



UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

MERCADOS FRONTERA: UNA NUEVA OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN
DENTRO DE LOS MERCADOS EMERGENTES.

Autores
SAÚL ÁLVAREZ CONTRERAS
LORETO CONTRERAS FERRER

INFORME DE TESIS PRESENTADO A LA
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS INTERNACIONALES
DE LA UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO PARA OPTAR AL
GRADO DE LICENCIADO EN NEGOCIACIONES INTERNACIONALES
TÍTULO PROFESIONAL DE ADMINISTRADOR DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES

PROFESOR GUÍA: FERNANDO VALDÉS ASTETE
Santiago, Enero 2014.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a mi familia por su apoyo en este largo proceso de trabajo y estudio,
Mamá, Papá y Susi, gracias por sacrificar el living, los ricos almuerzos y la presión,

Rodrigo y Javi, por su asistencia profesional y consejos

A mis abuelitos Rubén y Nena por su constante interés y preocupación,

al profesor Fernando por esas largas conversaciones y análisis estudiantil,

Pero sobre todo por la confianza y apoyo en nuestro trabajo.

Y agradezco profundamente a quien fue el fundador de la idea, gracias Saúl por tu
paciencia, lealtad y sabiduría, sin tu soporte esta tesis no habría llegado a lo que es.

Loreto Contreras Ferrer.

Comenzaré agradeciendo el apoyo de toda mi familia quienes me justificaron en varias comidas y salidas familiares comprendiendo el sacrificio que esto conlleva en especial a

Flor Contreras J. y Carlos Alvarez R. por sus consejos, amor, cariño, por animarme a perseguir y lograr mis sueños y por sobre todo por sus sacrificios para ayudarme a lograr

mis metas, gracias Padres sin ustedes nunca hubiese logrado nada de esto. Agradezco además el apoyo, ánimo y ayuda entregado por la Familia de Loreto en todo momento,

quienes además nos otorgaron un espacio para poder desarrollar este trabajo, sacrificando por un largo período almuerzos familiares y postergando visitas, por esto gracias Tía

Loreto, Tío Hipólito y Susi.

Esta tesis fue tomando forma gracias a la ayuda de nuestro profesor guía Fernando Valdés quien confió en nuestro tema y nos ayudó con sus conocimientos, consejos y experiencia.

Un especial agradecimiento a Rodrigo Contreras y su Esposa Javiera Olguín por su tiempo y ayuda, sus apreciaciones y conocimientos influyeron enormemente para lograr

este trabajo.

Finalmente este trabajo no se hubiese realizado sin la entrega, alegría, confianza, sabiduría y amor entregados por Loreto Contreras, mi compañera de Tesis y

polola con quien renunciamos a muchos fines de semana para realizar esta Tesis, gracias

por tomar conmigo este camino.

Saúl Álvarez Contreras.

| | |
|---|------------|
| AGRADECIMIENTOS | 1 |
| ÍNDICE DE FIGURAS | 4 |
| ÍNDICE DE TABLAS. | 4 |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS | 5 |
| INTRODUCCIÓN..... | 6 |
| 1 ASPECTOS METODOLÓGICOS..... | 8 |
| 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA. | 8 |
| 1.2 OBJETIVOS. | 10 |
| 1.3 JUSTIFICACIÓN..... | 11 |
| 1.4 METODOLOGÍA. | 13 |
| 1.5 HIPÓTESIS. | 14 |
| 1.6 LIMITACIONES. | 14 |
| 2 MARCO TEÓRICO. | 16 |
| 2.1 MERCADOS EMERGENTES. | 16 |
| 2.2 MERCADOS FRONTERA. | 19 |
| 2.3 CRISIS Y DEPRESIÓN. | 23 |
| 2.4 MATRIZ DE SELECCIÓN DE MERCADOS. | 29 |
| 2.5 MATRIZ RIESGO - OPORTUNIDAD..... | 29 |
| 2.5.1 DATOS DE OPORTUNIDAD..... | 30 |
| 2.5.2 DATOS DE RIESGO. | 31 |
| 3 DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN..... | 32 |
| 3.1.1 JAMAICA..... | 33 |
| 3.1.2 REPÚBLICA DE TRINIDAD Y TOBAGO. | 43 |
| 3.1.3 REPÚBLICA DE NIGERIA. | 53 |
| 3.1.4 REPUBLICA DE ESLOVENIA..... | 64 |
| 3.2 ANÁLISIS CUENTA CORRIENTE Y LIQUIDEZ. | 77 |
| 3.3 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS 2006 – 2011. | 82 |
| 3.3.1 RIESGO POLÍTICO PAÍSES MERCADO FRONTERA. | 91 |
| 3.4 MATRIZ RIEGO - OPORTUNIDAD..... | 97 |
| 3.5 MATRIZ DE SELECCIÓN DE MERCADOS. | 98 |
| 4 CONCLUSIONES..... | 103 |
| 5 LINEAS FUTURAS DE INVESTIGACIÓN..... | 104 |
| 6 BIBLIOGRAFÍA..... | 106 |
| ANEXOS 1 Y 2..... | 108 |
| ANEXO 3..... | 108 |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|--|----|
| Ilustración 1. Tasa de interés internacionales (Tasa bono 10 años % anual) | 26 |
| Ilustración 2. Crecimiento económico (%). | 26 |
| Ilustración 3. Precio casas | 27 |
| Ilustración 4. Mapa países frontera. | 32 |
| Ilustración 5. Empleo en Nigeria por estados. | 58 |

ÍNDICE DE TABLAS.

| | |
|---|----|
| Tabla 1. Análisis demográfico BRIC y Mundo | 9 |
| Tabla 2. Criterios clasificación de Mercados según MSCI | 17 |
| Tabla 3. Países Frontera según S&P. | 21 |
| Tabla 4. MSCI Frontier Markets. | 22 |
| Tabla 5. Población activa Jamaica. | 36 |
| Tabla 6. Productos de exportación por participación en Jamaica | 40 |
| Tabla 7. Importaciones de bienes Jamaica | 41 |
| Tabla 8. Tasa de mortalidad, bebés (por cada 1.000 nacidos vivos) | 54 |
| Tabla 9. Población activa Nigeria. | 57 |
| Tabla 10. Tasa de Empleo Eslovenia, 15-64 años. | 68 |
| Tabla 11- Empleo por actividad Eslovenia. | 69 |
| Tabla 12. Cuenta Corriente Jamaica. | 77 |
| Tabla 13. Liquidez Jamaica. | 77 |
| Tabla 14. Cuenta Corriente Nigeria. | 77 |
| Tabla 15. Liquidez Nigeria. | 78 |
| Tabla 16. Cuenta Corriente Trinidad y Tobago. | 78 |
| Tabla 17. Liquidez Trinidad y Tobago. | 78 |
| Tabla 18. Cuenta Corriente Eslovenia. | 78 |
| Tabla 19. Liquidez Eslovenia. | 79 |
| Tabla 20. Matriz de Selección de Mercados. | 99 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | |
|--|----|
| Gráfico 1. Población total Jamaica..... | 34 |
| Gráfico 2. Crecimiento de la población Jamaica..... | 34 |
| Gráfico 3. Desempleo total Jamaica..... | 37 |
| Gráfico 4. PIB per cápita Jamaica..... | 38 |
| Gráfico 5. Balanza Comercial Jamaica..... | 40 |
| Gráfico 6. Inflación Jamaica..... | 42 |
| Gráfico 7. Población Trinidad y Tobago..... | 44 |
| Gráfico 8. Crecimiento de la población Trinidad y Tobago..... | 45 |
| Gráfico 9. Tasa de natalidad y mortalidad Trinidad y Tobago..... | 45 |
| Gráfico 10. Evolución de la población Trinidad y Tobago..... | 46 |
| Gráfico 11. Población activa Trinidad y Tobago..... | 47 |
| Gráfico 12. Desempleo total Trinidad y Tobago..... | 48 |
| Gráfico 13. PIB per cápita Trinidad y Tobago..... | 49 |
| Gráfico 14. Balanza Comercial Trinidad y Tobago..... | 51 |
| Gráfico 15. Inflación Trinidad y Tobago..... | 52 |
| Gráfico 16. Población Total Nigeria..... | 55 |
| Gráfico 17. Crecimiento de la población Nigeria..... | 56 |
| Gráfico 18. Desempleo total Nigeria..... | 59 |
| Gráfico 19. PIB per cápita Nigeria..... | 59 |
| Gráfico 20. Balanza Comercial Nigeria..... | 61 |
| Gráfico 21. Inflación Nigeria..... | 63 |
| Gráfico 22. Población total Eslovenia..... | 65 |
| Gráfico 23. Crecimiento de la población Eslovenia..... | 66 |
| Gráfico 24. Población activa Eslovenia..... | 70 |
| Gráfico 25. Desempleo total Eslovenia..... | 71 |
| Gráfico 26. PIB Eslovenia según sector..... | 72 |
| Gráfico 27. PIB per cápita Eslovenia..... | 73 |
| Gráfico 28. Balanza Comercial Eslovenia..... | 74 |
| Gráfico 29. Inflación Eslovenia..... | 76 |
| Gráfico 30. Inflación precio al consumidor..... | 84 |
| Gráfico 31. Crecimiento del PIB (% anual)..... | 88 |
| Gráfico 32. Matriz Riesgo Oportunidad..... | 97 |

INTRODUCCIÓN

“Ahora hay más competidores capaces de escalar a lo alto de las clasificaciones de ajedrez y además proceden de una enorme variedad de países y entornos. Pero una vez que llegan allí, les cuesta quedarse. -Hay doscientos tipos en el planeta que, con un poco de viento en la cola, juegan lo bastante bien como para derrotar al campeón mundial-. En otras palabras, para los Grandes Maestros actuales, el poder ya no es lo que era¹”.

Moisés Naím en su libro el “El Fin del Poder” ya realiza un análisis de cómo cambian las tendencias globales y como hoy en día el tamaño ya no asegura el poder por sobre los demás. Esta tesis se realiza con el fin de comprender como en la actualidad aparecen nuevos competidores económicos, capaces de crecer en sus mercados aún cuando la tendencia mundial es el crecimiento lento y existen crisis en algunas economías europeas. Países con pequeños mercados y economías relativamente nuevas, crecen por sobre las tasas de los BRIC quienes son los llamados a llevar adelante la economía en tiempos difíciles.

Dentro de este contexto se agrupan los países que según clasificaciones de entidades especializadas van por detrás de los mercados emergentes, estos son los “Mercados Frontera” o (“Frontier Markets” por su nombre en inglés), los Mercados frontera son economías pequeñas repartidas por el mundo, en su conjunto poseen un gran porcentaje de todas las materias primas mundiales además de una población joven y demandante de

¹NAÍM, M. 2013. El Fin del Poder. Barcelona, Debate. 20p.

productos, son economías que aunque fueron golpeadas por la crisis supieron recuperarse con éxito y se proyectan en nuevas áreas para diversificar su economía.

En esta Tesis se analizará cuatro países clasificados como mercados frontera, con el fin de observar cómo se comportan sus mercados se relacionan o diferenciación entre sí, para luego compararlo con sus pares los BRIC y comprender cómo estos mercados se comportan en relación a las economías que más se han desarrollado en estos tiempos, llegando a las conclusiones si efectivamente estos mercados se han desarrollado o han logrado una mejor situación económica local.

Se espera concluir con las ventajas y desventajas de este mercado, por qué economías más pequeñas crecen por sobre los BRIC y si efectivamente poseen proyecciones de crecimiento o es solo una tendencia pasajera.

1 ASPECTOS METODOLÓGICOS.

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

La depresión económica que se dio a comienzos del año 2008 en EE.UU llamada “Crisis Subprime²”, fue causada por una burbuja inmobiliaria³ debido a activos tóxicos⁴ existentes en los mercados financieros de dicho país. Esta crisis comenzó a expandirse hacia los mercados europeos⁵ principalmente porque sus entidades bancarias y financieras también tenían comprometidos activos tóxicos, debiendo asumir los Estados de estos países dicha deuda para rescatar las entidades, lo que generó un déficit y recortes presupuestarios en los países afectados para tratar de disminuir los efectos⁶.

En esta situación las inversiones tienden a trasladarse ¿Pero hacia dónde? Si los inversionistas desconfían de la gran mayoría de las economías desarrolladas, los países emergentes principalmente los BRIC parecen atractivos al no tener grandes dificultades

² [Adjetivo usado para describir un préstamo, hipoteca o inversión de alto riesgo]. American Dialect Society “Word of the year 2007” Pag. N°2, traducción por los investigadores. http://www.americandialect.org/Word-of-the-Year_2007.pdf. 11 -04-2013 ;15:40 hrs.

³ [Se caracteriza por un crecimiento de los precios en las viviendas acompañada por un incremento en la demanda de estas generando un boom inmobiliario, con el cambio de las condiciones macroeconómicas y crediticias se produce una caída en la demanda de las viviendas, produciendo una sobre oferta en el mercado provocando la caída en los precios de las viviendas]. “Diccionario de la economía aplicada”. Miguel Angel Galindo. Pag. 76 Publicada por Ecobook año 2008. Biblioteca BCCH.

⁴ [instrumento financiero considerado muy riesgoso, generalmente con alta volatilidad y un riesgo de crédito, de mercado y/o liquidez]; traducción por los investigadores, “The Palgrave Macmillan Dictionary of Finance Investment and Banking” de Erik Banks 5° Edición 2006 Pag 515. Biblioteca BCCH.

⁵ Cabe mencionar que los casos de las crisis en países Europeos es analizable individualmente en cada país, pero principalmente al igual que en EEUU es debido a errores bancos al tomar activos tóxicos debido al momento de fuerte crecimiento y alta liquidez en los mercados.

⁶ Léase Tratado de estabilidad o pacto fiscal europeo 2012 aprobado el 02 de marzo 2012. <http://constitucionweb.blogspot.com/2012/05/tratado-de-estabilidad-o-pacto-fiscal.html> leído el 11-04-13 ; 17:05.

económicas, tampoco se proyectan como economías sólidas ya que presentan un declive demográfico.

Las tasas de fertilidad en los BRIC están por debajo del nivel de reemplazo, equivalente a 2,1 nacimientos por mujer. Incluso este índice va en descenso y bajo el promedio mundial, al igual que el crecimiento de la población tal como lo refleja Tabla 1 donde se observa una población en declive.

Tabla 1. Análisis demográfico BRIC y Mundo

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Crecimiento de la población BRIC | 0,65 | 0,65 | 0,67 | 0,67 | 0,75 | 0,76 |
| Crecimiento de la población Mundo | 1,20 | 1,19 | 1,19 | 1,18 | 1,18 | 1,17 |
| Tasa de fertilidad BRIC | 1,91 | 1,92 | 1,92 | 1,91 | 1,9 | 1,89 |
| Tasa de fertilidad Mundo | 2,53 | 2,52 | 2,52 | 2,50 | 2,49 | 2,48 |

Fuente: Elaboración según datos del Banco Mundial

Con esto comienzan a destacar economías nuevas y con posibilidades de crecimiento y es aquí donde destaca el concepto o sub-clasificación de mercados emergentes “Los Mercados Frontera⁷”.

En el año 2000 los mercados frontera fueron países poco atractivos que se caracterizaban por su inestabilidad, difícil acceso y baja liquidez. En la actualidad esta situación cambió y se piensa incluso que algunos países frontera están próximos a ser emergentes como el caso de Kazajistán, Vietnam o Nigeria. Otro dato a considerar es que muchos de estos

⁷ Se entiende mercado frontera como una sub-clasificación de los mercados emergentes, países que poseen materias primas y economías pequeñas y jóvenes.

países presentaron una buena posición en el ranking del informe “Doing Business 2013⁸” del Banco Mundial, que muestra los principales países con facilidades para hacer negocios; países como Noruega, Kazajistán, Estonia, Mauricio y Lituania están dentro de los 30 primeros en la lista para hacer negocios según este informe.

En este escenario de desconfianzas y no eximiendo de riesgo a los mercados frontera ¿Podrán estos ser una alternativa de crecimiento económico en la actual crisis?

1.2 OBJETIVOS.

El objetivo general es mostrar nuevos horizontes de rentabilidad en momentos de recesión económica, cuando la inversión en carteras de mercados emergentes no dan la rentabilidad deseada utilizando distintos ejemplos de países con alternativas de inversión, cuando en el mercado los países desarrollados no son atractivos frente a crisis económicas, tomando como apoyo recopilación de datos de instituciones financieras, organismos internacionales y consolidando la información en la Matriz de Selección de Mercados.

Los objetivos específicos de esta tesis son los que se detallan a continuación:

- Investigar los datos obtenidos en base a características de los países, para comprender la utilidad de mercados frontera, logrando captar sus principales atractivos de inversión.

⁸ Ranking publicado en el informe Doing Business del Banco Mundial 2013-10° edición pag. N° 3.

- Identificar la información existente de mercados emergentes con mercados frontera, en base a estudios de las entidades y organizaciones mundiales más influyentes en el tema.
- Mostrar las principales características económicas, y financieras de mercados frontera a nivel global, además de los riesgos y beneficios para quienes invierten en ellos.
- Dar origen para futuras investigaciones y análisis más profundos sobre este tema.

1.3 JUSTIFICACIÓN.

Luego de las numerosas crisis por las que ha pasado el mundo en los últimos 20 años, como la burbuja económica de Japón desde 1980 a 1990, la crisis del tequila en México 1994 a 1996, la crisis asiática 1997 a 2000, la crisis “Subprime” en EE.UU de 2008 a la fecha y la actual crisis europea, se deduce la relevancia para las empresas de tener conocimiento de los nuevos mercados, saber dónde invertir parte de sus utilidades y obtener la rentabilidad esperada.

Como consecuencia de las crisis económicas nombradas en el párrafo anterior, se piensa que los inversores debido al estancamiento que presentan los países desarrollados, disminuyen la colocación de sus activos e inversiones en dichos mercados, diversificando y llevando la inversión a mercados más pequeños, ya que su desarrollo y economía se

basa principalmente en las materias primas. Estos son los denominados mercados frontera.

