



UN MUNDO NUEVO: SEIS TENDENCIAS, TRES OPORTUNIDADES

ANDRÉS VELASCO

OCTUBRE 2024

**EL MUNDO ESTÁ CAMBIANDO DE
MODO ACELERADO –Y NO
NECESARIAMENTE PARA MEJOR**

**ES IMPRESCINDIBLE ENTENDER ESTAS
NUEVAS TENDENCIAS, Y LOS DESAFÍOS
Y OPORTUNIDADES QUE IMPLICAN**

**VOY A EXPLICAR LO QUE ESTÁ
OCURRIENDO**

**NO VOY A PREDECIR LO QUE VA
A PASAR**

**HACER PREDICCIONES ES MUY
DIFÍCIL – ESPECIALMENTE RESPECTO
DEL FUTURO**

ES LA POLÍTICA ¡ESTÚPIDO!

- LA GUERRA EN UCRANIA
- REGRESIÓN AUTORITARIA EN CHINA
- LAS TENSIONES EN TORNO A TAIWÁN
- COMPETENCIA ENTRE EEUU Y CHINA
- LA GUERRA EN EL MEDIO ORIENTE
- LOS PRECIOS DE MUCHOS ACTIVOS NO REFLEJAN ESTOS RIESGOS
- EL PETRÓLEO SÍ LO REFLEJA



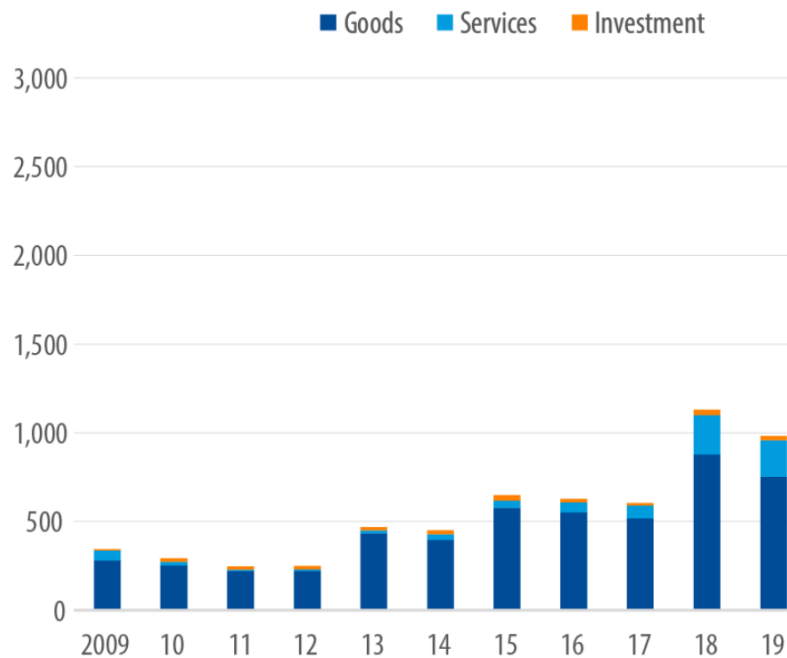
ES LA POLÍTICA POPULISTA

- LA OLEADA POPULISTA ESTÁ MUY LEJOS DE HABER TERMINADO
- EN LA IZQUIERDA Y LA DERECHA
- LOS POPULISTAS SE VUELVEN CRECIENTEMENTE AUTORITARIOS
- SU DESEMPEÑO ECONÓMICO ES (CASI) SIEMPRE MEDIOCRE
- SIN EMBARGO, LOS POPULISTAS SIGUEN SIENDO REELEGIDOS (CON ALTIBAJOS — VER INDIA Y FRANCIA)
- ¿EEUU ROMPERÁ LA TENDENCIA?

