



Economías emergentes líder: BBVA EAGLEs

Presentación Informe Anual BBVA Eagles 2012

Alicia García Herrero, Economista Jefe Mercados Emergentes BBVA

México DF, 13 de Abril 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
- **Dinámico** porque dicha selección se repite anualmente

BBVA EAGLEs: ¿Por qué es relevante para México?

- Porque México es una economía emergente de gran tamaño pero no está incluido en el grupo de los BRICS ni es probable que lo esté
- BBVA EAGLEs ofrece una agrupación más grande de países donde está incluido México por cumplir con un criterio riguroso de relevancia global.
- BBVA EAGLEs puede acomodar aumentos en el crecimiento potencial como lo que obtendría México si introduce reformas estructurales al ser un criterio dinámico

Segundo informe anual BBVA Eagles

1. Las nuevas perspectivas de los EAGLEs

Recuadro A. Metodologías de previsión

Recuadro B. Nuestra muestra: 45 mercados emergentes

2. El mapa de riesgos para nuestras perspectivas

Riesgos macroeconómicos

Obstáculos potenciales al crecimiento

3. Temas *ad-hoc* en el mundo de los EAGLEs

Desequilibrios estructurales: situación de los EAGLEs con respecto a las economías desarrolladas

Riqueza cambiante: China es el único acreedor global dentro de los EAGLEs

¿Qué ocurre en los países del Golfo? Un EAGLE en ciernes

¿EAGLEs en África? No por el momento...

Para seguir a los EAGLEs en la web

Mensajes principales

Actores principales en el crecimiento global

- Los **EAGLEs** y países **Nest** se espera que contribuyan más de dos tercios al **crecimiento mundial en los próximos 10 años**. Por el contrario, los países del G7 aportarán en torno a un 16%

Los nuevos EAGLEs y el primer 'ángel caído'

- **China e India** son los más grandes. **Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, Turquía, México y Taiwán** son también economías emergentes líderes. **Egipto se ha convertido en el primer 'ángel caído'**

Temas especiales en el segundo informe anual de BBVA EAGLEs

- **China se está convirtiendo en el mayor acreedor del mundo.**
- **Los países del Golfo** como grupo constituirían **también un EAGLE**. **Irán** también cumple los criterios en términos de crecimiento del PIB, pero carece de los mínimos requerimientos institucionales
- A pesar del progreso económico, **África** está **todavía por detrás** para alcanzar a tener un EAGLE (**Egipto, Nigeria y Sudáfrica entre los Nest**)

Baja vulnerabilidad

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

Guía a la presentación

1. Predominio del mundo emergente

2. Grupo de países emergentes líderes: BBVA EAGLEs

3. Otros EAGLEs en potencia

4. Robustez del análisis y balance de riesgos

5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos

6. América Latina y México en el siglo de Asia

Dinamismo de mercados emergentes

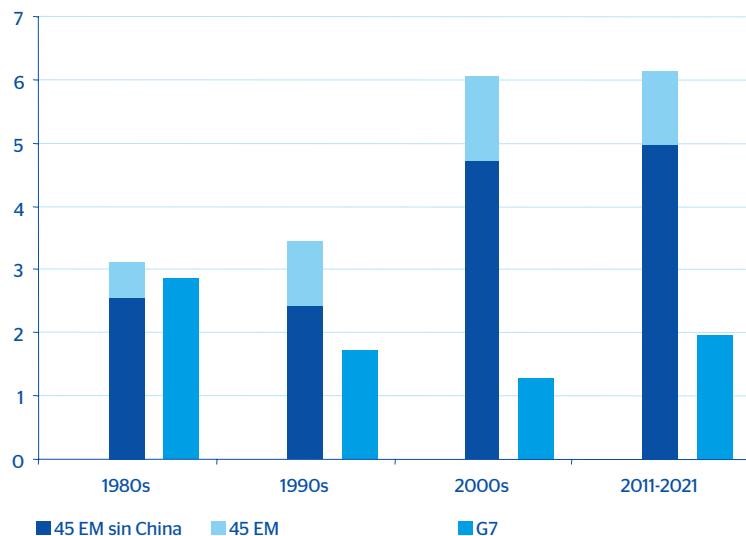
- El crecimiento de los países del G7 permanecerá por debajo del 2% en los próximos 10 años
- El crecimiento de los emergentes superará al del G7 en cuatro puntos, tres puntos excluyendo China
- 2012 es el año en que las economías emergentes alcanzarán el tamaño de las desarrolladas

Crecimiento del PIB (ajustado por PPA)

(en %)

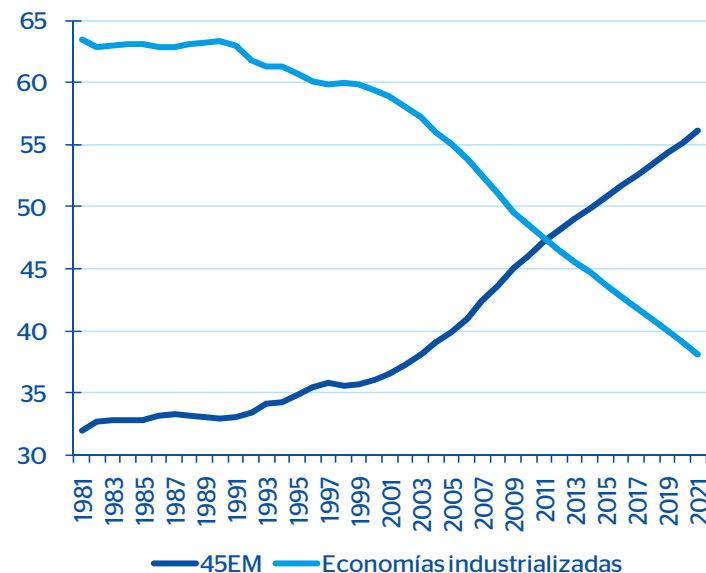
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

PIB Real ajustado por PPA: tasas de crecimiento por década (%)



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.

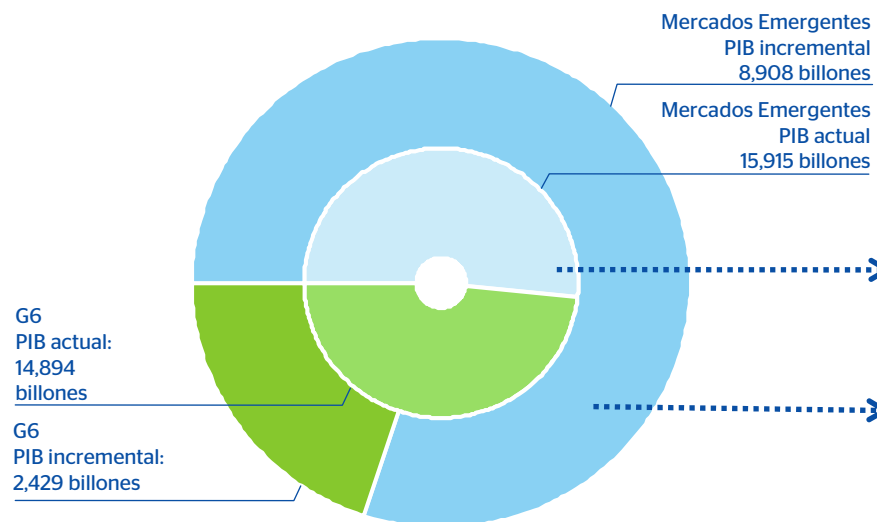
Vida más allá de los BRICs en los mercados emergentes

- ¿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 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)



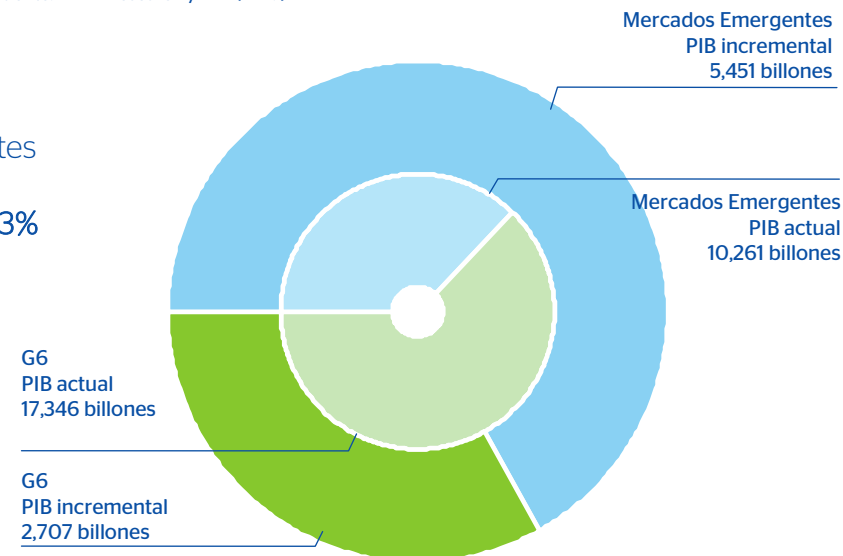
Agregado G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y Reino Unido
 Mercados emergentes: excluye China, Brasil, India y Rusia

(miles de millones 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 2012 supondrá un **22,6%** del crecimiento mundial (vs. 6% del G6)



Guía a la presentación

1. El predominio del mundo emergente

2. Grupo de emergentes líderes: BBVA EAGLEs

3. Otros EAGLEs en potencia

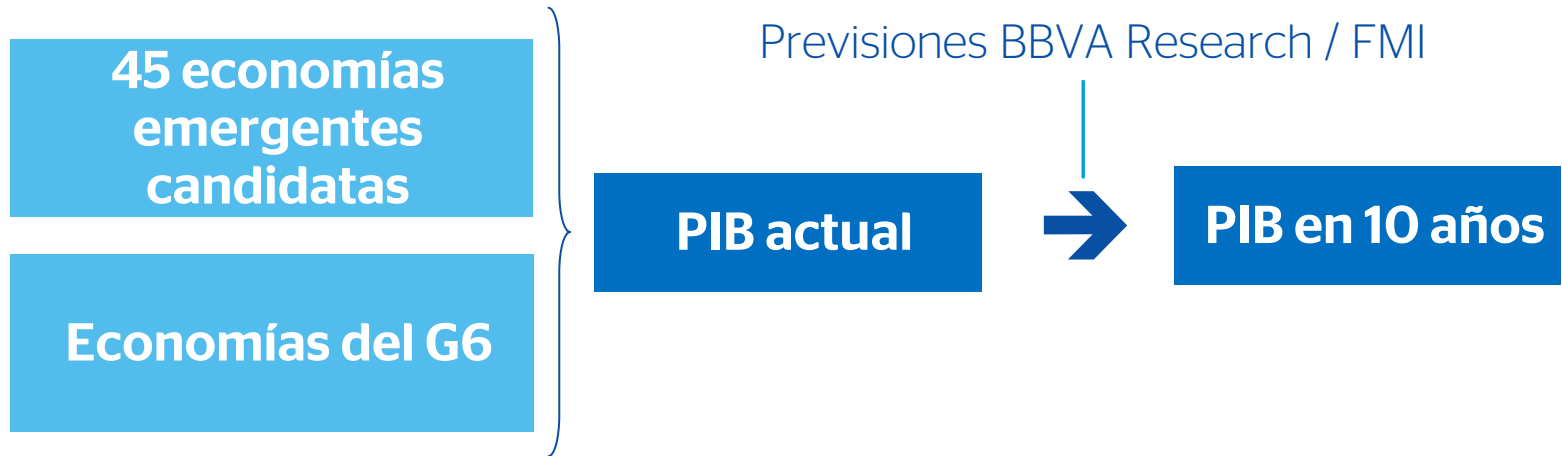
4. Robustez del análisis y balance de riesgos

