BBVA | Research

“One belt, One road”: oportunidades de negocio e inversión para España

Miguel Cardoso, Economista Jefe, España, BBVA Research

1 de junio de 2017

BBVA | Research

Mensajes principales

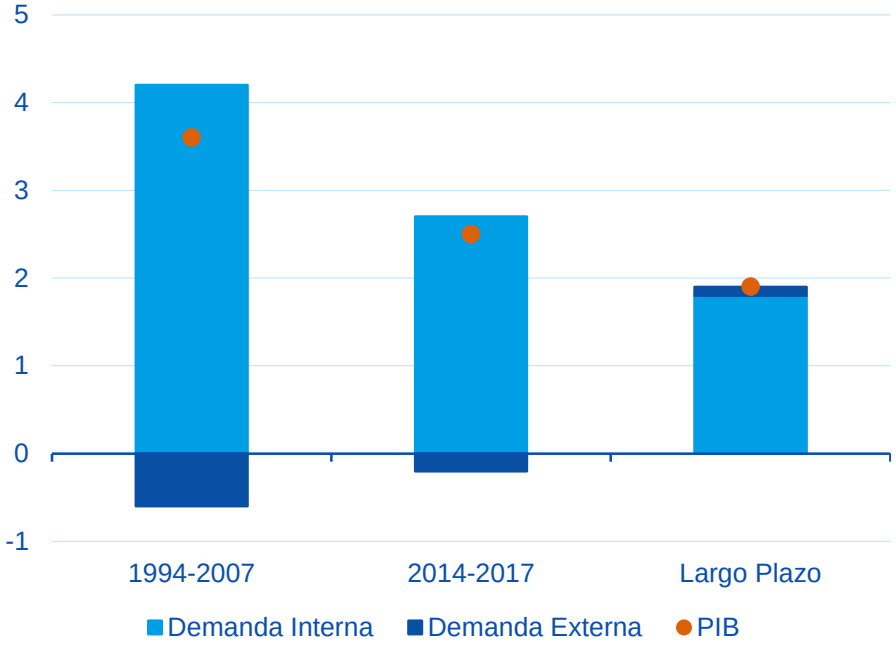
- El desarrollo de la ruta de la seda puede aportar al proceso de internacionalización de la economía española, compensando el impacto negativo del desapalancamiento y envejecimiento de la población.

- España sería una de las economías más beneficiadas por la reducción de los costes de transporte, que fomentará la integración de las empresas españolas en las cadenas de valor en Europa y Asia y aumentará la demanda por sus servicios.

- Algunas fuentes de incertidumbre provienen del impacto que pueda tener el contexto geopolítico, el cambio tecnológico o el cambio en la distribución del ingreso. La Unión Europea tiene que mostrar una actitud proactiva al respecto.

Introducción: España y sus desequilibrios

España: contribuciones al crecimiento del PIB



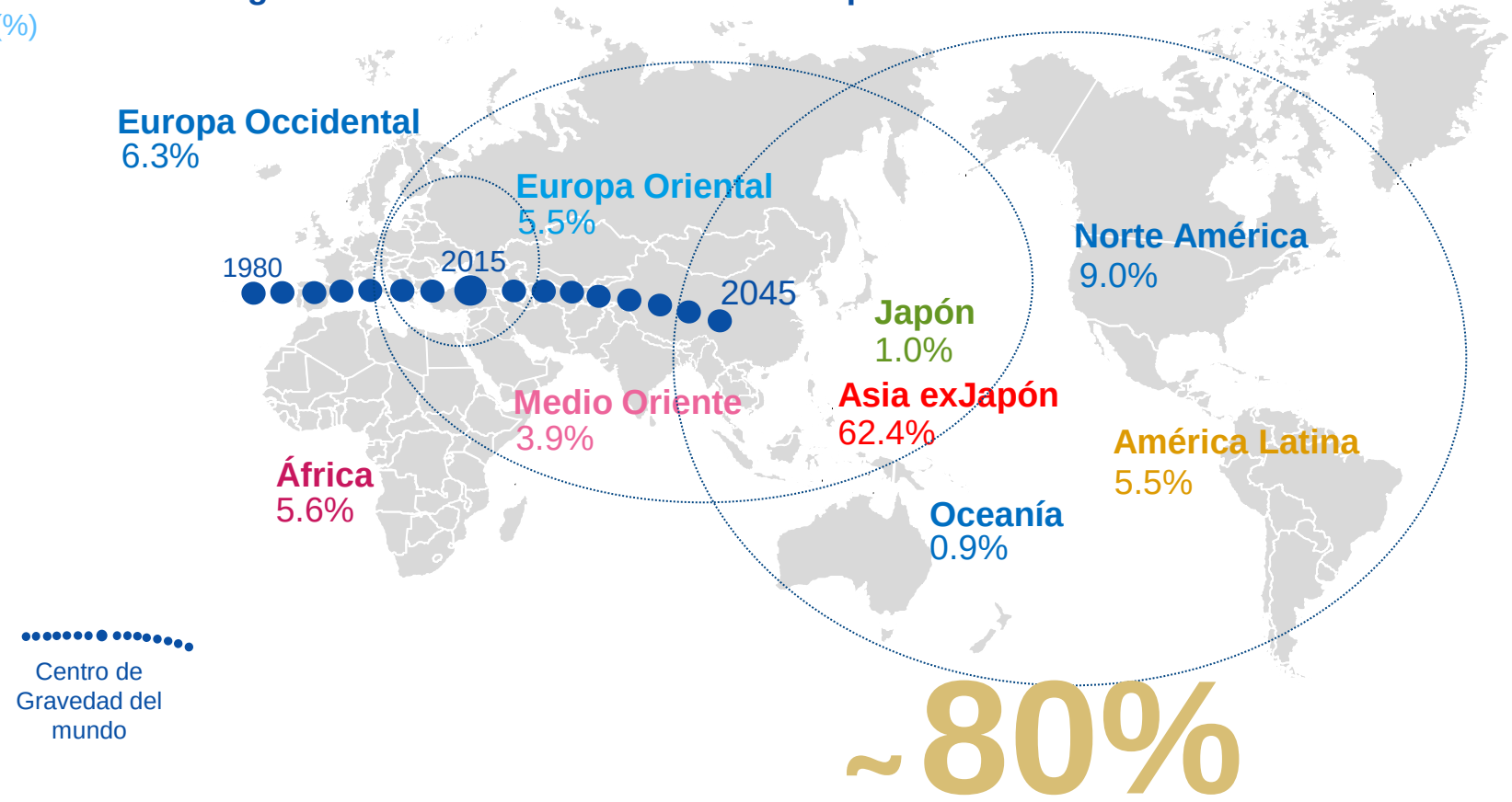
- El elevado crecimiento de la demanda interna, fuente de la expansión en el período anterior a la crisis, no se repetirá…

