

Demanda mundial de alimentos: oportunidades y desafíos para la Argentina

Juan J. Llach (Estudio Llach y IAE Business School)



Buenos Aires, 23/4/19

CONTENIDOS

I. LA ECONOMÍA GLOBAL

1. Situación y perspectivas. Países desarrollados y emergentes.
2. La demanda mundial de alimentos: una brisa favorable
3. Conclusiones

II. LA ARGENTINA

1. La desmesurada anormalidad que casi nadie quiere ver
2. Perspectivas
3. Las elecciones y el agro

1. Situación y perspectivas. Países desarrollados y emergentes

1. Economía global I

Tasas de crecimiento del PIB 2017-2020 según el FMI

	2017	2018	2019	2020
MUNDO	3,8	3,6	3,3 (-0,2)	3,6
<i>Desarrollados</i>	2,4	2,2 (-0,1)	1,8 (-0,2)	1,7
- EEUU	2,2	2,9	2,3 (-0,2)	1,9 (0,1)
- Área euro	2,4	1,8	1,3 (-0,3)	1,5 (-0,2)
<i>Emergentes</i>	4,7	4,5 (-0,1)	4,4 (-0,2)	4,8 (-0,1)
China	6,9	6,6	6,3 (0,1)	6,1 (-0,1)
LATAM	1,3	1,0 (-0,1)	1,4 (-0,6)	2,4 (-0,1)
- Argentina	2,7	-2,5 (0,3)	-1,2 (0,5)	2,2 (-0,5)
- Brasil	1,1	1,1 (-0,1)	2,1 (-0,4)	2,5 (0,3)
- México	2,1	2,0 (-0,1)	1,6 (-0,5)	2,2 (-0,5)

Fuente. FMI, Perspectivas de la economía global, abril de 2019

1. Economía global II: el sorprendente auge del populismo nacionalista



Sebastian
Kurz

Giuseppe
Conte

1. Economía global III. Mientras conversen...



1. Economía global IV

El nuevo mundo emergente I

Max Roser (s/f)

<https://ourworldindata.org/>

Johan Norberg (2017),

Diez razones para mirar el futuro con optimismo, Buenos Aires,
El Ateneo

<https://www.youtube.com/watch?v=jFvKPS1m5AI>

1. El nuevo mundo emergente II

Tortugas desarrolladas: *caminan* al 0% / 3%



Liebres emergentes: corren al 3% / 7%, **pero no**
todo



1. El nuevo mundo emergente III

Sus 5 ases

1. Mucha gente, muy trabajadora, poco exigente (Asia)
Amenaza para las industrias de casi todo el mundo
2. Tecnologías cada vez más baratas y productividad (mundo post Prebisch)
T soja / Notebook. 2000: 20 T. 2018: 1/2 T (= capacidad, < 1:1000...)
T soja / Celulares. 2000: 6:1. 2018: 0,5:1
3. Más y mejor inversión en educación en muchos países
4. Incorporación al consumo: 5000 millones de personas (dos tercios de la población mundial)
5. Políticas económicas más sensatas en *la mayoría* de los PE: baja inflación, atracción de inversiones, solvencia fiscal y

1.

El nuevo mundo emergente IV

Un cambio de civilizaciones

Participación en la torta (PIB) global: 2000-2040 I

Participación en el PIB total (paridad de poder adquisitivo), 2000-2040				
		2000	2040	Hoy (2017)
PAÍSES DESARROLLADOS		53.0	30.0	41.3
* EEUU		22.0	12.0	15.3
* Unión Europea		21.0	11.0	16.5
* Japón		8.0	2.0	4.3
* Otros desarrollados		2.0	5.0	5.2
PAÍSES EMERGENTES		47.0	70.0	58.7
* China		11.0	29.0	18.3
* India		5.0	16.0	7.5
* América Latina		9.0	6.0	7.7
* Otros emergentes		22.0	19.0	25.2

2000-2040, estimaciones propias a partir de R. Fogel (2007).

(*) “Hoy” = estimaciones 2017, FMI, base de datos.

1. El nuevo mundo emergente V: La nueva demografía

Personas no pobres o de clases medias en países emergentes: aproximadamente, 1000 a 5000 M (si este no es el mercado, ¿adónde está?)

