

Flash EAGLEs



Las pujantes clases medias detrás del boom de autos en los EAGLEs, reforzando el liderazgo productor de emergentes

La oferta y la demanda de autos se trasladan de economías desarrolladas a emergentes

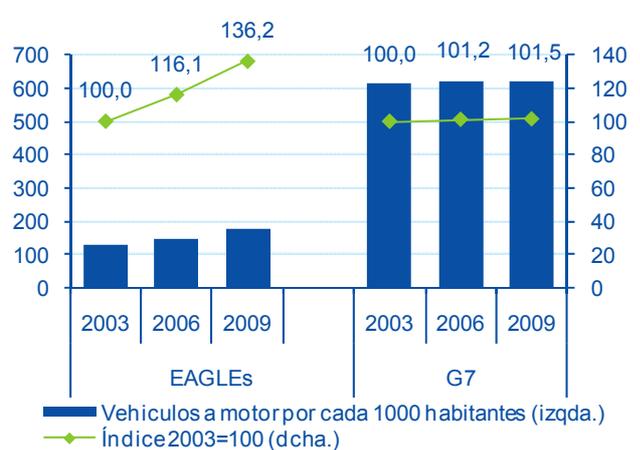
Durante la última década, el sector automovilístico ha sido uno de los de mayor expansión en los mercados emergentes y uno de los principales impulsores del crecimiento de la producción industrial en el mundo, mientras que el crecimiento se mantuvo estancado en los países del G7 hasta su fuerte caída en 2009. A finales de la década anterior, los mercados desarrollados producían alrededor de 30 millones de unidades al año más que los mercados emergentes (ver gráfico 1). La crisis de 2009 supuso un punto de inflexión para la producción automovilística, permitiendo a los mercados emergentes situarse en cabeza. En paralelo a la expansión de la producción y matriculaciones de coches en los mercados emergentes, las compañías extranjeras se han ido trasladando progresivamente a estas economías para afrontar la cambiante competencia global. El pasado año, la producción de coches en los países emergentes fue 12 millones de unidades mayor que en los países desarrollados. Sin embargo, este cambio no se debe únicamente al colapso de la demanda sufrido en los países del G7. Las matriculaciones de vehículos se han más que duplicado en los EAGLEs desde 2005, superando las cifras totales de los países desarrollados (ver tabla 1). Hoy en día, poseer un coche se ha convertido en una decisión común de gasto para las crecientes clases medias en los EAGLEs. Y esto es sólo el comienzo, ya que persiste una amplia diferencia en las ratios de propiedad de vehículos respecto a los países desarrollados, lo que deja un amplio margen para el crecimiento en los mercados emergentes (ver gráfico 2).

Gráfico 1
Producción total de coches en las economías desarrolladas y emergentes (millones de unidades)



Fuente: BBVA Research y OICA
Economías Desarrolladas: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Finlandia, Francia, Alemania, Italia, Japón, Holanda, Portugal, Eslovenia, España, Suecia, Reino Unido y EE.UU.
Economías Emergentes: Argentina, Brasil, China, República Checa, Egipto, Hungría, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Polonia, Rumania, Rusia, Serbia, Eslovaquia, Sudáfrica, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia, Turquía, Ucrania, Uzbekistán y Vietnam

Gráfico 2
Vehículos de motor por cada 1000 habitantes



Fuente: BBVA Research y WDI

Cinco EAGLEs se encuentran entre los mayores productores mundiales de automóviles

En 2009, China tomó la delantera en el sector del automóvil, no sólo como principal productor de coches, sino también como el mayor mercado de venta y matriculación de nuevos vehículos, principalmente debido a su creciente clase media. Otros grandes productores mundiales como los EE.UU., Japón y Alemania han perdido relevancia en los últimos años, permitiendo que otros EAGLEs como Corea del Sur, India, Brasil, México y Rusia incrementen su cuota de participación en el sector del automóvil. De acuerdo con la última lista de "Fortune Global 500", 10 empresas pertenecientes a los EAGLEs aparecieron entre los primeros puestos del ranking (cinco de China, tres de Corea del Sur, una de Turquía y una de la India, ver tabla 2). En 1999, solo dos EAGLEs (Brasil y

Corea del Sur) estaban entre los diez mayores productores de coches, mientras que todos los miembros del G7 estaban en la lista mientras que, en 2011, cinco de los 10 mayores productores mundiales de automóviles pertenecían a los EAGLEs, junto a cuatro países del G7 (ver tabla 3) más España. Se espera que este cambio se acentúe aún más al tener las economías emergentes una contribución mayor al crecimiento global.

