

# **Incertidumbre política, petróleo y equilibrio macroeconómico**

## **ANIF - ASCOA**

**Juan Carlos Echeverry**

Bogotá, 25 de julio de 2023

Copyright EConcept, 2023 Bogotá, Colombia.

Usted puede no ocuparse de la economía

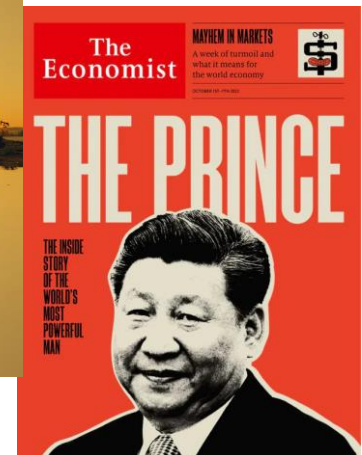
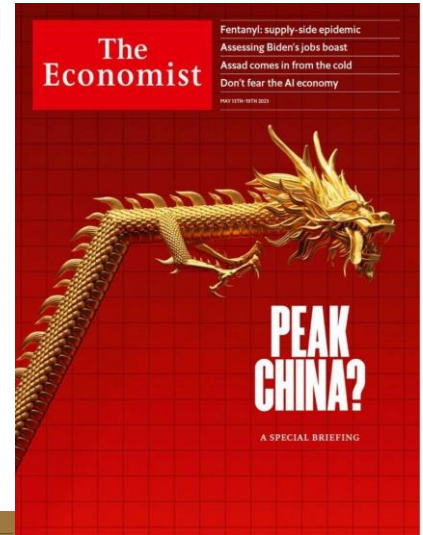
Pero no puede evitar  
que la economía se ocupe de usted

**León Trotsky**

# Agenda

- **Guerras calientes, frías, inflación y recesión**
- El petróleo y el planeta
- Equilibrio macroeconómico

# El mundo está cambiando mucho



# ¿Dos tigres pueden vivir en una montaña?

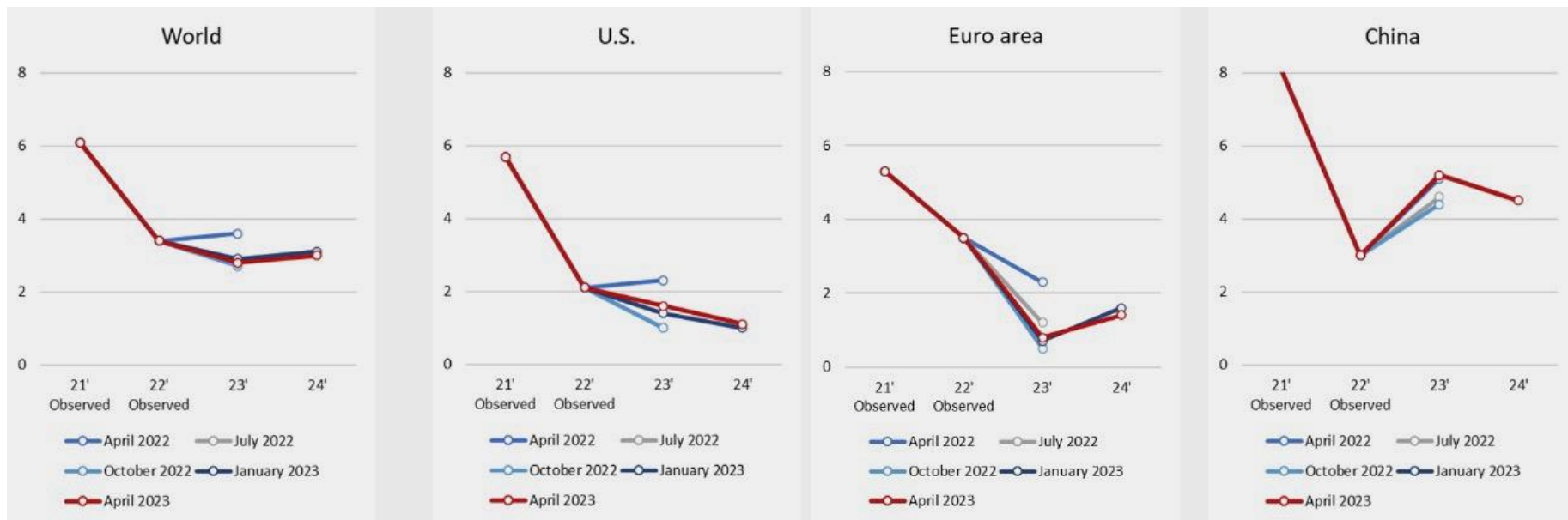
38% de los estadounidenses considera a China como un "**enemigo**", 13 p.p. Más que en 2022 (Pew Research Center).

China: a menos que EE. UU. cambie su actitud, no tiene sentido entablar conversaciones sobre cómo salvaguardar la relación

¿Tiene razón el proverbio chino?

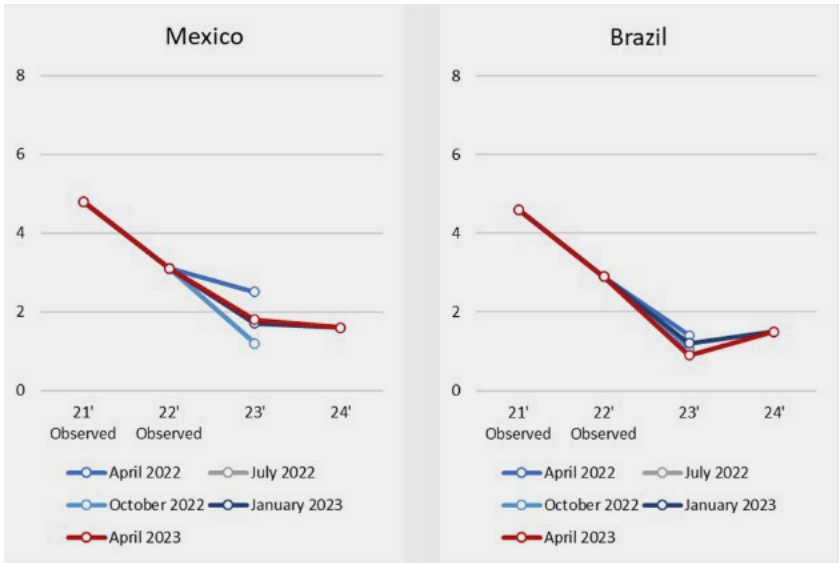
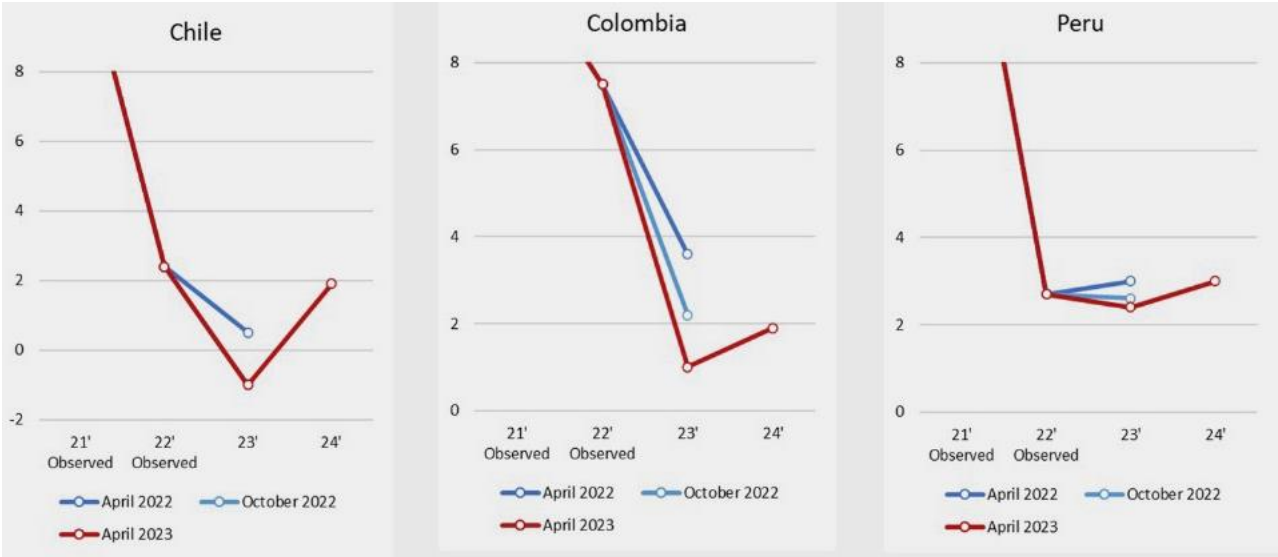
# Para dónde va la economía mundial