5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos específicos

6. América Latina y México en el siglo de Asia

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**

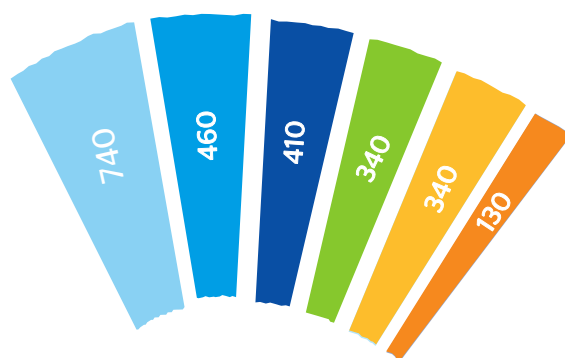
- Otras aproximaciones se han realizado para seleccionar economías emergentes (CIVETS, CARBS, NEXT-11) y todas carecen de los criterios de transparencia y dinamismo de la metodología de EAGLEs

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)



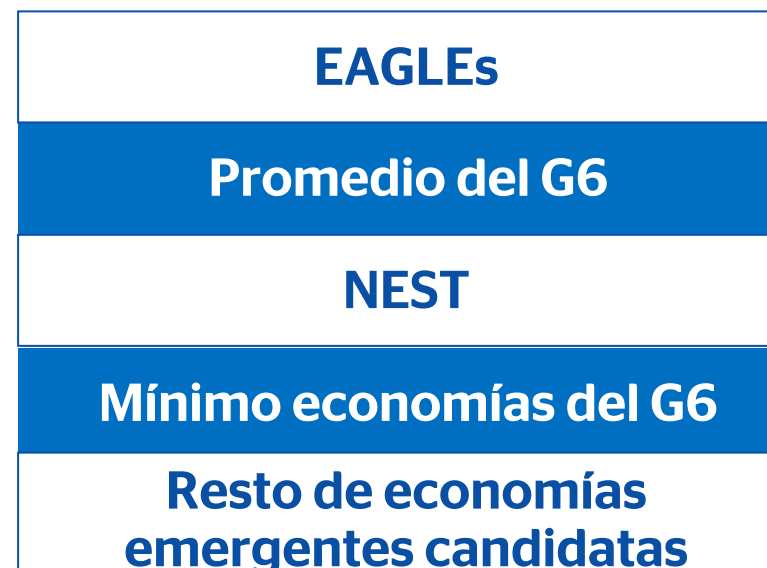
■ Japón ■ Alemania ■ R.Unido
■ Canadá ■ Francia ■ Italia



**405
promedio**



**134
mínimo**



- 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

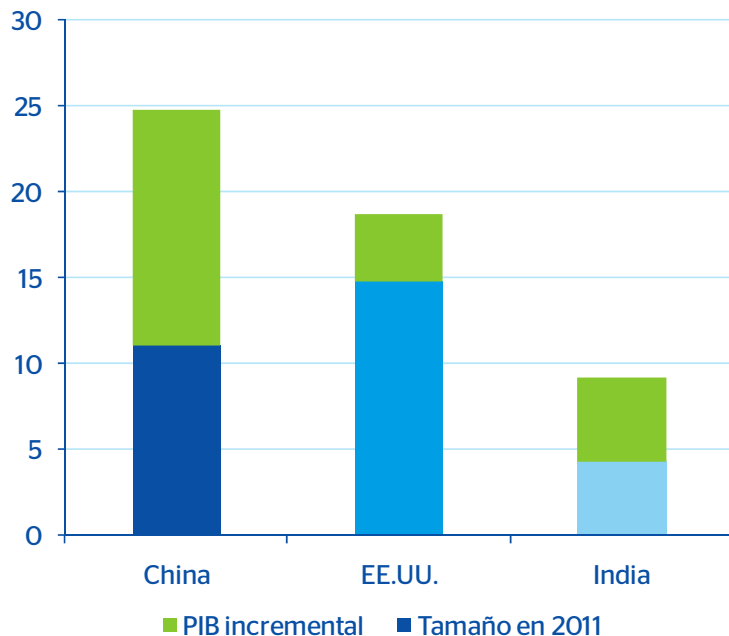
China e India los EAGLEs más grandes

- 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)

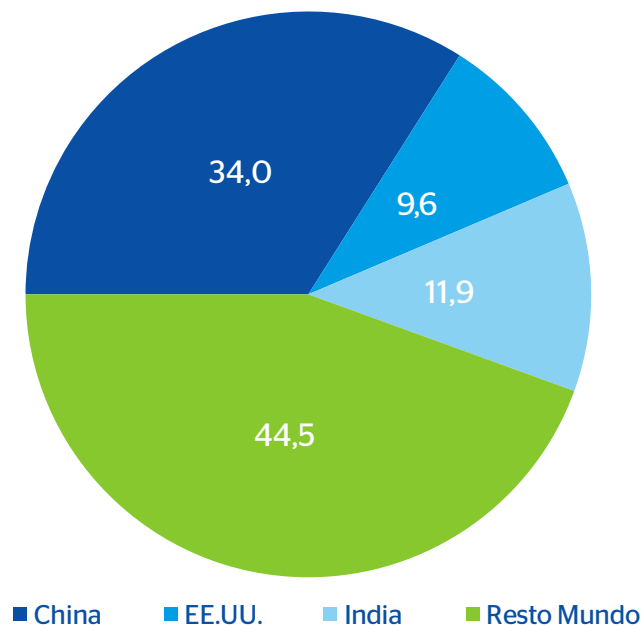
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



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:

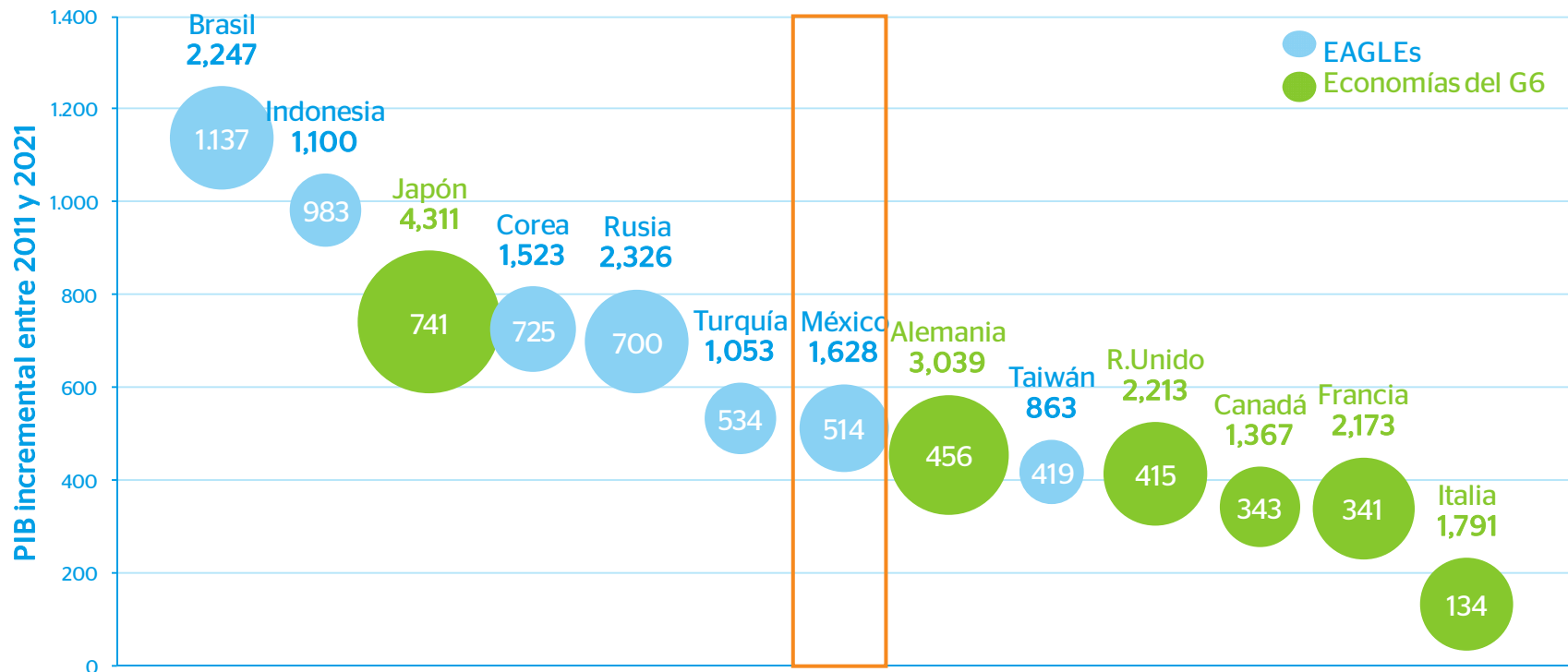
Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021**

(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)



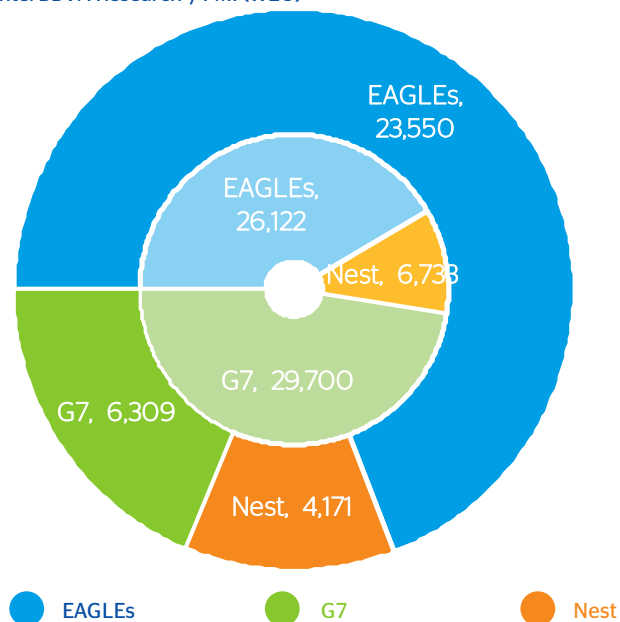
EAGLEs versus G7: Un nuevo G?

