

Alianza del Pacífico: integración y crecimiento

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista jefe para América del Sur



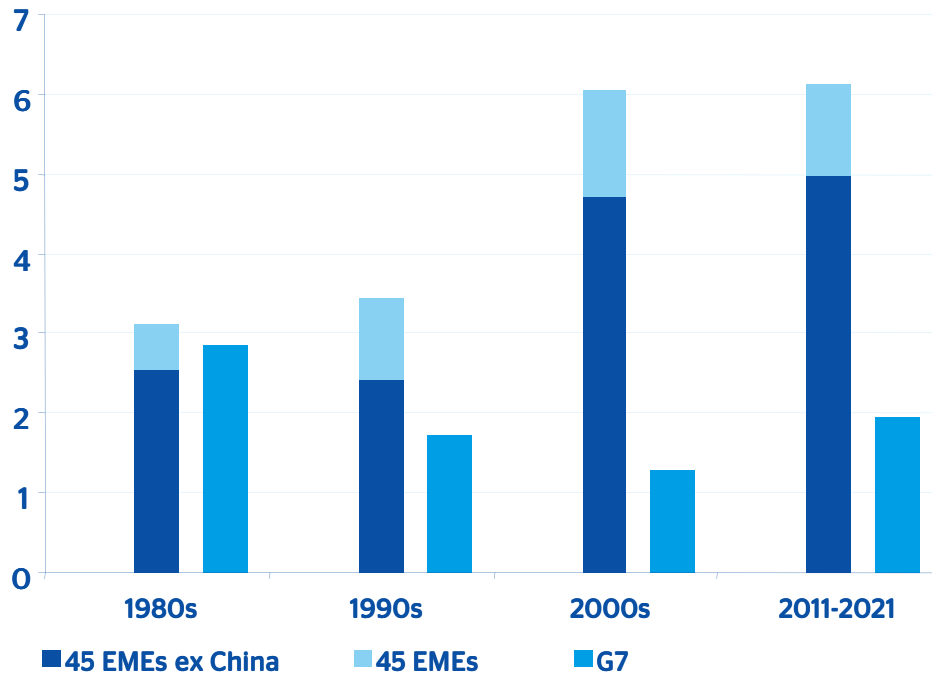
Índice

- 1 Un bloque ascendente entre las economías emergentes**
- 2 Una apuesta por la integración sin perder de vista a la economía mundial
- 3 Estabilidad económica y crecimiento, pero también retos

Mercados emergentes: los más dinámicos

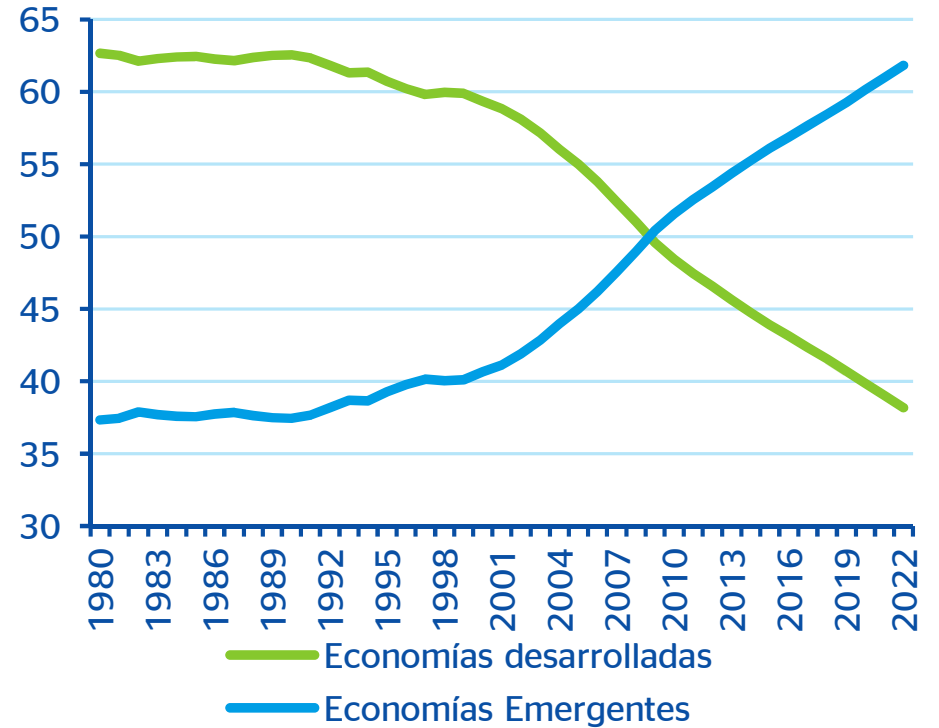
Crecimiento del PIB ajustado por PPC (%)

Fuente: BBVA Research



Participación en el PIB mundial: emergentes vs. desarrollados (%)

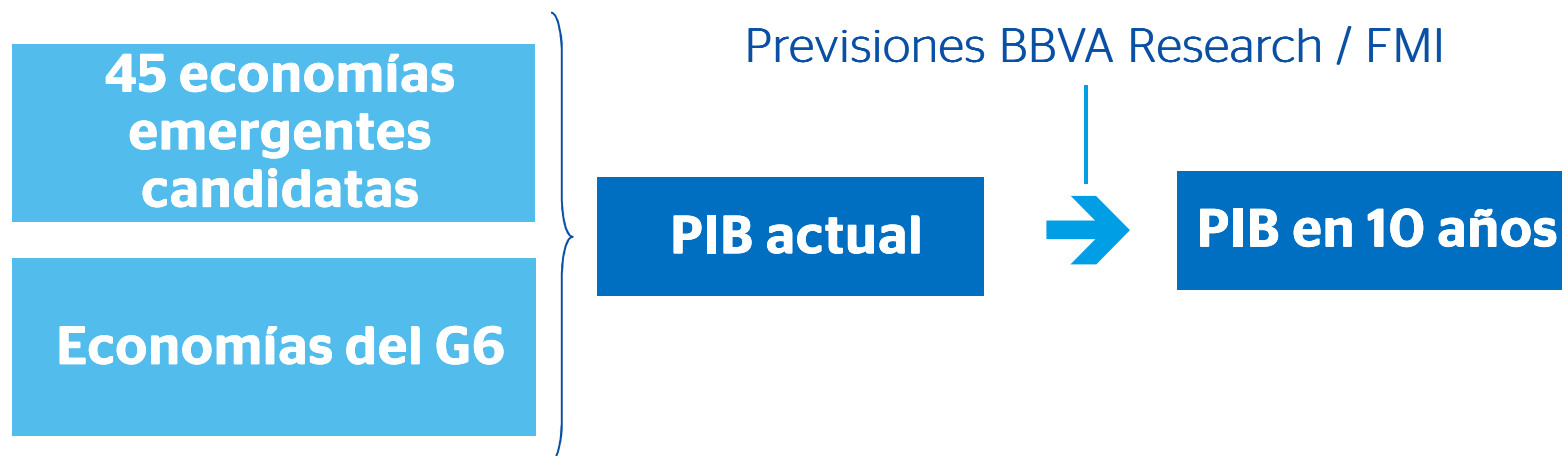
Fuente: BBVA Research



BBVA EAGLEs: Emerging And Growth Leading Economies

BBVA EAGLEs: las economías emergentes que más contribuirán al crecimiento mundial