En la actualidad hay una inestable situación financiera proveniente de mercados europeos, debido a la tardía reacción del Banco Central Europeo frente a la crisis crediticia de EE.UU. Esto trajo como consecuencia un contagio principalmente a países como Grecia, España y Portugal que por la recesión bancaria europea no pueden hacer frente a sus gastos públicos debiendo disminuir considerablemente otros gastos económicos debilitando su desarrollo.

Por su parte los BRIC⁹ tienen un protagonismo económico relevante a nivel global, están propensos a recibir las repercusiones de esta crisis y además sus actos pueden afectar la economía a nivel mundial. Es aquí donde entran los “Mercados Frontera”, economías pujantes, con gran dinamismo, una población joven, una creciente demanda interna, ricos en materias primas y principalmente porque no se ven afectados por la actual crisis. Estos países son una subdivisión de mercados emergentes, según la MSCI¹⁰ están por debajo en la clasificación, esto los hace más atractivos en momentos de inestabilidad financiera, ya que en ellos se ven proyecciones económicas y sirven de resguardo de capitales.

Con esta tesis se pretende dar a conocer este tipo de mercados, para dar pie a futuras investigaciones académicas o como base para nuevas alternativas de inversión.

⁹ Acrónimo utilizado para los países Brasil, Rusia, India y China.

¹⁰ Abreviación de Morgan Stanley Capital International, entidad clasificadora de índices de bonos y acciones.

1.4 METODOLOGÍA.

En este trabajo de tesis se utiliza una metodología descriptiva correlativa.

La tesis se encuentra dividida en 4 capítulos más Anexos y Bibliografía. El capítulo 2 está basado en una reseña de las entidades pioneras en utilizar el término mercado frontera, tal como MSCI Barra y Standard and Poor's. También se explica el inicio de los mercados emergentes, quién acuñó el término, principales países que lo conforman y sus características. Ambos temas que se utilizarán en el desarrollo de la tesis. Además se muestra la definición de crisis Subprime y se explican sus causas.

El capítulo 3 desarrolla en detalle quien dio a conocer el término mercado frontera y cuándo se abrieron a los flujos internacionales de capital. Se comparan mercados emergentes versus frontera para diferenciar sus principales características y conjugar qué beneficios se podrían obtener invirtiendo en ellos en el escenario que acontece hoy mundialmente. Para ello se nombra una serie de países escogidos de acuerdo a sus índices económicos y demográficos, así como el riesgo y proyecciones de crecimiento, de manera de ejemplificar alternativas de inversión que en ellos se encuentran.

De acuerdo a lo expuesto en el capítulo anterior, el capítulo 4 y final, muestra las conclusiones recabadas por el análisis de la información, se realiza una síntesis de los mercados frontera y se plantea cuales desafíos quedan pendientes para investigaciones futuras.

1.5 HIPÓTESIS.

- a) ¿Son los Mercados Frontera la mejor alternativa de inversión frente a los BRIC en tiempos de recesión económica?

1.6 LIMITACIONES.

En el desarrollo de este informe de tesis, se encontraron numerosas limitaciones detalladas en el siguiente orden:

- En primer lugar el tema desarrollado no es muy conocido al ser relativamente nuevo, por lo que no se encuentra disponible demasiada información secundaria para investigar el tema.
- Al estar los mercados frontera en países subdesarrollados, se presentan dificultades idiomáticas en la búsqueda de información en sus Bancos Centrales y entidades económicas, debido a que la mayoría de la información se encuentra en sus idiomas locales, como por ejemplo el esloveno, árabe, bengalí.
- Los países elegidos para análisis han logrado su independencia y estabilidad política hace poco tiempo, por lo que los datos disponibles se encuentran en un intervalo de años reducido.

- El tema planteado en esta tesis es de actualidad. No se sabe hasta cuándo durará la crisis económica. Por lo que el tema abordado puede quedar obsoleto en lo que a estudios y análisis se refiere.
- Es complejo de profundizar el análisis macro en todos los ítems de esta tesis sobre todo en lo financiero, como por ejemplo explicar el cálculo y metodología de clasificación de riesgo para países.

2 MARCO TEÓRICO.

Este capítulo se divide en cuatro secciones. Mercados emergentes, mercados frontera y crisis financiera como conceptos y matrices en metodología.

2.1 MERCADOS EMERGENTES.

El término mercado emergente fue creado por el economista Antoine van Agtmael en el año 1981, el autor lo explica en su libro “El siglo de los mercados emergentes¹¹” cuando creó un nuevo fondo de capital de países del tercer mundo. En él mostraba una alta posibilidad de diversificación en carteras ya que los países en desarrollo si bien poseían mayor riesgo en sus economías, también contaban con alto crecimiento. El problema fue que el término “Países del Tercer Mundo” al ser despectivo y dar la impresión de países en estancamiento, no fue atractivo para dichos inversores, dando como resultado que el economista tuviera que cambiar el nombre del fondo a “Mercados Emergentes” que hacían pensar en países con fuerte crecimiento, más llamativos y con mayor dinamismo.

En el diccionario de Economía y Finanzas de Ramón Tamames y Santiago Gallego se define un Mercado Emergente como *“Aquellos países no industrializados que están experimentando un gran crecimiento de su economía¹²”*.

Para términos financieros los Mercados Emergentes presentan una clasificación de acuerdo a factores que miden su desarrollo y seguridad económica. Esta tabla contiene los

¹¹ AGTMAEL A. El siglo de los mercados emergentes. 21° ed. Bogotá. Norma..16p.

¹² GALLEGO, S. y TAMAMES, R. Diccionario de Economía y Finanzas . 13° ed. Madrid. Alianza Editorial. 528p.

critérios de acuerdo a la MSCI Barra¹³, tomando como paralelo los mercados frontera y desarrollados, acorde a índices tales como desarrollo económico, tamaño y liquidez y criterios de accesibilidad al mercado.

Tabla 2. Criterios clasificación de Mercados según MSCI

| Criterios | Frontera | Emergente | Desarrollado |
|--|--|---|--|
| A. Desarrollo económico A.1 Sustentabilidad del desarrollo económico | No requerido | No requerido | PIB per cápita nacional debe estar 25% sobre el límite de ingresos más altos del Banco Mundial por tres años consecutivos. |
| B. Tamaño y liquidez B.1 Compañías que siguen el Standard Index criteria Tamaño de las compañías (con capitalización total de mercado) Tamaño de valores (con capitalización de mercados que fluctúan) Seguridad en liquidez | 2 USD 505 mm USD 35 mm 2.5% ATVR | 3 USD 1010 mm USD 505 mm 15% ATVR | 5 USD 2020 mm USD 1010 mm 20% ATVR |
| C. Accesibilidad de mercados C.1 Apertura a la propiedad extranjera C.2 Facilidad en los flujos de entrada y salida de capital C.3 Eficiencia en los marcos operacionales C.4 Estabilidad en el marco institucional | Poca Poca Moderada Moderada | Significativa Significativa Buena y probada Moderada | Muy alta Muy alta Muy alta Muy alta |

Fuente: MSCI Market Classification Framework.

*ATVR Annualized Traded Value Ratio (Medida de liquidez).

¹³ Morgan Stanley Capital International, entidad investigadora de inversión que provee índices, riesgo de portafolios, análisis de rendimiento y herramientas de gobierno a los inversionistas institucionales y fondos de cobertura.

De acuerdo a esta información los mercados emergentes son principalmente economías en vías de desarrollo, con ingresos mediano-bajos pero con alto crecimiento. Además una de sus principales características es tener una economía inclinada cada vez más a la apertura comercial, eliminando barreras para la libre circulación de bienes, servicios y capital. Demuestran su participación en el mercado con productos de menor costo, lo que permite la entrada de inversores extranjeros y libre circulación de divisas, privatización de empresas, entre otros. Son países principalmente con poca liquidez ya que generalmente no poseen gran cantidad de bienes y servicios para un intercambio económico.

Los principales mercados emergentes son los BRIC, término acuñado por el economista británico Jim O'Neill en el año 2001, en el paper "The World Needs Better Economic BRICs". Este acrónimo se utiliza para los países Brasil, Rusia, India y China.

De acuerdo a lo indicado en el capítulo 1 informe anual del FMI año 2000, estos países ya se encontraban por sobre los emergentes comunes en cuanto a crecimiento después de la crisis asiática siendo los principales responsables de reactivar la economía mundial. Por ejemplo se indica que en Brasil la recuperación de la crisis comenzó a principios de año por el aumento del producto agrícola e industrial, producto de la mayor competencia en el país. En Rusia el aumento del precio del petróleo favoreció al equilibrio fiscal y la balanza comercial, en India el aumento de la producción industrial ayudó a compensar la disminución de la producción agrícola en el periodo de fines de 1999 y en China su

crecimiento se dio como consecuencia de las exportaciones, que mejoró las condiciones económicas del país y el estímulo fiscal de la segunda mitad de 1999¹⁴.

2.2 MERCADOS FRONTERA.

Una sub clasificación de mercados emergentes son los mercados frontera. A continuación se muestran las distintas definiciones del término por instituciones y economistas impulsores del concepto.

El término se le atribuye a la economista Farida Khambata en el año 1992 quien trabajando para en IFC¹⁵ (International Finance Corporation) construyó un índice financiero para agrupar a pequeñas economías que no contaban con el desarrollo de los mercados emergentes pero que si mostraban potencial para evolucionar hacia ese índice. Quienes integraban esta categoría se caracterizaban por ser países con inestabilidad, accesibilidad limitada y baja liquidez.

En el año 1999 esta información fue comprada por Standard & Poor's que lanzó diferentes índices basándose en este concepto, fue la calificadora de riesgo quien primero utilizó el término y creó un fondo para mercados frontera, por esa razón se dan a conocer los criterios de la institución, como base para la comprensión de estos mercados.

¹⁴ FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. 2000. Informe anual año 2000. pp 16-17.

¹⁵ Institución internacional de desarrollo perteneciente al Banco Mundial.

a. S&P Poor's "S&P Frontier BMI (Broad Market Index)¹⁶".

Está formado por 36 países en el cual se incluyen todas las acciones que cotizan en la bolsa de cada mercado con un umbral mínimo de liquidez. El índice comprende acciones de economías menos desarrolladas pero más líquidas que los mercados emergentes tradicionales.

El criterio de selección para incluir un país en este índice debe cumplir con las siguientes condiciones: perspectivas de desarrollo de mercado (probabilidades de desarrollar negocio), la capitalización de mercado y el volumen de negocios, la infraestructura, como las compensaciones, estructura regulatoria, entre otras. Para la calificación de los países, el criterio utilizado es una serie de factores como condiciones macroeconómicas, estabilidad política, procesos de contratación y liquidación. En este punto también es importante la opinión de otros inversionistas, dado que si inversores institucionales ven el país como más riesgoso en un mercado, califica de inmediato en frontera por lo que ningún análisis de indicadores de riesgo puede decir lo contrario (mercado desarrollado), es por eso que el consenso institucional es de gran relevancia¹⁷.

Se detalla a continuación el listado de países de S&P:

¹⁶S&P BMI Emerging Indices. 2013. (Traducción por los autores) <<https://www.spindexdata.com/idpfiles/emdb/prc/active/factsheets/fs-sp-frontier-bmi-ltr.pdf>>, 16-06-2013.

¹⁷ S&P Dow Jones Indices. S&P Frontier Indices Methodology. 2012. 16p.

Tabla 3. Países Frontera según S&P.

| | | |
|------------------------|----------------|-------------------|
| Argentina | Eslovenia | Nigeria |
| Bahréin | Estonia | Omán |
| Bangladesh | Ghana | Pakistán |
| Botsuana | Jamaica | Panamá |
| Bulgaria | Jordania | Qatar |
| Costa de Marfil | Kazakstán | Romania |
| Croacia | Kenia | Sri Lanka |
| Chipre | Kuwait | Trinidad y Tobago |
| Ecuador | Letonia | Túnez |
| El Líbano | Lituania | Ucrania |
| Emiratos Árabes Unidos | Islas Mauricio | Vietnam |
| Eslovaquia | Namibia | Zambia |

Fuente: S&P Frontier BMI

b. MSCI Barra “MSCI Frontier Markets Indices”

El índice de Mercados Frontera de MSCI Barra contiene 32 países tomando como requisito el nivel de inversión dentro de cada mercado.

Su criterio de clasificación es de acuerdo a tamaño, sector y geografía, incluyendo consistencia global y regional. Utilizan una metodología para incluir y clasificar países en general, no hay metodología para un índice en específico. Esta es según su liquidez, tamaño y comportamiento en los mercados. En esta clasificación se utilizan principalmente acciones de las empresas con mayor capitalización, entre ellas se encuentran entidades financieras, farmacéuticas, industrias energéticas y servicios de telecomunicación.

Se detallan a continuación los países cuyas acciones se incluyen en este índice:

Tabla 4.MSCI Frontier Markets.

| | | |
|----------------------|----------------|-------------------|
| Arabia Saudita | Islas Mauricio | Pakistán |
| Argentina | Jamaica | Palestina |
| Bahréin | Jordania | Rumania |
| Bangladesh | Kazajistán | Serbia |
| Bosnia y Herzegovina | Kenia | Sri Lanka |
| Botsuana | Kuwait | Trinidad y Tobago |
| Bulgaria | Líbano | Túnez |
| Croacia | Lituania | Ucrania |
| Estonia | Marruecos | Vietnam |
| Eslovenia | Nigeria | Zimbabue |
| Ghana | Omán | |

Fuente: MSCI FM.

Los autores definen las características de los mercados frontera en esta Tesis como países con población mayoritariamente joven cuya pirámide demográfica es progresiva. Son países de pequeño tamaño, con una estructura de estado recién consolidada por gobiernos inestables e independencias.

Tienen baja liquidez y son países que no están relacionados con los principales mercados de valores, lo que los correlaciona negativamente diversificando y disminuyendo la volatilidad de un inversor. Otra característica es que los mercados frontera son muestran un crecimiento es positivo pero como son países menos desarrollados su resultado se verá en un horizonte prolongado de tiempo.

2.3 CRISIS Y DEPRESIÓN.

Para entender este trabajo es importante explicar esta diferencia citando las definiciones de ambas palabras en la Real Academia de la lengua Española¹⁸ y el diccionario Económico de la Caixa¹⁹.

Crisis.

La RAE lo define en los siguientes términos.

- Situación de un asunto o proceso cuando está en duda la continuación, modificación o cese.
- Momento decisivo de un negocio grave y de consecuencias importantes.
- Escasez, carestía.
- Situación dificultosa o complicada.

Para el diccionario económico y financiero de La Caixa tiene la siguiente definición.

- Situación negativa y prolongada en la Economía de un país o en todo el mundo.

Depresión.

La RAE lo define en los siguientes términos.

- Período de baja actividad económica general, caracterizado por desempleo masivo, deflación, decreciente uso de recursos y bajo nivel de inversiones.

¹⁸ Real Academia Española. <<http://www.rae.es/rae.html>>. 18.04.2013.

¹⁹ Diccionario de términos económicos y financieros.

<http://portal.lacaixa.es/docs/diccionario/C_es.html#CICLO-ECONOMICO>. 18.04.2013.

Para el diccionario económico y financiero de La Caixa tiene la siguiente definición.

- Fase de caída en el ciclo económico en la que se produce un descenso significativo en la actividad económica, pueden bajar los precios por el exceso de oferta, aumenta el desempleo, etc.

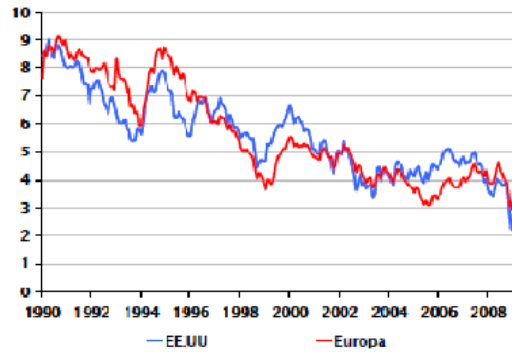
Esta Tesis habla de crisis por el periodo de recesión y depresión que se manifestó a comienzos del 2008, en que los Bancos Centrales tomaron medidas que no fueron suficientes para reactivar sus economías, lo que desembocó en inestabilidad económica. Como las medidas de prevención no son infalibles, se encuentran en debate y análisis los actuales métodos económicos y lo importante que es estar preparado para que futuras crisis sean más fáciles de gestionar cuando aparezcan, logrando que el costo social y económico sea menor.

Esta crisis se destapa con el estallido de la crisis hipotecaria o Subprime en EE.UU en el año 2007. Pero es posible encontrar antecedentes algunos años atrás con la ruptura de la burbuja punto.com en el año 2000, cuando para los inversionistas la apuesta segura eran los bienes raíces ya que se gozaba de tasas de intereses relativamente bajas las que se mantuvieron hasta el año 2006 (**ver Ilustración 1**). Según un informe del FMI (Perspectivas económicas publicado en Noviembre del 2007) “El origen de los recientes problemas de liquidez en los mercados financieros pueden encontrarse en la búsqueda de rentabilidad motivada por las bajas tasas de interés del 2005–06 y en el relajamiento de los estándares de crédito, particularmente en el mercado estadounidense de hipotecas de alto riesgo (Subprime)”.

Después del año 2000 vino un período de estabilidad económica con un crecimiento elevado por sobre el 5% (**ver Ilustración 2**) lo que provocó que inversionistas buscaran mejores rendimientos aumentando la oferta de créditos- sin preocuparse de las condiciones en las cuales prestaban el dinero- las que eran reajustables con una tasa baja al comienzo que crecía con el tiempo.

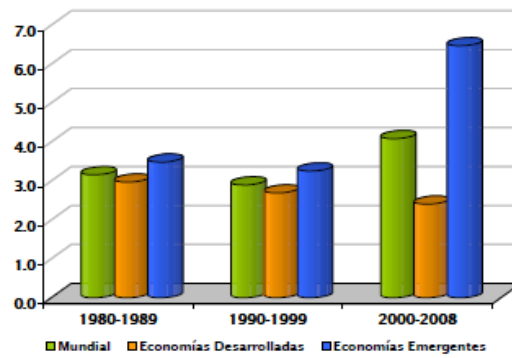
El mismo informe del FMI del año 2007 describe la situación anterior de la siguiente manera “Los órganos reguladores y las calificadoras de riesgo subestimaron las consecuencias de lo que sucedería a continuación: un rápido deterioro de la evaluación del riesgo, manifestado en una insuficiente comprobación de la calidad del crédito, un aumento de la relación préstamo/colateral y la estructuración de hipotecas con intereses ajustables a partir de una tasa “gancho”. La morosidad de los préstamos hipotecarios de alto riesgo concedidos en el 2005 y el 2006 no tardó en incrementarse a medida que se enfriaba el mercado de la vivienda”. En el año 2007 esta alta tasa de morosidad llevó a los bancos a realizar gran cantidad de hipotecas y remates, lo que produjo la caída del precio de los inmuebles. Como consecuencia la hipoteca ya no garantizaba el valor inicial sino uno muy por debajo de este, dando comienzo a la crisis. (**Ver Ilustración 3**).