## 2023 - 2024 según el FMI, lo peor parece estar atrás



# Para dónde van las economías Latino Americanas

## 2023 - 2024 según el FMI, lo peor parece estar atrás



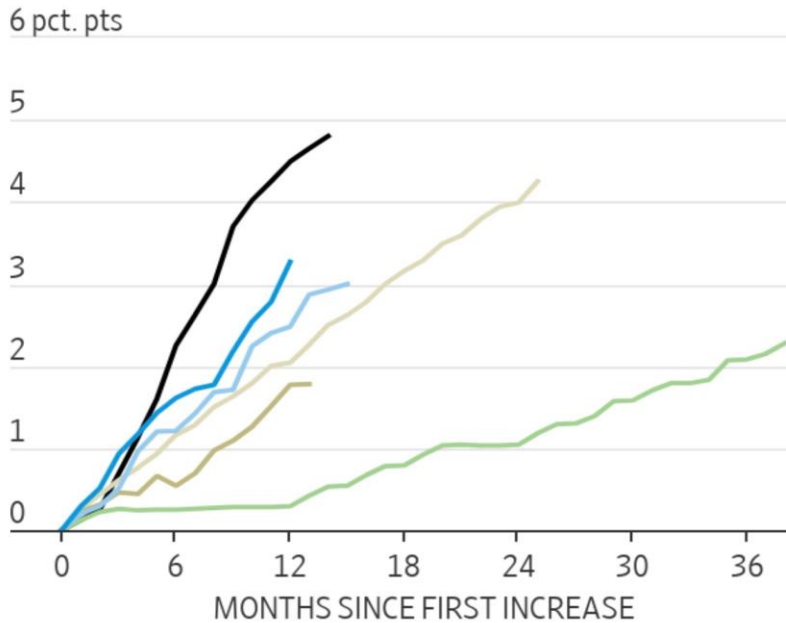
# Ajuste monetario y miedo a la recesión

El ajuste de tasa de interés de la FED es más rápido en 35 años

Pero cede el miedo a la recesión

Cumulative change in federal-funds rate since start of initial rate increase

■ 1988 ■ 1994 ■ 1999 ■ 2004  
■ 2015 ■ 2022



Source: Federal Reserve

Chart 1: Despite a recent wobble, recession fears have calmed since the autumn

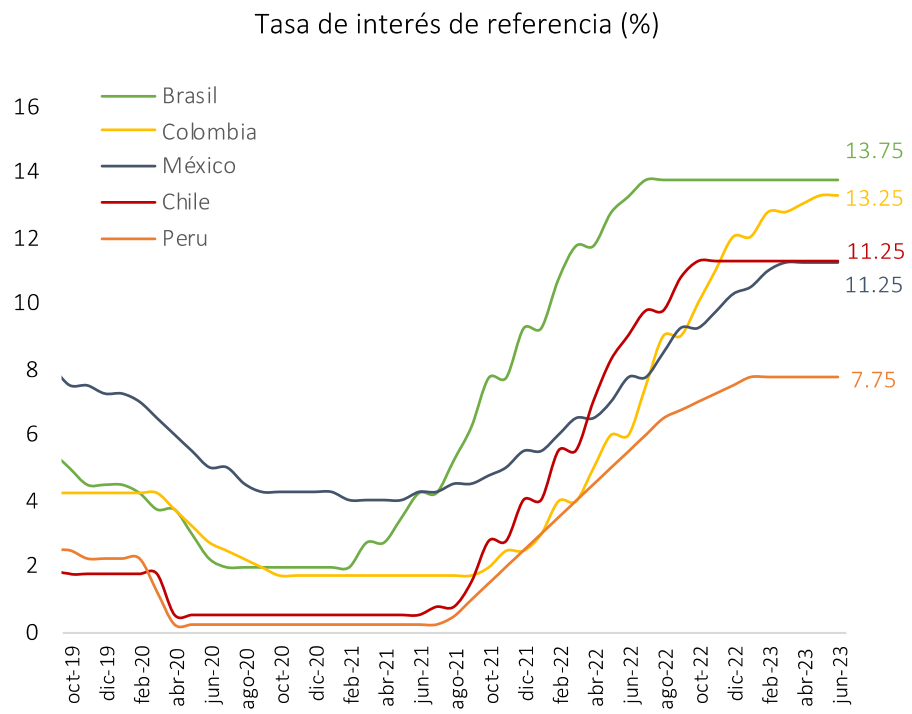
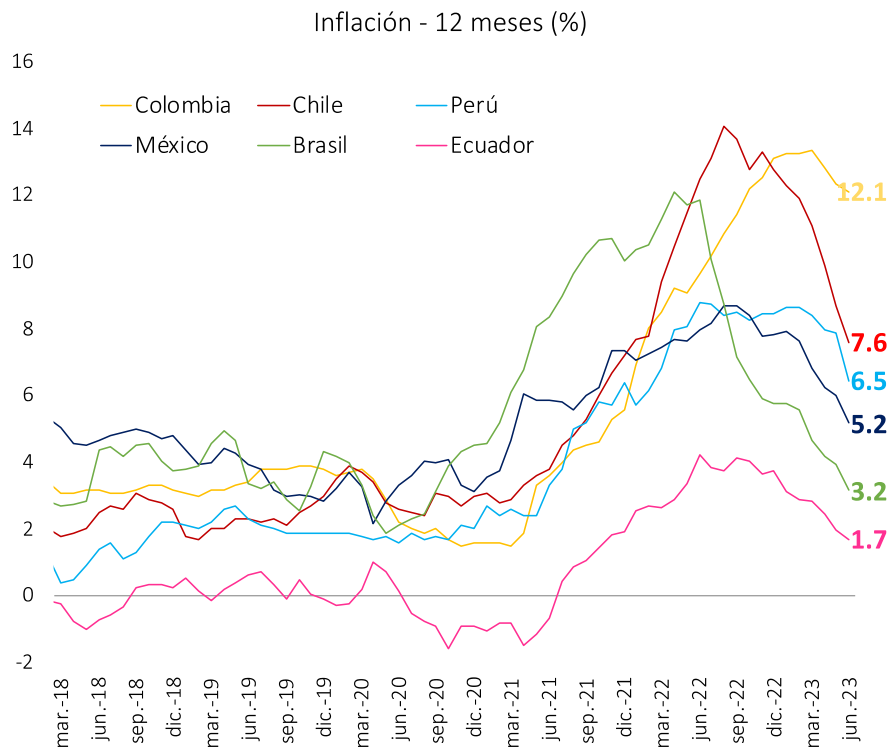
Global: G7 sentiment-based recession indicator  
Normalised index (max = 1)