Paso 1



Paso 2

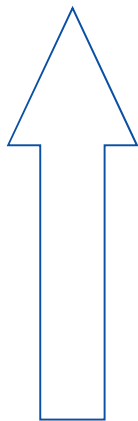


BBVA EAGLEs: combinación de tamaño y crecimiento

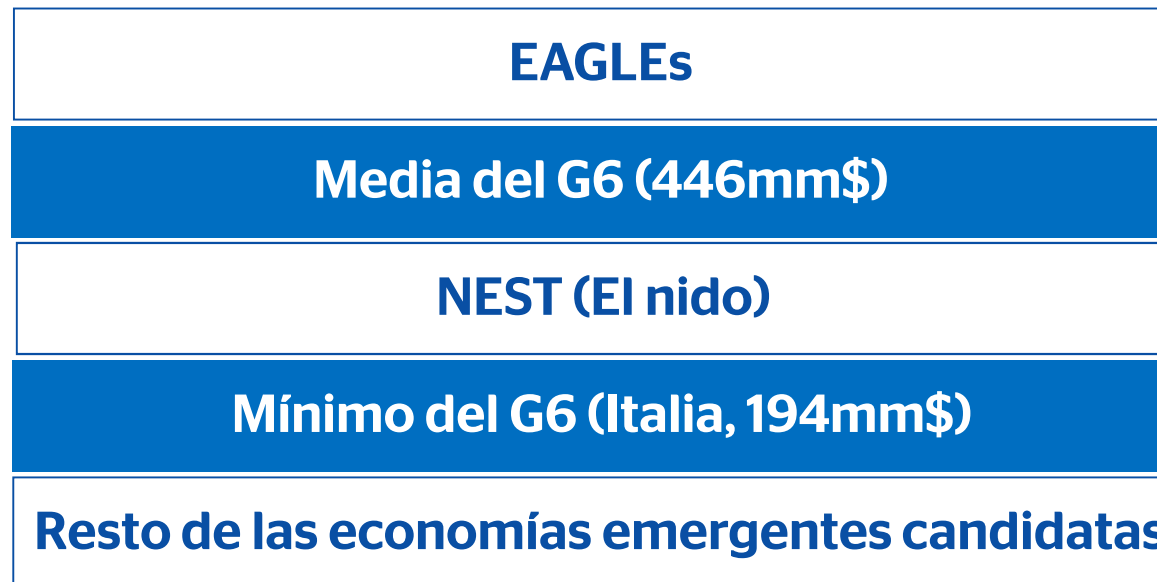
Paso 3

Ordenación y selección según el PIB incremental

Mayor PIB
incremental



Menor PIB
incremental

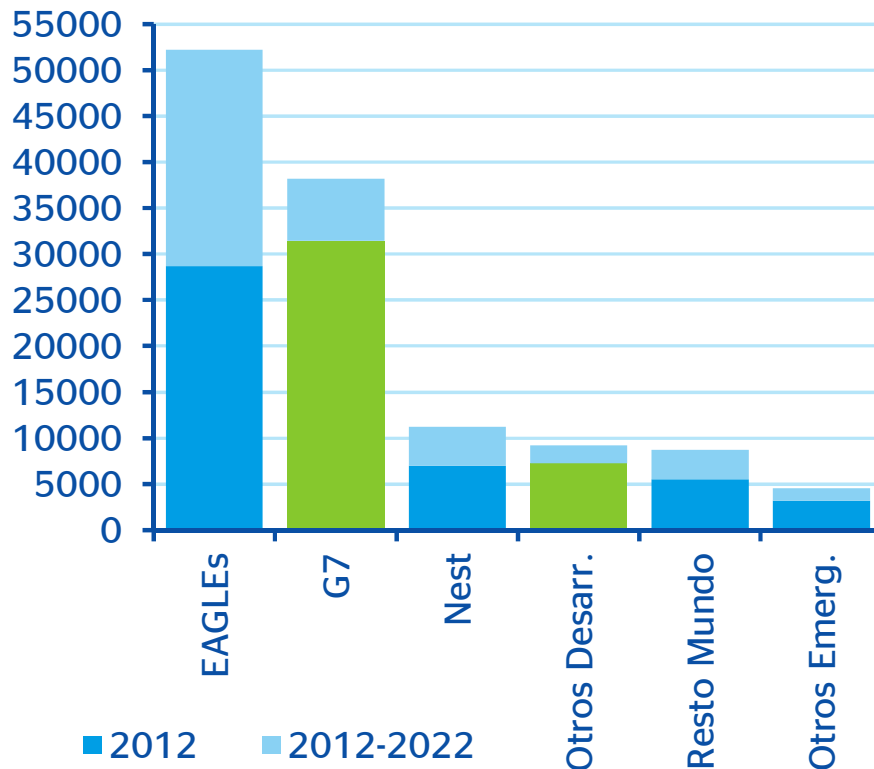


EAGLEs versus G7: Un nuevo G?

- Los EAGLEs serán responsables del 60% del aumento del PIB mundial en los próximos 10 años. Los países NEST contribuirán 10% (G7: 16%)

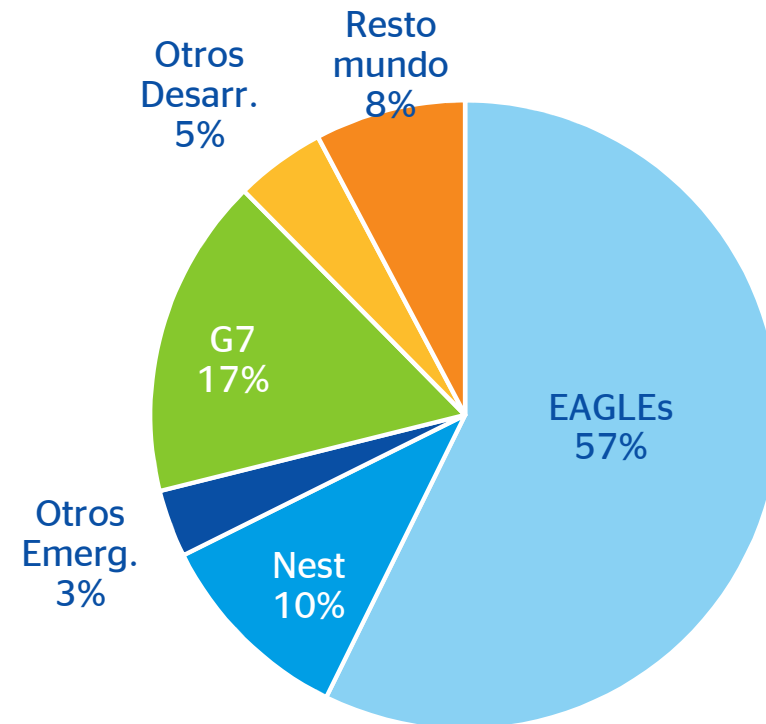
Nivel de PIB ajustado por PPC en los próximos 10 años (2012-2022). Miles de millones de dólares

Fuente: BBVA Research



Contribución al crecimiento mundial 2012-2022 (%)

Fuente: BBVA Research



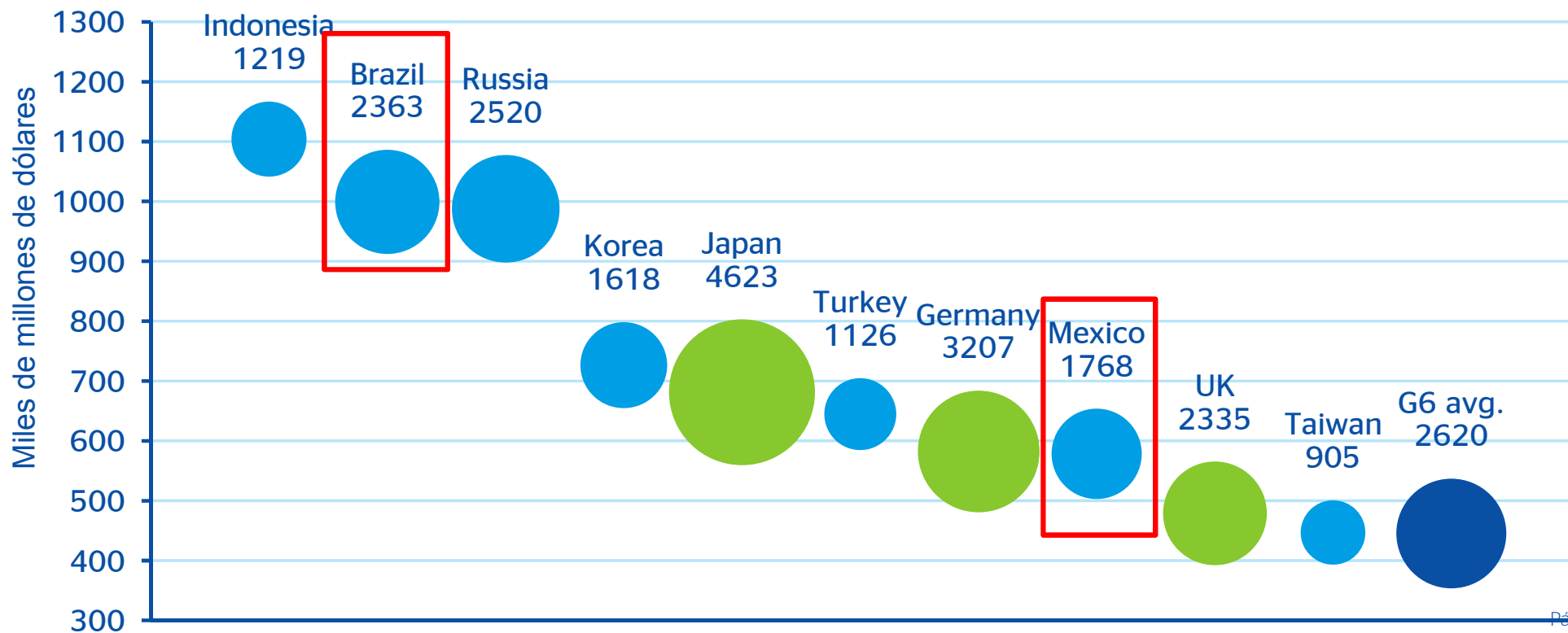
Los EAGLEs: actores mundiales

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

EAGLEs (excluyendo China e India) vs. G6:

