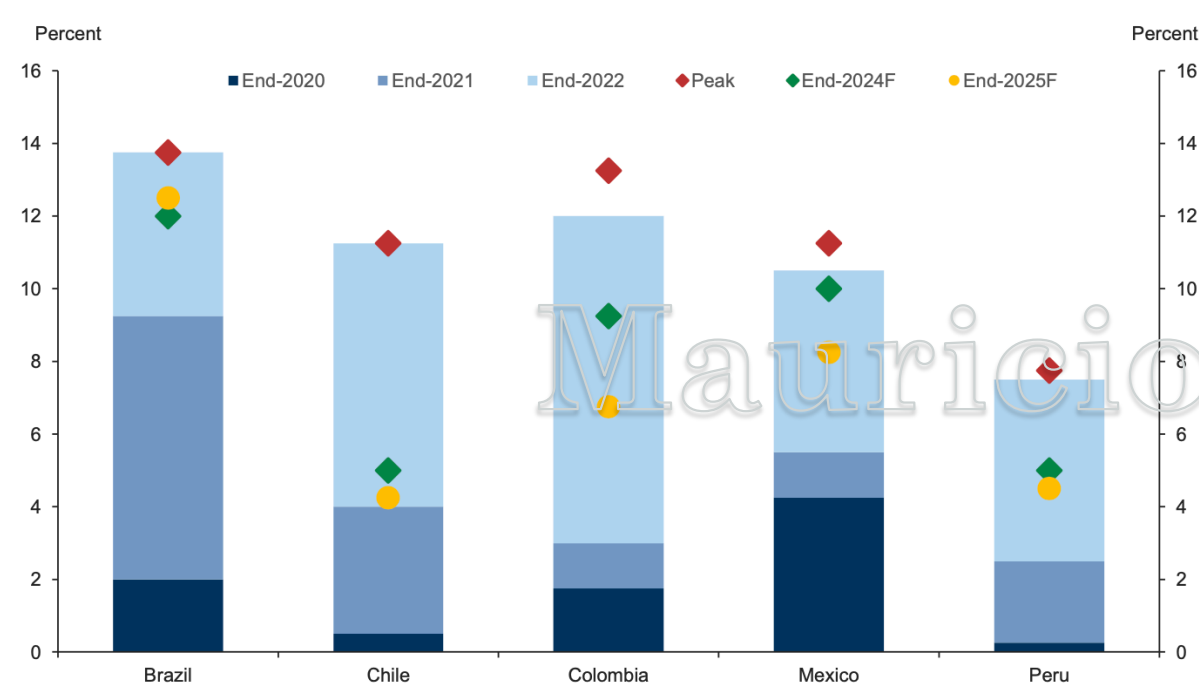


Inflación anual



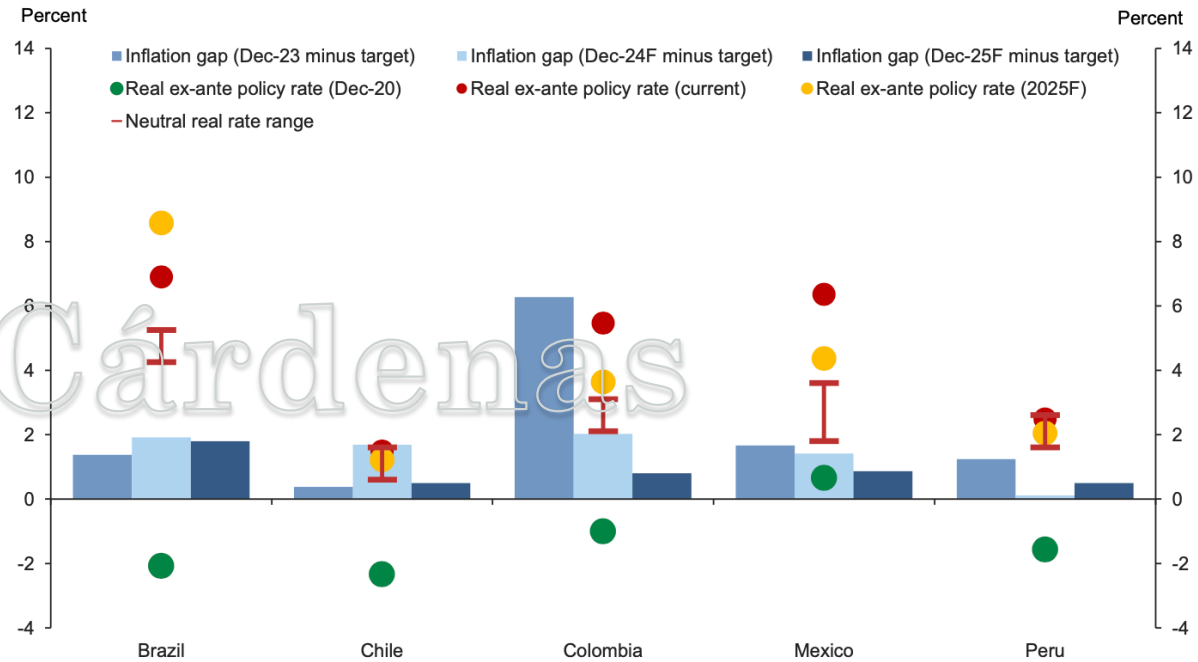
Seguirá la normalización de tasas, pero no llegaran a la neutralidad

Exhibit 9: Additional Gradual Policy Rate Normalization Expected in 2025; Rate Hiking Cycle Through 1H25 in Brazil
LA-IT5 Policy Rates



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 10: Ex-Ante Real Rates Expected to Reach Neutral in Chile and Peru and Remain Restrictive in Brazil and Mexico
LA-IT5 Real Ex-Ante Policy Rates

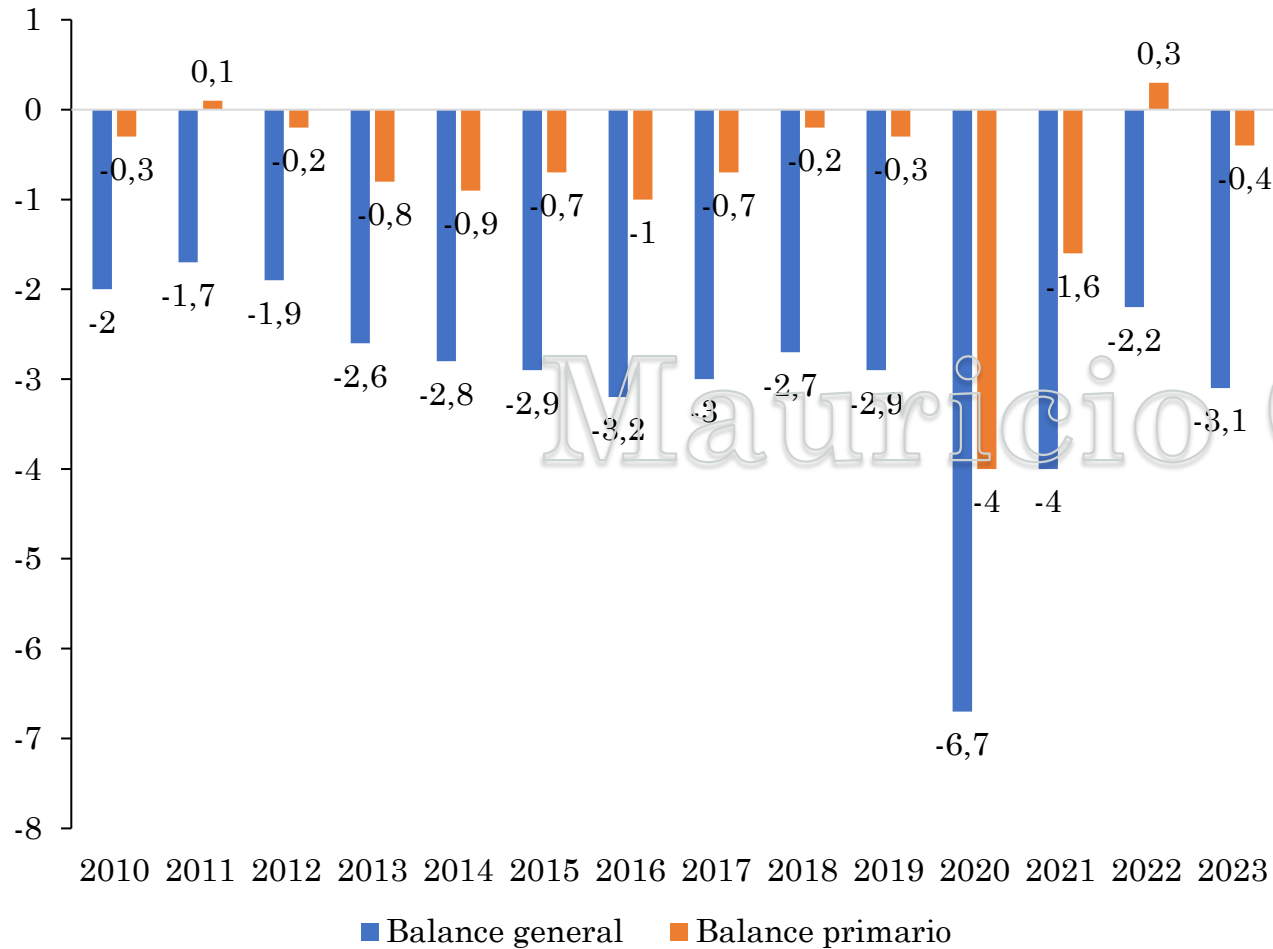


Real ex-ante rate computed using inflation expectations from central bank surveys and the neutral real rate range is based on central bank estimates.

