BBVA Research

BBVA EAGLEs ESADE

Barcelona, Febrero 15, 2011

Agenda

1. Economías emergentes: coyuntura actual
2. El futuro de las economías emergentes

   Presentando los EAGLEs

   Robustez frente a los riesgos

   Oportunidades de inversión

BBVA Research

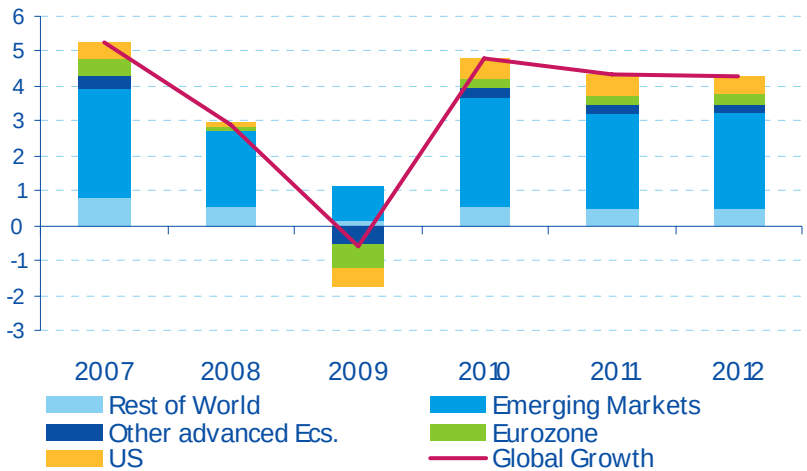
Perspectivas de crecimiento son muy positivas

Los emergentes, principales responsables del crecimiento global.

- La economía global mantiene un crecimiento fuerte, debiendo alcanzar el 4,4% en 2011 y 2012.
- El dinamismo económico seguirá localizado en Asia y América Latina, que desligan su crecimiento de las tasas registradas en desarrollados.

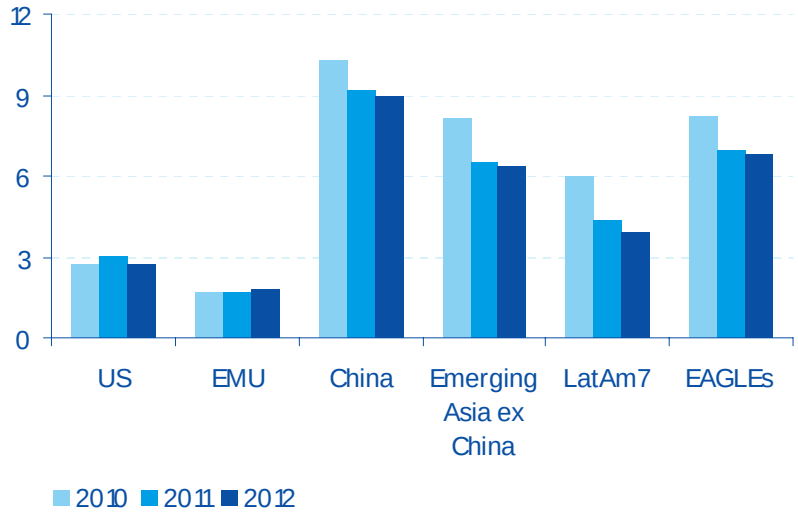
Contribución al Crecimiento Global

Fuente: BBVA Research



Previsiones de crecimiento de PIB (%)

Fuente: BBVA Research



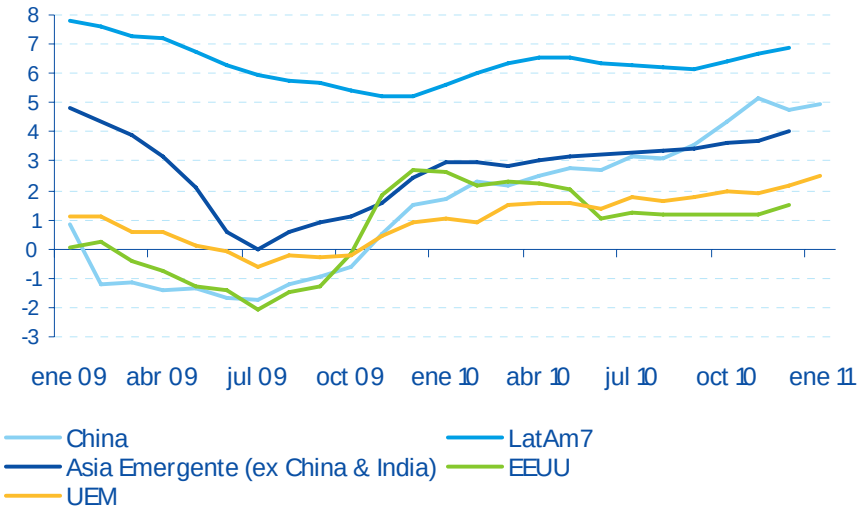
Hay factores de presión sobre las economías

Hay factores de presión sobre los precios y las posiciones exteriores

- Aumento del precio de las materias primas por factores de corto plazo: meteorología adversa, riesgo geopolítico y mayores flujos de inversión hacia productos primarios.
- Además, el ritmo de actividad diferencial con los mercados desarrollados y las presiones de apreciación generan una tendencia al deterioro de las cuentas corrientes en algunos países clave (Brasil).