Tamaño actual (2012, tamaño del círculo) y contribución al crecimiento mundial entre 2012 y 2022 (mm dólares)

Fuente: BBVA Research y FMI

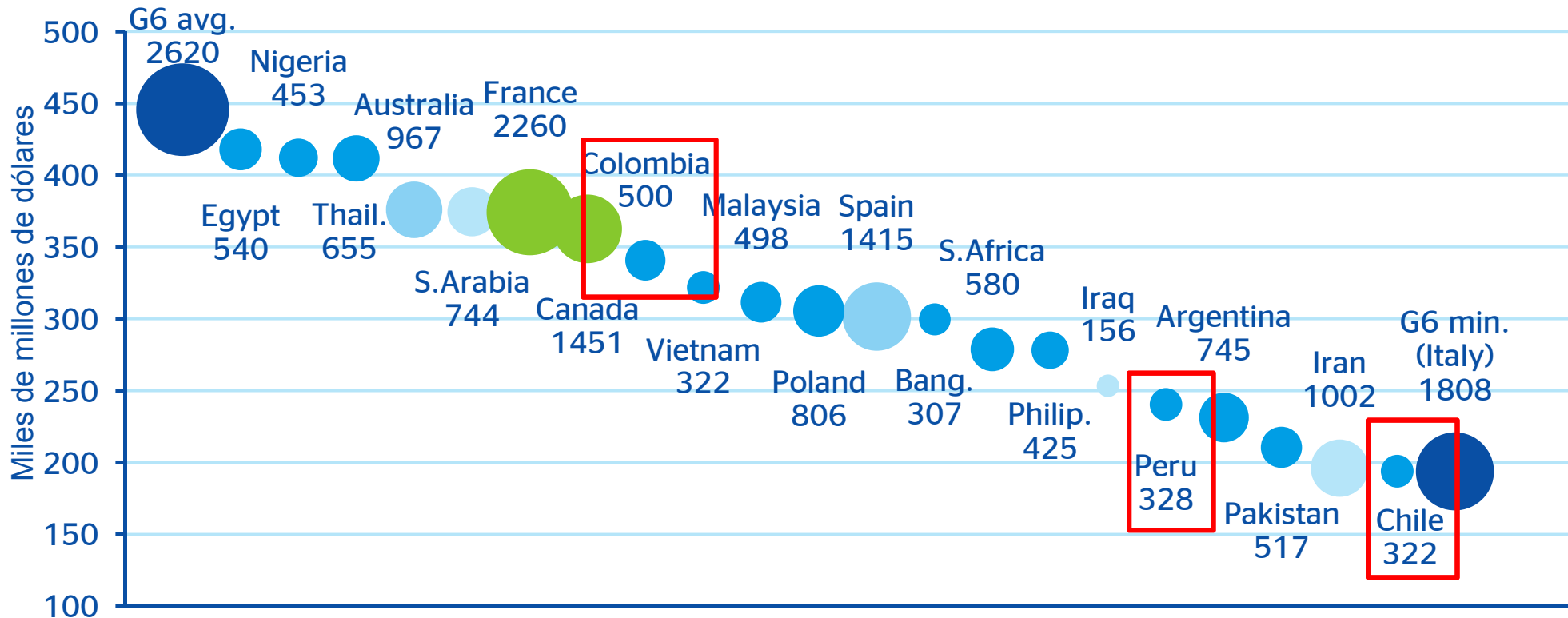


Lista de espera de potenciales EAGLEs: “El nido”

NEST vs. G6:

Tamaño actual (2012, tamaño del círculo) y contribución al crecimiento mundial entre 2012 y 2022 (mm dólares)

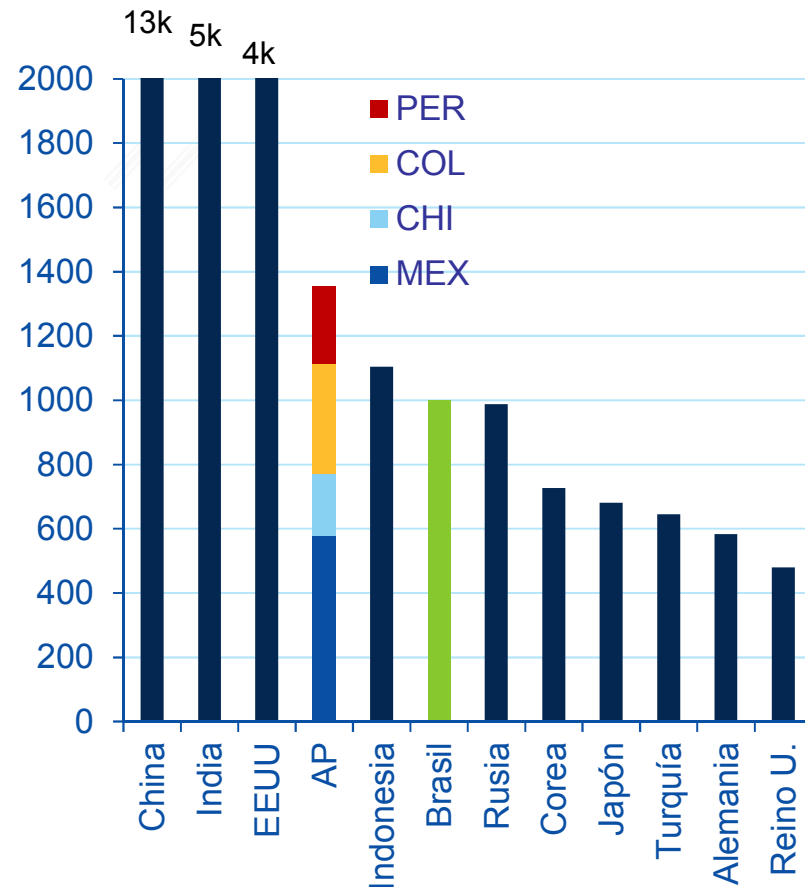
Fuente: BBVA Research y FMI



La Alianza del Pacífico en el contexto global

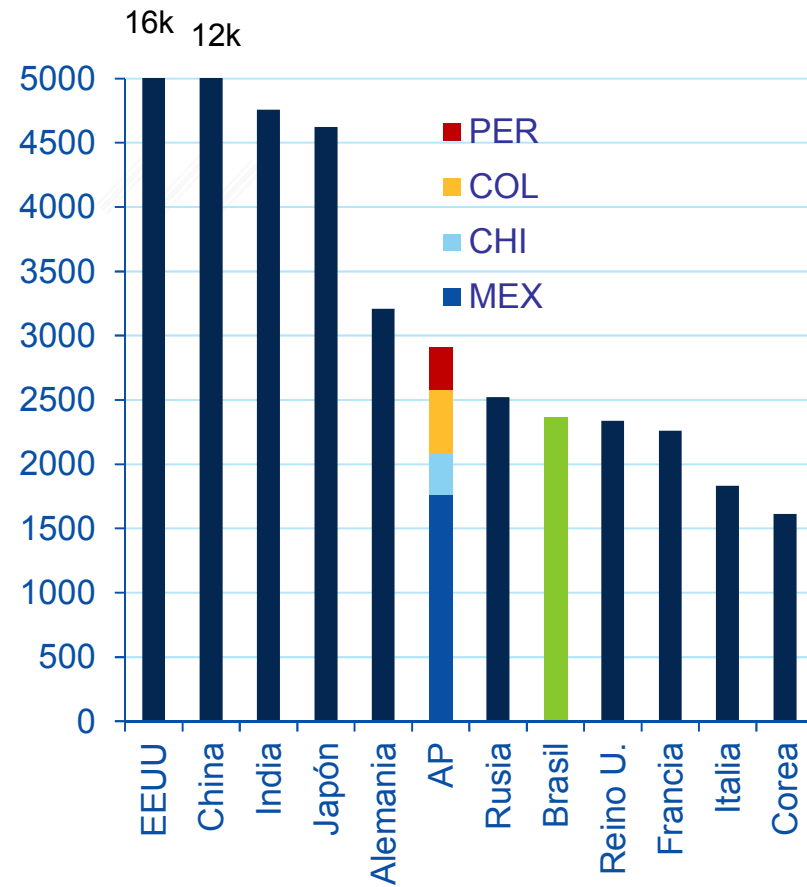
**Mayores economías en 2012
(m. USD ajustado por PPC)**

