

BBVA

RESEARCH

Mercados emergentes: perspectivas, riesgos y oportunidades

BOLSALIA, Madrid, 4 de mayo de 2012

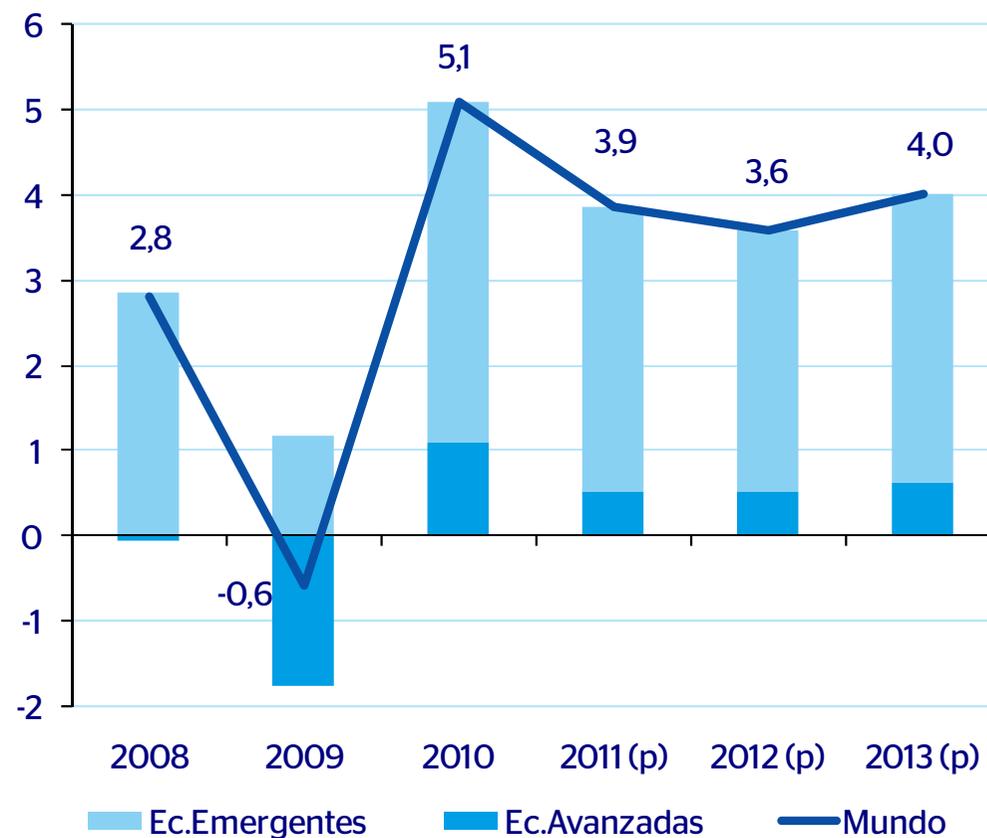
Entorno global

- 1** El crecimiento mundial se recuperará a partir del segundo trimestre. Los elevados precios del petróleo representan sólo un riesgo moderado.
- 2** Europa ha realizado tímidos avances, pero aún hay temas importantes sin resolver. La crisis europea sigue siendo el principal riesgo global.
- 3** El crecimiento en los EE.UU. y en Europa continuará separándose, mientras Asia emergente y América Latina siguen en curso hacia un aterrizaje suave.

Crecimiento mundial y contribuciones

En porcentaje y puntos porcentuales

Fuente BBVA Research





Contenidos

Una perspectiva de largo plazo sobre los emergentes (BBVA EAGLEs)

El cambio de paradigmas: el balance de riesgos

El cambio de paradigmas: un ejemplo de las relaciones Sur-Sur

Oportunidades en el nuevo orden mundial



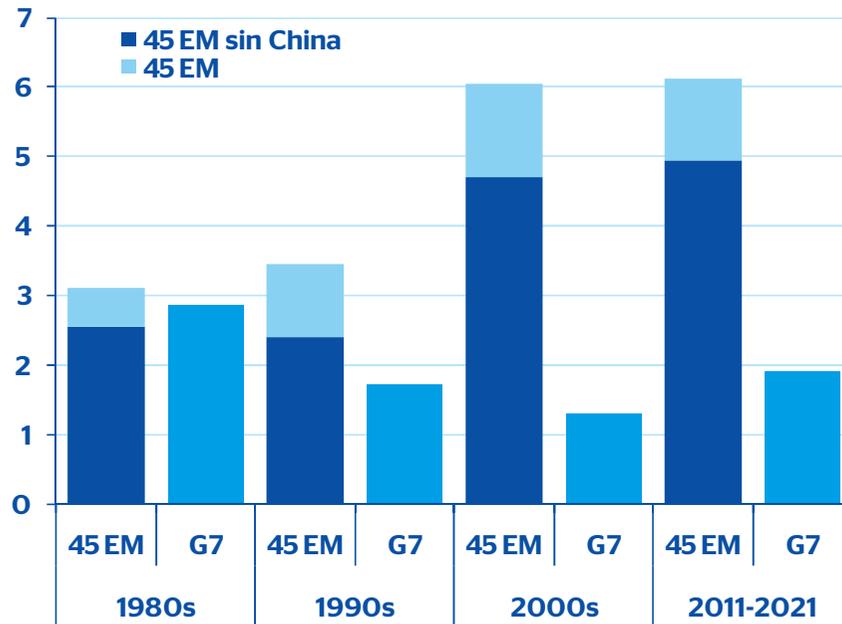
Dinamismo de mercados emergentes

- El crecimiento de los países del G7 permanecerá por debajo del 2% en los próximos 10 años
- El crecimiento de los emergentes superará al del G7 en 4 puntos, 3 puntos excluyendo China
- 2012 será el año en que las economías emergentes y las desarrolladas tendrán el mismo tamaño

Crecimiento del PIB (ajustado por PPA)

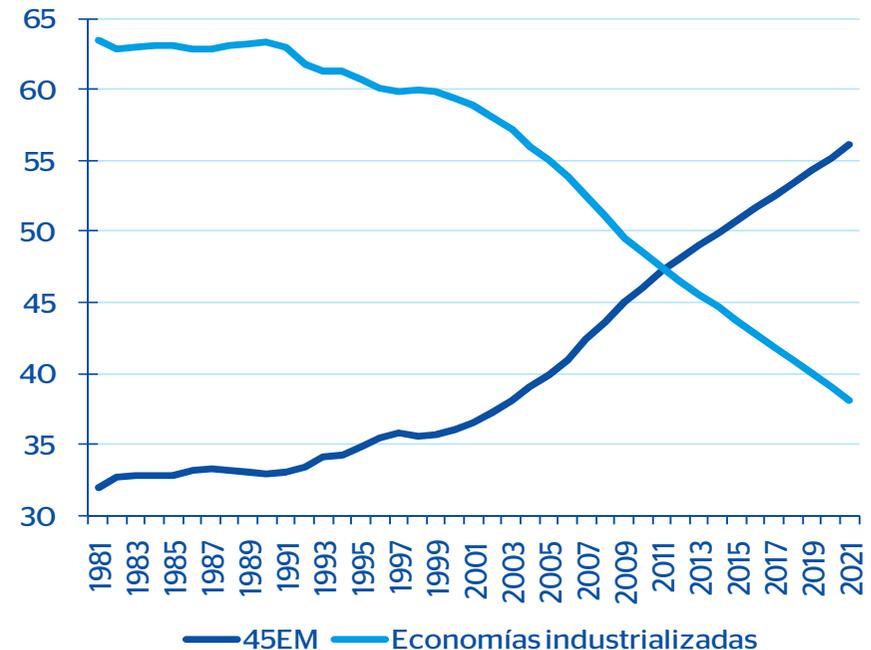
(en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Participación en el PIB mundial ajustado por PPA (%): 45 mercados emergentes vs. países industrializados

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Nota:

45 mercados emergentes: Argentina, Bahréin, Bangladesh, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Chequia, Egipto, Estonia, Hungría, India, Indonesia, Irán, Jordania, Corea, Kuwait, Letonia, Lituania, Malasia, Mauricio, México, Marruecos, Nigeria, Omán, Pakistán, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rumania, Rusia, Eslovaquia, Sudáfrica, Sri Lanka, Sudán, Taiwán, Tailandia, Turquía, Ucrania, EAU, Venezuela y Vietnam.

