

EAGLEs: mercados de oportunidades

Madrid, 3 de Noviembre 2011

Índice

1. Economías emergentes y el concepto de EAGLEs
2. Oportunidades de negocio
3. Relaciones económicas con España

1

Economías emergentes y el concepto de EAGLEs

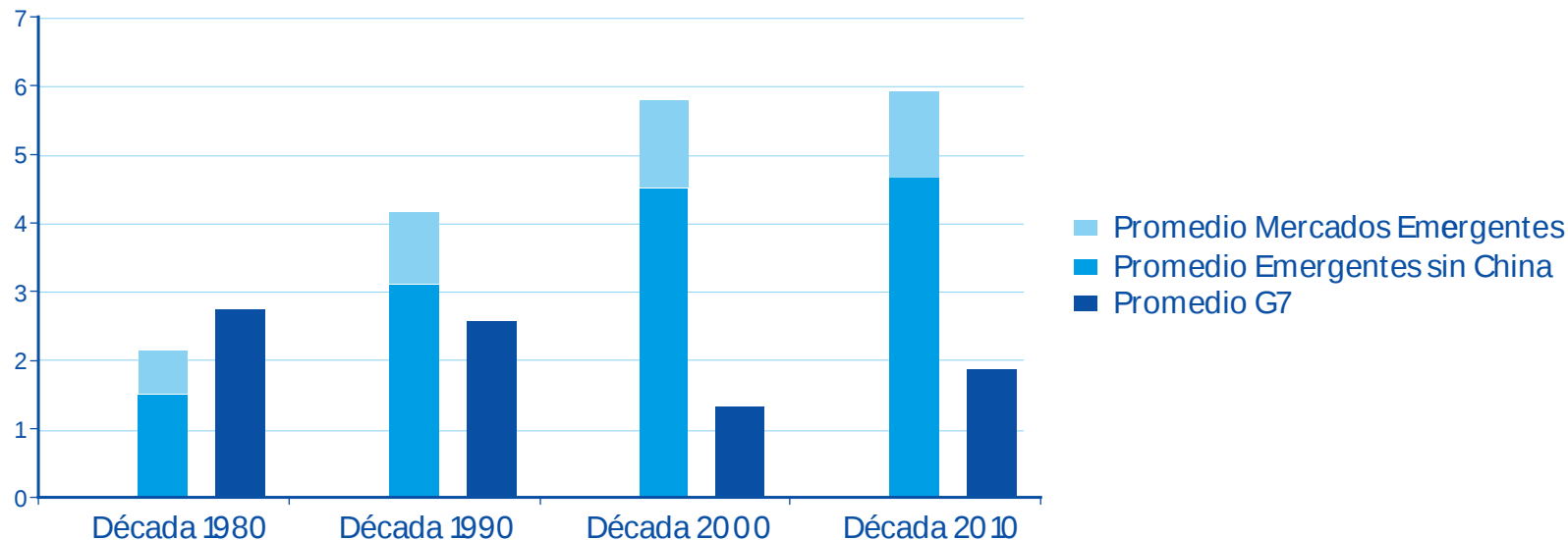
Sección 1

Rotación mundial: menor dinamismo del G7 vs. crecimiento sostenido en EEs

- El crecimiento esperado del G7 es inferior a 2% para los próximos 10 años
- Los países emergentes superarían el crecimiento del G7 en 4 pp. Al excluir China la diferencia sería alrededor de 2,5 pp

PIB ajustado por PPA: tasa de crecimiento

Fuente: BBVA Research y FMI



Nota: 45 Mercados Emergentes– Argentina, Bahrain, Bangladesh, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Rep. Checa, Egipto, Estonia, Hungría, India, Indonesia, Irán, Jordán, Corea, Kuwait, Letonia, Lituania, Malasia, Mauricio, México, Marruecos, Nigeria, Omán, Pakistán, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rumania, Rusia, Rep. Eslovaca, Sudáfrica, Sri Lanka, Sudán, Taiwán, Tailandia, Túnez, Turquía, Ucrania, UAE, Venezuela, Vietnam.

Sección 1

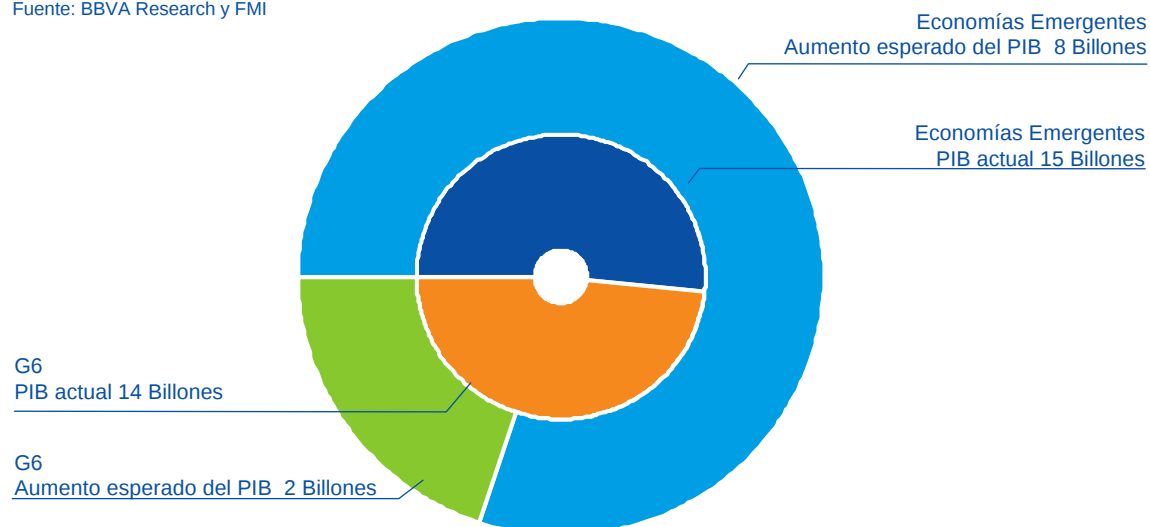
Más allá de los BRICs otras EEs son relevantes

- Sobre otras economías emergentes (EE):
 - Su tamaño combinado es mayor que el del G6
 - Su contribución al crecimiento global en los próximos 10 años será 4 veces mayor

PIB: Tamaño actual y aumento esperado

(Billones de USD ajustado por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI



G6 Agregado: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y UK

Economías Emergentes: otras Economías Emergentes excluyendo Brasil, Rusia, India y China

Sección 1

Crecimiento absoluto es mejor que tamaño absoluto

BRIC (GS)

- ☐ **Tamaño absoluto**
 - Más grande no implica necesariamente un mercado potencial
- ☐ **Concepto estático**
 - No hay anticipación: inercia
 - Horizonte largo: al menos 20-25 años
 - Por qué sólo 4? Subjetivo
- ☐ **No existe un umbral claro**

BBVA EAGLEs

- ☒ **Crecimiento absoluto**
 - Tamaño suficiente más...
 - Alto crecimiento
- ☒ **Concepto dinámico**
 - Anticipación: concepto dinámico
 - Horizonte corto: próximos 10 años
 - Número de miembros flexible: “La admisión al club” depende del desempeño
- ☒ **Umbral explícito: el G6**

BBVA EAGLEs es el conjunto de países cuya contribución esperada al crecimiento mundial es mayor que el del promedio del G6

Sección 1

Horizonte de 10 años: Factores cíclicos y estructurales

Medio Plazo (2 a 4 años)

- Política Fiscal
- Política Monetaria
- Demanda externa
- Ciclo Materias Primas
- Confianza
- Restricciones de crédito
- Mercados Financieros

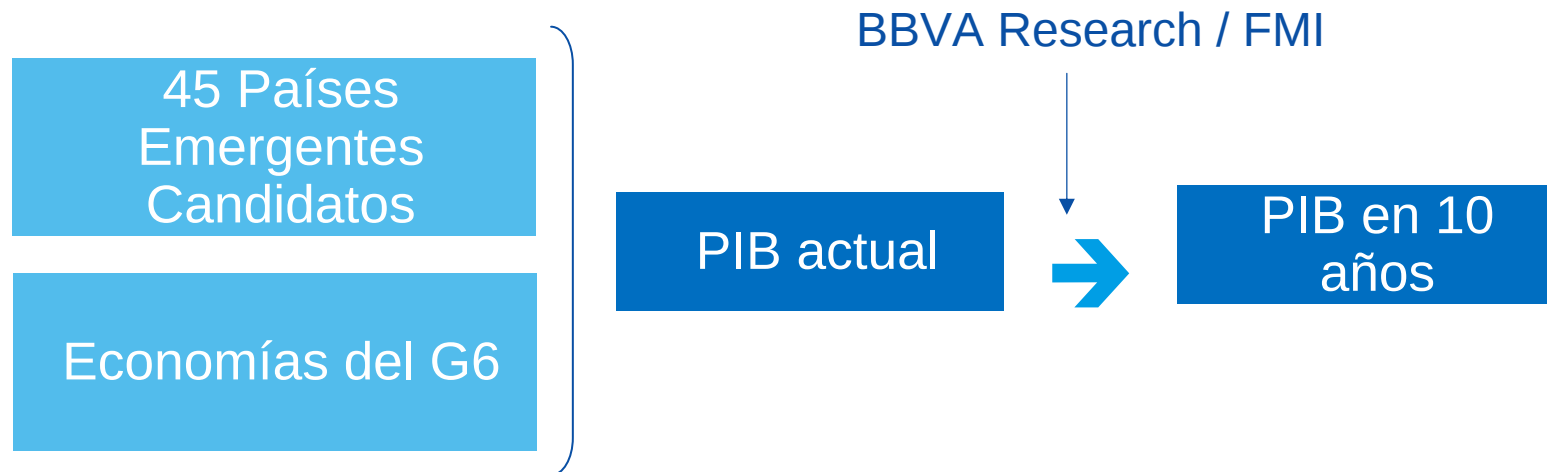
Crecimiento Potencial (4 a 10 años)

- Demografía
- Mercado Laboral
- Stock de Capital
- Productividad Total de los Factores
- (infraestructuras, tecnología, clima de los negocios ,instituciones, regulación)

Sección 1

Metodología: Tamaño y Crecimiento

Paso 1



Paso 2



Sección 1

Metodología: transparencia en relación a los países del G6

Paso 3

Criterio de selección: Contribución al crecimiento del PIB del G6



Sección 1

Resultados: El G6 como criterio

PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020 (Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI



■ Japón ■ Alemania ■ Reino Unido
■ Canadá ■ Francia ■ Italia



0,40
media



0,15
min

EAGLEs
G6 Promedio
Nido
G6 mínimo
Resto de Candidatos

Sección 1

Anticipación: ¿Quiénes serán los próximos EAGLEs?