Fuente: BBVA Research y FMI



Mayores contribuciones al aumento del PIB mundial en los próximos 10 años (mm USD ajustado por PPC)

Fuente: BBVA Research y FMI





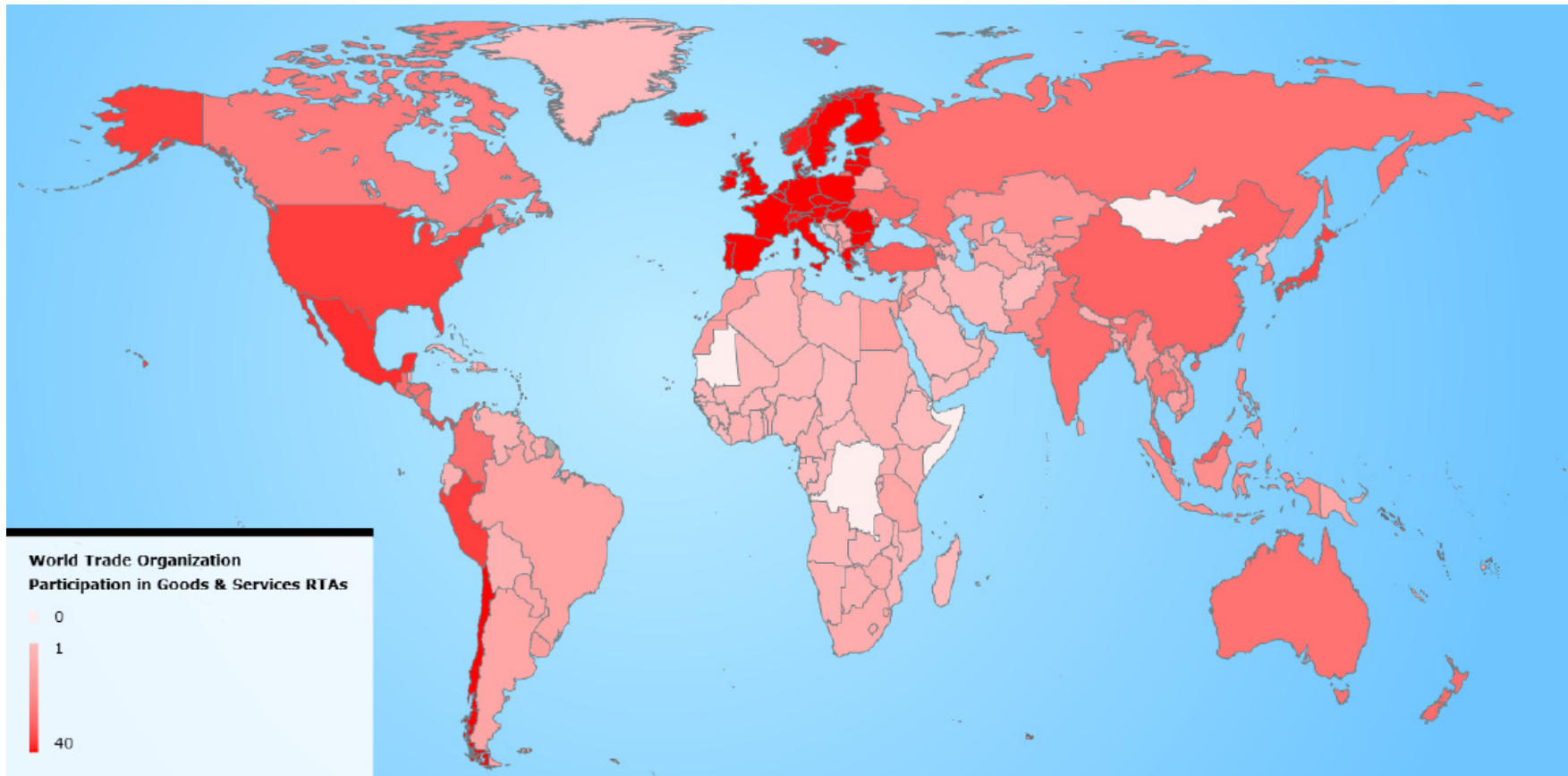
Índice

- 1 Un bloque ascendente entre las economías emergentes
- 2 **Una apuesta por la integración sin perder de vista a la economía mundial**
- 3 Estabilidad económica y crecimiento, pero también retos

Una apuesta por la integración en la economía mundial

Número de acuerdos de libre comercio firmados

Fuente: BBVA Research y OMC



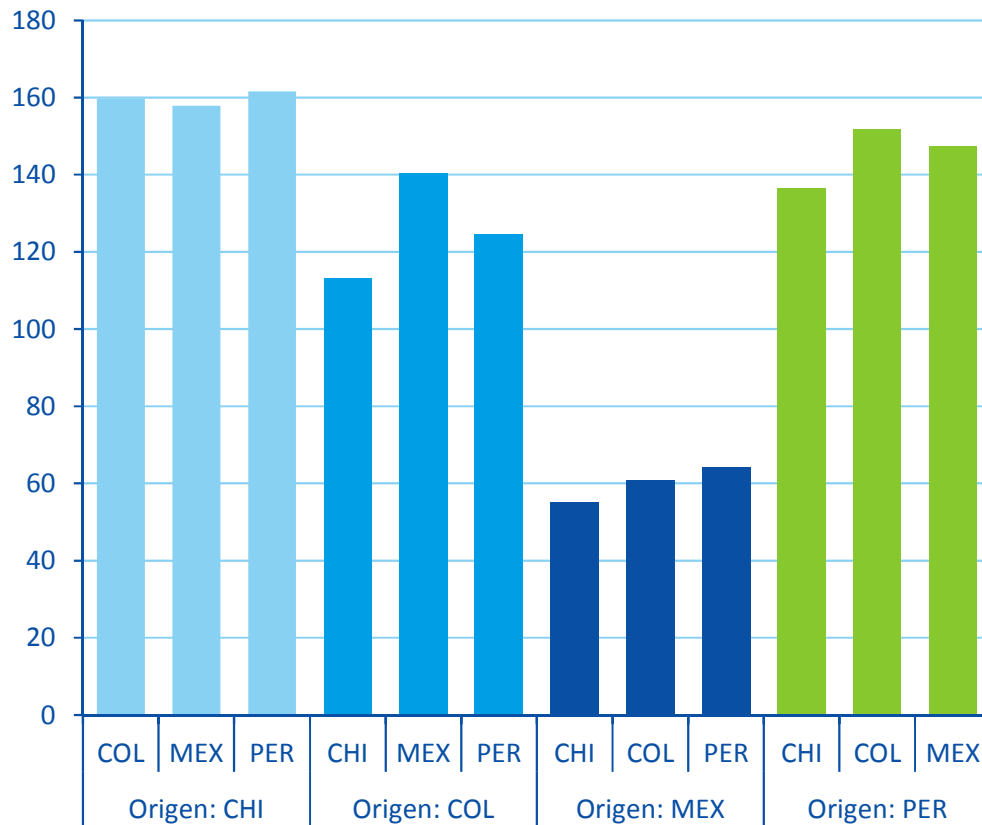
... especialmente con las principales regiones

Acuerdos de libre comercio firmados					
	Con EEUU	Con la UE	Con Japón	Con China	Número total de acuerdos
Chile	✓	✓	✓	✓	21
Colombia	✓	✓	✗	✗	11
México	✓	✓	✓	✗	18
Perú	✓	✓	✓	✓	16
Brasil	✗	✗	✗	✗	5

Apuesta también por la integración comercial dentro de la AP. Con todo, las oportunidades son, por ahora, asimétricas

Potencial de exportaciones (Índice: 0= muy alto; 200 = muy pequeño)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



El comercio entre los países de la AP representa apenas 4% del total de su comercio exterior