Economías industrializadas: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Finlandia, France, Alemania, Grecia, Hong Kong, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, Malta, los Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

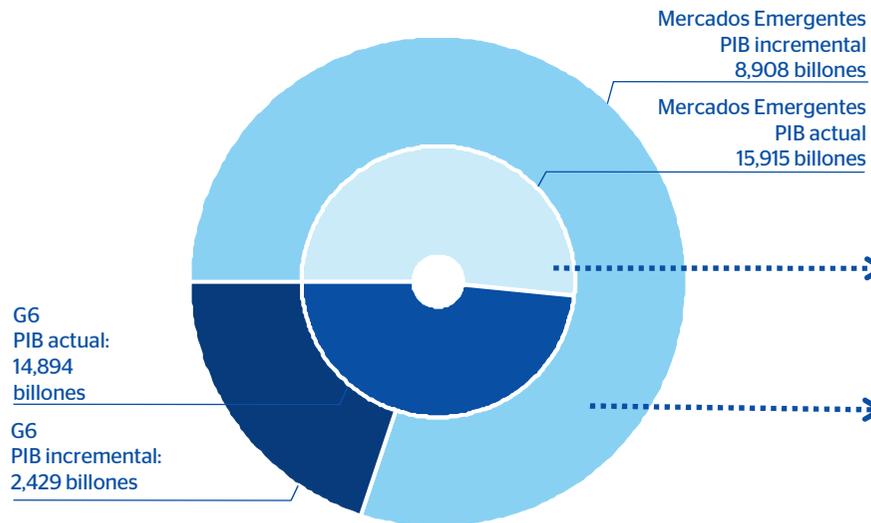
Vida más allá de los BRICs en los mercados emergentes

- ¿Qué hay de los otros emergentes (excluidos BRICs)?
 - Su tamaño combinado es mayor que el del G6 en términos de PPA (un 60% en USD)
 - La contribución al crecimiento mundial los próximos 10 años será 4 veces mayor en PPA (3 veces en USD)

45 Mercados Emergentes sin BRICs vs. G6: tamaño actual y PIB incremental 2011-2021

(billones de USD, ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

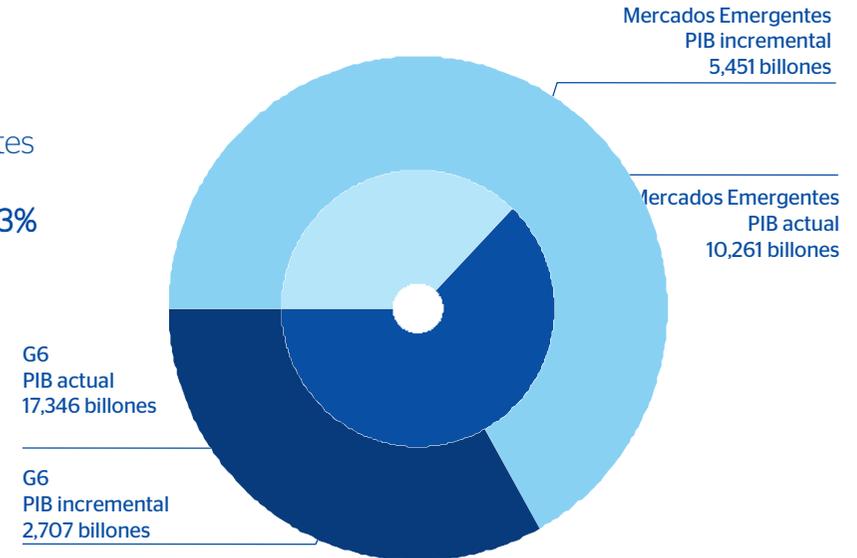


(billones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

Mercados Emergentes (sin BRICs) en 2011 representaban el **21,3%** del PIB mundial (vs. 19,3% el G6)

Mercados Emergentes (sin BRICs) El PIB incremental entre 2011 y 2021 supondrá un **22,6%** del crecimiento mundial (vs. 6% del G6)



Agregado G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y Reino Unido
 Mercados emergentes: excluye China, Brasil, India y Rusia

Emerging And Growth-Leading Economies (EAGLEs): motivación

Dinamismo

- Las economías emergentes vienen mostrando un **crecimiento superior a los países desarrollados** desde los años noventa y lo seguirán haciendo en la actual década

Atractivo

- Dados los costes de entrada, las **oportunidades de negocio** están determinadas por el incremento de actividad y no tanto por el tamaño actual de las economías

Selección

- El objetivo del proyecto EAGLEs es **identificar los mercados emergentes que liderarán el crecimiento mundial** en los próximos 10 años, estableciendo criterios dinámicos y objetivos para su selección

Alternancia

- El grupo de EAGLEs define las economías emergentes más relevantes para el dinamismo mundial, pero también se define un **grupo de candidatos, el nido (NEST)**

Diferencias con otros grupos de mercados emergentes

BRIC (GS)

- Tamaño absoluto**
 - Mayor no necesariamente determina mercado potencial
- Concepto estático**
 - No anticipación, inercia
 - Horizonte demasiado largo (>20-25 años)
 - ¿Por qué sólo 4 países? Selectivo
- Sin umbral claro**

BBVA EAGLEs

- Crecimiento absoluto**
 - Suficientemente grande más...
 - ...crecimiento suficientemente rápido
- Concepto dinámico**
 - Anticipación
 - Horizonte temporal más corto: 10 años
 - Número flexible de miembros: la admisión depende del comportamiento
- Umbral definido: el G6**

- Otras aproximaciones se han realizado para seleccionar economías emergentes (CIVETS, CARBS, NEXT-11) y todas carecen de los criterios de transparencia y dinamismo de la metodología de EAGLEs

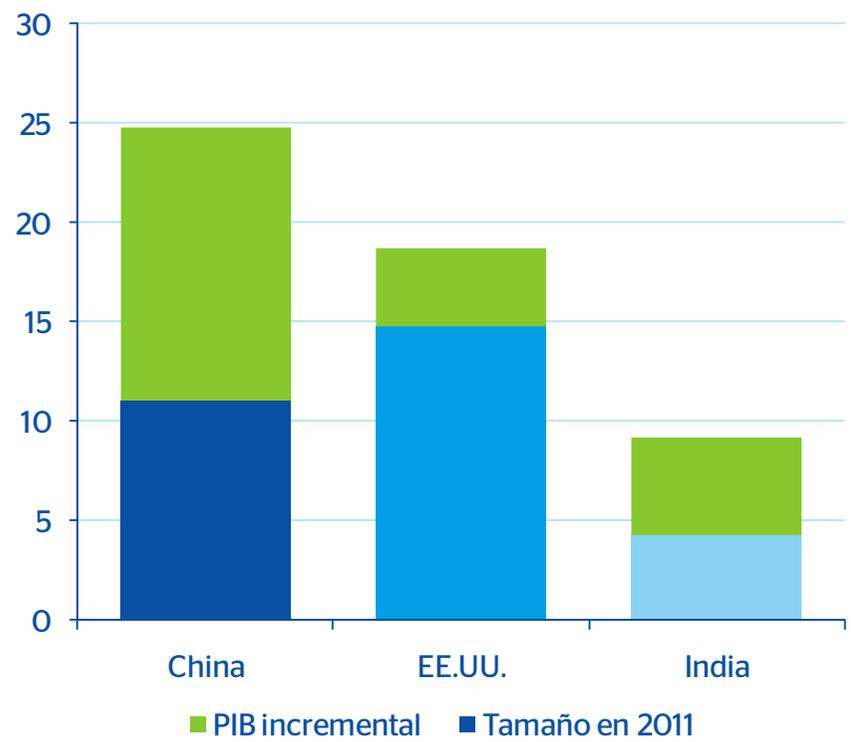


China e India los EAGLEs más grandes

- China juega su propia liga
- India tendrá una contribución al crecimiento mundial mayor que la de los EE.UU.

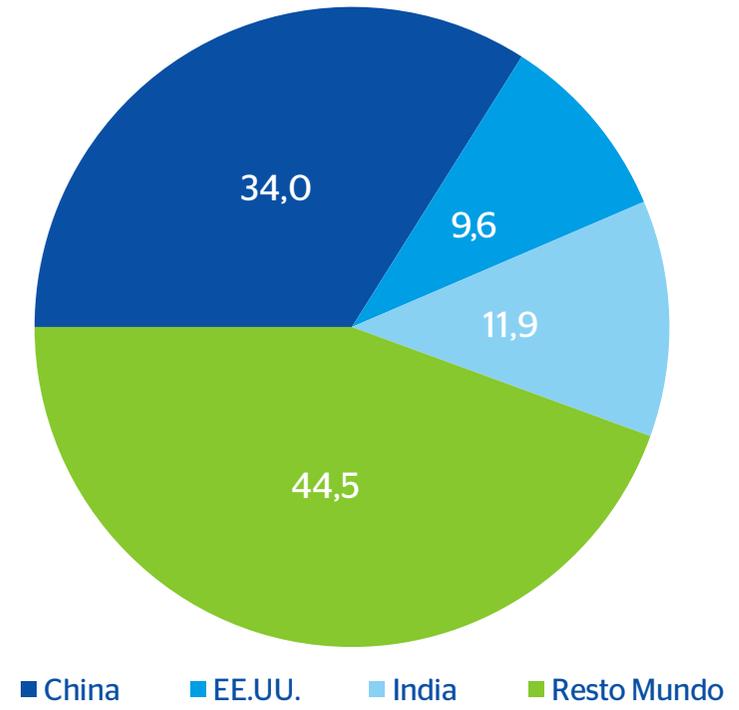
Líderes globales en los próximos 10 años: PIB ajustado por PPA

(billones de USD)
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Líderes globales en los próximos 10 años: Contribución al crecimiento mundial

(en %)
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)





Otros EAGLEs serán también actores mundiales relevantes

- BBVA EAGLEs: China, India, Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, México, Turquía y Taiwán