Source: Oxford Economics/Penta/Haver Analytics



# La batalla contra la inflación en Latam aún no se ha ganado



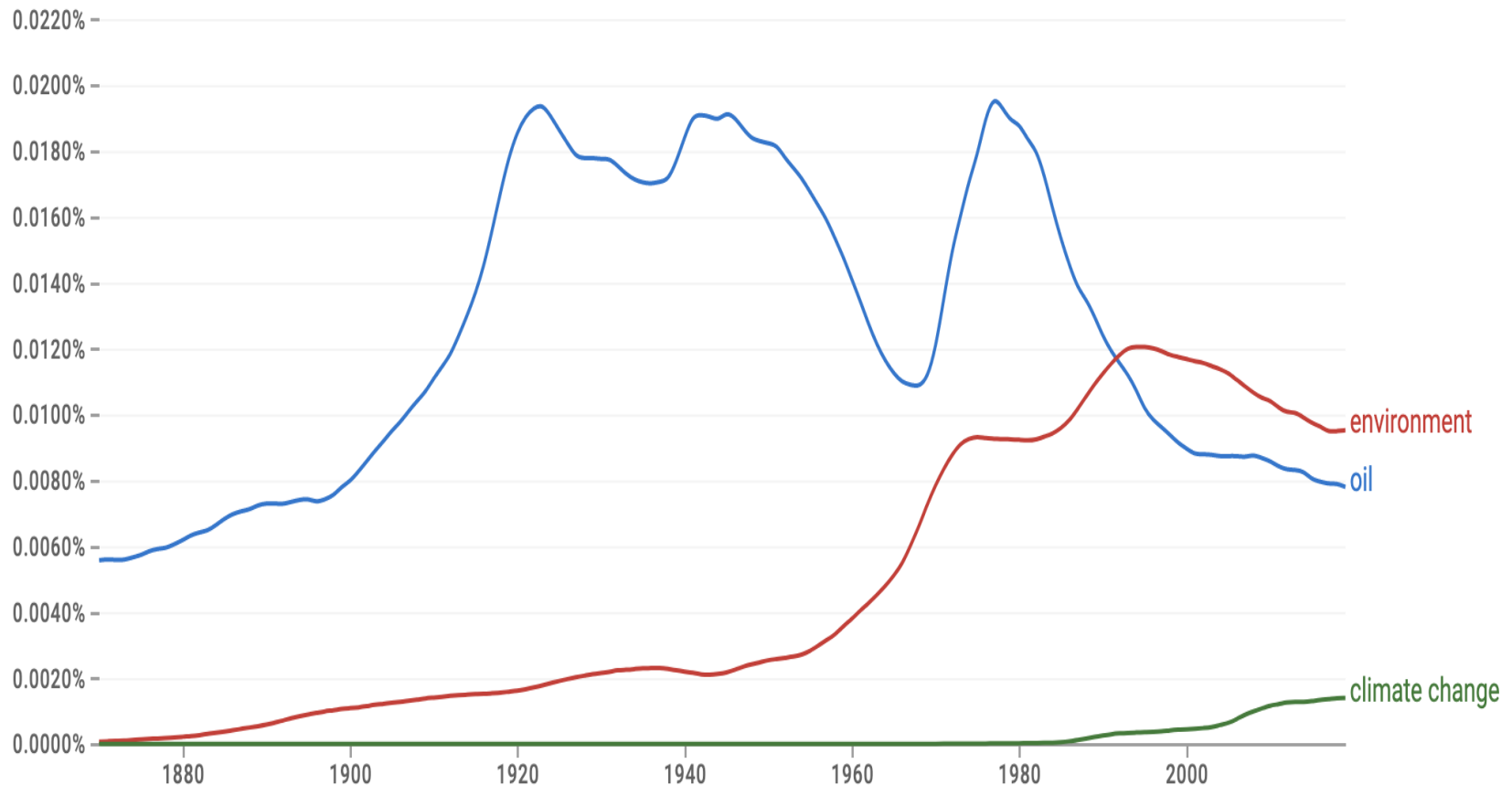
Fuente: Banco Central de cada país, Cálculos Econcept.

# Agenda

- Guerras calientes, frías, inflación y recesión
- **El petróleo y el planeta**
- Equilibrio macroeconómico

# Hay interés global por reemplazar al petróleo por fuentes renovables

Importancia de las palabras “Oil, Environment y Climate change” en el buscador: Google Ngram Viewer, desde 1870 hasta hoy



Nota: Graph showing how those phrases have occurred in a corpus of books (e.g., "British English", "English Fiction", "French") over the selected years

# Pero será difícil reemplazar al petróleo

## Por qué?

- En 2019 en EE.UU. la dependencia de combustibles fósiles (CF) como fuente de energía fue del **80%**
- En China bajó de 93% en 2000 a **85%** en 2019.
- El despegue chino aumentó el consumo global de CF en 45% entre 2000 y 2020
- En 1983, el 83% de la energía primaria de Japón provenía de CF, y en 2019 era el **90%** (post-desastre nuclear de Fukushima)
- A pesar del mayor uso de energías renovables, los CF aún son la energía primaria del mundo: de **87%** a **84%** en lo corrido de este siglo

# Qué sustenta la demanda de hidrocarburos

- La demanda global anual de carbón fósil son **10 mm** de toneladas (**X**). 5 veces (**5X**) más que la cosecha de todos los granos (staple) que alimentan a la humanidad, y más de dos veces (**>2X**) la masa del agua consumida/año
- Por ende, desplazar y reemplazar esa masa de CF no se logra con base decisiones gubernamentales y metas para dos o tres décadas
- **Una sustitución rápida es imposible**, dadas la realidades ingenieriles y económicas de la economía mundial
- La AIE prevé que el peso de CF en la demanda total de energía declinará de 80% en 2019 a **72% en 2040**

# Qué sustenta la demanda de hidrocarburos:

## 1. nuestra alimentación

- La población mundial sub-nutrida (FAO).
  - En 1950 el **65%**
  - En 1970 el 25%.
  - en el 2000 15%
  - En 2019 el **8.9%**
- El mundo pasó de 2 de 3 a **1 de 11** personas desnutridas
- Y la población pasó de **2.5 mm** (1950) a **7.7 mm** (2019)!
- Es decir, en 1950 el mundo pudo alimentar bien a 890 millones, mientras en 2019 a 7 mm! Aumento de **8 veces**
- La explicación: mayor productividad de las cosechas, mejores variedades de semillas, mecanización, fertilización de suelos, irrigación y protección contra insectos, hongos y malezas. Y **mucha energía**

# Qué sustenta la demanda de hidrocarburos:

## 2. Los 4 elementos fundamentales de la civilización

1. **Amoníaco**: fuente esencial de nitrógeno para la seguridad alimentaria del planeta. La mitad de los nutrientes actuales dependen del amoníaco.
2. **Plástico**: (50 clases) ampliamente utilizados en industria, salud, construcción y transporte
3. **Acero**: clave para muchas industrias, con reservas para 300 años, y consume entre 7%-9% de la energía mundial
4. **Concreto**: material más abundante desplegado por la civilización. El mundo consume cada año lo mismo que se produjo en la primera mitad del siglo XX

Qué tienen los 4 en común: se producen masivamente en el mundo y **todos dependen fuertemente del los CF.**

# En suma, qué sustenta la demanda de hidrocarburos:

## 2. Amoníaco, plástico, acero y concreto

De 2023 a 2050 las tendencias clave serán:

- Poblaciones declinantes y envejecimiento en Economías Avanzadas (AE)
- Enormes demandas de infraestructura y aumento en producción en Economías Emergentes (EE)

Se estima que replicar el éxito chino en EE aumentaría:

- **30X** la producción de plástico
- **15X** la de acero
- **10X** la de cemento
- **2X** la de amoníaco

Eso necesitarán mayores cantidades de **energía**



# El gran dilema de los hidrocarburos

- Proliferan políticas públicas para cumplir con metas globales frente al cambio climático
- Empresas privadas y estatales aceleran inversiones en energías limpias
- Nuevas tecnologías y economías de escala reducen costos de transición
- Pero hay consenso sobre **el dilema: garantizar la seguridad energética requiere inversión significativa en petróleo y gas**
- Particularmente en LATAM donde energías renovables no convencionales están rezagadas vs. resto del mundo.