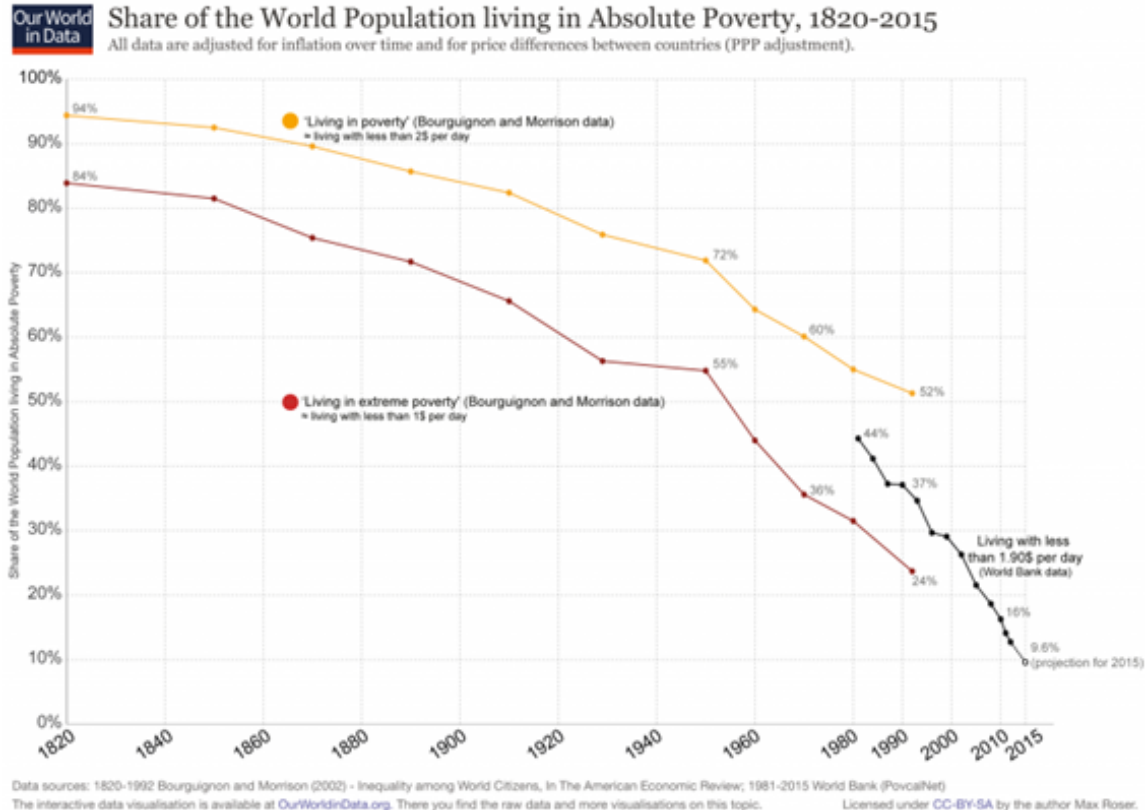
Crecimiento de la población mundial, desarrollados y emergentes, 2010-2040					
		2010	2040	Aumento	Distribución %
		Millones	Millones	2010-2040	del aumento
Mundo		6958	9210	2252	100.0
Países Desarrollados		1235	1297	62	2.8
Países Emergentes		5723	7913	2190	97.2
- China		1360	1417	57	2.5
- India		1231	1605	374	16.6
- PE, sin China ni India		3132	4891	1759	78.1
Crecimiento de la población por continentes, UNPD, UN, 2010-2040					
Asia		4194	5154	960	42.6
- Sin Japón ni Corea		4016	4986	971	43.1
África		1049	2100	1051	46.7
América Latina y Caribe		598	757	159	7.1
Norteamérica no Latina		343	417	74	3.3
Europa		737	729	-8	-0.4
- Occidental		442	460	18	0.8
- Oriental		295	269	-26	-1.2
Oceanía		37	53	16	0.7
Mundo Occidental		1420	1687	267	11.9
Mundo no Occidental		5538	7523	1985	88.1
Mundo Occidental %		20.4	15.4	13.5	...

Fuente: División de Población de Naciones Unidas (UNPD)

2. Demanda de alimentos: ¿al menos una brisa favorable?

2. Demanda de alimentos I

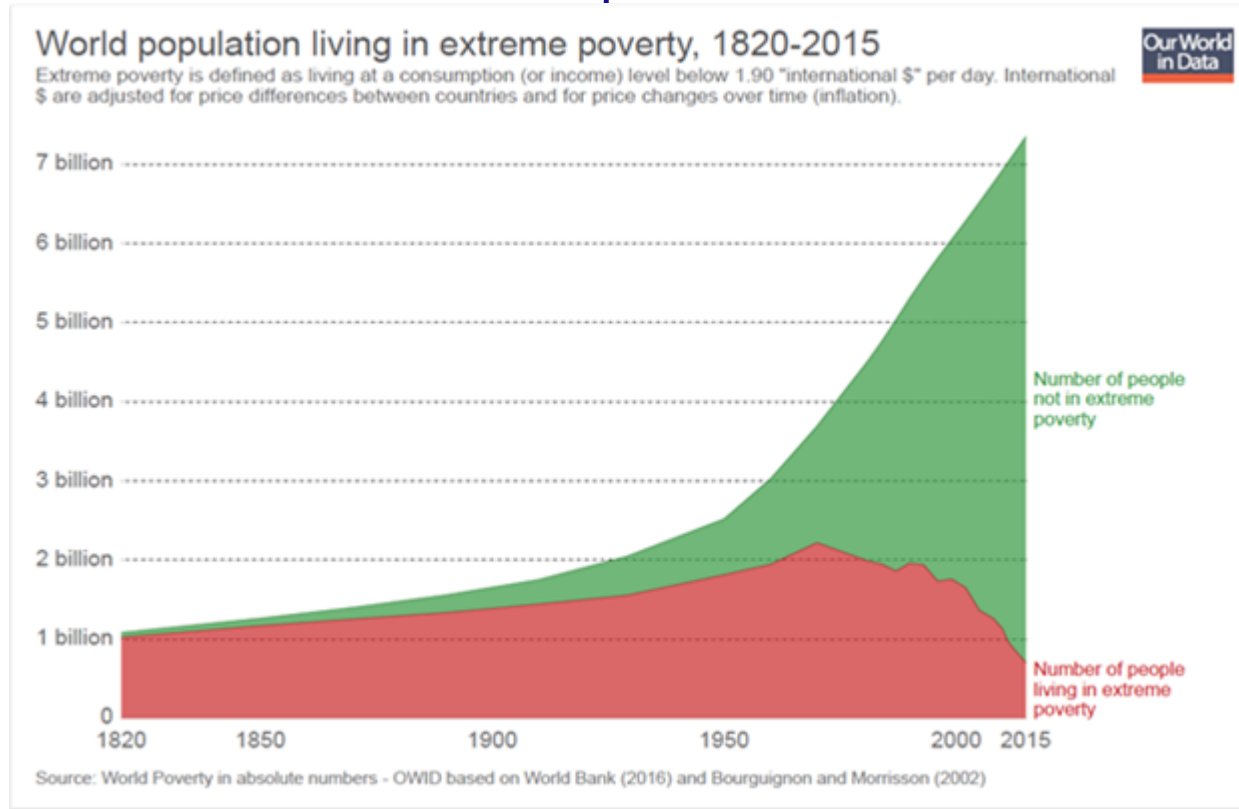
Incesante reducción del % de pobreza extrema