  ... en parte por el elevado nivel de endeudamiento de una parte de la economía española, pero también por otros factores como el envejecimiento de la población.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

¿Qué puede ofrecer la nueva "Ruta de la seda"?: Acceso a mercados de mayor crecimiento

Contribución regional al crecimiento mundial en los próximos 10 años
(%)

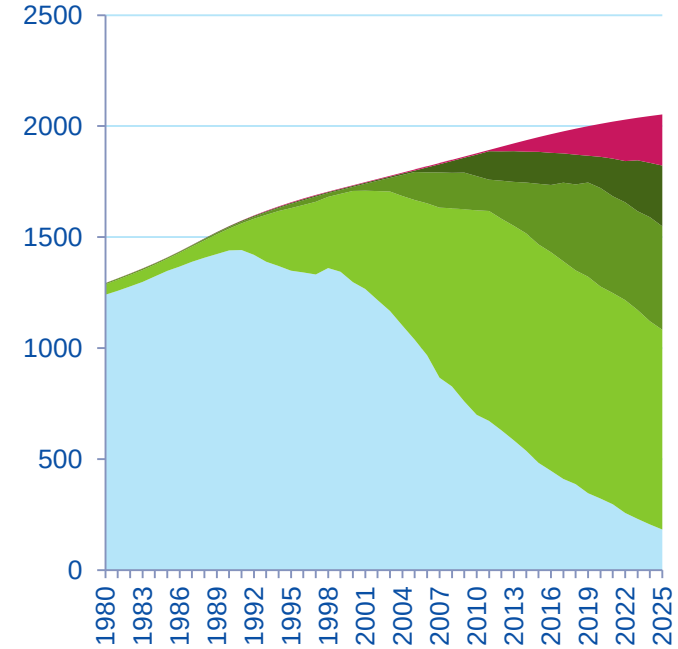


Fuente: BBVA Research

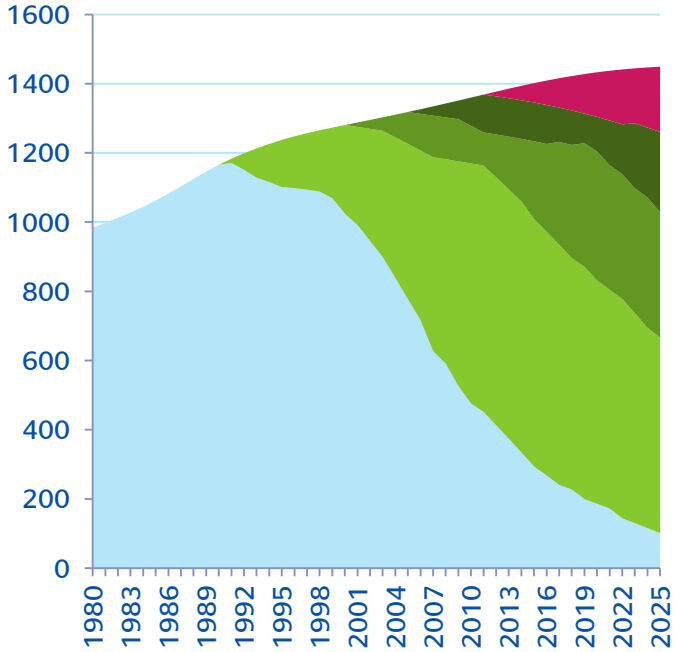
¿Qué puede ofrecer la nueva "Ruta de la seda"?: El "centro" del mundo ya ha ido cambiando

Distribución de las clases medias en Asia

Este de Asia
(1980-2025) (millones)



China
(1980-2025) (millones)