- 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)

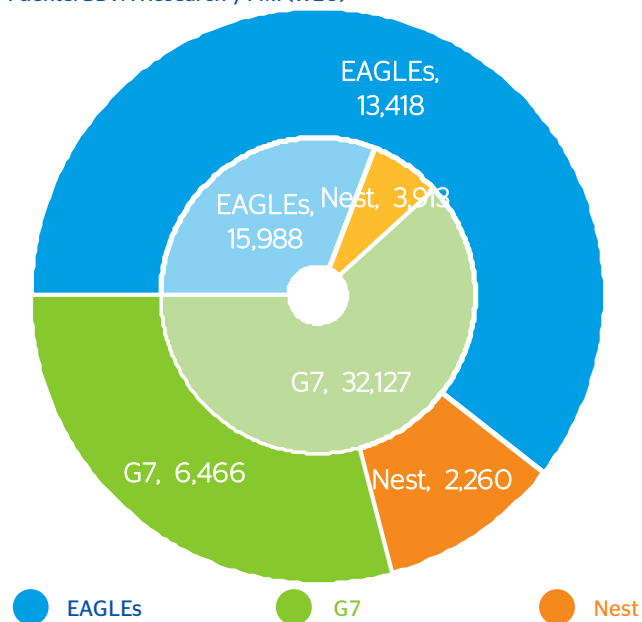
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



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 a la presentación

- 1. Predominio del mundo emergente**
- 2. Grupo de emergentes líderes: BBVA EAGLEs**
- 3. Otros EAGLEs en potencia**
- 4. Robustez del análisis y balance de riesgos**
- 5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos**
- 6. América Latina y México en el siglo de Asia**

Lista de espera de potenciales EAGLEs: “El nido”

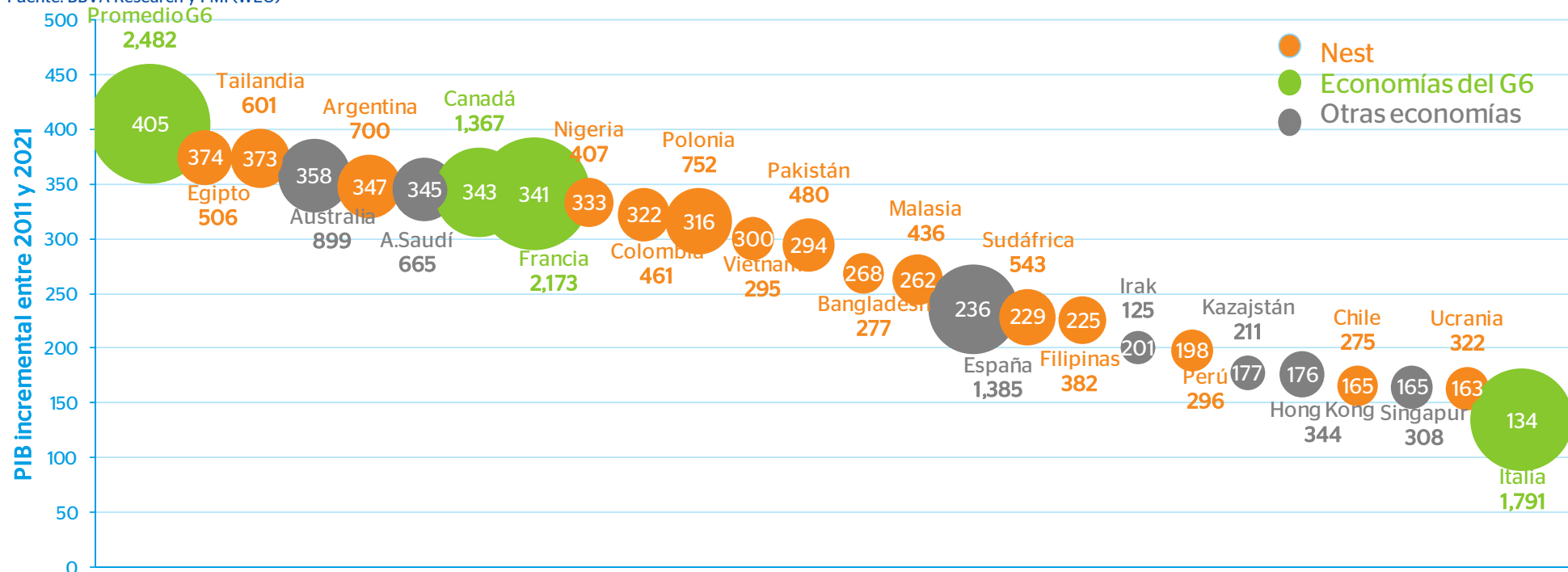
- Hasta 15 economías pertenecen al grupo de los Nest (contribuyendo más al crecimiento mundial que el país del G6 con menor aportación, en este caso Italia)
- En última revisión anual, Egipto deja de ser EAGLE, mientras Ucrania y Chile han avanzado al Nest

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 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)

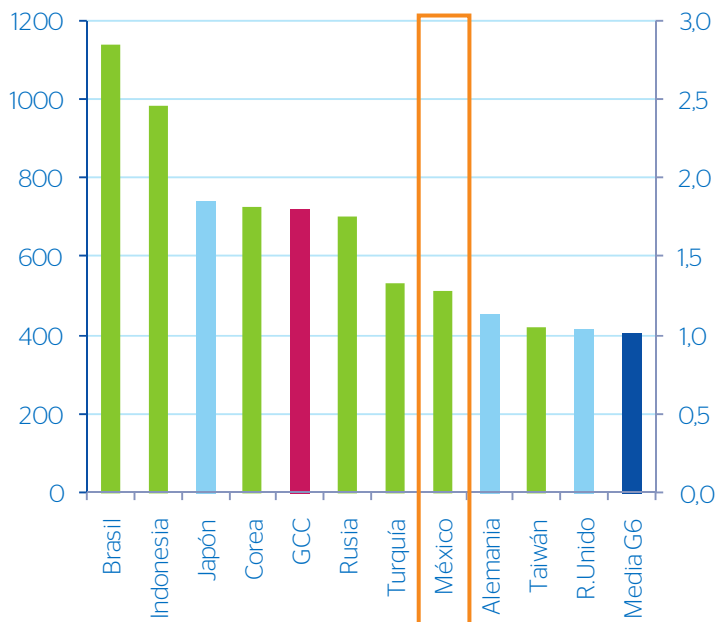


Países del Golfo (GCC): un EAGLE en ciernes

- Rápido crecimiento impulsado por altos precios del petróleo, que probablemente continúen en el medio plazo. Esto explica el mayor tamaño futuro de los países del Golfo y su creciente importancia global si se avanza en materia de integración económica.
- Sin embargo, persisten importantes retos como el elevado gasto social y la falta de diversificación,

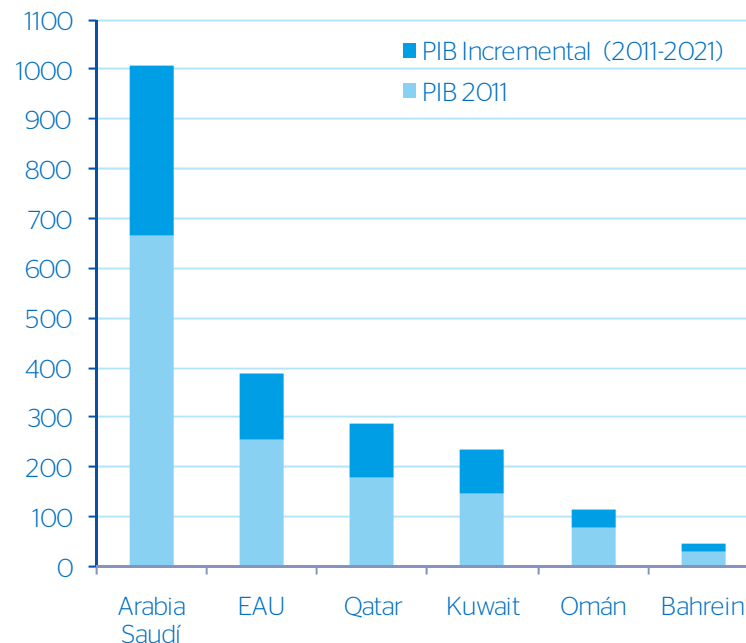
PIB incremental entre 2011 y 2021 (miles de millones de USD corregidos por PPA) y contribución al crecimiento mundial en porcentaje*

*El gráfico excluye China (13,718 billones y un 34,0%), India (4,820 billones y 11,9%) y los EE.UU. (14,806 billones y 9,6%)
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Arabia Saudí es el núcleo de los países del Golfo (miles de millones de USD corregidos por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

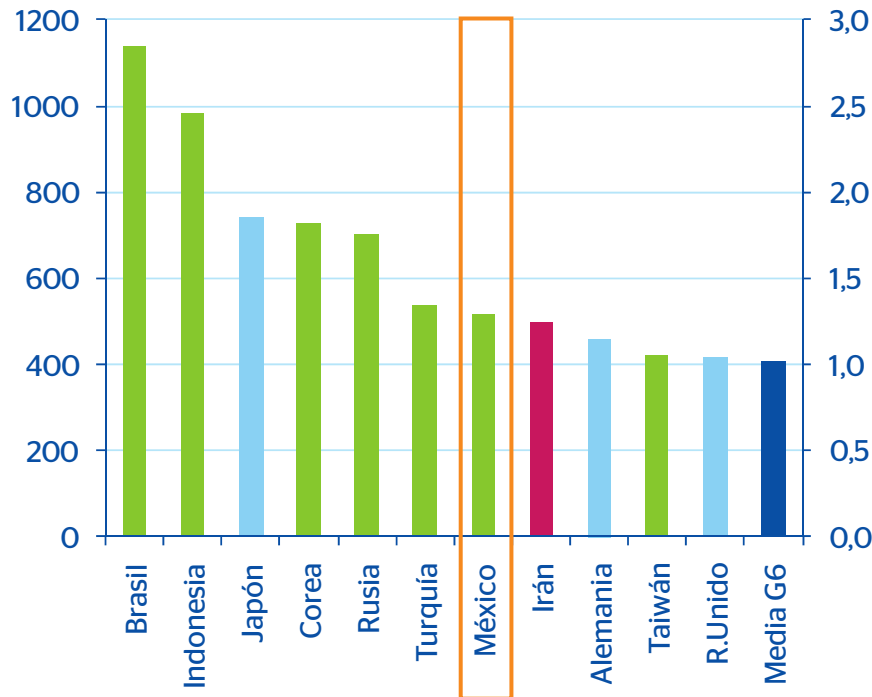


Irán: ¿un EAGLE inconveniente?

- El PIB incremental esperado se sitúa actualmente por encima de la media del G6, por lo que sería un EAGLE sobre el papel.
- Sin embargo, las sanciones de las Naciones Unidas invalidan su candidatura a este grupo de emergentes con orientación de mercado.
- Falta de información sobre infraestructura, marco institucional y otros sectores relevantes.