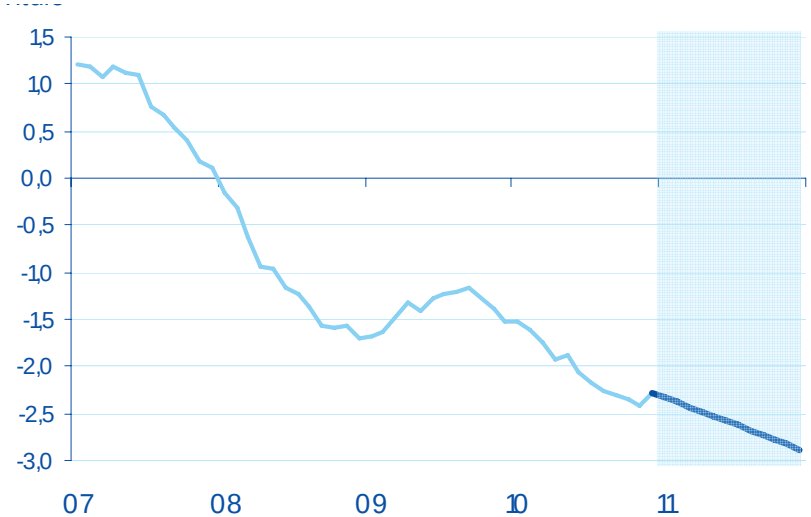
Inflación (% anual)

Fuente: BBVA Research y Datastream



Brasil: Balanza por Cuenta Corriente

Fuente: BBVA Research



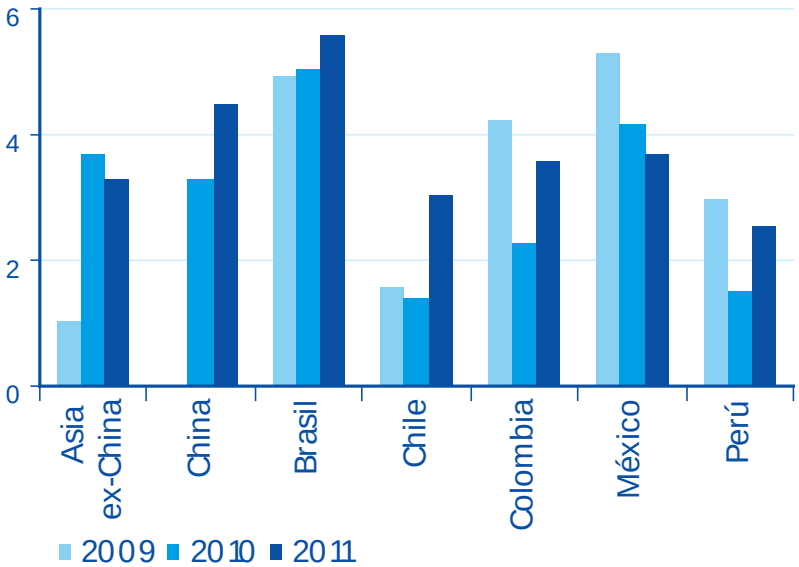
Pero los desafíos parecen manejables y hay margen de política

Aun así, la inflación se mantiene contenida y con un amplia capacidad de reacción por parte de la política monetaria…

- A pesar del riesgo al alza en inflación (derivado fundamentalmente de alimentos y energía) no esperamos repuntes significativos
- Nuestras previsiones son de aumentos moderados de los tipos de interés, pero hay margen para acelerarlos efectivamente si se materializan los riesgos de inflación

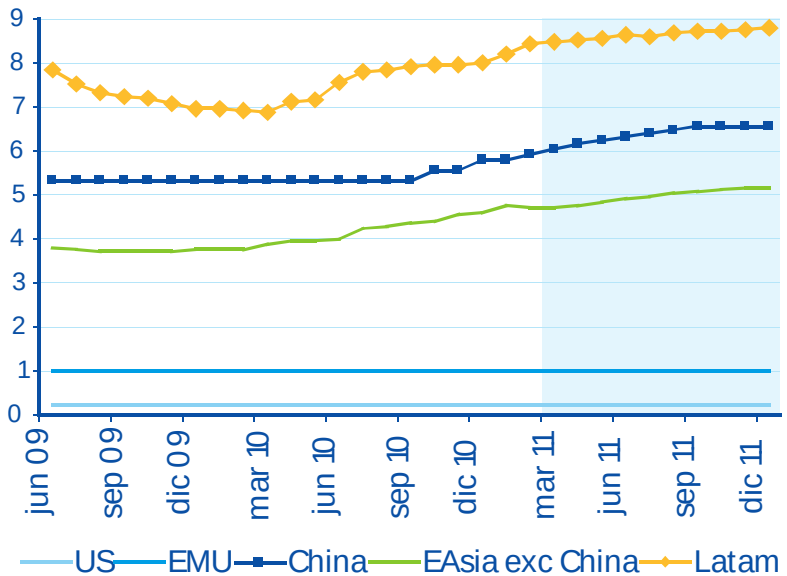
Inflación (promedio anual; %)