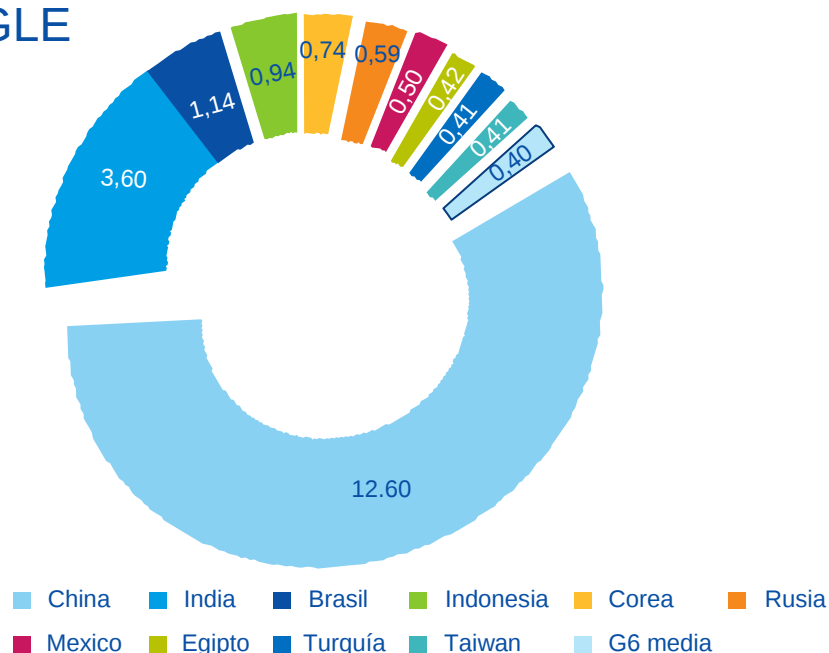
Se espera que 10 economías contribuyan al crecimiento mundial más que la media del G6

PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020

(Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI

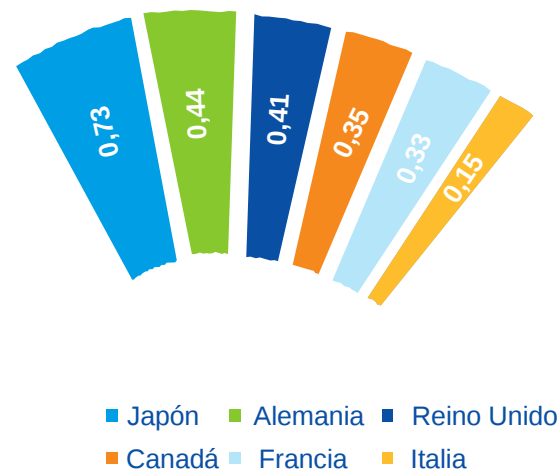
EAGLE
S



PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020 (Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI

G6



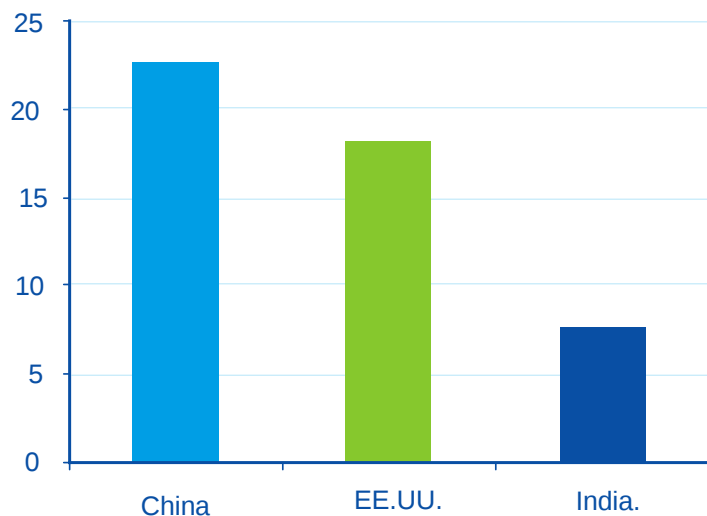
Sección 1

China está a años luz de distancia

- La contribución al crecimiento mundial de China representa el 70% de la contribución de los BRIC
- En 2017 el PIB de China ajustado por PPA superará al de Estados Unidos

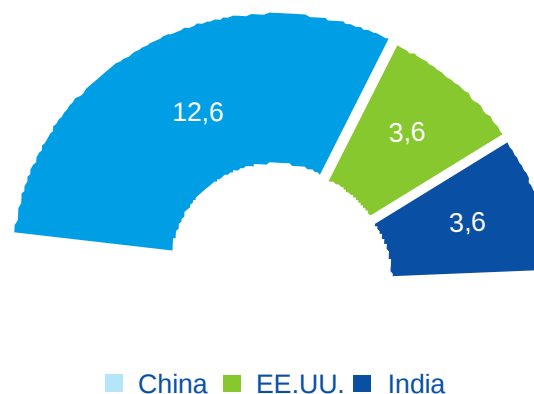
PIB ajustado por PPA: Nivel en 2020 (Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI



PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020 (Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI



- India es otro jugador de talla mundial

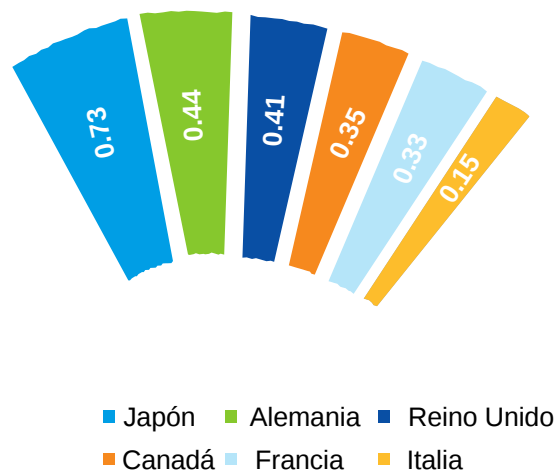
Sección 1

Anticipación: ¿Quiénes configuran el Nido?

Se espera que otras 11 economías contribuyan al crecimiento mundial más que Italia, el de menor aportación en el G6

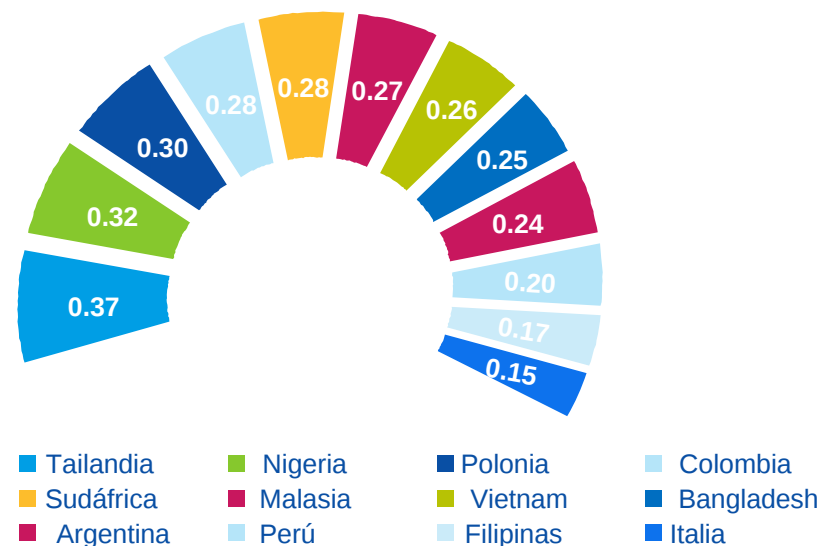
PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020 (Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI



PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020 (Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI



Sección 1

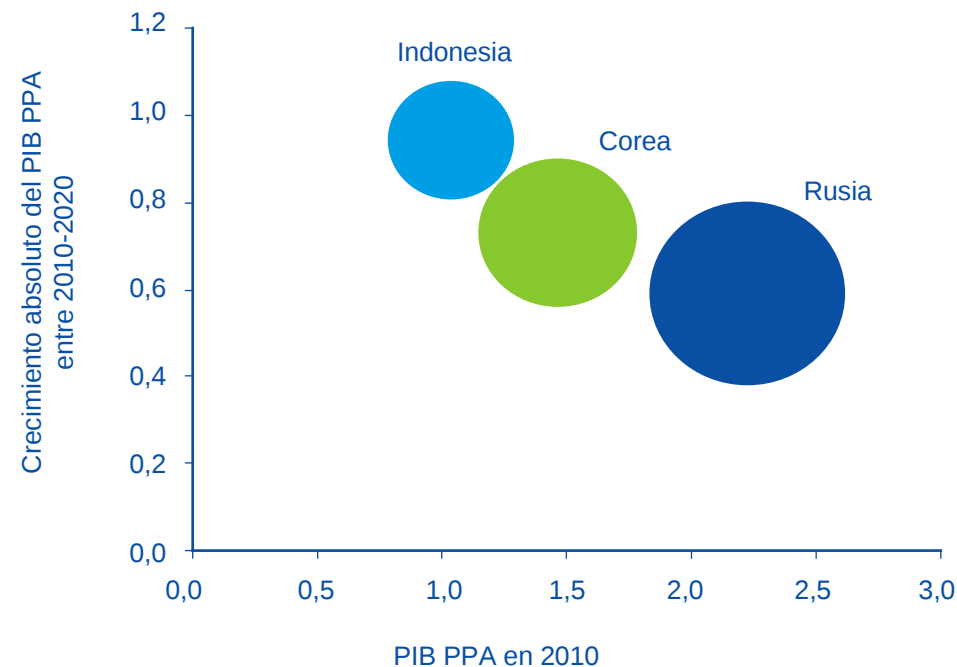
Mayor tamaño no implica mejores oportunidades