<https://ourworldindata.org/>

2. Demanda de alimentos II

Incesante reducción de la cantidad de personas en pobreza



<https://ourworldindata.org/>

2. Demanda de alimentos III

La creciente diversidad del nuevo mundo emergente

Crecimiento de regiones seleccionadas. Siglo XXI: PIB PPA per cápita					
	2000	2017	Crecimiento %	Tasa	Años duplica
PD	37126	44905	21.0	1.13	62
*U.Europea	30599	37505	22.6	1.20	58
PE	5400	10759	99.2	4.14	17
* CIS	9648	18000	86.6	3.74	19
* <i>Asia en des</i>	3515	10490	198.4	6.64	11
* LATAMC	11482	14378	25.2	1.33	53
* MENA	12791	16946	32.5	1.67	42
* África SS	2441	3595	47.3	2.30	30

2. Demanda de alimentos IV

¿OECD-FAO o USDA? I

Proyección crecimiento anual de importaciones			Diferencia pp	
OECD-FAO y USDA		Importaciones		USDA/OECD
2018 a 2027		OECD-FAO	USDA	por año
Granos gruesos		...	2.40	...
Maíz		1.42	2.24	0.82
Trigo		1.23	1.77	0.54
Soja		1.30	2.28	0.98
Harinas proteicas		1.49	1.85	0.36
Aceites vegetales		1.90	2.61	0.71
Carne vacuna		1.51	2.07	0.56
Carne porcina		0.67	2.47	1.80
Carne aviar		2.11	3.03	0.92
Promedio 8 productos		1.45	2.29	0.84

2. Demanda de alimentos V

¿OECD-FAO o USDA? II

Proyección crecimiento acumulado importaciones			Diferencia pp
OECD-FAO y USDA		Importaciones	
2018 a 2027		OECD-FAO	USDA
			USDA/OECD acumulada
Granos gruesos		...	29.8
Maíz		13.5	22.1
Trigo		11.6	17.1
Soja		12.3	22.5
Harinas proteicas		14.2	17.9
Aceites vegetales		18.5	26.1
Carne vacuna		14.4	20.2
Carne porcina		6.2	24.6
Carne aviar		20.7	30.8
Promedio 8 productos		13.9	22.7

2. Demanda de alimentos VI

Participación de los emergentes en el aumento del consumo de alimentos

Participación de los países emergentes en el aumento del consumo, 2016-2027			
		Aumento en M Tn	% países emergentes
Trigo		97.2	84.5
Maíz		87.0	49.0
Otros granos gruesos		31.6	89.9
Arroz		66.2	99.1
Soja		73.6	83.0
Otras oleaginosas		25.9	59.1
Harinas proteicas		75.5	86.9
Aceites vegetales		42.9	89.0
Azúcar		30.8	91.6
Carne vacuna		10.5	86.7
Carne porcina		13.3	85.7
Carne aviar		20.9	78.5
Carne ovina		0.5	40.0
Manteca		3.0	76.7
Quesos		3.7	35.1
Leche en polvo descremada		0.75	80.0
Leche en polvo entera		1.1	90.9
Pescado		22.1	97.3
Promedio general		...	77.9
Promedio granos no oleag.		...	79.3
Promedio soja y oleaginosos		...	59.7
Promedio carnes		...	62.7
Promedio lácteos			70.7

3. Conclusiones: principales amenazas (*)

* Corto plazo

- EEUU: inflación vs deflación, la moneda está en el aire
- Volatilidad turbulenta: entre el riesgo de burbujas (por deuda global muy alta) y la aversión al riesgo
- Trump + nacional-populismo anti-globalización + guerras comerciales, algunas en “modo negociación” y otras no: seguirá así

* Mediano y largo plazo

- Terrorismo y geopolítica
- Deterioro del medio ambiente

(*) Juan J. Llach y Ricardo Rozemberg, Los desequilibrios de la economía global en 2019 y 2020: ¿crisis o un ciclo autoregulado?. CERA (2018). <https://www.cera.org.ar/new-site/contenidos.php?>

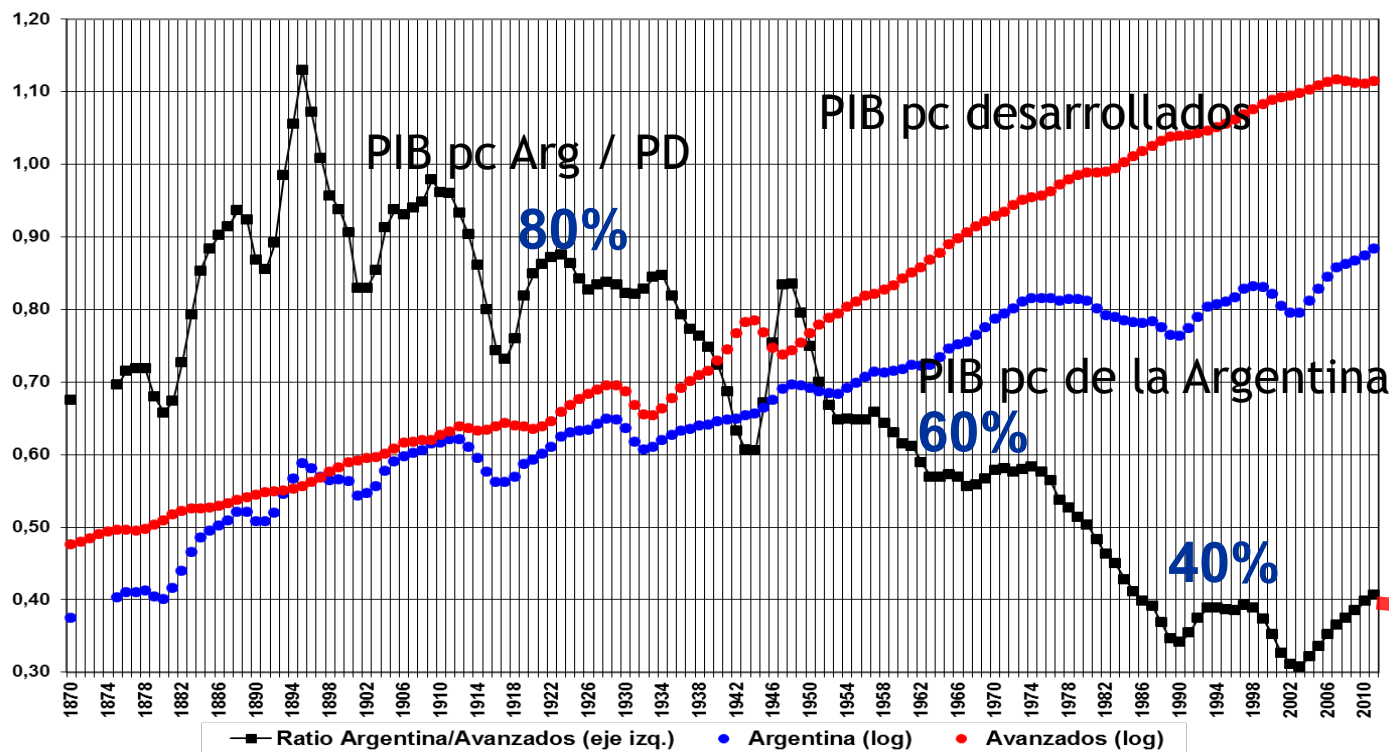
3. Conclusiones: principales oportunidades