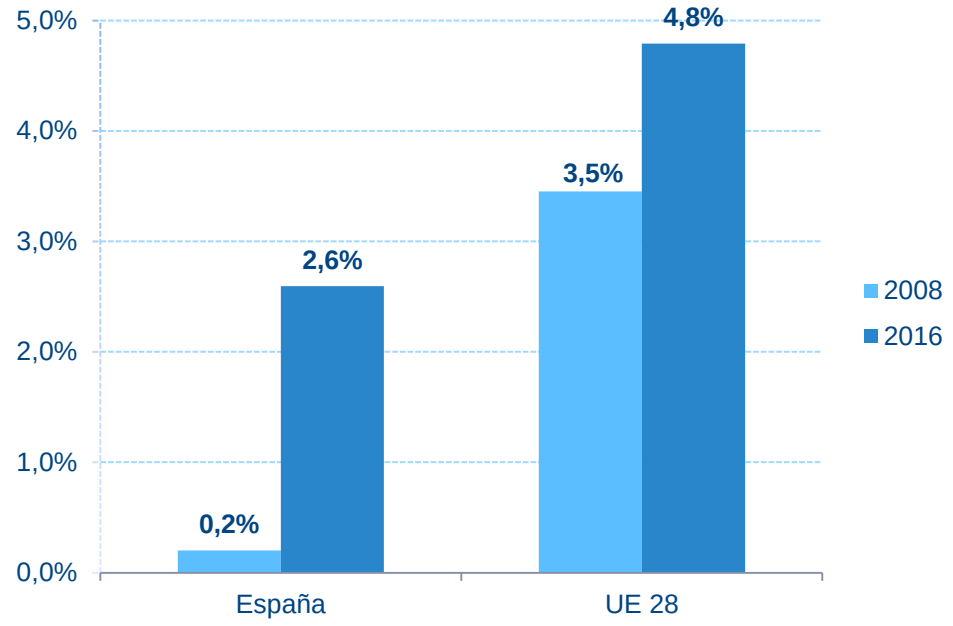
Ricas | Medias Altas | Medias | Medias Bajas | Bajas

Este de Asia: China, Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia, Vietnam

Fuente: BBVA Research, UN, WB, IMF

España y China, ¿cuál es el punto de partida?

España: Flujos comerciales de Bienes con China
(X + M, como % del PIB, 2008 y 2016)



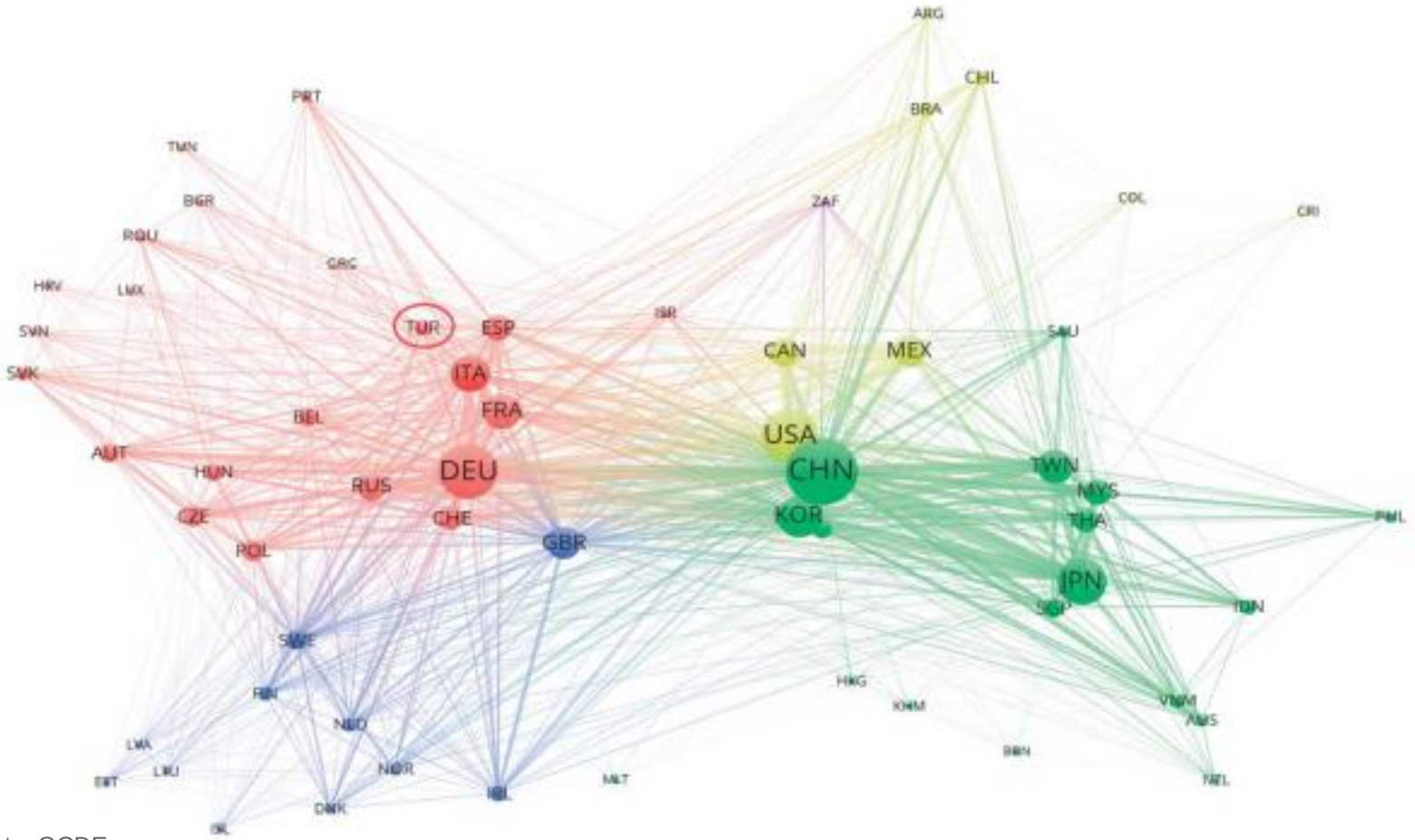
- La relación ha pasado de ser insignificante hace apenas 8 años, a ser una de las más importantes del país fuera de la UE.
- Por ejemplo, las exportaciones a China desde España ya son mayores que las que se realizan a México o Brasil.
- Capacidad de mejora: la exposición comercial española a China es menor que la de la zona euro. (4,8% del PIB vs 2,6% en 2016)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Beneficios de la ruta de la seda: aumentar la “atracción”, reduciendo los costes de transporte

Redes bilaterales de comercio en valor añadido en 2011

(Tamaño del nodo es proporcional al valor del comercio del país, los colores determinan clusters)

