



Un juego de urgencia versus paciencia entre Estados Unidos y China en América Latina

**Mauricio Viaud**Estratega de Inversión *Senior*
y Manager de Portafolio**Melissa Ochoa Cárdenas**

Estratega de Inversión

Un juego de urgencia versus paciencia entre Estados Unidos y China en América Latina

Estados Unidos ha confiado durante mucho tiempo en la Doctrina Monroe para ejercer su influencia en América Latina, principalmente a través de la ayuda extranjera y la inversión extranjera directa. Solo en el año fiscal 2024, proporcionó casi USD 2.5bn en asistencia, con un énfasis cada vez mayor en la migración y la seguridad.

Sin embargo, China está expandiendo rápidamente su presencia en la región a través de la Iniciativa de la Franja y la Ruta, líneas de crédito e inversiones en infraestructura, apuntando a recursos críticos y profundizando los lazos comerciales con varios países, que ahora superan los USD 500bn.

Los cambios en la dinámica política en países clave como Argentina, Chile y Colombia determinarán cómo se inclinará la influencia entre Estados Unidos y China en la región.

A medida que se intensifica la rivalidad geopolítica, América Latina se beneficiará de los flujos de capital que compiten entre sí, lo que refuerza el argumento estratégico de mantener la exposición de inversión en esta región.

La Doctrina Monroe podría considerarse como el intento más prominente de Estados Unidos de intervenir en América Latina y excluir a las potencias coloniales europeas de interferir en la que Washington considera es su esfera de influencia: el hemisferio occidental. Cuando se estableció en 1823, su objetivo era proteger al Nuevo Mundo de cualquier esfuerzo europeo por controlar o influir en la región: “América para los americanos”. La noción de una doctrina del hemisferio occidental liderada por Estados Unidos, planteada por primera vez a principios del siglo XIX, ha influido en la política exterior de Estados Unidos y en las relaciones interamericanas desde entonces, aunque con diversos grados y niveles de intervención.

EE. UU. ha institucionalizado esta visión hacia América Latina y el Caribe utilizando varios enfoques, pero principalmente a través de la inversión extranjera directa y a través del despliegue de ayuda extranjera

proveniente de agencias gubernamentales como la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional – USAID. De hecho, según datos de la Biblioteca del Congreso, en el año fiscal 2024 EE. UU. proporcionó casi USD 2.5bn en asistencia extranjera a la región, una cifra ~21% superior a la reportada en el año fiscal 2023, con un enfoque centrado en controlar la migración irregular y apoyar los esfuerzos antinarcóticos. Además, según cifras recopiladas por BCA Research, en 2023, EE. UU. fue la principal fuente de flujos de inversión extranjera directa hacia América Latina y el Caribe, siendo Bermuda, México y Brasil los principales receptores como se puede observar en la Tabla 1. Por supuesto, esa ayuda ha venido acompañada de una mayor influencia de Estados Unidos en la región, manteniendo el lema de “América para los americanos”, al tiempo que aleja a otros posibles actores e inversionistas en la región. Ese fue el caso hasta hace poco, cuando la Doctrina Monroe moderna comenzó a mostrar algunas grietas.

A pesar de las diferentes políticas de varias administraciones a lo largo de los años, Estados Unidos ha intentado aumentar su cooperación con América Latina, aunque en diferentes niveles. Si bien la cooperación tradicional ha estado centrada en la ayuda directa, Estados Unidos necesita aprovechar su

posición como la principal fuente de inversión de la región para impulsar la cooperación futura. Como se observa en la Tabla 1, Estados Unidos ha sido el líder indiscutible en términos de Inversión Extranjera Directa hacia la región, siendo el principal socio de la mayoría de los países con excepción de Jamaica, Bolivia y Nicaragua. Más allá de la ayuda, Estados Unidos necesita mantener y reforzar su posición de liderazgo a través de vehículos bien establecidos, como la Corporación Financiera Internacional del Banco Interamericano de Desarrollo. También necesita seguir fomentando la inversión directa en la región por parte de empresas estadounidenses, ya sea a través de alianzas o de desarrollo directo de activos.