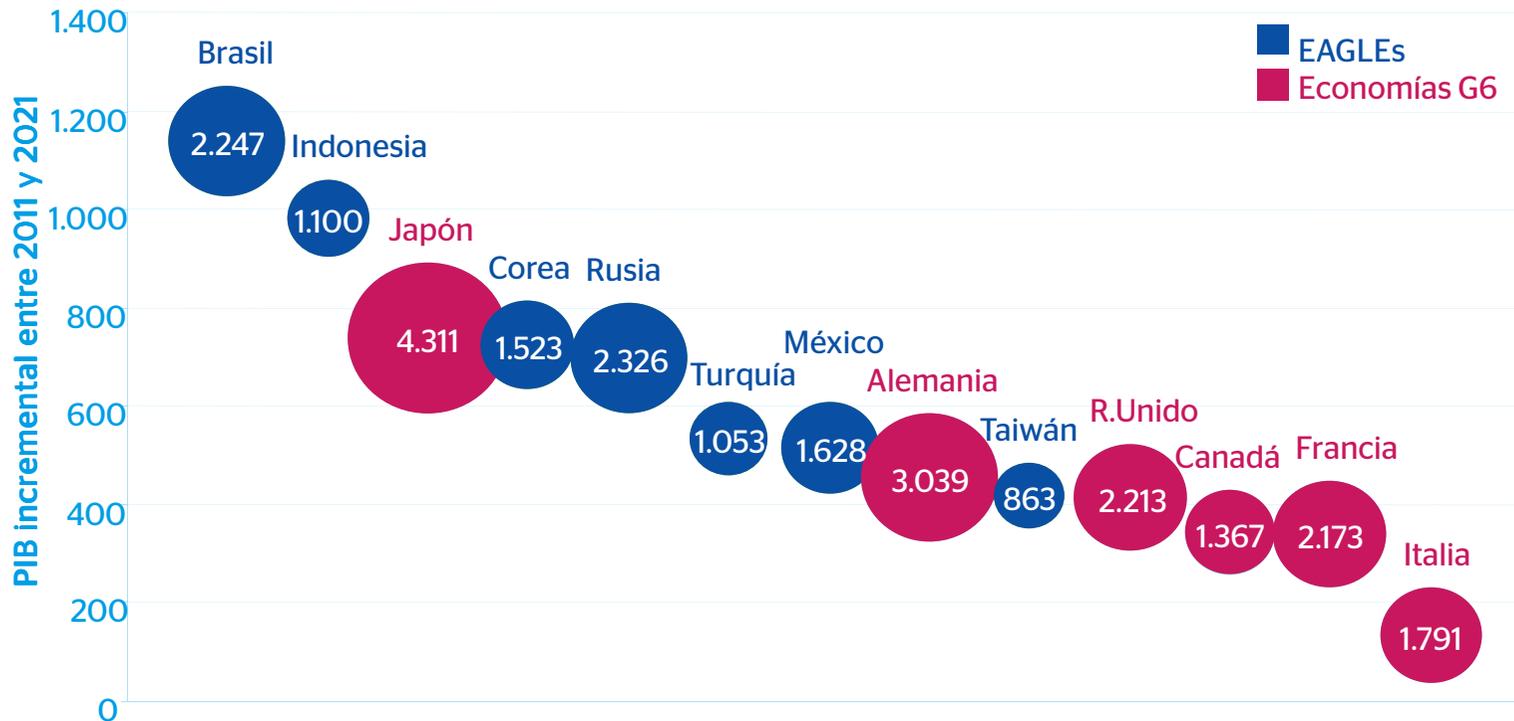
**EAGLEs (excluyendo China e India) * vs. economías del G6:
Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021****

(miles de millones de USD ajustados por PPA)

*El PIB incremental esperado para China es de USD 13,718 billones y para la India de 4,820 billones, frente a un tamaño actual (2011) de 11,067 billones y 4,314 billones respectivamente.

**El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Los países Nest: una lista de espera de potenciales EAGLEs

- Hasta 15 economías pertenecen al grupo de los Nest (contribuyendo más al crecimiento mundial que el país del G6 con menor aportación, en este caso Italia)
- Egipto ha dejado de ser EAGLE, mientras Ucrania y Chile han avanzado al Nest

Nest, países del G6 y otras economías:

Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021*

(miles de millones de USD ajustados por PPA)

*El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



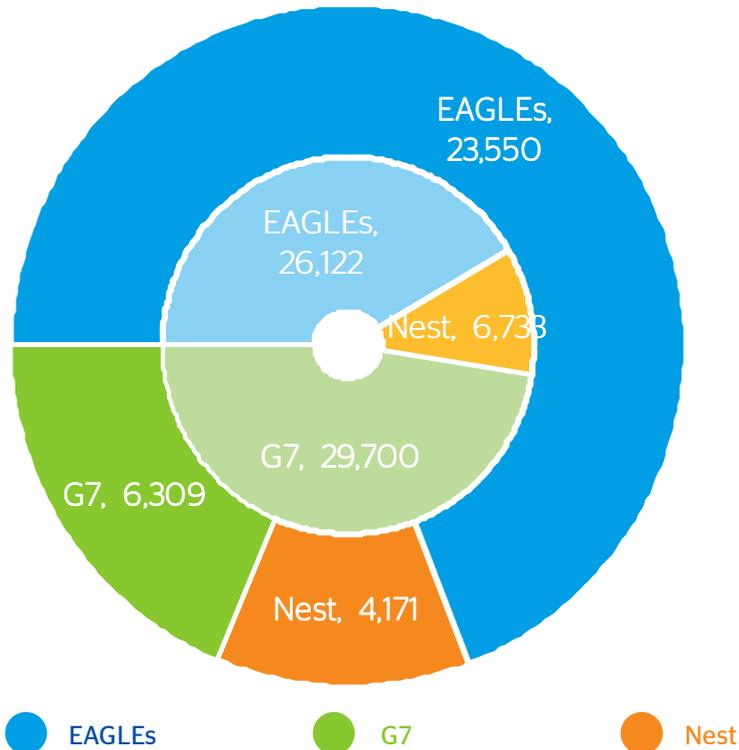
EAGLEs versus G7: Un nuevo G?

- Los EAGLEs serán responsables de alrededor del 60% del PIB incremental del mundo en los próximos 10 años, Los países Nest en torno a un 9% y los del G7 un 16%

EAGLEs, Nest y G7: tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021

(billones de USD ajustados por PPA)

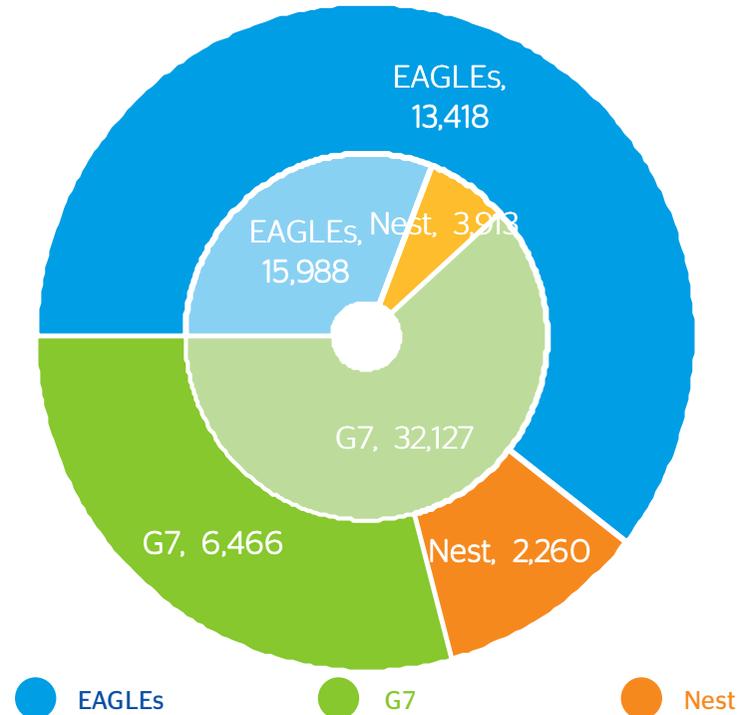
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



EAGLEs, Nest y G7: tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021

(billones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)





BBVA

RESEARCH

Contenidos

Una perspectiva de largo plazo sobre los emergentes (BBVA EAGLEs)

El cambio de paradigmas: el balance de riesgos

El cambio de paradigmas: un ejemplo de las relaciones Sur-Sur

Oportunidades en el nuevo orden mundial

Balance de riesgos: vulnerabilidad limitada

- Las vulnerabilidades macroeconómicas de los EAGLEs están limitadas. Las perspectivas prometedoras crean una oportunidad única para eliminar cuellos de botella al crecimiento