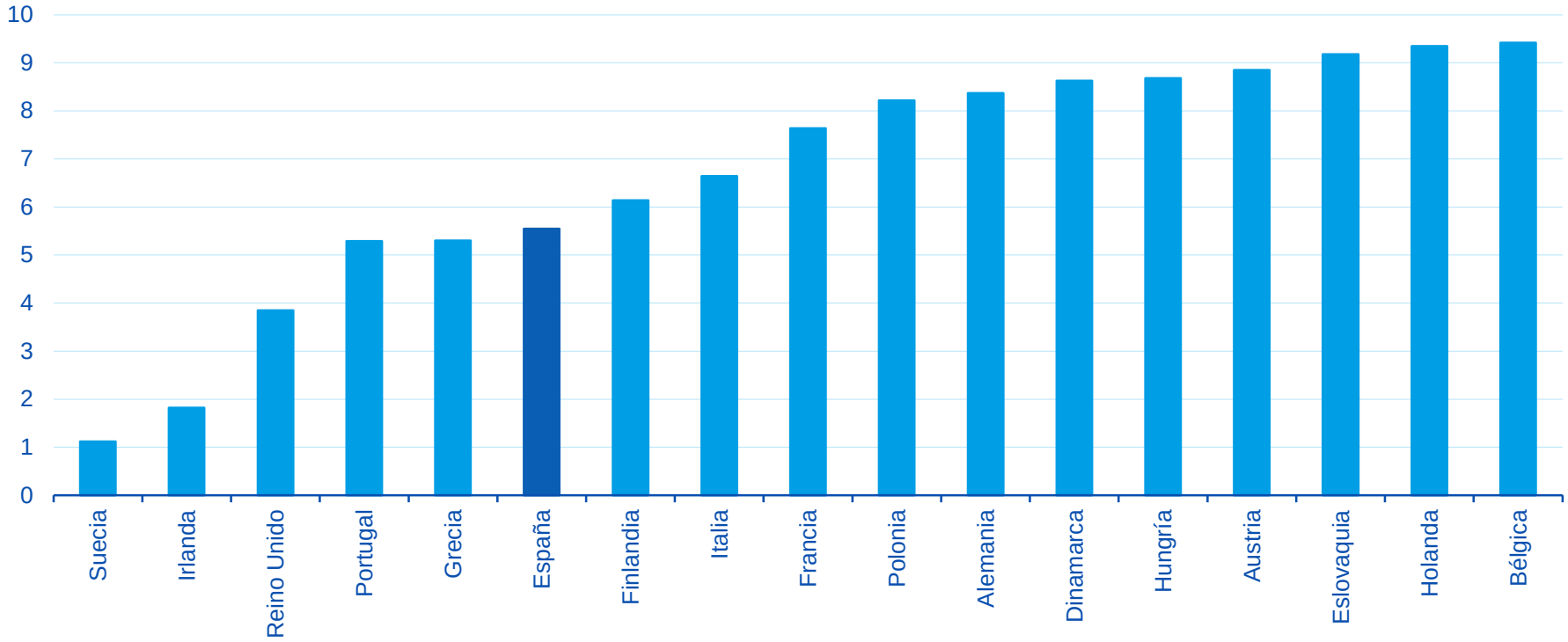


Fuente: OCDE.

Beneficios de la ruta de la seda: aumentar la “atracción”, reduciendo los costes de transporte

Ganancias estimadas en el comercio de los países de la UE como consecuencia de la reducción en los costes de transporte*

(% frente escenario base)

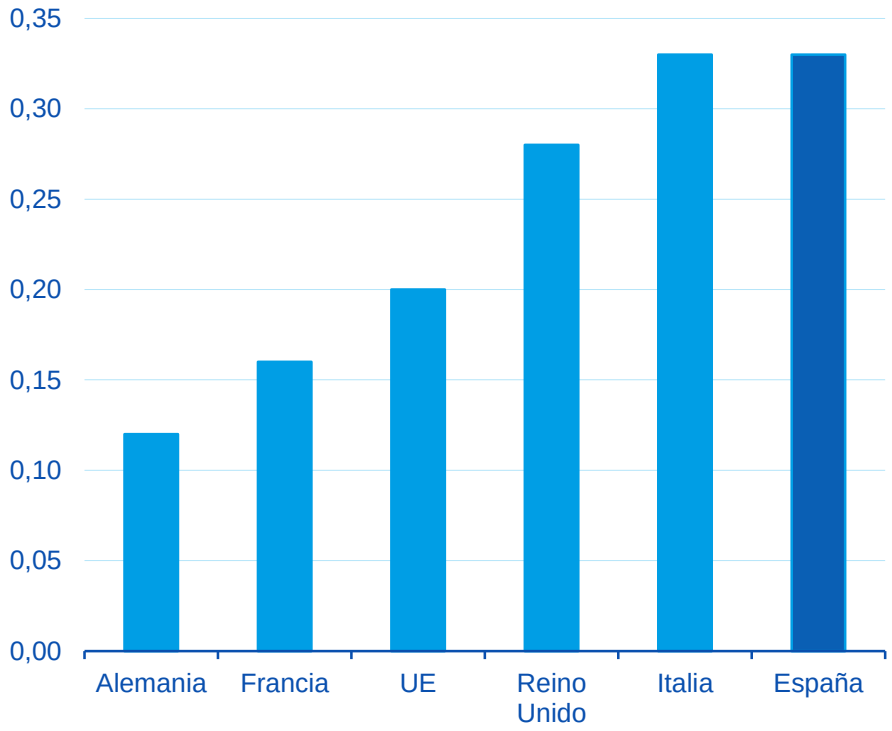


(*) Ver García-Herrero y Xu (2016), China’s Belt and Road initiative: can Europe expect trade gains?, Bruegel Working Paper, Issue 5.