Fuente: BBVA Research



Tipos de interés oficiales

Fuente: BBVA Research



Agenda

1. Economías emergentes: coyuntura actual
2. El futuro de las economías emergentes

   Presentando los EAGLEs

   Robustez frente a los riesgos

   Oportunidades de inversión

El futuro de las economías emergentes

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

2. Más allá de los BRICs: otros mercados emergentes son relevantes

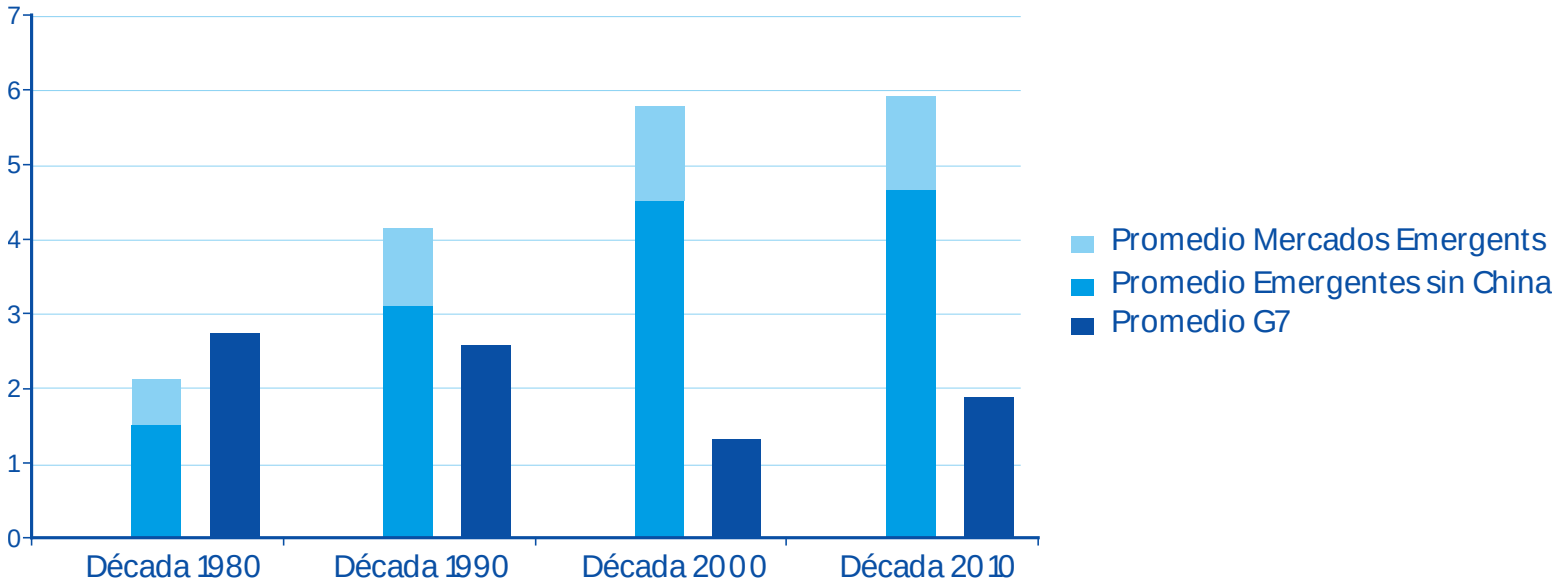
3. EAGLEs: Emerging And Growth-Leading Economies

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 Emerging Markets– Argentina, Bahrain, Bangladesh, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Rep. Checa, Egipto, Estonia, Hungria, India, Indonesia, Irán, Jordan, Corea, Kuwait, Letonia, Lituania, Malasia, Mauricio, México, Marruecos, Nigeria, Omán, Pakistan, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rumania, Rusia, Rep. Eslovaca, Sudáfrica, Sri Lanka, Sudán, Taiwán, Tahilandia, Tunez, Turquía, Ucrania, UAE, Venezuela, Vietnam.

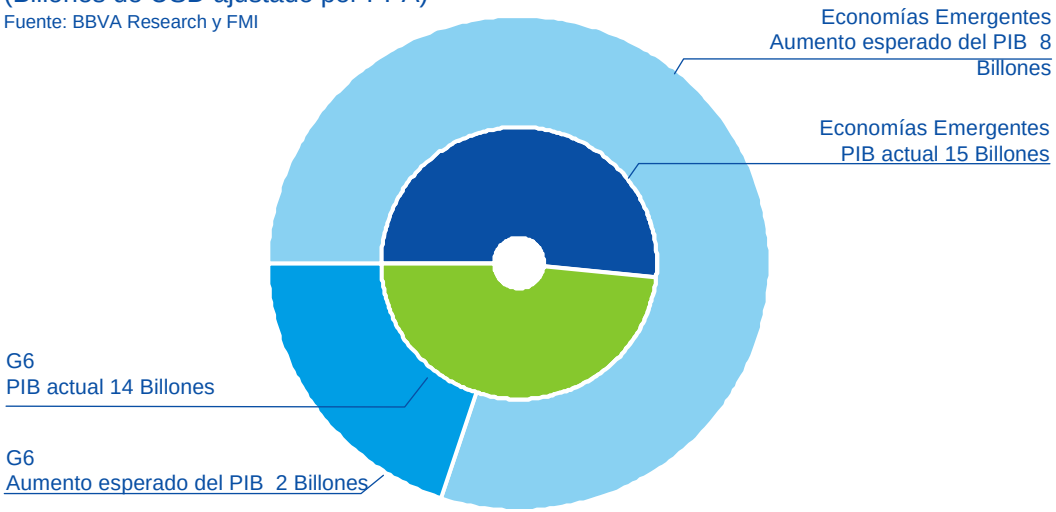
BBVA Research

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

Crecimiento absoluto es mejor que tamaño absoluto

BRIC (GS)

X Tamaño absoluto
- Más grande no implica necesariamente un mercado potencial

X Concepto estático
- No hay anticipación: inercia
- Horizonte largo: al menos 20-25 años
- Por qué sólo 4? Subjetivo

X No existe un umbral claro

BBVA EAGLEs

✓ Crecimiento absoluto
- Tamaño suficiente más…
- Alto crecimiento

✓ Concepto estático
- Anticipación: concepto dinámico
- Horizonte corto: próximos 10 años
- Número de miembros flexible: “La admisión al club” depende del desempeño