Ilustración 1. Tasa de interés internacionales (Tasa bono 10 años % anual)



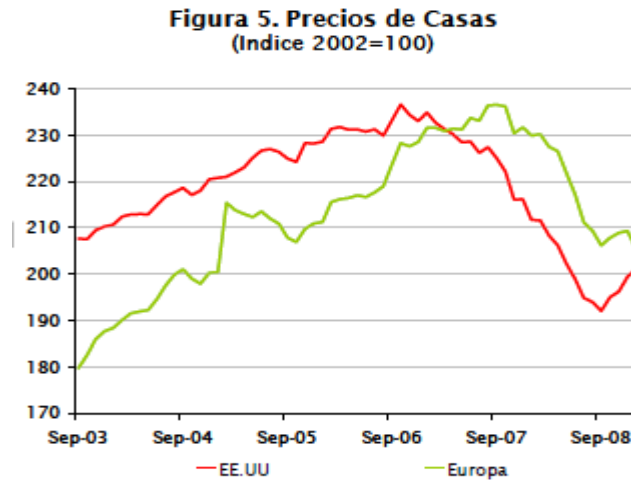
Fuente: Bloomberg

Ilustración 2. Crecimiento económico (%)



Fuente: World Economic Outlook, FMI

Ilustración 3. Precio casas



Fuente: Bloomberg.

Se pensaba que esta crisis solo afectaría a EEUU, debido a que el problema afectó a las compañías que originaron estos títulos teniendo estas que recomprar los préstamos en caso de morosidad, pero no se tomó en cuenta que basándose en estas hipotecas se crearon instrumentos más complejos para su transacción como se demuestra nuevamente en el informe del FMI de Noviembre del 2007 “Había algunos indicios inquietantes, más que nada en torno a fondos de inversión libre (Hedge Funds) y otros inversionistas con importantes carteras de títulos respaldados por hipotecas de alto riesgo”.

Los papeles garantizados con estos activos eran bastantes, muy complejos, con una buena calificación (CDO y Hedge Funds) y adquirida por bancos extranjeros a través de filiales (conduits) como es el caso del banco Bear Stearns, lo que dificultó prever el contagio y localizar estos instrumentos. Para el mes de agosto del 2007 estaba claro que los sistemas bancarios de EE.UU y Europa estaban expuestos en forma considerable.

Para el año 2008 el informe del FMI “Perspectivas económicas para Las Américas” del mes de octubre nos da el siguiente dato “Pese a inyecciones de liquidez considerables, los mercados siguieron muy tensos durante el primer semestre de 2008 y el estrés del mercado de la vivienda continuó haciéndose sentir en las instituciones financieras. Las dos empresas semipúblicas de vivienda, Fannie Mae y Freddie Mac, pasaron a tutela judicial; se vendieron dos bancos en problemas, Merrill Lynch y Bear Stearns. AIG, una compañía internacional de seguros con gigantescas posiciones en derivados recibió financiamiento de emergencia de la Reserva Federal”. Además ese año se declaró la quiebra del banco Lehman Brothers uno de los más grandes de EEUU, lo que termina por provocar el pánico en los inversionistas y grandes bancos a nivel mundial.

2.4 MATRIZ DE SELECCIÓN DE MERCADOS.

La matriz de selección de mercados es una herramienta que sirve para analizar mediante datos estadísticos secundarios y sus ponderaciones, a qué mercado es más conveniente ingresar. Se utiliza generalmente en la decisión de externalización de mercados.

En este trabajo se utilizará para analizar en qué tipo de mercado es más conveniente invertir en tiempos de crisis, emergentes o frontera. La utilidad de esta matriz es para consolidar la información del desarrollo de manera simple y objetiva, analizar los resultados y conclusiones de esta investigación.

La matriz se crea en base a indicadores macroeconómicos, demográficos, de comercio exterior y de mercado, los cuales tienen asignadas ponderaciones en relación a la relevancia que en su total suman verticalmente 100. Luego se asigna la calificación de mercado del indicador, de acuerdo a los datos estudiados, con valores del 1 al 3, donde 1 es bajo, 2 es medio y 3 es alto. Ya teniendo la calificación asignada, se agrega la calificación promedio, que es el producto del factor de ponderación y la calificación. Posteriormente se suman los resultados de cada indicador, verticalmente y por mercado. Como resultado, el mercado con el valor de calificación promedio más alto será el más atractivo.

2.5 MATRIZ RIESGO - OPORTUNIDAD.

Para mostrar con mayor claridad los datos analizados se elabora una matriz de riesgo oportunidad basada en lo expresado en el libro “Negocios Internacionales Ambientes y

Operaciones²⁰», comparando los datos analizados de los mercados frontera y los mercados BRIC. Esta matriz se construyó en base a una cuadrilla simplificada elaborada con datos analizados por cada país más alguno de la Matriz de Selección de Mercados. Estos fueron clasificados en parámetros de oportunidad y datos de riesgo. Para los datos de oportunidad se utilizó como criterio seleccionar aquellos datos analizados que posibilitan el desarrollo de la economía y a estos se les asignó una ponderación que en total suman verticalmente uno. La ponderación fue asignada de acuerdo a relevancia e impacto que este tenía en el desarrollo de la economía local²¹. La ponderación se multiplicada por un valor otorgado a cada mercado dependiendo de cuán bueno es el nivel en cada uno de los ítems siendo 3 Bueno, 2 Intermedio y 3 Malo.

2.5.1 DATOS DE OPORTUNIDAD.

- PIB per cápita
- Crecimiento de la población (% anual)
- Población activa, total
- Balanza Comercial
- Materias Primas, bienes y servicios
- Políticas Económicas
- Consumo aparente

²⁰NEGOCIOS INTERNACIONALES ambientes y operaciones. Por John D. Daniels “et al”.10ª ed. Ciudad de México. Pearson 396p.

²¹ El valor asignado es a criterio de los autores, pudiendo haber discrepancia en estas asignaciones.

Para seleccionar los datos de riesgo se utilizó como criterio aquellos datos que dificultan el ingreso o permanencia en el mercado local y las ponderaciones de riesgo solo se diferencian de las de oportunidades en que los valores son 1 Bueno, 2 Medio 3 Malo dependiendo del nivel de riesgo de cada mercado en el ítem analizado.

2.5.2 DATOS DE RIESGO.

- Desempleo total
- Tasa de fertilidad
- Esperanza de vida al nacer
- Inflación, precios al consumidor
- Riesgo País
- Barreras Arancelarias
- Liquidez

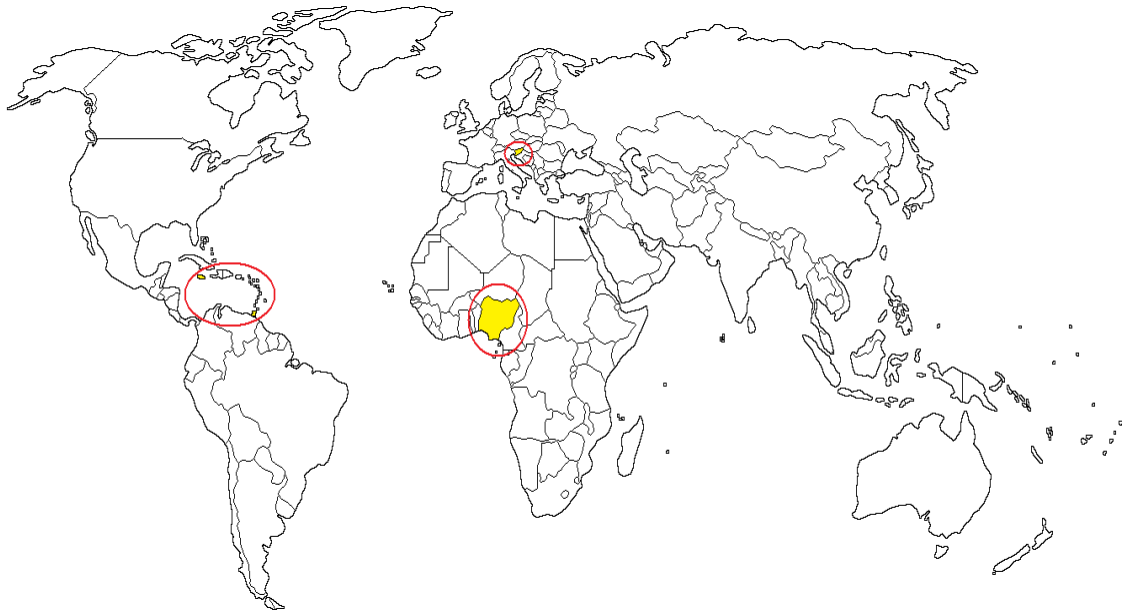
Al sumar por mercado el producto total por ítem se obtiene la nota final de cada uno de los dos mercados en relación a su riesgo y oportunidad, pudiendo graficar los resultados obteniendo la Matriz de Riesgo - Oportunidad.

3 DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN.

Para formar un análisis estadístico de mercados frontera, se tomó una selección de 4 países de diferente cultura, idioma y tamaño, se analizaron datos macroeconómicos para estudio y posterior análisis obtenidos del Banco Mundial²². Con esto se busca entender el comportamiento antes y durante la crisis (años 2006 a 2011) de manera individual y sus similitudes como conjunto de mercados frontera. Estos son Jamaica, Trinidad y Tobago, Nigeria y Eslovenia.

A continuación se muestra un mapa para ubicar a cada uno de ellos:

Ilustración 4. Mapa países frontera.



Fuente: www.aquimapas.com

²²BANCO MUNDIAL. Base de datos por país seleccionado. <<http://datos.bancomundial.org/pais>>. 11.08.2013.

3.1.1 JAMAICA²³.

Capital: Kingston

Geografía: Mar Caribe, al sur de Cuba.

Superficie: 10.991 km², Costas: 1.022 km.

Población: 2.712.100 habitantes.

Religión: Protestante (62%), Católicos (2,6%).

Moneda: dólar jamaicano.

Gobierno: Democracia Parlamentaria.

Recursos naturales: Bauxita, arcilla, yeso, piedra caliza.

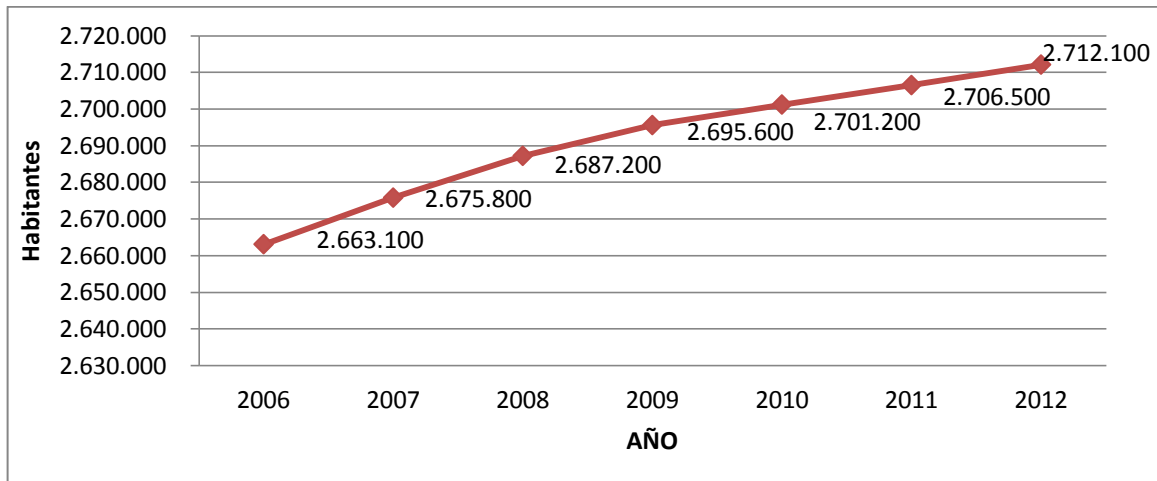
Tratados y Acuerdos internacionales: CARICOM, CARIBCAN, Cotonou Agreement, Caribbean Basin Trade Partnership Act (CBTPA).

²³ BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A. <<http://www.blx.com/es/latam-info/jamaica>> 25.08.13.

POBLACIÓN.

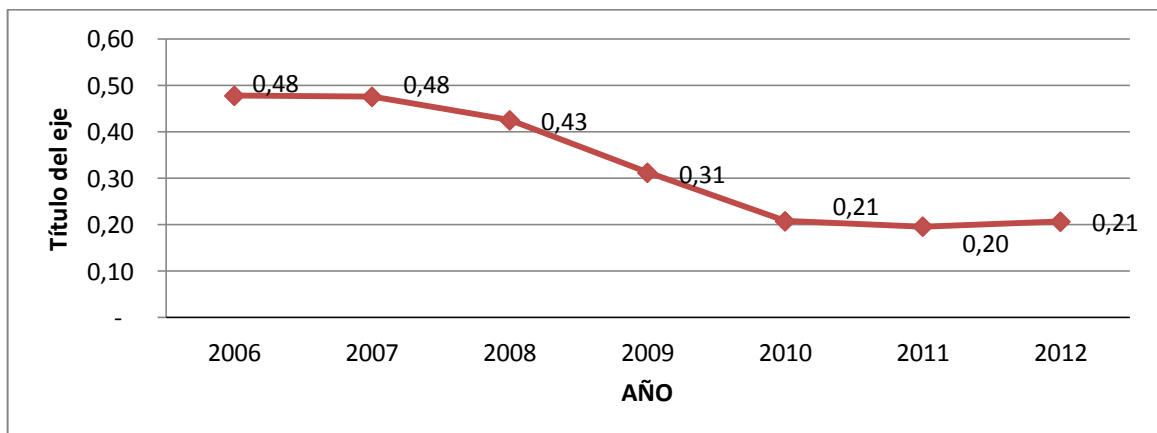
Jamaica posee una población de 2.712.100 habitantes al año 2012 y un crecimiento promedio del 0,33% anual desde el año 2006 al 2012 según muestran los gráficos 1 y 2.

Gráfico 1. Población total Jamaica.



Elaboración Propia, a partir datos del Banco Mundial.

Gráfico 2. Crecimiento de la población Jamaica.



Elaboración Propia, a partir datos del Banco Mundial.

Su porcentaje de crecimiento ha ido disminuyendo según el gráfico 2 a un poco más de la mitad para el año 2012 en comparación al año 2006. Esta es una tendencia mundial donde la mayoría de los países ha ido aumentando su población en menor porcentaje a años anteriores según datos del Banco Mundial. En Jamaica este índice muestra una alta variación debido a que posee una pequeña población total de habitantes y por ende las variaciones se reflejan con grandes fluctuaciones. Entre los años 2006 y 2012 la población creció en 49.000 habitantes.

TASA DE FERTILIDAD.

La tasa de fertilidad desde el año 2006 al año 2011 ha sido constante con un promedio cercano a los dos hijos por mujer y una esperanza de vida hasta los 73 años de edad para el 2011 por sobre la media mundial que es de 69 años.

POBLACIÓN ACTIVA

Su población Activa total es de 1.233.691 habitantes al año 2011 y esta ha aumentado desde el año 2006 en 3980 personas. Se aprecia además un fuerte incremento en año 2008 con una población activa de 1.256.338 personas las cuales fueron descendiendo los años posteriores en relación al año 2006 y aumentado al último año. Esto se explica analizando el grafico 1 ya que entre los años 2006 y 2008 la población crecía por sobre los 10.000 habitantes disminuyendo a casi la mitad los años posteriores logrando un leve repunte en el último año.

Tabla 5. Población activa Jamaica

| AÑO | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Población activa | 1.229.711 | 1.243.932 | 1.256.338 | 1.228.523 | 1.222.906 | 1.233.691 |

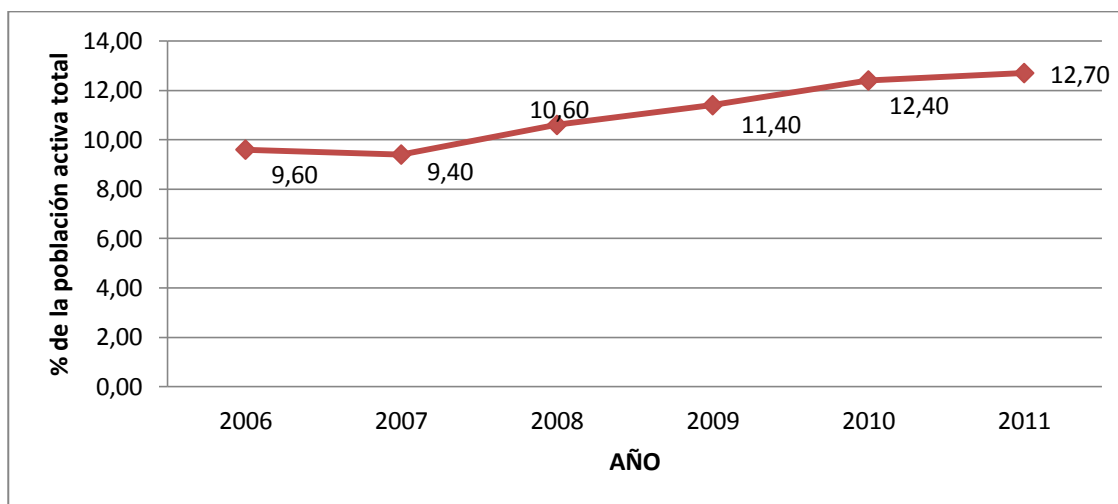
Elaboración Propia, a partir datos del Banco Mundial.

DESEMPLEO.

