

Colombia y el liderazgo emergente: los EAGLEs

Presentación Informe Anual BBVA EAGLEs 2012

Alicia García Herrero, Economista Jefe Mercados Emergentes BBVA

Bogotá, 26 de julio de 2012

BBVA EAGLEs: ¿Qué es?

- Es un concepto introducido por BBVA Research a finales de 2010 para proveer a los inversores de un criterio más riguroso y dinámico a la hora de seleccionar los Mercados Emergentes clave
- **Riguroso** porque utiliza un criterio homogéneo para seleccionar países: la contribución al crecimiento mundial
- **Dinámico** porque dicha selección se repite anualmente

BBVA EAGLEs: ¿Por qué es relevante para Colombia?

- La agenda reformadora, la estabilidad macroeconómica y el papel de Asia han permitido un período de elevado crecimiento para Colombia
- Si bien su tamaño de partida no le permite ser un BBVA EAGLEs, un mayor impulso de la productividad le permitiría acercarse al umbral en el medio plazo
- El incremento de las clases medias, una mayor diversificación exportadora (de productos y mercados), la disminución de la informalidad y la mejora de infraestructuras aumentarían sus posibilidades

Guía de la presentación

1. Predominio del mundo emergente

2. Grupo de países emergentes líderes: BBVA EAGLEs

3. Otros EAGLEs en potencia: los andinos

4. Robustez del análisis y balance de riesgos: el potencial de Colombia

5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos

Dinamismo de mercados emergentes

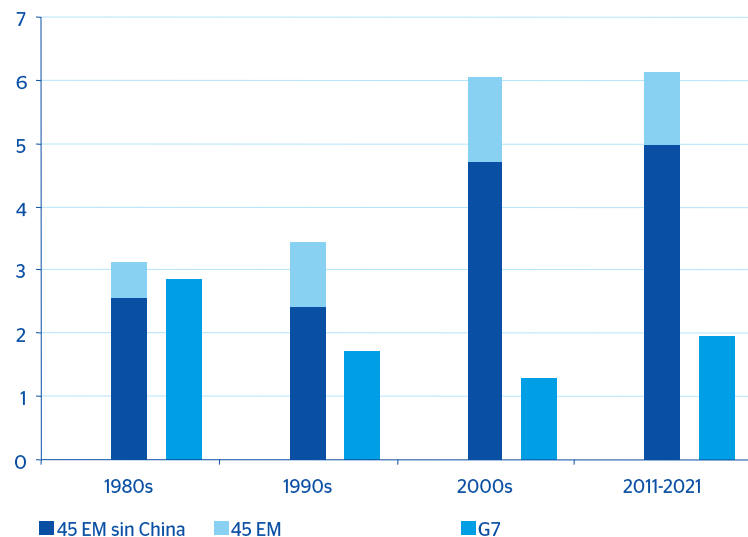
- El crecimiento de los países del G7 permanecerá por debajo del 2% en los próximos 10 años
- El crecimiento de los emergentes superará al del G7 en cuatro puntos, tres puntos excluyendo China

Crecimiento del PIB (ajustado por PPA)

(en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

Real GDP adjusted by PPP: growth rates by decade (%)



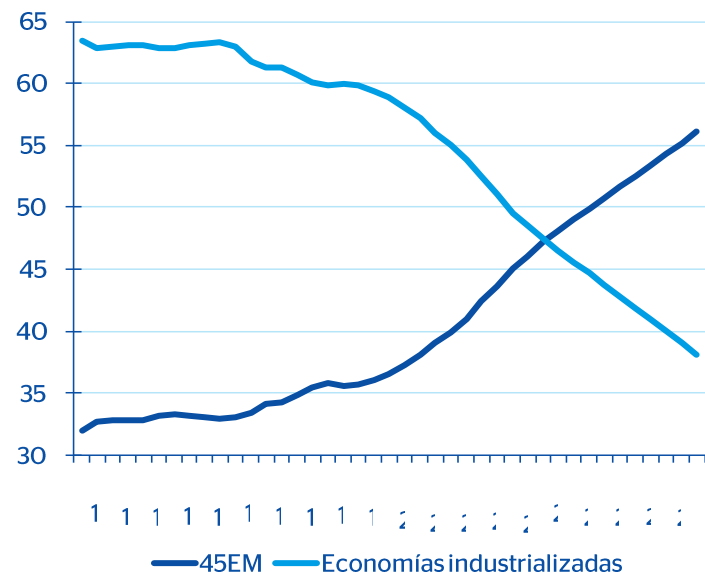
Nota:

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.

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

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



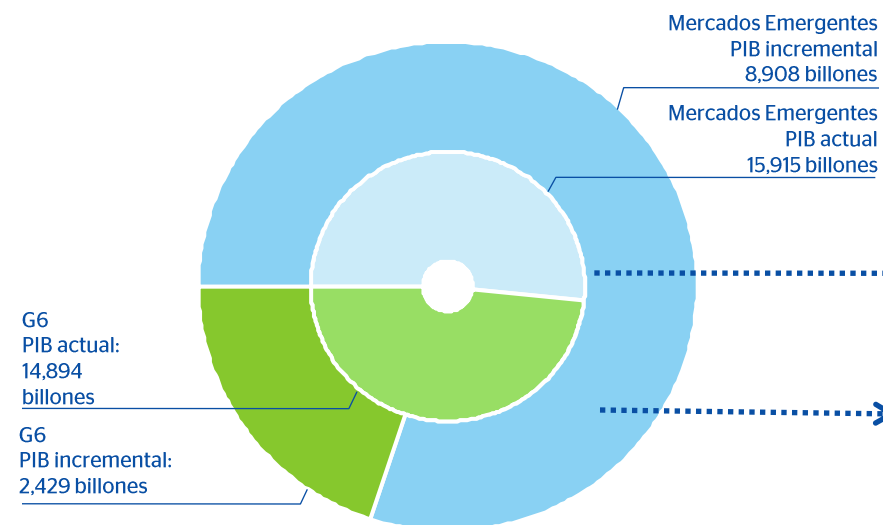
Vida más allá de los BRICs

- El tamaño de los emergente (excluidos los BRICs) es mayor que el del G6 en términos de PPA (un 60% en USD)
- La contribución al crecimiento mundial los próximos 10 años será cuatro veces mayor en PPA (tres veces en USD)

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

(miles de millones de USD, ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



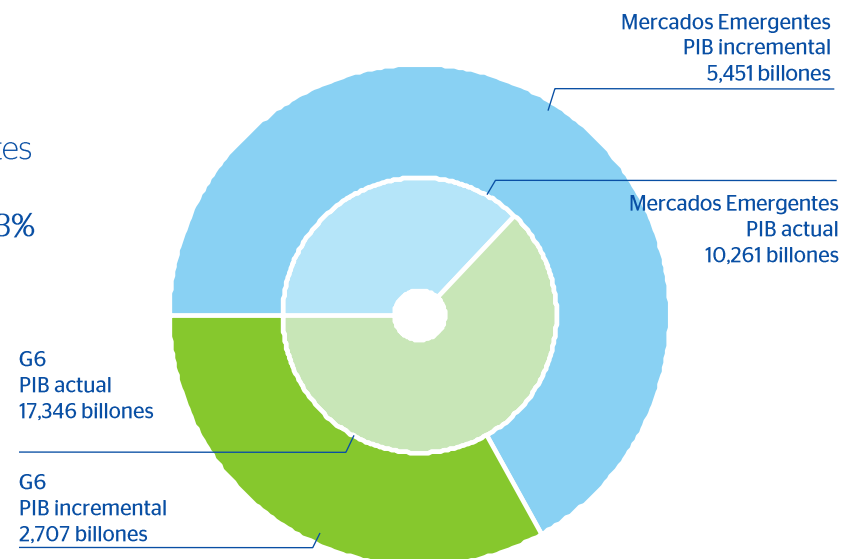
Agregado G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y Reino Unido
Mercados emergentes: excluye China, Brasil, India y Rusia

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 2012 supondrá un 22.6% del crecimiento mundial (vs. 6% del G6)

(miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

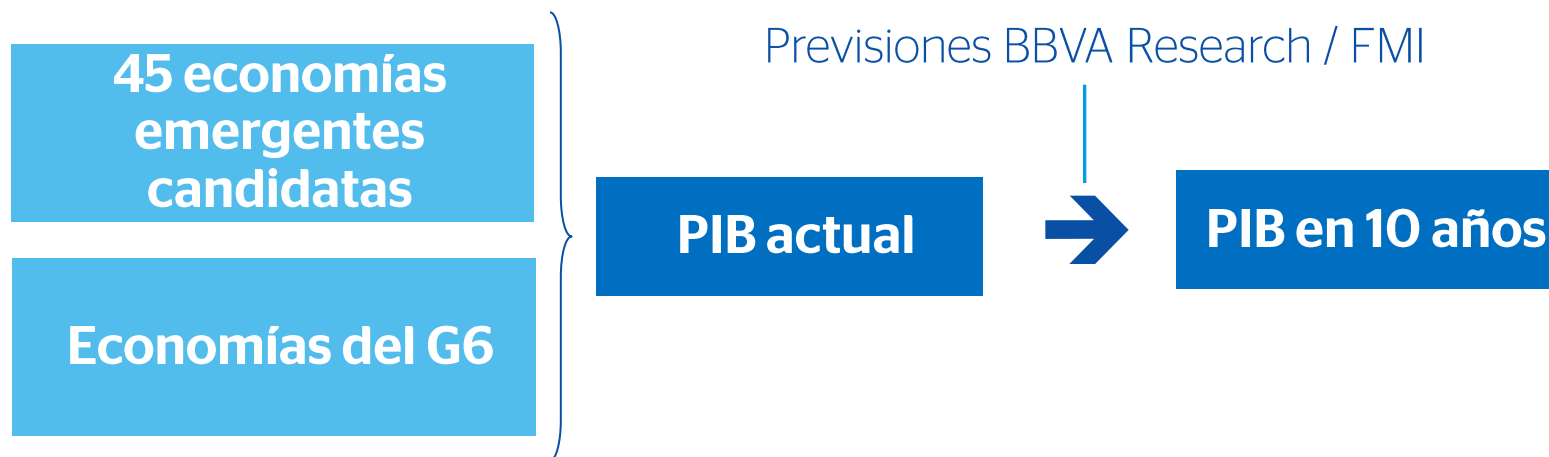


Guía de la presentación

- 1. Predominio del mundo emergente**
- 2. Grupo de países emergentes líderes: BBVA EAGLEs**
- 3. Otros EAGLEs en potencia: los andinos**
- 4. Robustez del análisis y balance de riesgos: el potencial de Colombia**
- 5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos**

Metodología: una mezcla de tamaño y crecimiento

Paso 1



Paso 2



Metodología: una mezcla de tamaño y crecimiento

Paso 3

Criterios de ordenación y selección según PIB incremental

**Mayor PIB
incremental**



**Menor PIB
incremental**



Previsiones de crecimiento: mezcla de factores cíclicos y estructurales

Corto y medio plazo (Cíclicos)

- Política fiscal
- Política monetaria
- Demanda externa
- Precios materias primas
- Confianza
- Restricciones de crédito
- Mercados financieros

Largo plazo (Estructurales)

- Demografía
- Estructura del mercado laboral
- Stock de capital
- Productividad total de los factores (infraestructuras, tecnología, clima de negocios, instituciones, regulación,...)

Diferencias con otras clasificaciones

BRIC (GS)

- ☒ **Tamaño absoluto**
 - Mayor no necesariamente determina mercado potencial
- ☒ **Concepto estático**
 - No anticipación, inercia
 - Horizonte demasiado largo (>20-25 años)
 - ¿Por qué sólo cuatro 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 pertenencia depende del comportamiento
- ☒ **Umbral definido: el G6**

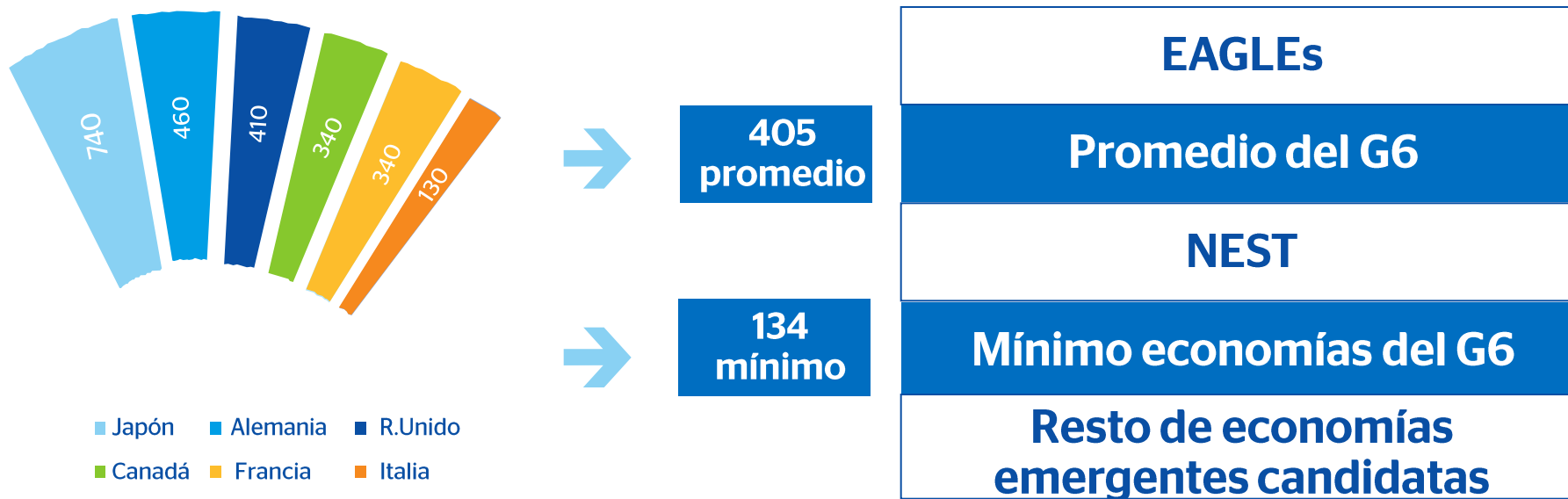
- Otras aproximaciones se han realizado para seleccionar economías emergentes (CIVETS, CARBS, NEXT-11) y todas carecen de los criterios de transparencia y dinamismo de la metodología de EAGLEs

Cómo determinar pertenencia a EAGLEs: El umbral

PIB incremental en las economías del G6 (variación entre 2011 y 2021)

(miles de millones de USD, ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



- EAGLEs: Cualquier economía con un PIB incremental > USD 405 mil millones (mM)
- NEST: Economías con un PIB incremental mayor que USD 134 mM pero menor que USD 405 mM

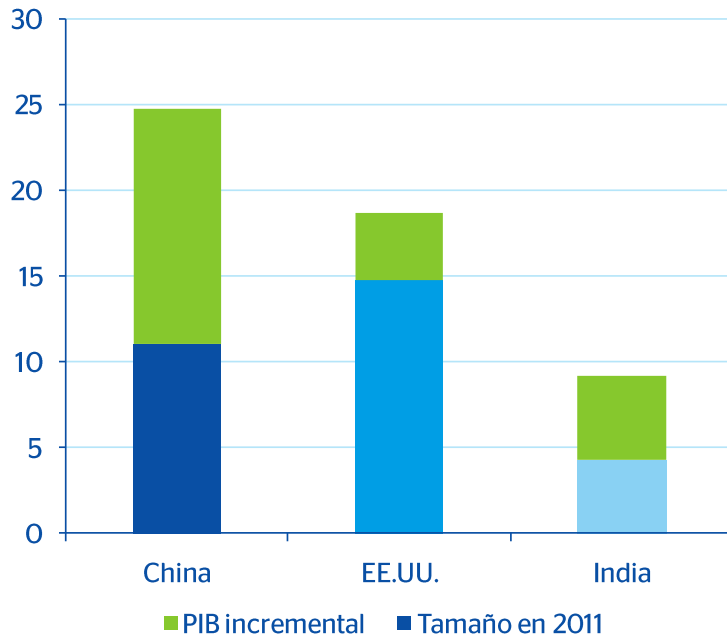
China e India los EAGLEs más grandes

- China juega su propia liga por tamaño y perspectivas de crecimiento
- 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

(miles de millones de USD)