Source: BCB, BCCh, BanRep, Banxico, BCRP, Goldman Sachs Global Investment Research

El problema macroeconómico no es monetario ni externo, es fiscal

Balance fiscal general y primario de los gobiernos centrales
(% PIB)



Fuente: OCDE, *Latin American Economic Outlook*, Diciembre 2024

LatAm Outlook for 2024-25: Current Account and Fiscal Deficit (% of GDP)



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Los desafíos globales traen grades oportunidades para la región

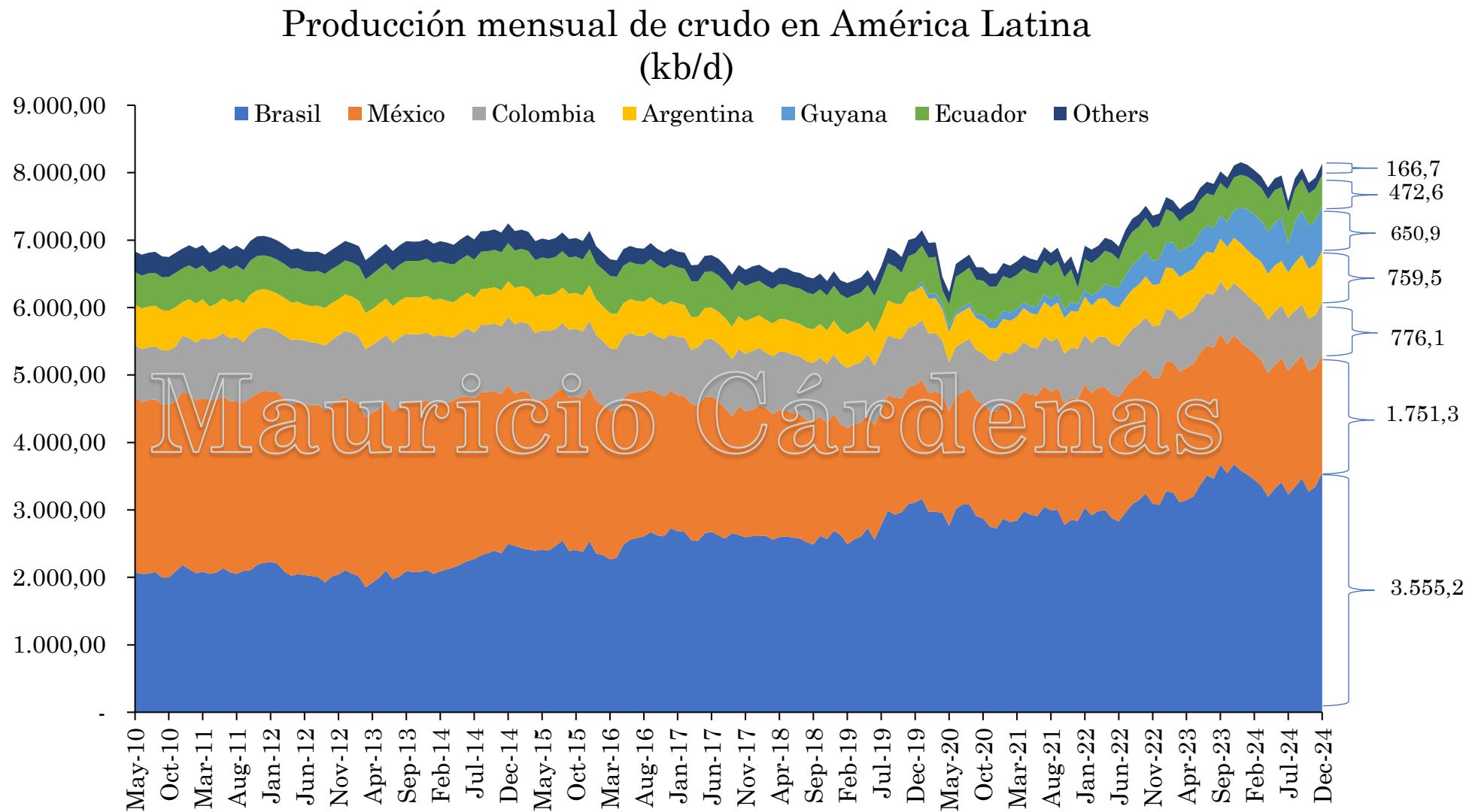
Problema global

1. Crisis energética
2. Crisis climática
3. Transición energética
4. Crisis alimentaria
5. Tensiones geopolíticas
6. Retos de la IA

Oportunidad para ALC

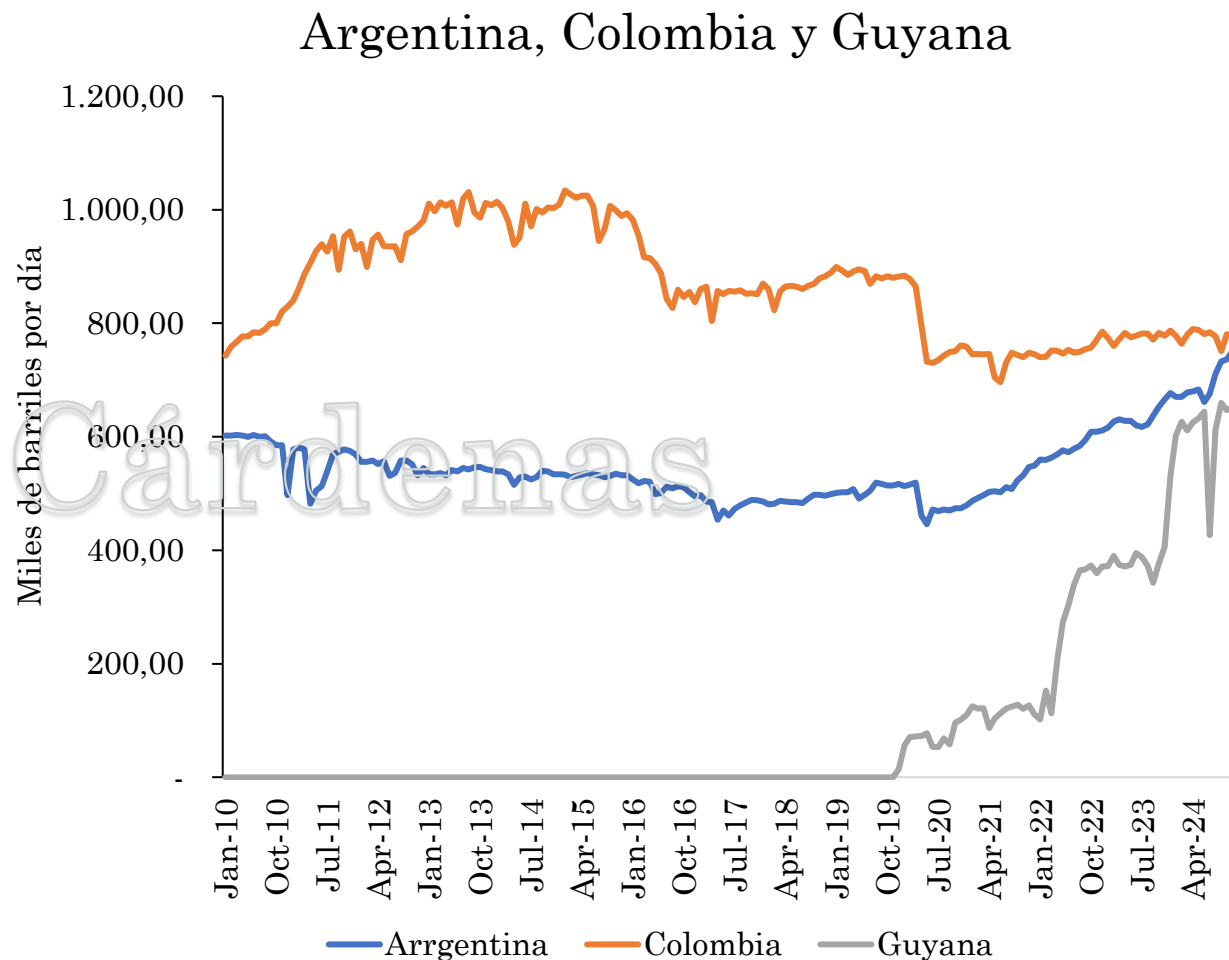
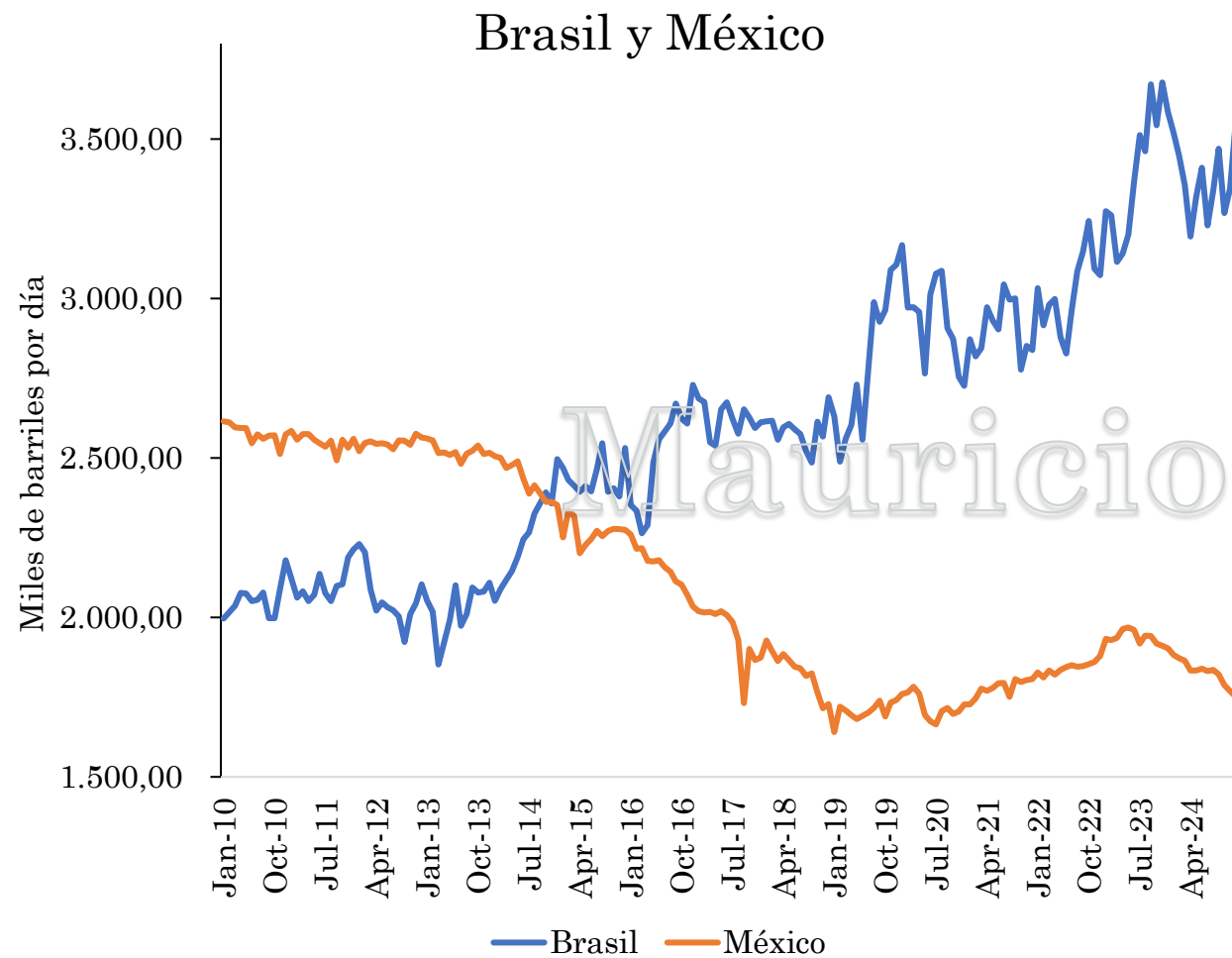
1. Aumento en la producción de petróleo y gas
2. Monetización de la biodiversidad
3. Minerales críticos, power-shoring
4. Agricultura sostenible
5. Friend-shoring
6. Localización de data centers