Aspectos macroeconómicos

- Modelo de crecimiento
- Demanda externa
- Desequilibrios macroeconómicos

Aspectos institucionales y sociales

- Marco institucional
- Factores sociales
- Desafío de crecimiento inclusivo

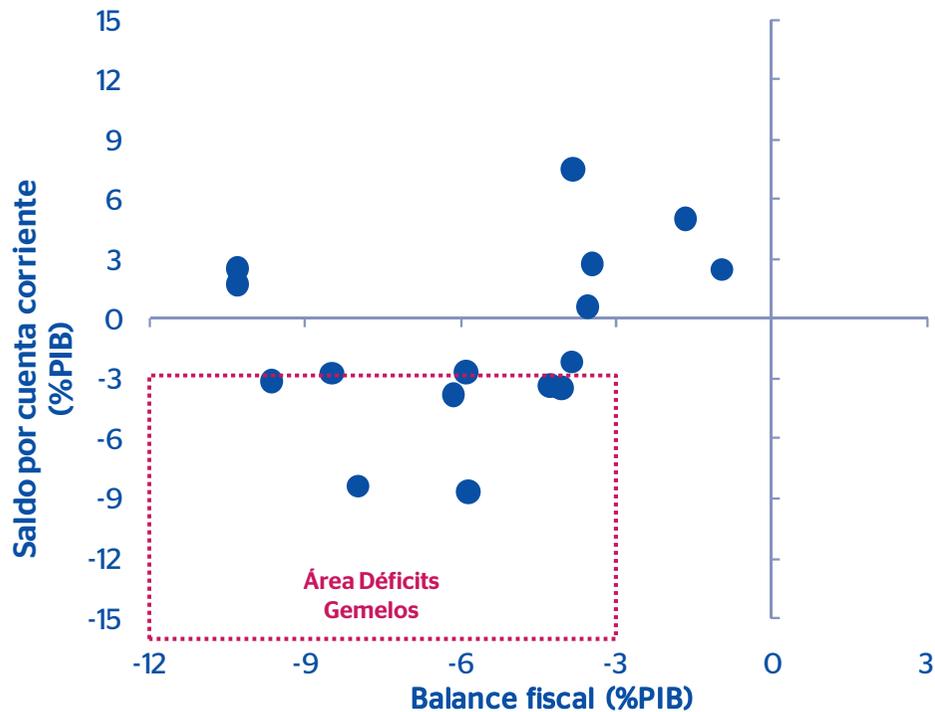


Desequilibrios macroeconómicos: un riesgo del G7

Economías desarrolladas: Déficits gemelos en 2011

(balances de cuenta corriente y fiscal en % del PIB)

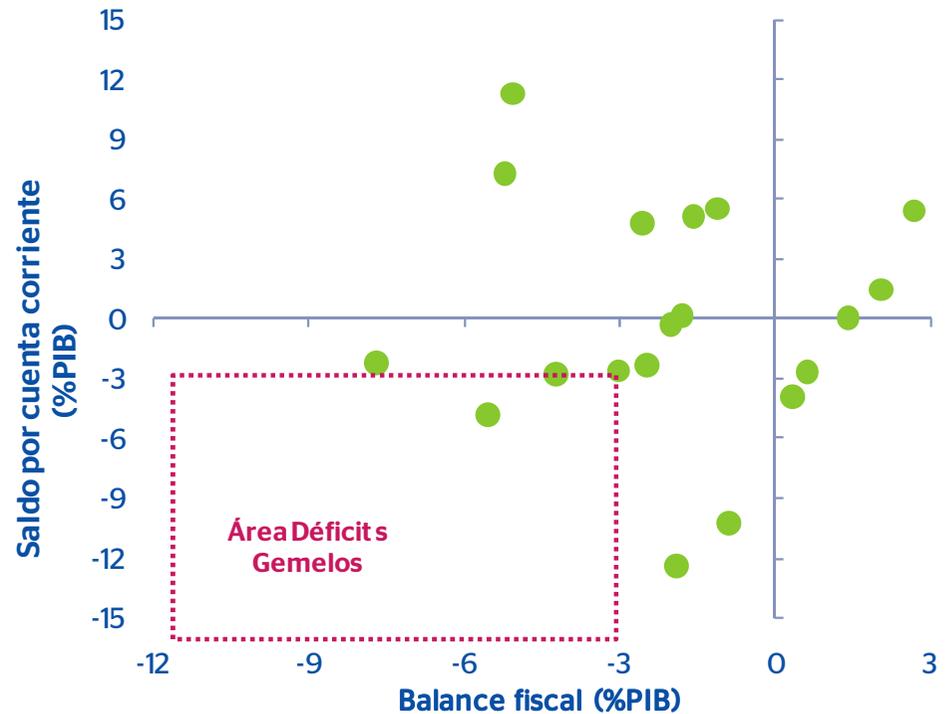
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Economías emergentes: Déficits gemelos en 2011

(balances de cuenta corriente y fiscal en % del PIB)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

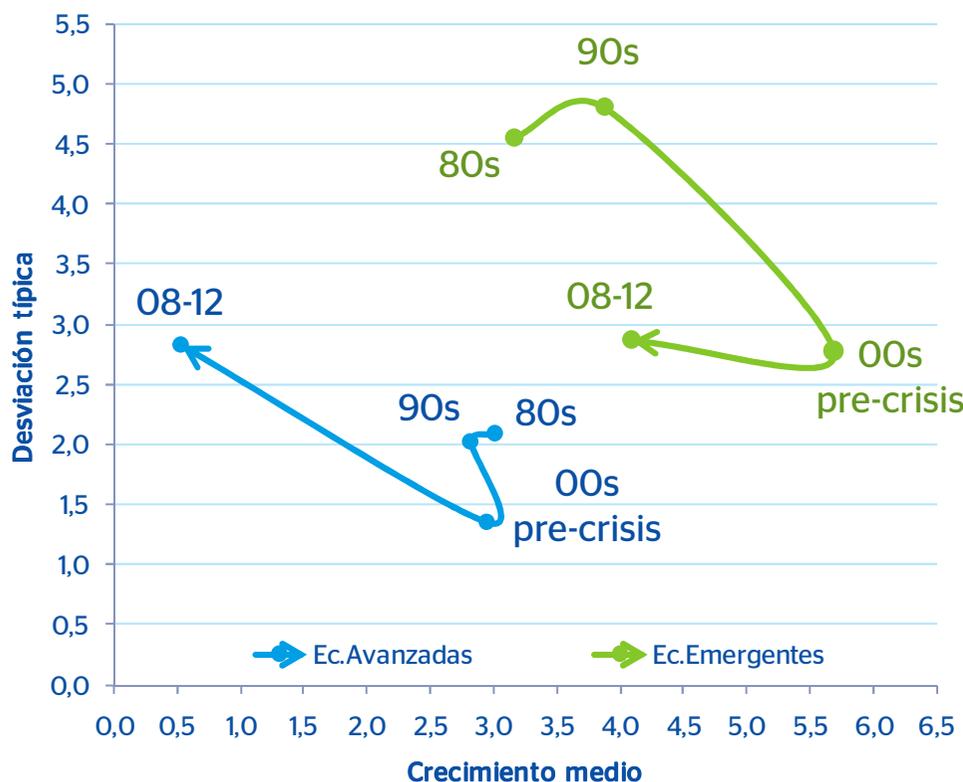


¿Cambios en el binomio rentabilidad-riesgo?

- **La antigua visión:** los mercados emergentes crecen más que los desarrollados, pero **el riesgo sobre la rentabilidad no es favorable**
- El nuevo paradigma: anteriores crisis de los emergentes impulsaron políticas macroeconómicas responsables. **Mayor crecimiento + menor riesgo**

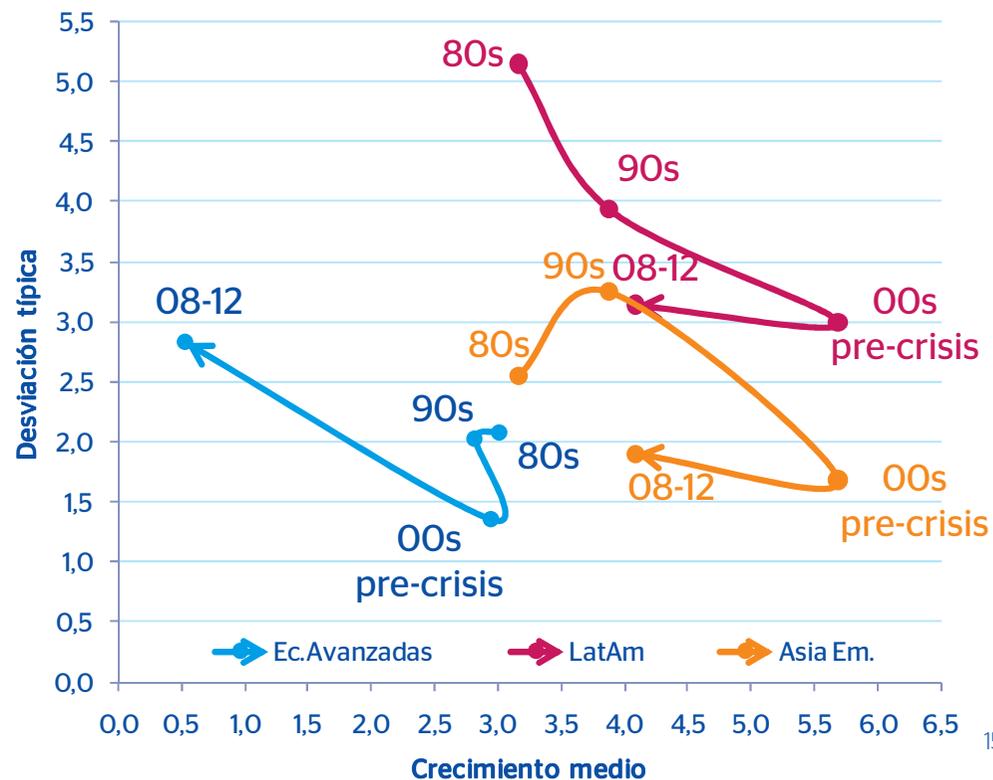
Nivel y volatilidad de crecimiento (1980-2012) (en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Nivel y volatilidad de crecimiento (1980-2012) (en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)