Jamaica presenta una tasa elevada de desempleo la cual ha ido en aumento desde el año 2006 según muestra el gráfico 3, aunque su tasa generalmente es alta debido a la carga de deuda externa que poseen donde alrededor del 55% del gasto público es para pagar esta deuda y solo un 25% se destina a salarios o creación de empleos²⁴. Desde el año 2000 esta comenzó a descender, según datos del Banco Mundial el año 2000 tenía una tasa 15,5% y fue en descenso hasta el 9,60% al año 2006, año en que comienza la crisis Subprime, afectando la economía de Jamaica la cual depende de gran manera del turismo, especialmente europeo y estadounidense.

²⁴ No especificado. 2013. Jamaica in crisis debt-swap plan. [en línea] BBC News en Internet. 12 de febrero 2013. <<http://www.bbc.co.uk/news/business-21423830>> 08.09.13.

Gráfico 3. Desempleo total Jamaica.



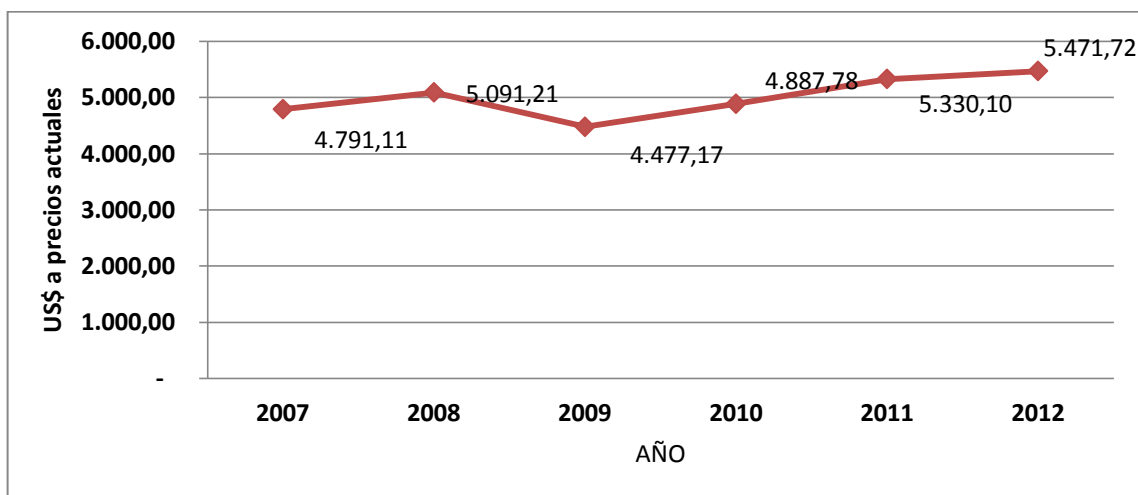
Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

PIB JAMAICA

Jamaica tiene un PIB per cápita nominal de US\$ 5.471,72 al año 2012 que está por debajo de la media de América latina y el Caribe que corresponde a US\$9.190,4 según datos del Banco Mundial. De acuerdo al gráfico 4, el PIB per cápita ha ido en los últimos 3 años con un descenso el año 2009 debido en parte a la crisis mundial y su baja en el turismo, no obstante se prevé un regreso al crecimiento económico debido a la ayuda económica solicitada al FMI y por los planes de regulación y apertura al turismo eliminando las barreras de ingreso de viajeros de mercados emergentes²⁵.

²⁵MONTES, Y. 2013. Sector turístico de Jamaica anticipa vibrante crecimiento, Jamaica mía. 10.05.2013. <<http://www.jamaicamia.com/2013/05/sector-turistico-de-jamaica-anticipa-vibrante-crecimiento/>> 14.09.13.

Gráfico 4. PIB per cápita Jamaica.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

BALANZA COMERCIAL

La economía de Jamaica se basa principalmente en la agricultura y minería, pero se prevé un fuerte aumento principalmente del turismo y la industria implementando políticas como rebajar el impuesto general al consumo en todo lo relacionado al turismo y un acuerdo de cooperación energética con Venezuela, con el fin de financiar el Programa de empleo de emergencia de Jamaica y otros planes sociales²⁶. El país cuenta además con una refinería de petróleo en Kingston la cual satisface la mitad de la demanda energética nacional, posee también plantas industriales para productos como tejidos, estampados, ropas, zapatos, pinturas, maquinaria agrícola, cemento, transistores de radio y fertilizantes.

²⁶ CEPAL. 2012. Balance preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012 Jamaica. Chile. 14.09.13.

Sus cultivo principal es la caña de azúcar y en menor medida plátanos, cítricos, tabaco, cacao, café, coco, maíz, heno, pimienta, jengibre, mango, patata (papa) y arrurruz. La isla acapara casi la totalidad de la producción mundial de pimienta. La minería (alúmina y bauxita²⁷) y productos derivados del petróleo son sus principales exportaciones (ver Tabla 5) con un 62,9% dejando en segundo lugar a la agricultura (azúcar, café, bananas) con un 23,8%²⁸, sus principales compradores son EE.UU, Unión Europea, Canadá, Noruega y Rusia.

Sus importaciones son principalmente bienes intermedios con 56,1%, de consumo con 27,1% y de capitales con un 10,4% (ver Tabla 6), de estos tenemos Aceites medios y preparaciones de petróleo o mineral bituminoso, aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso y aceites livianos ligeros y preparaciones, de petróleo o de mineral bituminoso que destilen²⁹⁻³⁰. Los principales países proveedores de estos son EE.UU, Trinidad y Tobago y Venezuela.

La economía de Jamaica es altamente dependiente de las importaciones de materias primas como petróleo y bienes de equipo y su base de exportaciones es relativamente reducida y compuesta principalmente por alúmina, bauxita y algunas exportaciones agrícolas. Las exportaciones jamaicanas han seguido estancadas, lo que revela la

²⁷ Alúmina óxido de aluminio (Al₂O₃); Bauxita Óxido hidratado de aluminio que contiene generalmente cierta cantidad de óxido de hierro y suele ser de color blanquecino, gris o rojizo.

²⁸ OMC. Base de datos Jamaica.

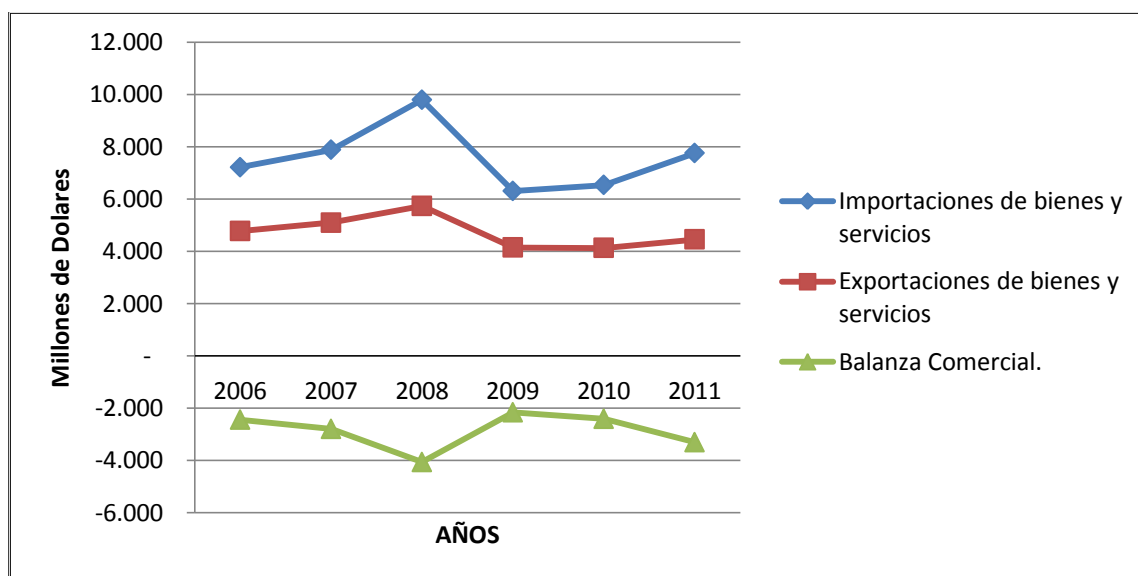
<<http://stat.wto.org/CountryProfile/WSDBcountryPFExport.aspx?Language=E&Country=JM>> 15.09.13.

²⁹ Smart Export. Estudio de mercado: Jamaica. <<http://www.smartexport.com/es/Jamaica.html>> 15.09.13.

³⁰ Estos tipos de aceite son principalmente importados para la elaboración de combustibles con fines carburantes, alumbrado, calefacción, limpieza industrial, aceites lubricantes, betunes etc. más información en la página web de ALADI <<http://www.aladi.org/naladisa07/27.pdf>>. 15.09.13.

existencia de problemas estructurales de larga data en la economía, que los programas de incentivos y el aumento del turismo sólo han aliviado en parte como se ve en el gráfico 5

Gráfico 5. Balanza Comercial Jamaica.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Tabla 6. Productos de exportación por participación en Jamaica

| Principales productos de exportación según participación en el total | % |
|---|------|
| Oxido e hidróxido de aluminio | 28,7 |
| Productos derivados del petróleo | 20 |
| Bauxita y concentrados de aluminio | 9,1 |
| Bebidas alcohólicas destiladas | 3,6 |
| Alcohol etílico sin desnaturalizar, de graduación igual o superior a 80 grados y alcohol etílico desnaturalizado. | 3,4 |
| Azúcar de remolacha y de caña, sin refinar (excepto los jarabes) | 3,1 |
| Cerveza (incluso ale, cerveza negra fuerte, cerveza oscura fuerte) | 2,8 |
| Raíces y tubérculos, frescos o secos; médula de sagú | 1,8 |
| Café verde o tostado y sucedáneos del café que contengan café | 1,6 |
| Oro (incluso oro platinado) no monetario, en bruto semilabrado o en polvo | 1,5 |

Fuente: CEPAL

Tabla 7. Importaciones de bienes Jamaica

| Importaciones de bienes | % |
|--------------------------------|----------|
| Bienes intermedios | 56,1 |
| Bienes de consumo | 27,1 |
| Bienes de capital | 10,4 |
| Carburantes | 4,4 |
| Vehículos | 2 |

Fuente: CEPAL.

INFLACIÓN.

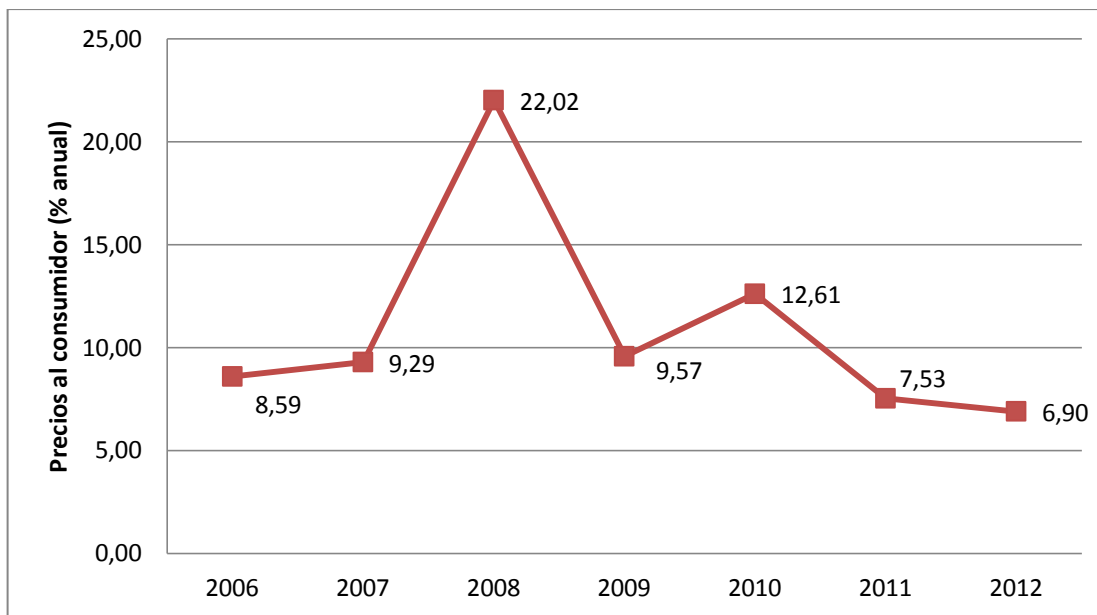
El año 2008 hubo en Jamaica una alta inflación en el precio de los alimentos producido por el alza del valor los combustibles. Se entiende que para la producción de cereales el precio del petróleo influye considerablemente por el alto gasto energético que se necesita en su elaboración. Como resultado, el precio de los granos aumentó considerablemente producto del alza del petróleo, lo que llevó a que los productores de cereal buscaran una alternativa en términos energéticos como el uso del biocombustible, que ese año estaba a precios más competitivos que el petróleo³¹.

De acuerdo a información del Banco Mundial, este país tuvo una de las mayores alzas de los países del Caribe. En los años siguientes hubo una recuperación en los porcentajes debido a políticas monetarias del país quedándose el 2012 en 6,90%.

³¹EUROPEAN COMMISSION. 2011. Causes of the 2007-2008 global food crisis identified, Science for Environment Policy. <<http://ec.europa.eu/environment/integration/research/newsalert/pdf/225na1.pdf>>, 20.01.2011.

Este porcentaje se atribuye a la indumentaria, calzado, alimentos y bebidas. La CEPAL estima para el 2013 un incremento de la inflación producto del huracán Sandy y el daño a los cultivos.³²

Gráfico 6. Inflación Jamaica.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

³²CEPAL. 2012. Balanza preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/4/48594/Jamaica_esp.pdf> 20.11.2013.

3.1.2 REPÚBLICA DE TRINIDAD Y TOBAGO.

Capital: Puerto España.

Geografía: Sur del mar Caribe, sobre la plataforma continental de la costa oriental de Venezuela en América del Sur.

Superficie: 5.128 km²

Población: 1.337.439 habitantes.

Religión: Católica Romana (30%) e Hinduismo (24%).

Moneda: dólar trinitense.

Gobierno: República Constitucional Parlamentaria.

Recursos naturales: Petróleo, gas natural, asfalto.

Acuerdos Internacionales: Acuerdo Latinoamericano de Integración (ALADI), Mercado Común del Caribe (CARICOM), Asociación de Estados del Caribe (AEC), Acuerdo de Cotonou, Acuerdo de Cooperación Económica y Comercial entre Canadá y el Caribe (CARIBCAN). Caribbean Basin Trade Partnership Act (CBTPA).

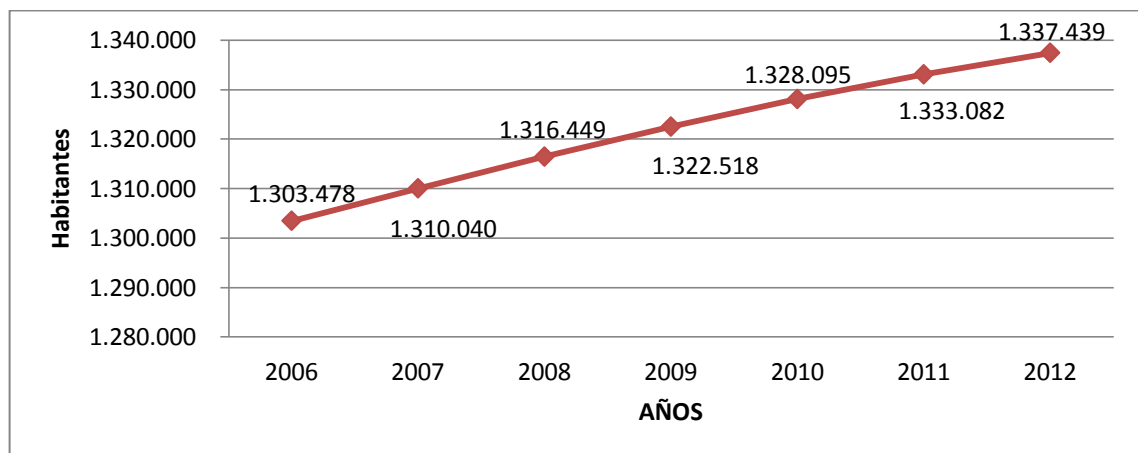
POBLACIÓN.

Trinidad y Tobago es un archipiélago compuesto principalmente por dos islas pequeñas. La mayor y más poblada Trinidad, que representa el 95% del territorio con una superficie de 4.872 km² y la de mucho menor tamaño Tobago con una superficie de 256 km².

Siguiendo la tendencia mundial, la población de Trinidad y Tobago entre el año 2006 al 2012 a aumentado en 33.961 habitantes llegando a un total de 1.337.439 habitantes para el año 2012 según muestra el gráfico 7, pero disminuyendo su porcentaje de crecimiento desde un 0,50% en el año 2006 a un 0,33 al año 2012 como se aprecia en el grafico 7.

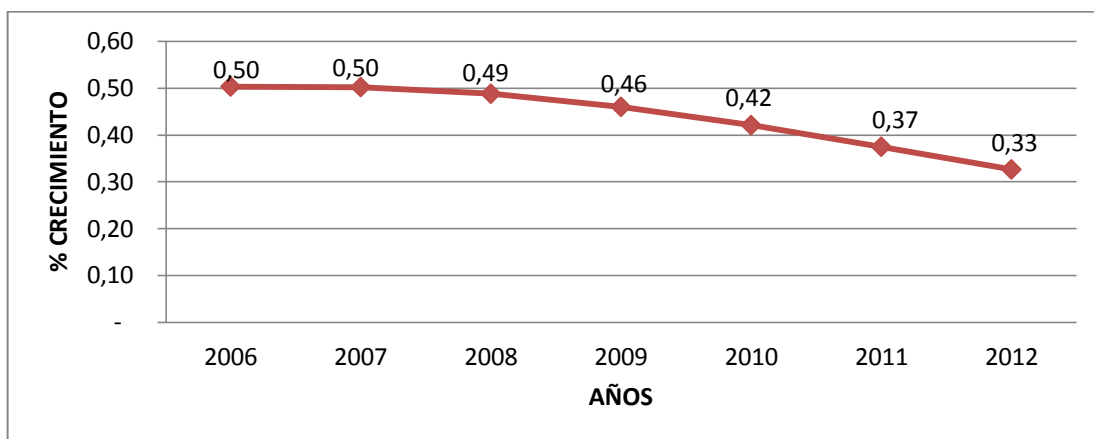
Esto se debe a que en los últimos años desde el 2010 en adelante la tasa de natalidad a disminuido más de lo habitual 14,59% siendo el promedio 14,76%, además la tasa de mortalidad ha aumentado también en los últimos años logrando una tasa de crecimiento vegetativo más baja en relación a los años anteriores (ver Tabla 9).