Brasil, Guyana y Argentina aumentarán su producción de petróleo



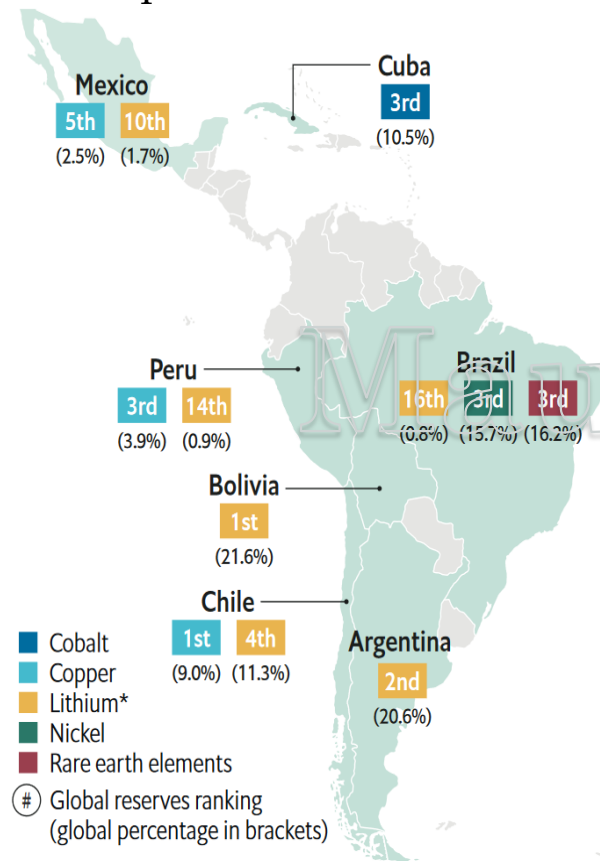
Notas: Valore esperado en diciembre de 2024.

Contrastes en política energética: Producción de petróleo



La abundancia de minerales estratégicos es una oportunidad real

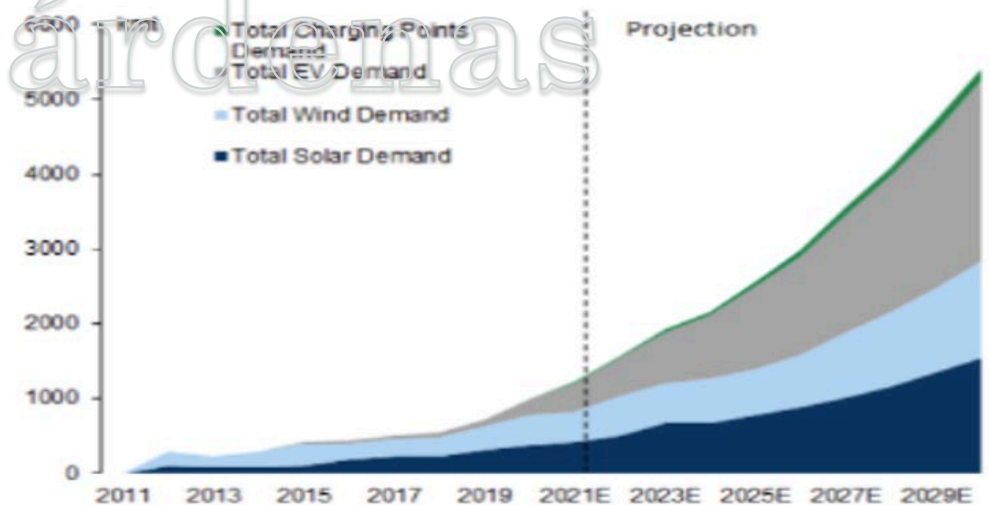
Minerales críticos. Clasificación mundial de las reservas probadas y porcentaje de las reservas probadas mundiales



Nota: En el caso del litio, la clasificación se basa en las reservas totales estimadas

Exhibit 18: Acceleration in green electrification trends is set to drive the strongest decade in copper demand growth post-2000

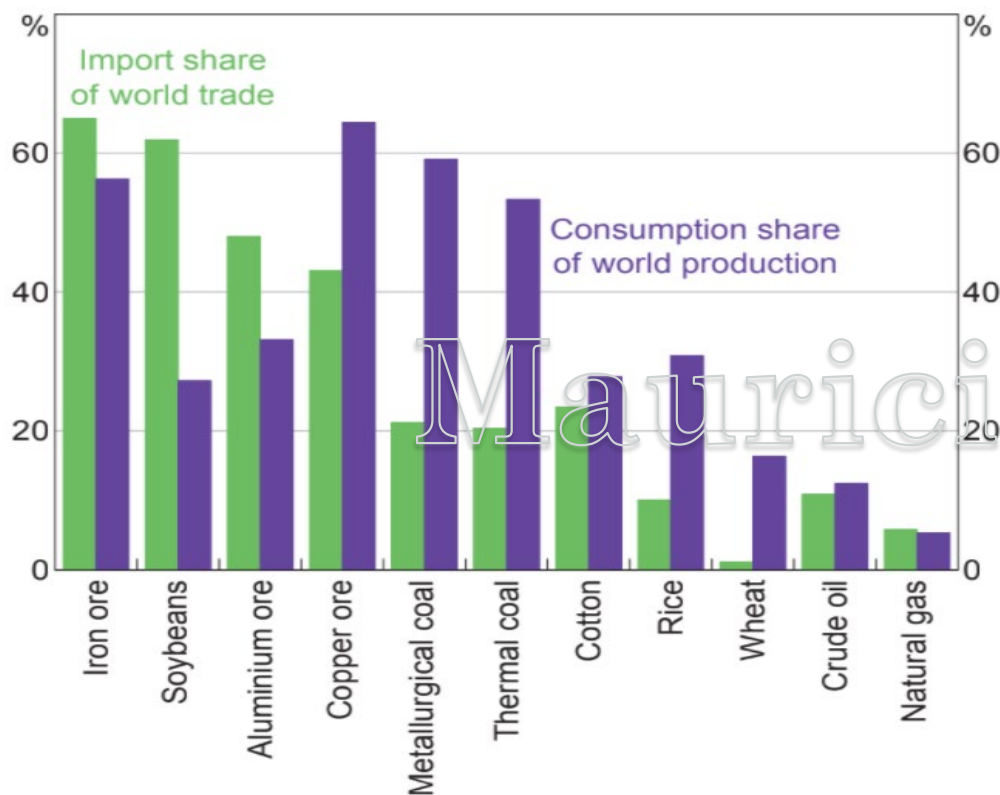
Copper demand, per year, from green sectors



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Es importante hacer una advertencia sobre China

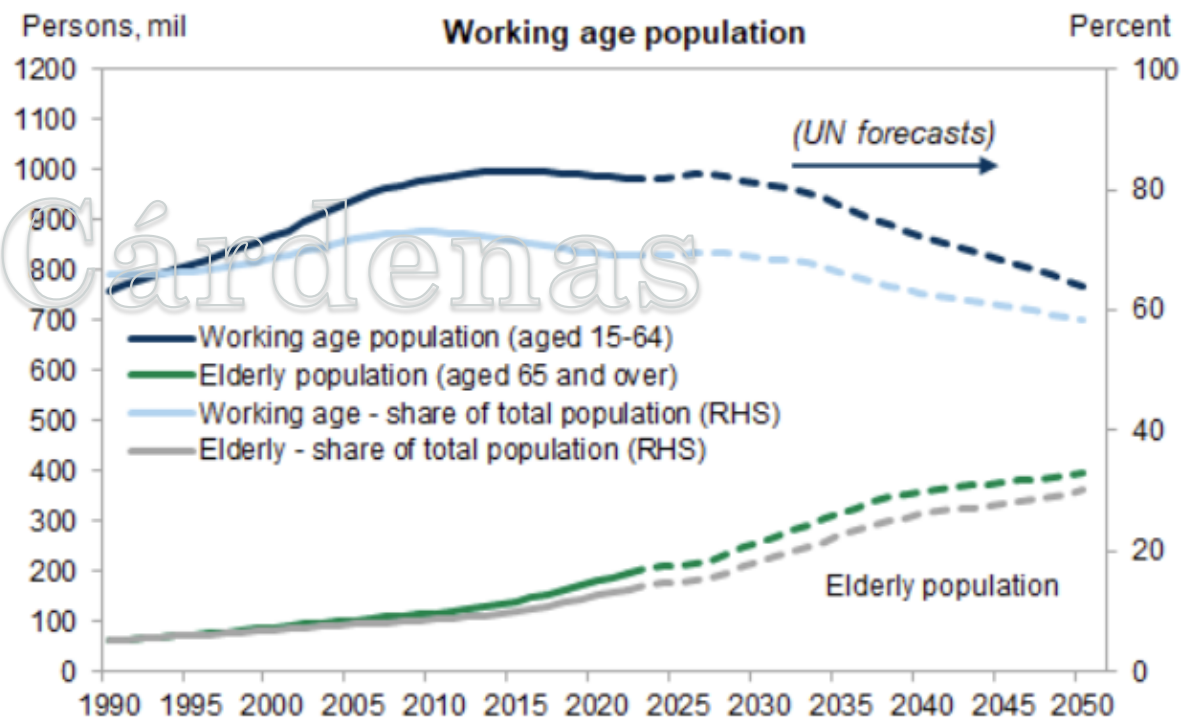
Figure 2: China – Imports and Consumption of Selected Commodities