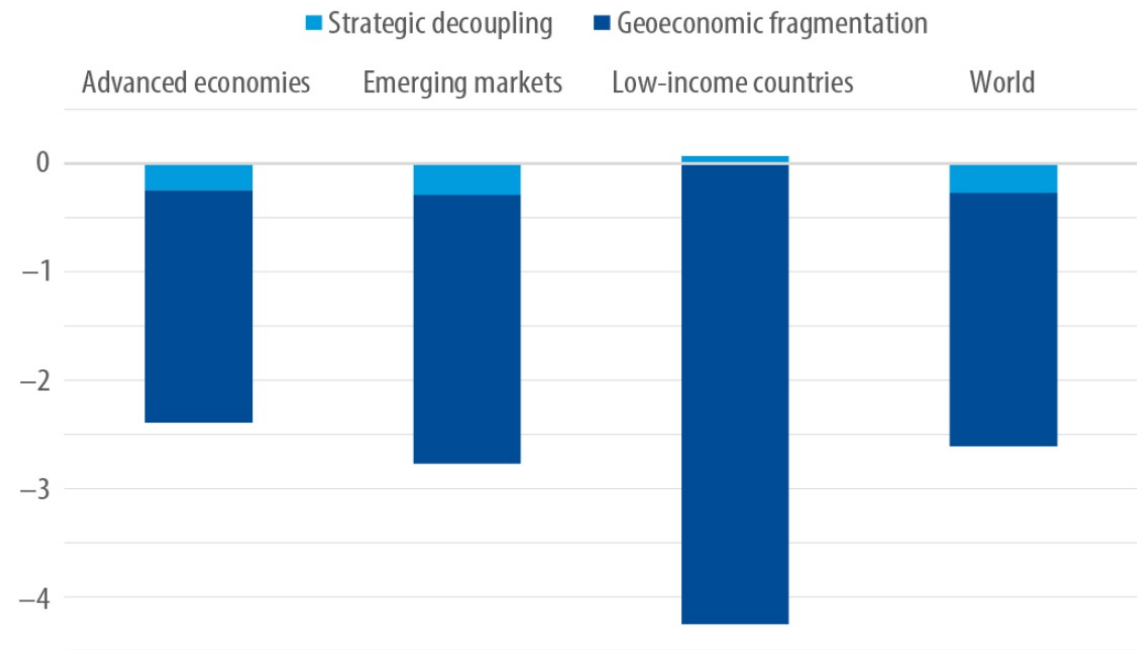


EL MUNDO SE ESTÁ FRAGMENTANDO

ALZA DE LAS RESTRICCIONES AL COMERCIO INTERNACIONAL



COSTO DE LAS RESTRICCIONES AL COMERCIO INTERNACIONAL



Source: Bolhuis, Marijn A., Jiaqian Chen, and Benjamin R. Kett. 2023. "Fragmentation in Global Trade: Accounting for Commodities." IMF Working Paper 2023/073, International Monetary Fund, Washington, DC.

DE LA GLOBALIZACIÓN A LA GEO-ECONOMÍA



- LOS ARANCELES DE EEUU A LOS VEHÍCULOS ELÉCTRICOS DE CHINA
- LAS RESTRICCIONES A LAS EMPRESAS *TECH* DE CHINA
- LAS SANCIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS A RUSIA
- ¿SE DIVIDE EL MUNDO EN DOS BLOQUES POLÍTICO-COMERCIALES?
- ¿IMPLICANCIAS DE LARGO PLAZO?