Se asume una reducción de 50% en costes de transporte terrestre y un 5% en marítimo.

Beneficios de la ruta de la seda: aumentar la "atracción", reduciendo la distancia cultural

Europa: Inmigración china
(Porcentaje del total de la población)



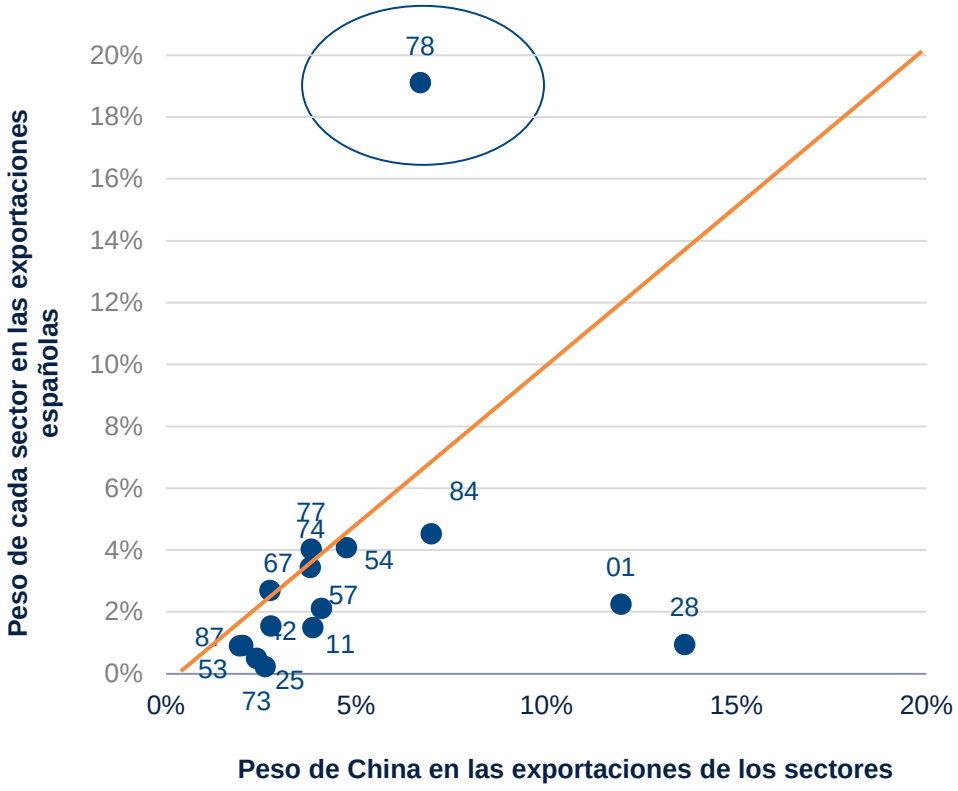
- El idioma y la cultura común facilitan el comercio entre países
- En España viven más de 150 mil inmigrantes chinos, muchos de ellos emprendedores, lo que podría impulsar el comercio entre ambos países más que en otras zonas de la UE.

Fuente: BBVA Research a partir de Naciones Unidas.

Beneficios de la ruta de la seda: mayor integración en cadenas de valor

España: exportaciones de bienes a China

(Promedio 2014-2016)



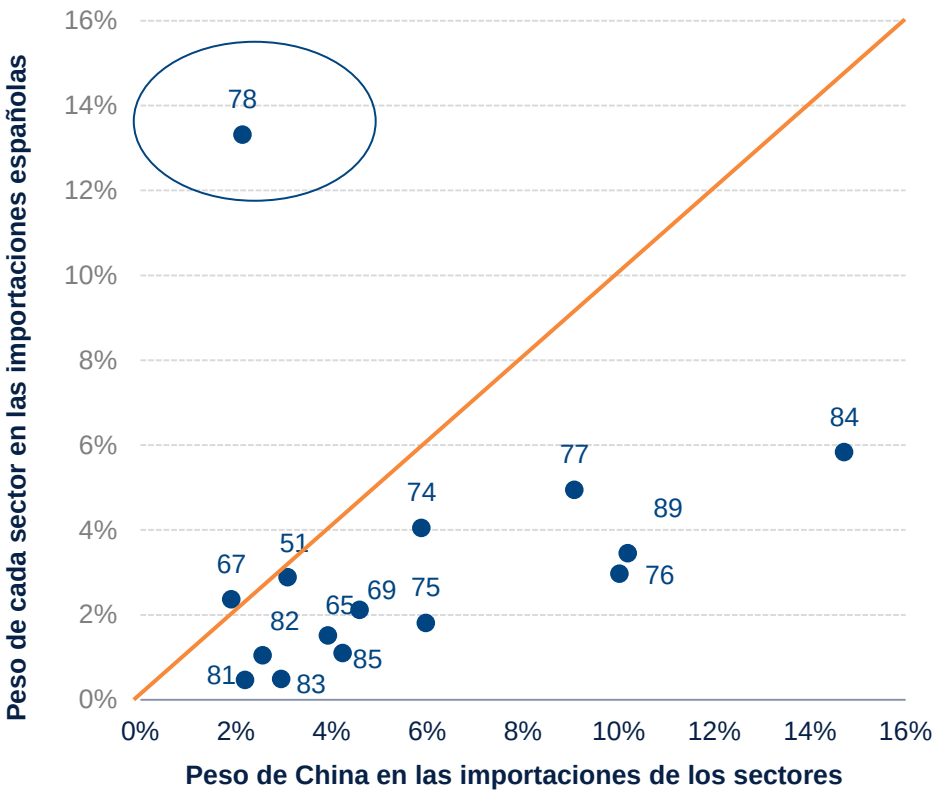
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- El sector industrial, particularmente el automotriz, y el de producción de maquinaria y equipo, podrían ser de los más beneficiados