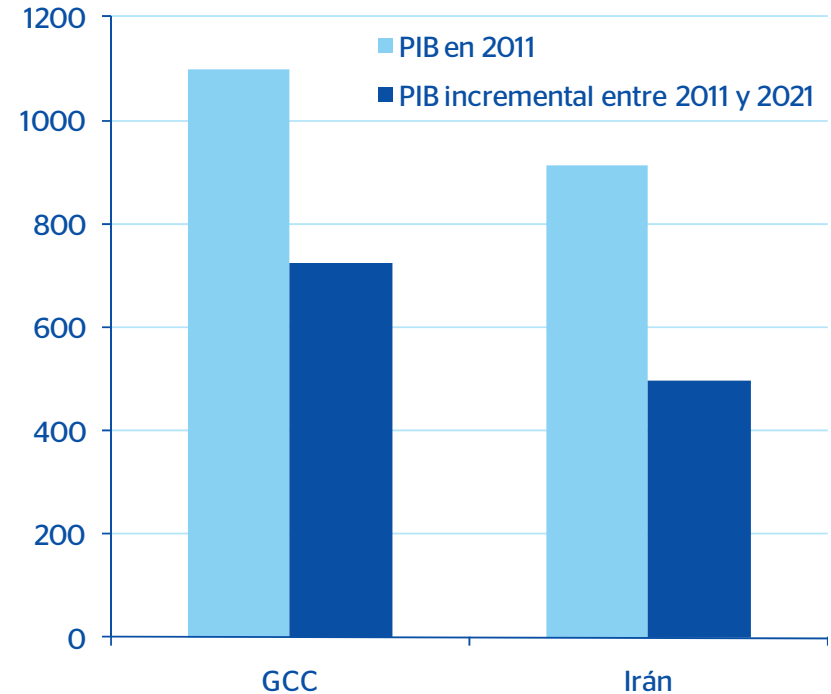
Los EAGLEs e Irán: tamaño actual y PIB incremental (miles de millones de USD ajustados por PPP)*

*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)



Irán y los países del GCC: tamaño actual y PIB incremental (miles de millones de USD ajustados por PPP)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

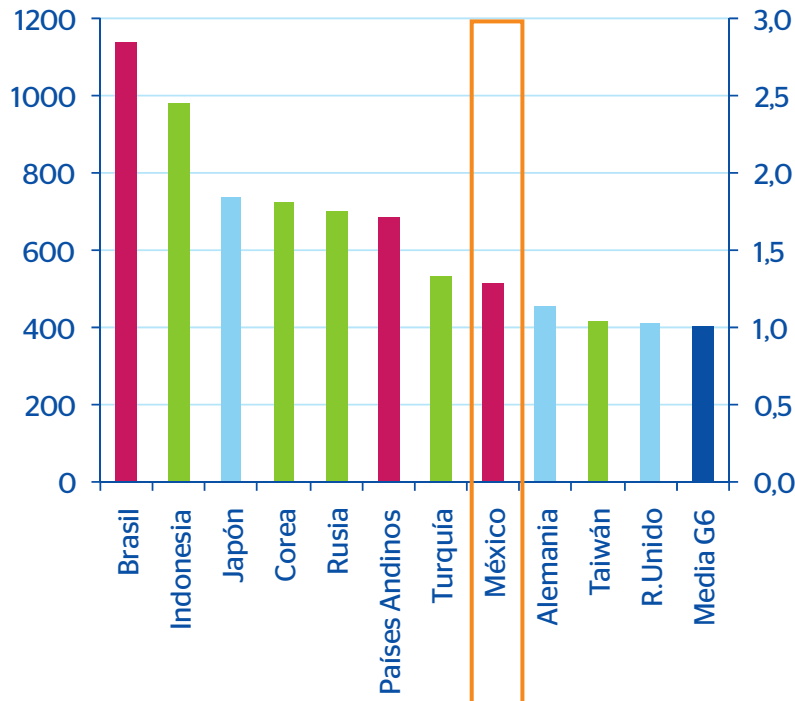


Los países andinos: si se integraran serían otro EAGLE dentro de América Latina

- Colombia, Perú y, desde este año, Chile pertenecen al grupo Nest, con un crecimiento esperado para los próximos 10 años en torno al 5% anual
- Las tres economías se caracterizan por el ánimo reformador, la gestión responsable de políticas económicas y su creciente inserción internacional (ahora en el eje Asia-Pacífico)

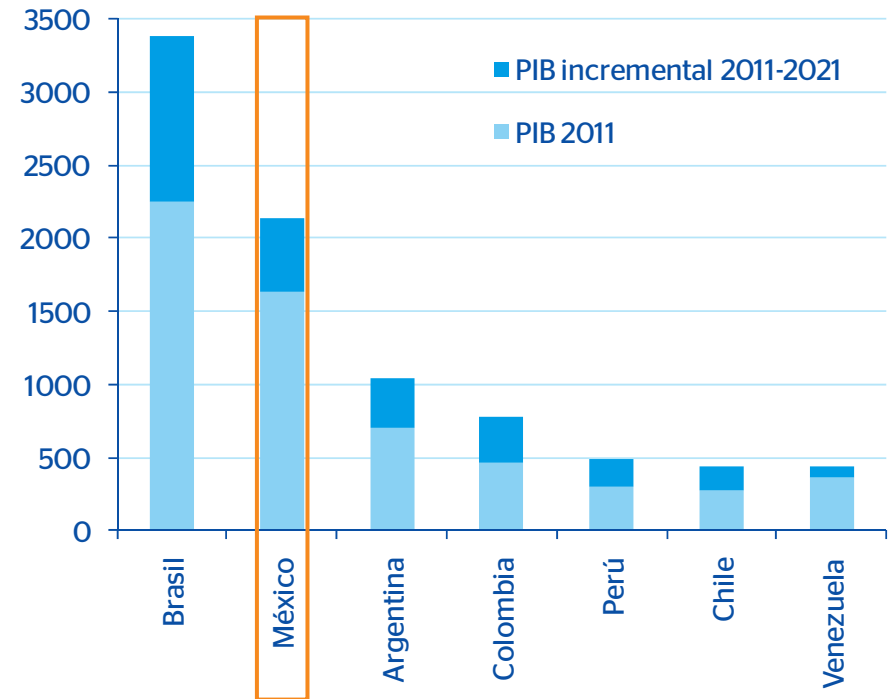
Los EAGLEs y América Latina: tamaño actual y PIB incremental (miles de millones de USD ajustados por PPP)*

*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)



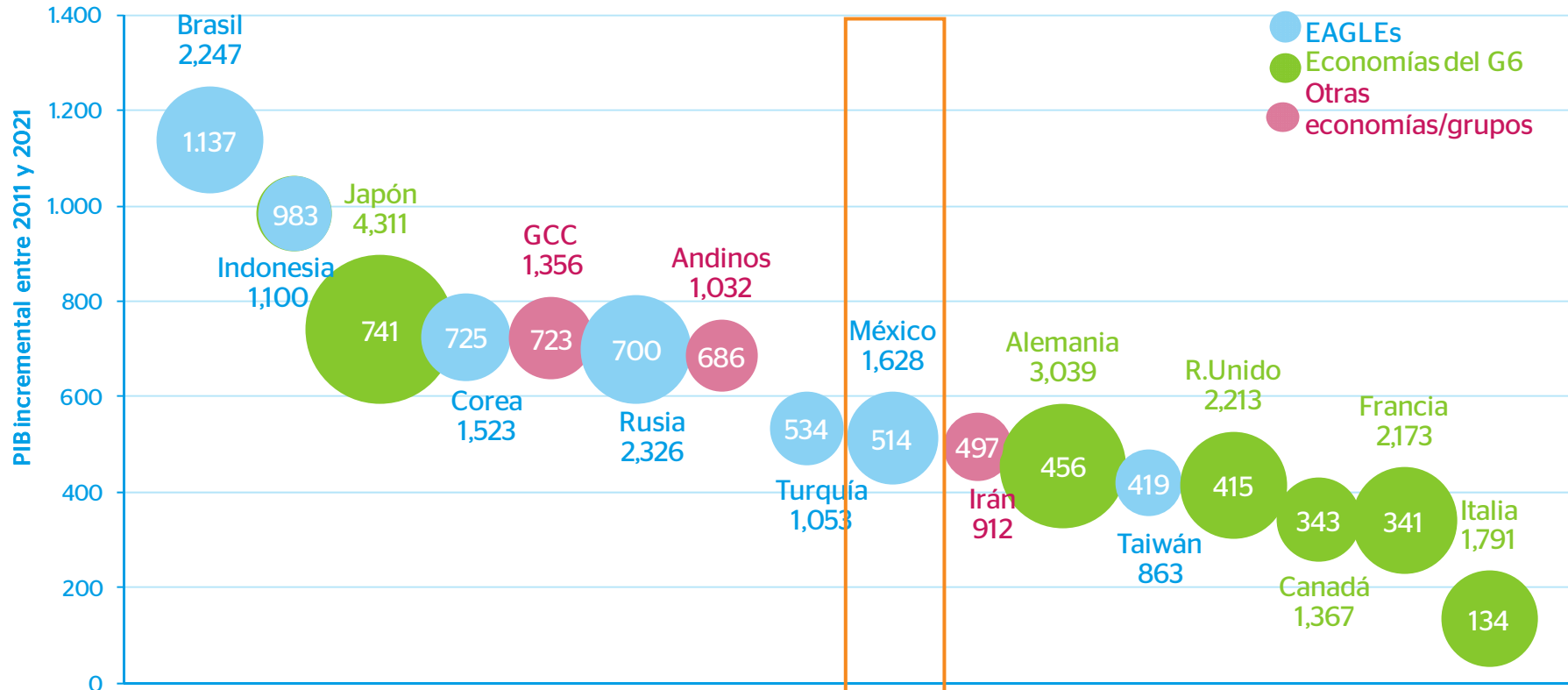
Los EAGLEs en potencia refuerzan la necesidad de un seguimiento continuo

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 a la presentación

1. Predominio del mundo emergente

2. Grupo de emergentes líderes: BBVA EAGLEs

3. Otros EAGLEs en potencia

4. Robustez del análisis y balance de riesgos

5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos

6. América Latina y México en el siglo de Asia

Robustez:

Necesarios cambios significativos en crecimiento esperado para alterar composición

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

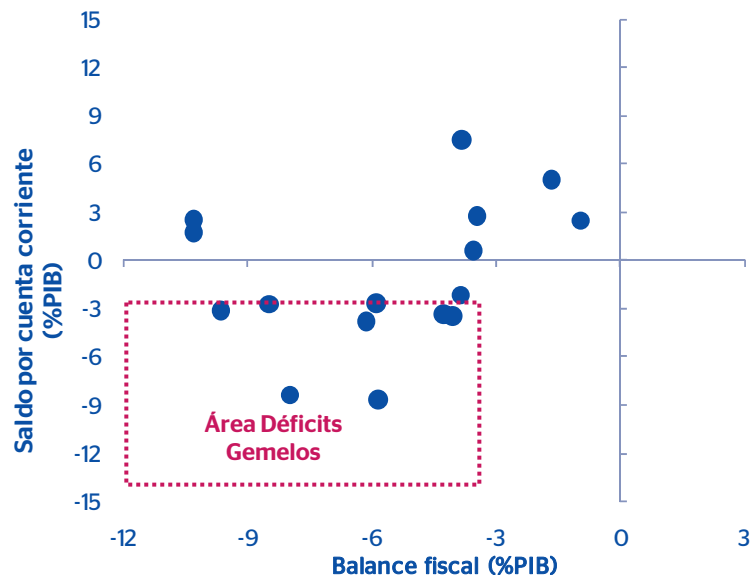
Desequilibrios macroeconómicos: un riesgo del G7

- **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 y menor riesgo**

Economías desarrolladas: Déficits gemelos en 2011

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

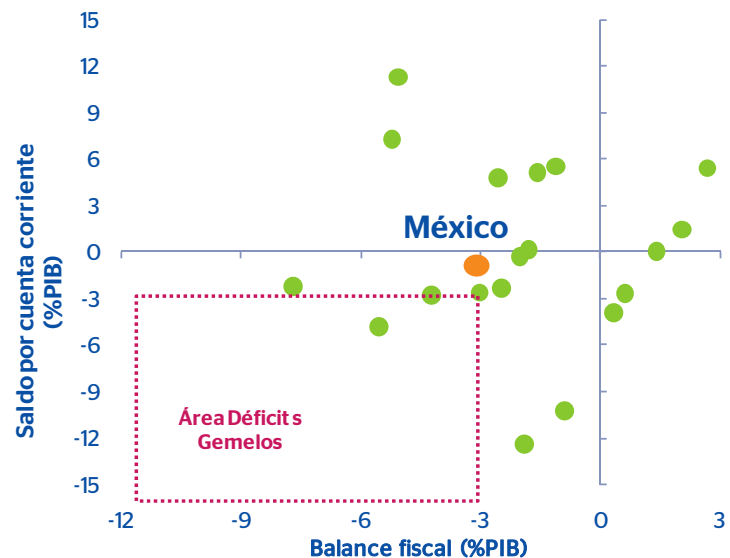
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Economías emergentes: Déficits gemelos en 2011