- Por ejemplo los casos de Indonesia y Corea comparados con Rusia

PIB ajustado por PPA : cambio entre 2010-2020

(Billones)

Fuente: BBVA Research y FMI



2

Oportunidades de negocio

Sección 2

Oportunidades de negocio

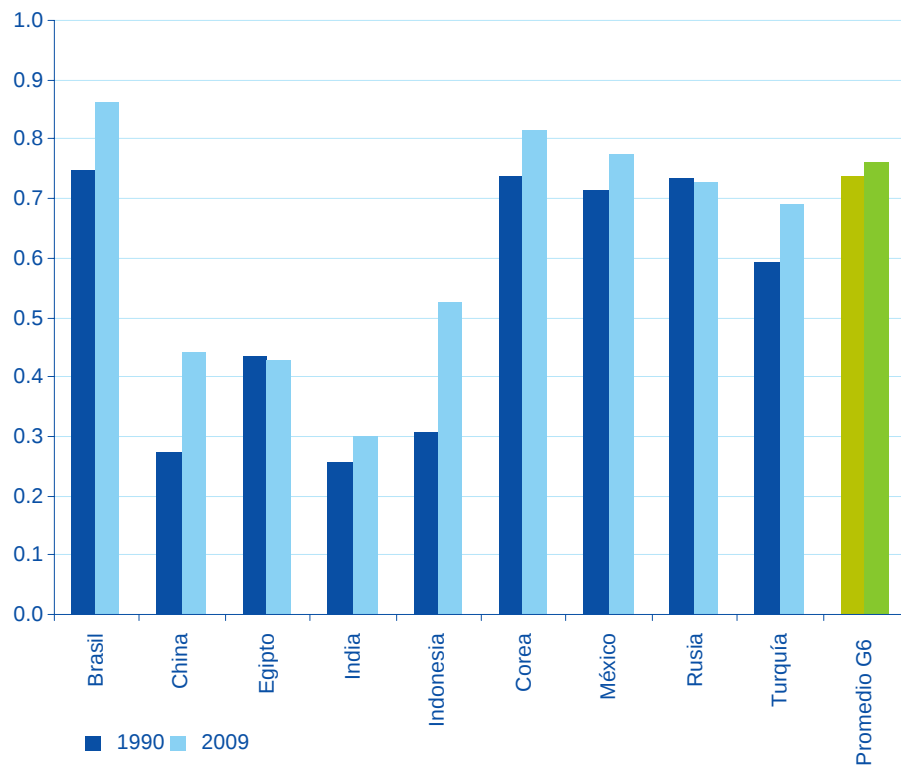
- 1 Urbanización de la población y aumento de las clases medias: Aceleración del Gasto de Consumo
- 2 Necesidades de inversión para crecer y cerrar el gap en infraestructuras
- 3 La demanda de turismo

Sección 2

El proceso de urbanización está todavía en marcha en muchos EAGLEs y países NEST

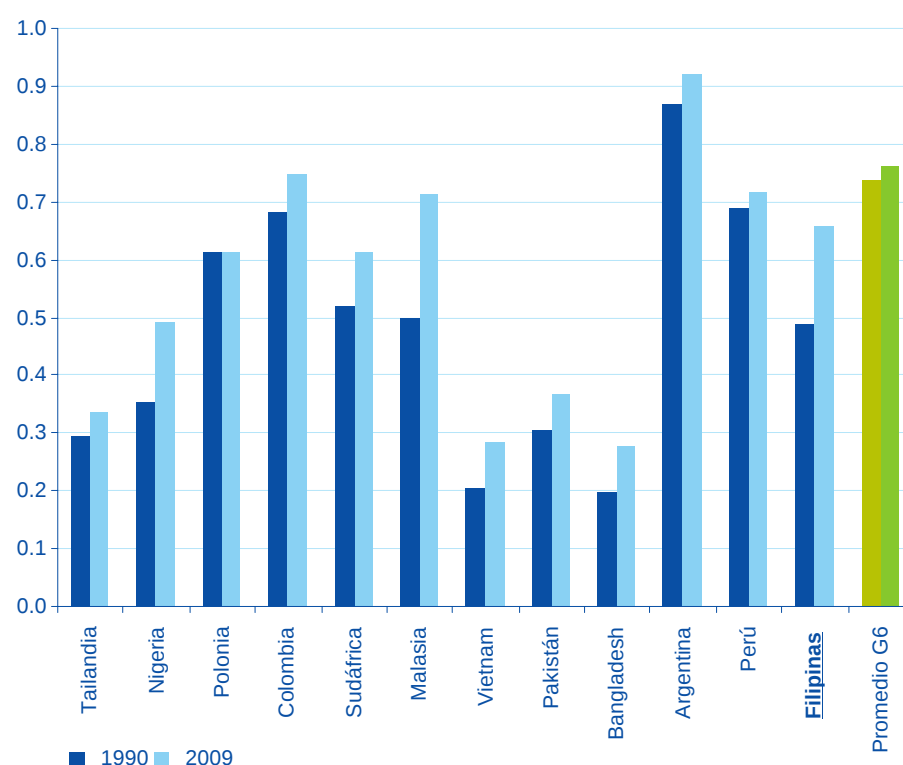
EAGLEs: Tasa de urbanización (% población en áreas urbanas)

Fuente: BBVA Research, Banco Mundial y Haver



Países NEST: Tasa de urbanización (% población en áreas urbanas)

Fuente: BBVA Research, Banco Mundial y Haver



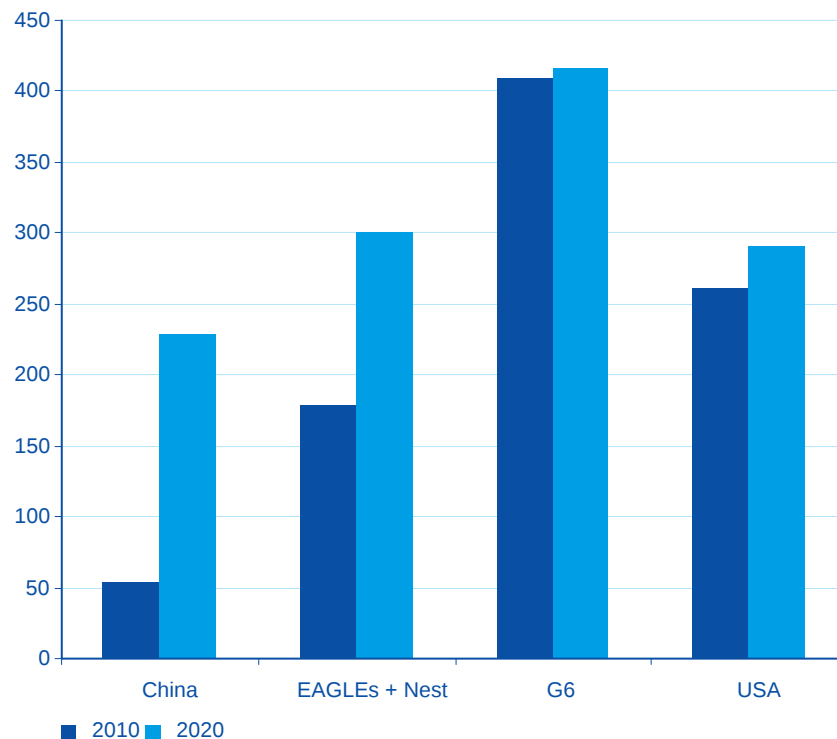
Sección 2

Los hogares de clase media “explotarán” en las economías emergentes

Se espera que China tenga el mayor aumento de clase media entre las economías emergentes, si bien otros mercados tendrán cambios significativos

Tamaño de la población de clase media (millones)

Fuente: BBVA Research



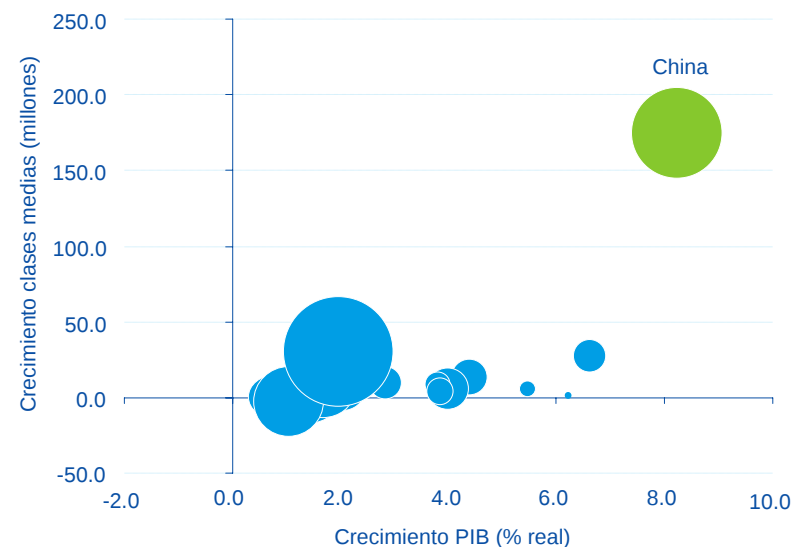
Sección 2

Un mayor crecimiento está asociado a una mayor base de consumidores

- China juega su propia liga, con aumentos muy considerables en actividad económica y volumen de la clase media.
- En segundo lugar, la India emerge como gran destacado en ambas dimensiones, con un aumento de la clase media similar al de los EE.UU.
- El resto de EAGLEs es relativamente homogéneo, con la excepción de Egipto, con la menor aportación.