Contenidos

Una perspectiva de largo plazo sobre los emergentes (BBVA EAGLEs)

El cambio de paradigmas: el balance de riesgos

El cambio de paradigmas: un ejemplo de las relaciones Sur-Sur

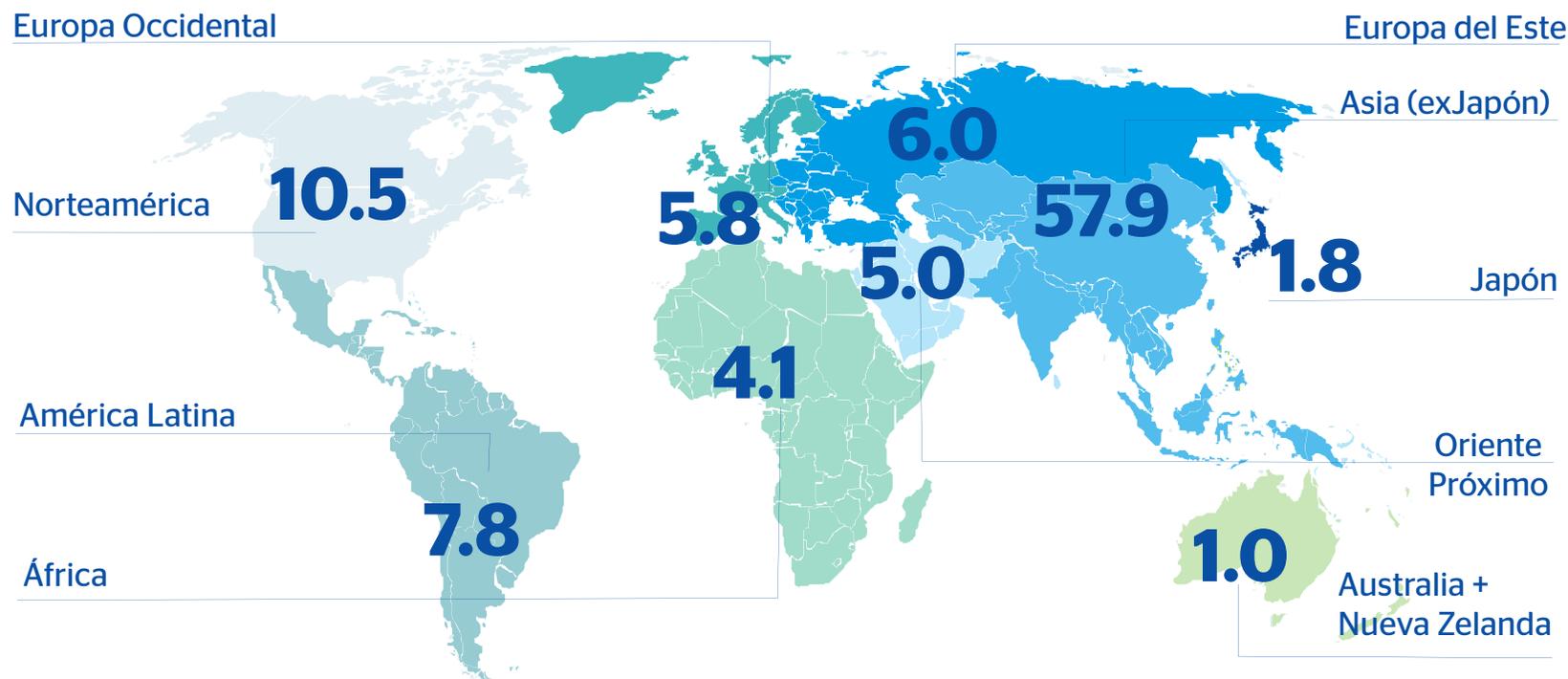
Oportunidades en el nuevo orden mundial

El nuevo orden económico global será de Asia

- Las oportunidades de crecimiento están concentradas en las economías asiáticas, que contribuirán en más de un 50% al crecimiento mundial en los próximos 10 años
- Los socios comerciales tradicionales de América Latina (EE.UU. y UE) contribuirán menos del 20% en el mismo período

Contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021 (en % sobre el total)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

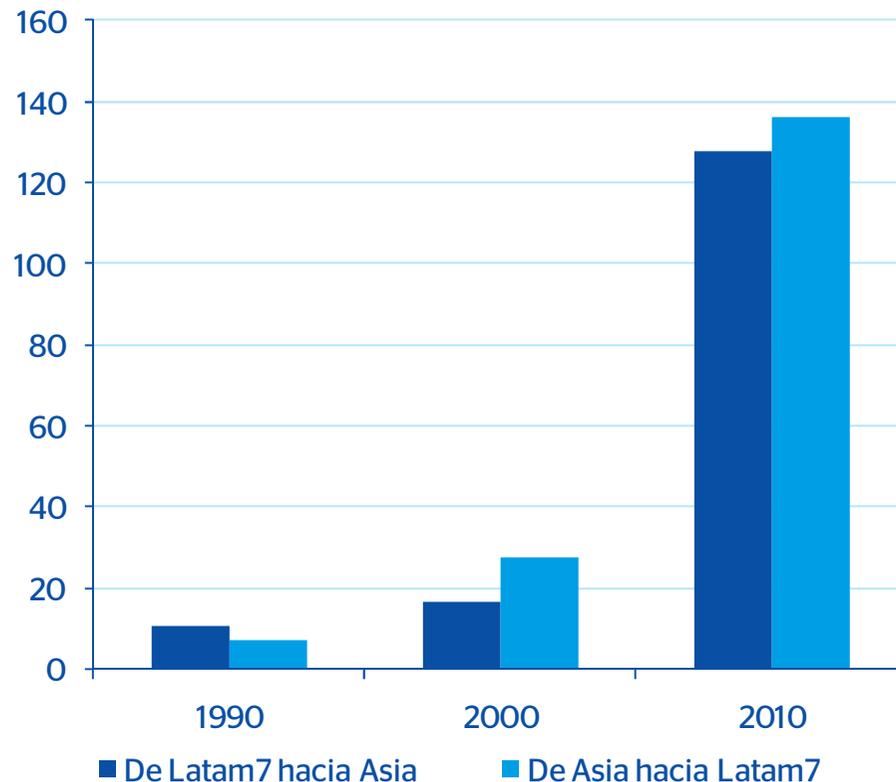


Las relaciones económicas entre Asia y América Latina se han fortalecido

- Los flujos comerciales entre las dos regiones se han multiplicado por nueve en los últimos 20 años

Flujos comerciales entre Asia y Latam7 (miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE

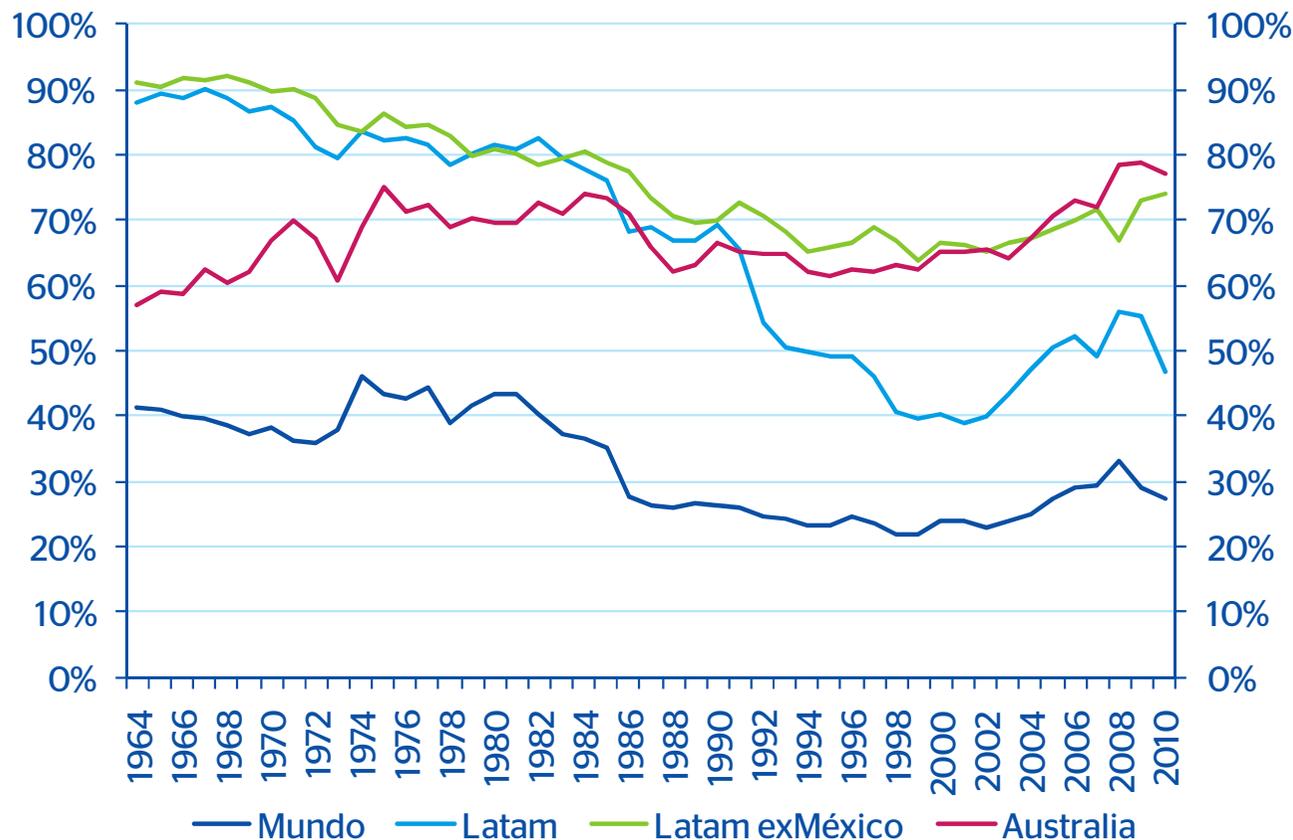


- **Exportaciones de Asia:** bienes de alto valor añadido como vehículos de motor, aparatos de comunicación y aparatos electrónicos; en menor medida bienes intermedios como textil, tejidos, hierro y acero
- **Exportaciones de Latam:** materias primas como mineral de hierro, soja, cobre, papel y pienso para animales

El principal riesgo: América Latina mantiene su dependencia exportadora de las materias primas

Exportaciones de materias primas (% sobre el total de exportaciones)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



- El proceso de diversificación se habría detenido en los últimos años por el impulso de China sobre la demanda de materias primas,...
- ...si bien ha mejorado los términos de intercambio de América Latina y la vulnerabilidad real no es tan elevada como en otras economías

La principal oportunidad: China se ha convertido en un socio preferente en el comercio y la inversión en la región

Ranking de China como socio comercial de América Latina

Fuente. BBVA Research y COMTRADE

País	Exportaciones a China		Importaciones de China	
	2000	2010	2000	2010
Argentina	6	2	4	2
Brasil	12	1	11	2
Chile	4	1	4	1
Colombia	36	2	9	2
México	19	3	6	2
Perú	2	1	9	2
Venezuela	35	7	18	2

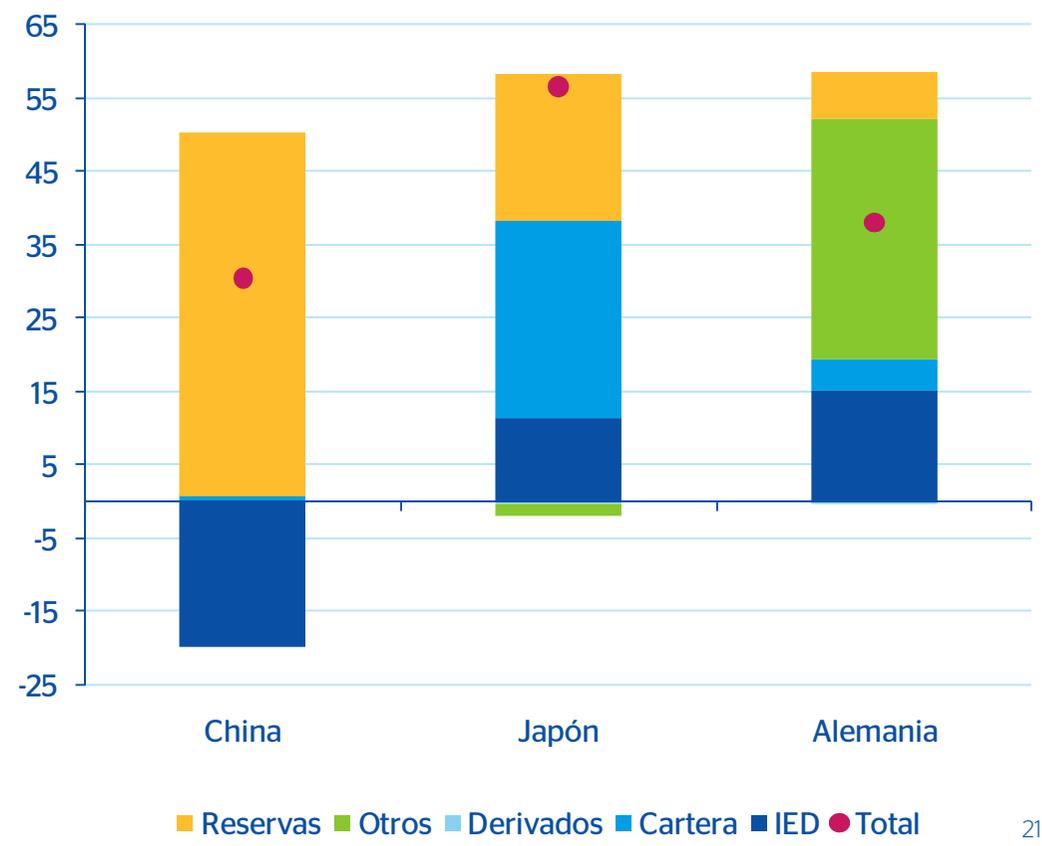


En lugar de “pelear” con China, mejor asociarse. Son el único mercado emergente acreedor del resto del mundo

- China necesita diversificar sus activos externos. Reducir la participación de las reservas e incrementar la inversión directa.
- Esta es una gran oportunidad para América Latina de financiar proyectos de infraestructura que permitan cerrar el gap competitivo

Posición de inversión internacional (% del PIB)

Fuente: BBVA Research y FMI





Contenidos

Una perspectiva de largo plazo sobre los emergentes (BBVA EAGLEs)

El cambio de paradigmas: el balance de riesgos

El cambio de paradigmas: un ejemplo de las relaciones Sur-Sur

Oportunidades en el nuevo orden mundial



Las oportunidades de negocio en los emergentes se dan en muchas áreas

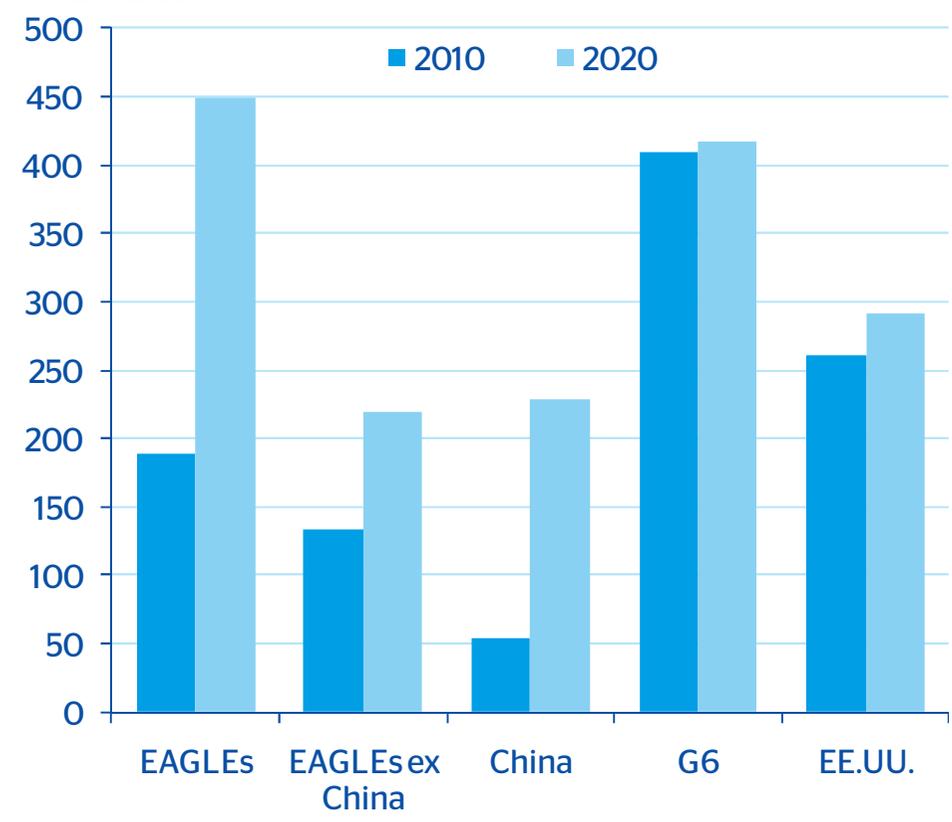
- **Urbanización e incremento de las clases medias:**
 - Impulso del consumo privado
 - Cambio en **patrones de consumo**
 - Demanda de **servicios turísticos**
- **Inversión para cerrar el gap de infraestructuras y promocionar el impulso exportador**
- **Demanda sostenida de materias primas y fuentes energéticas**
- **Profundización financiera:**
 - **Crédito** para el creciente consumo e inversión, también en vivienda
 - Desarrollo de **sistemas de pensiones** (el **envejecimiento de la población** un foco de atención creciente)
- Oportunidades relacionadas con el **desafío de crecimiento inclusivo:**
 - **Educación**, políticas de **salud**, **protección social**



El crecimiento de la clase media global se concentrará en los emergentes

Oportunidades crecientes para servicios financieros, bienes de consumo duradero, educación, salud e industria aseguradora entre otros

Clase media en 2010 y 2020
(millones de personas)
Fuente: BBVA Research



Los EAGLEs lideran la producción de automóviles...