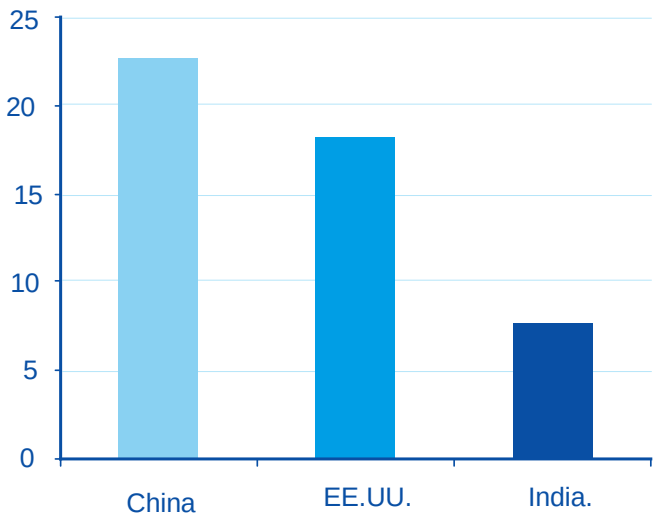
✓ Umbral explícito: el G6

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

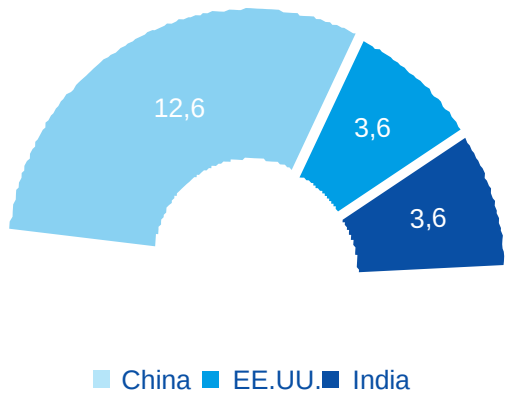
China está a años luz de distancia

- 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



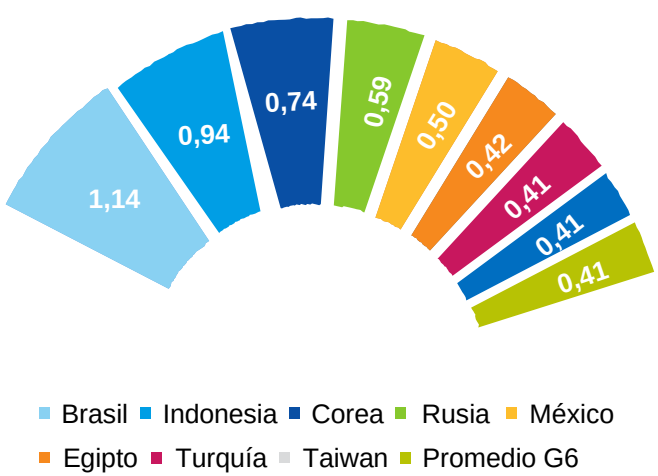
- India es otro jugador de talla mundial

BBVA Research

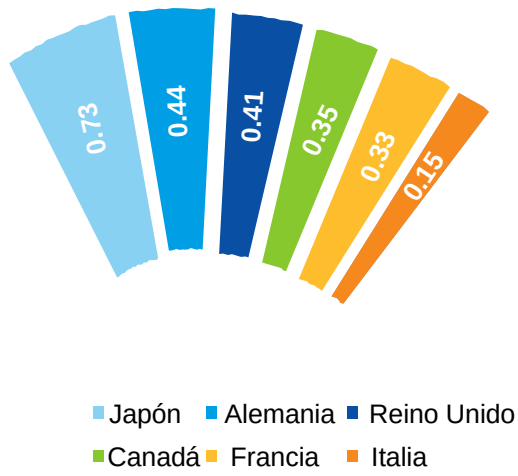
EAGLEs: Emerging And Growth-Leading Economies

- Cada economía EAGLE contribuirá al crecimiento mundial en términos absolutos más que el promedio del G6
- Los BRIC más Corea, Indonesia, México, Turquía, Egipto y Taiwán

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

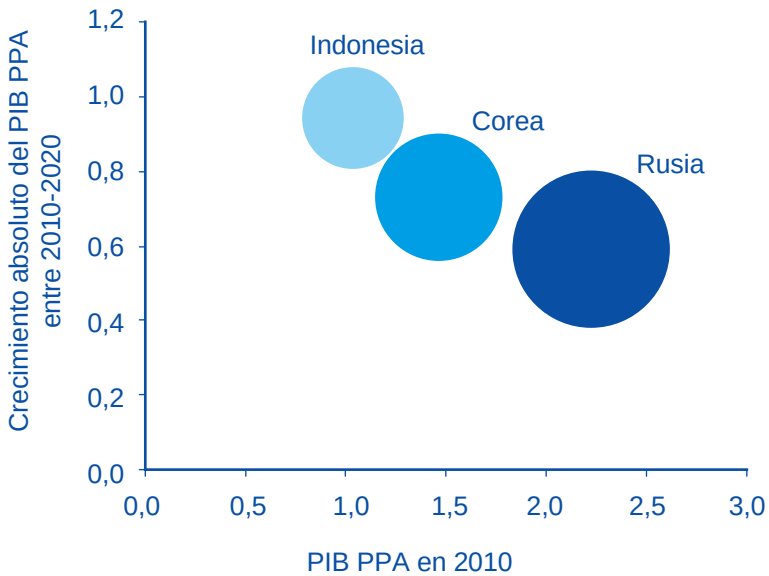


Promedio del G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y UK

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

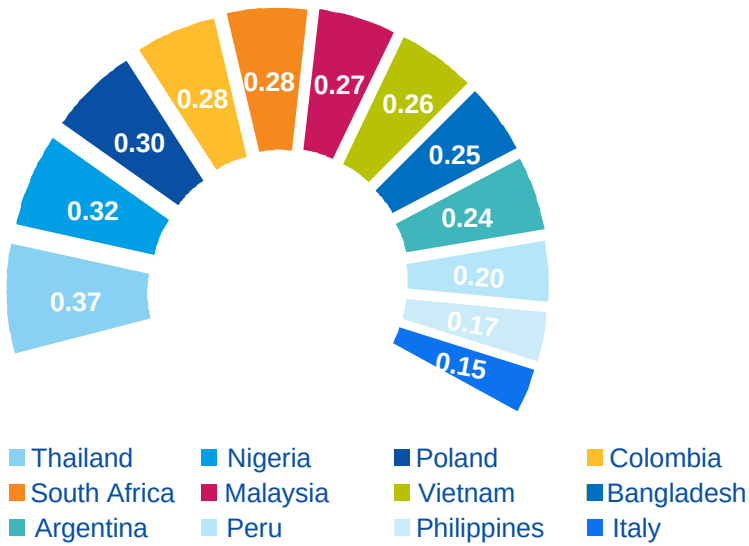


BBVA Research

Anticipación:
Quiénes serán los próximos EAGLEs?