# El gran dilema según el CEO de Exxon

- Se debe manejar el cambio climático coherente con: 1) la seguridad nacional, 2) la capacidad de pago, 3) confiabilidad y 4) disponibilidad de energía
- Cómo encontrar el balance correcto?
- Pasar de la propaganda a las matemáticas
- Diferenciador de Exxon: captura y almacenamiento de carbón y gestión de emisiones de CO2
- “Siempre que el petróleo y el gas, el Diesel y la gasolina sean necesarios, queremos ser los mejor posicionados para ofrecerlos con las menores emisiones posibles”

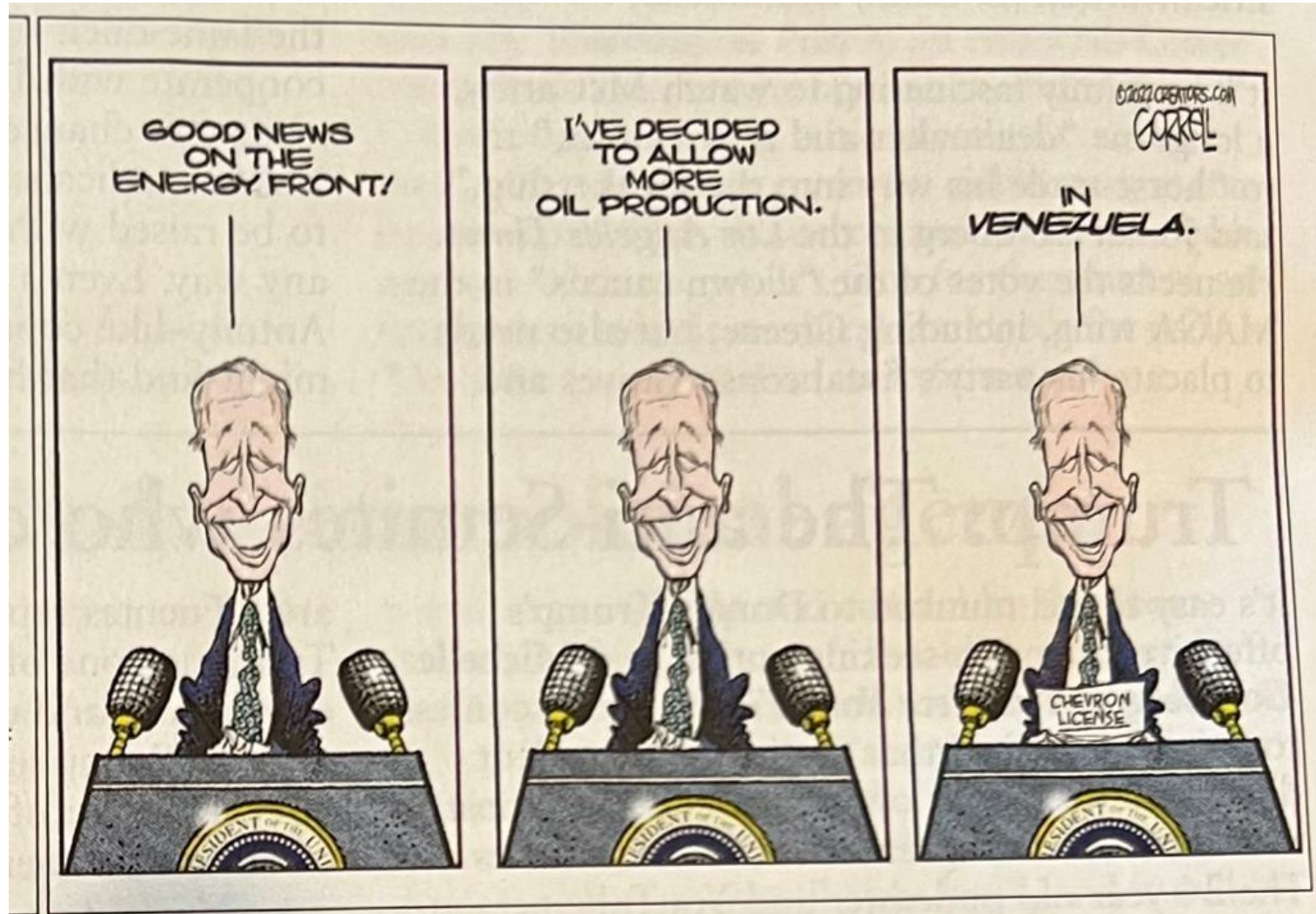
JOURNAL REPORTS: LEADERSHIP

## How Exxon Mobil's CEO Views Energy Shortages and Increasing Profits

Darren Woods also talks about why the company is steering clear of renewables



# Cada país adopta de forma oportunista la estrategia que más le conviene



# Agenda

- Guerras calientes, frías, inflación y recesión
- El petróleo y el planeta
- **Equilibrio macroeconómico**