Note: Data for iron ore and energy commodities are for 2014, agricultural commodities are for 2014/15, aluminium and copper ore are for 2013

Sources: Authors' calculations; BP; CEIC Data; International Copper Study Group; International Energy Agency; United Nations COMTRADE database; US Department of Agriculture; US Geological Survey; World Steel Association (worldsteel)

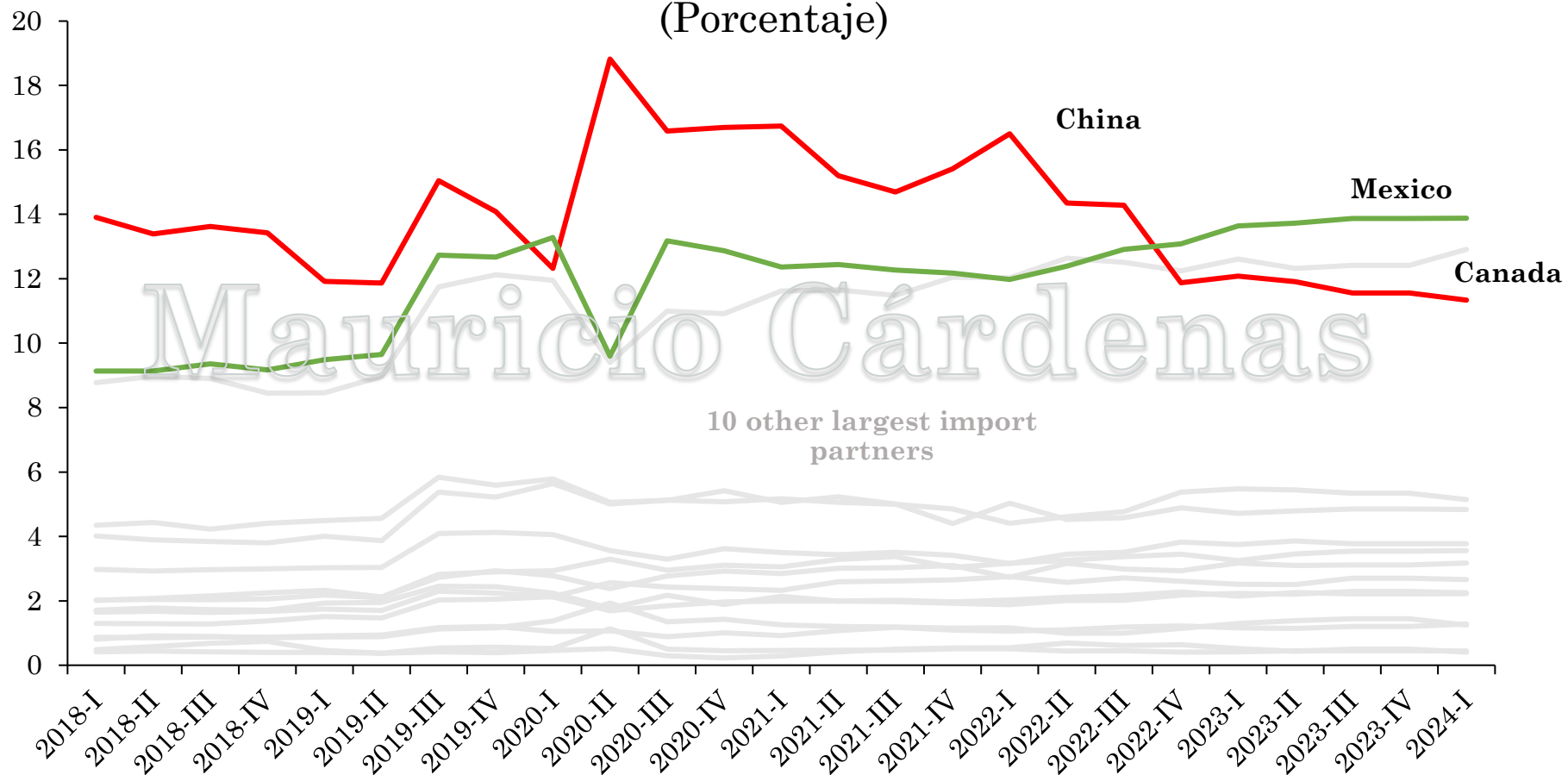
Exhibit 16 : China working age population has peaked and the elderly share is rising, indicating dependency ratios will deteriorate markedly



Source: United Nations (UN)

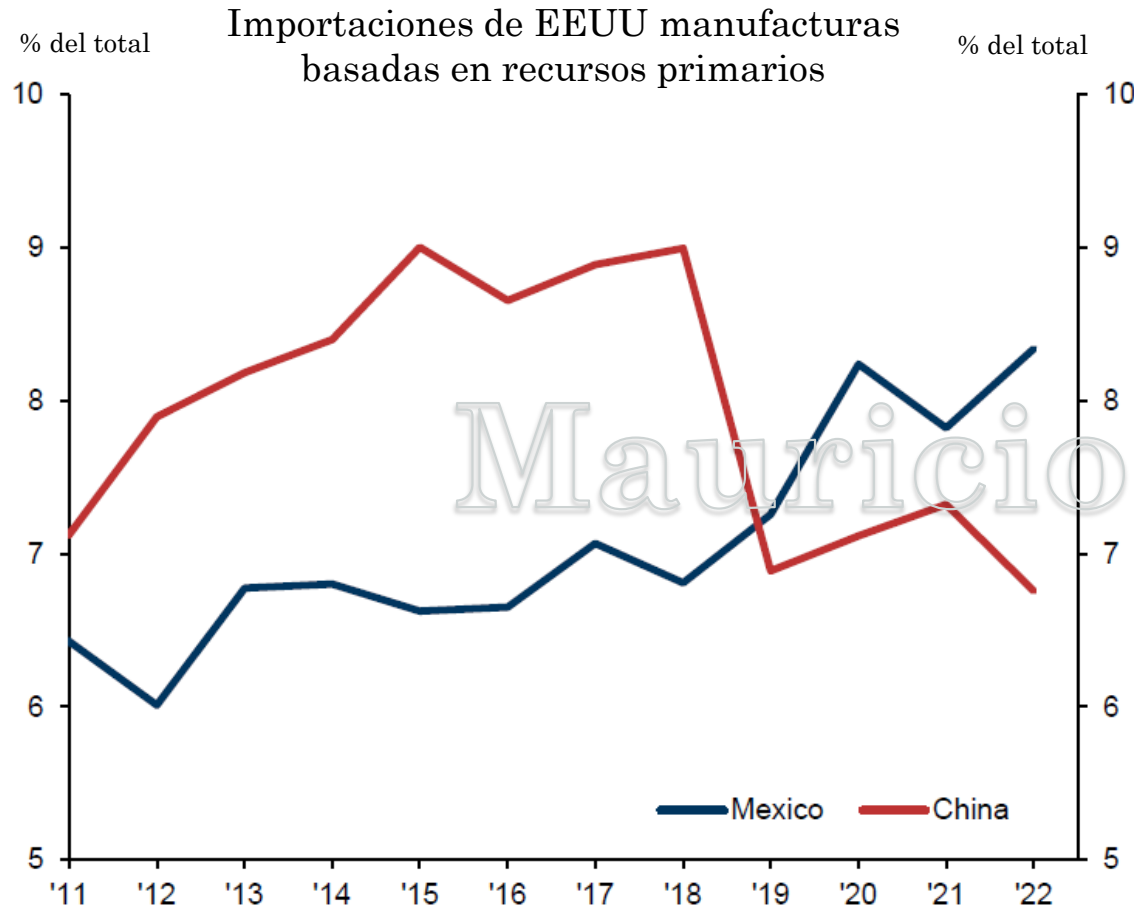
México es el ejemplo del friend-shoring

Participación trimestral de las importaciones de los EE.UU, por país de origen
(Porcentaje)

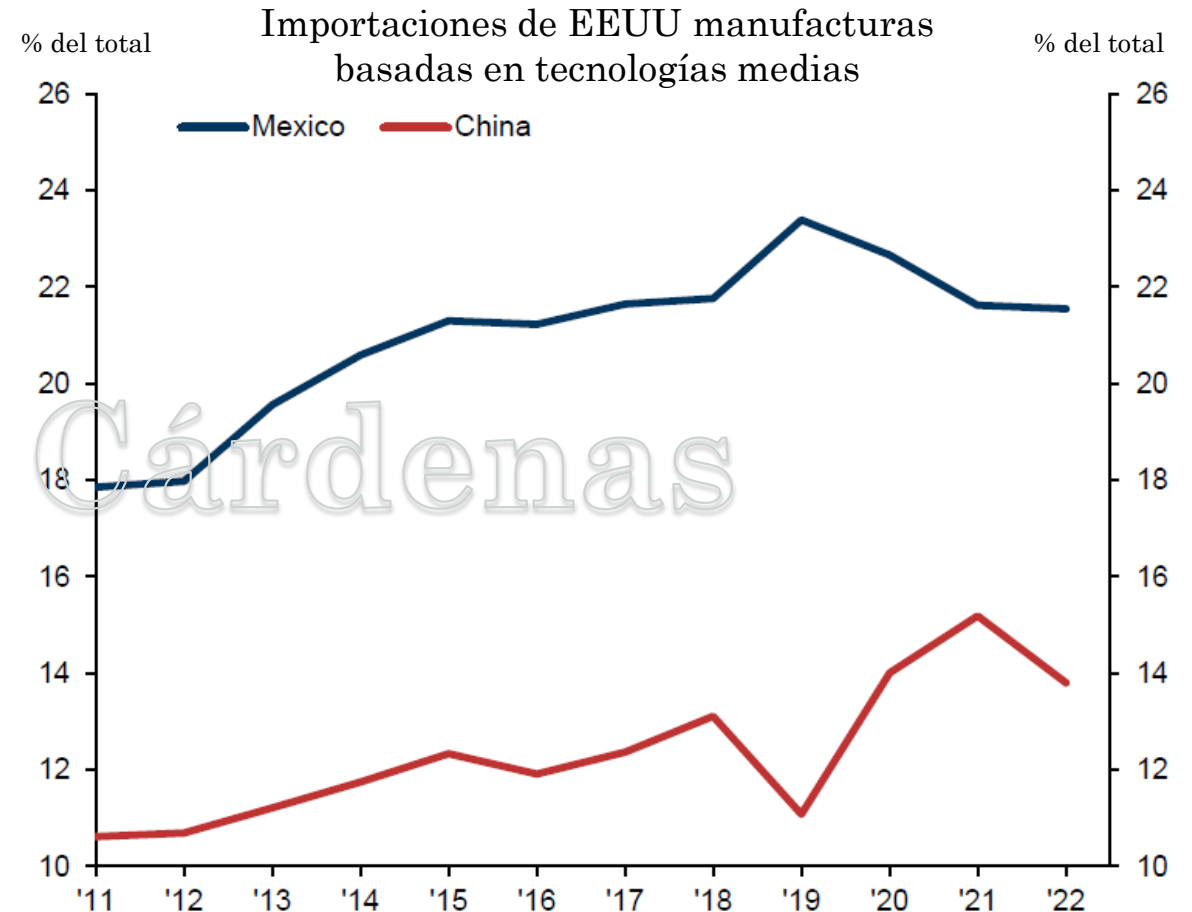


Note: Seasonally adjusted data

El mayor éxito de México está en tecnologías medias



Ejemplos: joyería, perfumes, minerales procesados y petróleo refinado.