- 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

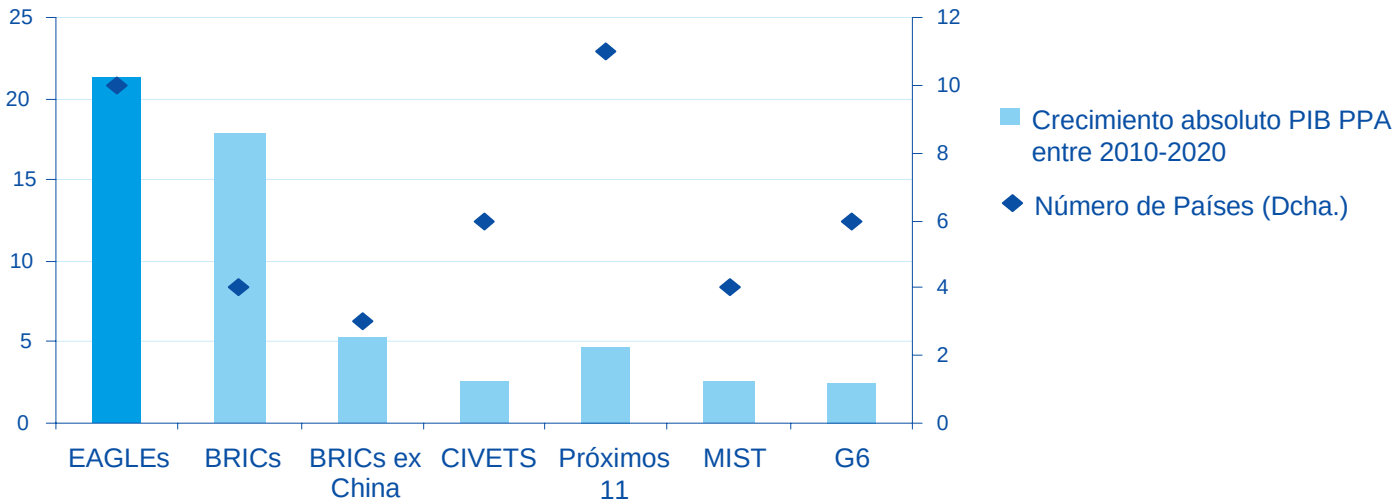


BBVA Research

EAGLEs: un mejor concepto, tanto por PIB como por geografía

- EAGLEs agrupa las economías más relevantes para el mundo en los próximos diez años

EAGLEs y otras agrupaciones: crecimiento absoluto 2010-2020
(USD PPA billones)
Fuente: BBVA Research y FMI



CIVETS: Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía and Sudáfrica. Next 11: Bangladesh, Egipto, Indonesia, Irán, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Korea, Turquía y Vietnam. MIST: México, Indonesia, Corea, Turquía

Agenda

1. Economías emergentes: coyuntura actual
2. El futuro de las economías emergentes

   Presentando los EAGLEs

   Robustez frente a los riesgos

   Oportunidades de inversión

BBVA Research

Robustez: existe margen para un error de predicción negativo

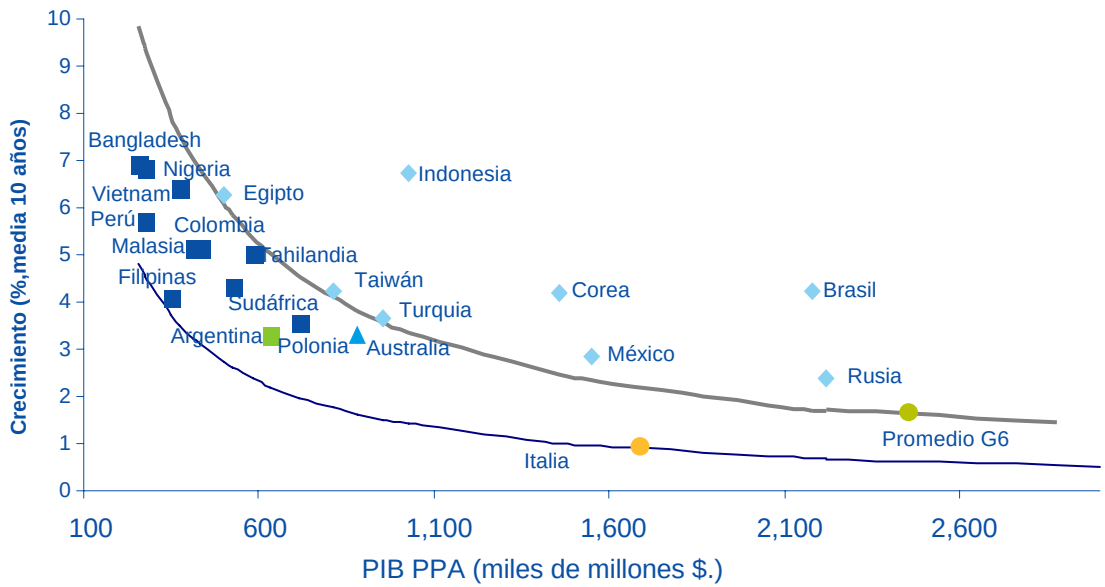
- Será difícil para la mayoría de los EAGLEs ser excluidos del club
- Algunos países de “El Nido” están cercanos a convertirse en EAGLEs

The "EAGLES Nest"
Thailand
Nigeria
Poland
Colombia
South Africa
Malaysia
Vietnam
Bangladesh
Argentina
Peru
Philippines