CUCI	Sector
01	CARNE Y PREPARADOS DE CARNE
11	BEBIDAS
25	PASTA Y DESPERDICIOS DE PAPEL
28	MENAS Y DESECHOS DE METALES
42	ACEITES Y GRASAS FIJOS DE ORIG
53	MATERIAS TINTOREAS, CURTIENTES
54	PRODUCTOS MEDICINALES Y FARMAC
57	PLASTICOS EN FORMAS PRIMARIAS
67	HIERRO Y ACERO
73	MAQUINAS PARA TRABAJAR METALES
74	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL
77	MAQUINARIA,APTOS Y ARTEFACTOS
78	VEHICULOS DE CARRETERA (INC. AERODESLIZADORES)
84	PRENDAS Y ACCESORIOS DE VESTIR
87	INSTRUMENTOS Y APARATOS PROFES

Beneficios de la ruta de la seda: mayor integración en cadenas de valor

España: importaciones de bienes desde China
(Promedio 2014-2016)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- El sector industrial, particularmente el automotriz, y el de producción de maquinaria y equipo, podrían ser de los más beneficiados

CUCI	Sector
51	PRODUCTOS QUIMICOS ORGANICOS
65	HILADOS,TEJIDOS,ARTICULOS CONF
67	HIERRO Y ACERO
69	MANUFACTURAS DE METALES, N.E.P
74	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL
75	MAQUINAS DE OFICINA Y MAQUINAS
76	APARATOS Y EQUIPO PARA TELECOM
77	MAQUINARIA,APTOS Y ARTEFACTOS
78	VEHICULOS DE CARRETERA (INCLUS
81	EDIFICIO PREFABRICADO; ACCESOR
82	MUEBLES Y SUS PARTES; CAMAS,CO
83	ARTICULOS VIAJES,BOLSOS DE MAN
84	PRENDAS Y ACCESORIOS DE VESTIR
85	CALZADO
89	ARTICULOS MANUFACTURADOS DIVER

Beneficios de la ruta de la seda: participación directa en obras de infraestructura

España: exportaciones de servicios no turísticos

(Porcentaje del total, promedio 2014 - 2016)

- Se espera que el fuerte incremento en gasto en inversión en las distintas economías atraiga a algunas de las más importantes empresas españolas

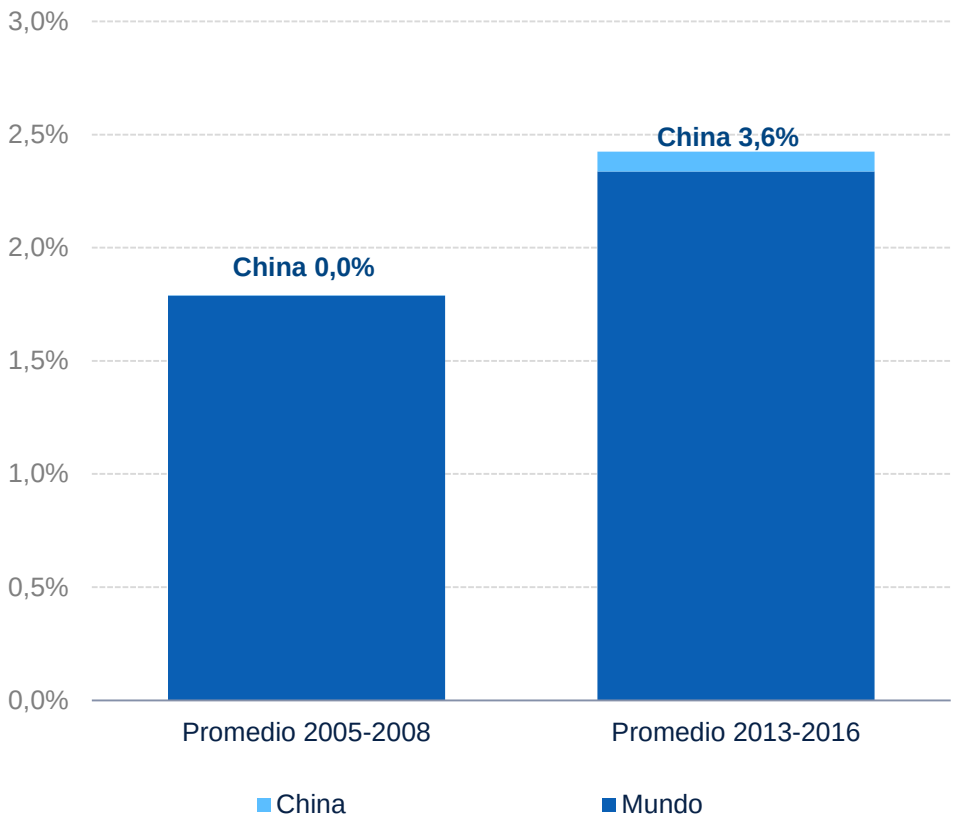
- El país es especialmente competitivo en servicios relacionados con el transporte, las TIC, el sector financiero o la construcción.

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

.

Beneficios de la ruta de la seda: participación directa en obras de infraestructura

España: inversión extranjera directa
(Porcentaje del PIB Español)



Fuente: BBVA Research a partir de Datainvex.

- A pesar de la evolución que ha tenido la IED de China en España observamos un promedio de tan solo el 3,6% del total de IED como porcentaje del PIB para los años 2013-16.

Algunas preguntas: ¿cómo cambiarán las nuevas tecnologías los patrones comerciales?