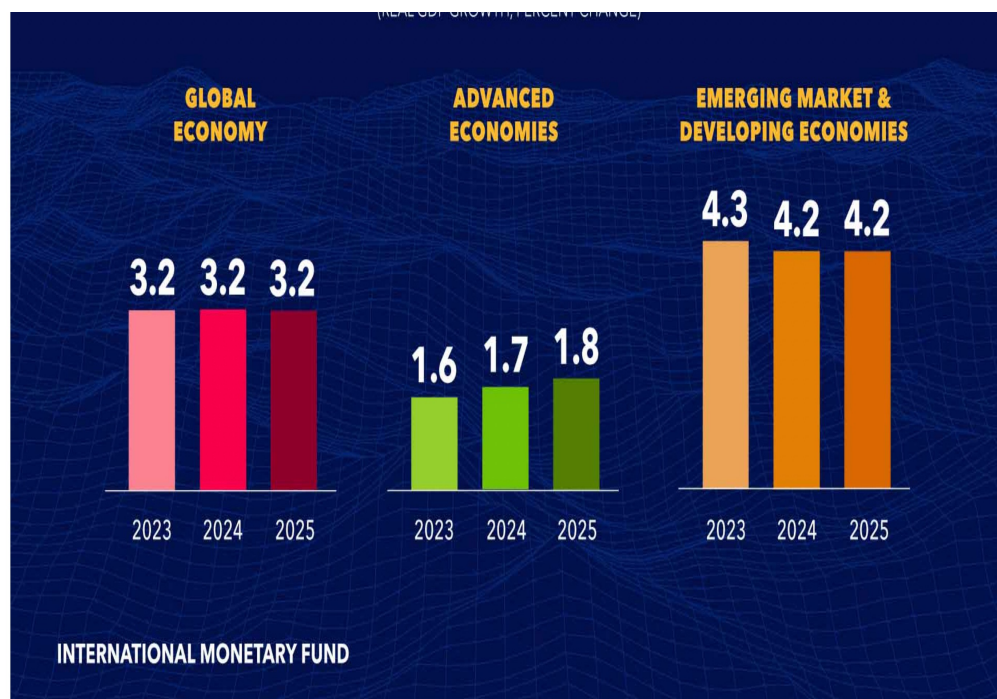
LA POLÍTICA INDUSTRIAL ESTÁ DE VUELTA

- EL INFLATION REDUCTION ACT DE EEUU
- MEDIDAS ANÁLOGAS EN LA UE
- REACCIONES Y RETALIACIÓN POR PARTE DE CHINA
- OJO QUE LA FRASE POLÍTICA INDUSTRIAL SIGNIFICA COSAS DIVERSAS
- PUEDE SER PROTECCIONISMO DESCARADO
- PERO TAMBIÉN PUEDE SER UN ESFUERZO POR SUPERAR FALLAS DE MERCADO Y DIVERSIFICAR EXPORTACIONES