# MIEDOS MÁS COMUNES

INSEGURIDAD



3ª GUERRA MUNDIAL



ESTANFLACIÓN



GÉRMENES



POLÍTICA



SERPIENTES



Chattanooga Times Free Press *Bennett*

# Política colombiana actual: el triángulo de la gobernabilidad de Petro

## Reformas:

Tributaria  
Pensional  
Salud  
~~Laboral~~  
Agraria y tierras  
~~Política~~

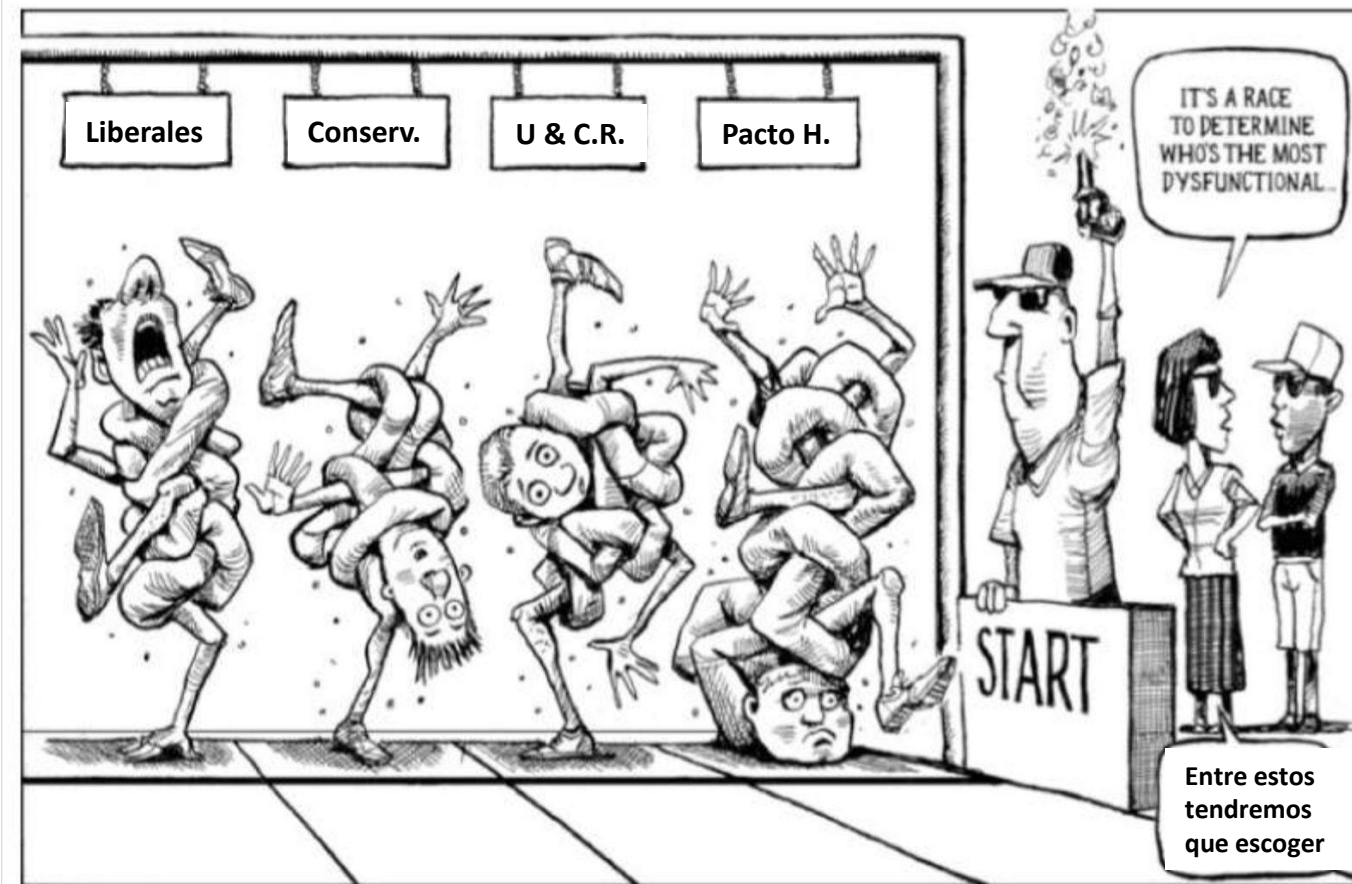
**POLÍTICA**



**ECONOMÍA**

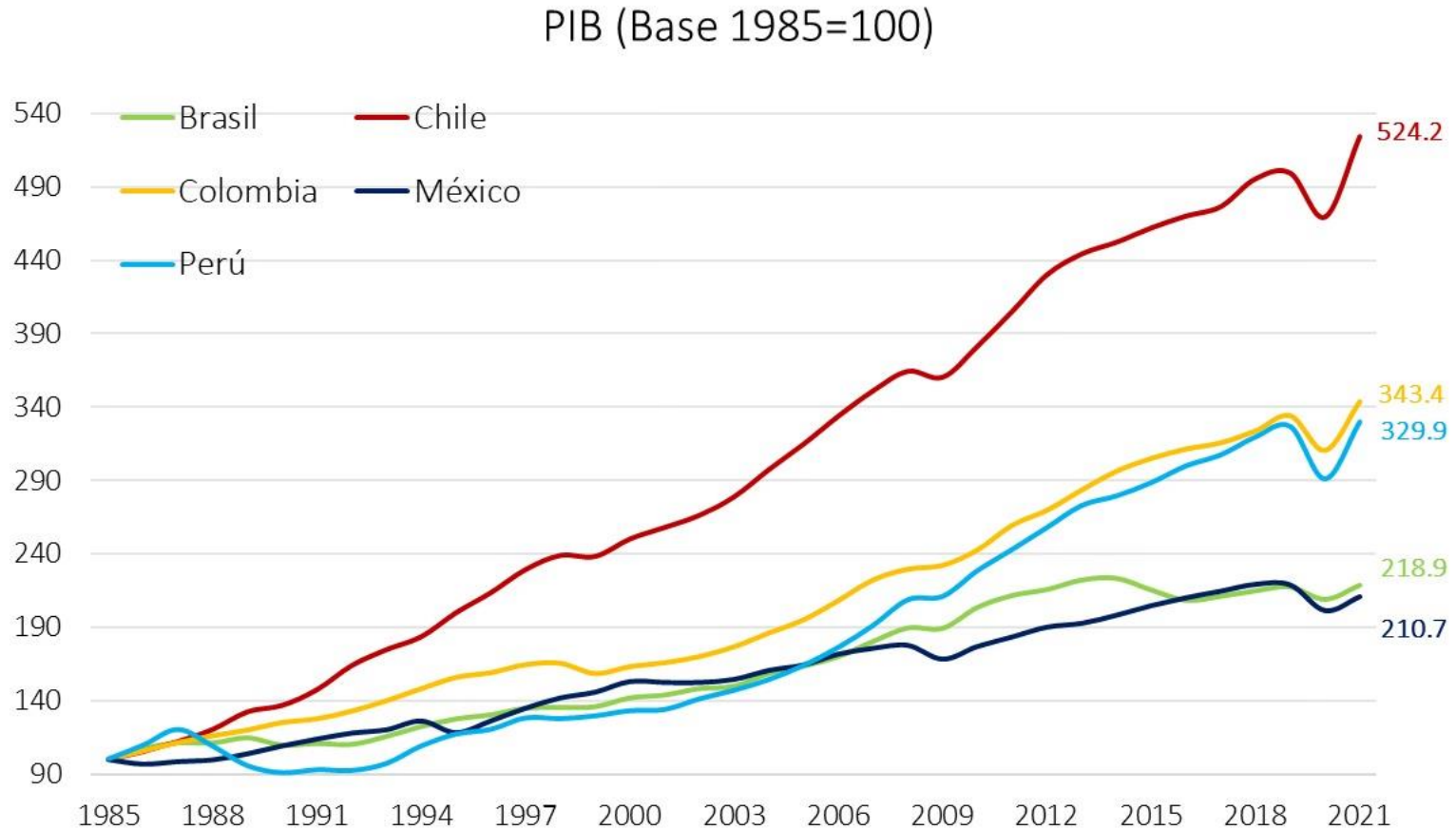
**PAZ TOTAL +  
REFORMA A FF. AA.**

# Política disfuncional en los tiempos de Petro



# La economía de los últimos 40 años

Carrera de caballos del crecimiento económico, 1985-2021