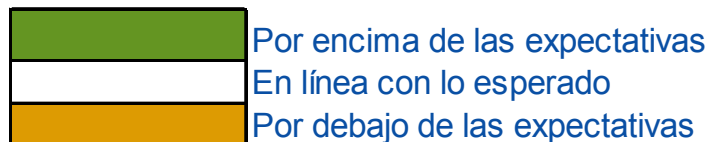
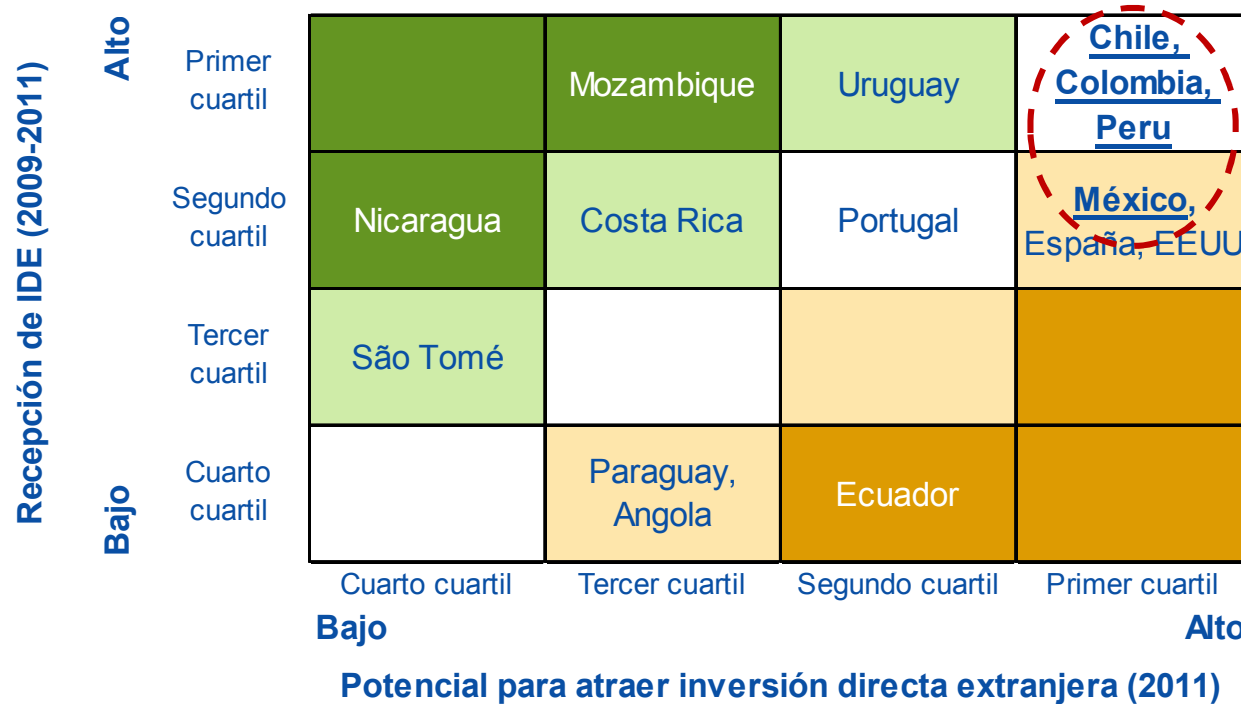
Hay oportunidades para aumentar el comercio entre los países de la AP pero, por ahora, favorecen a México

Con todo, la cooperación entre los países de la AP puede ir más allá de los flujos comerciales: know-how, inversión y mercado de trabajo

Alianza del Pacífico atrae IDE de acuerdo con su alto potencial

Recepción de inversión directa extranjera (IDE) en relación a su potencial

Fuente: BBVA Research y UNCTAD



Países de la AP entre los de mayor potencial para atraer IDE

Índice de potencial para atraer inversión directa extranjera:
 (i) mercado interior atractivo;
 (ii) fuerza laboral productiva;
 (iii) recursos naturales;
 (iv) infraestructuras

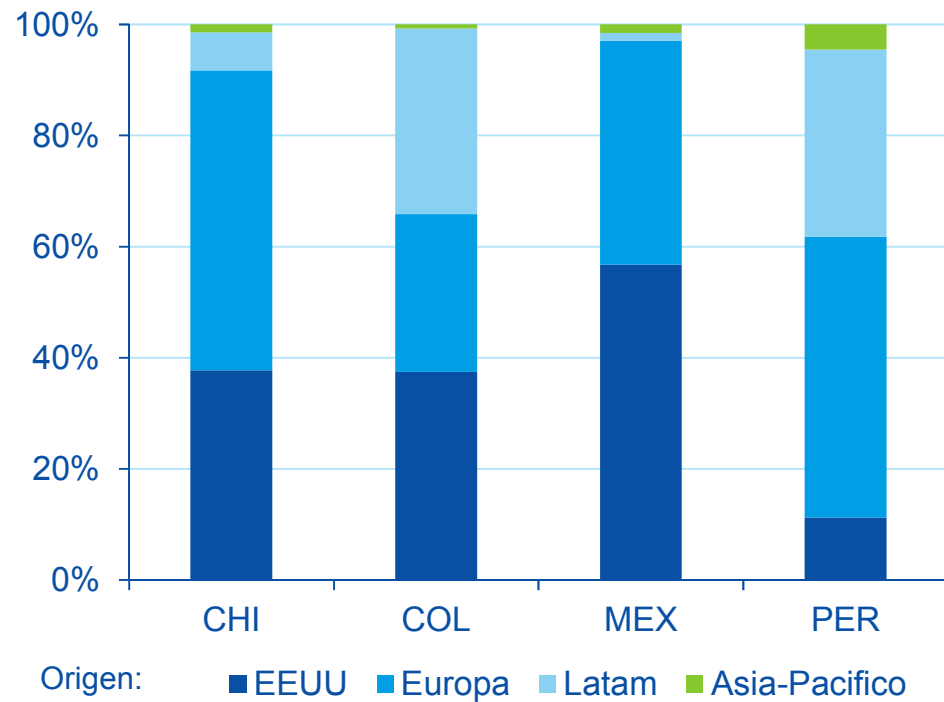
Atracción de IDE:
 ranking en términos absolutos y en relación al tamaño del país.



... especialmente de EEUU y de la Unión Europea, con creciente interés de Asia

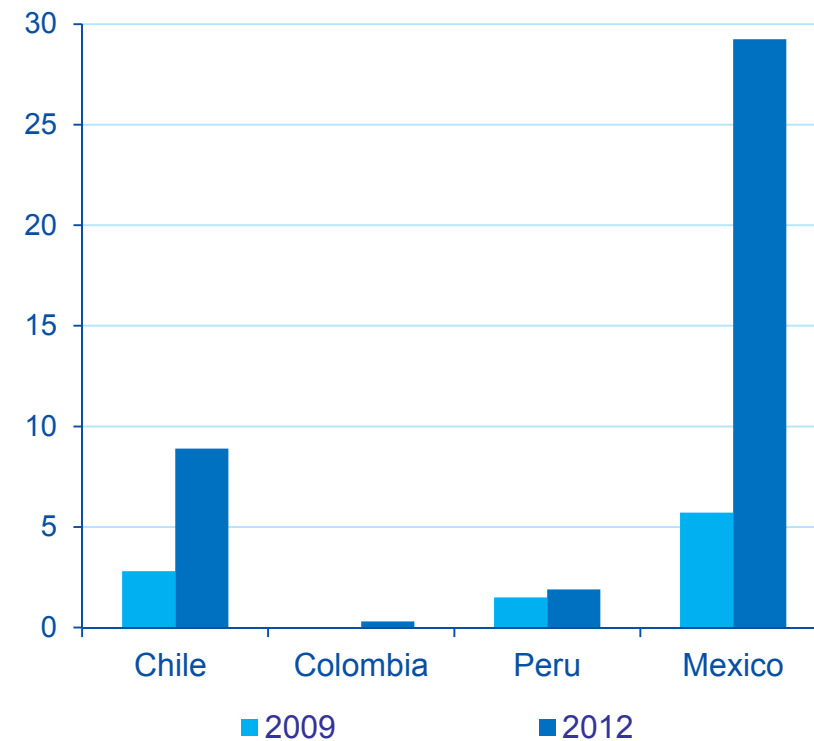
AP: Origen de la IDE (% del total 2002-2012)

Fuente: BBVA Research, CEPAL y fuentes nacionales



IDE de Asia hacia la AP (% del total de IDE en la AP)