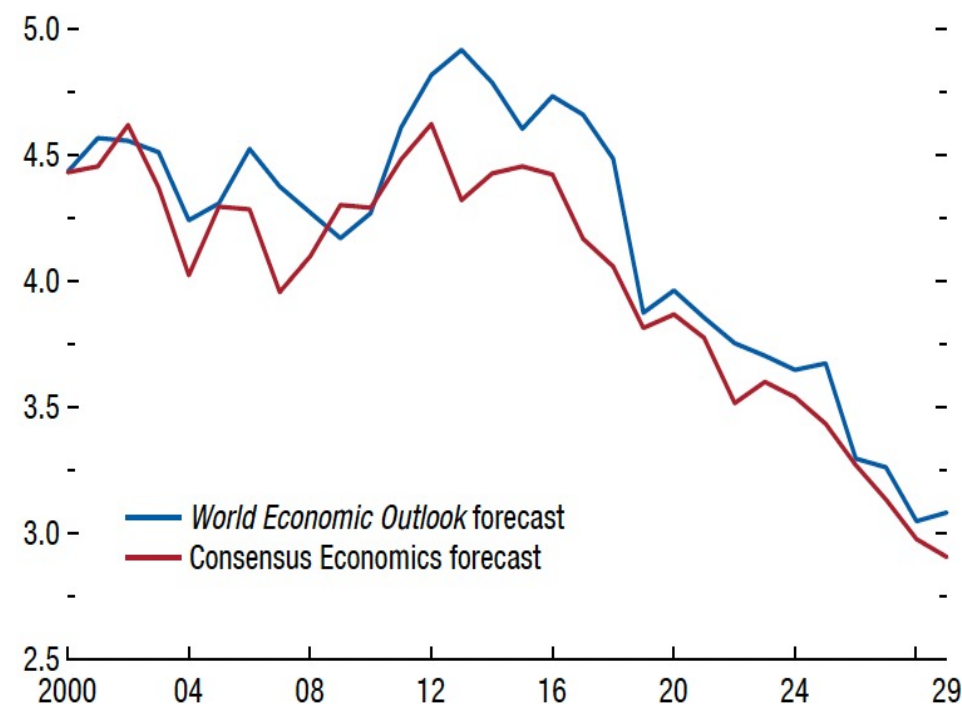


EN ESTE AMBIENTE INCIERTO ...EL MUNDO CRECE POCO

CRECIMIENTO MUNDIAL 2023-2025



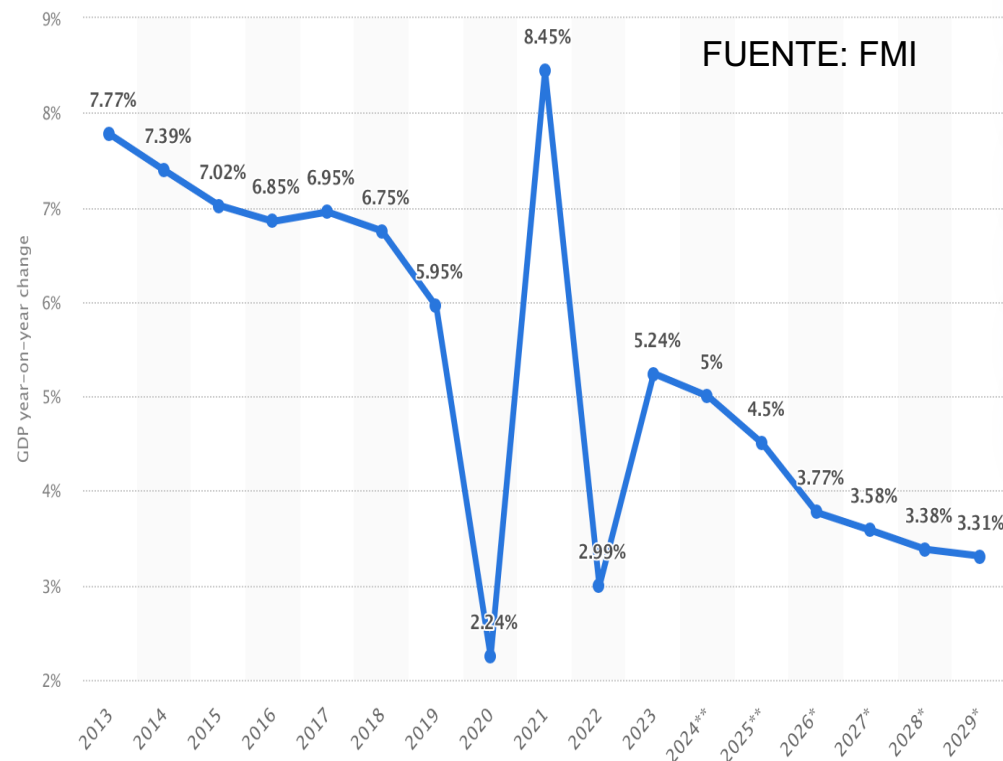
PROYECCIONES 2024-2029



CON LA EXCEPCIÓN DE EEUU

CHINA YA NO ES LA LOCOMOTORA DEL CRECIMIENTO MUNDIAL

PROYECCIONES PIB 2024-2029



POR ESO EL PROGRAMA DE ESTÍMULO RECIENTE

Y ALGUNOS YA HABLAN DE LA RESACA CHINA...






- MENOR DEMANDA Y PRECIO DE RECURSOS NATURALES
- MENOR CAPACIDAD DE CHINA PARA PRESTAR Y FINANCIAR OBRAS
- MENOR CRECIMIENTO DE MUCHAS ECONOMÍAS EMERGENTES
- CRISIS DE LA DEUDA EN UN NÚMERO DE PAÍSES POBRES
- ¿CONSECUENCIAS SISTÉMICAS?

**¿CÓMO AFECTAN ESTAS
TENDENCIAS A NACIONES COMO
LAS NUESTRAS?**

**EN ESTE MUNDO MÁS
INCIERTO Y MÁS VOLÁTIL...**







CRECEMOS MUY POCO...

	2023	2024E	2025E
	2.9%	2.2%	1.9%
	0.6%	1.5%	2.6%
	0.3%	2.5%	2.3%
	3.2%	2.0%	1.8%
	-0.6%	2.6%	2.8%
	0.4%	3.2%	2.6%

- CAÍDA FUERTE DURANTE COVID
- RECUPERACIÓN RÁPIDA POST PANDEMIA
- Y CRECIMIENTO LENTO DESDE ENTONCES... CON BAJA INVERSIÓN
- QUE ES PROBABLE SE MANTENGA EN EL FUTURO
- ARGENTINA TIENE CICLO DISTINTO... ¿MEJOR?