Gráfico 7. Población Trinidad y Tobago.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Gráfico 8. Crecimiento de la población Trinidad y Tobago.



Elaboración Propia, a partir d datos del Banco Mundial.

Gráfico 9. Tasa de natalidad y mortalidad Trinidad y Tobago.

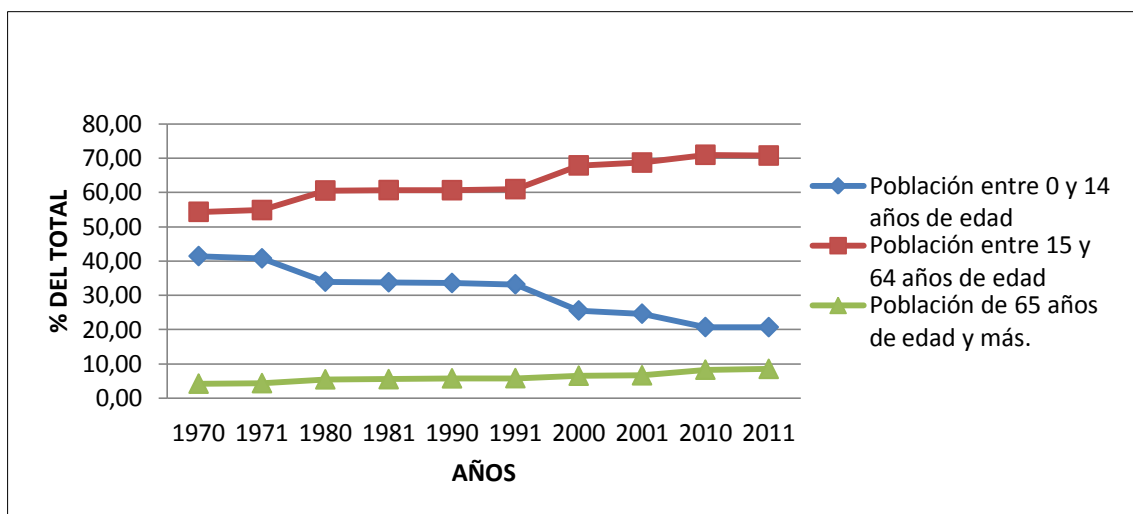
| AÑO | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tasa de natalidad en un año (por cada 1.000 personas) | 14,78 | 14,83 | 14,84 | 14,81 | 14,73 | 14,59 |
| Tasa de mortalidad en un año (por cada 1.000 personas) | 8,00 | 8,01 | 8,02 | 8,05 | 8,08 | 8,12 |

Elaboración Propia, a partir de datos del Banco Mundial.

TASA DE FERTILIDAD

La tasa de nacimientos no ha sufrido mayores fluctuaciones manteniendo un promedio de 1,63 hijos por mujer desde el año 2006. Para comprender como la población fue aumentando en menor medida el gráfico 9 muestra el crecimiento de la población por sectores de edades y dos primeros años de cada 10 años desde 1970, se observa como la población de 0 a 14 años ha ido disminuyendo a casi la mitad desde el año 1970, mientras que los otros dos sectores de 15 a 64 y más de 65 van en aumento demostrando que la población está envejeciendo por sobre sus nacimientos.

Gráfico 10. Evolución de la población Trinidad y Tobago.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial

Jamaica tiene una mortalidad infantil promedio de 25,25 por cada 1.000 niños nacidos vivos calculados desde el año 2006, cifra que está por debajo del promedio mundial al año 2012 según el Banco Mundial, que muestra 34,9 por cada 1.000 niños nacidos. Se observa en el Gráfico 10 que desde el año 2008 la tasa de crecimiento sufrió una baja³³, atribuyendo al envejecimiento de la población al aumentar la mortalidad, mientras que los nacimientos se mantienen sin variaciones.

³³ Para estas fechas no hay datos sobre la tasa o cantidad de migración pero si está incluido en la tasa de crecimiento, por ende este valor no debe afectar mayormente este análisis.

POBLACIÓN ACTIVA.

Trinidad y Tobago presenta una población activa de 698.723 habitantes para el año 2011, esta cifra ha ido aumentando desde el año 2006 en 30.959 habitantes según datos del Banco Mundial. De la población activa más de un 11% posee educación terciaria.

Gráfico 11. Población activa Trinidad y Tobago.

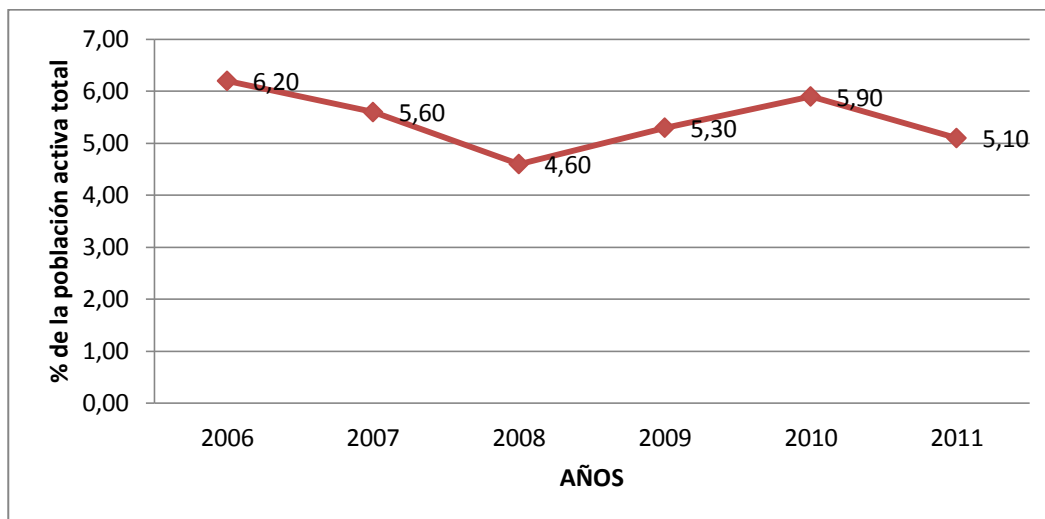
| AÑO | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Población activa | 667.765 | 672.679 | 677.714 | 686.124 | 692.788 | 698.723 |

Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

DESEMPLEO.

El desempleo es relativamente bajo, ya que, para América Latina y el Caribe es sobre el 7,7%. El Gráfico 12 muestra la variación desde el año 2006 al 2011 y se puede analizar un fuerte descenso en el año 2008 atribuible a un fuerte aumento en el precio del petróleo de US\$72,3 por barril para el año 2007 a US\$99,61 por barril para el 2008, una baja para el año 2009 a US\$61,7 por barril, que explicaría el aumento para ese año, desde el año 2011 el precio volvió a subir por sobre los US\$95,1 por barril.

Gráfico 12. Desempleo total Trinidad y Tobago.



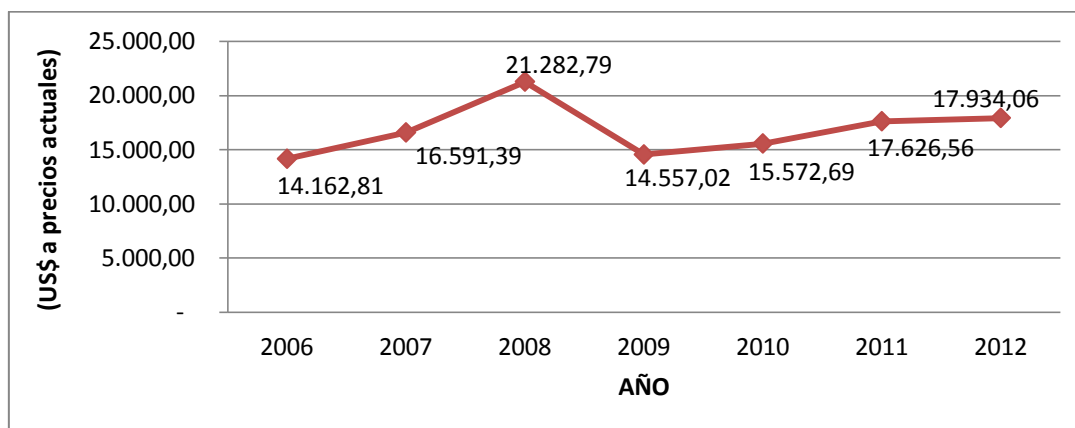
Elaboración Propia, según base de datos de la CEPAL³⁴

PIB PER CÁPITA.

Trinidad y Tobago tiene un PIB per cápita de US\$17.934,06 (ver Gráfico 13) para el año 2012, el cual está por sobre la media de América Latina y el Caribe según el Banco Mundial con US\$9.190,4 inclusive sobre la media mundial de US\$10.206,4. Este país muestra para el año 2008 un PIB de US\$21.282,79 lo cual se explica con la subida del precio del petróleo.

³⁴ CEPAL. 2013. Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas. Trinidad y Tobago. <http://interwp.cepal.org/cepalstat/WEB_cepalstat/Perfil_nacional_economico.asp?Pais=TTO&idioma=e>. 29.09.2013.

Gráfico 13. PIB per cápita Trinidad y Tobago.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial

BALANZA COMERCIAL.

La economía de Trinidad y Tobago es dependiente de su mayor riqueza el petróleo, lo cual corresponde a US\$4.225.000.000 para el año 2008³⁵, por los años noventa los precios de estos recursos bajaron provocando una recesión económica en este país, por lo cual, con los elevados precios en los últimos tiempos Trinidad y Tobago ha realizado inversiones en sectores industriales como el plástico y la electrónica. Según datos de la embajada de Argentina en Trinidad y Tobago “A pesar de no producir plástico en formas primarios este país posee cerca de 20 empresas dedicadas a la manufactura de productos plásticos³⁶”, para la industria eléctrica su principal exportación es en la industria de la relojería (mecanismos eléctricos) con lo cual es el tercer país exportador por debajo de

³⁵ Smart Export. Estudio de mercado: Trinidad y Tobago
<http://www.smartexport.com/es/Trinidad_y_Tobago.html> 06.10.2013.

³⁶ Embajada de la República Argentina en Trinidad y Tobago. 2004. Perfil de Mercado Plástico y sus Manufacturas. 06.10.2013. 4p.

China y Japón, y el segundo en rendimiento de exportaciones de este producto por debajo de Japón. El sector agrícola es pequeño y sus principales productos son caña de azúcar, café, cacao y los cítricos.

El grafico 14 muestra la Balanza Comercial de Trinidad y Tobago, esta es positiva con una exportación compuesta principalmente por petróleo, el que corresponde al 66% del total de las exportaciones. Por ende como se menciona más arriba para el año 2008 muestra un fuerte aumento. Los otros productos exportados son amoníaco anhidro³⁷ US\$2.570.000.000 y aceites medios y preparaciones de petróleo US\$2.497.000.000. Sus principales clientes son Estados Unidos, Jamaica y Países Bajos³⁸.

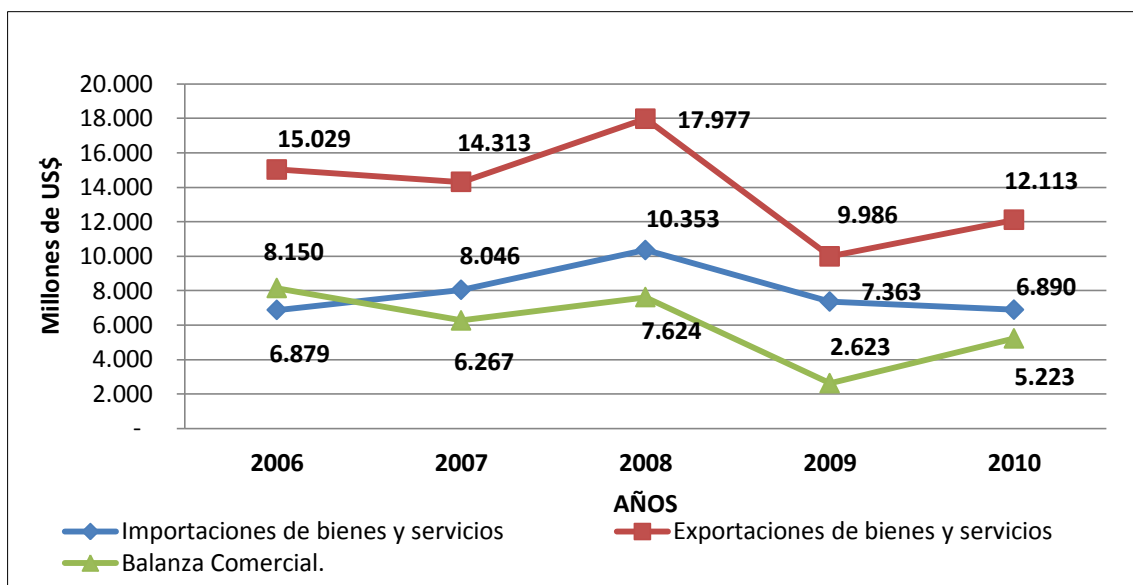
La principal importación de Trinidad y Tobago es aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso, por un valor que alcanza los 3146M USD. Seguido por aparatos de destilación o rectificación por 269 M USD y minerales de hierro y sus concentrados con 266 M USD. Quienes proveen al país de estos productos es Estados Unidos, Brasil y Colombia.

³⁷ Se utiliza generalmente como abono.

³⁸ Smart Export. Estudio de mercado: Trinidad y Tobago.

<http://www.smartexport.com/es/Trinidad_y_Tobago.html> 06.10.2013.

Gráfico 14. Balanza Comercial Trinidad y Tobago



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

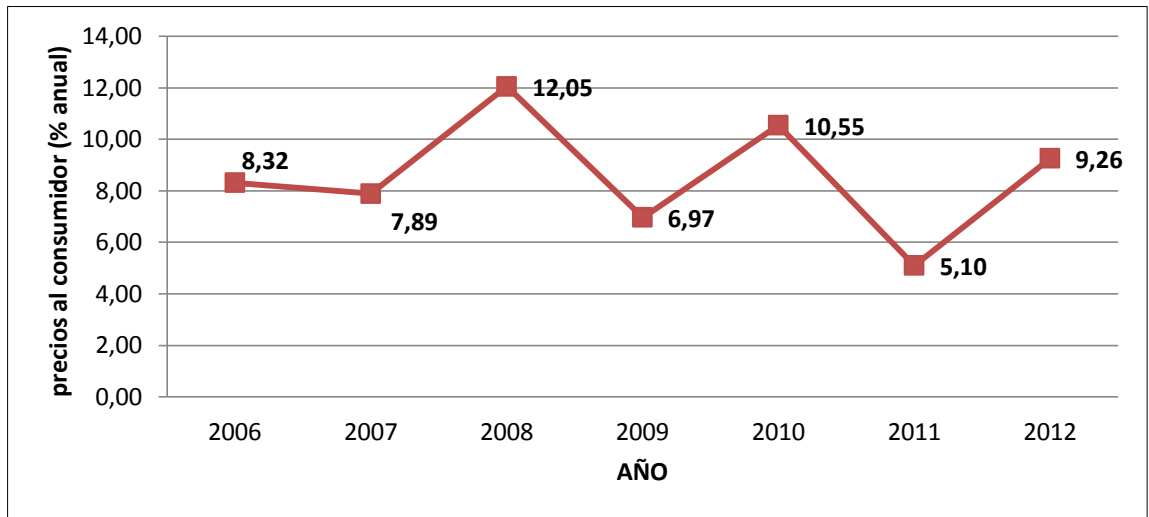
INFLACIÓN.

La crisis económica afectó enormemente a Trinidad y Tobago el año 2008 como señala el gráfico 15. En ese año la inflación alcanzó el 12,05%. Esto se debe al alza en el precio del petróleo y el gas el mismo año, alcanzando la mayor cifra registrada de US\$99,59 por barril. Además hubo un alza mundial en el precio de los alimentos, principalmente los cereales importados como el trigo y por ello el pan³⁹. Por el contrario, el año siguiente hubo una caída en el valor del petróleo, donde alcanzó la cifra de US\$61,69 por barril, es por ese motivo que la inflación bajó 5,08 puntos. Para el año 2012 se ve una inflación del

³⁹ CEPAL. 2009. Estudio económico de América Latina y el Caribe. 10.10.2013. http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/36464/Trinidad_y_Tabago.pdf

9,26%, que se explica por el alza de los alimentos, esta vez al precio de las carnes y vegetales.

Gráfico 15. Inflación Trinidad y Tobago.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

3.1.3 REPÚBLICA DE NIGERIA.

Capital: Abuja

Geografía: África occidental. Limita con Chad, Benín, Níger y Camerún.

Superficie: 923.768 km².

Población: 168.833.776 al 2012

Religión: Islam

Moneda: Naira

Gobierno: República Federal Presidencialista, compuesta por 36 estados.

Recursos Naturales: Petróleo, gas natural, bauxita, oro, estaño, carbón, bosques.

Acuerdos: Comunidad Económica de los Estados del África Occidental, Comunidad de Estados Sahelo-Saharianos, OPEP, OPEC.

POBLACIÓN TOTAL.

Nigeria tiene una población de 168.833.776 habitantes al 2012. Es el país de raza negra más poblado del mundo. Está permitida la monogamia y la poligamia.