Ejemplos: motores, repuestos de vehículos, plásticos y maquinaria para textiles y obras civiles

Nota: Clasificación LALL

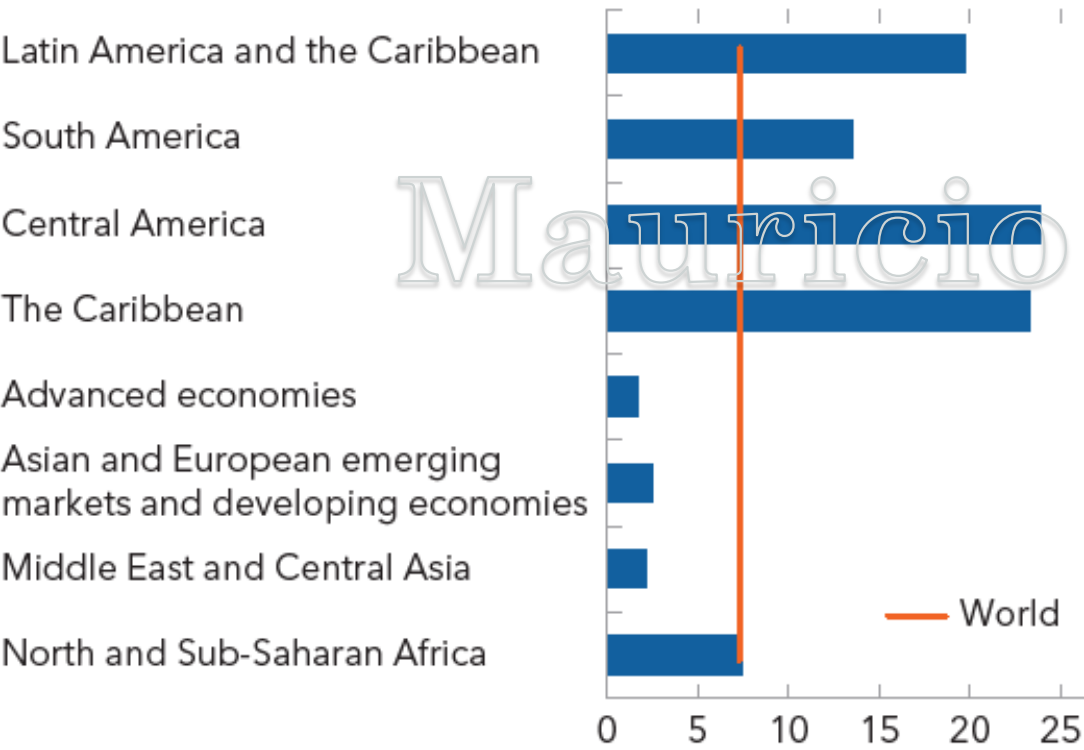
Pero para aprovechar estas
oportunidades hay que resolver
tres problemas estructurales:
desigualdad, criminalidad y
polarización

A pesar de estar en paz, América Latina es la región más violenta del mundo

Crimen y violencia en América Latina y el Caribe

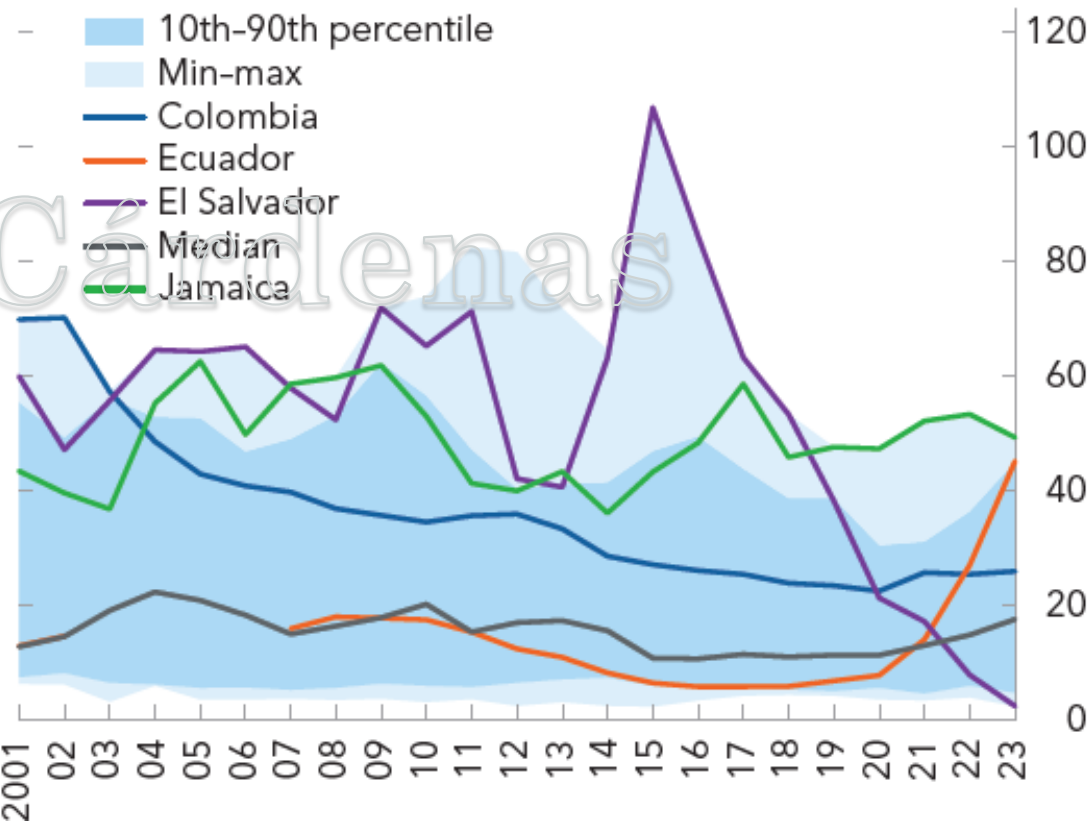
1. Homicides across the World

(Homicide rates per 100,000 people, 2015-21 average)



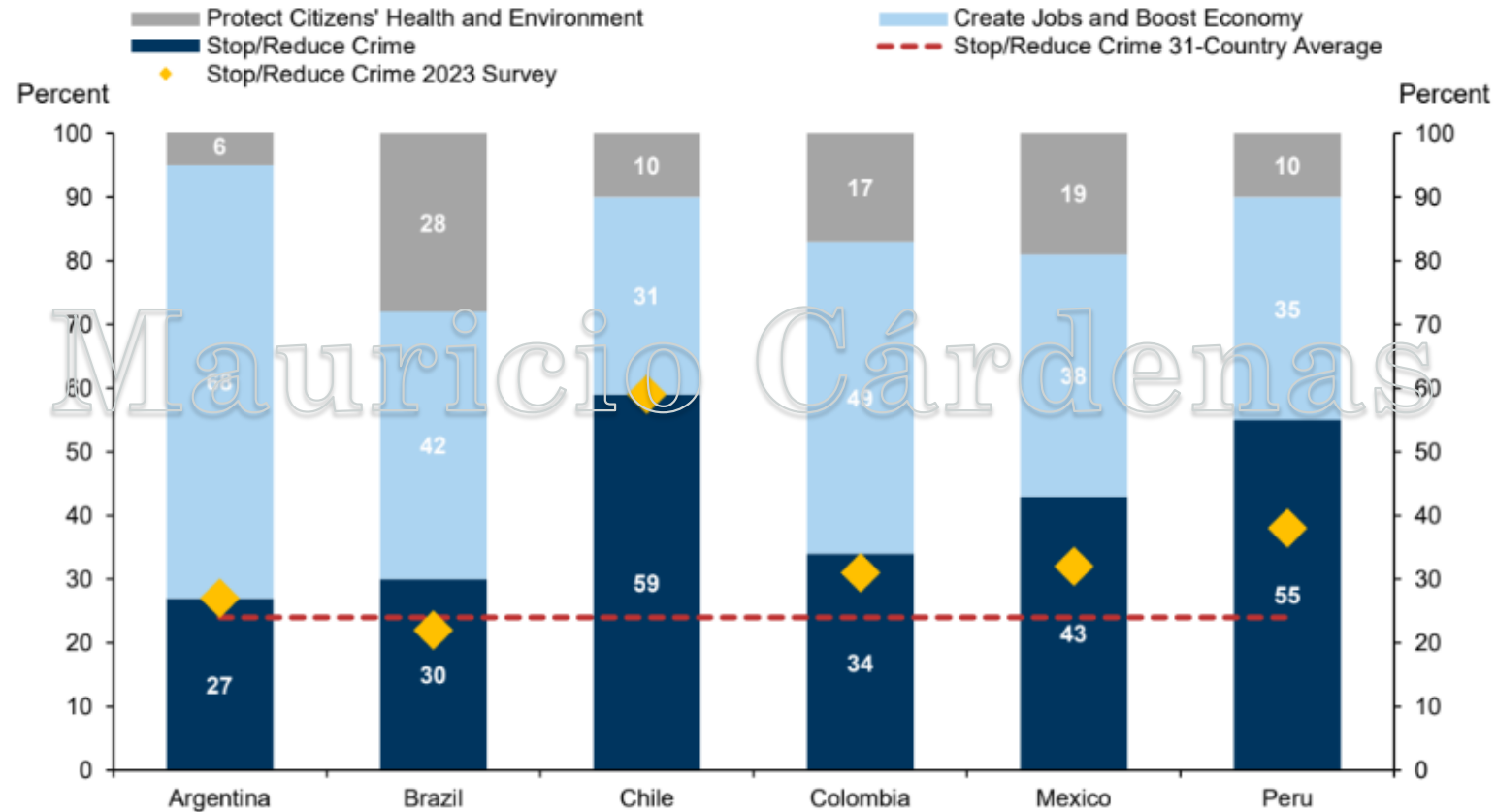
2. Homicides in Latin America and the Caribbean

(Homicide rates per 100,000 people, 2001-23)



Reducir el crimen es el tema prioritario para los ciudadanos en varios países, como Chile y Perú

Exhibit 4: Reducing Crime a Top Concern for Voters
Which Should the Government's Main Priority Be?