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

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Balance de riesgos para los 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	Low labor force growth	Dependencia China / elevada apertura				

Guía a la presentación

1. Predominio del mundo emergente

2. Grupo de emergentes lideres BBVA EAGLEs

3. Otros EAGLEs en potencia

4. Robustez del análisis y balance de riesgos

5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos

6. América Latina y México en el siglo de Asia

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**

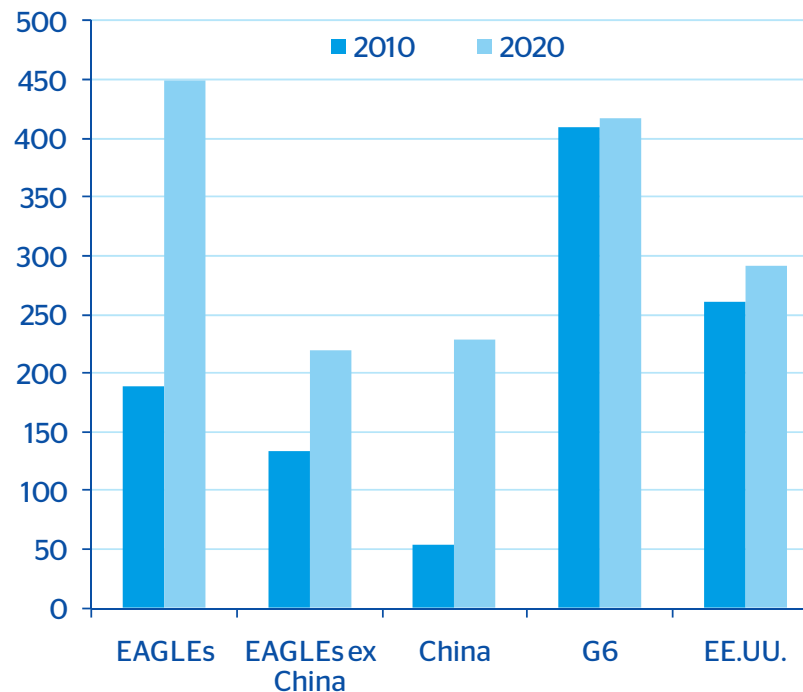
La clase media crecerá al ritmo más elevado en los EAGLEs

Oportunidades crecientes para servicios financieras, 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)

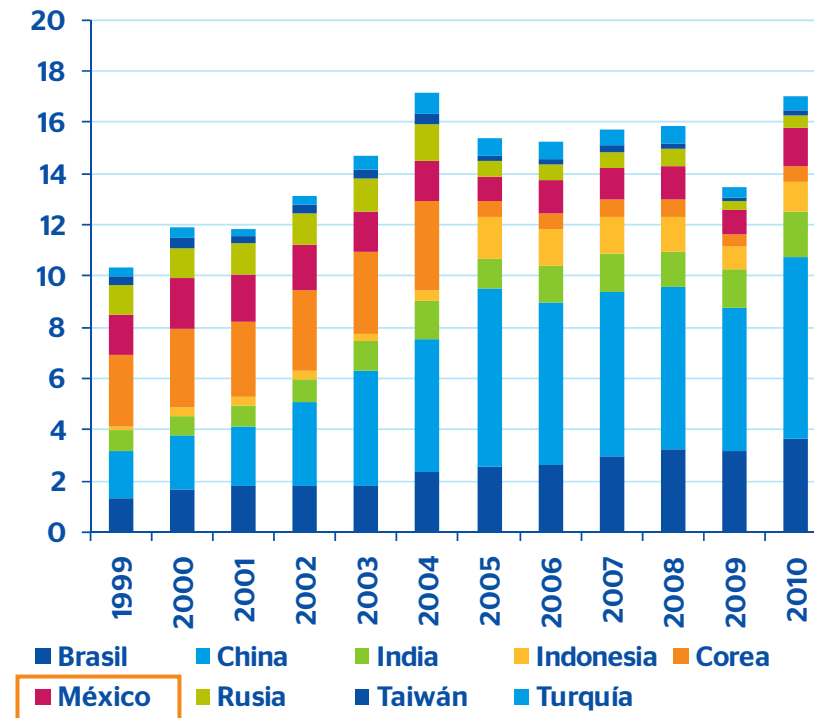
Fuente: BBVA Research y Organization of Motor Vehicle Manufactures (OICA)



Detalle EAGLEs: Producción de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

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



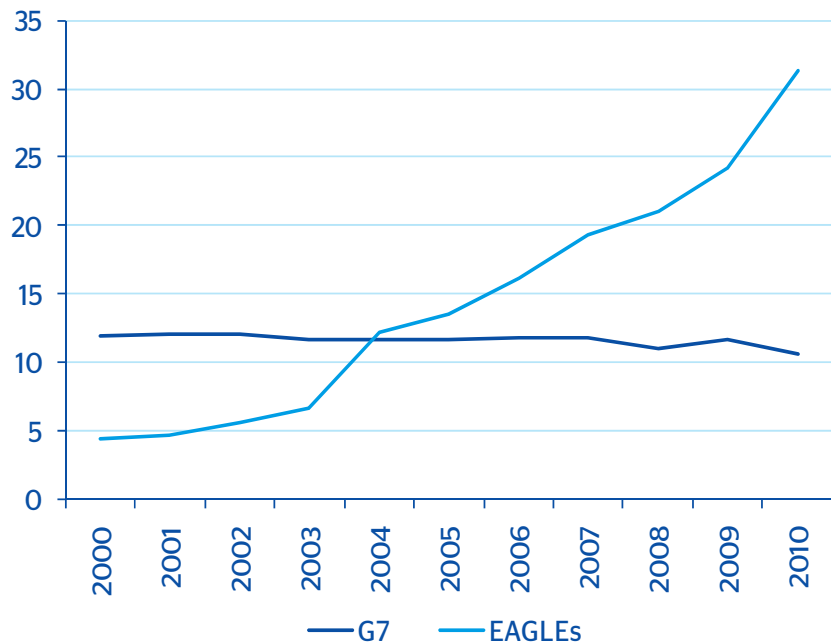
La venta de automóviles en los EAGLEs también entre las de mayor crecimiento

- 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)

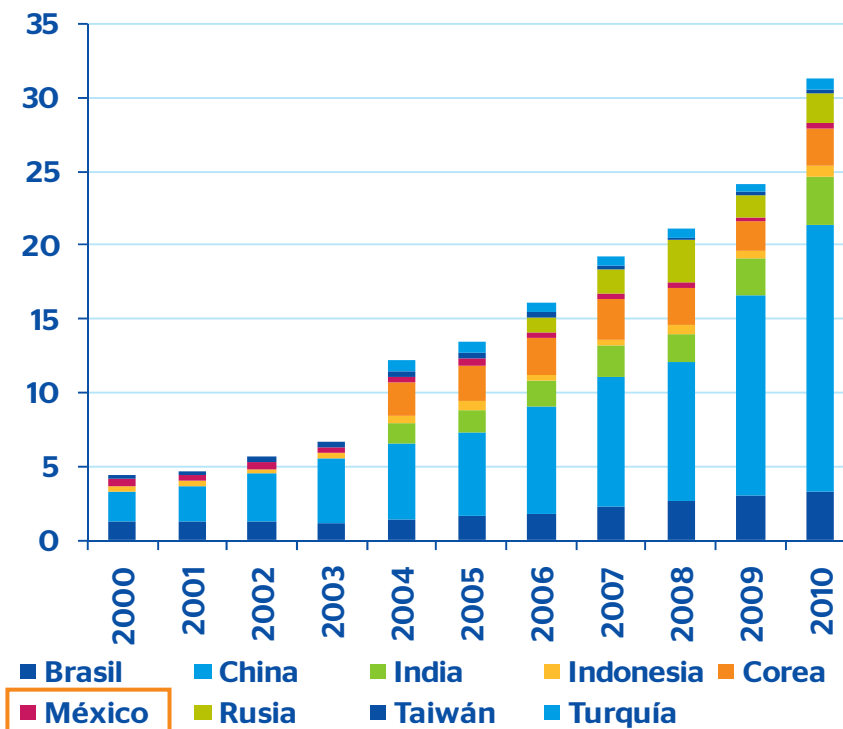
Fuente: BBVA Research y asociaciones nacionales de productores



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 EAGLEs

- 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

El creciente número de turistas de los EAGLEs

- 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

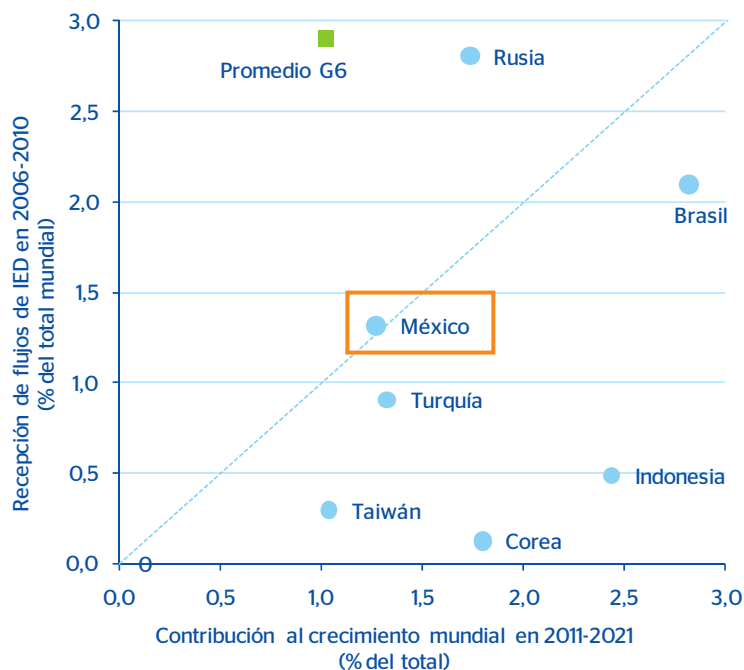
Los flujos de IED son relativamente bajos en los EAGLEs

- 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)

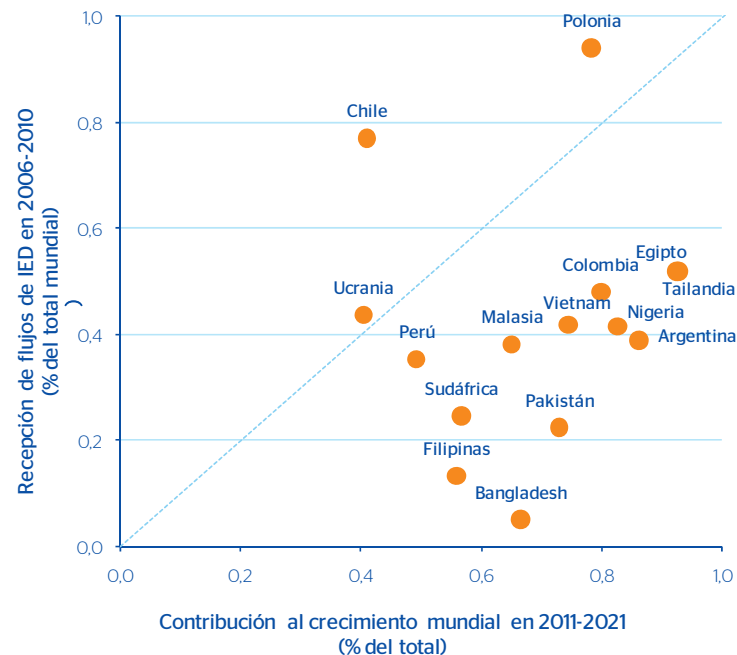
*Fuera del gráfico China (9,2% flujos de IED y 34,0% contribución al crecimiento) e India (1,8% y 11,9%)
Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD



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

(en % del total)

Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD

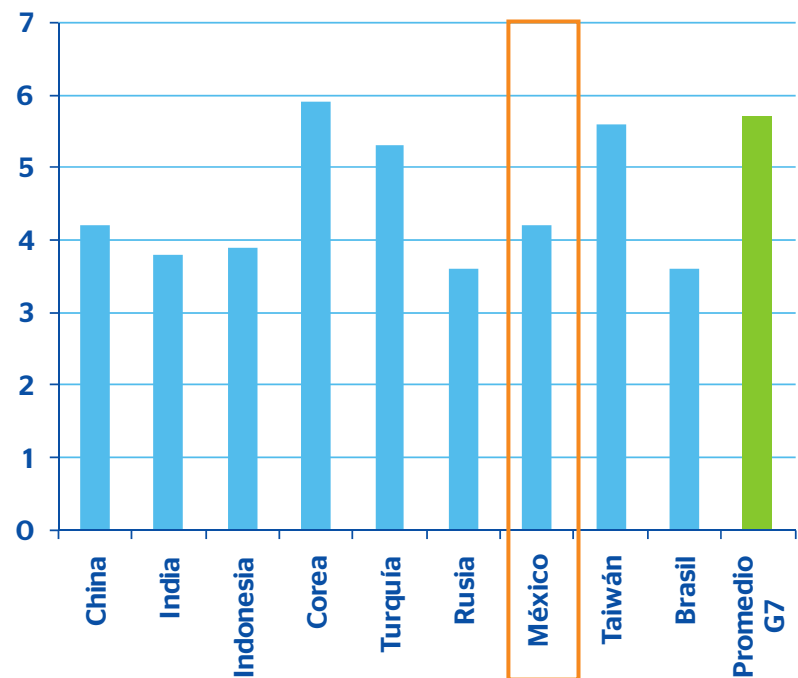


Los EAGLEs necesitan cerrar el gap de infraestructuras en cantidad y calidad

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

EAGLEs: Calidad de las Infraestructuras Globales (índice de 0 a 7)

Fuente: World Economic Forum



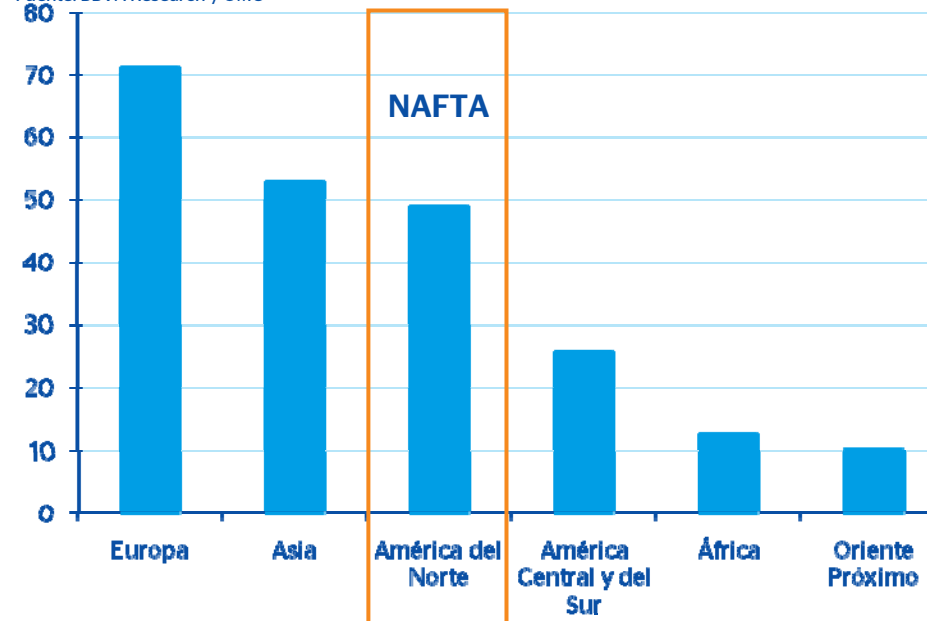
Un amplio margen adicional para la integración comercial entre emergentes

- La integración comercial en Asia no ha necesitado un proceso formal (como en la UE o la mayoría de intentos frustrados en América Latina) y la interconexión se ha desarrollado de forma natural, generando una red integrada para la producción manufacturera
- La integración también deber ser impulsada en proyectos de inversión y de financiación

Comercio intrarregional en el mundo (2010)

(como % del comercio total)

Fuente: BBVA Research y OMC

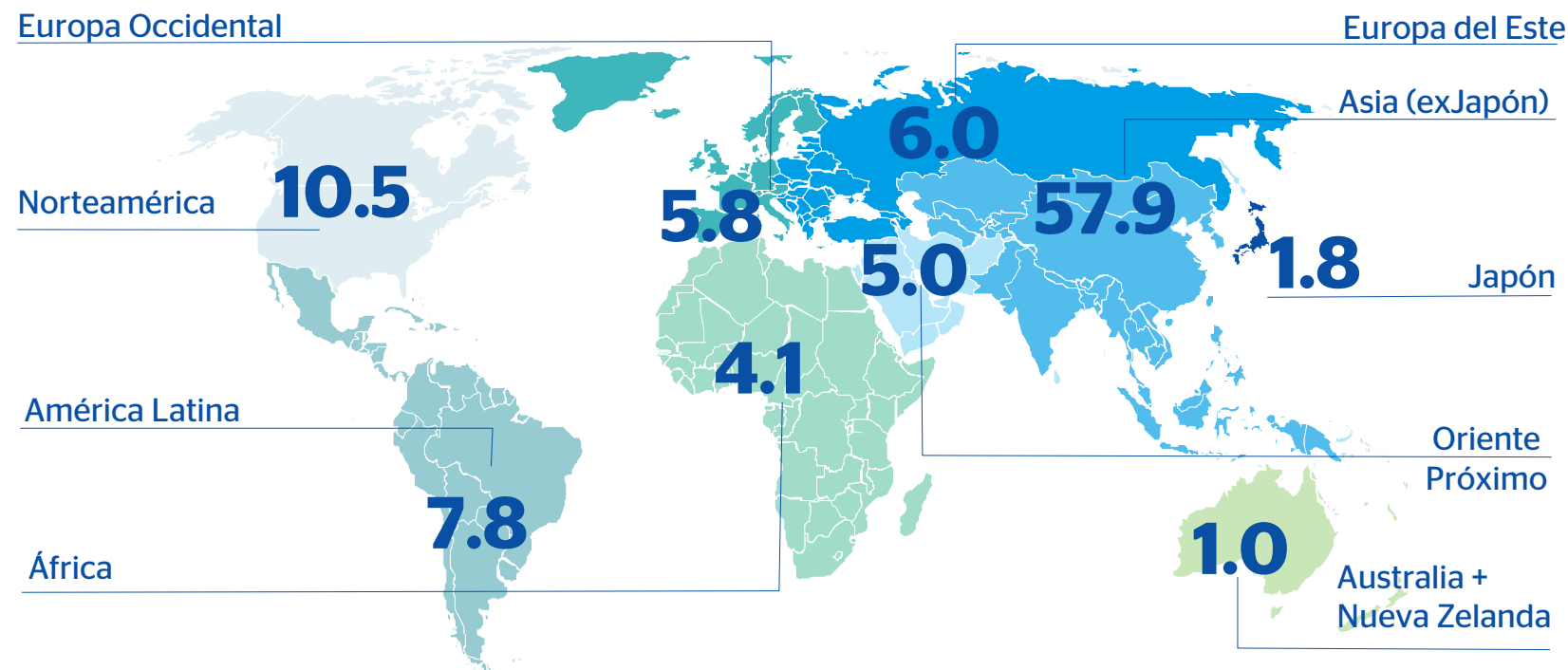


Nuevo orden económico global será de Asia

- 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)



Guía a la presentación

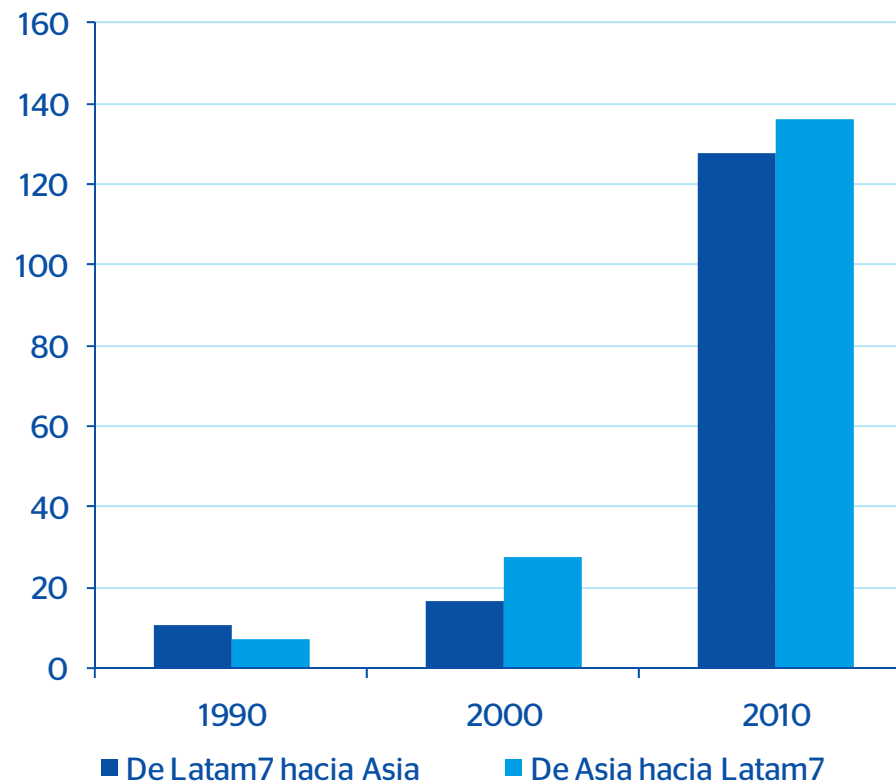
- 1. Predominio del mundo emergente**
- 2. Grupo de emergentes lideres BBVA EAGLEs**
- 3. Otros EAGLEs en potencia**
- 4. Robustez del análisis y balance de riesgos**
- 5. Oportunidades de negocio: algunos ejemplos**
- 6. América Latina y México en el siglo de Asia**