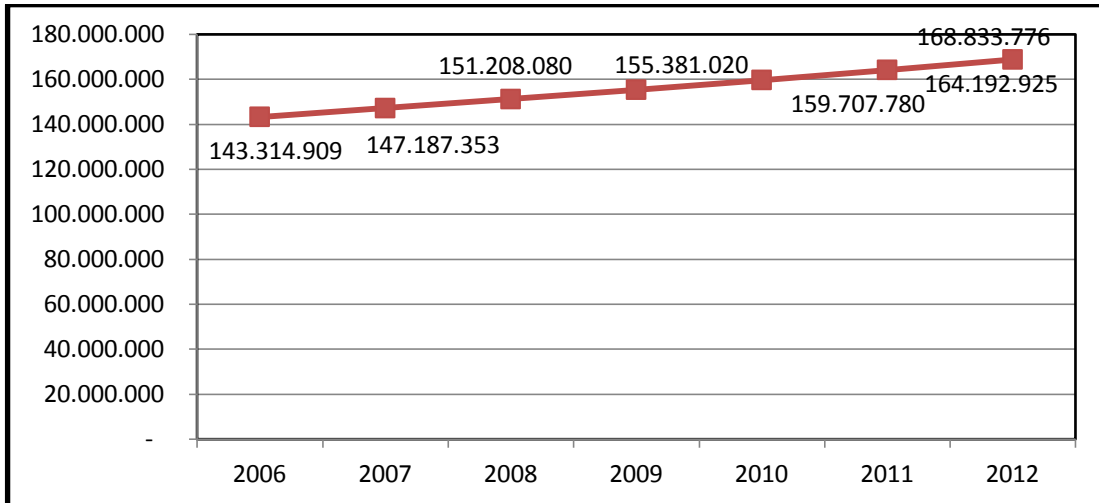
Existen políticas de estado de regulación de natalidad como anticonceptivos gratuitos e incentivos a la población de optar por familias más pequeñas para disminuir la pobreza. Dichas acciones no resultan suficientes dado que en Nigeria la mortalidad de niños es la más alta en el continente, por lo que las mujeres deciden tener más hijos. Influye además la baja escolaridad de las mujeres en edad fértil. Se piensa que la población al tener un nivel educativo bajo, también lo es el desarrollo social, y el conocimiento de la población sobre métodos anticonceptivos.

Tabla 8. Tasa de mortalidad, bebés (por cada 1.000 nacidos vivos)

| AÑO | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| NIGERIA | 93,6 | 90,7 | 87,8 | 85,1 | 82,6 | 80,1 |
| ÁFRICA SUB SAHARIANA | 78,1 | 75,4 | 72,8 | 70,2 | 67,9 | 65,8 |
| MUNDO | 42,7 | 41,2 | 39,8 | 38,4 | 37,2 | 36 |

Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Gráfico 16. Población Total Nigeria.

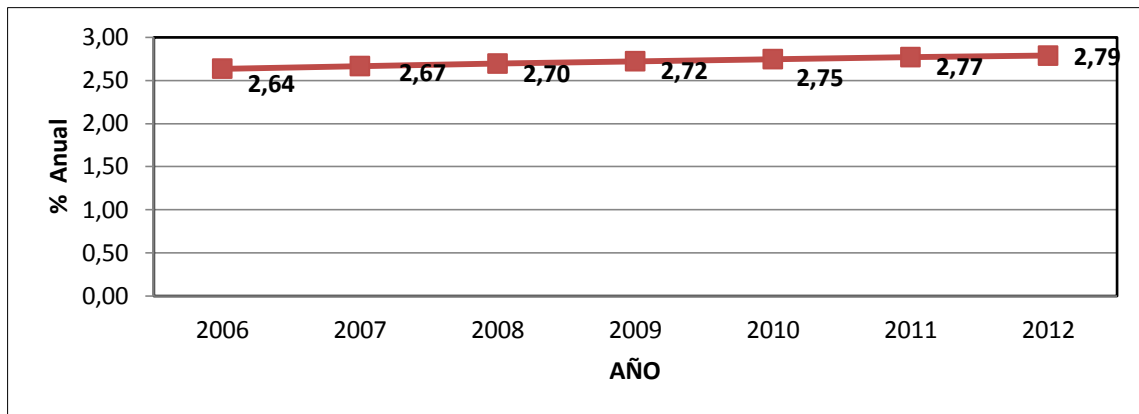


Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Con respecto al crecimiento de la población, Nigeria va aumentando en centésimas. La tasa de crecimiento al 2012 se encuentra sobre la tasa de Sudáfrica (1,2% sobre 2,79%).

Esto principalmente ocurre en países donde el nivel educativo de la población es bajo, no hay conocimiento de métodos anticonceptivos. Además Nigeria ha pasado por múltiples gobiernos dictatoriales (de 1966 a 1999), en donde las políticas demográficas fueron escasas por el insuficiente interés de cambio en la sociedad.

Gráfico 17.Crecimiento de la población Nigeria.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

TASA DE FERTILIDAD.

La tasa de fertilidad de Nigeria se ha mantenido en los 5 hijos desde hace 5 años. Se ve una disminución a medida que pasan los años, sin embargo este factor no marca una gran diferencia.

La esperanza de vida en Nigeria ha aumentando a medida que pasan los años. Esta tendencia es igual para todos los países del continente africano por distintos factores, entre los que se encuentra la reducción en la tasa de mortalidad infantil y la pobreza extrema ha disminuido.

POBLACIÓN ACTIVA.

De acuerdo a información del National Bureau of Statistics, los sectores que más contribuyen al empleo en Nigeria son la agricultura, actividad forestal y pesca, con un

total que alcanza las 14.837.693 personas. Seguido por ventas al por mayor y retail con 12.097.189 empleados. La manufactura comprende unas 5.337.000 personas y otras actividades de servicios 3.471.702. Mientras que la explotación y extracción de minas tiene una mucho menor cifra de empleo con 146.488

Tabla 9. Población activa Nigeria.

| AÑO | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Población activa | 44.347.507 | 45.558.533 | 46.893.149 | 48.187.380 | 49.617.154 | 51.009.170 |

Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

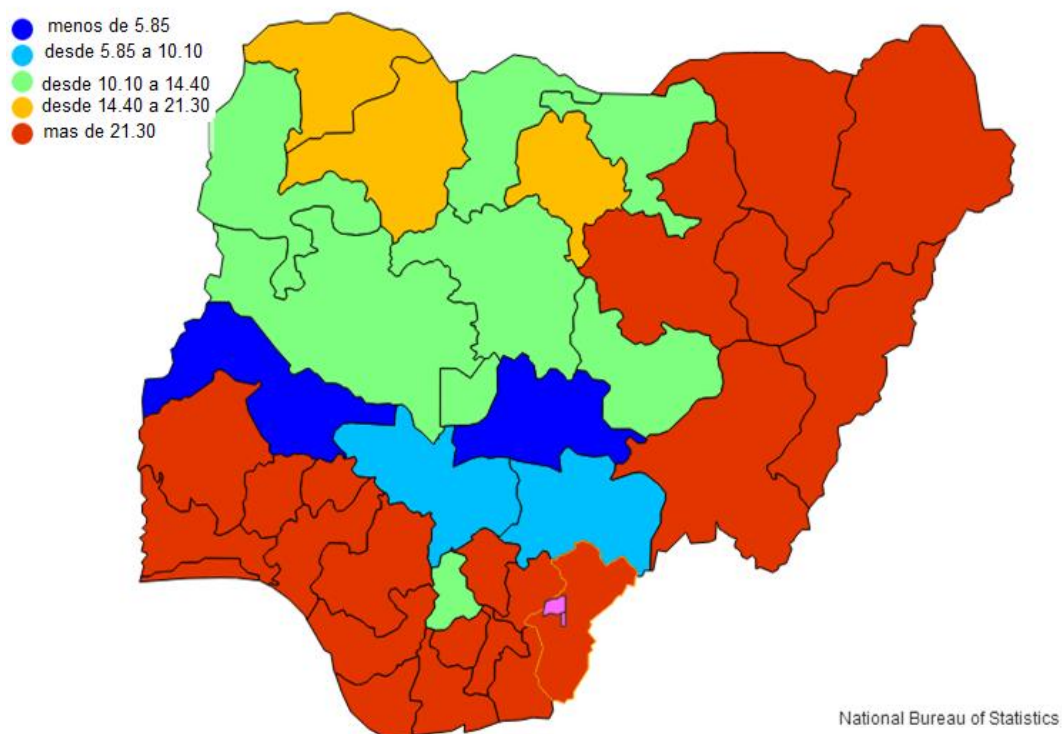
Mientras que la explotación y extracción de minas tiene la menor cifra de empleo con 146.488.

DESEMPLEO.

Nigeria se caracteriza por tener una economía a base de materias primas; petróleo, gas natural y agricultura. Esta última emplea al 70% de la población activa, contribuyendo al crecimiento en un 8%. El desempleo aumentó a un 24% en 2011 a lo que en el 2010 era 21%. Esto se debe a que los sectores que alimentan la economía no son grandes generadores de empleo, como ejemplo la industria petrolera.

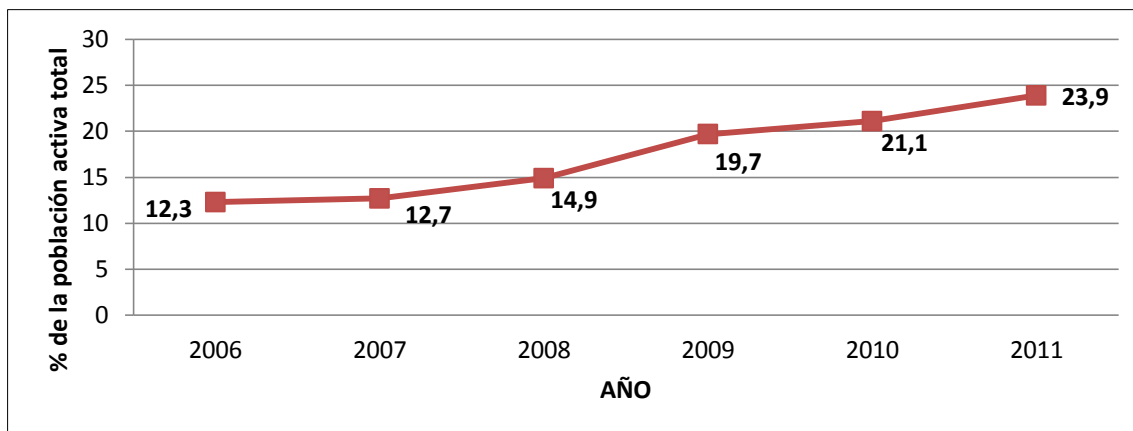
A continuación un mapa del porcentaje de desempleo dividido por estados:

Ilustración 5. Empleo en Nigeria por estados.



En los últimos seis años la tasa de empleo de Nigeria ha variado por la implementación de políticas públicas al incentivo de la educación, creando 15 nuevas universidades, 9 liceos politécnicos y 9 facultades de educación durante el 2006. Es por eso que en los últimos años, de acuerdo a información obtenida de la National Bureau of Statistics de Nigeria, dicho sector ha sido el que más ha contribuido con la creación de empleo. Se le atribuye a la educación un 54.8%, le siguen administradores, profesionales y técnicos con un 40%.

Gráfico 18. Desempleo total Nigeria.

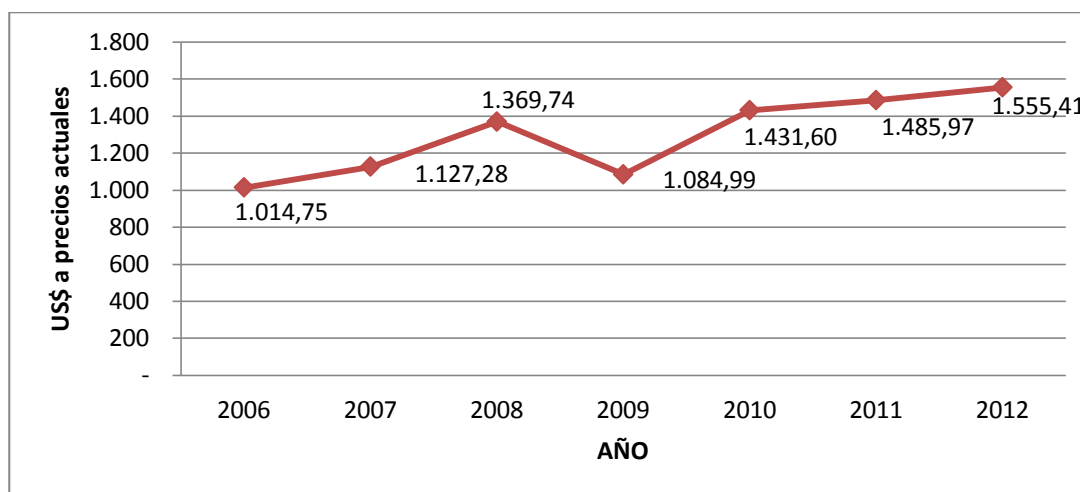


Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

PIB NIGERIA.

El crecimiento de la economía de Nigeria disminuyó casi un punto, de un 7,36% en 2011 a 6,5% en el año 2012, el PIB para ese año correspondió a US\$262,6 mil millones.

Gráfico 19. PIB per cápita Nigeria.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Nigeria tiene como principal actividad económica la extracción de petróleo, aportando al PIB el 37.3% , esto explica las fluctuaciones del PIB mostrado en el **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** El año 2008 el precio del crudo tuvo un gran alza sobre los 100 por barril para luego descender en el año 2008 bajo los US\$80 por barril y posteriormente volver sobre los US\$90 por barril como quedó explicado anteriormente en la sección referente a Trinidad. Cabe mencionar que entre los otros sectores de la economía también se encuentran la construcción, comunicaciones, manufactura, agricultura, finanzas y minerales. La agricultura constituye un 31.7% del PIB.⁴⁰

El sector del petróleo tiene una producción promedio diaria de 2.29 millones de barriles, de acuerdo a información obtenida de la Corporación Nacional Nigeriana de Petróleo (NNPC). Este año el sector se ha visto beneficiado por la estabilidad de los precios en el mercado internacional del crudo y el tipo de cambio de la moneda nacional, el naira, frente al dólar estadounidense.

BALANZA COMERCIAL.

De acuerdo a información obtenida de la FAO (Food and Agriculture Organization de las Naciones Unidas) la principal exportación de Nigeria es el petróleo y crudo representando un 75%. Le siguen gases de petróleo (10%), aceites provenientes del petróleo y refinados (5%) y cacao (1%).

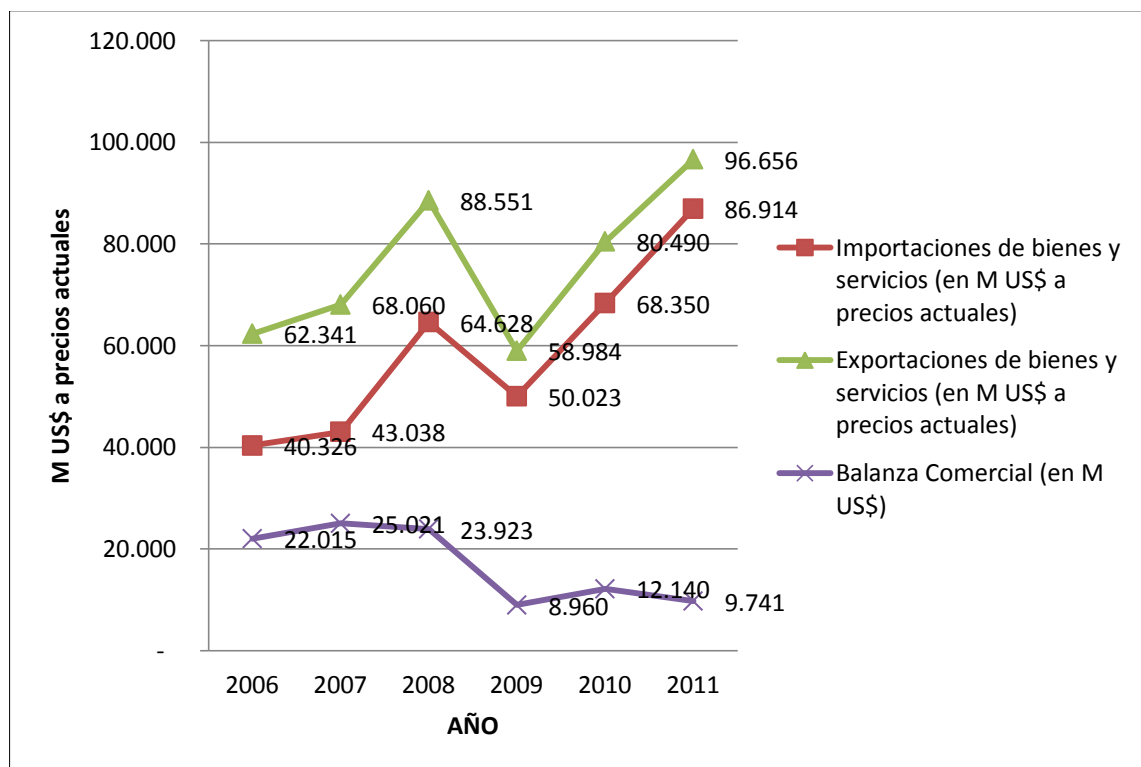
⁴⁰ Gross domestic Product for Nigeria, 2012 and estimate for Q1 2013, Federal Republic of Nigeria. National Bureau of Statistics.

Entre sus principales importadores se encuentran Estados Unidos (33%), India (9%), Brasil (6%), España (6%) y la Southern African Customs Union (5%), conjunto de países compuesto por Sudáfrica, Botsuana, Suazilandia, Namibia y Lesoto.

Las importaciones de Nigeria son Aceites de petróleo refinados (18%), Automóviles (8%), trigo y morcajo (3%), teléfonos (2%), vehículos automotores para el transporte de mercancías (2%).

Quienes proveen a Nigeria son China 18.2%, Estados Unidos 10%, India 5.5% (2012).