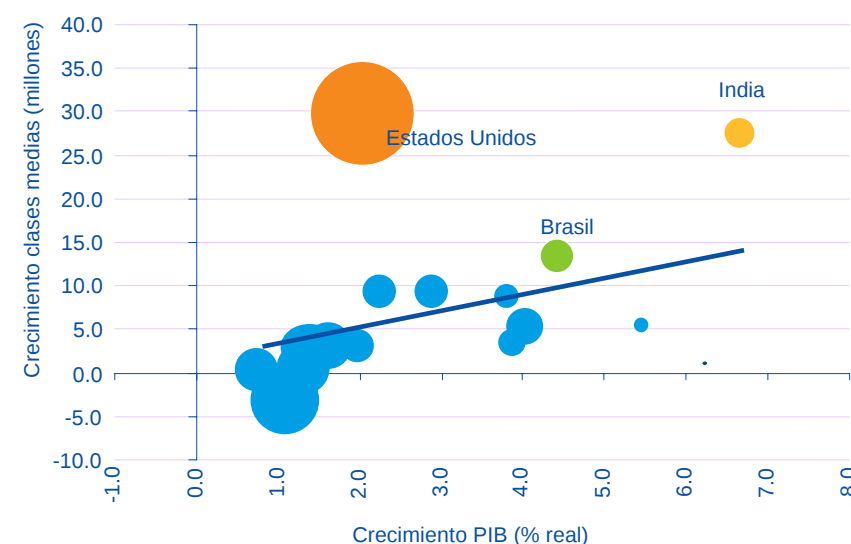
El tamaño de la burbuja muestra el tamaño de la clase media en el año 2020

Fuente: BBVA Research



El tamaño de la burbuja muestra el tamaño de la clase media en el año 2020

Fuente: BBVA Research



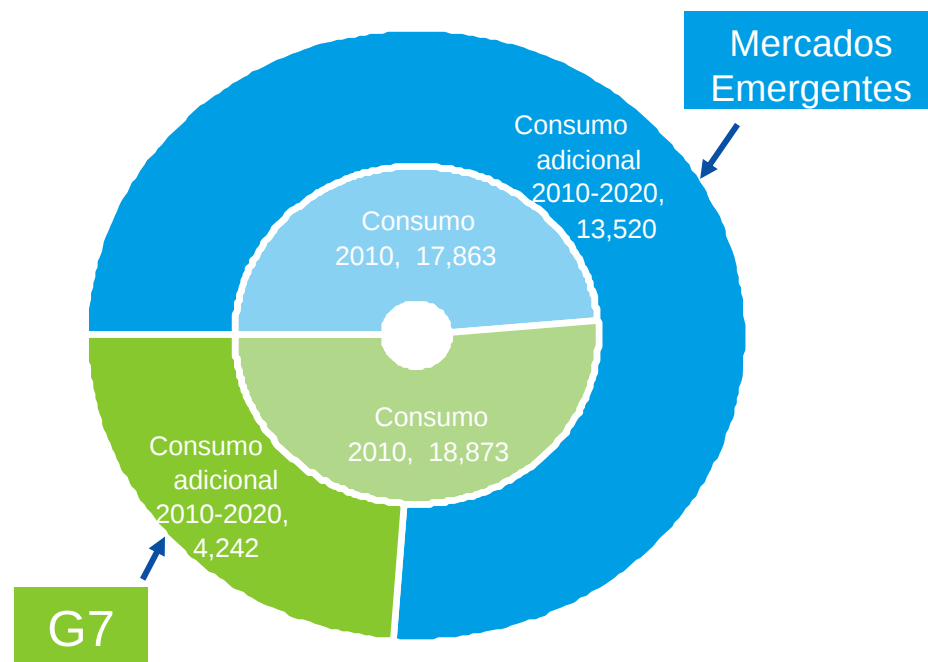
Sección 2

El gasto en consumo en las economías emergentes superará al del G7

En los próximos 10 años será entre 1,7 y 3,2 veces superior al esperado para las economías desarrolladas.

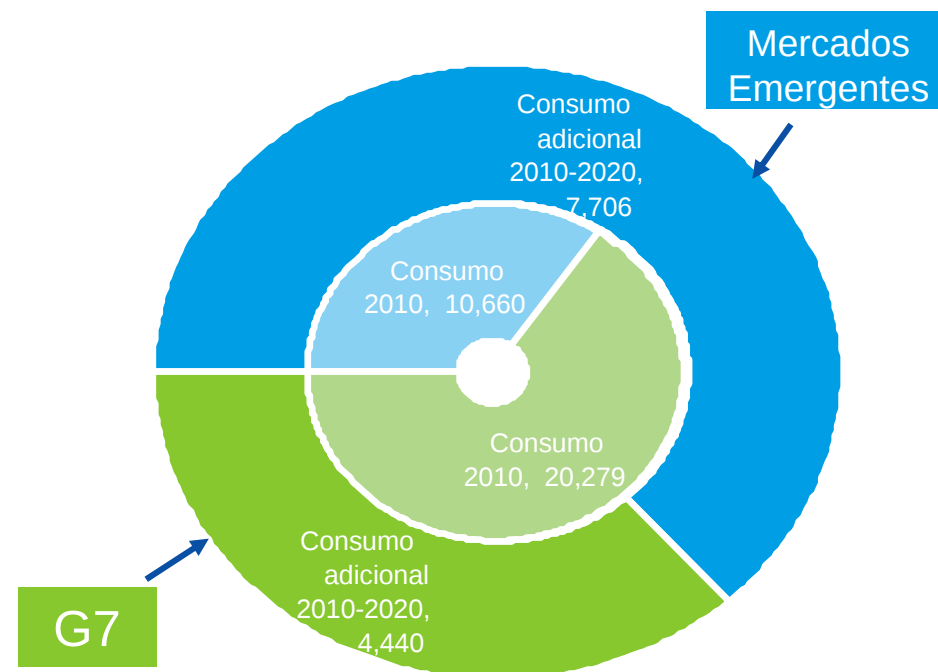
Gasto en consumo ajustado por PPP: cambio en 2010-2020 (miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research, FMI y Haver



Gasto en consumo: cambio en 2010-2020 (miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research, FMI y Haver



Sección 2

Oportunidades de negocio

- 1 Urbanización de la población y aumento de las clases medias
- 2 Necesidades de inversión para crecer y cerrar el gap en infraestructuras
- 3 La demanda de turismo

Sección 2

Inversión: Dentro de las economías emergentes hay algunos resultados sorprendentes

Gasto en inversión: cambio en PPP vs USD en 2010-2020

Fuente: BBVA Research, FMI y Haver

Inversión adicional 2010-2020		
País	PPP	USD
China	6.080	3.490
India	1.683	616
EE.UU.	1.152	1.140
Brasil	376	347
Indonesia	318	212
Japó	240	296
Rusia	161	104
Alemania	150	169
México	147	95
Corea	142	93
RU	139	142
Promedio G6	116	133

Inversión adicional 2010-2020		
País	PPP	USD
Promedio G6	116	133
Vietnam	103	38
Taiwán	99	51
Egipto	99	43
Perú	92	51
Nigeria	90	49
Colombia	87	57
Francia	86	100
Malasia	78	40
Qatar	71	59
Bangladesh	67	27
Tailandia	66	34
Turquía	65	54
Sudáfrica	62	42
Argentina	61	33
Chile	58	44
Polonia	55	34
Pakistán	52	19
Canadá	52	60
Marruecos	36	21
Ucrania	36	16
Kuwait	35	28
Filipinas	33	19
UAE	31	40
Italia	30	34

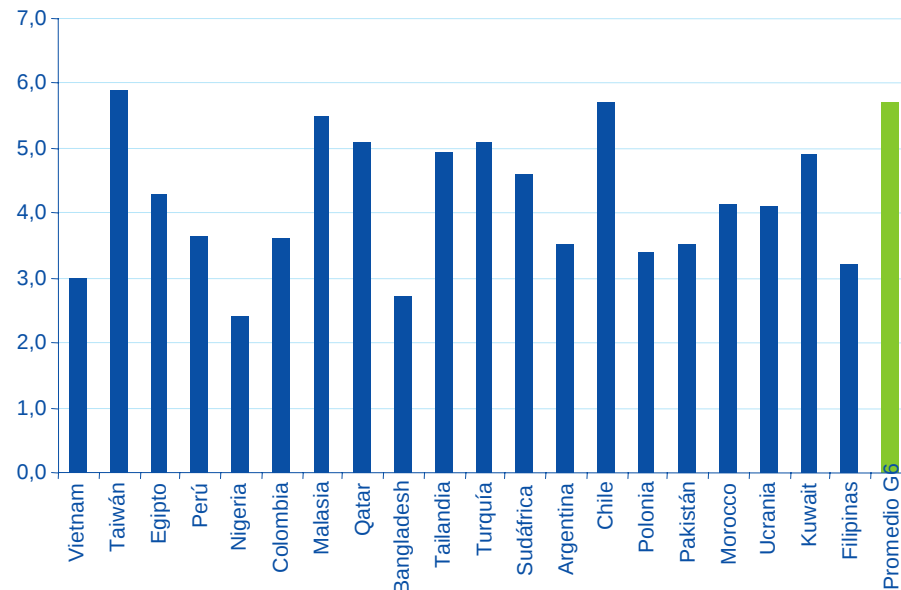
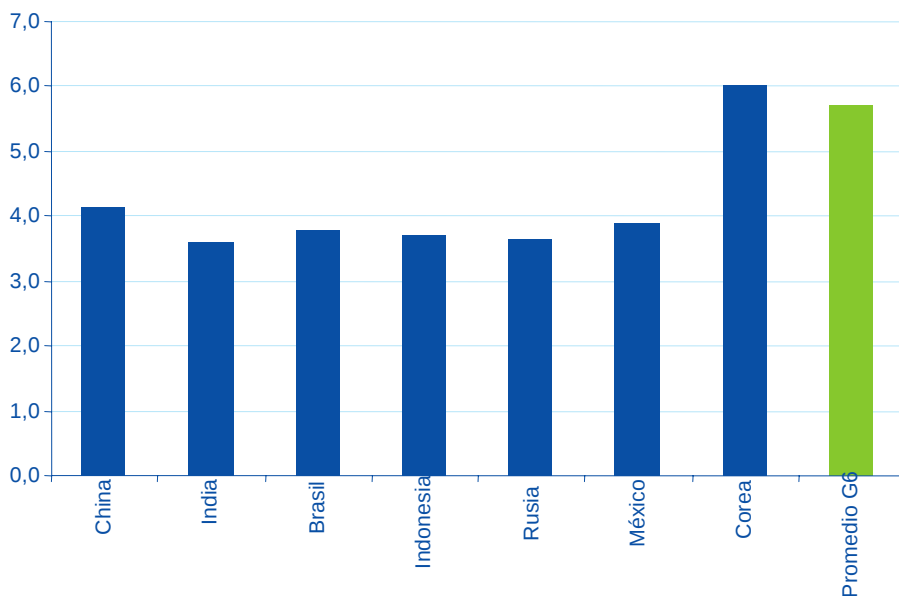
Sección 2