- El crecimiento implica transferencia de tecnología y convergencia con desarrollados

EAGLEs vs. G7: Producción de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

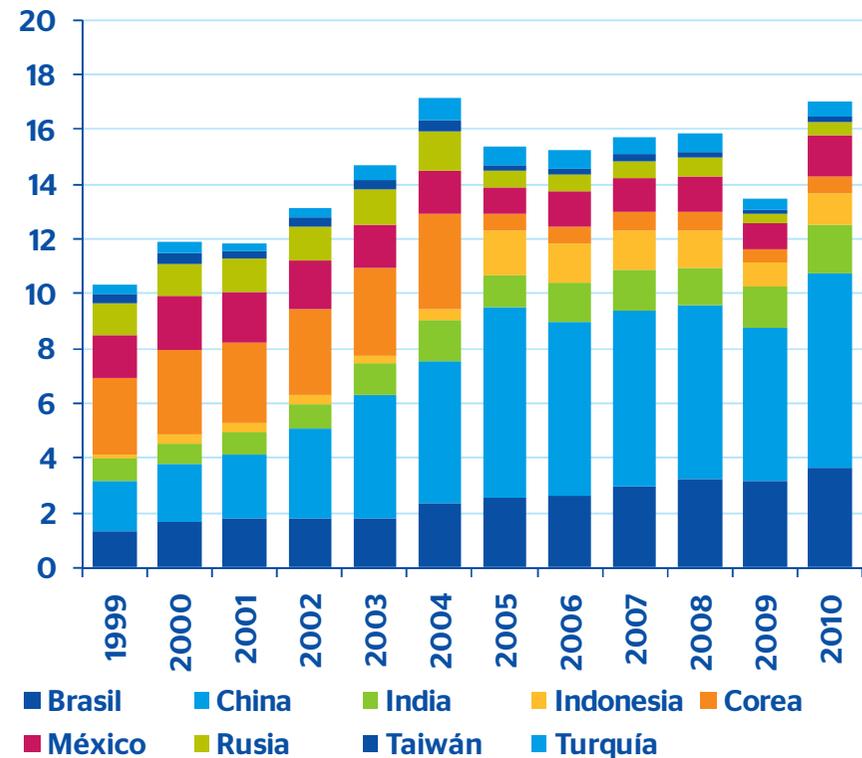
Fuente: BBVA Research y Organization of Motor Vehicle Manufacturers (OICA)



Detalle EAGLEs: Producción de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

Fuente: BBVA Research y Organization of Motor Vehicle Manufacturers (OICA)



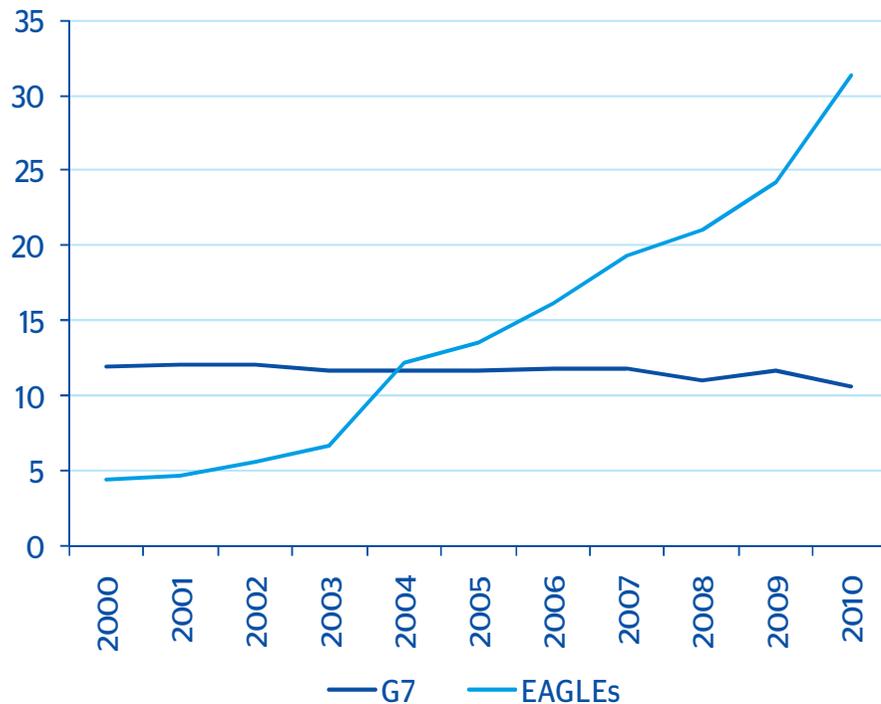
...y sobre todo las ventas

- Las ventas crecen conforme lo hacen la renta y las clases medias
- Oportunidades en banca minorista

EAGLEs vs. G7: Ventas domésticas de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

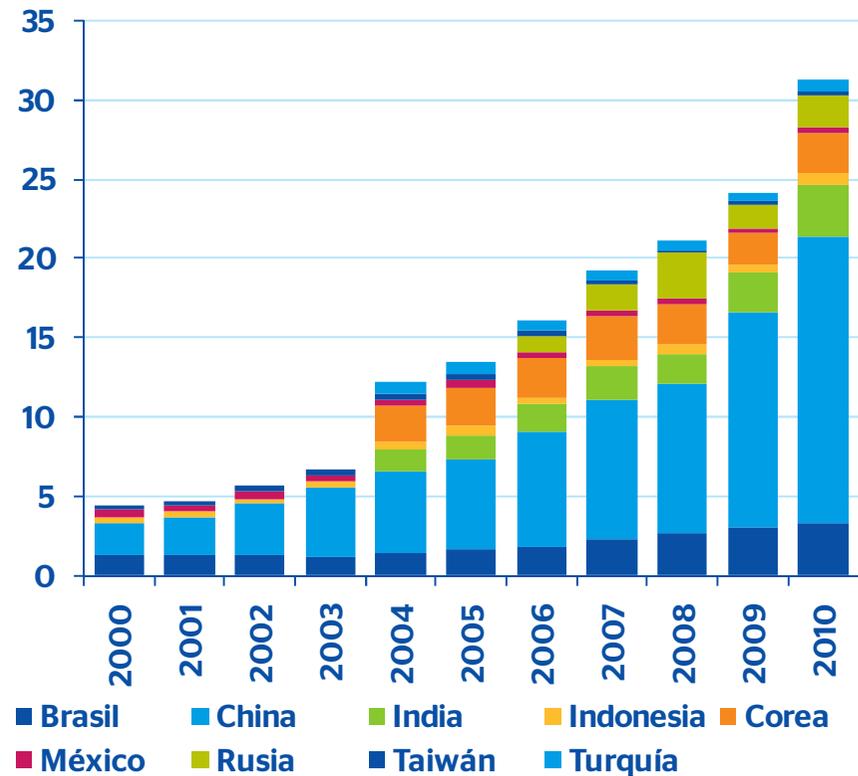
Fuente: BBVA Research y asociaciones nacionales de productores



Detalle EAGLEs: Ventas domésticas de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

Fuente: BBVA Research y asociaciones nacionales de productores



La creciente industria del turismo en los emergentes...

- Los EAGLEs se están convirtiendo en **destino principal** de servicios turísticos mundiales

EAGLEs*:

Ingresos por turismo internacional

(miles de millones de USD)

*Sin datos para Taiwán

Fuente: BBVA Research y WDI

País	Ranking en 2005	Ranking en 2010	2005	2010	Cambio en %
China	7	3	32	50	58
Turquía	9	8	20	25	25
India	26	15	8	15	92
Corea	24	16	8	14	67
Rusia	25	19	8	13	63
México	16	21	13	13	-2
Indonesia	38	30	5	8	50
Brasil	40	33	4	6	48
EAGLEs			97	142	46
G7			394	372	-5

...y su relevancia como mercados emisores

- 5 EAGLEs en el Top 20 de los países con mayor gasto de su población en servicios turísticos

EAGLEs*:

Gasto en turismo internacional

(miles de millones de USD)

*Sin datos para Taiwán

Fuente: BBVA Research y WDI

País	Ranking en 2005	Ranking en 2010	2005	2010	Cambio en %
China	7	4	25	60	142
Rusia	9	9	18	30	64
Corea	11	13	17	20	16
Brasil	29	14	6	19	228
India	25	17	8	14	66
México	23	21	9	9	1
Indonesia	34	23	5	8	79
Turquía	40	29	3	5	66
EAGLEs			91	166	82
G7			394	410	4