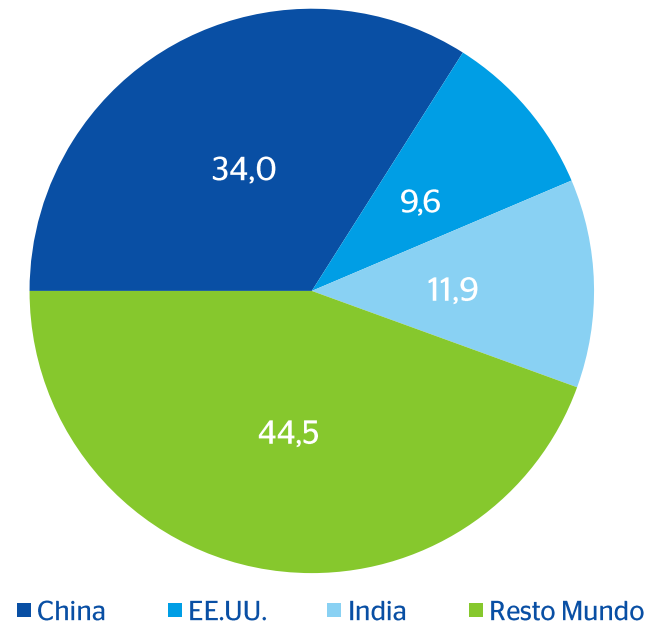
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



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

(en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Otros EAGLEs también actores mundiales

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

EAGLEs (excluyendo China e India) * vs. economías del G6:

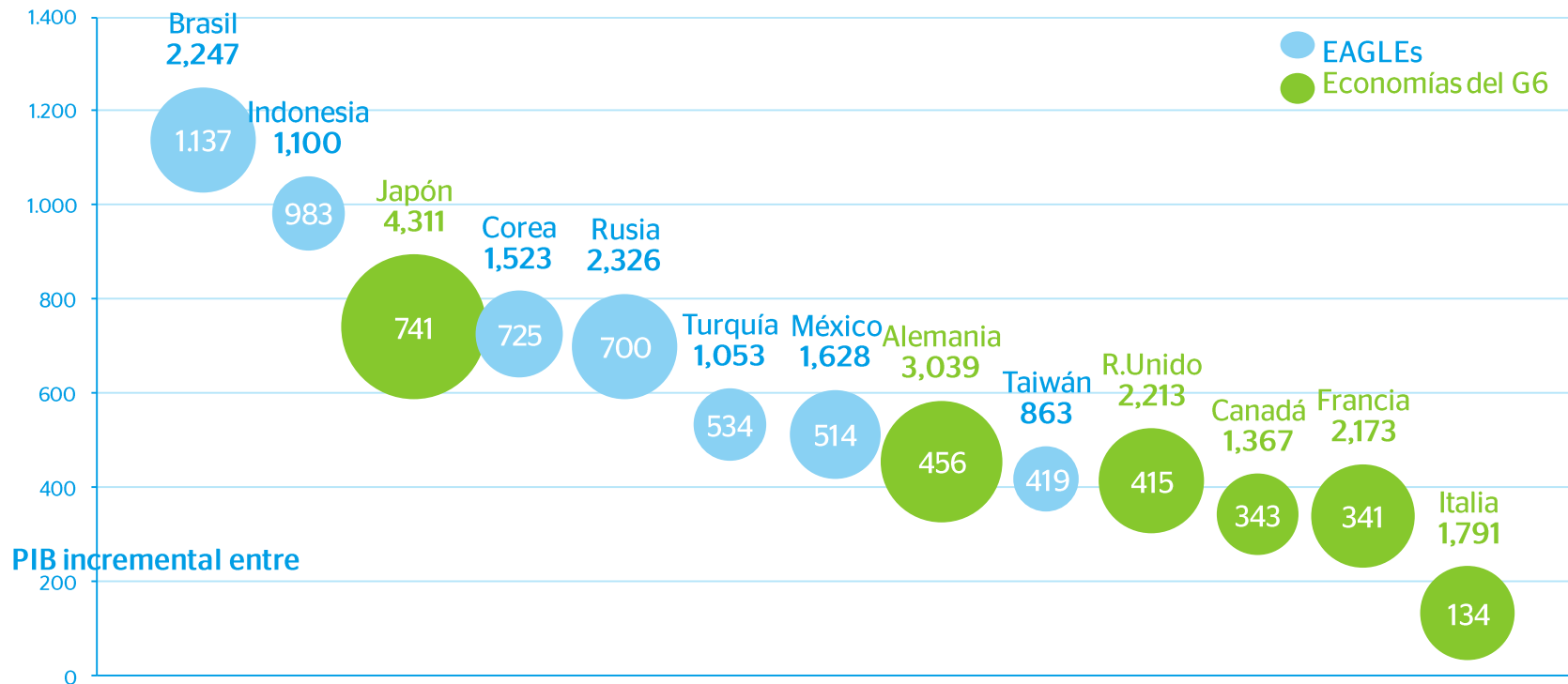
Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021**

(miles de millones de USD ajustados por PPA y porcentaje)

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

**El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011) , cuyo valor acompaña el título; dentro de la burbuja está el valor del PIB incremental

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



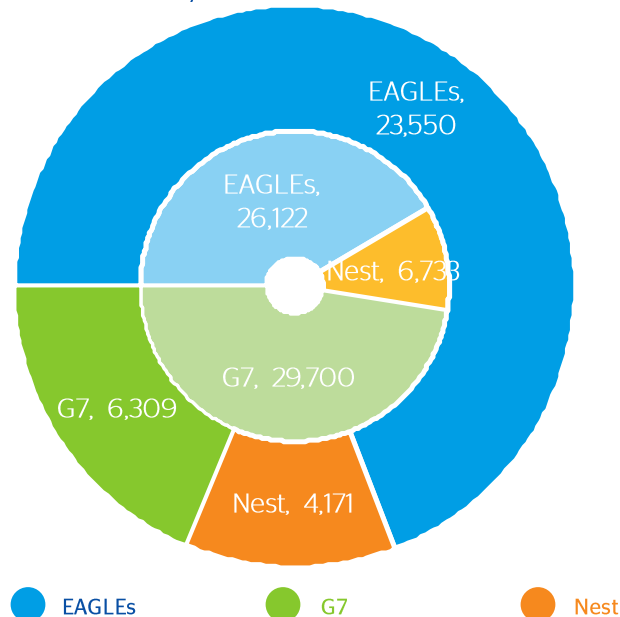
EAGLEs versus G7: Un nuevo G?

- Los EAGLEs serán responsables de alrededor del 60% del incremento absoluto del PIB del mundo en los próximos 10 años, Los países Nest contribuirán con cerca del 9% (G7: 16%)

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

(miles de millones de USD ajustados por PPA)

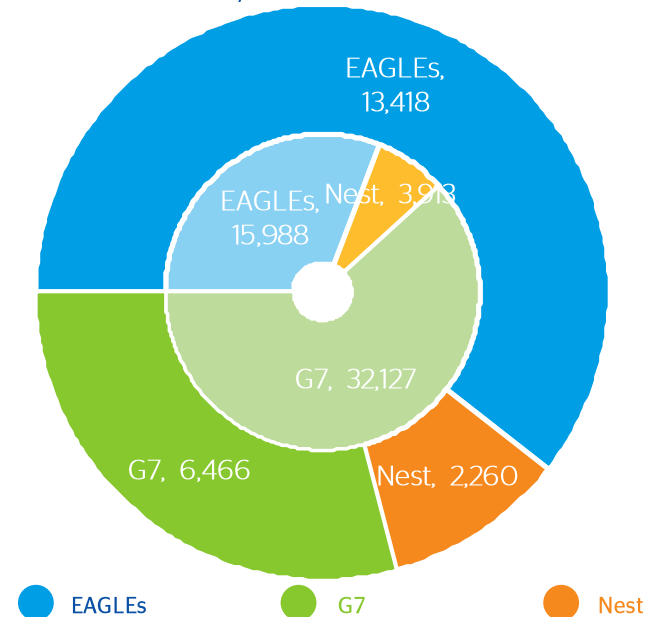
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



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

(miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Guía de la presentación

- 1. Predominio del mundo emergente**
- 2. Grupo de países emergentes líderes: BBVA EAGLEs**
- 3. Otros EAGLEs en potencia: los andinos**
- 4. Robustez del análisis y balance de riesgos: el potencial de Colombia**
- 5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos**

Lista de espera de potenciales EAGLEs: “El nido”