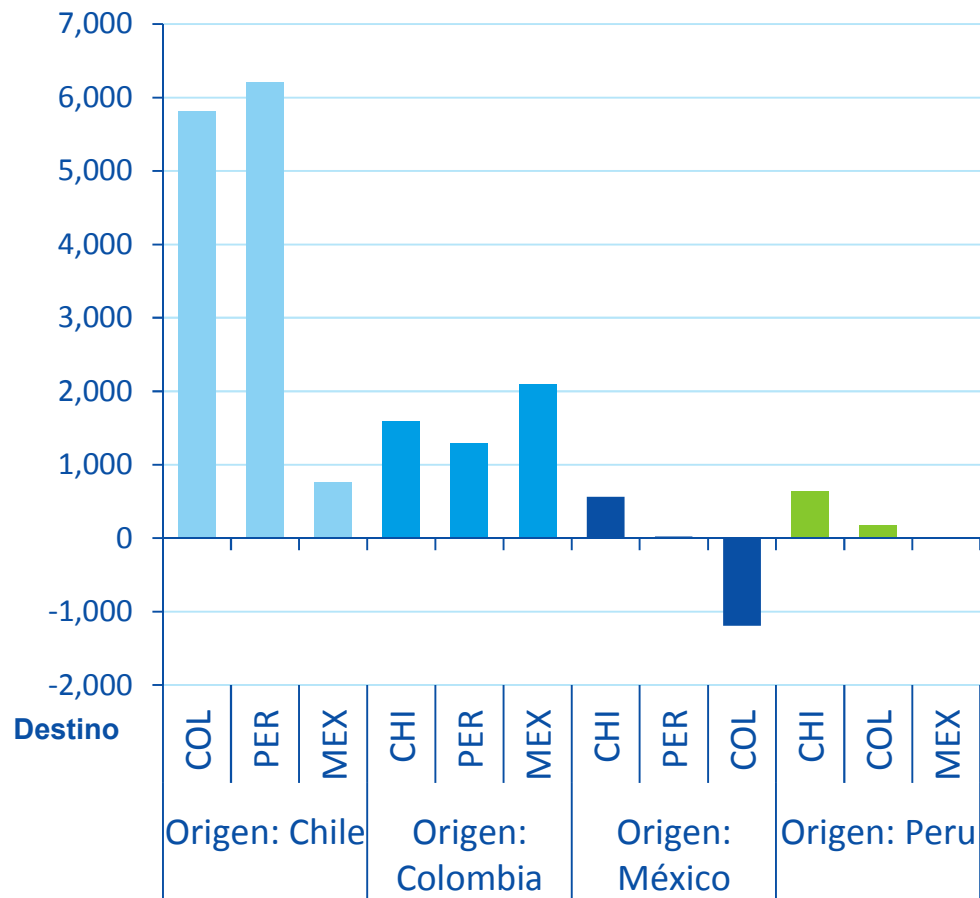
Fuente: BBVA Research, CEPAL y fuentes nacionales.



... pero aún existe mucha asimetría en los flujos de IDE entre países de la AP

Inversión directa acumulada entre países de la AP 2009-2012 (origen-destino, m USD)

Fuente: BBVA Research y Banco Central de Chile



Hay espacio y potencial para más flujos bilaterales de inversión dentro de la AP

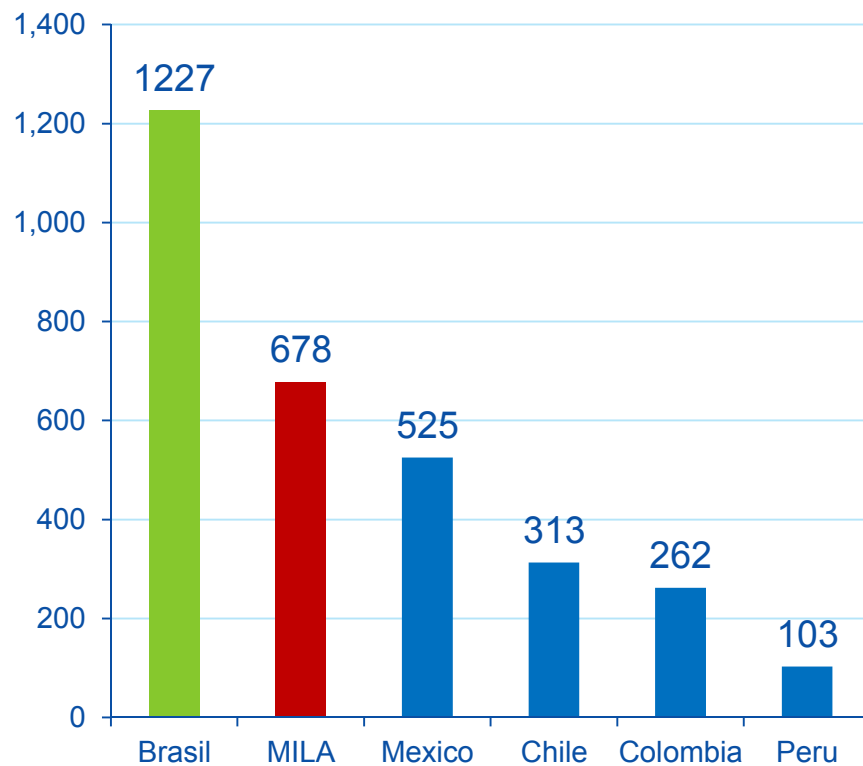
Chile ha liderado el proceso: proximidad geográfica; búsqueda de economías de escala; similitud idiosincrática

México y Colombia: foco en el sector financiero, telecomunicaciones y ventas minoristas.

El mayor atraso en la integración financiera dentro de la AP está en la inversión de cartera

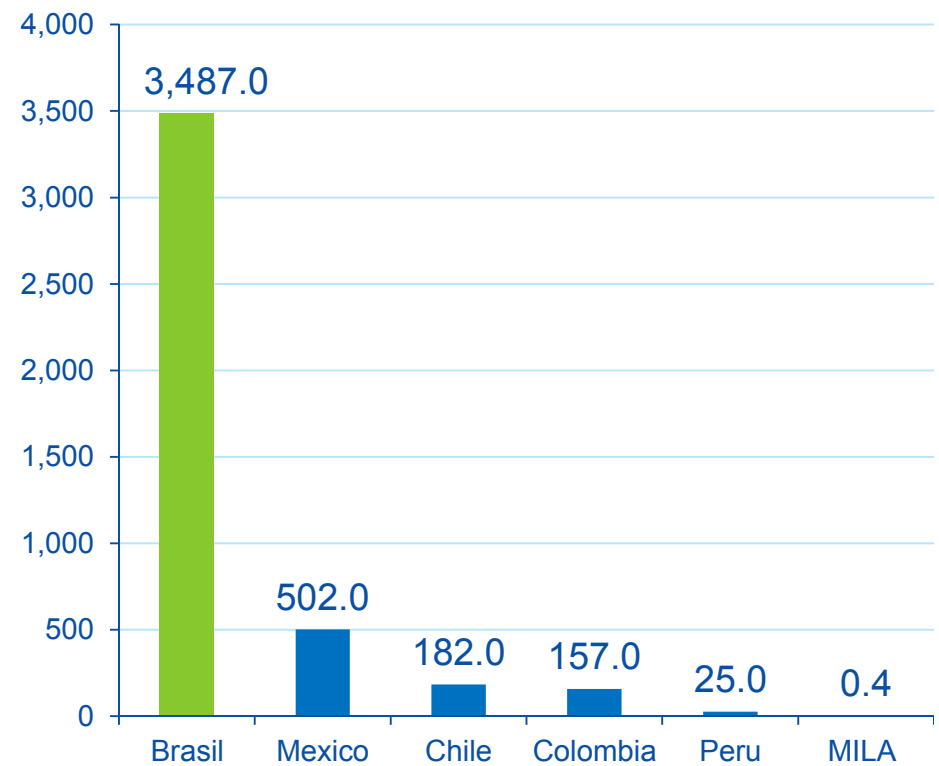
Capitalización bursátil (m USD, dic 2012)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



Volumen de transacciones diarias (2012, m USD)