Gráfico 20. Balanza Comercial Nigeria.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

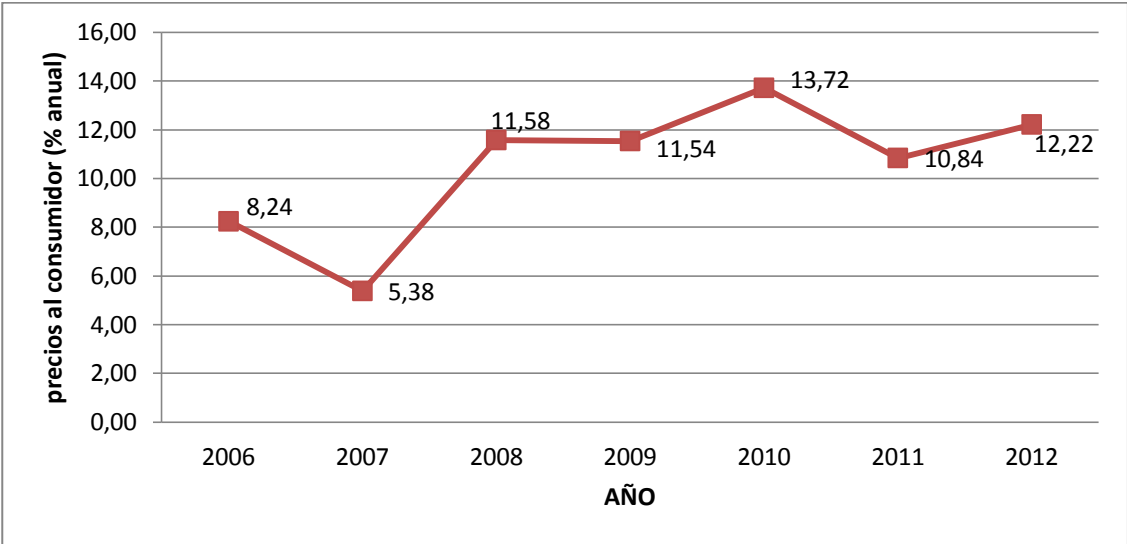
INFLACIÓN.

Este ítem para Nigeria es de notoria volatilidad, principalmente por ser un país proveedor de crudo y gas, por lo que los precios internos se ven altamente relacionados con la variación del precio mundial del petróleo.

En el año 2006 en Nigeria no hubo una alta inflación puesto que las siembras de productos agrícolas resultaron propicias ese año. Además de la estabilidad de la moneda local, la naira. El siguiente año, dadas las favorables condiciones del 2006 la inflación se vio disminuida en 2,86 puntos, por las políticas fiscales llevadas a cabo el año anterior a diferencia del 2008 donde la crisis mundial elevó el precio de los alimentos, perjudicando directamente los niveles de inflación a más del doble ese año. Para el año siguiente no hubo mayor variación en este índice. El 2010 hubo una volatilidad en el precio de los alimentos, relacionado con el aumento en la demanda de los países vecinos y los usuarios industriales⁴¹. El año 2011 la inflación disminuyó en casi tres puntos, aún así los principales índices influyentes fueron los alimentos, producto de las sequías en el área, y el precio del combustible. Se sumas además las políticas monetarias expansivas que utilizó Nigeria ese año.

⁴¹No especificado. Understanding the Dynamics of Inflation Volatility in Nigeria: A GARCH Perspective. <http://www.cenbank.org/out/2013/sd/cbn%20jas%20volume%203%20number%202_article%204.pdf>. 10.09.2014.

Gráfico 21. Inflación Nigeria.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

3.1.4 REPUBLICA DE ESLOVENIA.

Capital: Liubiana

Geografía: Europa central. Limita con Italia, mar Adriático, Croacia, Hungría y Austria.

Superficie: 20.273 km²

Población: 2.058.000 habitantes al 2012

Religión: Católica 57,8%, Musulmana 2,4%

Moneda: Euro.

Gobierno: República Parlamentaria.

Recursos Naturales: lignito, plomo, zinc, piedra de construcción, energía hidroeléctrica, bosques.

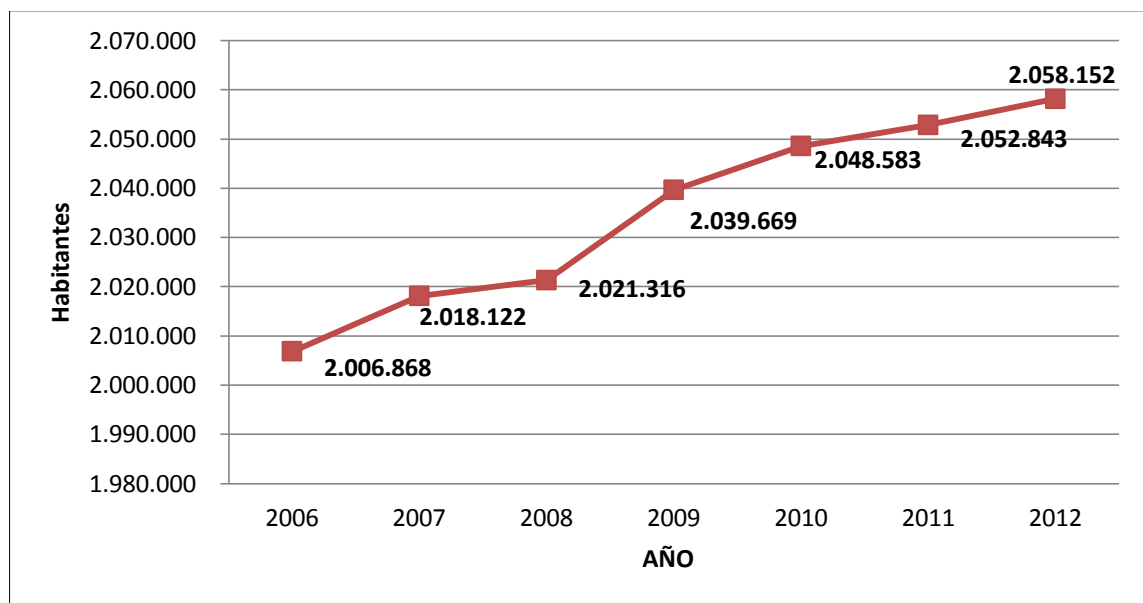
Acuerdos: Unión Europea. CEFTA.

POBLACIÓN TOTAL.

Eslovenia tiene una población total de 2.058.152 habitantes al año 2012. Cabe destacar que Eslovenia se formó como nación independiente al disolverse Yugoslavia el 25 de junio de 1991.

La población total de este país se conforma mayormente entre eslovenos (83%), serbios (2%) y croatas (1,8%). Divididos casi en igual proporción entre urbana (50,2%) y rural (49,8%).

Gráfico 22. Población total Eslovenia.

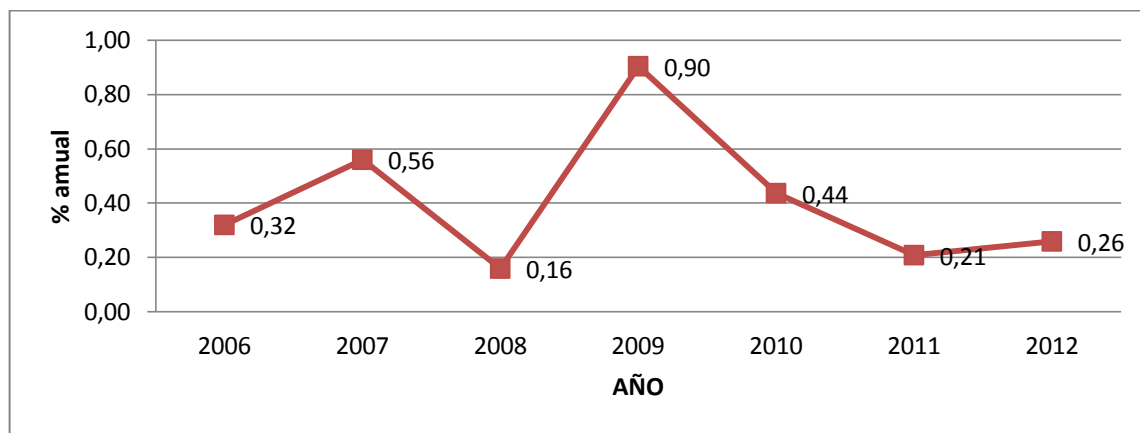


Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Según el gráfico detallado más abajo, el crecimiento de la población ha disminuido a partir del año 2009, mientras que la población sigue aumentando. Esto se debe a la cantidad de inmigrantes que llegan a Eslovenia que ven al país como fuente de

oportunidades por su estabilidad económica. Los inmigrantes más frecuentes son de los países Bosnia y Herzegovina, Croacia y Serbia⁴².

Gráfico 23. Crecimiento de la población Eslovenia.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

TASA DE FERTILIDAD.

En Eslovenia la tasa de fertilidad como cualquier país europeo no supera los 2 hijos por mujer. Se ha mantenido constante en los 1,5 hijos por mujer a partir del año 2008 a la fecha del último registro del Banco Mundial.

De acuerdo al indicador mundial de salud reproductiva del Banco Mundial, el riesgo de mortalidad materna es de 5,9%.

⁴²International Organization for Migration. 2013.< <http://www.iom.int/cms/en/sites/iom/home/where-we-work/europa/european-economic-area/slovenia.html>> 4.11.2013.

En términos de esperanza de vida, Eslovenia tiene un promedio de 80 años de edad. Las expectativas de vida para las mujeres son 83 años, mientras que para los varones es de 77 años. Este aumento se debe a que este país, al igual que varios miembros de la OECD ha implementado mejoras en las condiciones de vida, intervenciones de salud pública y grandes avances en la atención médica. El aumento en la esperanza de vida también se debe a factores ambientales, niveles y calidad de vida y educación.

Una de las mayores causas de muerte de los habitantes de Eslovenia⁴³ son las enfermedades cardíacas, seguidas por las trombosis y cáncer de pulmón. Según información recopilada de la OECD, la población eslovena tiene problemas con el tabaco y el sobrepeso⁴⁴.

POBLACIÓN ACTIVA.

Eslovenia sufre lo que a la mayoría de los países de la zona euro les sucedió con la crisis del 2009, disminuye la cantidad de personas con empleo. Aún así la tasa de empleo está por sobre la de los países que conforman la eurozona, tal como se ve en la tabla.

⁴³World Health Rankings. < <http://www.worldlifeexpectancy.com/country-health-profile/slovenia>>. 11.11.2013.

⁴⁴OECD Better Life Expentancy <<http://www.oecdbetterlifeindex.org/countries/slovenia>> 15.11.13.

Tabla 10. Tasa de Empleo Eslovenia, 15-64 años.

| AÑO | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EU-27 ⁴⁵ | 64,4 | 65,3 | 65,8 | 64,5 | 64,1 | 64,3 |
| Euro area ⁴⁶ | 64,6 | 65,5 | 65,9 | 64,5 | 64,1 | 64,2 |
| Eslovenia | 66,6 | 67,8 | 68,6 | 67,5 | 66,2 | 64,4 |

Fuente: Eurostat

La actividad que más empleo entrega a los eslovenos es la manufactura, seguido por el comercio, transporte y comunicaciones. En este país hay una gran cadena de supermercados minorista llamada Mercator que se ha expandido en el país comprando otros locales, formando una alianza estratégica para abarcar más negocio, esto la transforma en la primera cadena de suministros del país⁴⁷.

⁴⁵ EU-27 compuesto por los siguientes países según el glosario de la Comisión Europea de Estadística, al 1ro de junio 2013: Bélgica, Bulgaria, República Checa, Dinamarca, Alemania, Estonia, Grecia, Irlanda, España, Francia, Italia, Chipre, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Hungría, Malta, Holanda, Austria, Polonia, Portugal, Rumania, Eslovenia, Eslovaquia, Finlandia, Suecia, Reino Unido.

⁴⁶ Países que conforman Euro- area de acuerdo a la Comisión Europea son: Bélgica, Alemania, Irlanda, Grecia, España, Italia, Chipre, Luxemburgo, Malta, Holanda, Austria, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia, Finlandia, Estonia.

⁴⁷ Según información publicada por la Slovenian Press Agency.

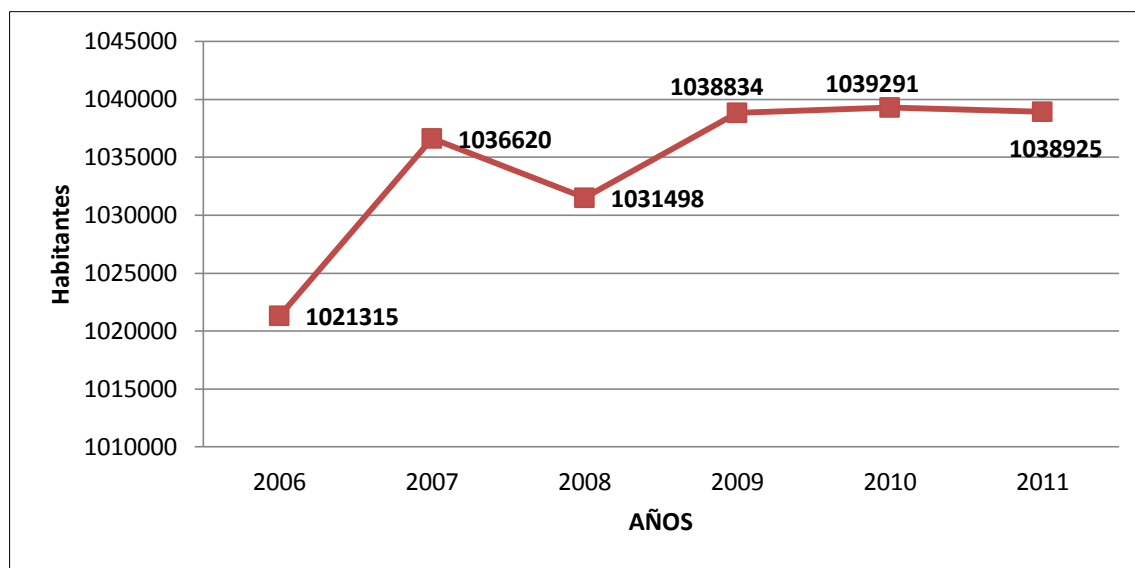
Tabla 11- Empleo por actividad Eslovenia.

| ACTIVIDAD | % del total en 2012 |
|-------------------------------|----------------------------|
| Agropecuario | 8,3 |
| Minería | 0,3 |
| Manufacturas | 20,5 |
| Construcción | 7,2 |
| Comercio | 12,5 |
| Hoteles, bares y restaurantes | 3,6 |
| Transporte y comunicaciones | 7,9 |
| Electricidad y agua | 1,1 |
| Finanzas | 2,6 |
| Propiedad de vivienda | 0,5 |
| Administración pública | 5,6 |
| Otros servicios | 29,9 |

Fuente: SORS.

El gobierno de Eslovenia ha tomado medidas para alcanzar la meta nacional de empleo como adopción nuevas legislaciones de pensión, aumentar la edad de jubilación, la provisión de incentivos financieros para la integración de los jóvenes y las personas mayores en el mercado laboral, poner en marcha programas de empleo activas dirigidas a personas jóvenes y poco cualificados.

Gráfico 24. Población activa Eslovenia.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

DESEMPLEO.

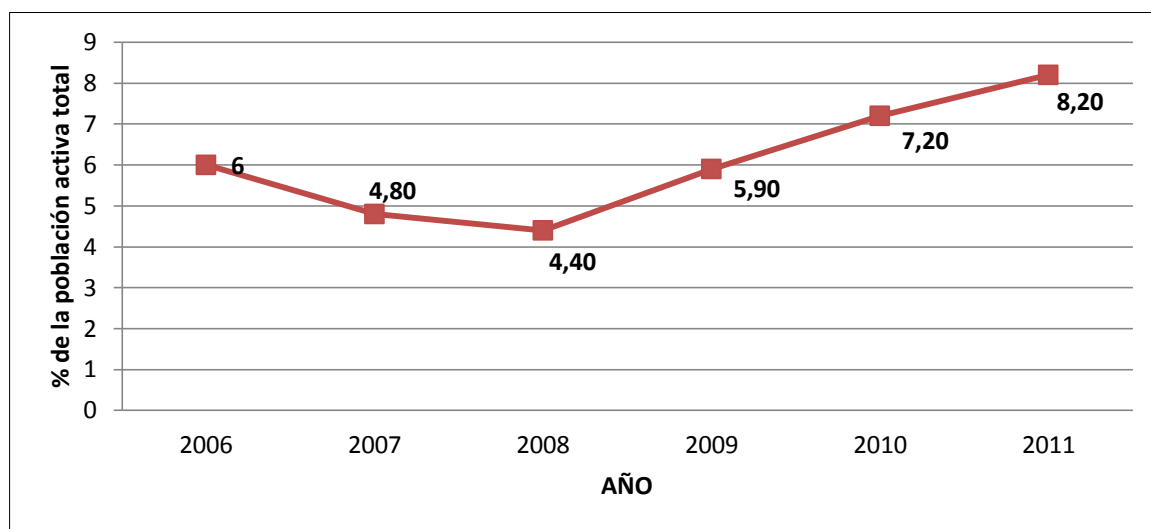
El desempleo en Eslovenia siguió la misma tendencia que en los otros países de Europa, en los años 2008 a 2010, el desempleo fue en aumento como consecuencia de la crisis europea.

Como medida para paliar esta situación⁴⁸, el gobierno ha impulsado diferentes políticas para activar el empleo (ALMPs por sus siglas en inglés), tales como implementación de seguro de desempleo; orientación profesional, la emisión de permisos de trabajo y de empleo de los extranjeros; análisis de las actividades del Sistema de Estadísticas Europeo (en inglés ESS); mediación y transmisión de información sobre el mercado de trabajo e

⁴⁸EUROPEAN EMPLOYEMENT OBSERVATORY. 2012. EEO Review: Long- term unemployment, 2012. < <http://www.eu-employment-observatory.net/resources/reviews/Slovenia-LTU-July2012.pdf>> 11.11.13.

inserción laboral (incluido el suministro de información de empleo, orientación laboral y en referencia a los desempleados, a los empleadores con ofertas de empleo).

Gráfico 25. Desempleo total Eslovenia.