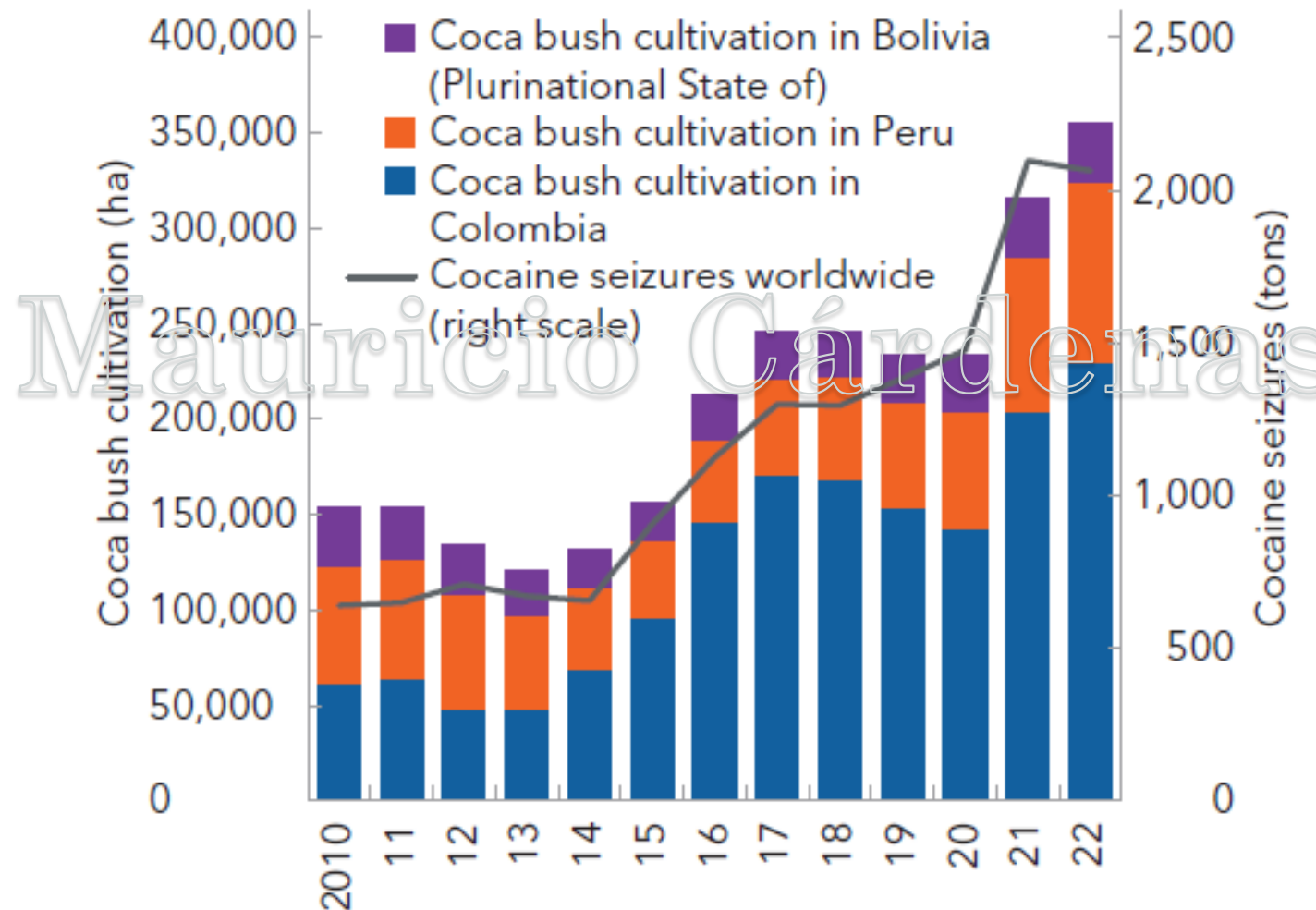


Source: IPSOS, Goldman Sachs Global Investment Research

Buena parte de la criminalidad tiene que ver con el problema del narcotráfico

Cultivos de coca e incautaciones de cocaína

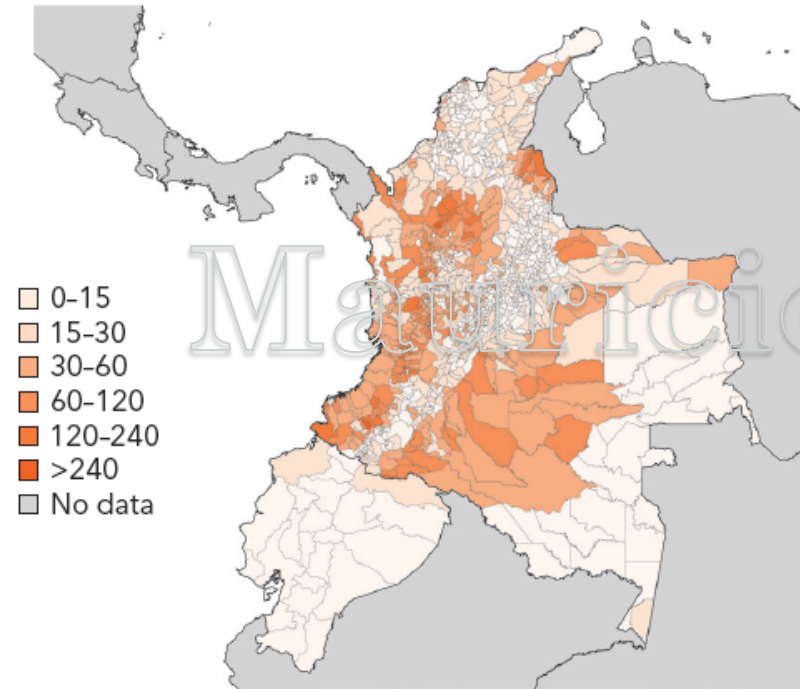
Hectáreas cultivadas (escala izquierda), toneladas (escala derecha)



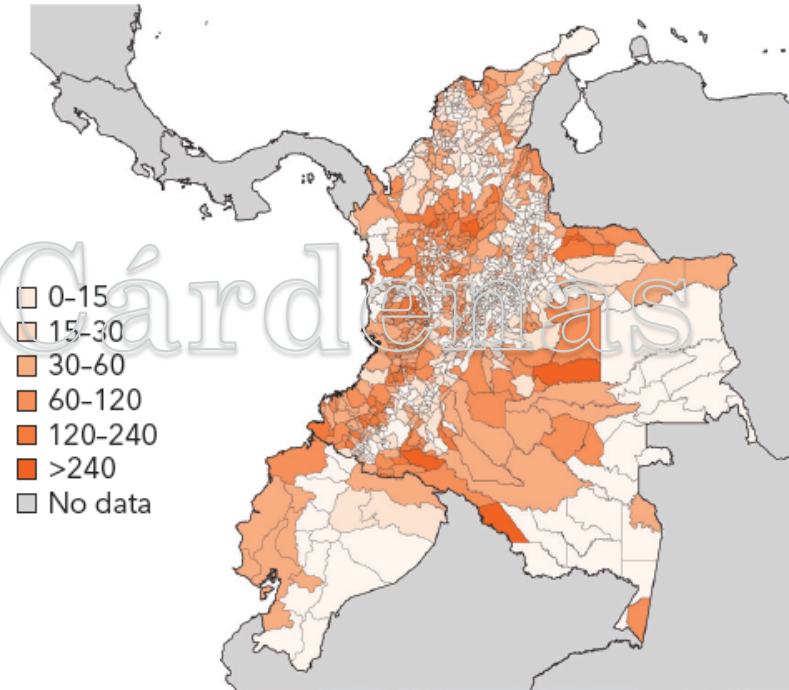
La criminalidad se concentra en ciertos municipios