La relación entre Estados Unidos y sus vecinos latinoamericanos no siempre ha sido fluida. En las últimas dos décadas, distintos focos de tensión geopolítica alrededor del mundo han desplazado a América Latina como prioridad regional. Desde los ataques del 11 de septiembre hasta los conflictos en el Medio Oriente y Europa, la inestabilidad global empujó a América Latina y a gran parte del llamado “Sur Global” a un segundo plano. El cambio de enfoque de Estados Unidos creó un vacío de cuasi poder en la región, y los vacíos rara vez permanecen así por mucho tiempo. América Latina se encuentra ahora

Tabla 1: Inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe por parte de EE. UU. y China. Origen de IED (USD mm).

| | EE.UU. | CHINA |
|---------------------------------|---------|---------|
| ▶ EE. UU. | - | 83,694 |
| ▶ Islas del Reino Unido, Caribe | 398,939 | 580,799 |
| ▶ Canadá | 451,555 | 10,597 |
| ▶ Bermuda | 219,608 | 15,816 |
| ▶ México | 144,507 | 3,488 |
| ▶ Brasil | 87,909 | 3,944 |
| ▶ Bahamas | 46,304 | 1,130 |
| ▶ Barbados | 45,499 | 152 |
| ▶ Chile | 32,034 | 1,598 |
| ▶ Argentina | 14,514 | 1,821 |
| ▶ Perú | 6,646 | 2,350 |
| ▶ Colombia | 8,438 | 535 |
| ▶ Panamá | 4,512 | 1,402 |
| ▶ Trinidad y Tobago | 4,647 | 112 |
| ▶ Venezuela | 3,268 | 570 |
| ▶ Costa Rica | 3,810 | 8 |
| ▶ República Dominicana | 1,893 | 4 |
| ▶ Honduras | 1,391 | 4 |
| ▶ Ecuador | 906 | 448 |
| ▶ Nicaragua | 340 | 7 |
| ▶ Anguilla | 134 | 23 |
| ▶ Jamaica | 276 | 1,129 |
| ▶ Bolivia | 197 | 270 |
| ▶ Belize | 121 | 140 |

Fuente: BCA Research, US BEA, Ministerio de Comercio de China, CEIC.

atrapada entre dos pretendientes: su socio histórico y confiable, que a veces la ha descuidado, y un nuevo cortejante del Este que llama a su puerta: China.

La influencia china en la región no es nueva. A medida que la economía china crecía a principios de siglo, se volcó hacia América Latina en busca de materias primas, estableciendo el Foro de Cooperación China-América Latina en 2005. Lo que comenzó como cooperación evolucionó hacia alianzas más estructuradas cuando varios países de la región se sumaron a la Iniciativa de la Franja y la Ruta en 2013. A cambio de materias primas, como el litio, el cobre y el níquel, América Latina recibió financiamiento en forma de préstamos. La influencia de China en la región sigue creciendo y hoy va más allá del crédito: incluye capital de riesgo, inversiones en infraestructura e incluso cooperación militar.

Esta influencia se ha incrementado tras la reunión de los 33 miembros de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y del Caribe (CELAC) y China, que tuvo lugar el 13 de mayo. La reunión, celebrada en Beijing, concluyó con un comunicado de prensa en el que se destacó la unidad regional, junto con el anuncio de China de una línea de crédito de USD 9.2bn a los países latinoamericanos y planes de cooperación a largo plazo que respaldan una asociación sólida en el futuro. Todo esto a pesar de los esfuerzos de Estados Unidos por frenar el avance chino en la región. Según The Economist Intelligence Unit, varios factores podrían afectar el éxito de estos acuerdos, incluidas las próximas elecciones presidenciales en países como Brasil, Chile y Colombia, que actualmente tienen gobiernos de izquierda. Si estos gobiernos vuelven a inclinarse hacia la derecha, no sería sorprendente que Estados Unidos recupere parte de su influencia, lo que posiblemente ponga en duda la viabilidad de cualquier acuerdo con China. De hecho, ya estamos empezando a ver un giro a la derecha en países como Argentina, un país que en

décadas anteriores había sido más receptivo a la influencia china. Al mismo tiempo, otros países de la región, como Chile, comienzan a abrir sus puertas a este pretendiente de Oriente. En este punto, cabe destacar que el discurso del presidente chileno Boric durante la reunión de la CELAC se centró en el fortalecimiento de los vínculos económicos con China, y que su homólogo colombiano, Gustavo Petro, de convertir a Colombia en un país signatario de la Iniciativa de la Franja y la Ruta. Además, otro resultado de la reunión fue el apoyo del presidente Xi a Panamá en medio del conflicto entre Panamá y Estados Unidos por el control de puertos en el Canal de Panamá. Si bien Panamá decidió no renovar su adhesión a la iniciativa de la Franja y la Ruta, hecho que podría ser visto como una victoria para Estados Unidos, una tendencia que habrá que monitorear es el auge del nacionalismo panameño que comienza a mostrar sus primeros pasos.