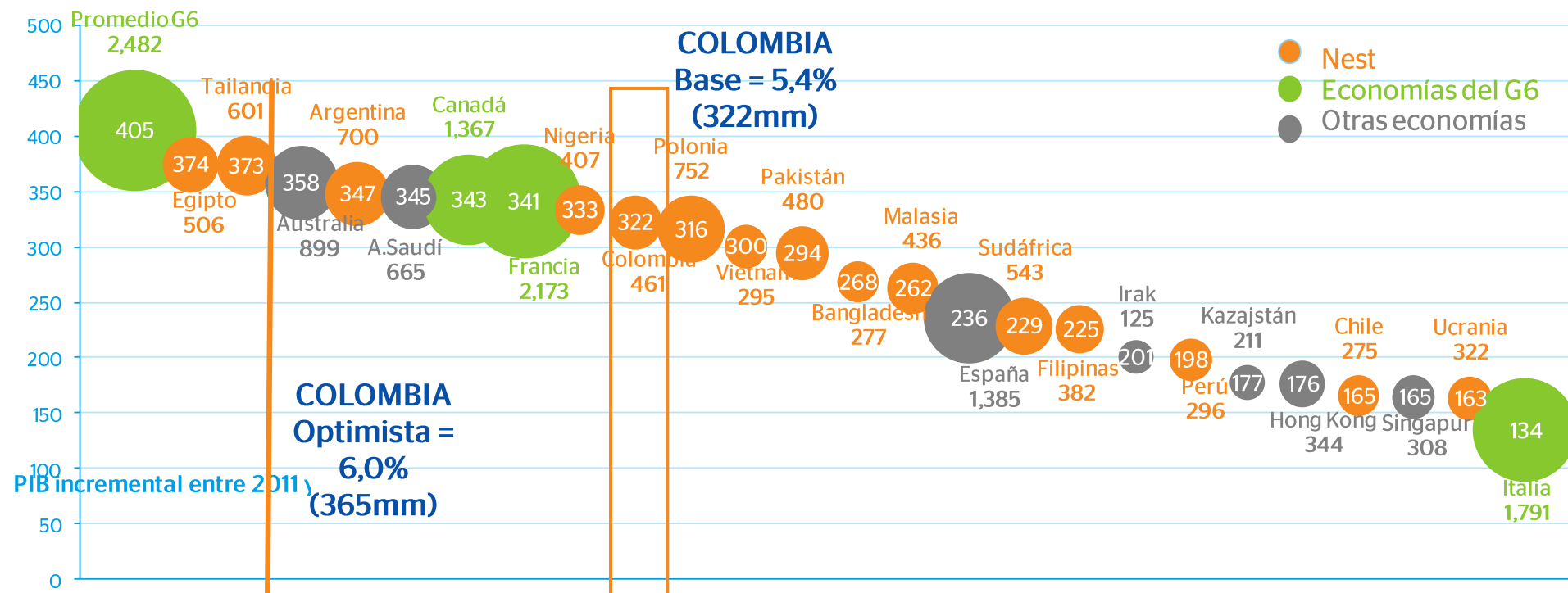
- Hasta 15 economías pertenecen al Nido
- En la última revisión anual, Egipto deja de ser EAGLE, mientras Ucrania y Chile han avanzado al Nest
- Colombia se acercaría al umbral de EAGLEs en el escenario más optimista

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 y porcentaje)

**El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011) , cuyo valor acompaña el título; dentro de la burbuja está el valor del PIB incremental

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



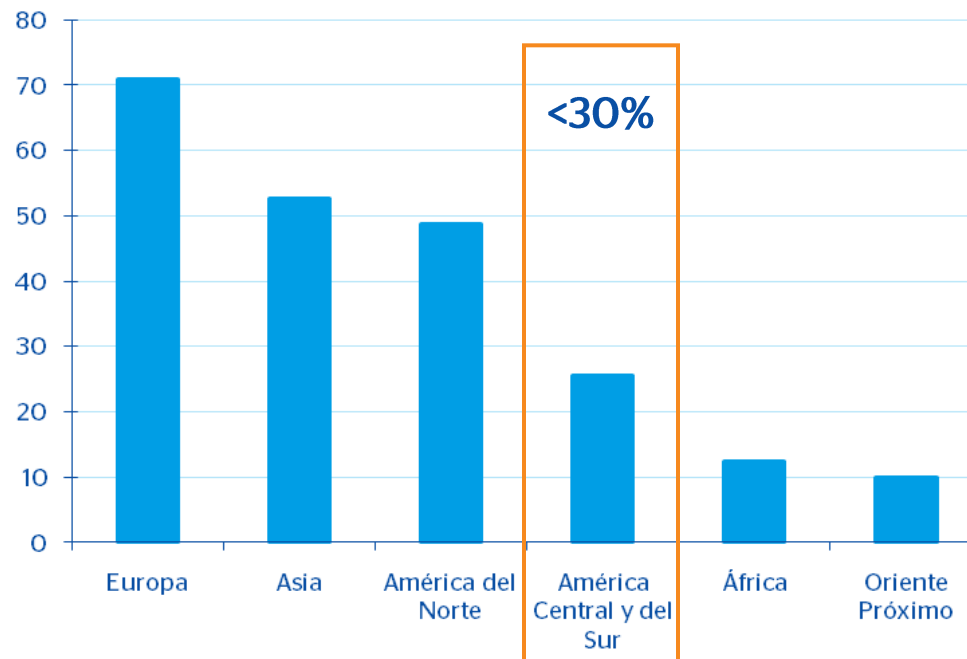
Como mas integracion regional podria haber mas EAGLEs en LATAM

- No hace falta seguir el modelo europeo (institucional)
- También existe el asiático (informal y basado en cadenas de produccion)

Comercio intrarregional en el mundo (2010)

(como % del comercio total)

Fuente: BBVA Research y OMC

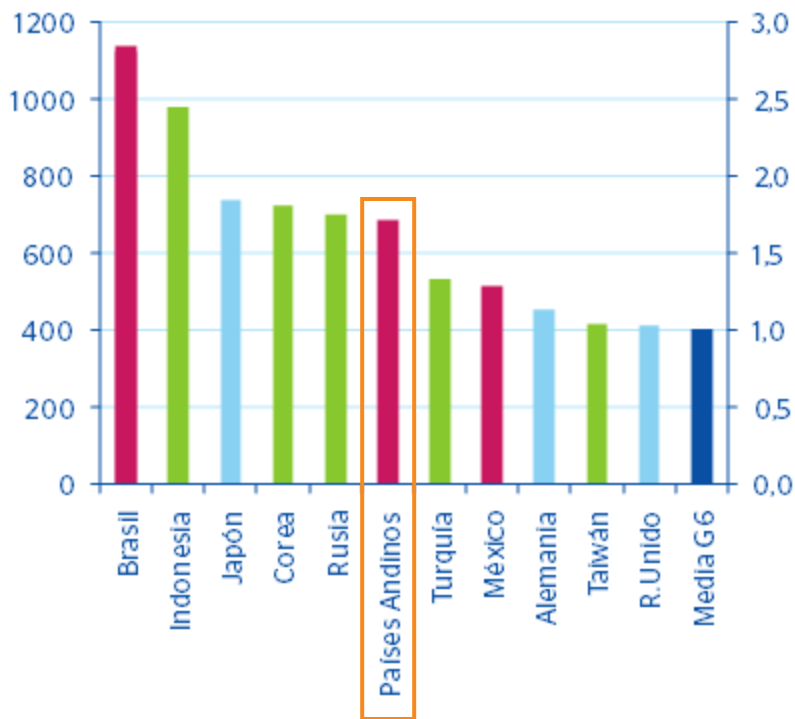


El EAGLE Andino

- Colombia, Perú y Chile como bloque serían un EAGLE mayor que México.
- El ánimo integrador de estas economías muestra el potencial como bloque económico
- Las similitudes en el modelo económico ayudan a este fin