Tasa de homicidios en Colombia y Ecuador, por municipio

1. Homicides in Colombia and Ecuador
(2015-19 average)
(Homicide rates per 100,000 people)

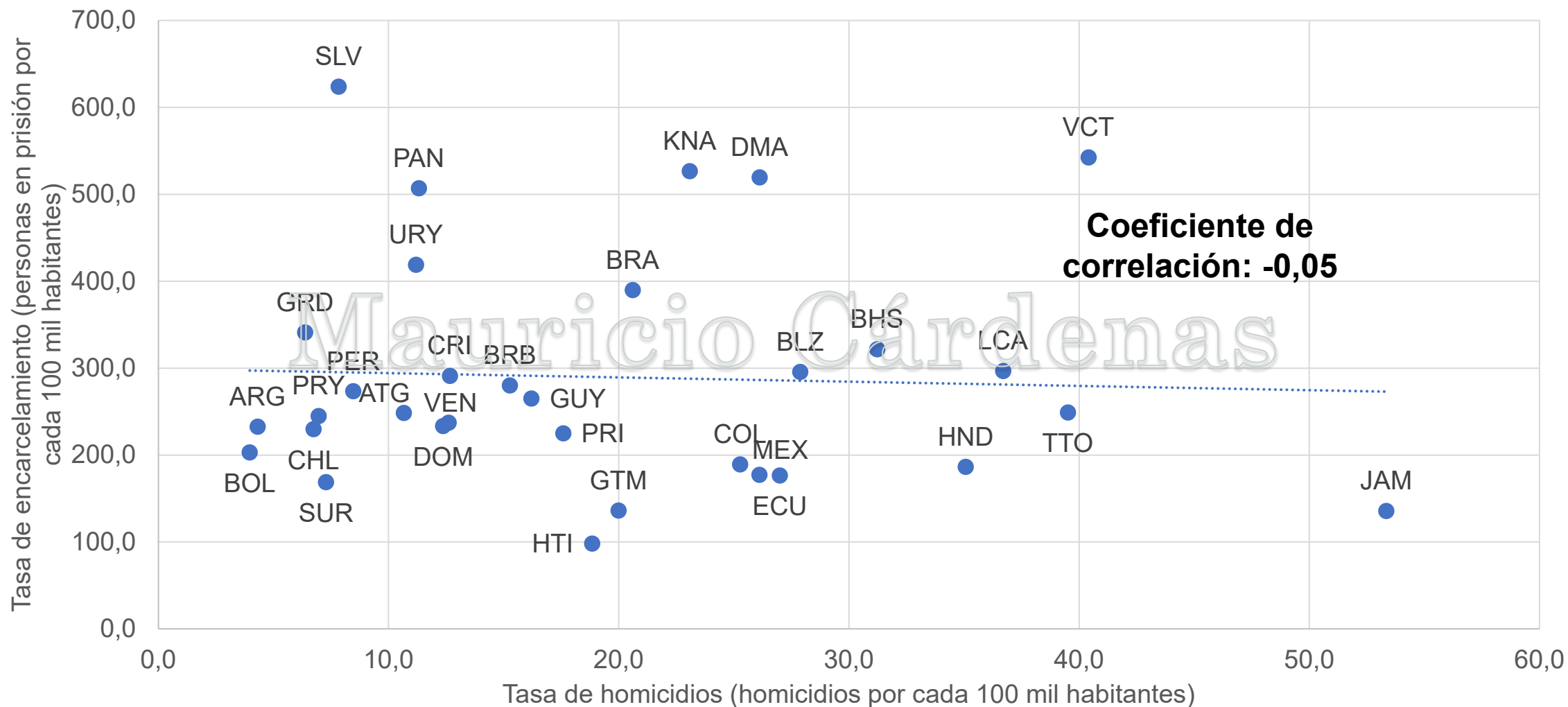


2. Homicides in Colombia and Ecuador (2022)
(Homicide rates per 100,000 people)



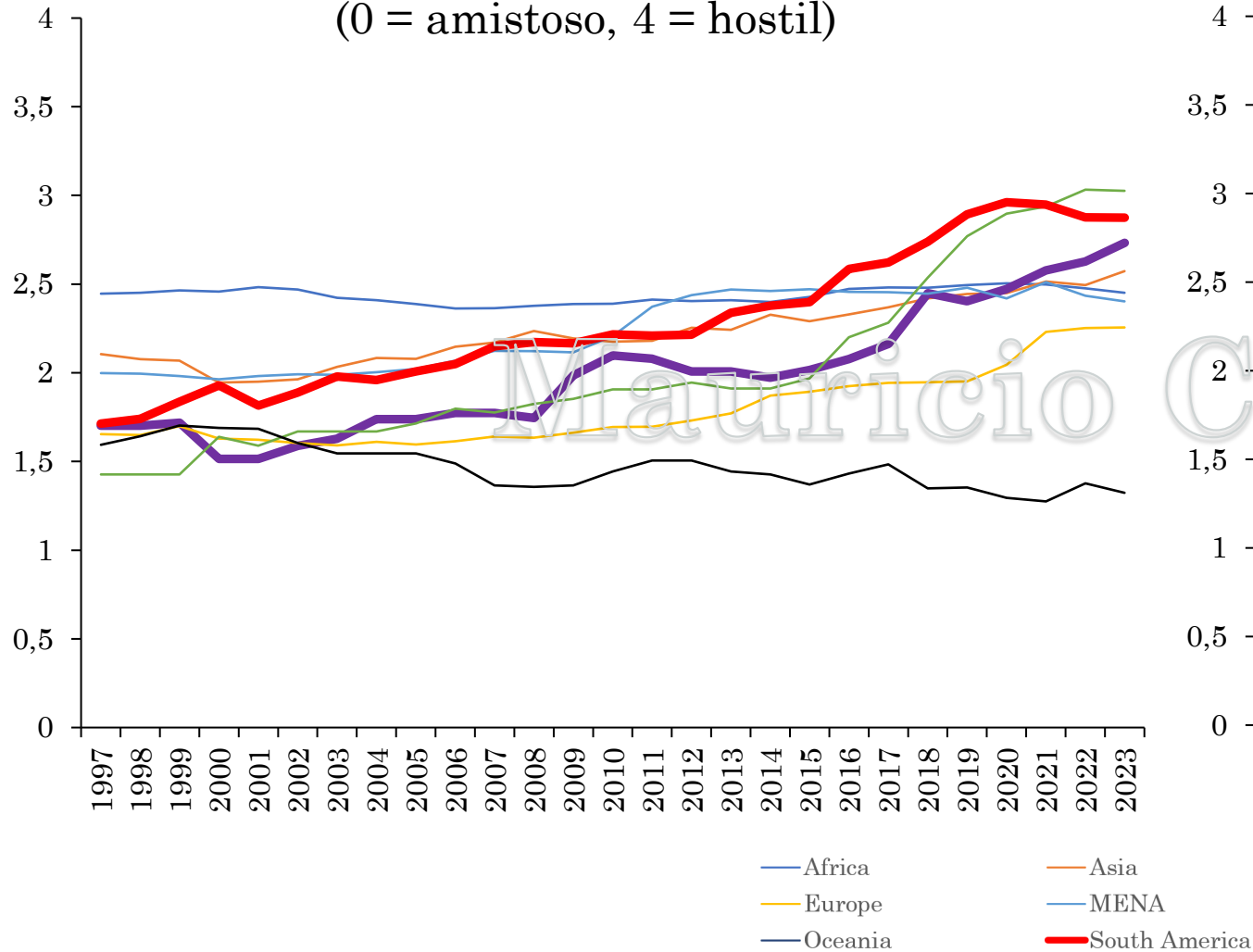
Sources: Administrative divisions: Runfolan and others (2020) geoBoundaries: A global database of political administrative boundaries. PLoS ONE 15(4): e0231866. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0231866>; Colombia–population: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, homicides: Departamento Administrativo Nacional de Estadística; Ecuador–population: Instituto Nacional de Estadística y Censos, homicides: Instituto Nacional de Estadística y Censos; homicide rate: IMF calculations based on official data.
Note: Population base year is different by country.

Homicidios y población carcelaria: No hay fórmula mágica

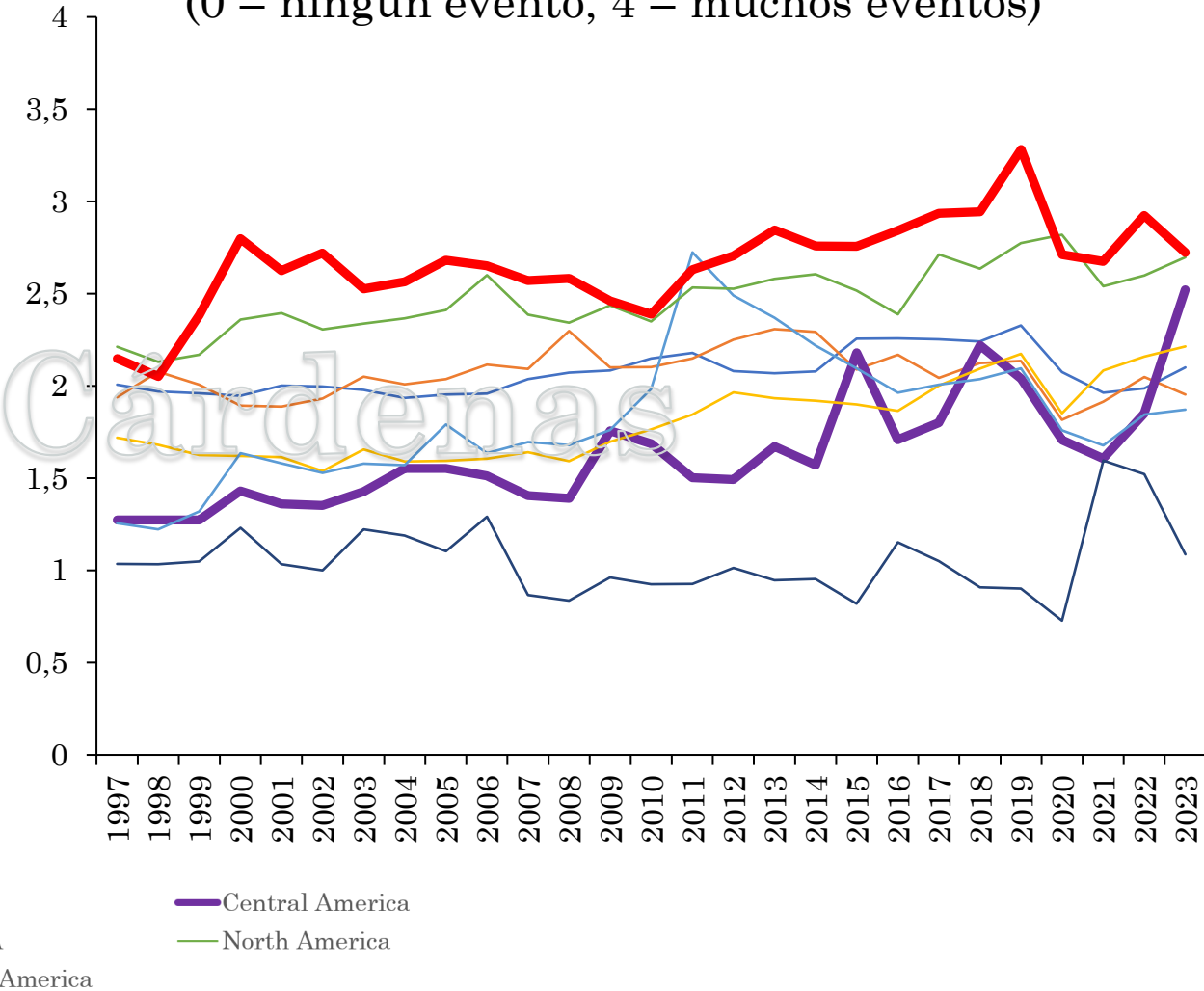


La polarización política va en aumento

Índice de Polarización Política
(0 = amistoso, 4 = hostil)