Tabla 1

Producción y matriculación de coches (miles de unidades y tasas de variación en porcentaje)

País	Matriculaciones			Tasa de Crecimiento (%)		Producción			Tasa de Crecimiento (%)	
	2005	2010	2011	05-11 Avg.	10-11	2005	2010	2011	05-11 Avg.	10-11
China	6.093	18.041	18.530	20,4	2,7	5.708	18.265	18.419	21,6	0,8
India	1.500	2.913	2.968	12,0	1,9	1.627	3.557	3.936	15,9	10,7
Indonesia	534	765	893	9,0	16,8	495	703	838	9,2	19,3
EAGLEs										
Corea del Sur	1.143	1.466	1.475	4,3	0,6	3.699	4.272	4.657	3,9	9,0
Brasil	1.715	3.515	3.633	13,3	3,4	2.528	3.382	3.406	5,1	0,7
México	1.165	875	976	-2,9	11,5	1.670	2.342	2.680	8,2	14,4
Rusia	1.762	1.895	2.651	7,0	39,9	1.351	1.403	1.988	6,6	41,7
Turquía	759	793	911	3,1	14,8	879	1.095	1.189	5,2	8,6
Taiwán	635	372	408	-7,1	9,8	446	303	343	-4,3	13,1
EAGLEs	15.305	30.634	32.445	13,3	5,9	18.404	35.321	37.457	12,6	6,0
G7										
Canadá	1.630	1.584	1.614	-0,2	1,9	2.688	2.068	2.135	-3,8	3,2
Francia	2.548	2.679	2.659	0,7	-0,8	3.549	2.229	2.295	-7,0	2,9
Alemania	3.615	3.198	3.508	-0,5	9,7	5.758	5.906	6.311	1,5	6,9
Italia	2.487	2.166	1.945	-4,0	-10,2	1.038	838	790	-4,4	-5,7
Japón	5.834	4.943	4.200	-5,3	-15,0	10.800	9.629	8.399	-4,1	-12,8
Reino Unido	2.828	2.291	2.248	-3,8	-1,9	1.803	1.393	1.464	-3,4	5,1
Estados Unidos	17.445	11.772	13.041	-5	11	11.981	7.763	8.654	-5,3	11,5
G7	36.387	28.635	29.215	-3,6	2,0	37.617	29.827	30.048	-3,7	0,7

Fuente: BBVA Research, OICA, EIU y Haver

Tabla 2

Empresas automovilísticas de EAGLEs en el ranking de "Fortune Global 500"

Fortune Global 500 Ranking	País	Compañía	Sector	Ingresos (en millones de \$)
117	Corea del Sur	Hyundai Motor	Automoción	70.227
130	China	SAIC Motor	Automoción	67.255
142	China	Dongfeng Motor Group	Automoción	62.911
165	China	China FAW Group	Automoción	57.003
222	Turquía	Koç Holding*	Automoción, Energía y Finanzas	45.098
238	China	China South Industries Group	Automoción	43.160
266	Corea del Sur	Kia Motors	Automoción	38.988
314	India	Tata Motors	Automoción	34.575
465	Corea del Sur	Hyundai Mobis	Automoción	23.736
475	China	Zhejiang Geely Holding Group	Automoción	23.356

Fuente: BBVA Research y Fortune Global 500

*El sector del automóvil es una de las principales áreas de actividad

Tabla 3

Producción automovilística (ranking OICA)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Brasil	12	12	10	11	10	9	9	8	7	6	6	7	7
China	9	8	8	5	4	4	4	3	3	2	1	1	1
India	15	15	15	15	14	12	12	11	10	9	7	6	6
EAGLEs													
Indonesia	35	25	24	25	26	25	24	28	26	21	23	21	18
Corea del Sur	7	5	5	6	6	6	5	5	5	5	5	5	5
México	11	9	9	10	11	11	11	10	11	10	10	9	8
Rusia	13	13	13	13	13	13	13	13	13	12	19	14	12
Taiwán	18	20	25	23	22	23	25	27	31	34	29	28	27
Turquía	24	18	26	21	18	17	17	16	16	15	17	16	17
G7													
Canadá	5	7	7	8	8	8	8	9	9	11	11	11	11
Francia	4	4	4	4	5	5	6	6	6	7	9	10	10
Alemania	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4
Italia	10	11	12	12	12	14	15	14	15	17	18	19	21
Japón	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	3
Reino Unido	8	10	11	9	9	10	10	12	12	13	13	15	15
Estados Unidos	1	1	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3	2

Fuente: BBVA Research y OICA

Nota: Las celdas sombreadas indican el top 10 de los principales productores de coches

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk
+852 2582 3281

Paul Pozarowski
paul.pozarowski@bbva.com
+852 2582 3115

Edward Wu
edward.wu@bbva.com
+852 2582 3174

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com/Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com/Gobierno_Corporativo)".

BBVA, S.A. es un banco, supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.