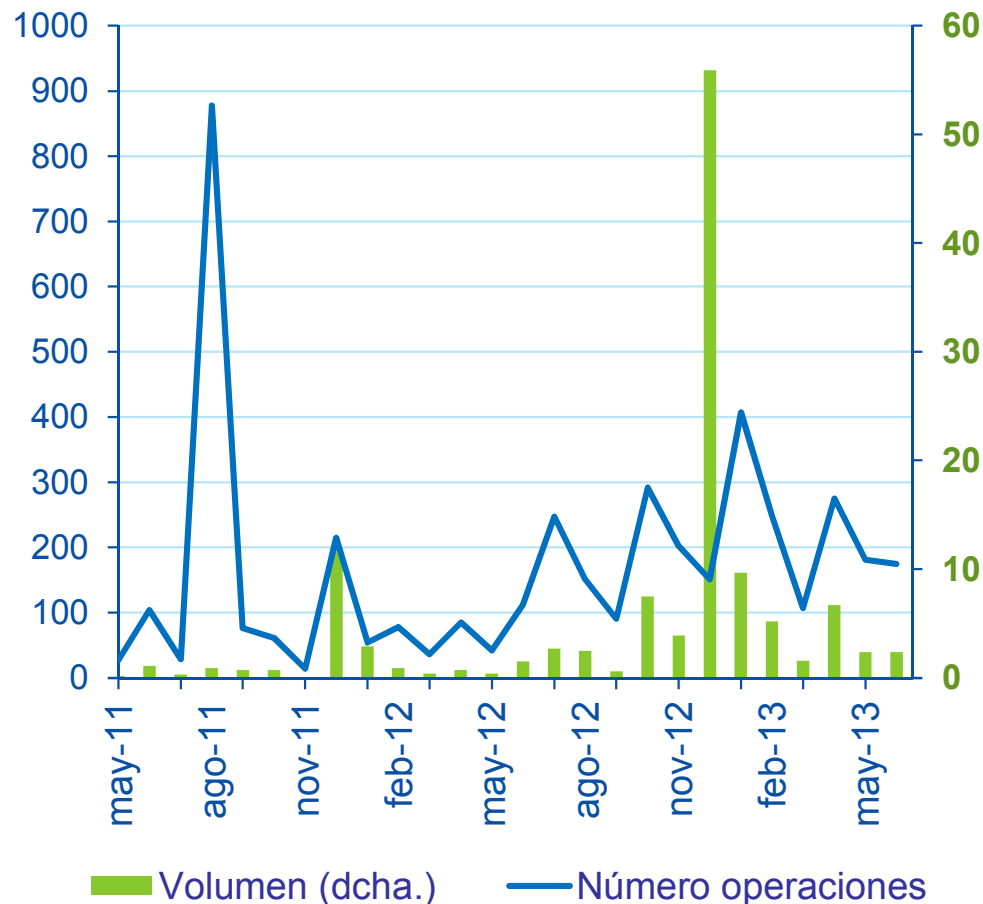
Fuente: BBVA Research y Bloomberg



MILA: una gran oportunidad para desarrollar el mercado bursátil regional

Volumen y número de operaciones en MILA (m USD, número)

Fuente: BBVA Research y MILA



- Ya existen fondos de inversión que operan en MILA y diversifican el riesgo entre los mercados
- La inclusión de México desarrollará aún más el MILA
- Necesario avanzar en la homogeneización del tratamiento tributario entre países, IPOs simultáneas y más instrumentos financieros



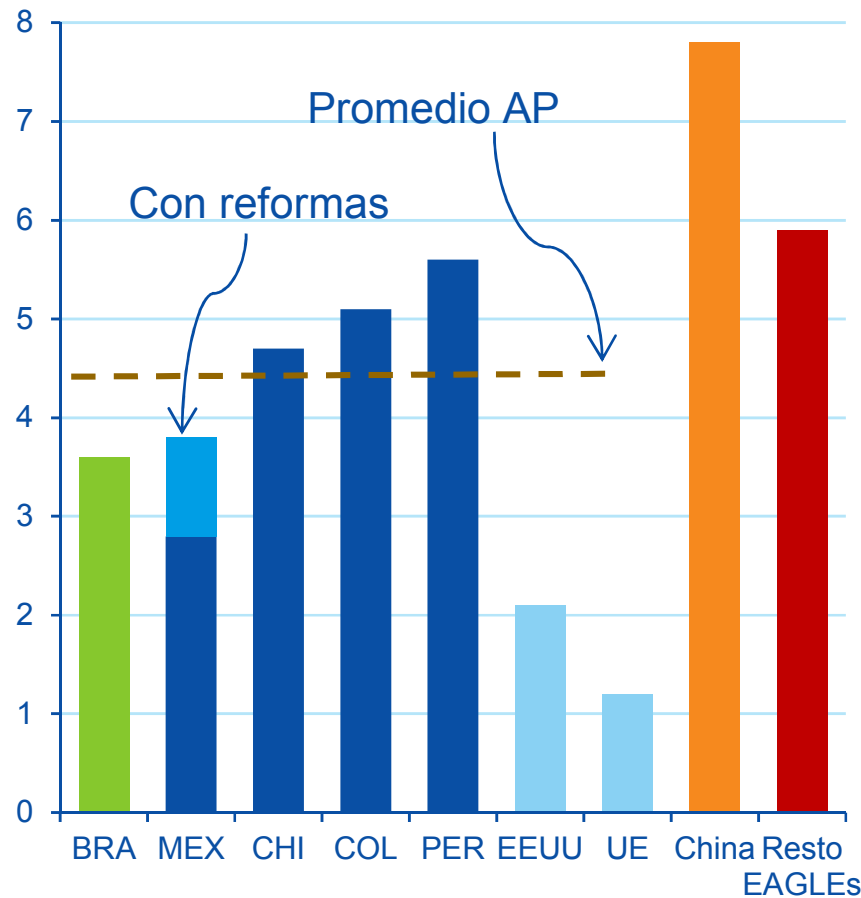
Índice

- 1 Un bloque ascendente entre las economías emergentes
- 2 Una apuesta por la integración sin perder de vista a la economía mundial
- 3 **Estabilidad económica y crecimiento, pero también retos**

Alianza del Pacífico: un elevado potencial de crecimiento

Crecimiento potencial, próximos 10 años (%)

Fuente: BBVA Research



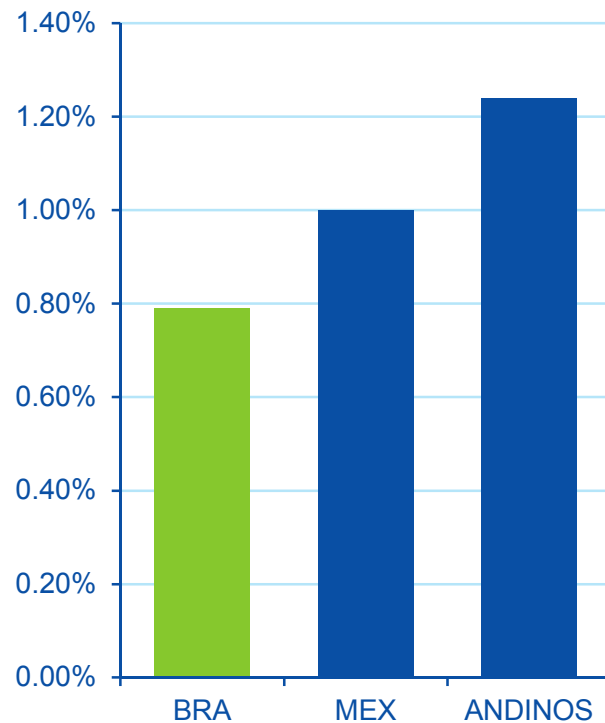
Además de una alta contribución al crecimiento mundial, también elevadas tasas de crecimiento sostenible

Apuesta por las reformas contribuirá al aumento del crecimiento potencial

Dinamismo en parte debido a la demografía y al aumento de las clases medias

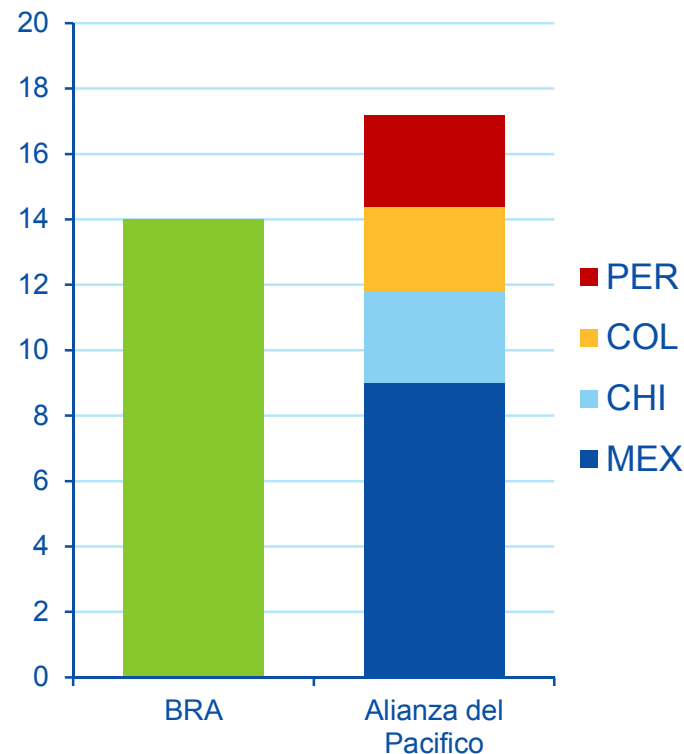
Tasa de crecimiento de la población (% anual, 2011-21)