- * Economía global desacelerándose, pero no en recesión.
 - Salvo que no arreglan China y EEUU_
- * EL NUEVO MUNDO EMERGENTE
 - China-India-Asia y → África en el siglo XXI
 - ¿Para el Cono Sur≈ Reino Unido-Europa a fines del XIX e inicio del XX?
 - **Demanda de alimentos**, energías alternativas, tecnologías desarrollo intermedio, vivienda, equipamiento, infraestructura urbana, educación, salud (ojo demografía)...

The image shows the Argentine flag waving against a blue sky with scattered white clouds. The flag consists of three horizontal stripes of blue, white, and blue, with a golden sun emblem in the center of the white stripe. The text is overlaid on the lower portion of the flag.

2. La Argentina: nuestra desmesurada anormalidad y sus perspectivas

Anomalías argentinas. 1. Larga decadencia relativa



Fuentes: Martín Lagos, Juan J. Llach, Eduardo Fracchia y colaboradores (2011), *Claves del retraso y del progreso de la Argentina*, Ed. Temas, y Juan J. Llach y Martín Lagos (2014), *El país de las desmesuras*, El Ateneo

Anomalías argentinas. 2. Indicadores de la decadencia

* PIB pc (dólares de paridad)

- Argentina 62 / 179 (35%) (Nivel: 21528)
- Cuartos en LATAM (detrás de Panamá, Chile, Uruguay)
- Lejos de Portugal (31964) y poco más de la mitad que España (40289)

* Crecimiento anual del PIB pc en el siglo XXI

- 0,81%. 153/179 (85%) vs LATAM 1,34
- Mundo: 3,86

* Inversión

- Argentina 14,8% del PIB
- 138/148 (93%)

* Apertura de la economía

- Argentina
- 2017: 25,02% (168/169, detrás de Brasil)
- 2018 (estimación propia): 25,3%

Anomalías argentinas: 3.

Única economía plenamente bimonetaria del mundo I



Anomalías argentinas: 3.

Única economía plenamente bimonetaria del mundo II

1. Usos del dinero. El USD es unidad de cuenta patrimonial, ahorro y grandes transacciones. El Ar\$ sólo en transacciones menores, salarios, impuestos y gastos públicos
2. Mercados financieros en pesos: muy pequeños
3. Curvas de oferta y demanda de divisas a veces invertidas
4. Rápido traslado (*pass-through*) a precios de las devaluaciones
5. Exportables con alta incidencia de bienes-salario (mejoró con la soja)

Anomalías argentinas. 4. La inflación crónica

“Festejamos los 75 años de la madre del bimonetarismo

2018: 2ª o 3ª más alta del mundo, atrás de Venezuela (híper) y palo y palo con Sudán (guerra)

Logramos derrotar 11 planes de estabilización: ortodoxos, heterodoxos, civiles, militares, peronistas, radicales o de otros partidos

1952: **Perón-Gómez Morales**: ortodoxo + heterodoxo, relativamente exitoso

1959-60: **Frondizi-Alsogaray**: ortodoxo, **derrocamiento**

1962: **Guido-Alsogaray**: ortodoxo, llamado a elecciones limitadas

1967: **Onganía-Krieger Vasena**: ortodoxo + heterodoxo, **Cordobazo**

1973: **Cámpora y Perón-Gelbard**: heterodoxo, termina en el **Rodrigazo**

1976: **Videla-Martínez de Hoz**: ortodoxo, termina con la **crisis de 1982**

1985: **Alfonsín-Sourrouille**: ortodoxo + heterodoxo, **Se abandona por reelección**

1991: **Menem-Cavallo**: ortodoxo, es **sacrificado para la reelección de Menem**

2003-04: **Duhalde y Kirchner-(Lavagna)-Prat Gay**: ortodoxo + heterodoxo:

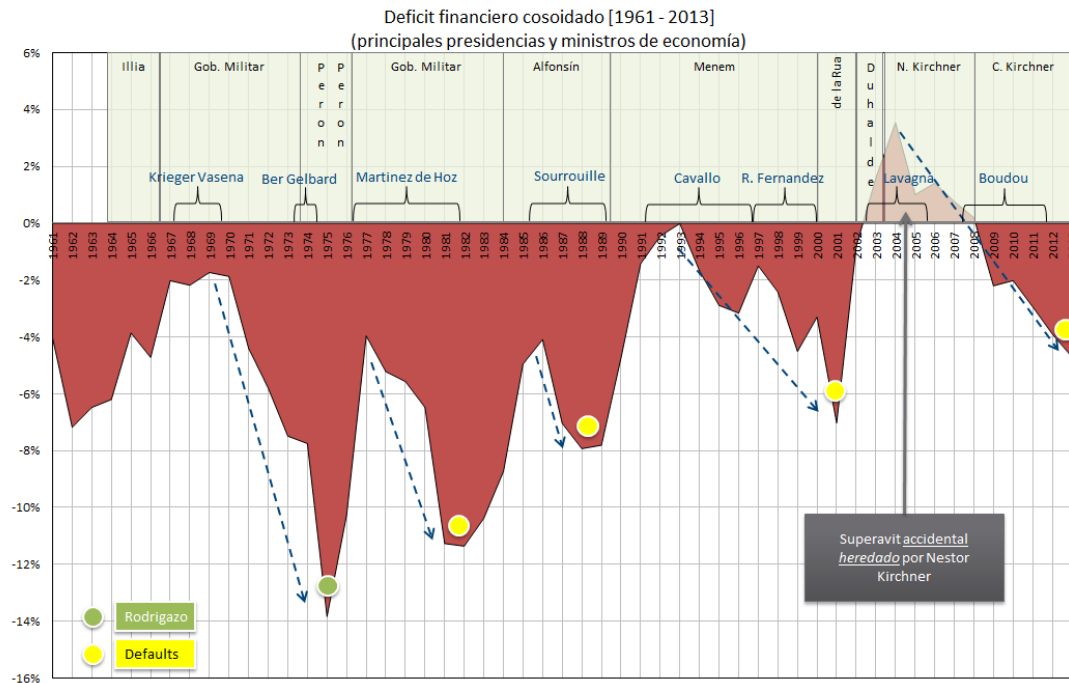
LA GRAN OPORTUNIDAD PERDIDA

2015-16: **Macri-Prat Gay-Dujovne-Sturzenegger**: ¿no tenía solución?

2018-19: otra vez con el FMI, en curso

Anomalías argentinas. 5. La madre del borrego

Casi siempre viviendo en déficit = por encima de nuestras posibilidades



Anomalías argentinas. 6. Descontrol fiscal

Resultado financiero: 2003: +2,0. 2015 -6,0. 2018: -5,7%. 2019:-3,7%.

Rango de Argentina 2018: 17/115 (PD=0. PE=17)

Promedios 2018. PD: -2,5. PE: -4,2 (PE alto ingreso: -3,9)

Presión tributaria (con imp. Inflacionario). 2003: 23,2. 2018: 38,0

Rango de Argentina 2018: 31 / 115 (PD=21. PE=9)

Promedios 2018. PD: 36,3. PE: 21,8 (PE alto ingreso: 27,5%).

Gasto público consolidado. 2003: 22.1. 2018: 40,9 ¡18,8% más!

Rango de Argentina 2018: 31 entre 115 (PD=23. PE=7)

Promedios 2018. PD 38,8. PE: 25,7% (PE alto ingreso: 31,4%).

Anomalías argentinas: 7. los impuestos I (*)

1. Ningún país comparable tiene un sistema impositivo tan contrario a la inversión, al desarrollo y al progreso social. Urge acelerar reforma tributaria, aunque sea parcial
2. En el estudio anual del Banco Mundial y PWC, la Argentina es, desde hace tiempo, el segundo país con **mayor tasa impositiva, detrás de Unión de las Comoras**
3. Cuatro problemas principales
 - 3.1. Excesiva presión tributaria (y mucho más para los cumplidores)
 - 3.2. Alta evasión (y virtual ausencia de sanciones acordes)
 - 3.3. Carga tributaria contraria a la inversión y a la competitividad
 - 3.4. Mala calidad y baja recaudación de los impuestos progresivos.

J.J. Llach, M.M. Harriague y A. Melamud (2017). Una reforma impositiva para el desarrollo

Anomalías argentinas: 7. los impuestos II

Record mundial de impuestos distorsivos

		% del PIB	M de Ar\$	M de US\$(*)
PIB 2018 (estimación propia)		100.00	14566559	518198
<i>Total nacionales</i>		<i>6.02</i>	<i>876907</i>	<i>31196</i>
* Impuesto inflacionario		3.00	436997	15546
* Créditos y débitos		1.61	234300	8335
* Derechos de exportación		0.78	114160	4061
* Distorsiones del IVA		0.40	58266	2073
<i>Total provinciales</i>		<i>4.55</i>	<i>662778</i>	<i>23578</i>
* Ingresos brutos		4.00	582662	20728
* Sellos		0.55	80116	2850
<i>Total municipales</i>		<i>0.95</i>	<i>138382</i>	<i>4923</i>
<i>Derechos de exportación anualizados</i>		<i>1.04</i>	<i>151833</i>	<i>5401</i>
TOTAL DE IMPUESTOS DISTORSIVOS		11.52	1678068	59696
TOTAL DE IMPUESTOS DISTORSIVOS*		11.78	1715740	61037

Anomalías argentinas: 7. los impuestos III

“Del Estado, todo. Al fisco, nada” (Luis A. Romero)

La evasión es muy alta, pese a las mejoras y a las políticas (caso posnet desde 1/4/2018)

- IGP: $\approx 50\%$. Impuestos al trabajo e IVA: $\approx 33\%$.
- Promedio: 40%, más del doble que en Chile (19,6%) y países desarrollados (16,4%), y 4 o 5 veces la de países nórdicos.
- Cumpliendo = Chile $\rightarrow \Delta + 11,8\%$ del PIB de recaudación que permitiría lo siguiente.
 - Eliminar todos los impuestos distorsivos (8.78% del PIB)
 - eliminar el déficit total nacional de 2.7% del PIB en 2019
 - SE CAE 3 PUNTOS DEL PIB EL IMPUESTO INFLACIONARIO (3.5% del PIB)
 - La presión tributaria media con impuesto inflacionario cae relativamente poco: de 38,3 a 34,95
 - Pero para los cumplidores baja 11,78% del PIB y ya sin impuestos