La red de infraestructuras no es suficiente en la mayoría de economías emergentes

- El incremento esperado en gasto en inversión no sólo será el resultado del crecimiento económico, sino también de los esfuerzos para reducir el déficit actual en infraestructuras, en cantidad y calidad
- La mayor inversión en infraestructuras impulsará el crecimiento económico y contribuirá a cerrar el gap competitivo

EAGLEs y países NEST: calidad de infraestructuras (puntuación, 1 = extremadamente subdesarrolladas; 7 = extendidas y eficientes)

Fuente: The Global Competitiveness Report 2010-2011, World Economic Forum)



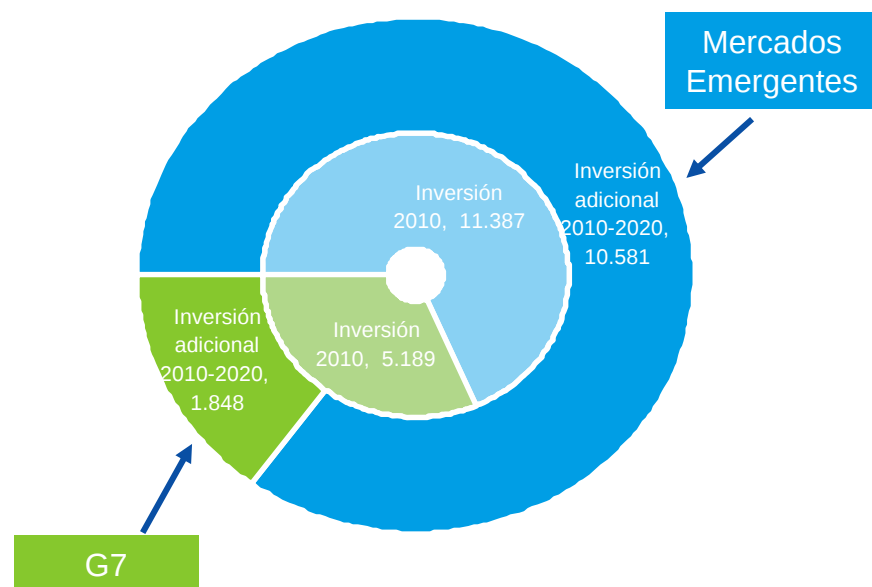
Sección 2

La inversión adicional en economías emergentes superará la del G7

- En los próximos 10 años será entre 3 y 5 veces superior a la esperada para las economías del G7

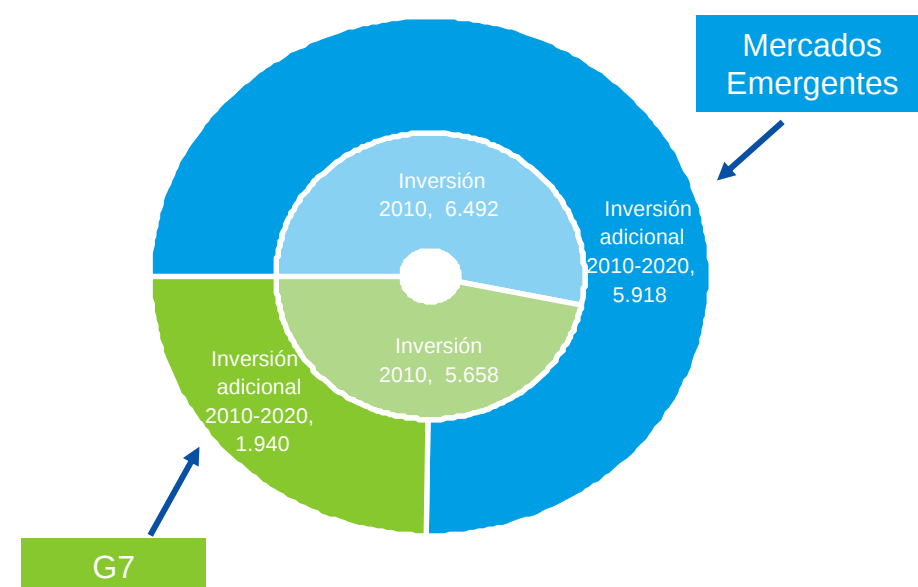
Gasto en inversión ajustado por PPP: cambio en 2010-2020 (miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research, FMI y Haver



Gasto en inversión ajustado por PPP: cambio en 2010-2020 (miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research, FMI y Haver



Sección 2

Oportunidades de negocio

- 1 Urbanización de la población y aumento de las clases medias
- 2 Necesidades de inversión para crecer y cerrar el gap en infraestructuras
- 3 La demanda de turismo

Sección 2

Algunos países emergentes aparecen ya entre los principales demandantes de turismo

Gasto en servicios de turismo en 2005 y 2009 Miles de millones de dólares a precios corrientes

Fuente: WTO

Posición en 2009	País	2005	2009	Porcentaje de variación (%)
1	Alemania	74	81	9
2	Estados Unidos	69	73	6
3	Reino Unido	60	49	-19
4	China	22	44	100
5	Francia	32	39	21
6	Italia	22	28	24
7	Japón	27	25	-8
8	Canadá	18	24	34
9	Rusia	17	21	20
10	Holanda	16	21	28

* Gasto por región estimado a partir de la información disponible para los primeros 50 países en el ranking de gasto en servicios de turismo

Sección 2

El gasto en turismo sigue siendo moderado en los EAGLEs a excepción de China y Rusia

Gasto en servicios de turismo en 2005 y 2009 Miles de millones de dólares a precios corrientes
Fuente: WTO

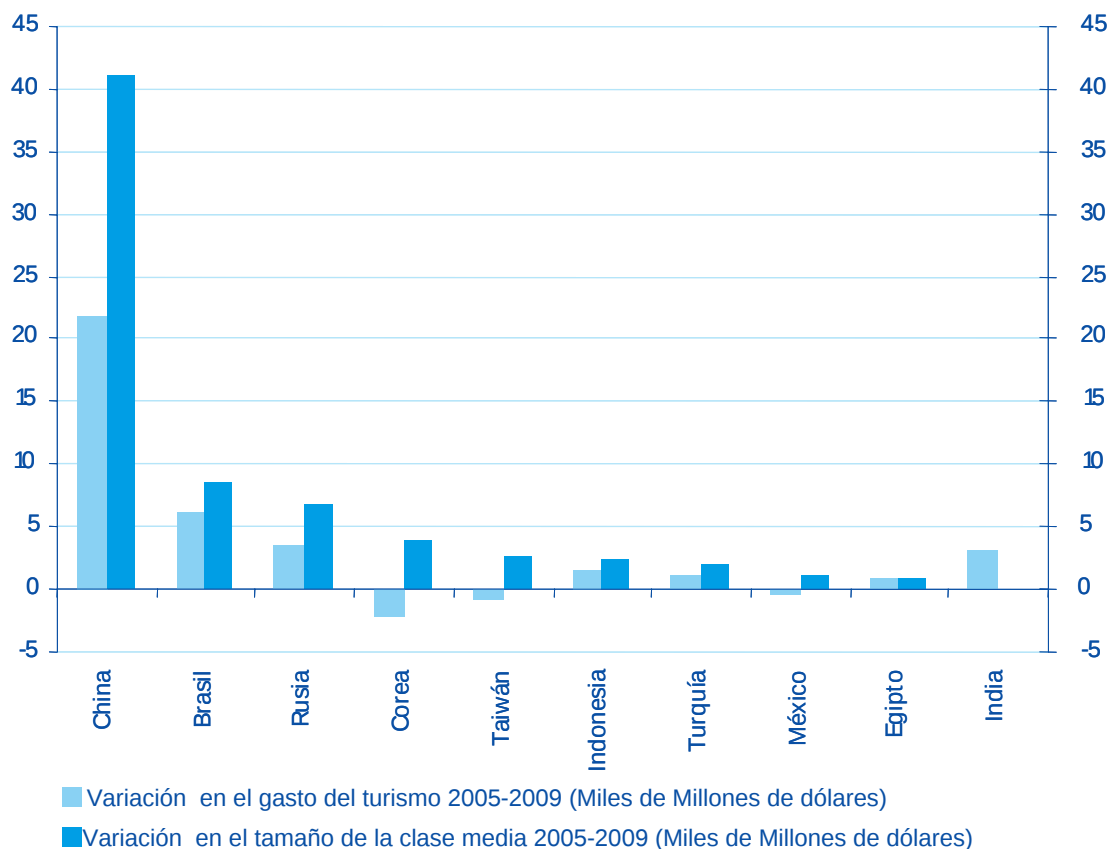
Posición 1/50	EAGLEs	2005	2009
4	China	21,8	43,7
9	Rusia	17,3	20,8
17	Corea	15,4	13,3
20	Brasil	4,7	10,9
24	India	6,2	9,3
28	Taiwán	8,7	7,8
31	México	7,6	7,1
33	Indonesia	3,6	5,2
46	Turquía	2,9	4,1
48	Egipto	1,6	2,5

Sección 2

La nueva clase media detrás del crecimiento del gasto en turismo en el mundo emergente