CON RIESGOS FISCALES AL ALZA

- ALZA DE LAS BRECHAS FISCALES DURANTE COVID
- NO TODOS LOS PAÍSES SACAN EL PIE DEL ACELERADOR FISCAL
- Y OTROS ACELERAN POR RAZONES POLÍTICAS: MÉXICO
- CHILE Y PERÚ SIGUEN SIENDO LOS PAÍSES MEJOR PORTADOS
- UNA VEZ MÁS, ARGENTINA TIENE CICLO DISTINTO... ¿MEJOR?

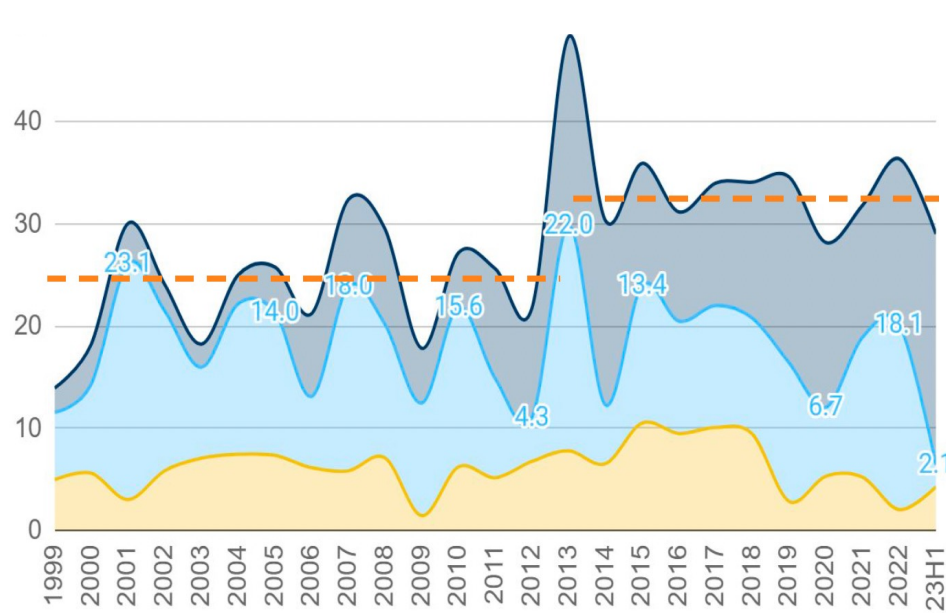
	2023	2024E	2025E
	-7.5%	-7.3%	-6.5%
	-2.4%	-2.2%	-1.9%
	-2.4%	-2.2%	-1.9%
	-3.3%	-5.2%	-3.9%
	-2.8%	-2.8%	-2.2%
	-3.7%	-3.5%	-3.4%