Perspectivas 1

* Es muy probable que hayamos “tocado fondo” (también parecía en 1975, 1982, 1989, 2001)

1975: golpe militar

1982: derrota en Malvinas, fin del gobierno militar, retorno a la democracia

1989: gobierno anticipado, intentos fallidos y convertibilidad en 1991

2001: derrocamiento de De la Rúa, luego viento de cola

2003-2015: desperdiciamos el mejor contexto mundial en un siglo

¿2019?: no lo sabemos

* El margen de maniobra para “esquivar el bulto” o, más aun, para hacer populismo, es mucho más pequeño que nunca

Perspectivas 2

“Locura es hacer lo mismo una y otra vez esperando obtener resultados diferentes” (no fue Einstein, pero vale)

* En contra

- * Ajuste inédito (salvo en híper) → costos sociales y políticos → (dudas sobre sostenibilidad de la deuda: depende mucho de quien gane)
- * Recesión → e inflación muy rebeldes
- * Año electoral
 - ¿Quién ganará?
 - Único candidato opositor con programa conocido: 10 medidas, todas de menores impuestos y mayores gastos o

Perspectivas 3

“Locura es hacer lo mismo una y otra vez esperando obtener resultados diferentes” (no fue Einstein, pero vale)

* A favor

- * El nuevo mundo emergente: sin viento de cola, pero con brisa a favor
- * Programa inédito FMI (rapidez, apoyos, monto)
- * Continuidad institucional (🙏). Sería primera vez en 91 años que termina su mandato un gobierno electo no peronista
- * La economía está reactivándose

* Algunas dudas

- * Marco global

Perspectivas 4

¿Con o sin acuerdos?

- A favor de los acuerdos
 - Siempre es mejor tenerlos, si son buenos
 - Experiencia de la Argentina:
 - Diálogo Argentino 2002,
 - Mesas sectoriales desde 2016
 - Consenso Fiscal y Reforma impositiva 2017...
- En contra de los acuerdos
 - Requiere negociación previa para armar la agenda. Si no, alto riesgo de fracaso...
 - ... y un acuerdo fracasado es peor que no tenerlo
- Con o sin acuerdos
 - Urge a gritos una estrategia-país

Perspectivas 5

La elecciones

- Cambiemos
 - Apertura gradual al mundo
 - Retorno gradual hacia el esquema de retenciones previo a la crisis
 - Buenas chances de sostenibilidad fiscal → menor riesgo país
- CFK
 - Economía cerrada
 - Intento de diferenciarse del pasado...(“reconocer compromisos”)...
 - ...pero las ideas básicas no han cambiado (=dificultad de cumplirlos)
 - Discriminación al agro
- PJ
 - Economía cerrada, con nuevo maquillaje
 - Mayor racionalidad en materia fiscal que CFK
 - Renegociación programa FMI
 - Discriminación al agro

Novedades sobre el rol del management

Novedades sobre el rol del management I

**PRODUCTIVIDAD INCLUSIVA: único camino al desarrollo
inclusivo y sostenible de la Argentina**

Novedades sobre el rol del management II

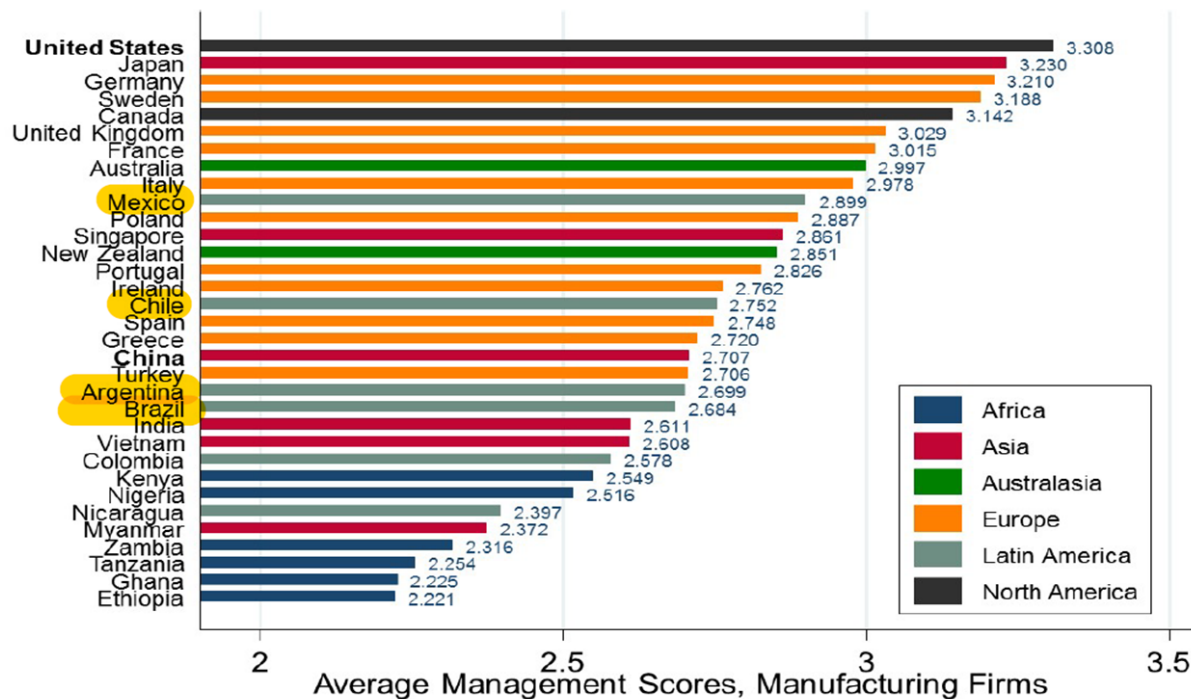
Cuanto mejor sea el management de las empresas, mayor será la cantidad y la calidad de las exportaciones, mayor la eficiencia productiva y mayor la calidad de productos
(Evidencia de China y EEUU, y algo de India) (*)

(*) Bloom, Nicholas et al (2018). *Managing trade: evidence from China and the US*,

NBER Working Paper 24718, <http://www.nber.org/papers/w24718>

Novedades sobre el rol del management III

Figure 3. Average WMS Management Practices across Countries



This figure plots the WMS average management score across all firms in a country, averaged over all WMS waves from 2004 to 2014. Each firm is scored on 18 questions and each question is marked on a scale of 1 to 5, such that the overall firm and country scores have a range of 1 to 5.