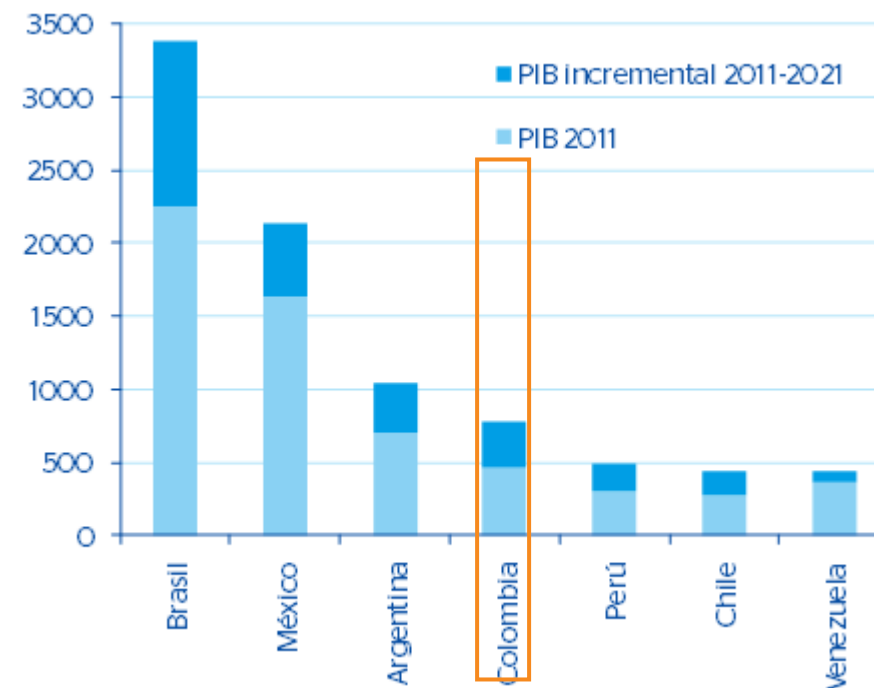
Los EAGLEs y América Latina: tamaño actual y PIB incremental (miles de millones de USD ajustados por PPP)*

*El gráfico excluye China (PIB actual de 11,067 billones e incremental de 13,718) e India (4,134 y 4,820)
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



América Latina: tamaño actual y PIB incremental (miles de millones de USD ajustados por PPP)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



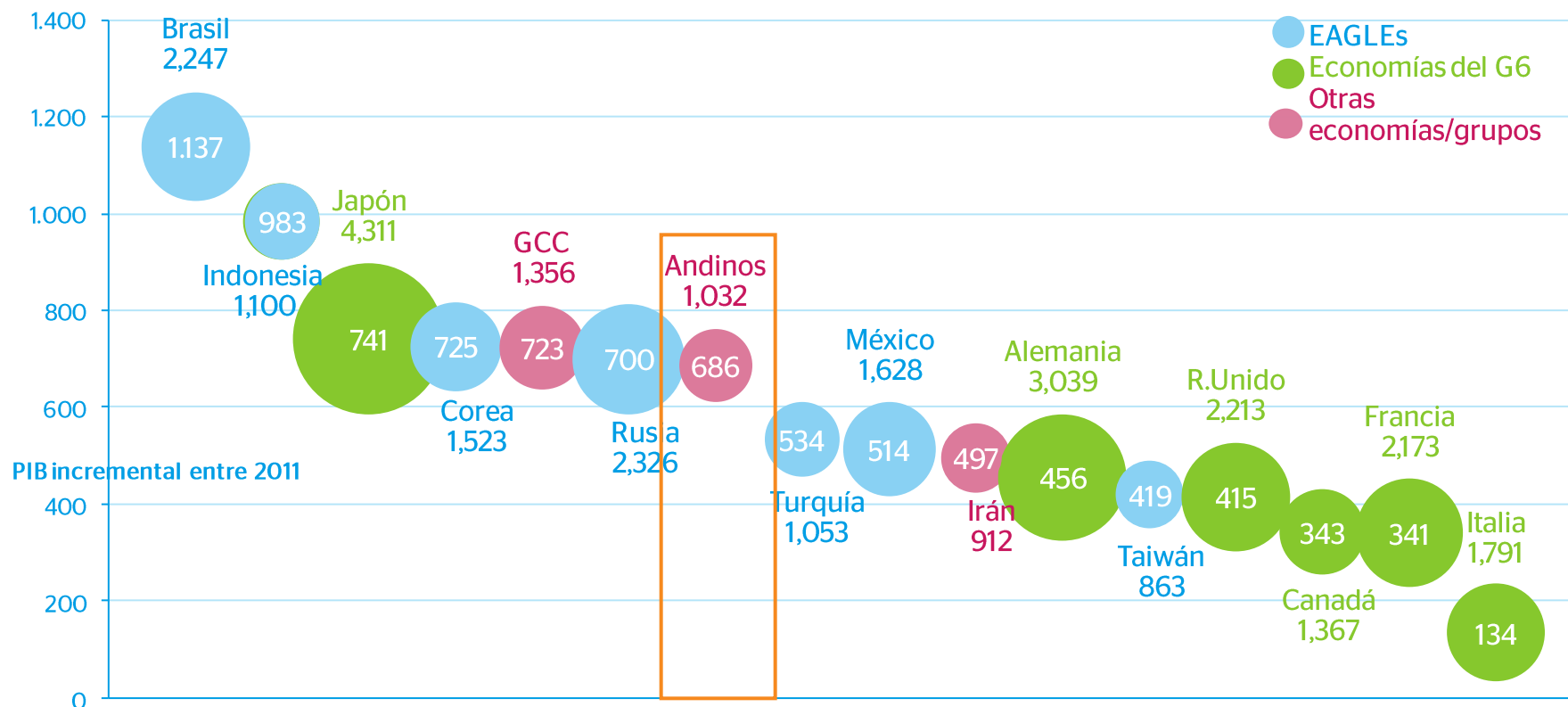
Los EAGLEs en potencia refuerzan la necesidad de un seguimiento continuo

EAGLEs, 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 y porcentaje)

**El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011) , cuyo valor acompaña el título; dentro de la burbuja está el valor del PIB incremental

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Guía de la presentación

- 1. Predominio del mundo emergente**
- 2. Grupo de países emergentes líderes: BBVA EAGLEs**
- 3. Otros EAGLEs en potencia: los andinos**
- 4. Robustez del análisis y balance de riesgos: el potencial de Colombia**
- 5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos**

Colombia para ser un EAGLE

Sensibilidad de la pertenencia a EAGLEs o Nest (Informe Anual EAGLEs febrero 2012)

Fuente: BBVA Research.

		Crecimiento medio anual en los próximos 10 años			
		Escenario base	Para ser Nest...	Diferencia	Revisión pronósticos 2010-2011
EAGLEs	China	8,4	0,4	-8,0	-0,05
	India	7,8	0,9	-6,9	1,21
	Brasil	4,2	1,7	-2,5	-0,05
	Indonesia	6,6	3,2	-3,4	-0,13
	Corea	4,0	2,4	-1,6	-0,22
	Rusia	2,7	1,6	-1,0	0,27
	Turquía	4,2	3,3	-0,9	0,54
	México	2,8	2,2	-0,5	-0,07
	Taiwán	4,0	3,9	-0,1	-0,18
		Escenario base	Para ser EAGLE...	Diferencia	Revisión pronósticos 2010-2011
NEST	Egipto	5,7	6,1	0,4	-0,57
	Tailandia	4,9	5,3	0,3	-0,10
	Argentina	4,1	4,7	0,6	0,79
	Nigeria	6,2	7,1	1,0	-0,26
	Colombia	5,4	6,5	1,1	0,28
	Polonia	3,6	4,4	0,8	-0,01
	Vietnam	7,3	9,0	1,8	0,41
	Pakistán	4,9	6,3	1,4	0,51
	Bangladesh	7,0	9,4	2,4	0,08
	Malasia	4,8	6,8	2,0	-0,32
	Sudáfrica	3,6	5,7	2,1	-0,75
	Filipinas	4,8	7,5	2,7	0,62
	Perú	5,3	9,0	3,7	-0,47
	Chile	4,8	9,5	4,6	0,02
	Ucrania	4,2	8,5	4,3	-0,01

Riesgos macroeconómicos y frenos potenciales al crecimiento

Riesgos macroeconómicos

- Brusca desaceleración del crecimiento
- Menor demanda externa
- Desequilibrios macroeconómicos

Riesgos institucionales y sociales

- Factores institucionales
- Riesgos de inestabilidad social
- Desafío de crecimiento inclusivo