PERO NO TODO ES NEGATIVO

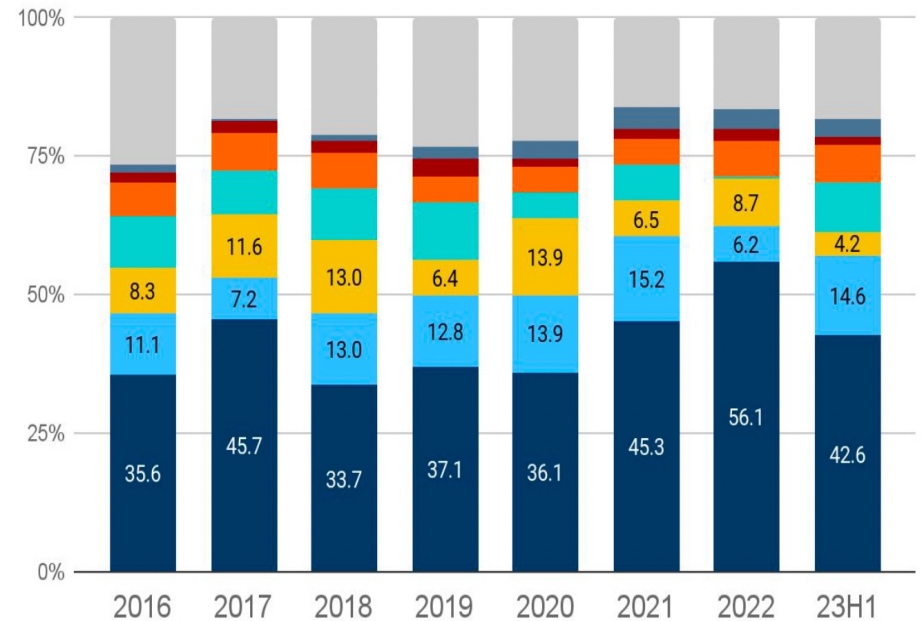
**¿CUÁLES SON LAS
OPORTUNIDADES PARA
NACIONES COMO LAS
NUESTRAS?**

UNA OPORTUNIDAD PARA CRECER

IED A MÉXICO: MILES DE MILLONES \$



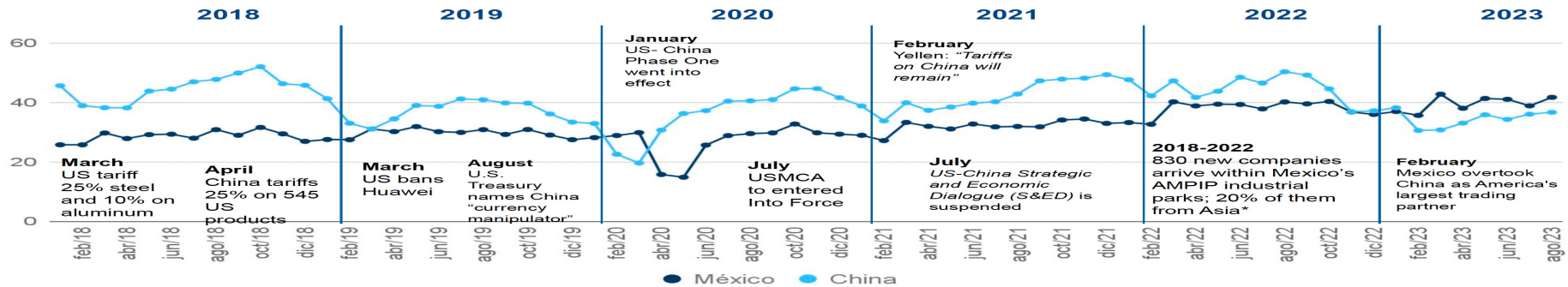
IED A MÉXICO: FUENTE



■ Reinvestment of earnings ■ Equity ■ Intercompany debts

■ Other ■ United Kingdom ■ France ■ Japan ■ Germany
■ Canada ■ Spain ■ United States

U.S. GOODS IMPORTS (USD\$ BILLIONS, CURRENT PRICES)



Source: BBVA Research with Census data

OTRA OPORTUNIDAD PARA CRECER



- **LA TRANSICIÓN VERDE: DESAFÍO Y OPORTUNIDAD**
- **BUENOS PRECIOS PARA EL COBRE, EL LITIO, OTROS MINERALES, LAS TIERRAS RARAS**
- **INVERSIÓN VERDE, CRECIMIENTO Y EMPLEO**
- **“FROM BILLIONS TO TRILLIONS”**
- **¿QUIÉN PONE EL DINERO?**



Y UNA TERCERA OPORTUNIDAD

- **ES MUY DIFÍCIL CRECER EXPORTANDO MANUFACTURAS**
- **PERO SÍ PODEMOS CRECER EXPORTANDO SERVICIOS**
- **LA REVOLUCIÓN DEL ZOOM ES NUESTRO ALIADA**
- **ARQUITECTOS EN BOGOTÁ DISEÑAN EDIFICIOS EN BEJING**
- **MÉDICOS DE LIMA REVISAN RAYOS-X DE HOUSTON**
- **¿EFECTO DE LA IA?**





¡GRACIAS!