(*) Bloom, Nicholas et al (2018). Op. cit.

¡ MANOS A LA OBRA!

¡MUCHAS
GRACIAS!

1. Economía global II

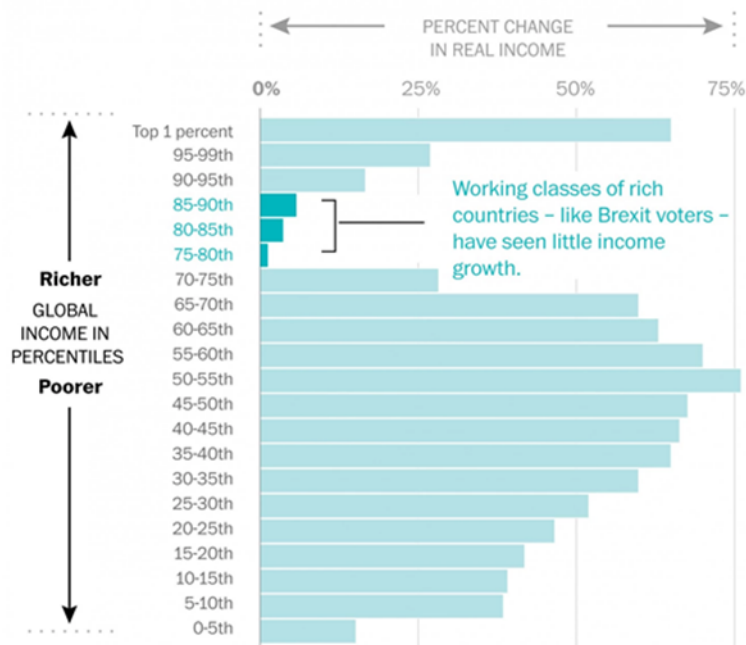
FODA de los países desarrollados

	AMENAZAS	OPORTUNIDADES
DEBILIDADES	* Demografía- Seguridad social-inmigraciones, sobre todo en Europa, Japón, Corea... * Desigualdad, deprivación * Nacional-populismo versus convivencia plural ¿excesiva?	* ¿Renovación Institucional?
FORTALEZAS	• Cultura ¿o ya no? • • Institucionalidad • • Creatividad	* Stocks (y flujos) de capital físico y humano

3. FODA de los países desarrollados hoy II

Why Brexit voters are the world's financial losers

This chart groups all the world's people into percentiles based on their income, and then shows the change in each group's income from 1988 to 2008.



Note: Calculated in 2005 international dollars.

Source: Branko Milanovic

THE WASHINGTON POST

3. FODA de los países desarrollados hoy III

Figure 12. Global income growth incidence curve with constant country sizes, 1988-2008

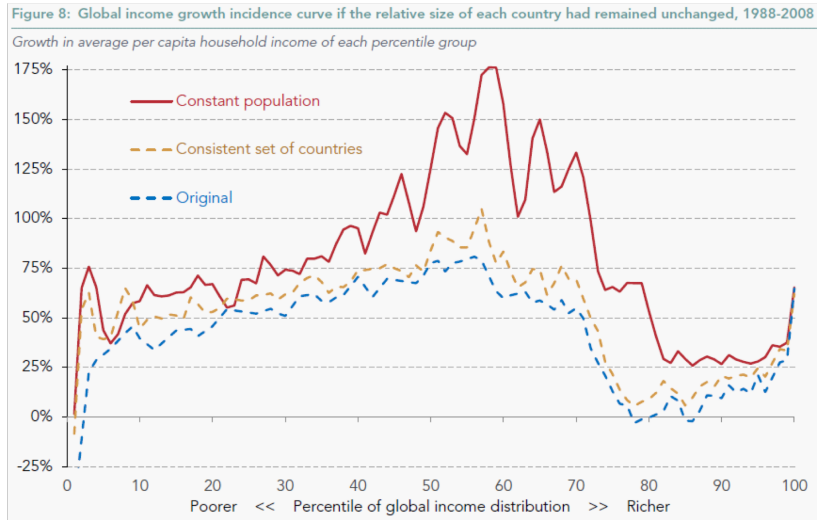
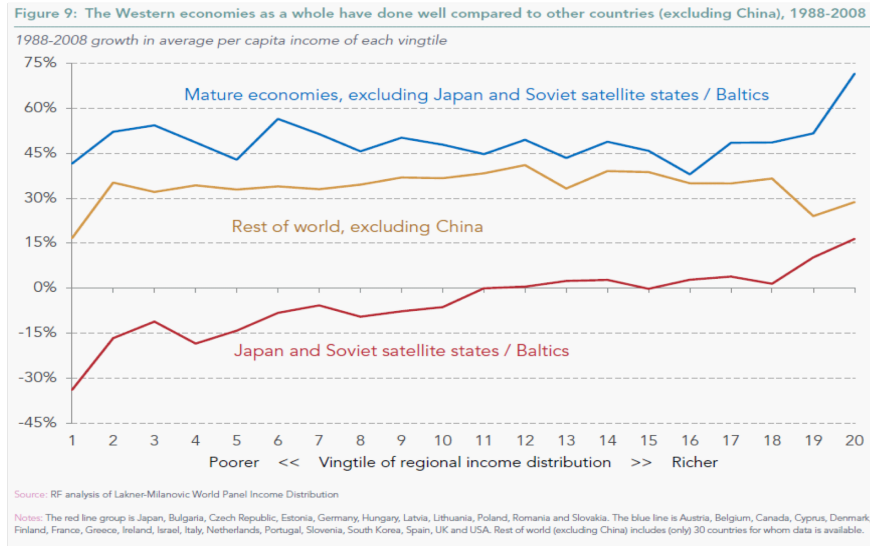