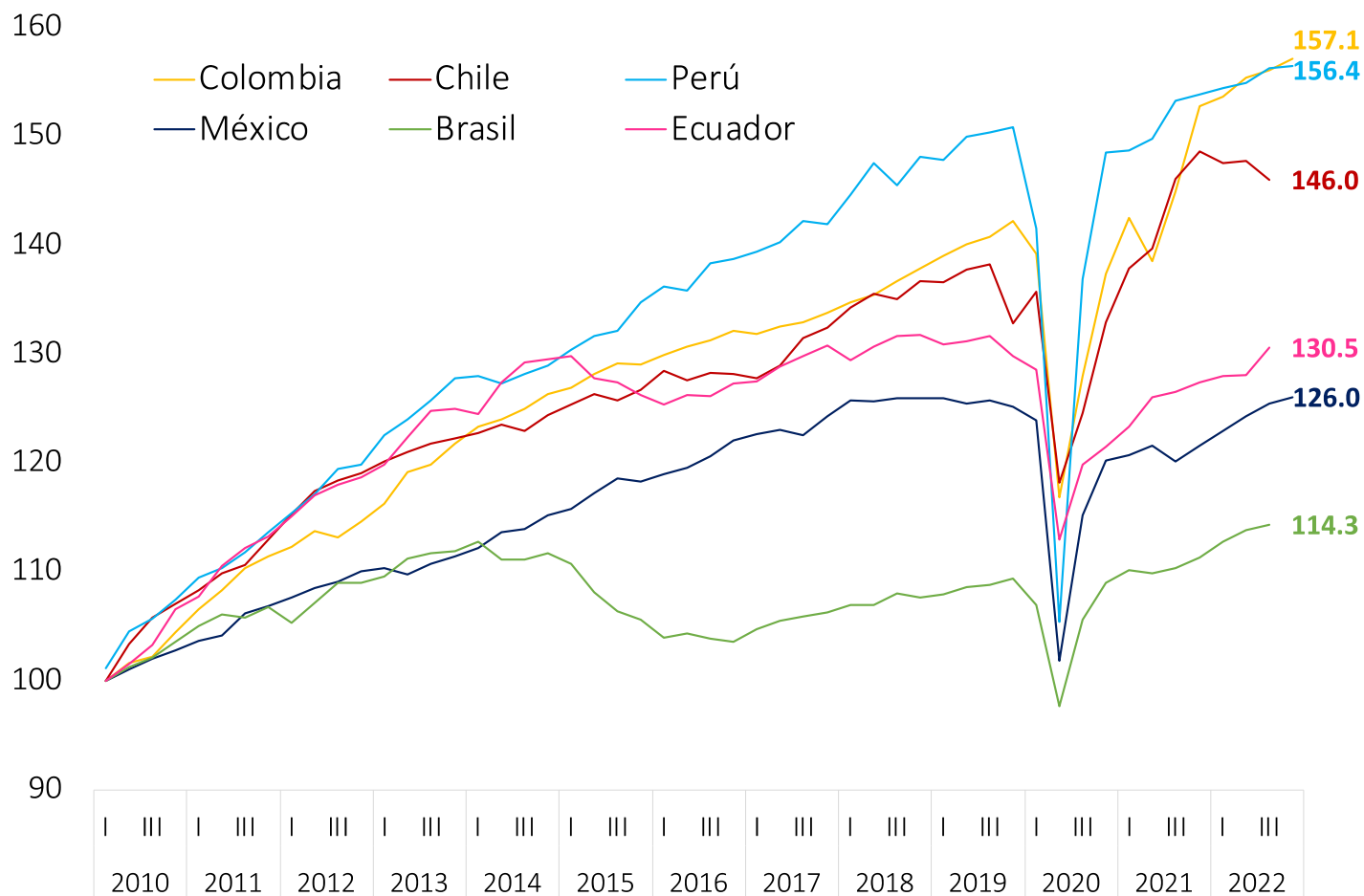


# 12 años de crecimiento económico, 2010-2021

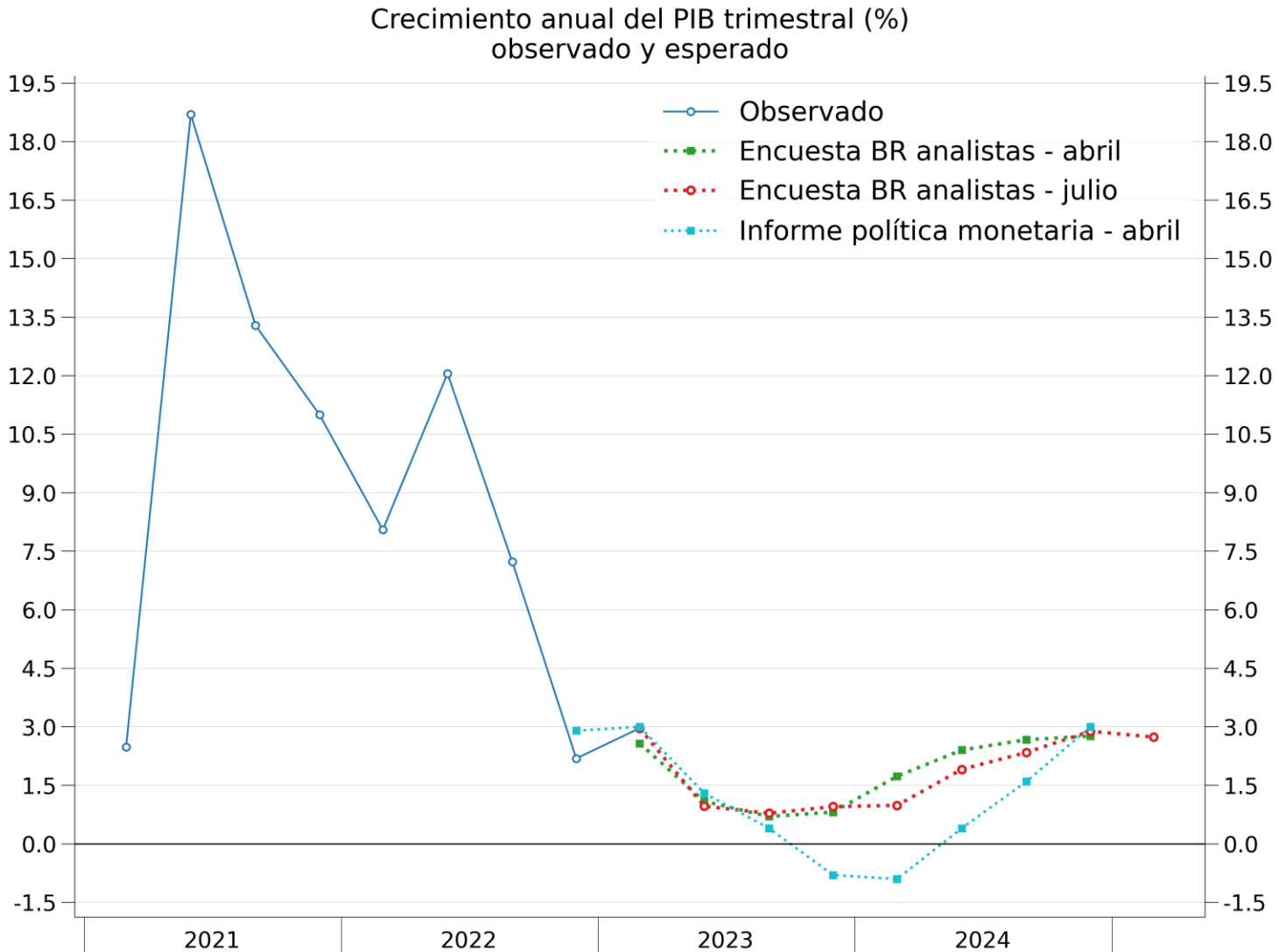
Brasil, México, Ecuador y Chile se aplanaron post 2015-17  
Colombia y Perú se aplanaron post-pandemia?



Índice del PIB real desestacionalizado  
(Base promedio 2010 = 100)

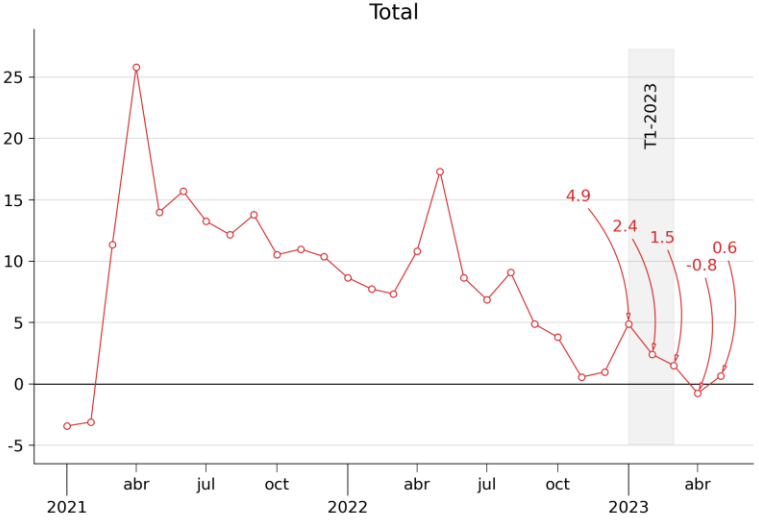
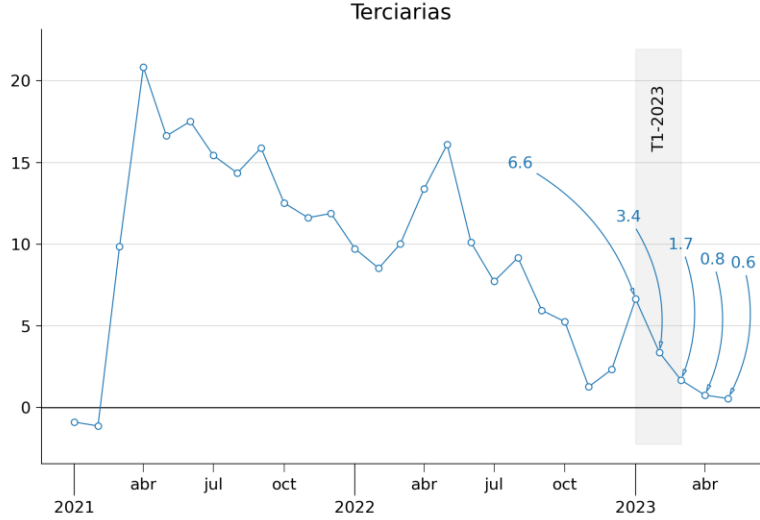
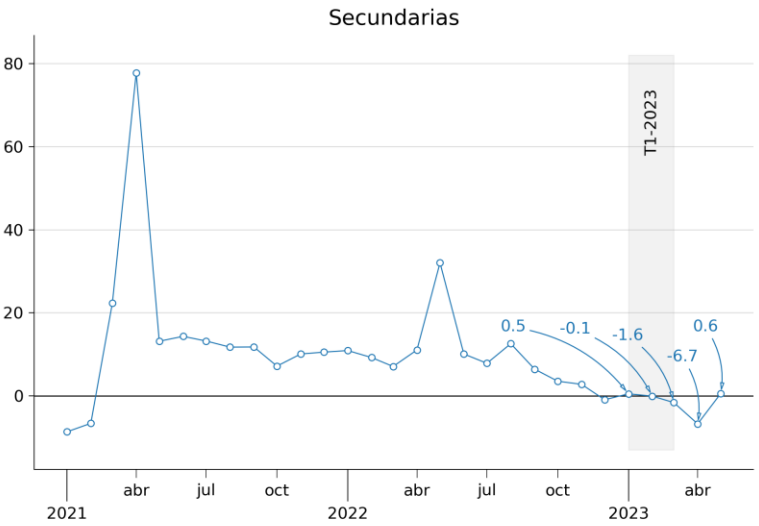
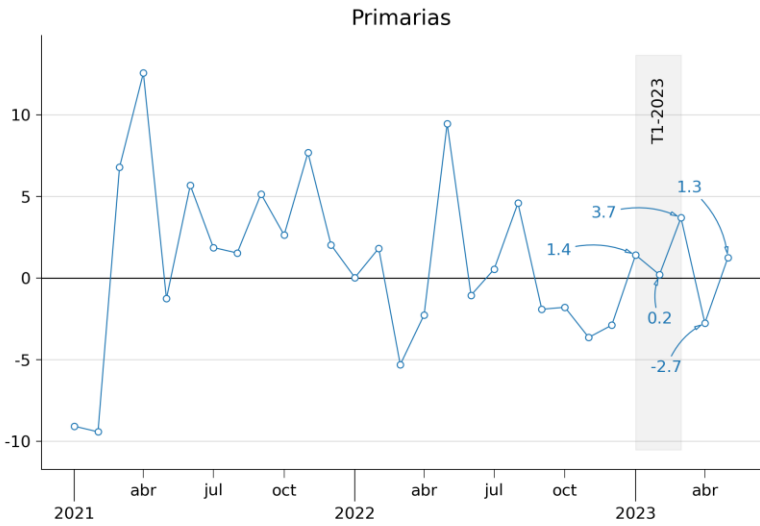