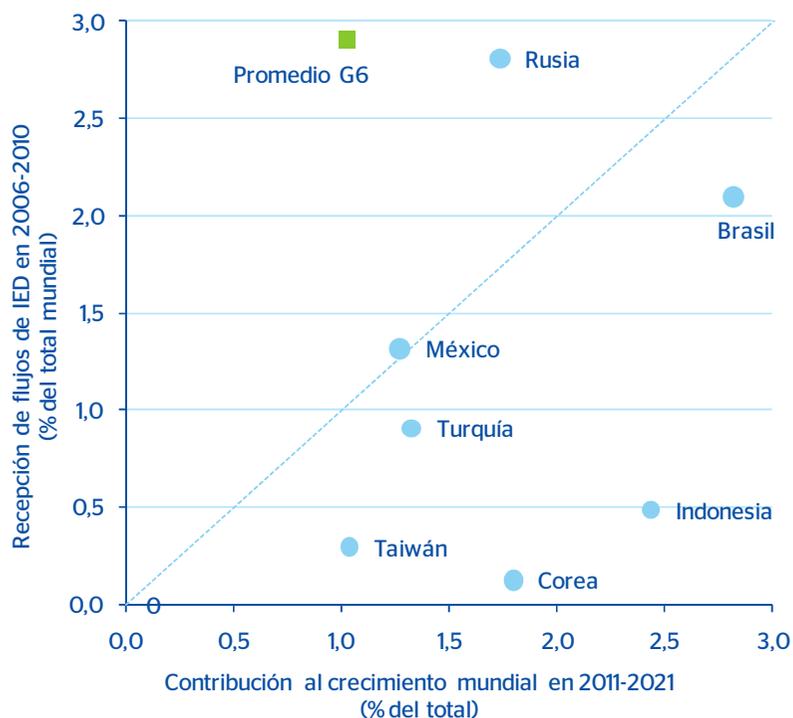
Los flujos de IED son relativamente bajos

- La mayoría de EAGLEs y países Nest seguirán siendo **grandes receptores de IED en próximos años**
- Los países del **G6** cuentan en la actualidad con **una proporción muy elevada**

EAGLEs vs. G6*: Recepción de flujos de IED y contribución al crecimiento mundial

(en % del total)

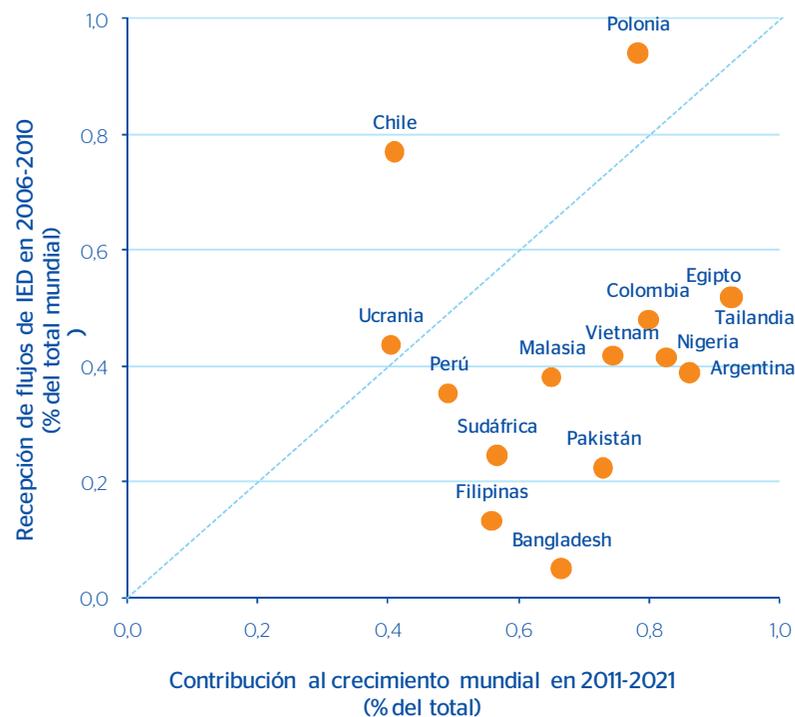
*Fuera del gráfico China (9,2% flujos de IED y 34,0% contribución al crecimiento) e India (1,8% y 11,9%)
Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD



Nest: Recepción de flujos de IED y contribución al crecimiento mundial

(en % del total)

Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD

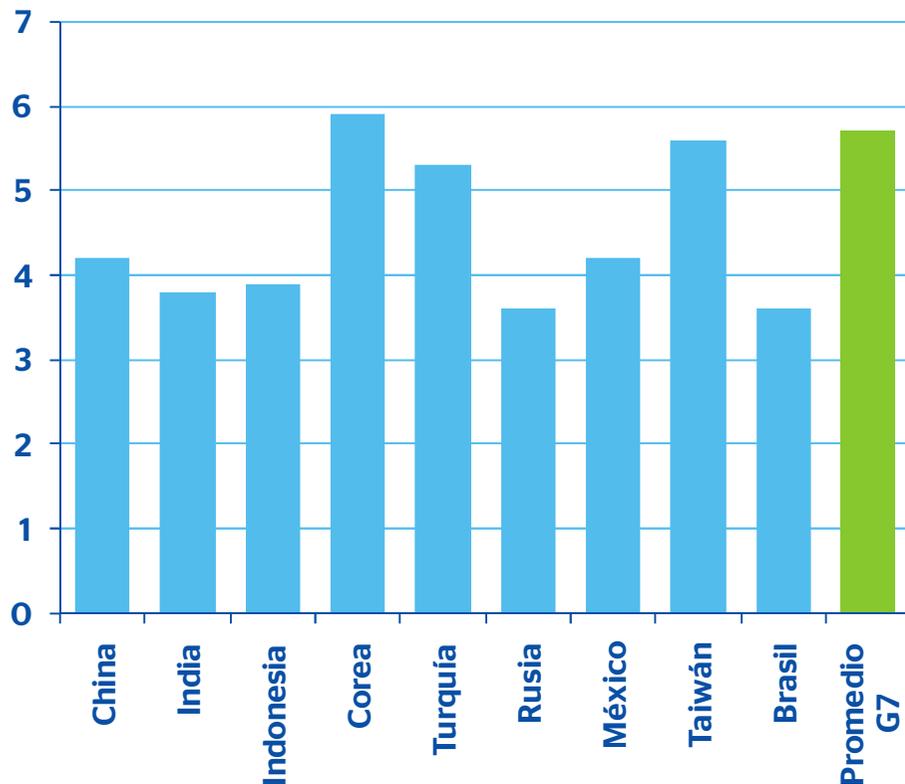


Necesitan cerrar el gap de infraestructuras en cantidad y calidad

EAGLEs: Calidad de las Infraestructuras Globales

(índice de 1 a 7)

Fuente: World Economic Forum



- Los EAGLEs deben atraer IED para financiar **proyectos de infraestructuras**
- Una ambiciosa agenda debería **impulsar el crecimiento económico y mejorar la competitividad**



Conclusiones

Mensajes principales

Mensajes principales

Entorno global

- La economía mundial moderará ligeramente en **2012** su crecimiento, que estará **nuevamente liderado por los emergentes**, mientras que en los desarrollados habrá evolución dispar, con la crisis europea como factor de riesgo global.

Los emergentes en el largo plazo (BBVA EAGLEs)

- China explicará una tercera parte del crecimiento mundial en los próximos 10 años, mientras que el resto de emergentes líderes (**EAGLEs y Nest**) elevarán el porcentaje hasta un 70% frente a menos de un 20% las economías del G7.

Cambio en el balance de riesgos

- La agenda de reformas no se ha agotado en los emergentes, pero se ha apreciado una **reducción significativa en la vulnerabilidad macroeconómica** y un cambio en el tradicional binomio rentabilidad-riesgo.

Un ejemplo de las relaciones Sur-Sur

- La configuración de **Asia como centro del nuevo orden global** es una **oportunidad para América Latina**. Más allá de las materias primas, China puede convertirse en actor principal en la financiación de infraestructuras.

Oportunidades

- Los emergentes están experimentando profundas transformaciones, con un **aumento de la urbanización, clases medias y acceso financiero**, a la vez que cuentan con retos demográficos, sociales y de infraestructuras. Todo ello abre oportunidades.

Presencia de EAGLEs en Internet

Seguimiento

- Un seguimiento permanente a través de BBVA Research con una **actualización anual de los miembros de EAGLEs y Nest**
- **Informe trimestral sobre la situación económica de los EAGLEs**
- **Temas especiales** en Observatorios **BBVA EAGLEs**
- Herramientas complementarias de análisis como el **Observatorio de Riesgo País**



Difusión

- Informes y presentaciones en: www.bbvaeagles.com
- Discusiones y comentarios de expertos en BBVA EAGLEs **Twitter** y el grupo de discusión de **LinkedIn**



Diálogo

- Cooperación con **think-tanks locales para redes de conocimiento** en las economías analizadas



BBVA

RESEARCH

Unidad de Análisis Transversal de Mercados Emergentes

Alicia García-Herrero

Economista Jefe de Mercados
Emergentes
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk
+852 2582 3281

Análisis Transversal de Mercados Emergentes

Economista Jefe

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com
+34 630144485 Ext 51933

Mario Nigrinis
Mario.nigrinis@bbva.com
+852 2582 3193

David Martínez
dmartinezt@bbva.com
+34 690 845 429

Alfonso Ugarte
alfonso.ugarte@bbva.com
+34 91 3743530

Con la asistencia de:

Carrie Liu
carrie.liu@bbva.com

Paul Pozarowski
paul.pozarowski@bbva.com

Juan Ruiz
juan.ruiz.sanchez@bbva.com

Edward Wu
edward.wu@bbva.com