EAGLEs: aumento en la clase media y en el gasto en turismo en los últimos 5

Fuente: BBVA Research y WTO

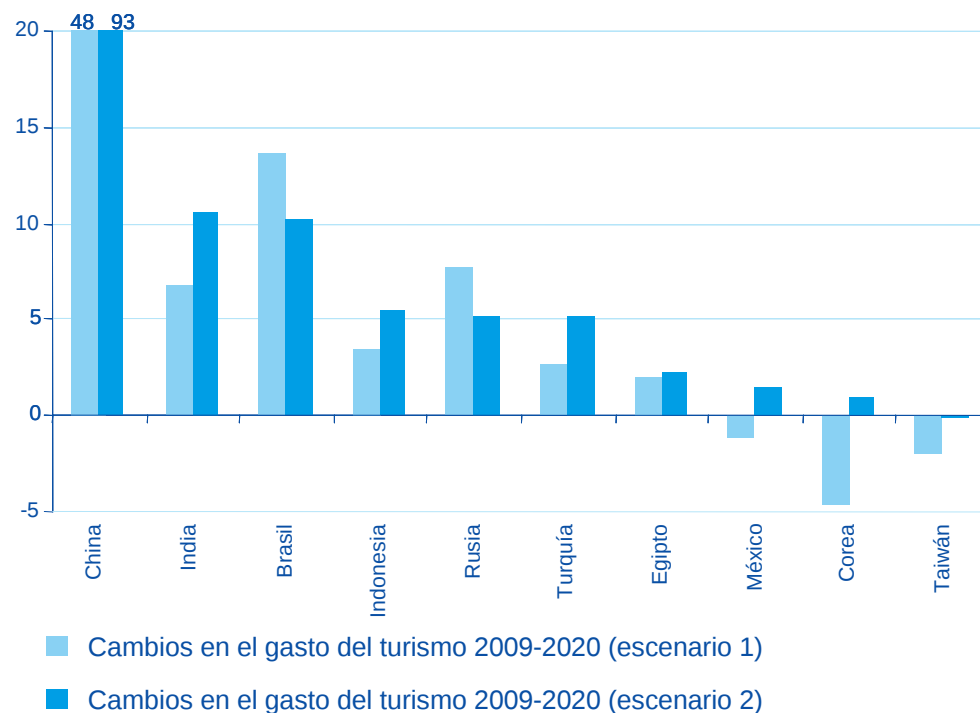


Sección 2

El gasto en turismo aumentará mucho en algunos Eagles, especialmente China

Variación en el gasto en turismo (miles de millones de dólares)

Fuente: BBVA Research y WTO



Escenario 1

Basado en la evolución del gasto en los últimos 5 años

Escenario 2

Basado en el aumento de las clases medias en los últimos 5 años

3

Relaciones económicas con España

Sección 3

Un peso creciente de las exportaciones a las economías emergentes

Cuota de exportación a EAGLES y países NEST (en % del total de exportaciones)

Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Economía y Hacienda

	1995	2000	2005	2010	var.95-10
EAGLES+NEST	8,1	8,5	9,4	12,1	4,1
EAGLES	5,3	6,0	7,0	9,0	3,7
Turquía	0,7	1,7	1,7	2,0	1,3
México	0,6	1,2	1,7	1,5	0,9
China	1,0	0,4	1,0	1,4	0,5
Brasil	0,9	1,0	0,7	1,2	0,2
Rusia	0,4	0,5	0,7	1,1	0,6
India	0,2	0,2	0,4	0,6	0,4
Egipto	0,3	0,3	0,3	0,5	0,2
Corea	0,5	0,2	0,3	0,4	-0,1
Taiwán	0,4	0,2	0,2	0,2	-0,2
Indonesia	0,2	0,2	0,1	0,1	-0,1
NEST	2,7	2,5	2,4	3,1	0,4
Polonia	0,5	0,8	1,0	1,5	1,0
Sudáfrica	0,2	0,3	0,4	0,5	0,2
Argentina	1,0	0,8	0,3	0,4	-0,6
Colombia	0,3	0,2	0,2	0,2	-0,1
Tailandia	0,3	0,1	0,1	0,2	-0,1
Nigeria	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0
Malasia	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1
Pakistán	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0

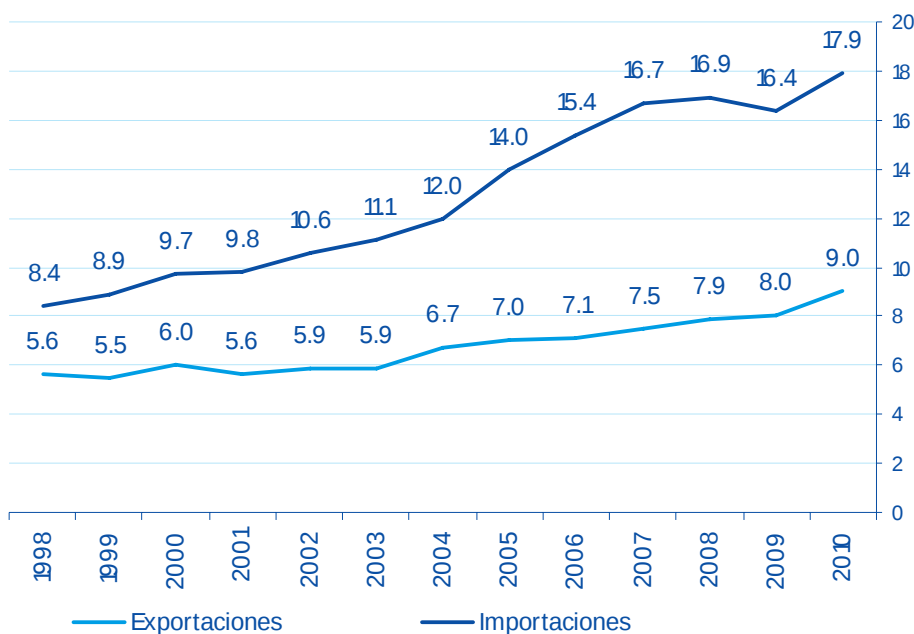
Sección 3

El aumento ha sido mayor en las importaciones procedentes de estos países

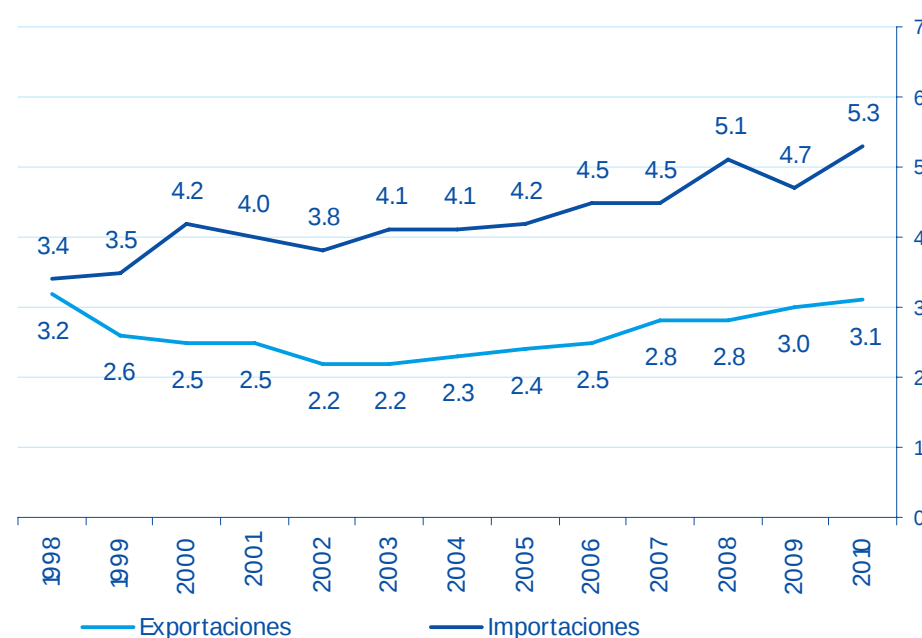
Cuota de exportación e importación (en % del total)

Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Economía y Hacienda

EAGLEs



Países NEST



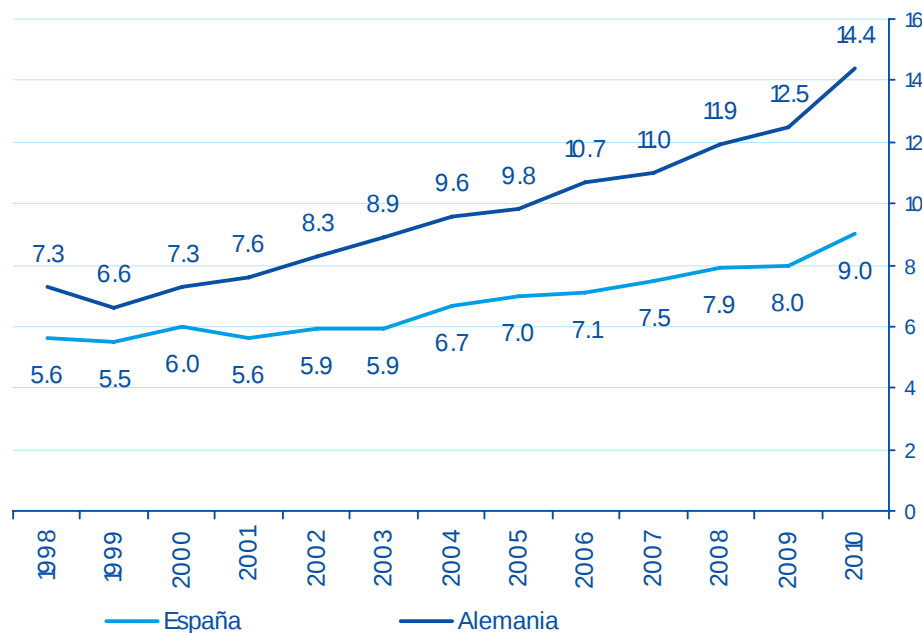
Sección 3

El impulso ha sido menor que en el caso de los exportadores alemanes

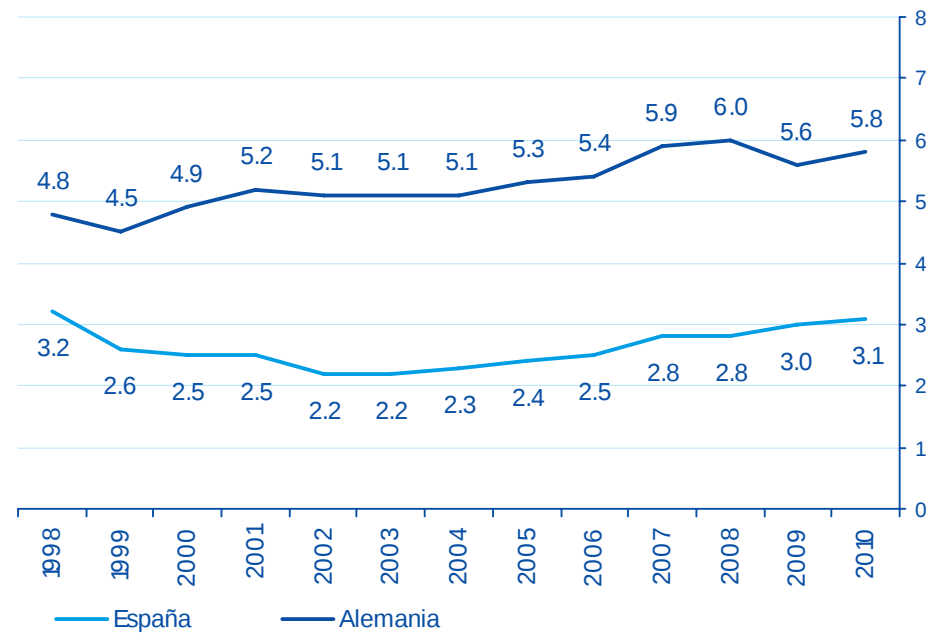
Cuota de exportación (en % del total de exportaciones)

Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Economía y Hacienda y de COMTRADE (Naciones Unidas)

EAGLEs



Países NEST



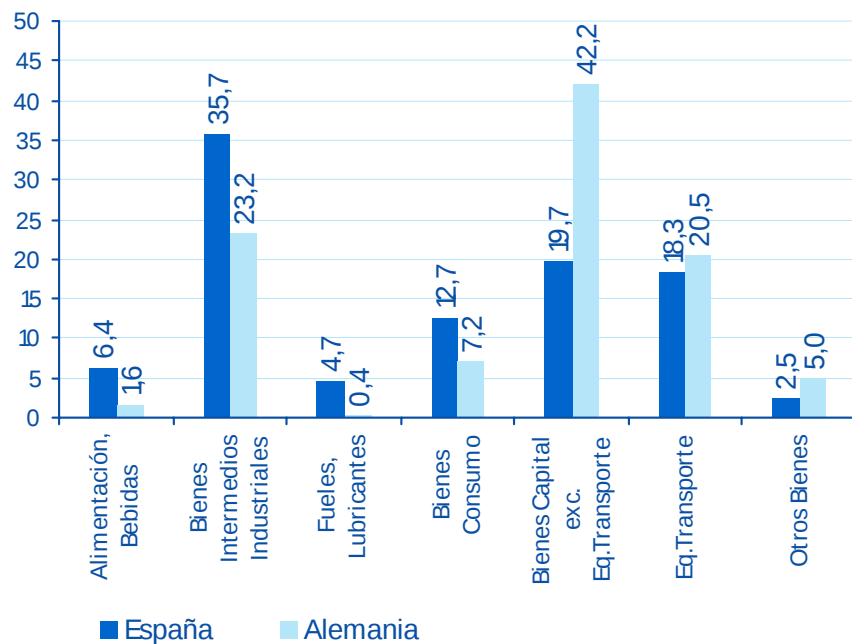
Sección 3

La exportación española está más orientada a bienes intermedios y la alemana a bienes de capital

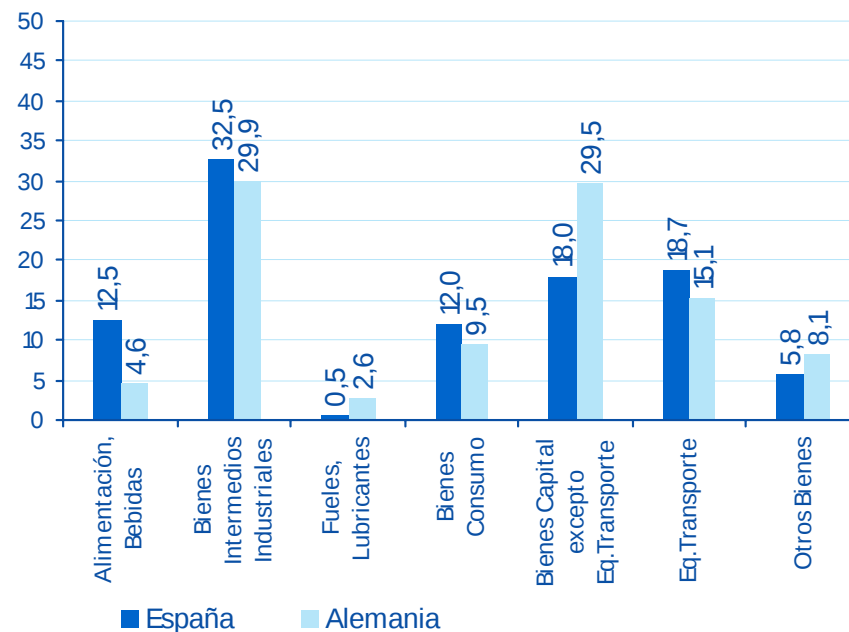
Exportaciones por grupos de productos (en % del total de las exportaciones)

Fuente: BBVA Research a partir de COMTRADE (Naciones Unidas)

EAGLEs



NEST



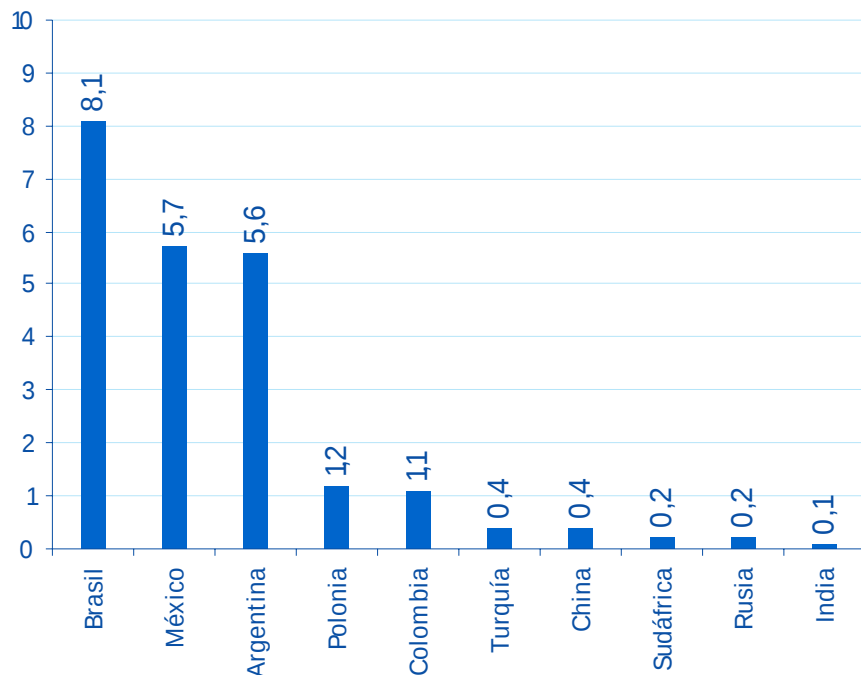
Sección 3

La internacionalización de las empresas españolas se ha concentrado en Latam

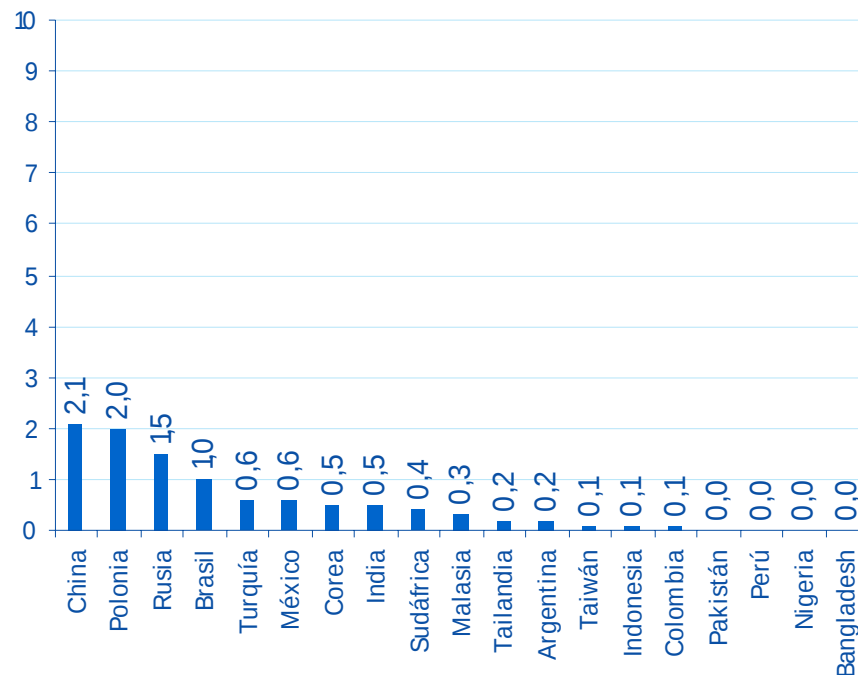
Stock de inversión extranjera directa de España en el exterior (en % del total de IED; último dato disponible, 2008/2009)