# Al comparar las encuestas del BR a analistas de abril y julio, mejora levemente el crecimiento esperado para 2023 pero empeora para 2024



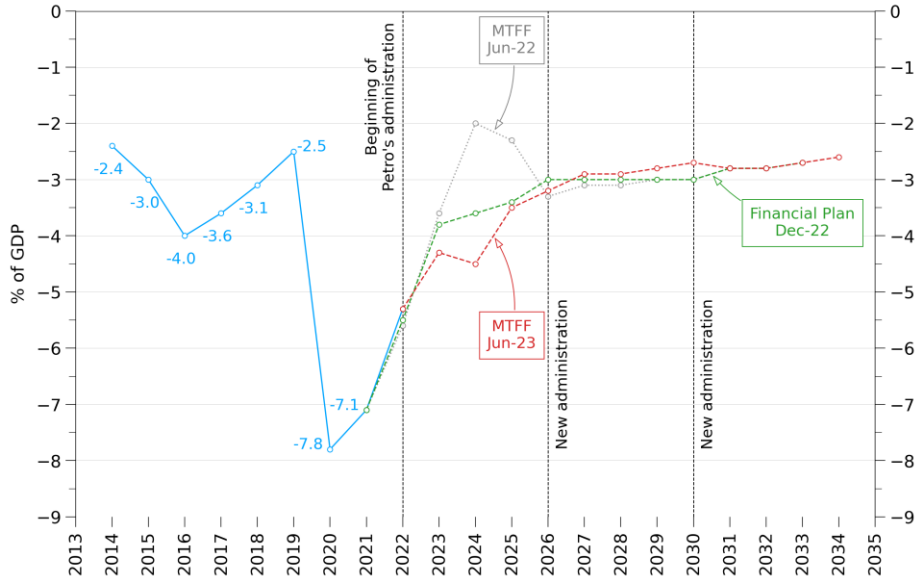
# De acuerdo con el Indicador de Seguimiento a la Economía del Dane, el crecimiento económico en mayo habría sido del 0.6%zd

ISE - crecimiento anual (%)  
con corte a mayo de 2023



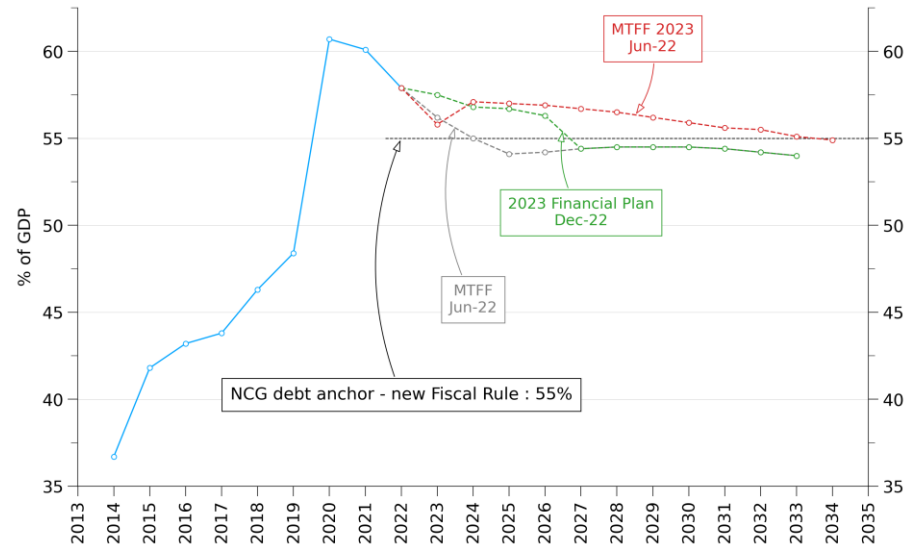
# Fiscal

National Central Government balance



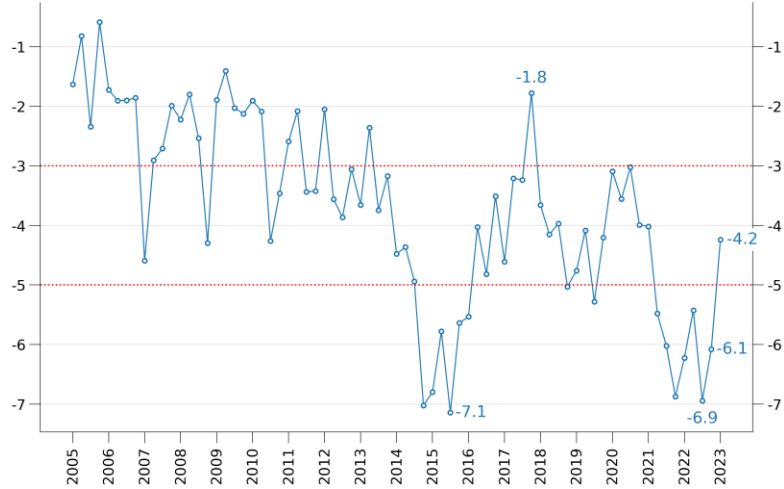
Source: Central Bank analysts' monthly survey