Source: BBVA Research

Curvas de indiferencia: tamaño y crecimiento de los EAGLEs y El Nido

Fuente: BBVA Research

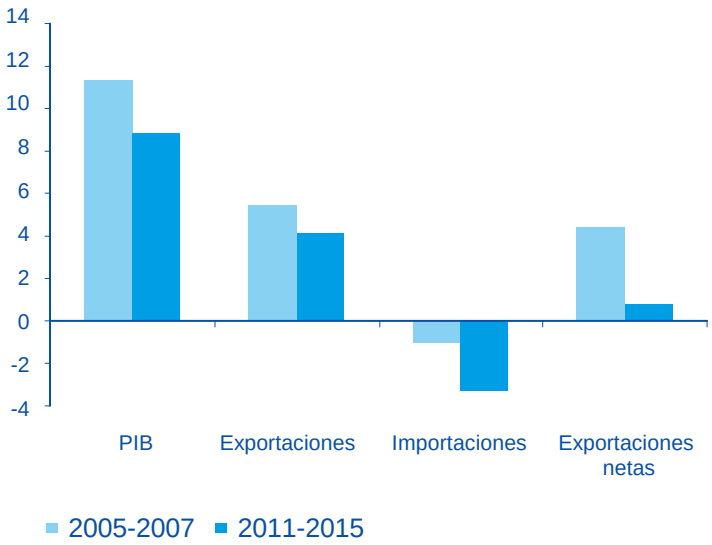


Robustez: menor dependencia de la demanda externa

- China es fundamental: los pronósticos de BBVA Research anticipan una moderación del crecimiento de las exportaciones alrededor de 1/3 comparado con el periodo anterior a la crisis
- Por otra parte, el mayor crecimiento de las economías emergentes y el peso creciente del comercio Sur-Sur, permite anticipar un mejor desempeño exportador en EAGLEs que en los países desarrollados

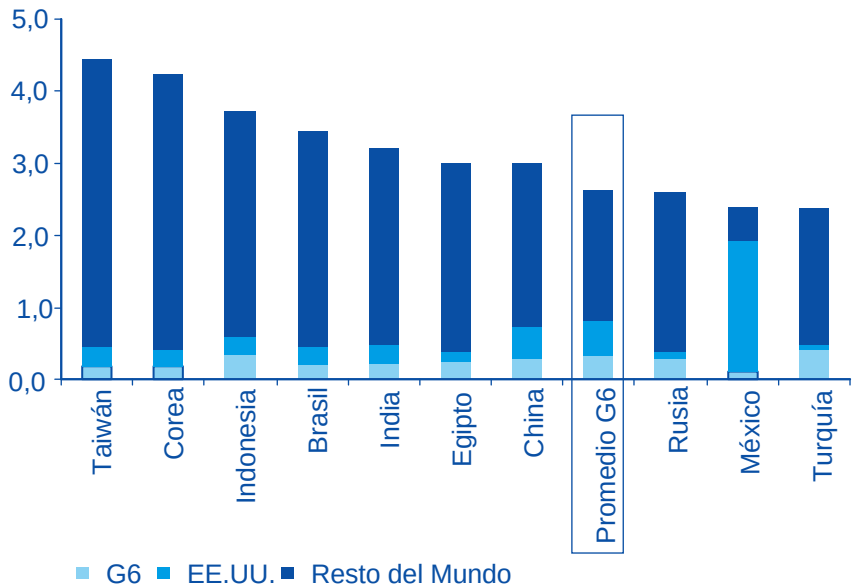
China: contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research



Pronóstico de crecimiento de la demanda externa

Fuente: BBVA Research

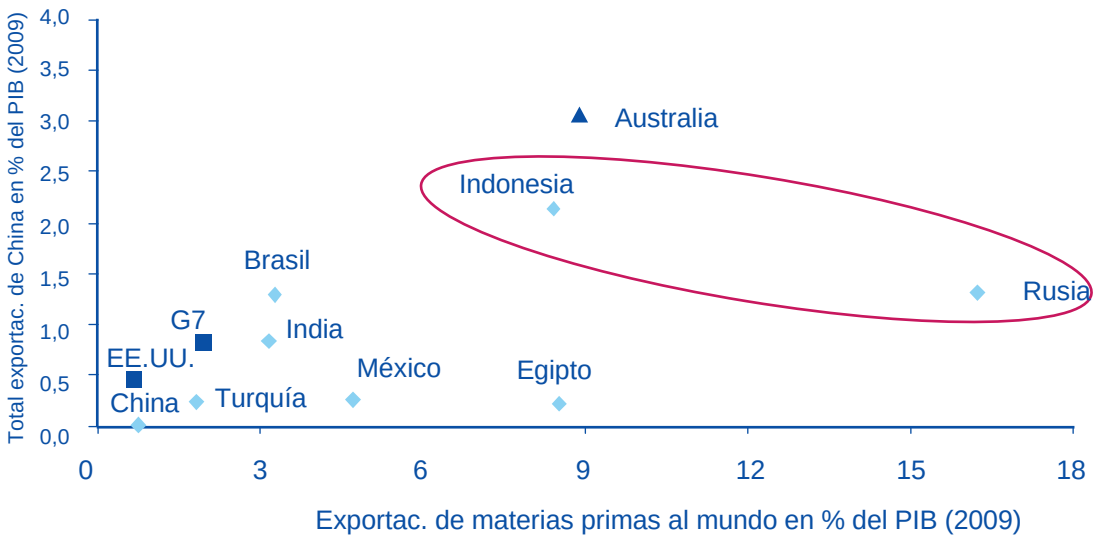


Robustez: baja dependencia de las materias primas y China

- La exposición a las materias primas es un riesgo mayor que la dependencia de China, con la excepción de Rusia
- En el caso del “Nido” algunas economías son más dependientes de la relación China y materias primas