Nuevos **mercados**

La introducción de nuevos **bienes y servicios**

Nuevos métodos de **producción y distribución**

Cambios en los **factores productivos**

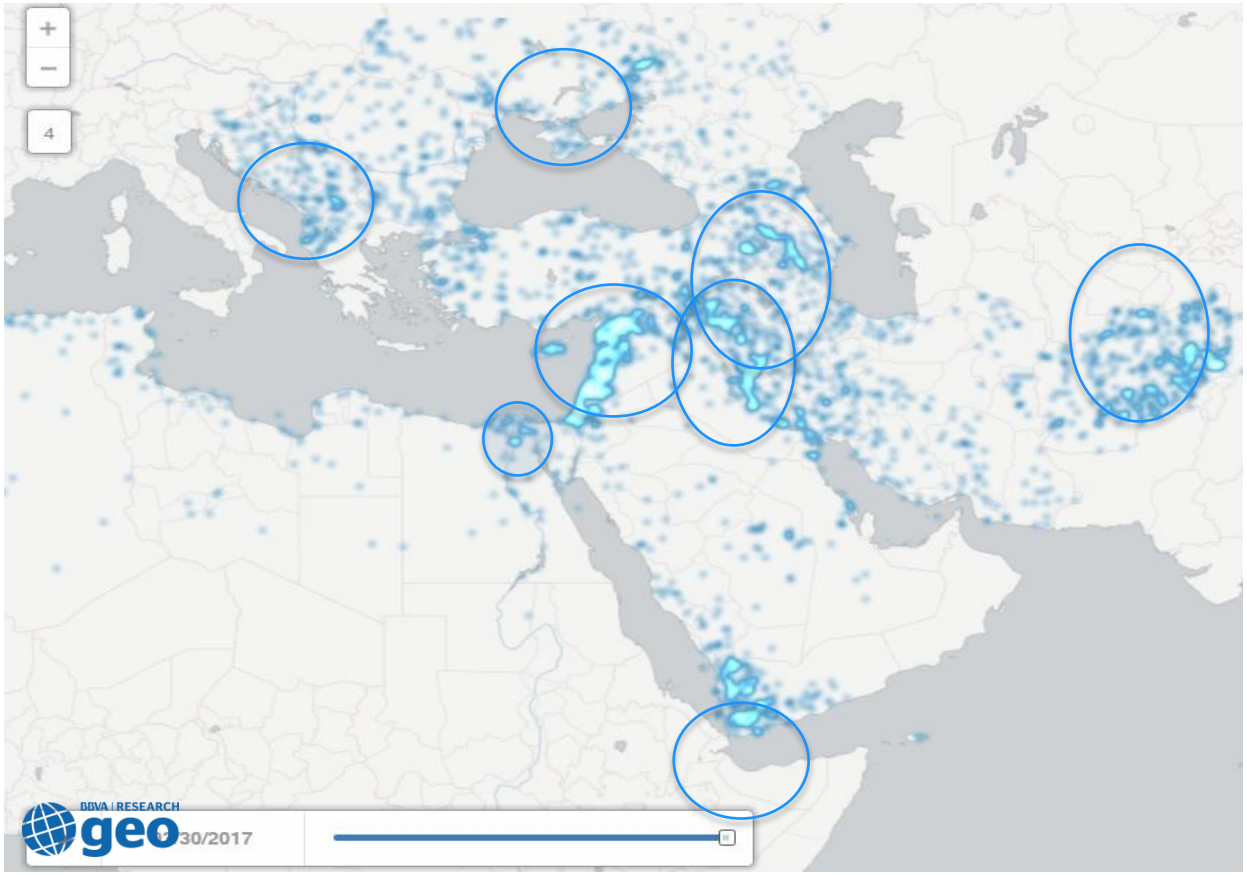
Cambios en la **organización y gestión** de empresas

(*) Véase Alonso-Meseguer; J. (2015): “El crecimiento económico en la era de la economía digital en un contexto Schumpeteriano”. Observatorio Economía Digital. BBVA Research Economía Digital

Algunas preguntas: ¿cómo enfrentar la intensa incertidumbre geopolítica?

BBVA Middle East Conflict Heatmap in 2017

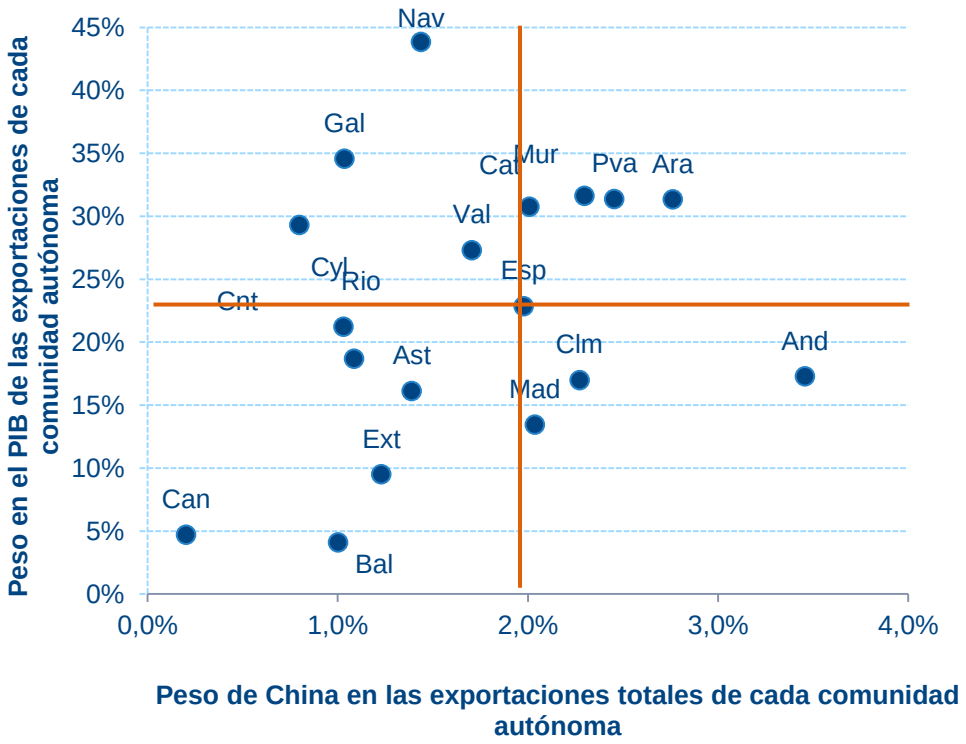
(Number of conflicts / Total events)



Source: Gdelt and BBVA Research

Algunas preguntas: ¿qué impacto puede generar en términos de desigualdad?