Fuente: BBVA Research



Aumento de las clases medias (millones de personas, 2011-21)

Fuente: BBVA Research



Aumento de las clases medias

Crecimiento de la población, bono demográfico

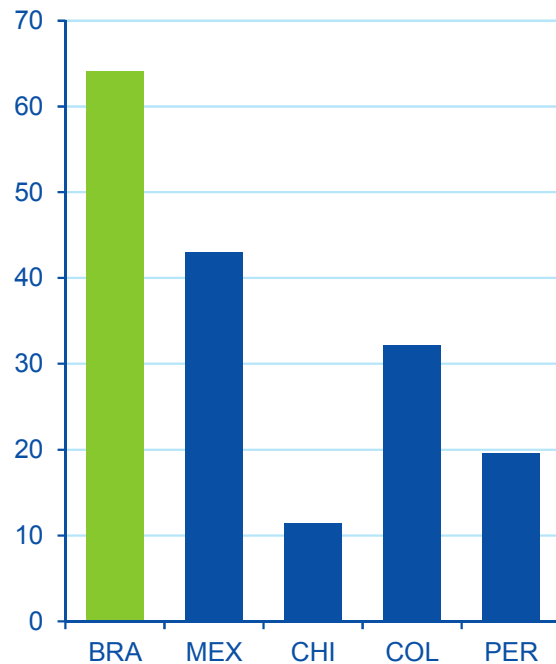
Aumento de la renta per cápita

Avances en la reducción de la desigualdad

... y también por políticas económicas prudentes, poco intervencionismo y apertura comercial

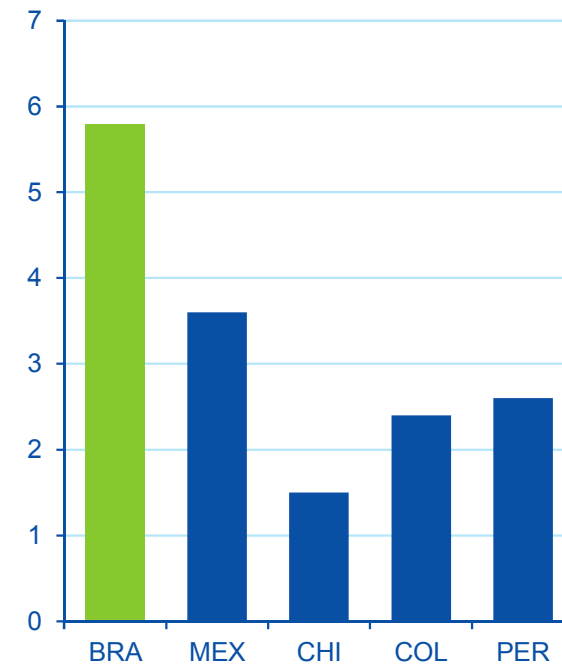
**Deuda pública (bruta)
%PIB, 2012**

Fuente: BBVA Research y FMI



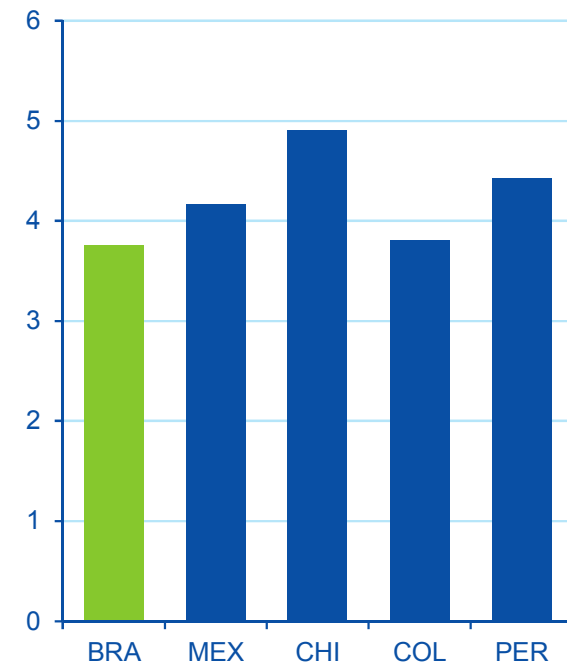
Inflación (% , 2012)

Fuente: BBVA Research y FMI



**Índice (0-7) de competencia en el
mercado interno
(7=máxima competencia)**

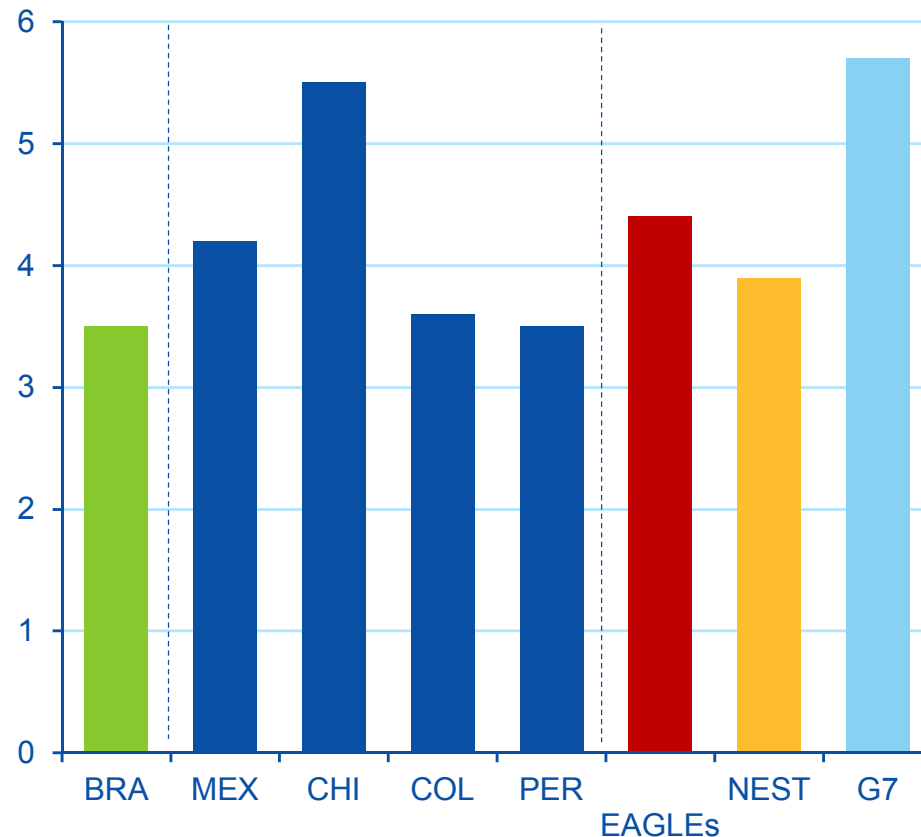
Fuente: BBVA Research y World Economic Forum



Pero la AP también enfrenta retos importantes

Calidad de la infraestructura. (Índice: 0-7, 7 = máxima calidad)

Fuente: BBVA Research y Banco Mundial



Elevada informalidad

Capital humano: Calidad de la educación

Capital físico: Cantidad y calidad de las infraestructuras (excepto en Chile)

Ingresos tributarios poco diversificados: muy dependientes de unos cuantos recursos naturales

Conclusiones

- 1 La Alianza del Pacífico (AP) es la sexta mayor economía mundial y será la cuarta que más contribuirá al crecimiento mundial en los próximos 10 años.**
- 2 La AP apuesta por la integración comercial y financiera dentro del bloque y con el resto del mundo.** Existe un gran potencial para desarrollar una mayor integración dentro del bloque.
- 3 El crecimiento potencial de la AP es de aproximadamente 4,5% anual durante la próxima década.** Crecimiento apoyado en la continuación de las reformas y de las políticas económicas prudentes.
- 4 El crecimiento puede ser incluso mayor si continúa el progreso en la reducción de la informalidad y en el aumento de la inversión en capital humano y en infraestructuras**

Alianza del Pacífico: integración y crecimiento

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista jefe para América del Sur