Balance de riesgos: Colombia vs EAGLEs

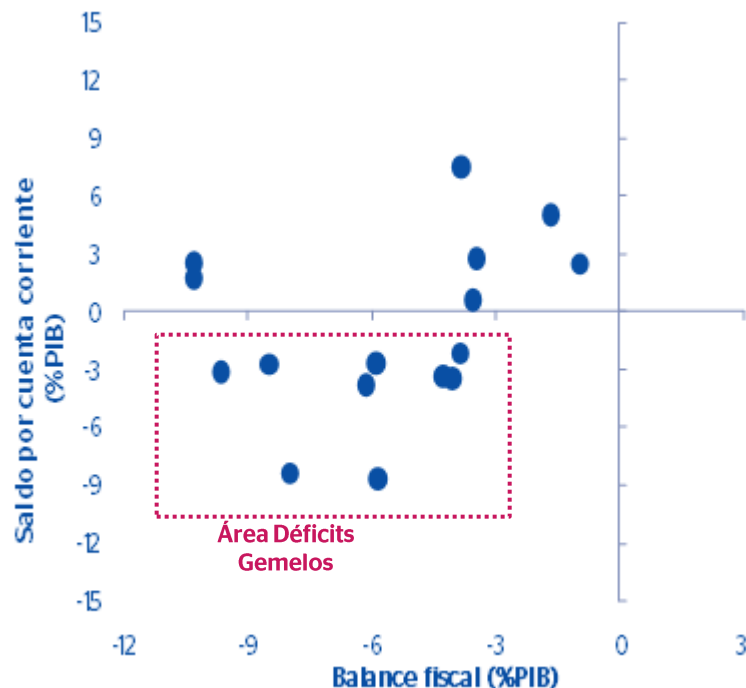
	Modelo de crecimiento	Demanda externa	Desequilibrios macroeconómicos	Marco institucional	Riesgos sociales	Crecimiento inclusivo
China	Bajo crecimiento mano de obra / débiles fundamentos PTF			Mejorable en la esfera pública	Dependencia alimentaria	Desigualdad distribución renta
India	Débiles fundamentos PTF		Déficits gemelos & elevada deuda pública	Mejorable en el sector público y privado	Dependencia alimentaria / desempleo elevado / baja inscripción educación secundaria	Pobreza
Brasil	Baja calidad infraestructuras	Dependencia China & materias primas	Déficits gemelos moderados & elevada deuda pública	Clima inversor mejorable		Desigualdad distribución renta
Indonesia	Débiles fundamentos PTF	Dependencia materias primas		Mejorable en el sector público y privado	Dependencia alimentaria / baja inscripción educación secundaria	Pobreza
Corea		Dependencia China				
Rusia	Descenso mano de obra / baja calidad infraestructuras	Bajo crecimiento socios / dependencia materias primas		Mejorable en el sector público y privado	Dependencia alimentaria	Pobreza
Turquía		Bajo crecimiento socios	Déficit corriente			
México	Débiles fundamentos PTF	Bajo crecimiento socios				Desigualdad distribución renta & pobreza
Taiwán	Bajo crecimiento mano de obra	Dependencia China / elevada apertura				
Colombia	Débiles fundamentos PTF	Dependencia materias primas			Desempleo e informalidad	Desigualdad distribución renta & pobreza

Desequilibrios macroeconómicos: mas un problema del G7 que de Colombia

Economías desarrolladas: Déficits gemelos en 2011

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

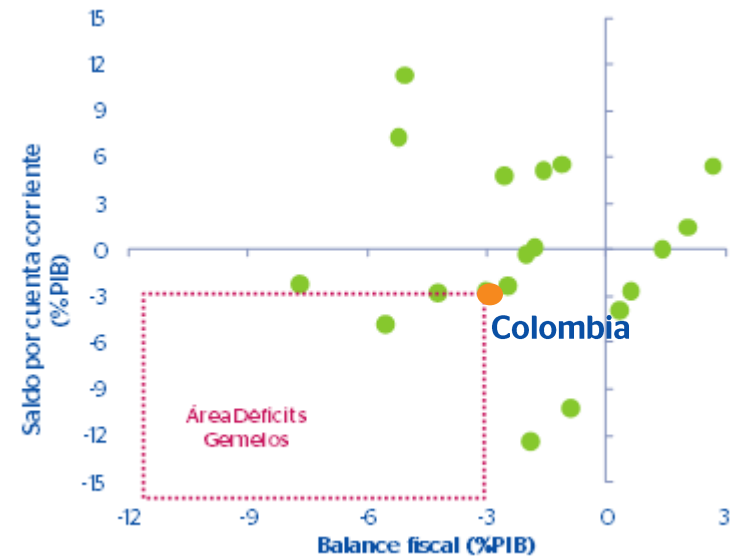
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Economías emergentes: Déficits gemelos en 2011

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

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

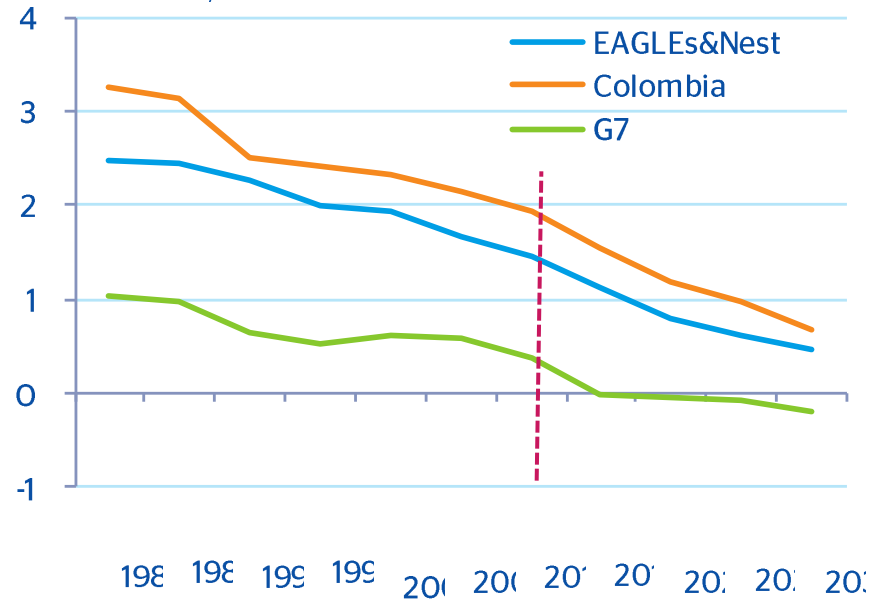


Potencial de Colombia: la prima demográfica en descenso pero elevada

- Aumento de la mano de obra: elemento dinamizador del crecimiento las últimas décadas
- Este factor acelerará su pérdida de intensidad en próximos años, pero mantendrá su intensidad respecto a otras economías

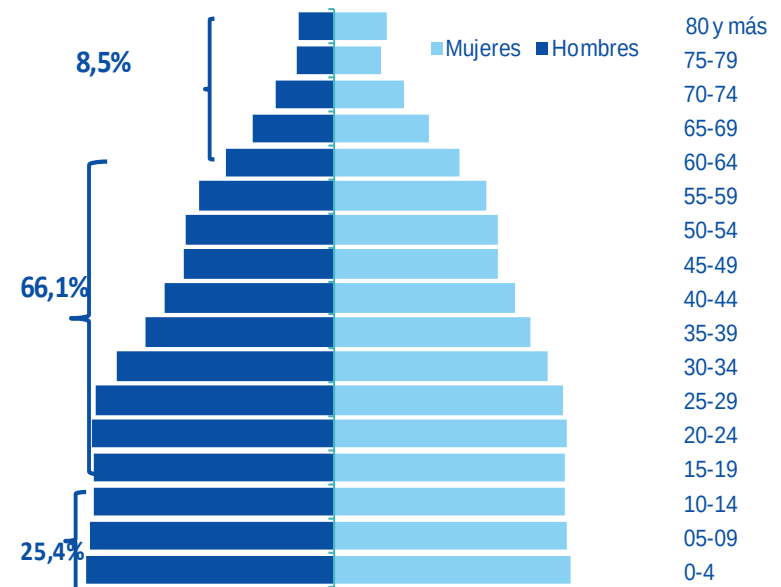
Población en edad de trabajar (15-64 años)