Vale la pena señalar que esta reunión entre China y la CELAC tuvo lugar en el marco de una tregua en la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos, lo que marca las primeras señales de la disminución de las tensiones en lo que ha sido una relación tensa durante la mayor parte de este año. Las tensiones están resurgiendo, ya que China ha declarado que Estados Unidos rompió la tregua, luego de que el presidente Trump afirmara que China estaba violando los términos del acuerdo. Otro punto clave es el control casi monopolístico que China tiene sobre el procesamiento de tierras raras, que son elementos cruciales en la producción de automóviles, semiconductores y aviones, entre otros productos de gran importancia para Estados Unidos. Es en este ámbito de los recursos naturales donde China está tratando de expandir significativamente su alcance.

Actualmente, China procesa y refina cerca del 60% del suministro mundial de litio, un paso crítico necesario para que este mineral pueda ser insumo para la

fabricación de varios productos. Sin embargo, China produce menos del 15% del suministro mundial de litio en bruto, el material base que se requiere para el refinamiento hasta sus productos finales deseados. Teniendo en cuenta que, según un estudio geológico de Estados Unidos de 2021, cerca del 60% de las reservas mundiales de litio podrían encontrarse en el Triángulo del Litio que abarca Bolivia, Argentina y Chile, no debería sorprender que China esté muy interesada en mejorar las relaciones con estos países. Al mismo tiempo, la región es responsable de la producción de grandes cantidades de otros minerales importantes como el níquel, el grafito y el manganeso, todos ellos esenciales para la creación de productos que van desde baterías para vehículos eléctricos hasta armas de alta tecnología. Un incentivo adicional para la expansión de la influencia china en América Latina es la proximidad de la región a Estados Unidos, lo que permite al país mantener una eventual presencia militar cerca de su rival.

Con esto en mente, China ha estado invirtiendo grandes sumas de dinero para expandir su influencia en la región a través de medios comerciales, principalmente a través de la Iniciativa de la Franja y la Ruta. Según un artículo publicado en *Foreign Affairs* por Shannon O’Neil, investigadora principal de Estudios Latinoamericanos del Council on Foreign Relations, China amplió su comercio con América Latina de USD 12bn en 2000 a USD 500bn en 2022. De hecho, China es ahora el principal socio comercial de muchos países importantes de la región, como Brasil, Perú, Chile y Uruguay. El país también continúa expandiendo la influencia de su iniciativa de la Franja y la Ruta mediante la construcción de grandes proyectos

de infraestructura en la región, como una mina multimillonaria de cobre en Perú, así como el puerto de aguas profundas de Chancay en el mismo país.

La expansión e influencia de China en América Latina continúa creciendo a un ritmo acelerado. Sin embargo, no todos los países de la región que han tratado con China han tenido una experiencia fluida, ya que a veces las condiciones comerciales han sido desfavorables. En esta era de la nueva Doctrina Monroe, Estados Unidos ya no intenta contrarrestar la influencia europea, sino la de su rival de Oriente. Solo a través de asociaciones e inversiones mutuamente beneficiosas podrá hacer frente al avance de la influencia china y mantener su ventaja de local a largo plazo, especialmente cuando su mayor rival está jugando un juego de paciencia que, por ahora, podría estar dando frutos.

Como hemos comentado en ocasiones anteriores, creemos que mantener un portafolio diversificado de manera global es la mejor estrategia para navegar la volatilidad del mercado. Los inversionistas harían bien en mantener exposición a América Latina, ya que es probable que el interés continuo de Estados Unidos y China beneficie a la región hacia adelante.

■



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

insigneo.com/es/perspectivas/

Análisis por clases de Activos

| Asignación Global de Activos | TÁCTICO (HASTA 3 MESES) | CÍCLICO (HASTA 12 MESES) |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| | Renta Variable | NEUTRAL |
| Renta Fija | NEUTRAL | SOBREPONDERAR |
| Efectivo | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Segmentación Regional | | |
| Renta Variable EE.UU.¹ | NEUTRAL | SOBREPONDERAR |
| Renta Variable Europea | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Renta Variable Japonesa | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Renta Variable Mercados Emergentes | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Renta Variable China | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Bonos del Tesoro EE.UU.² | NEUTRAL | SOBREPONDERAR |
| Grado de Inversión | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Renta Fija High Yield | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Renta Fija Soberana Emergente | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Dólar americano | NEUTRAL | SUBPONDERAR |
| Energía³ | SUBPONDERAR | NEUTRAL |
| Metales Preciosos | SOBREPONDERAR | SOBREPONDERAR |

¹ Relativo a acciones globales en USD

² Relativo a mercados globales de renta fija en USD

³ Relativo al sector de materias primas

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.