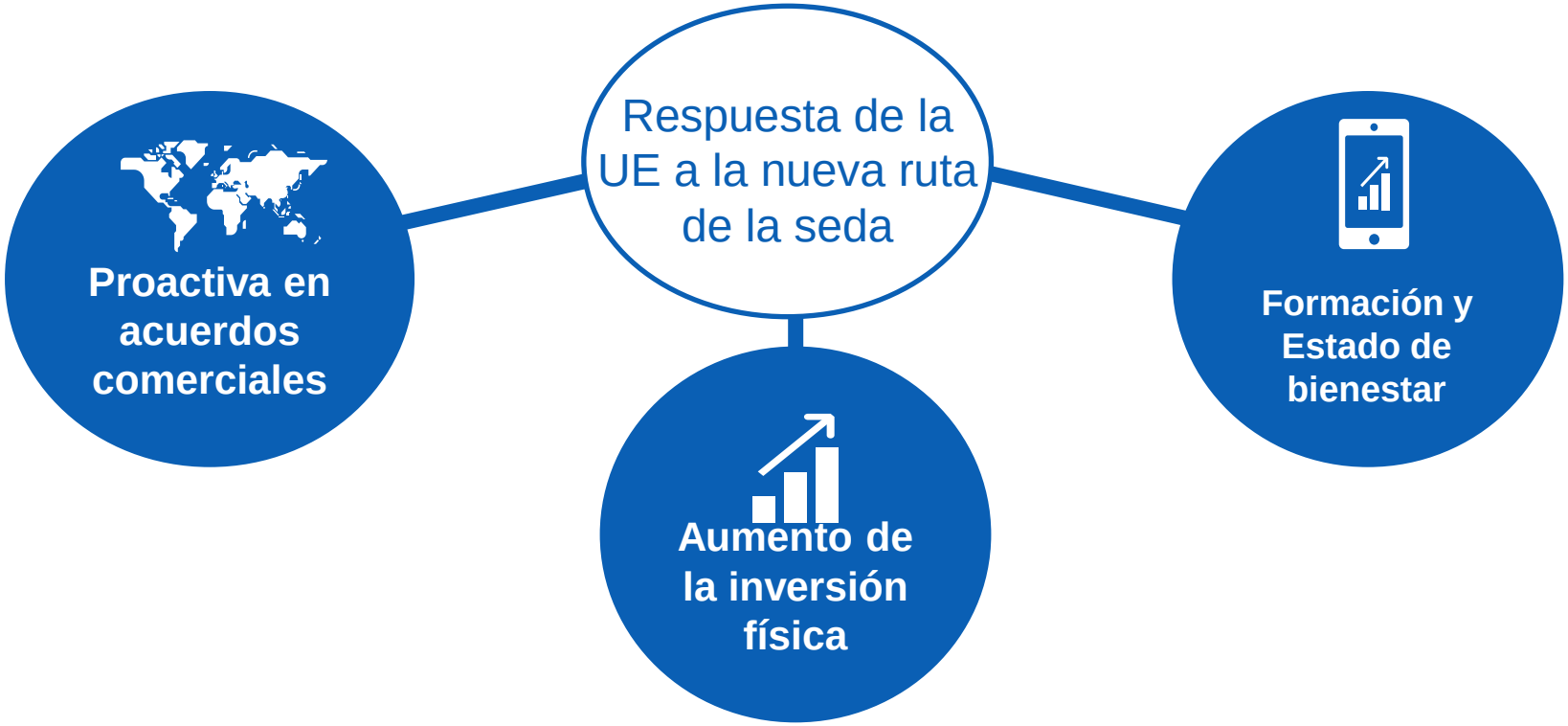
España: exportaciones de bienes a China
(2016)



- Aunque en su conjunto la mayor actividad comercial será beneficiosa para la economía mundial, inevitablemente habrá ganadores y perdedores.
- Habrá regiones, sectores y personas que saldrán afectadas por lo que será necesario aprender de errores pasados y establecer los mecanismos adecuados para facilitar las transiciones

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Algunas preguntas: ¿cómo tiene que ser la respuesta de la Unión Europea?



BBVA | Research

Mensajes principales

- El desarrollo de la ruta de la seda puede aportar al proceso de internacionalización de la economía española, compensando el impacto negativo del desapalancamiento y envejecimiento de la población.

- España sería una de las economías más beneficiadas por la reducción de los costes de transporte, que fomentará la integración de las empresas españolas en las cadenas de valor en Europa y Asia y aumentará la demanda por sus servicios.

- Algunas fuentes de incertidumbre provienen del impacto que pueda tener el contexto geopolítico, el cambio tecnológico o el cambio en la distribución del ingreso. La Unión Europea tiene que mostrar una actitud proactiva al respecto.

BBVA | Research

“One belt, One road”: oportunidades de negocio e inversión para España

Miguel Cardoso, Economista Jefe, España, BBVA Research

1 de junio de 2017