(crecimiento medio anual)
Fuente: BBVA Research y Naciones Unidas



Pirámide poblacional 2020

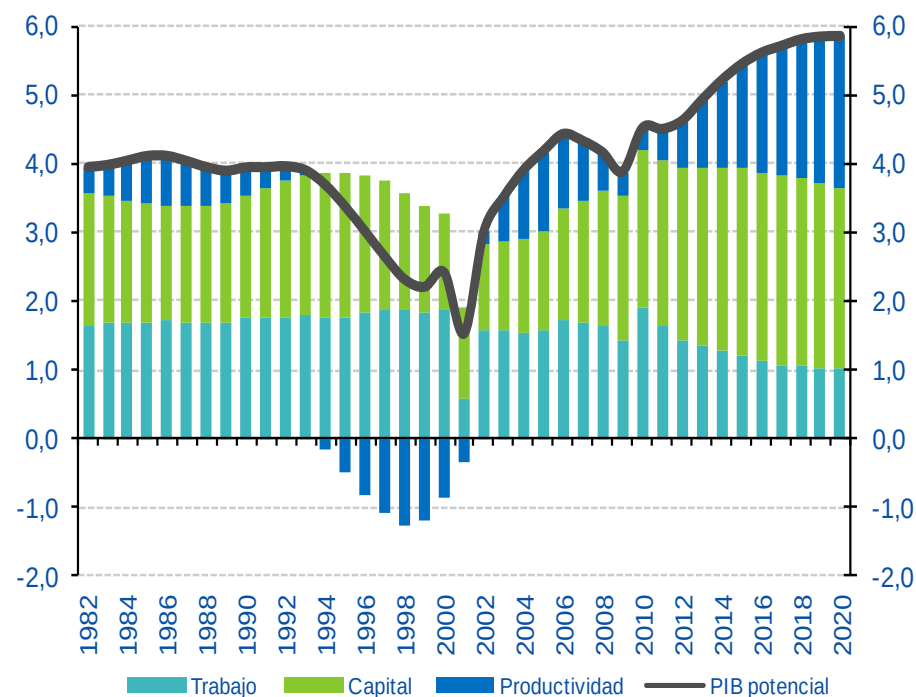
Fuente: BBVA Research y DANE



Productividad de Colombia puede aumentar hasta acercarla a un EAGLE

PIB potencial (contribución factorial)

Fuente BBVA Research



Tasa de interés natural será más baja

Colombia aumentó drásticamente la tasa de inversión, limitando la remuneración al capital

Flujos externos de capital son cada vez mayores,

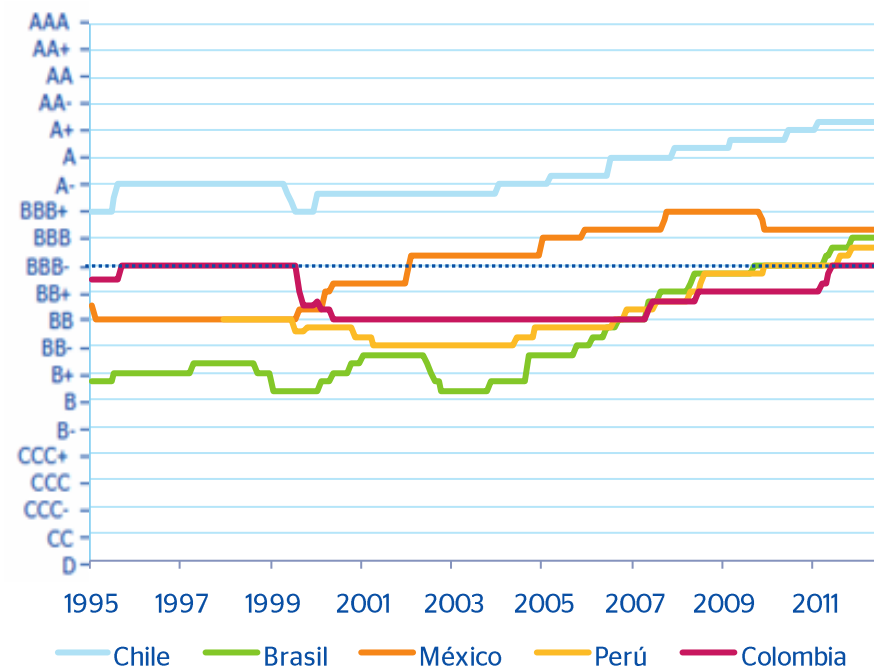
Inflación se mantendrá controlada cerca del 3%

Potencial de Colombia: mantener la estabilidad es clave

- Las reformas adoptadas y la buena gestión macroeconómica desde la crisis de finales de los noventa han permitido a Colombia recuperar el grado de inversión a pesar de las turbulencias internacionales

Calificaciones crediticias soberanas (1995-2012)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



Nota: Se ha calculado un promedio para cada país partiendo de las calificaciones de Moody's, S&P y Fitch tras haberlas convertido a una escala numérica de 0 ('D') a 20 ('AAA')

Calificaciones crediticias soberanas en EAGLEs y países Nest (junio 2012)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg

País	Rating
China	AA-
Chile	A+
Corea	A+
Polonia	A-
Malasia	A-
Sudáfrica	BBB+
México	BBB
Rusia	BBB
Brasil	BBB
Perú	BBB
Colombia	BBB-
Indonesia	BBB-
Filipinas	BB
Turquía	BB
India	BB-
Tailandia	BB-
Egipto	B+
Argentina	B

Nota: Se ha calculado un promedio para cada país partiendo de las calificaciones de Moody's, S&P y Fitch tras haberlas convertido a una escala numérica de 0 ('D') a 20 ('AAA')

Guía de la presentación

- 1. Predominio del mundo emergente**
- 2. Grupo de países emergentes líderes: BBVA EAGLEs**
- 3. Otros EAGLEs en potencia: los andinos**
- 4. Robustez del análisis y balance de riesgos: el potencial de Colombia**
- 5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos**

Oportunidades de negocio 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**

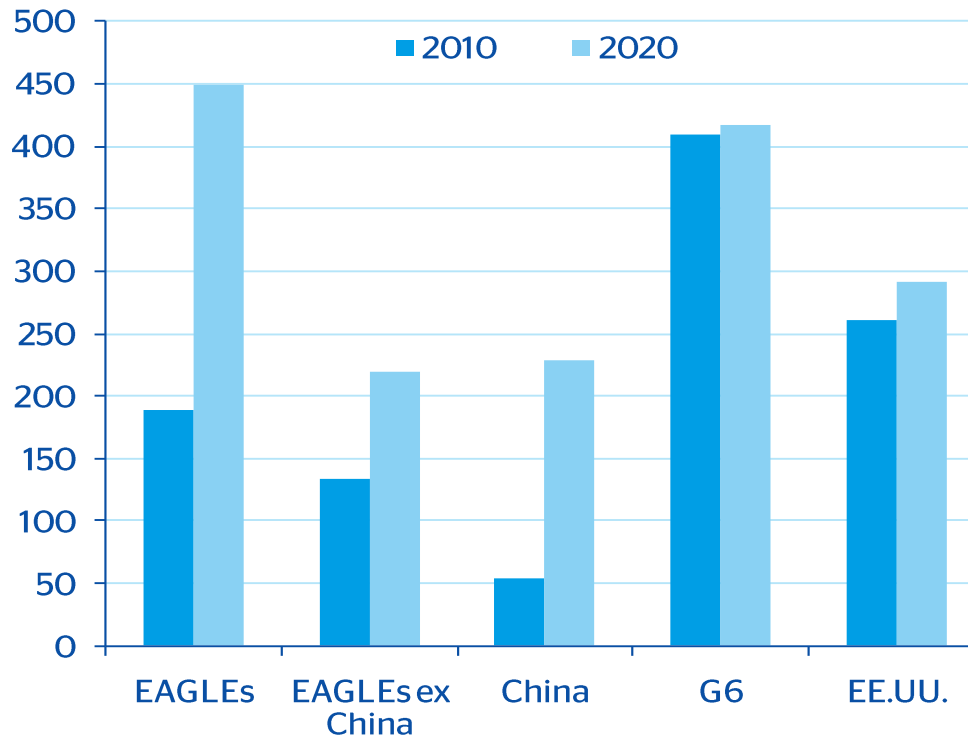
La clase media crecerá al ritmo más elevado en los emergentes

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

Clases medias globales en 2010 y 2020

(millones de personas)

Fuente: BBVA Research



- La clase media global prácticamente se duplicará en Colombia entre 2010 y 2020 hasta cerca de 6 millones de personas (más de un 10% de la población)
- La expansión de las clases medias será más relevante para el mercado doméstico

La creciente industria del turismo

- Los emergentes se están convirtiendo en **destino principal** de servicios turísticos mundiales
- La mejora del clima de seguridad supone una oportunidad para Colombia