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

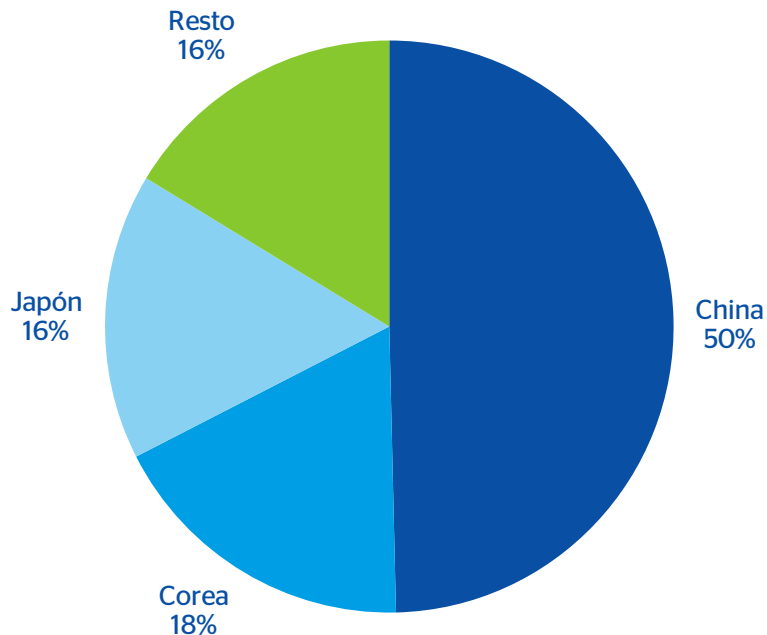


Grandes jugadores del comercio entre las dos regiones

- **China, Corea y Japón:** En 2010 representaron el 84% de las exportaciones a América Latina (114 mil millones de USD)
- **Brasil y Chile:** Un 66% del total de exportaciones a Asia (84 mil millones de USD). Argentina, México y Perú juegan un papel menor
- **El papel de México es especialmente reducido** teniendo en cuenta su tamaño (2/3 de Brasil) y que tiene un alto grado de apertura comercial (X+M) aunque concentrada en EEUU

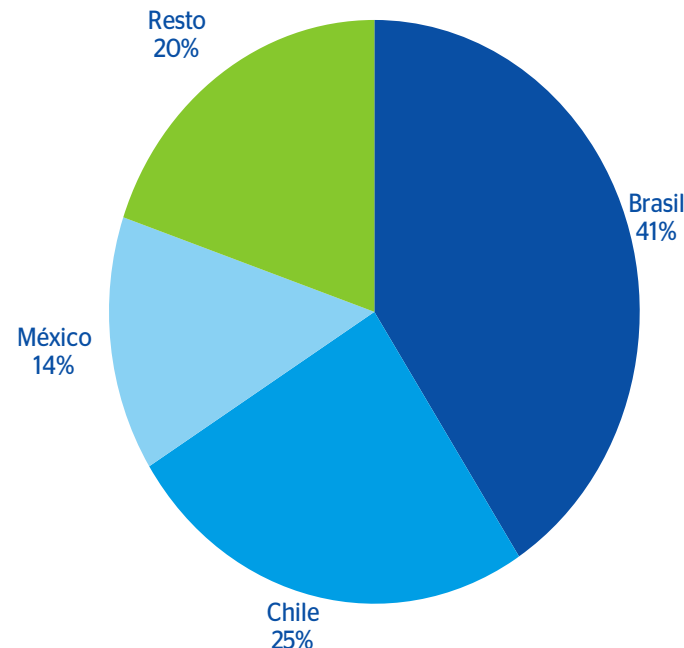
Flujos comerciales de Asia hacia LatAm

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



Flujos comerciales de LatAm hacia Asia

Fuente: BBVA Research y COMTRADE

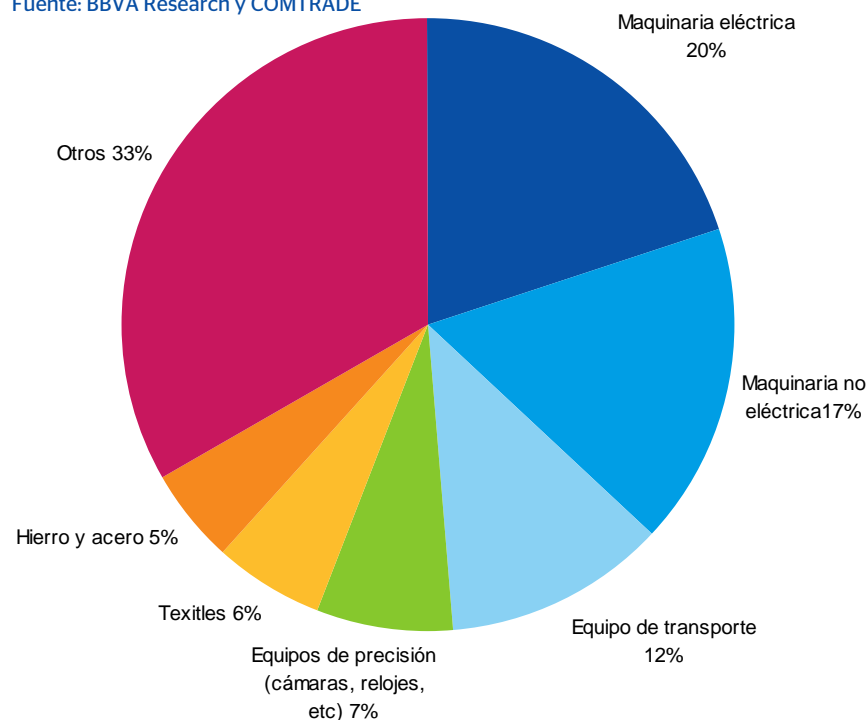


Principales productos comerciados

- **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

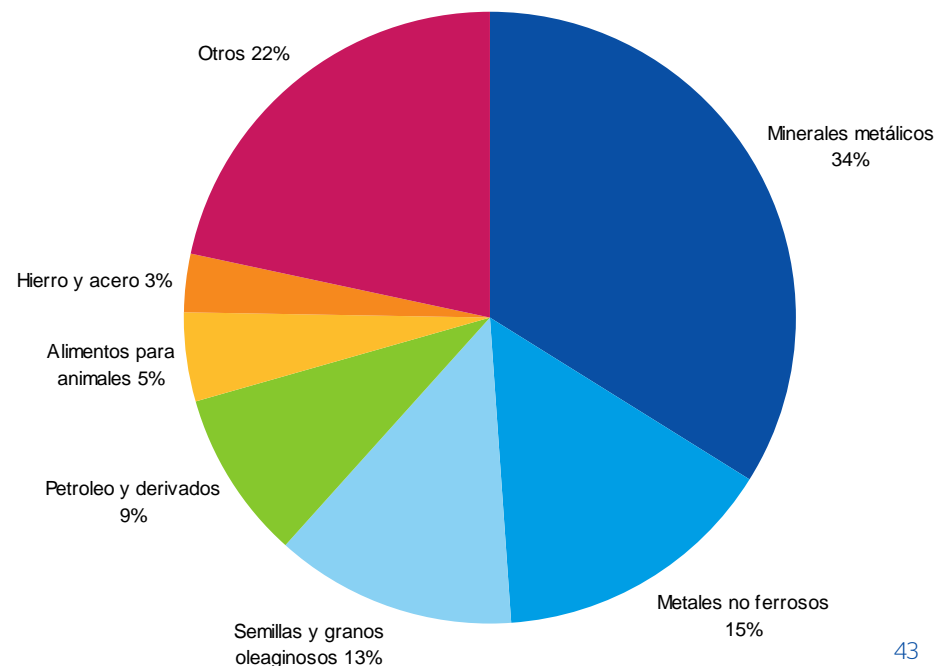
**Flujos comerciales de Asia hacia LatAm:
Mercancías (2010)**

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



**Flujos comerciales de LatAm hacia Asia:
Mercancías (2010)**

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



China socio preferente en comercio e inversión en la región

Ranking de China como socio comercial de América Latina

Fuente: BBVA Research y COMTRADE

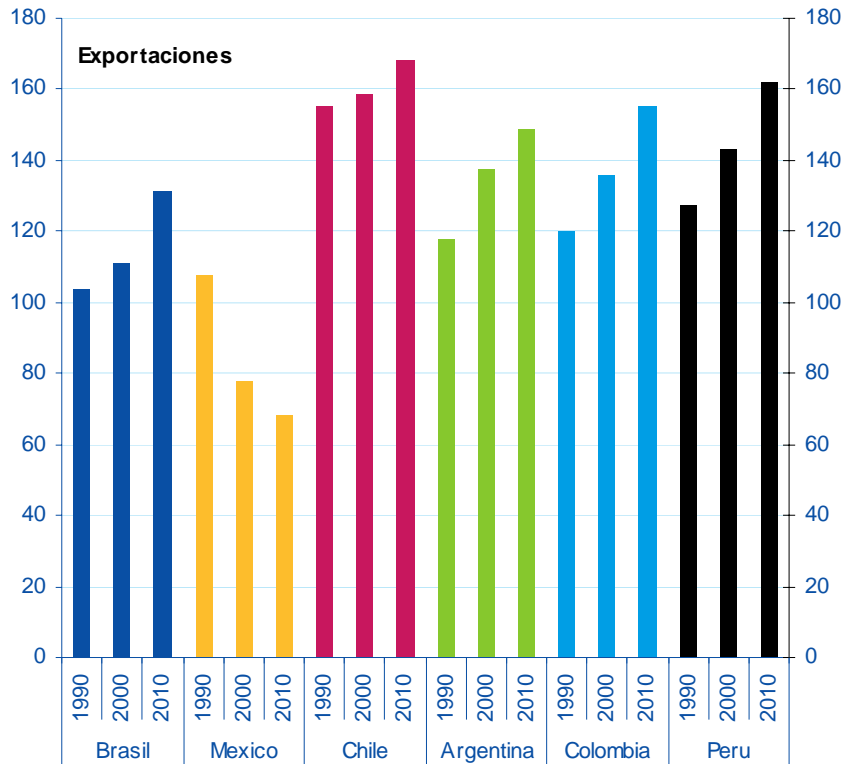
País	Exportaciones a China		Importaciones de China	
	2000	2010	2000	2010
Argentina	6	2	4	2
Brasil	12	1	11	2
Chile	4	1	4	1
Colombia	36	2	9	2
México	19	3	6	2
Perú	2	1	9	2
Venezuela	35	7	18	2

Asia-LatAm, ¿competencia en terceros mercados? Sí, con México en EEUU

- Al mismo tiempo, la comparación de las estructuras de exportación de LatAm y Asia (China) muestra que la competencia en terceros mercados es relevante para México.

Índice de similitud con China de estructuras exportadoras (Índice, 0 = idénticas vs 200 = totalmente diferentes)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



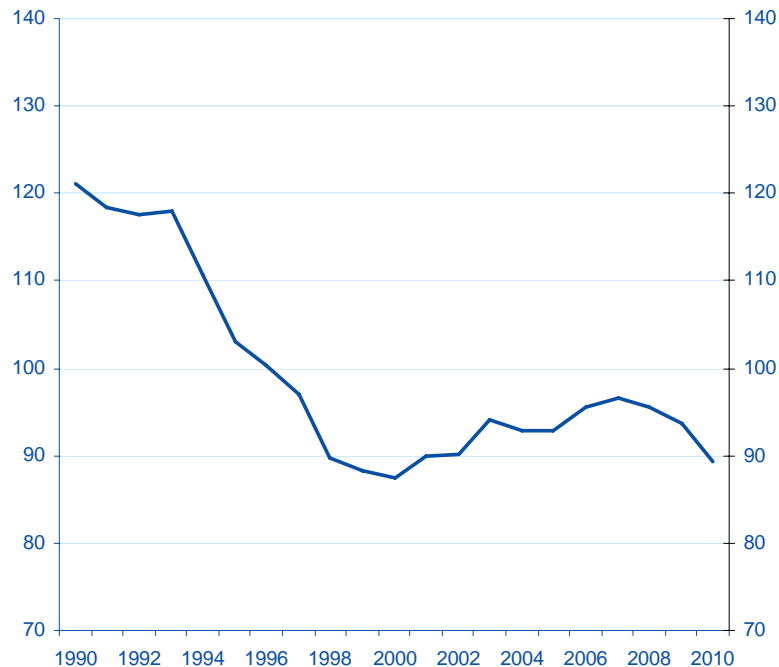
- Entre los grandes países LatAm, sólo México tiene una estructura exportadora cada vez más similar a la asiática (China).
- La competencia de México y China se intensifica en EEUU, primer destino de exportaciones de México y segundo de China.