National Central Government net debt

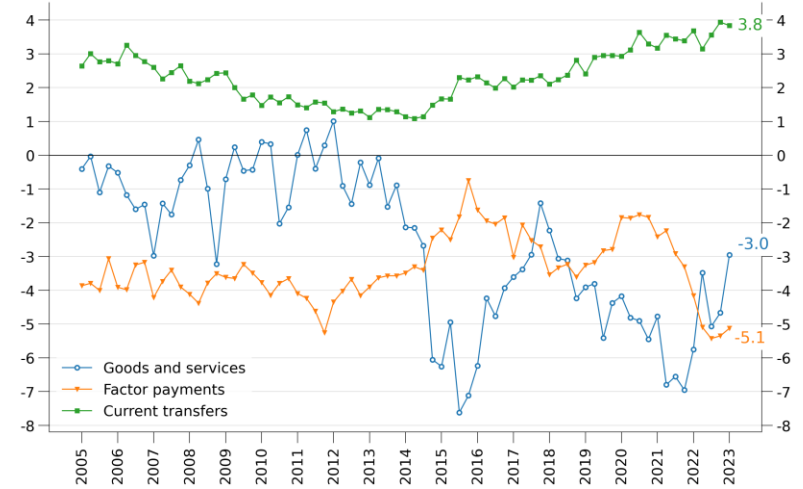


# Balanza de Pagos

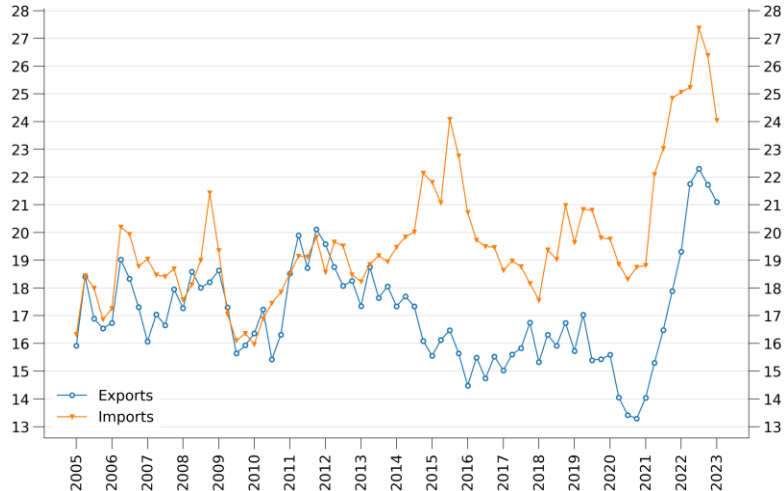
Quarterly current account balance (% of GDP)



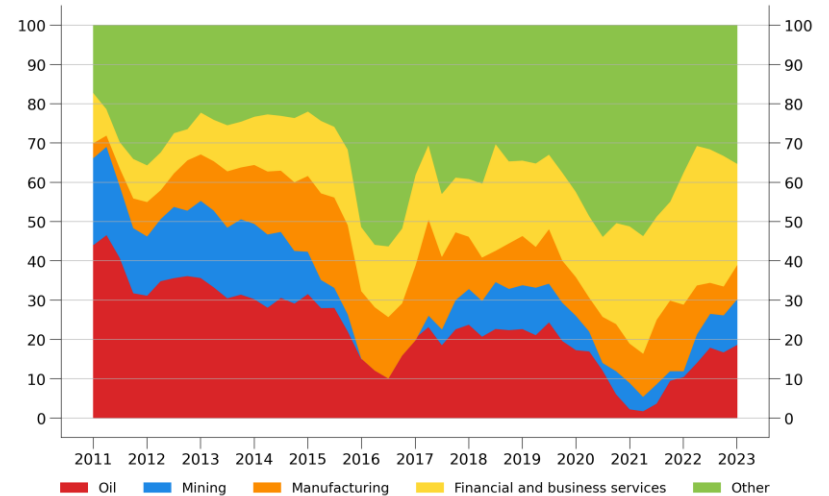
Current account components (% of GDP)



Goods and services exports and imports (% of GDP)

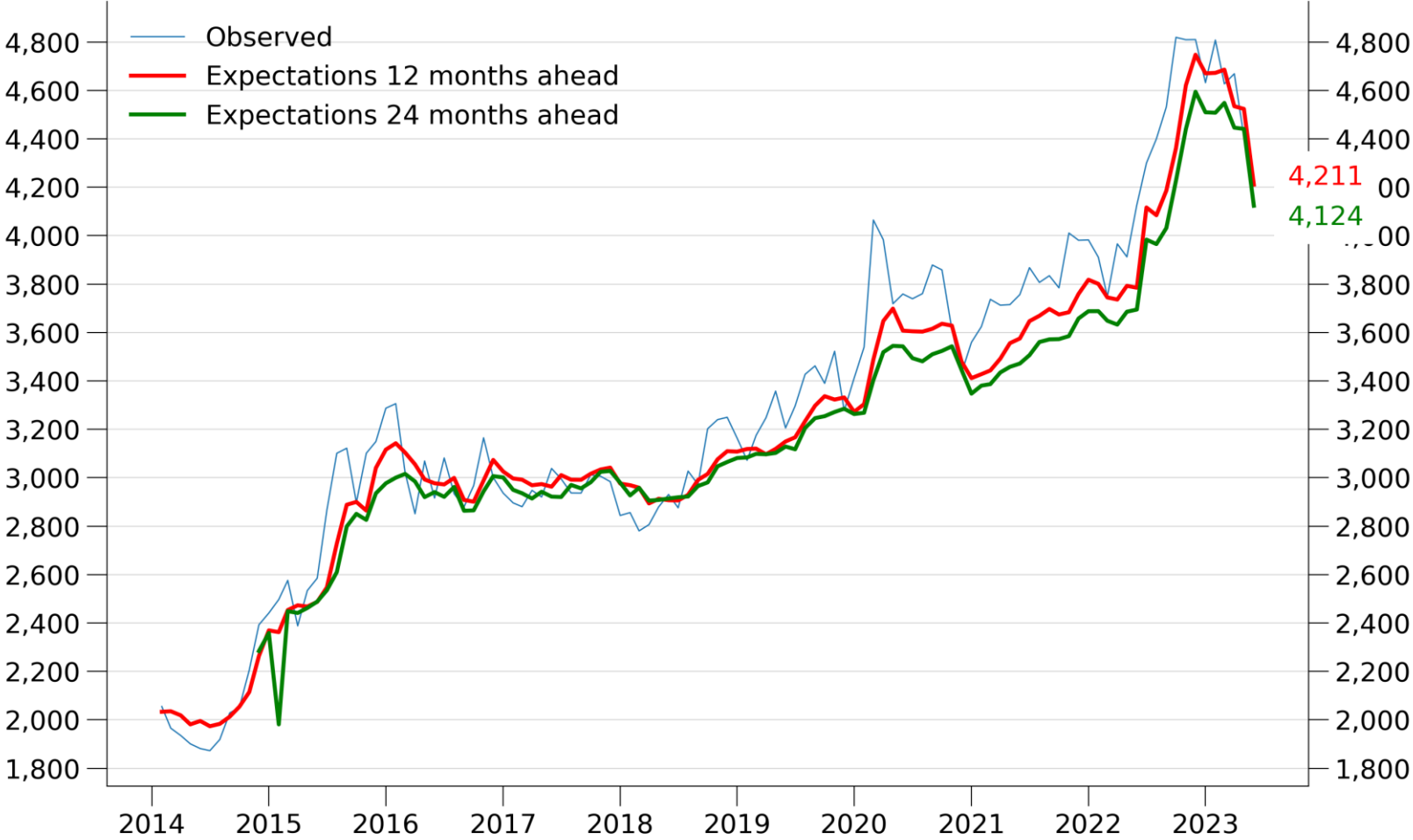


Composition of FDI inflows (%)



# Expectativas de tasa de cambio

Exchange rate (COP/USD) - observed and expectations data as of June 2023



# En suma

- Hay alto nivel de **incertidumbre** en geopolítica y economía globales
- El **petróleo será “duro de matar”**, y no hay que dejar de buscarlo y extraerlo
- La transición implica usarlo mientras buscamos reemplazarlo
- Hay que **aprender a vivir con un péndulo político de mucha amplitud**
- Hemos experimentado unas décadas de buen crecimiento, pero ha habido una **desaceleración “estructural”** reciente en la región
- La macroeconomía colombiana de 2023-2024 tiene al equilibrio
- La fortaleza de las **instituciones** es tal vez el activo más importante
- Pero el desafío de seguridad y la disfuncionalidad política pueden dar al traste con las instituciones