Figure 13. Western economies growth in per capita income, 1988-2008



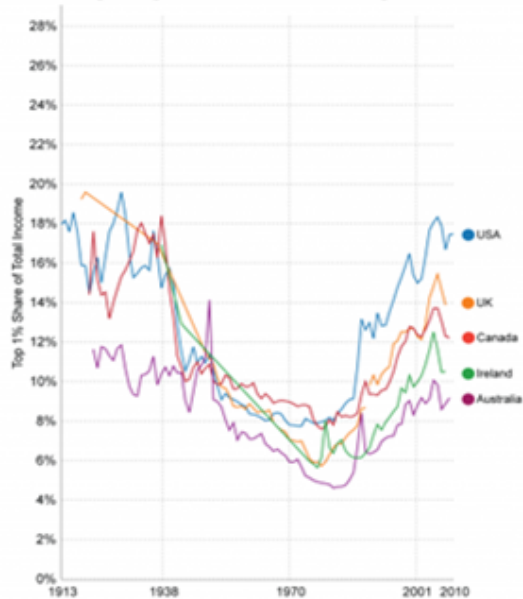
Source: A. Corlett (2016)

3. FODA de los países desarrollados hoy IV

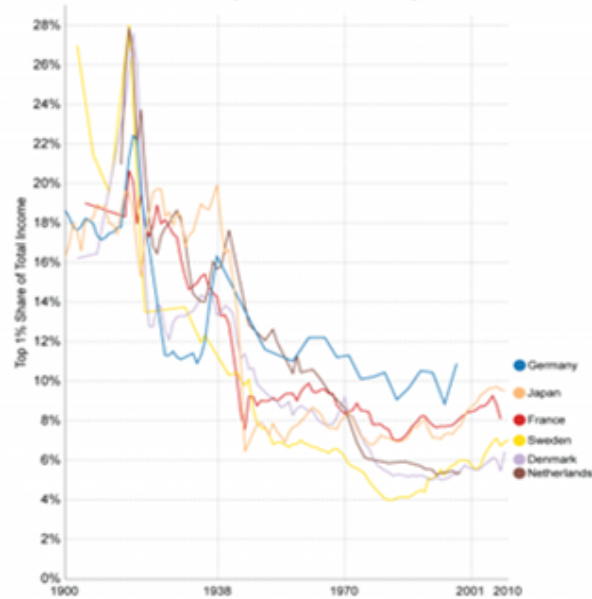


Share of Total Income going to the Top 1%, 1900-2010

The evolution of inequality in English speaking countries followed a U-shape



The evolution of inequality in continental Europe and Japan followed an L-shape



Data source: The World Top Incomes Database.

The interactive data visualisation is available at [OurWorldInData.org](https://ourworldindata.org). There you find the raw data and more visualisations on this topic.

Licensed under CC-BY-SA by the author Max Roser.

<https://ourworldindata.org/>

FODA PAÍSES EMERGENTES

	A	O
D	• GEOPOLÍTICA • Desigualdad • Autoritarismo, fundamentalismo, democracias débiles vs. tensiones sociales • Medio ambiente: ¡China! • Empresas estatales / baja productividad • Asia: conflicto latente con “Occidente” • LATAM: Populismos: ¿en declinación? • Bajo crecimiento	• • Aumento del consumo y desarrollo del mercado interno, sobre todo Asia ⇒ • ⇒ Menos sesgo exportador, menos ahorro, más consumo • • LATAM: ¿ya no existe como tal?
F	• Ventaja competitiva bastante basada en salarios bajos • LATAM: • Predominio de democracias • Buena economía: Argentina, (Bolivia), Chile, Colombia, (México), Paraguay, Perú, Uruguay, parte de CAC • Mejoras educación: Br, Ch, Co, E, Mx, P	• Tecnología, (Asia), mano de obra, educación • Macroeconomía sensata: baja inflación, tipo de cambio administrado • Buena micro: dotación de factores ↑ + atracción de inversiones • Tamaño del mercado interno, y más si se potencia con acuerdos regionales • Comercio entre emergentes • Despertar de la base de la pirámide • África emergente

2. El nuevo mundo emergente XII

¿Asia rumbo a la cumbre global?: pruebas PISA 2015, Ciencias



2. El nuevo mundo emergente XIII

América del Sur y México: grandes diferencias

	1. PIB PPA pc	2. PIB PPA pc	3/2 = 1+crec.	Tasa de crec.	Años duplica.	Calificación
	2000	2019	acumulado	anual PIB pc	PIB p. cápita	
Argentina	15011	17815	1.187	1.01	69	Muy mal
Bolivia	4412	7237	1.640	2.95	24	Grupo 2
Brasil	11491	14549	1.266	1.40	50	Grupo 3
Chile	14183	23535	1.659	3.02	23	Grupo 2
Colombia	8274	13673	1.652	3.00	23	Grupo 2
Ecuador	7445	10349	1.390	1.96	36	Grupo 3
México	15811	18624	1.178	0.97	72	Muy mal
Paraguay	8043	12291	1.528	2.53	28	Grupo 2
Perú	6498	13046	2.008	4.19	17	Líder
Uruguay	12556	21253	1.693	3.14	22	Grupo 2
Venezuela	14469	9626	0.665	-2.37	Infinitos	Tragedia

Fuente: elaboración propia en base a bando de datos del FMI.