Ingresos internacionales por turismo

Fuente: BBVA Research, Haver y Organización Mundial del Turismo

	País	Ranking		Ingresos (mmUSD)		Crecimiento 2005-2010
		2005	2010	2005	2010	
EAGLES	China	6	4	29	46	9,6
	Turquía	8	11	18	21	2,9
	India	24	17	7	14	15,1
	México	14	23	12	12	-0,4
	Corea	31	26	6	10	10,2
	Rusia	30	30	6	9	8,4
	Indonesia	39	33	5	7	6,8
	Brasil	41	37	4	6	8,2
	Colombia	61	58	1	2	11,3
G7	EE.UU.	1	1	82	104	4,7
	Francia	3	3	44	47	1,2
	Italia	4	5	35	38	1,7
	Alemania	7	6	29	35	3,5
	R.Unido	5	7	31	31	0,0
	Canadá	11	15	14	16	2,8
	Japón	13	18	12	13	1,2

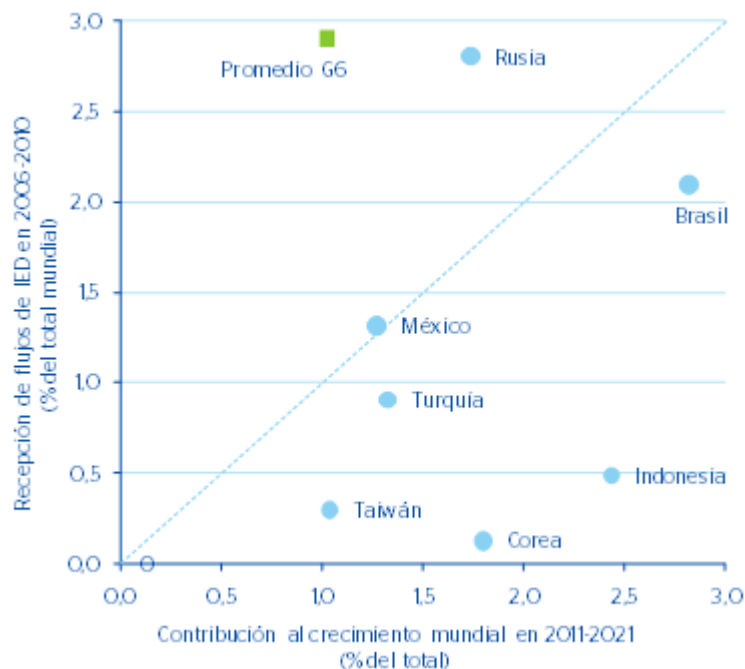
Los flujos de IED relativamente bajos

- 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)

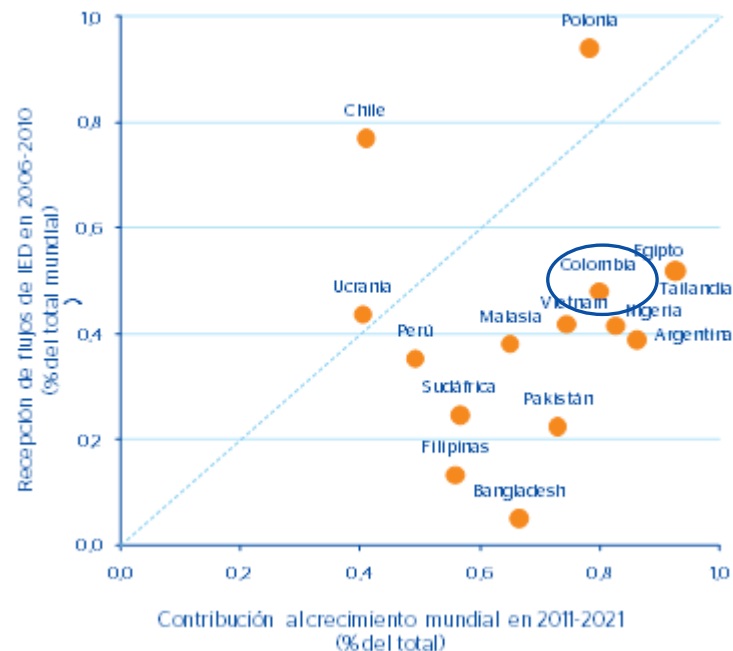
*Fuera del gráfico China (9,2% flujos de IED y 34,0% contribución al crecimiento) e India (1,8% y 11,9%)
Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD



Nest:

Recepción de flujos de IED y contribución al crecimiento mundial (en % del total)

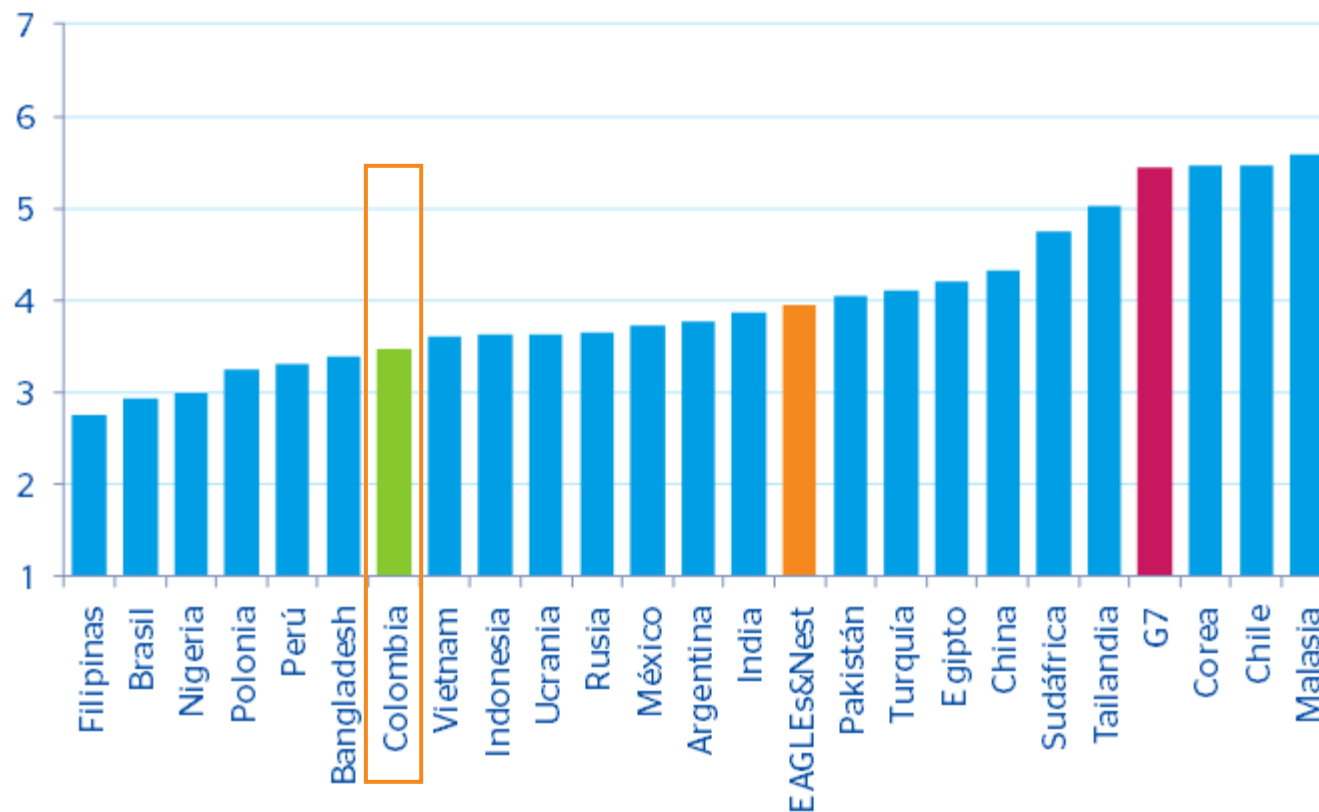
Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD



Se necesita cerrar el gap de infraestructuras en cantidad y calidad

Calidad de las Infraestructuras Globales en EAGLEs y países Nest (índice de 0 a 7)

Fuente: World Economic Forum



En conclusion

- Colombia ya es un pais grande dentro del mundo emergente pero puede aspirar a mas
- Tomando como benchmark los EAGLEs, Colombia tiene dos opciones:

1. Aumentar sustancialmente la productividad

2. Integrarse economicamente con el resto de los andinos

Nada mejor que avanzar en las dos opciones en paralelo!

Apéndice:

Descubre más sobre los EAGLEs

Equipo EAGLEs en BBVA Research

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

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

Edward Wu
edward.wu@bbva.com

Diana Posada
diana.posada@bbva.com

Colombia y el liderazgo emergente: los EAGLEs

Presentación Informe Anual BBVA EAGLEs 2012

Alicia García Herrero, Economista Jefe Mercados Emergentes BBVA

Bogotá, 26 de julio de 2012