Fuente: BBVA Research a partir de la OCDE

España



Alemania



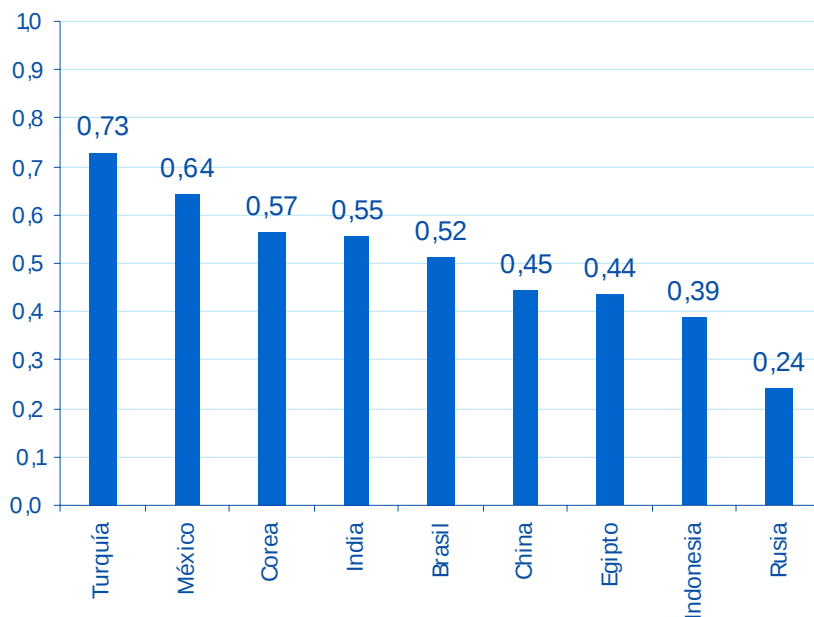
Sección 3

Estas economías constituyen también una fuente de competencia

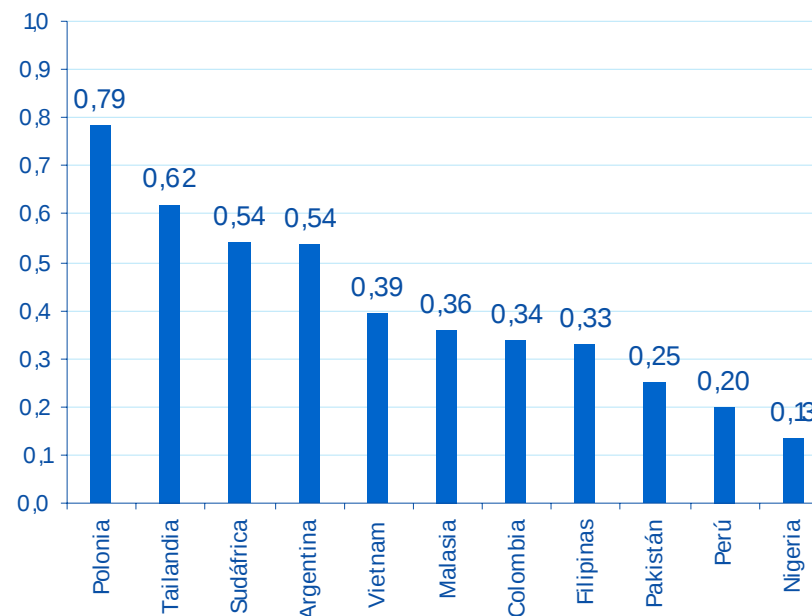
Índice de similitud de estructuras exportadoras por productos (mínimo = 0, máximo = 1)

Fuente: BBVA Research a partir de COMTRADE (Naciones Unidas)

EAGLEs



NEST



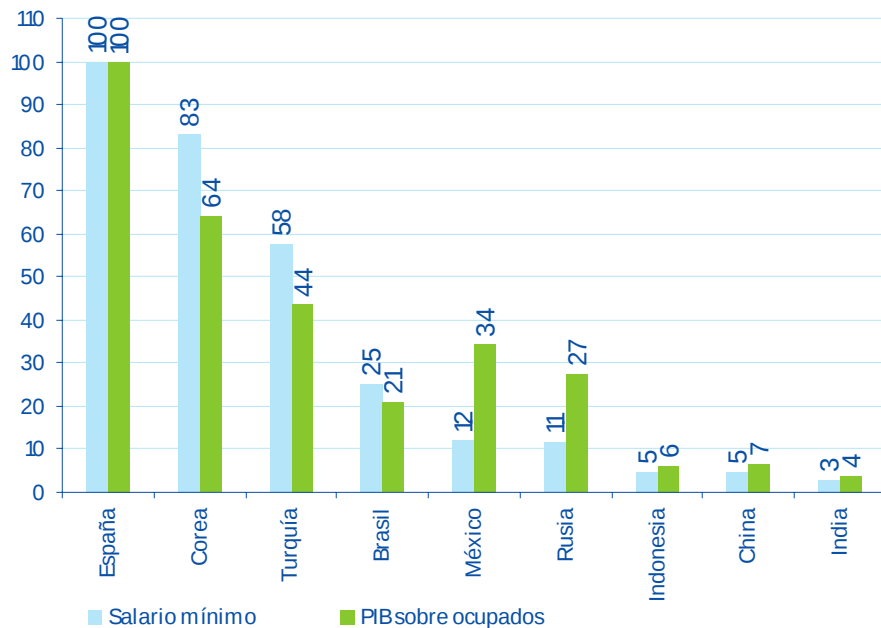
Sección 3

La producción en estos países tiene un menor coste, pero también resulta menos productiva

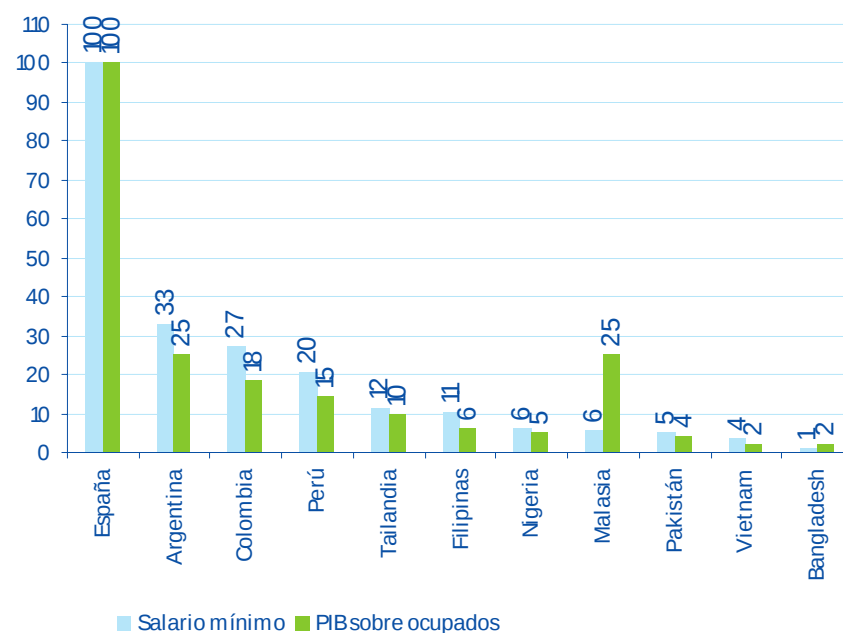
Salario nominal mínimo anual y productividad por ocupado (índice 100 = España; en USD; referencia 2007)

Fuente: BBVA Research a partir de la Organización Mundial del Trabajo, el FMI y The Conference Board

EAGLEs



Nest



Factores condicionantes de las relaciones comerciales

Oportunidades

- La generación de un gran volumen de nueva actividad económica en el medio y largo plazo
- La necesidad de capitalización de las economías (industria, infraestructuras)
- La expansión de la clase media y la demanda creciente de bienes de consumo
- Relaciones históricas y culturales significativas con países de América Latina
- Cercanía geográfica y colaboración institucional con Polonia (UE), Turquía (candidato) y Egipto (Euromed)

Retos

- La distancia geográfica (altos costes de transporte) con América Latina, Asia y África subsahariana
- La distancia cultural con Asia y África subsahariana
- Compensar el mayor coste salarial con economías de escala, posicionamiento en productos de mayor valor añadido, socios locales, inversión directa, segmentación de la cadena de producción

Anexos

Anexo 1: transparencia y comunicación del proyecto EAGLEs

Revisión

- El seguimiento es continuo a partir de los equipos locales y la unidad de análisis transversal, realizándose una actualización anual de los miembros de EAGLEs y NEST

Difusión

- Acceso directo a través de www.bbvaeagles.com al informe trimestral, a la revisión anual y a publicaciones y presentaciones sobre temas relacionados
- Presencia en las redes sociales a través de Twitter y LinkedIn

Diálogo

- Establecimiento de cooperación con *think-tanks* locales para el intercambio de conocimiento sobre las economías analizadas

Anexo 2: lista completa de los países emergentes candidatos

Lista completa de países emergentes candidatos

Fuente: BBVA Research a

		PIB (mM USD PPA)			Crecimiento medio anual
		2010	2020	Var.	
EAGLES	China	10084	22692	12607	8,4
	India	4001	7567	3565	6,6
	Brasil	2182	3301	1119	4,2
	Indonesia	1027	1970	942	6,7
	Corea	1457	2196	739	4,2
	Rusia	2219	2811	593	2,4
	México	1550	2051	502	2,8
	Egipto	498	915	417	6,3
	Taiwán	810	1225	415	4,2
	Turquía	957	1370	413	3,7
Promedio G6				401	
NEST	Tailandia	585	957	372	5,1
	Nigeria	374	697	323	6,4
	Pakistán	465	783	318	5,4
	Polonia	718	1020	302	3,6
	Irán (excluido)	831	1125	294	3,1
	Colombia	430	710	281	5,2
	Sudáfrica	524	801	277	4,3
	Malasia	412	681	269	5,1
	Vietnam	276	535	260	6,9
	Bangladesh	258	503	245	6,9
	Argentina	632	876	244	3,3
	Perú	274	479	205	5,7
	Filipinas	350	525	175	4,1
Mínimo G6				154	
EAGLES		24785	46098	21313	6,4
NEST		5298	8568	3270	4,9
G6		14669	17077	2408	1,5
MUNDO		74004	115714	41710	4,6

		PIB (mM USD PPA)			Crecimiento medio anual
		2010	2020	Var.	
G6	Chile	258	412	154	4,8
	Ucrania	303	457	154	4,2
	Qatar	150	290	140	6,8
	Rumania	252	374	122	4,0
	Rep.Checa	261	363	103	3,4
	Kuwait	138	233	95	5,4
	Marruecos	153	247	95	4,9
	Sri Lanka	104	197	93	6,6
	EAU	187	277	90	4,0
	Túnez	100	173	73	5,6
	Sudán	99	168	69	5,4
	Eslovaquia	121	185	64	4,4
	Hungría	188	252	63	2,9
	Bulgaria	91	141	50	4,5
	Omán	78	119	41	4,3
	Venezuela	347	387	40	1,1
	Jordania	35	58	23	5,3
	Lituania	56	79	23	3,4
	Bahrain	30	49	19	5,1
	Letonia	32	48	15	4,0
	Mauricio	17	26	9	4,4
	Estonia	24	34	9	3,2
EEUU.		14624	18238	3613	2,2
G6	Japón	4309	5036	727	1,6
	Alemania	2933	3372	439	1,4
	R.Unido	2180	2593	413	1,8
	Canadá	1331	1678	347	2,3
	Francia	2145	2472	326	1,4
G6	Italia	1772	1926	154	0,8

EAGLEs: mercados de oportunidades

Madrid, 3 de Noviembre 2011