Exportaciones a China y de materias primas: % of GDP

Fuente: BBVA Research



Note: Australia no es una economía emergente

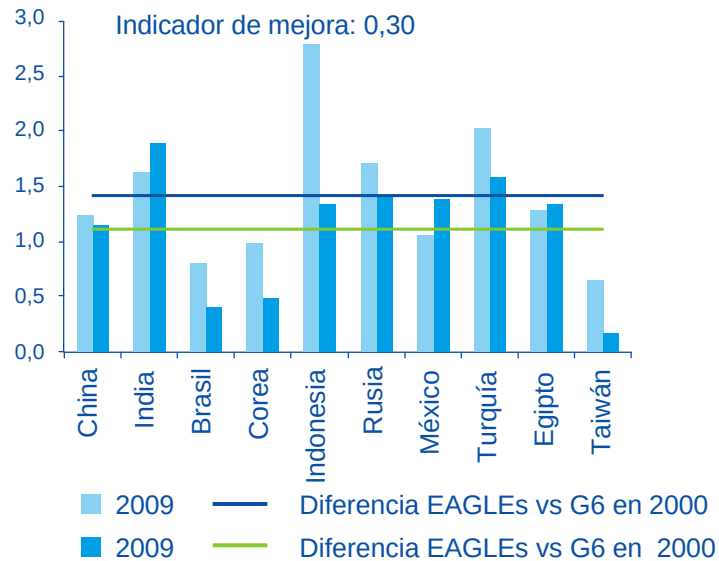
BBVA Research

Robustez: las instituciones mejoran, diferencia con G6 disminuye

- La mayoría de EAGLEs muestran avances importantes en los últimos años en los indicadores de instituciones
- Los mayores progresos se hicieron en estabilidad política, mientras que el control de la corrupción sigue siendo una debilidad

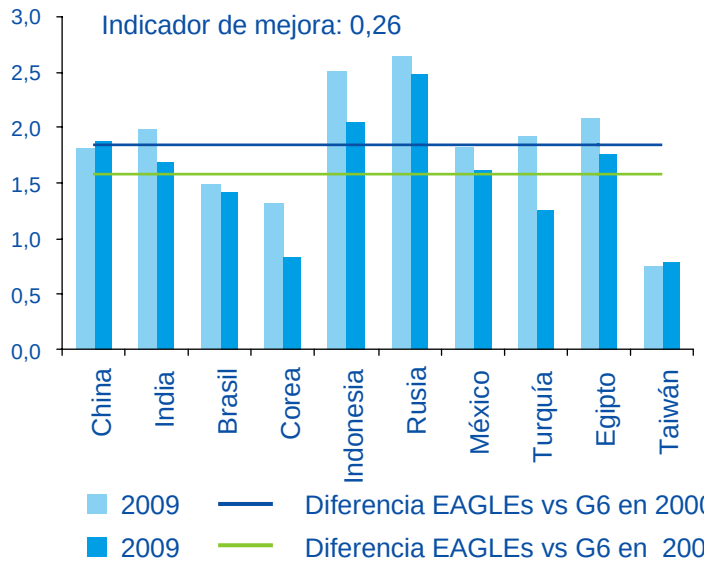
Instituciones: Estabilidad política & Ausencia de violencia/terrorismo

Fuente: BBVA Research & BM



Instituciones: control de la corrupción

Fuente: BBVA Research & BM



Nota: Las barras muestran la diferencia entre EAGLEs y el promedio de G6 para los 4 indicadores que se obtienen a partir de los índices compuestos del Worldwide Governance Indicator: 1. Estabilidad política & Ausencia de violencia 2. Eficacia del gobierno y calidad de la regulación 3. Imperio de la ley 4. Control de la corrupción. Las líneas corresponden a la brecha promedio entre EAGLEs y G6.
G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y UK

Agenda

1. Economías emergentes: coyuntura actual
2. El futuro de las economías emergentes

   Presentando los EAGLEs

   Robustez frente a los riesgos

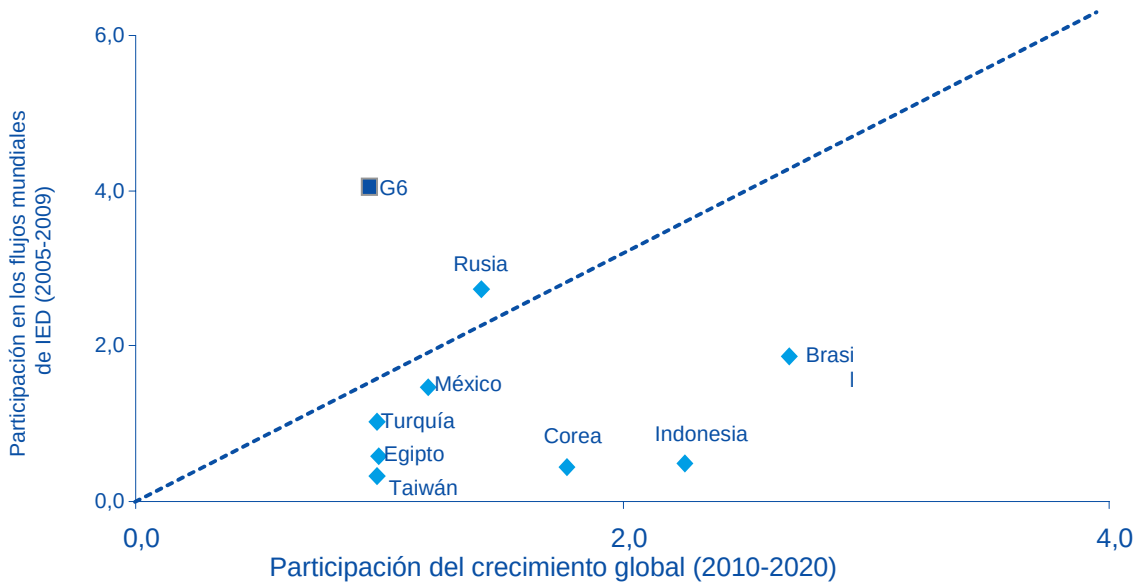
   Oportunidades de inversión

IED: los EAGLEs están subvalorados

- La participación de los EAGLEs en la IED mundial es baja: se espera que sean grandes receptores de flujos de IED en los próximos años
- El G6 está claramente sobrevalorado