Índice de Movilización de Masas
(0 = ningún evento, 4 = muchos eventos)

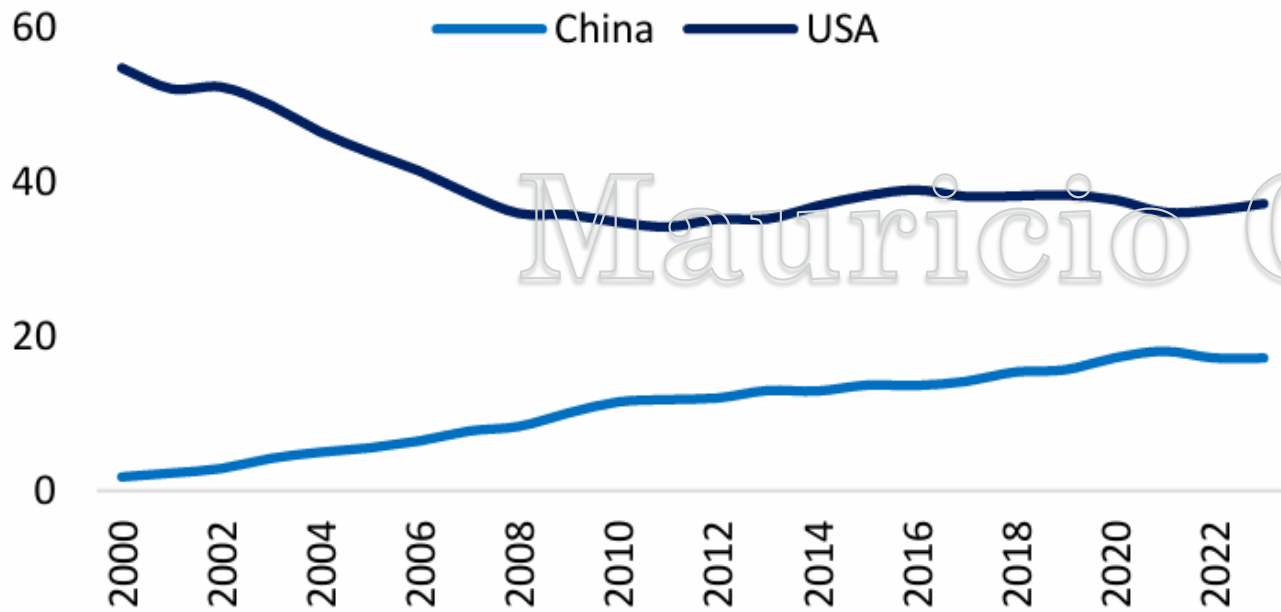


Nuevos retos asociados a Trump 2.0

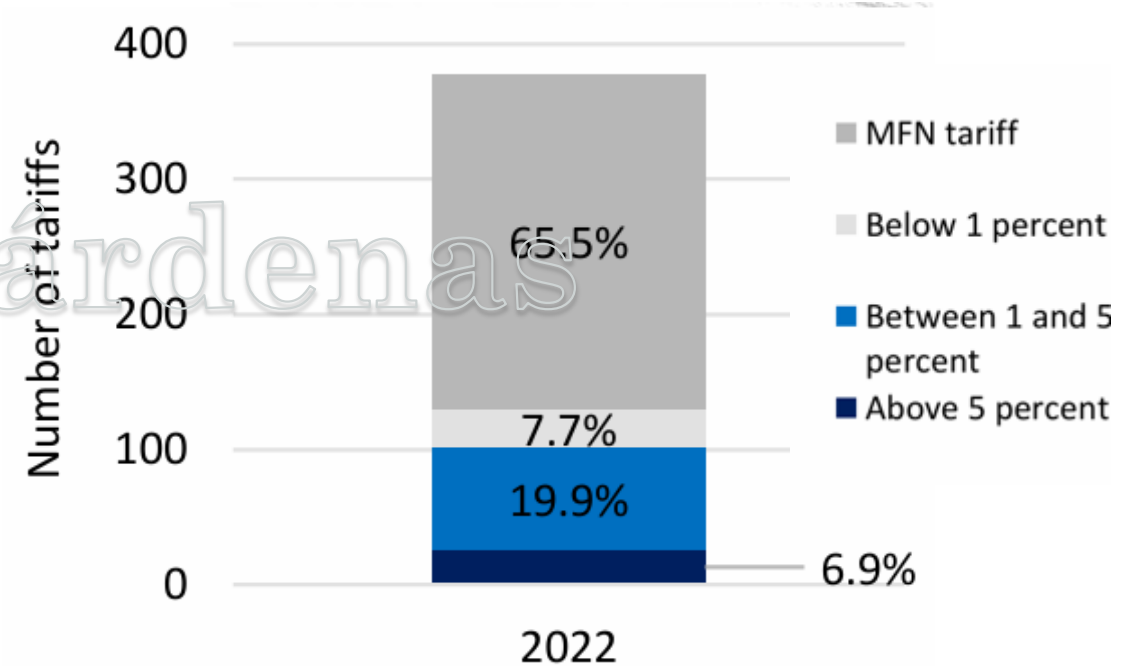
Mauricio Gárdenas

Estados Unidos sigue siendo el mayor socio comercial de ALC, seguido de China

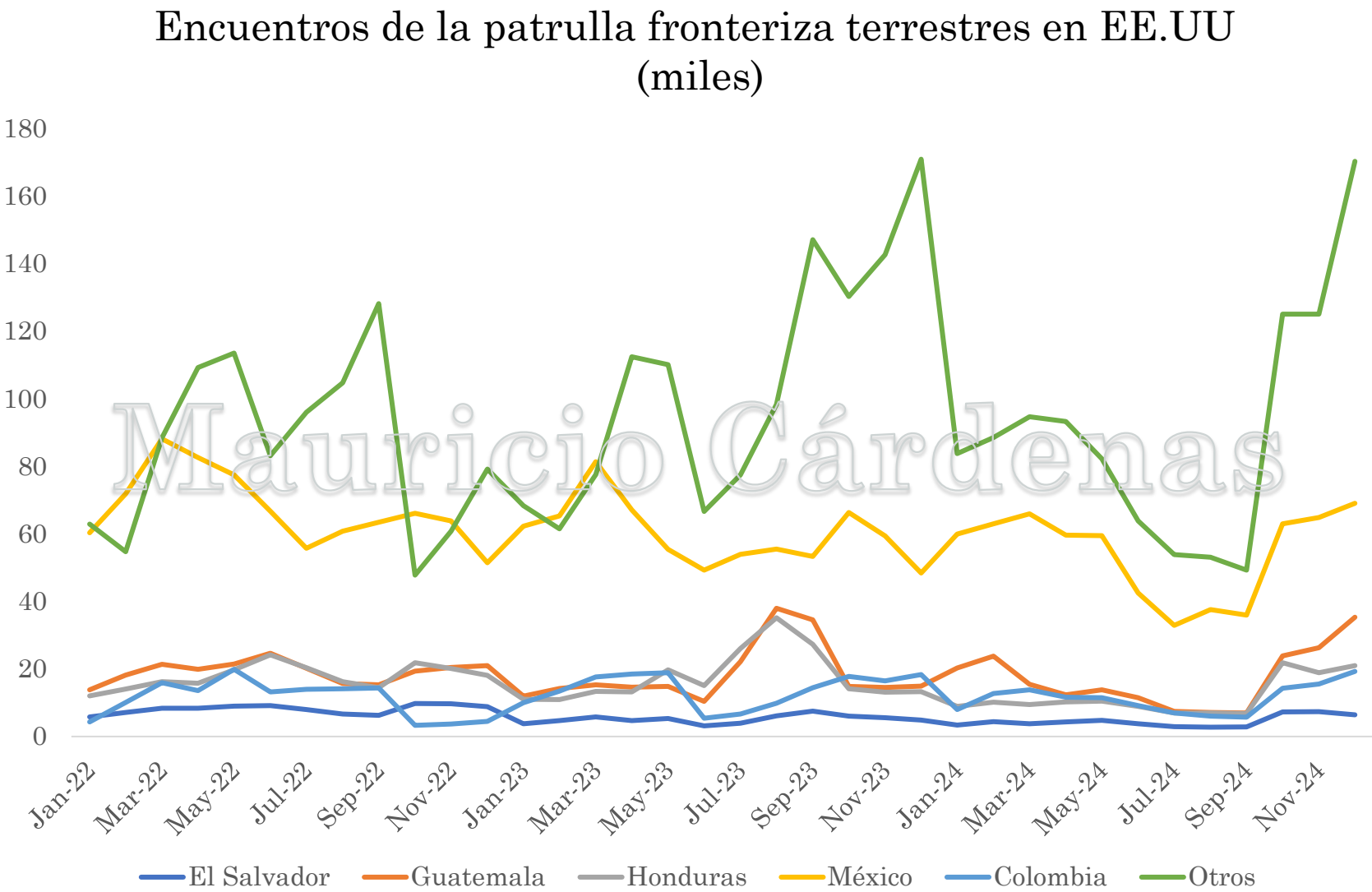
Participación de los socios comerciales de ALC en el comercio total de bienes
(Exportaciones e importaciones)



Aranceles de importación de EE.UU. con LAC
2022



Persistente flujo de migrantes a los Estados Unidos



Nuevos retos para América Latina con la llegada de Trump

1. México: USMCA o Fentanilo/inmigración ilegal?

2. Colombia: Narcotráfico, Venezuela , Tapón del Darién.

3. Perú: El problema de los puertos. ¿Veto a Chancay?

4. Argentina: La agenda positiva del TLC y la OCDE.

¿Cuál es la ruta a seguir?

El ejemplo de Paraguay

1

Estabilidad fiscal y monetaria. Uso efectivo del PCI y RST del FMI.

2

Inversiones estratégicas en agricultura y energías limpias, de la mano del sector privado.

3

Políticas de la moderación

4

Obtención del grado de inversión.
Reducción del costo país.

El ejemplo de Colombia y otros

1

Aumento del déficit fiscal.

2

Estatización de sectores estratégicos.

3

Polarización política

4

Pérdida del grado de inversión.
Aumento del costo país

La encrucijada y las oportunidades de América Latina

Mauricio Cárdenas

Profesor, Columbia University, SIPA

Conferencia “Grado de inversión el inicio de una nueva carrera”

Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Paraguay

Diciembre 16, 2024