China y México: Competencia comercial en EEUU

- México y China tienen en EEUU a uno de sus principales clientes (1º y 2º), con una evolución marcada por la firma del Nafta y la entrada de China en el comercio global, además, de por una similitud creciente de su oferta exportadora
- Desde 2009, el balance de competitividad relativa en EEUU está inclinándose a favor de México, con ganancias de cuota de mercado

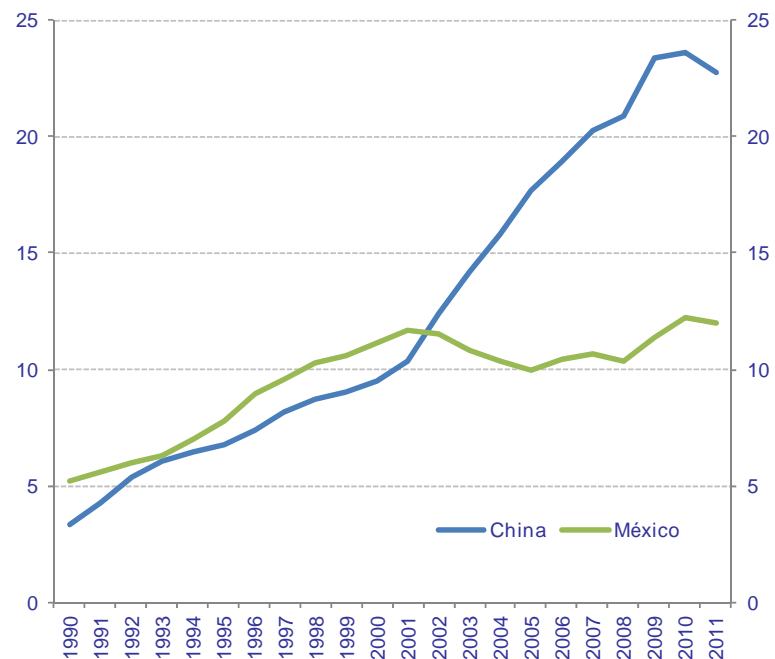
México, similitud creciente de estructura exportadora con China (Índice, 0 = idénticas vs 200 = totalmente diferentes)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



Porcentaje de las importaciones de EEUU (% del total)

Fuente: US Department of Commerce



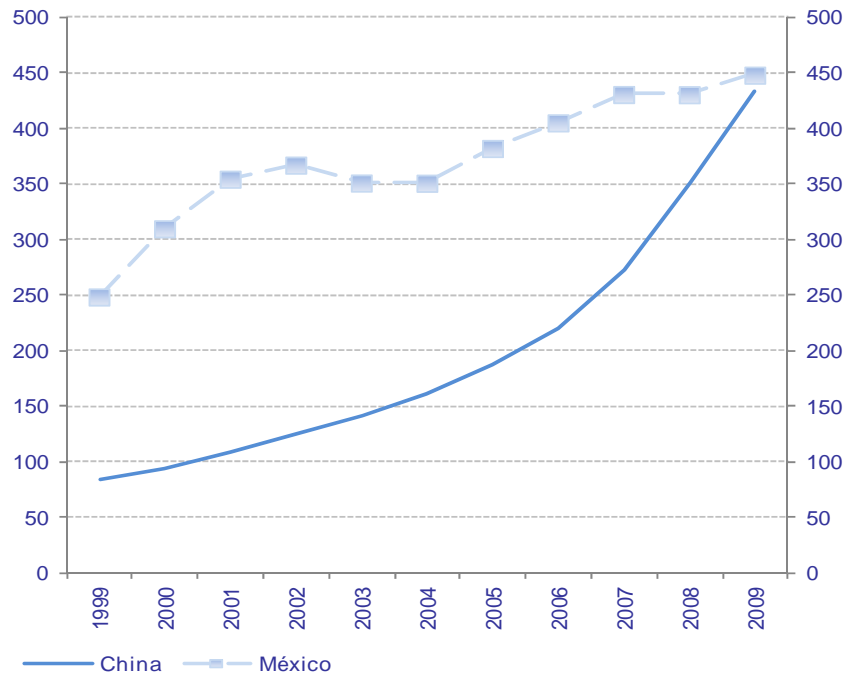
China y México

Competencia comercial en EEUU

- La brecha salarial entre China y México se está cerrando, y el tipo de cambio también está ayudando, lo que da un papel más relevante a ventajas absolutas en términos de distancia/costo de transporte.

Salario promedio total México-China (Ingreso mensual en dólares)

Fuente: OIT, 2009 estimado



Tipo de Cambio Real Bilateral del Peso y el Yuan

(subida: depreciación del Peso Mexicano)

Fuente: BBVA Reserach



— Tipo de Cambio Real Bilateral.

Distancia a principales centros de consumo (días de transporte marítimo)

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

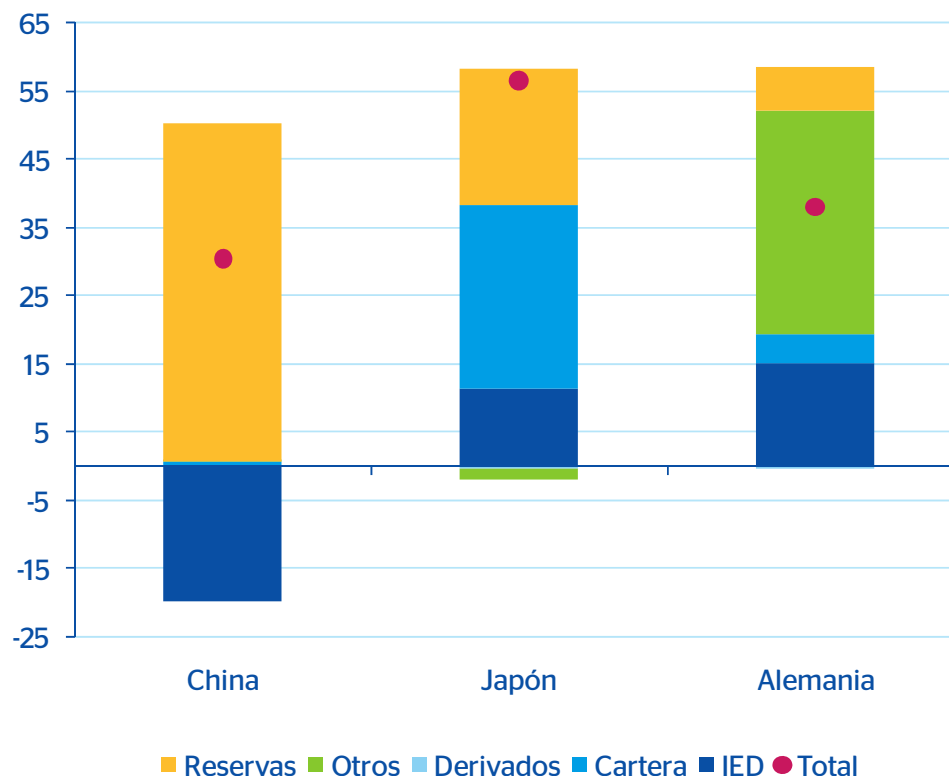
	México	China	India	Brasil	Corea	EEUU
EEUU (NY)	5	32	25	15	21	-
EEUU (LA)	4	18	31	23	17	-
Europa (Rotterdam)	16	32	20	17	33	11
Japón (Yokohama)	19	4	17	35	3	15

En lugar de “pelear” con China, mejor asociarse: único mercado emergente acreedor

- 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



Apéndice:

Descubre más sobre los EAGLEs

Equipo EAGLEs en BBVA Research

**Lista completa de economías emergentes
candidatas**

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

Juan Ruiz
juan.ruiz.sanchez@bbva.com

Edward Wu
edward.wu@bbva.com

Lista completa de economías emergentes candidatas

Previsiones para 45 mercados emergentes y países del G7

*G6 = G7 - US

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

	País	PIB (miles de millones USD PPA)			Crecimiento medio anual (%)
		2011	2021	Cambio	
EAGLES	China	11.067	24.785	13.718	8,4
	India	4.314	9.135	4.820	7,8
	Brasil	2.247	3.385	1.137	4,2
	Indonesia	1.100	2.083	983	6,6
	Corea	1.523	2.249	725	4,0
	Rusia	2.326	3.026	700	2,7
	Turquía	1.053	1.587	534	4,2
	México	1.628	2.141	514	2,8
	Irán (excluido)	912	1.409	497	4,4
	Taiwán	863	1.281	419	4,0
Promedio G6	2.482	2.887	405	1,5	
NEST	Egipto	506	880	374	5,7
	Tailandia	601	974	373	4,9
	Argentina	700	1.048	347	4,1
	Nigeria	407	740	333	6,2
	Colombia	461	783	322	5,4
	Polonia	752	1.067	316	3,6
	Vietnam	295	595	300	7,3
	Pakistán	480	774	294	4,9
	Bangladesh	277	545	268	7,0
	Malasia	436	698	262	4,8
	Sudáfrica	543	772	229	3,6
	Filipinas	382	607	225	4,8
	Perú	296	494	198	5,3
	Chile	275	441	165	4,8
	Ucrania	322	485	163	4,2
Mínimo G6	1.791	1.925	134	0,7	
Grupos	EAGLES	26.122	49.672	23.550	6,6
	NEST	6.733	10.904	4.171	4,9
	G6	14.894	17.323	2.429	1,5
	G7	29.700	36.009	6.309	1,9
	Mundo	77.204	117.565	40.361	4,3

	País	PIB (miles de millones USD PPA)			Crecimiento medio anual (%)
		2011	2021	Cambio	
Otras economías emergentes	EAU	256	388	131	4,2
	Rumania	259	386	126	4,1
	Marruecos	160	276	116	5,6
	Qatar	178	286	107	4,8
	Sri Lanka	113	213	100	6,6
	República Checa	268	361	93	3,0
	Kuwait	147	236	88	4,8
	Túnez	100	186	86	6,4
	Venezuela	366	445	79	2,0
	Hungría	192	261	68	3,1
	Eslovaquia	125	188	64	4,2
	Sudán	95	149	53	4,5
	Bulgaria	100	145	46	3,8
	Omán	80	115	35	3,7
	Lituania	60	87	27	3,8
Jordania	36	56	20	4,5	
Letonia	34	50	16	4,0	
Baréin	30	46	16	4,3	
Estonia	26	39	12	3,9	
Mauricio	19	29	10	4,5	
G7	EE.UU.	14.806	18.687	3.881	2,4
	Japón	4.311	5.052	741	1,6
G6*	Alemania	3.039	3.495	456	1,4
	Reino Unido	2.213	2.628	415	1,7
	Canadá	1.367	1.710	343	2,3
	Francia	2.173	2.513	341	1,5
	Italia	1.791	1.925	134	0,7
Otras economías	Arabia Saudí	665	1010	345	4,3
	Irak	125	325	201	10,1
	Kazajstán	211	388	177	6,3