Share of World GDP growth and inward FDI flows

Source: BBVA Research & UNCTAD



Promedio del G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y UK

Fuera de escala:

- China = 6% IED mundial, 30% crecimiento global
- India = 2% IED mundial, 9% crecimiento mundial

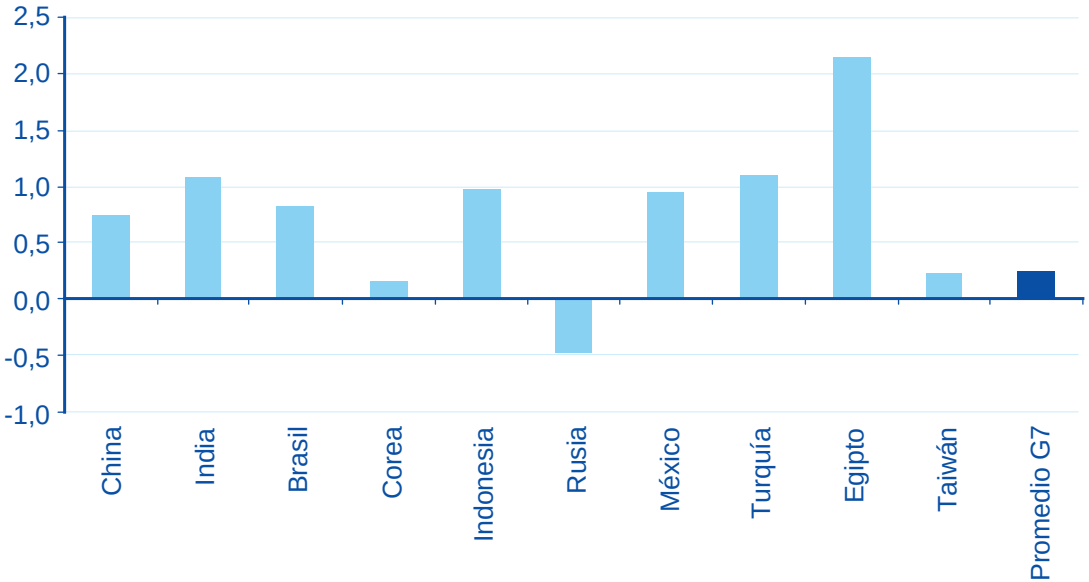
Población:
el bonus demográfico beneficia a los EAGLEs

El aumento de la población impulsa las contribuciones al PIB mundial.

- Con el impacto adicional del incremento en la población en edad de trabajar (la cual seguirá incrementándose a lo largo de la próxima década, incluso en China) y las tasas de empleo

Contribución al crecimiento del PIB potencial:
crecimiento de la población, tasa global de participación y NAIRU

Source: BBVA Research



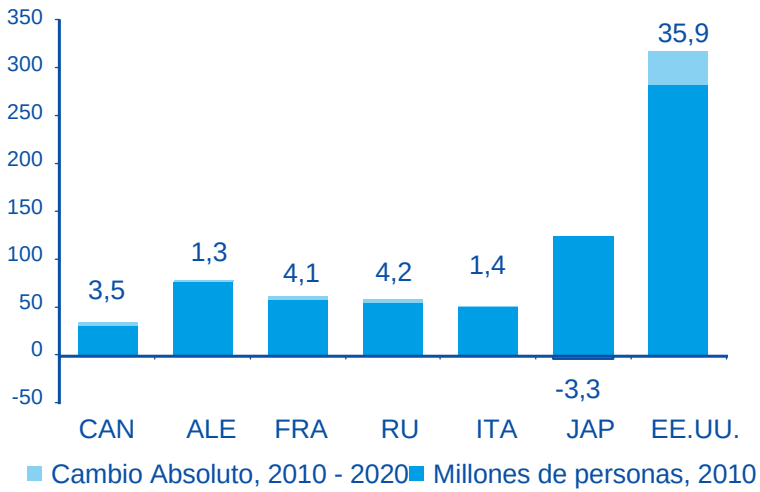
Las clases medias crecerán más en los EAGLEs

- Hogares con ingreso mensual mayor a US800 ajustado por PPA
- China será el país con mayor cantidad de personas en la clase media
- Las ganancias en Brasil y Rusia son considerables
- En otros países aún se necesita más tiempo

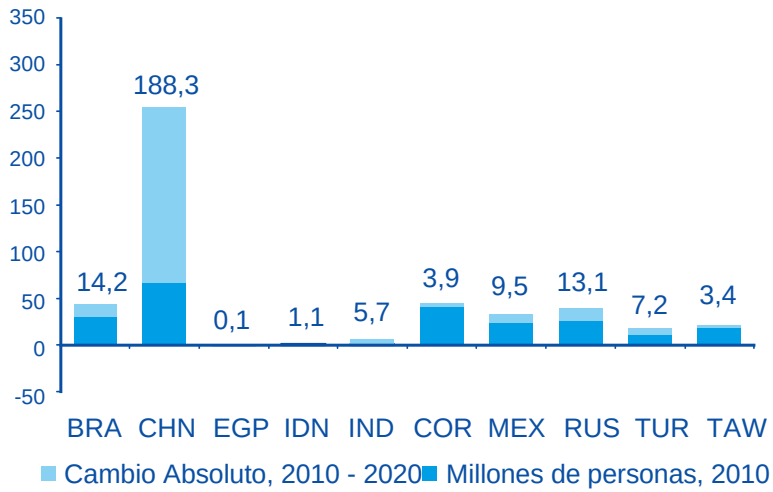
G7: Crecimiento de la clase media.

Mlln. de personas con ingreso anual mayor a USD9,600 ajustado por PPA

Source: BBVA Research



EAGLEs: Crecimiento de la clase media.

Mlln. de personas con ingreso anual mayor a USD9,600 ajustado por PPA

Source: BBVA Research