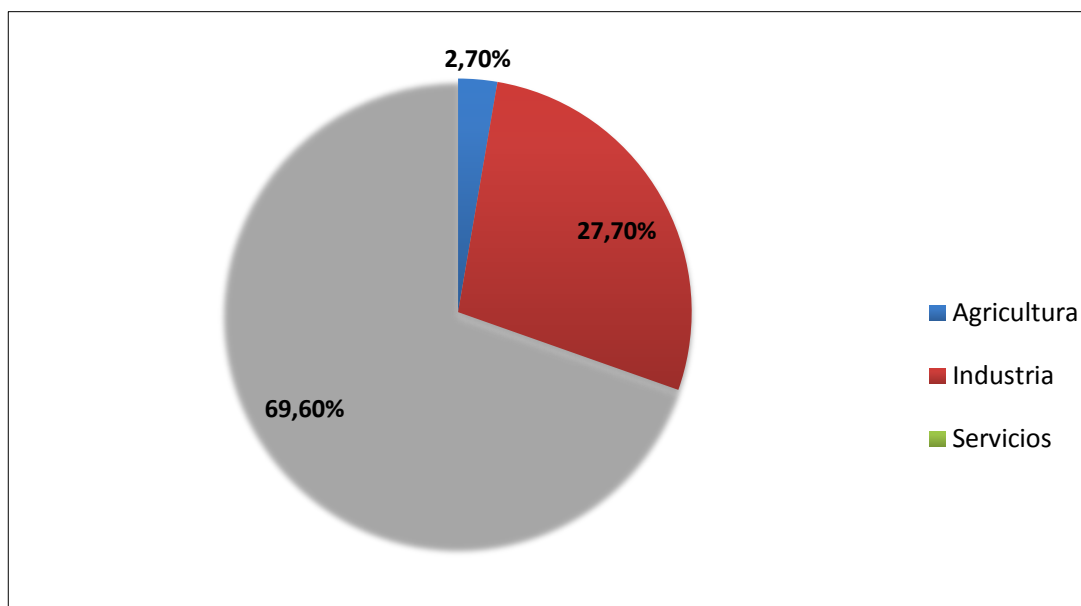
Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

PIB ESLOVENIA.

Eslovenia tiene un PIB per cápita al 2012 de USD 22.092.

Entre las principales actividades de Eslovenia la que aporta en su mayoría es el sector servicios, específicamente los que servicios financieros. Le sigue la construcción, y elaboración de componentes de automóviles para la exportación.

Gráfico 26. PIB Eslovenia según sector.

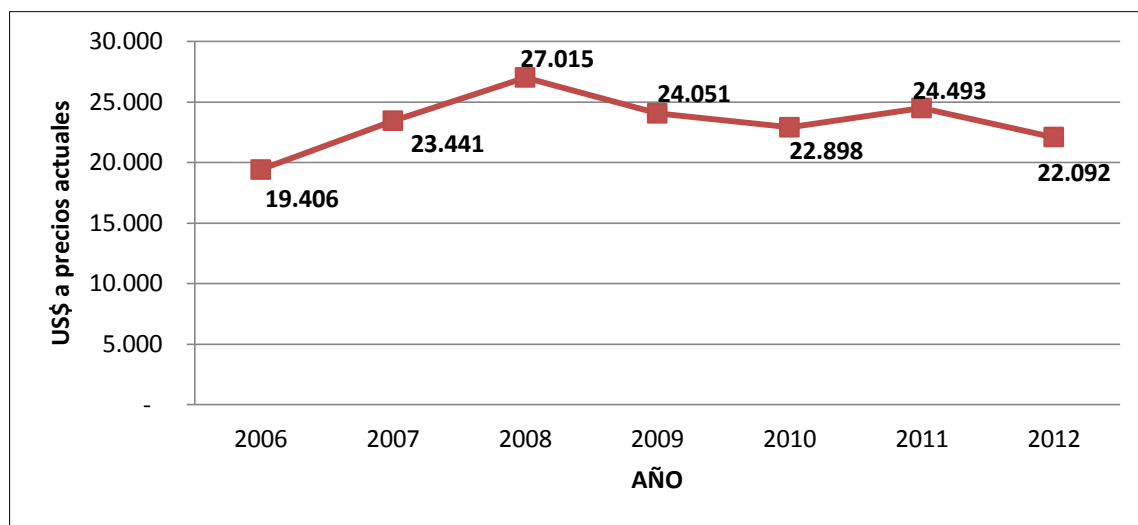


Fuente: Elaboración propia, según datos de CIA World Factbook.

De acuerdo a información recopilada del Banco Central de Eslovenia, hubo una disminución del PIB per cápita de un 10,8% al 2012. Esto se produjo porque la demanda en la Unión Europea y el consumo interno en Eslovenia bajó.

El sector de la construcción está contraído, al igual que el valor agregado del sector manufacturero, ya que las exportaciones a mercados fuera de la Unión europea no han sido suficientes para compensar la débil demanda de los estados miembros. Como consecuencia, el volumen de negocios en el sector de transporte y almacenamiento se redujo también. Las inversiones realizadas por el sector de las exportaciones también han disminuido rápidamente. La contribución al crecimiento del PIB por el comercio neto sigue aumentando, pero sobre todo como resultado de la continua disminución del consumo interno.

Gráfico 27. PIB per cápita Eslovenia.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

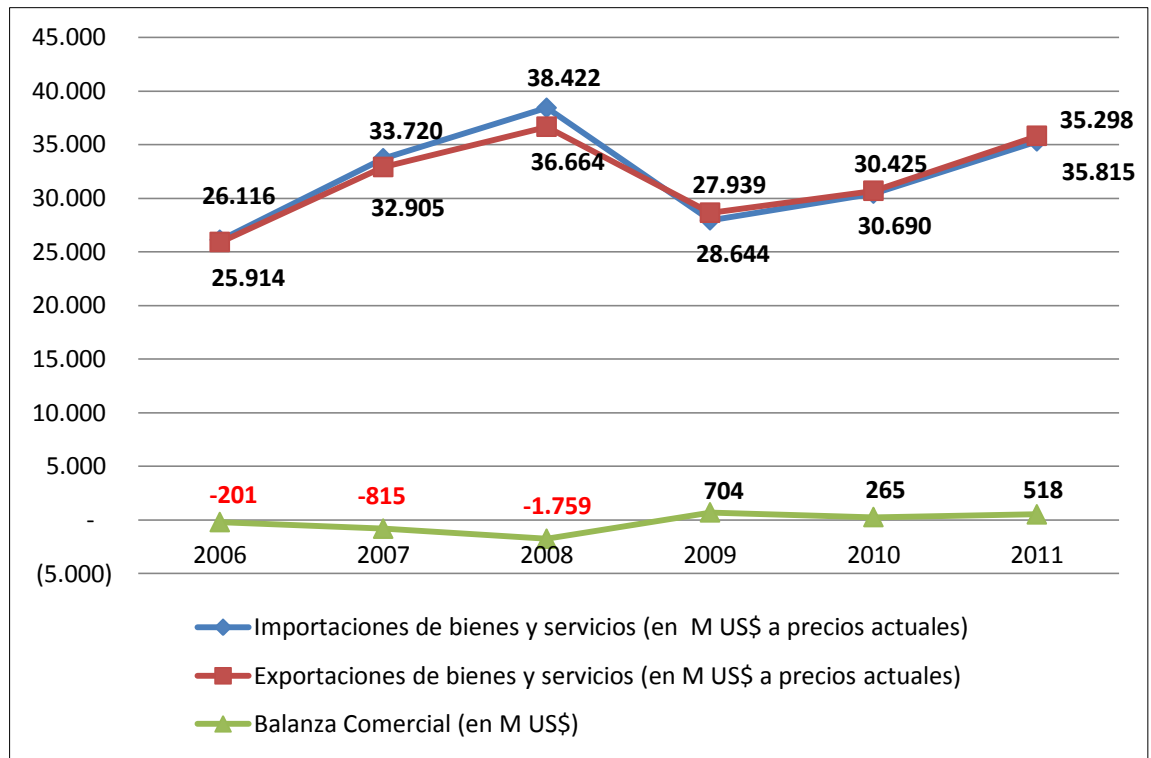
BALANZA COMERCIAL.

La principal actividad de Eslovenia de acuerdo a información de la Oficina de Estadística del mismo país es la fabricación de productos semi terminados e intermedios. En cuanto a los productos exportados se encuentran las piezas de automóviles, electrónica, farmacéuticos, equipamiento de transporte, maquinaria, químicos y alimento.

Sus mayores importadores son: Alemania 16.4%, Italia 15.9%, Austria 10.2%, Croacia 4.5%, Francia 4.1%, China 4.1% al año 2011.

Entre los bienes que más se intercambian están equipamientos de maquinaria y transporte, bienes manufacturados, químicos, petróleo, lubricantes y comida.

Gráfico 28. Balanza Comercial Eslovenia.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Entre los mayores exportadores se encuentran Alemania 19.9%, Italia 11.9%, Austria 7.7%, Croacia 6.4%, Francia 5.7%, Hungría 4%. El saldo negativo de los tres primeros años se debe a los problemas ocasionados por la crisis sub-prime ya que Europa quien es el principal comprador de Eslovenia bajo su consumo considerablemente, además se debe mencionar que Eslovenia ingreso a la Unión Europea en su totalidad el año 2007 y por ende aplico desde entonces todas las normas aduaneras y arancelarias de la Unión Europea, lo que ayudo a lograr los saldos positivos con la lenta reactivación de la economía europea desde el año 2008.

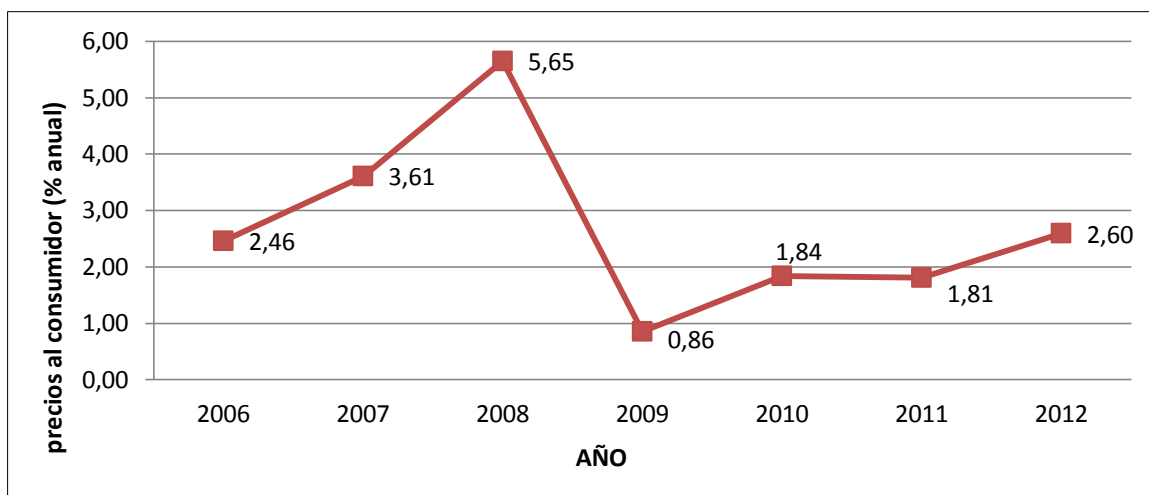
INFLACIÓN.

Al igual que los países anteriores, Eslovenia tuvo una alta inflación el año 2008 producto del alza de los precios en los alimentos y del petróleo. Este país tiene la canasta de alimentos (HICP⁴⁹ por sus siglas en inglés) más cara de la zona europea. La razón del alza en los precios de los alimentos al igual que los casos anteriores, se debe al incremento en los precios de los combustibles principalmente del petróleo, además de lo relacionado a productos agrícolas como biocombustibles y el aumento en la población de la clase media a nivel mundial, quienes demandan más productos que antes se consumían en menor cantidad. El alto consumo interno permitió a los proveedores minoristas vender a precios sobrevalorados, en cambio para el año 2011 los mismos minoristas no pudieron actuar de la misma manera dado que el comportamiento de los consumidores fue más moderado reduciendo el gasto por la disminución de ingresos⁵⁰.

⁴⁹ Harmonised Indices of Consumer Prices (HICP). Conjunto de índices de precios al consumidor de la Unión Europea. Los ítems incluidos son: comida, alcohol y tabaco, ropa, energía, vivienda, equipamiento del hogar, salud, transporte, comunicaciones, cultura y recreación, educación, hoteles y restaurantes.

⁵⁰ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2009/cr09160.pdf>

Gráfico 29. Inflación Eslovenia.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

3.2 ANÁLISIS CUENTA CORRIENTE Y LIQUIDEZ⁵¹.

Con este análisis se pretende analizar las operaciones de bienes y servicios y las rentas entre residentes y no residentes de la economía para observar cómo se comportan las reservas internacionales en estos países.

Tabla 12. Cuenta Corriente Jamaica.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldo en cuenta corriente | - 1.183 | - 2.038 | - 2.793 | - 1.128 | - 934 | - 2.063 |
| Imp. de bienes y servicios | 7.098 | 8.486 | 9.914 | 6.356 | 6.454 | 7.827 |
| Exp. de bienes y servicios | 4.782 | 5.069 | 5.539 | 4.038 | 4.004 | 4.286 |
| Balanza de bienes y servicios | - 2.316 | - 3.416 | - 4.375 | - 2.318 | - 2.449 | - 3.541 |
| Ingreso primario neto | - 616 | - 662 | - 568 | - 668 | - 495 | - 518 |
| Ingreso secundario neto | 1.749 | 2.040 | 2.150 | 1.858 | 2.010 | 1.996 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 13. Liquidez Jamaica.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Liquidez | 483.077 | 494.900 | 538.199 | 567.433 | 600.260 | 631.262 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 14. Cuenta Corriente Nigeria.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldo en cuenta corriente | 36.518 | 27.643 | 29.154 | 13.868 | 14.459 | 12.554 |
| Imp. de bienes y servicios | 35.912 | 46.636 | 64.221 | 49.476 | 67.786 | 86.226 |
| Exp. de bienes y servicios | 59.234 | 67.482 | 88.036 | 58.385 | 80.975 | 99.756 |
| Balanza de bienes y servicios | 23.322 | 20.846 | 23.815 | 8.909 | 13.190 | 13.530 |
| Ingreso primario neto | - 4.602 | - 11.748 | - 15.059 | - 14.403 | - 19.512 | - 22.784 |
| Ingreso secundario neto | 17.798 | 18.545 | 20.398 | 19.362 | 20.782 | 21.809 |

Fuente: Elaboración propia.

⁵¹BANCO MUNDIAL. Base de Datos. <<http://datos.bancomundial.org/>>

Tabla 15. Liquidez Nigeria.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Liquidez | 3.562.696 | 5.851.265 | 8.926.009 | 10.210.727 | 11.161.362 | 12.677.248 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 16. Cuenta Corriente Trinidad y Tobago.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldo en cuenta corriente | 7.125 | 5.166 | 8.499 | 1.633 | 4.172 |
| Imp. de bienes y servicios | 6.854 | 8.046 | 9.877 | 7.346 | 6.871 |
| Exp. de bienes y servicios | 14.879 | 14.121 | 19.557 | 9.969 | 12.094 |
| Balanza de bienes y servicios | 8.026 | 6.075 | 9.680 | 2.623 | 5.223 |
| Ingreso primario neto | - 956 | - 969 | - 1.228 | - 1.017 | - 1.080 |
| Ingreso secundario neto | 55 | 60 | 47 | 27 | 29 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 17. Liquidez Trinidad y Tobago.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez | 47.783 | 52.962 | 62.038 | 80.969 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 18. Cuenta Corriente Eslovenia.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-------------|------------|
| Saldo en cuenta corriente | - 637 | - 2.009 | - 2.961 | - 235 | - 59 | 206 |
| Imp. de bienes y servicios | 26.038 | 33.628 | 38.464 | 28.085 | 30.448 | 35.642 |
| Exp. de bienes y servicios | 26.122 | 33.029 | 37.436 | 29.071 | 31.037 | 36.375 |
| Balanza de bienes y servicios | 84 | - 598 | - 1.028 | 986 | 589 | 733 |
| Ingreso primario neto | - 506 | - 1.084 | - 1.521 | - 999 | - 771 | - 734 |
| Ingreso secundario neto | - 214 | - 327 | - 412 | - 222 | 122 | 207 |

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 19. Liquidez Eslovenia.

| Millones de USD | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Liquidez | 16.734 | 22.414 | 23.980 | 27.156 | 29.273 | 29.185 |

Fuente: Elaboración propia.

Aunque la primera parte de la Cuenta Corriente ya fue mostrada con la Balanza Comercial se analizará esta partida a nivel macro para comprender los saldos de ahorro-inversión de los países frontera elegidos. Es necesario entender qué es el ingreso primario y secundario. El ingreso primario refleja el rendimiento que producen el suministro de mano de obra y activos financieros y la suscripción de rentas de recursos naturales⁵², es decir, contempla el saldo de los flujos entre unidades institucionales residentes y no residentes en la economía, como renta, remuneraciones a empleados con residencia de hasta un año en el país, dividendos, intereses, utilidades reinvertidas e impuestos y subsidios como sus partidas principales⁵³. El ingreso secundario refleja la redistribución del ingreso a través de transferencias corrientes, por ejemplo, procedentes de gobiernos o de organizaciones de beneficencia. Esta cuenta muestra las transferencias corrientes entre residentes y no residentes de una economía sin recibir a cambio una prestación cuantificable que pueda registrarse como parte de la misma transacción⁵⁴.

Los dos países productores de petróleo - Nigeria y Trinidad y Tobago- muestran una balanza de bienes y servicios que supera con creces a Eslovenia y Jamaica, principalmente por los favorables precios del crudo. Esto los benefició para lograr su superávit. Jamaica

⁵²FMI. 2009. Manual de Balanza de Pagos y Posiciones de Inversión Internacional. 6° ed. pp 198-233.

⁵³ Ídem.

⁵⁴ Ídem.

muestra una balanza de bienes y servicios negativa debido a que su economía depende la agricultura y minería por lo que debe importar la mayoría de sus productos elaborados. Eslovenia tiene una industria más avanzada de productos intermedios y semi terminados que exporta a Europa principalmente a Austria, Italia y Alemania, países de los cuales además recibe la mayoría de las importaciones de productos elaborados. La economía de Eslovenia fue afectada por la crisis ya que sus principales compradores son países de la Unión Europea.

Se observa un ingreso primario con saldo negativo cuyo componente principal fueron los egresos por la renta asociados a la inversión directa en cada país y los impuestos a la producción. Debido a que estos países reciben más inversión de la que ellos realizan. Jamaica y Eslovenia tienen un flujo variable de este ítem principalmente por la poca inversión que estos países poseen por parte de unidades no residentes afectadas por la crisis, por ejemplo Eslovenia entra a la Unión Europea el año 2007 y su saldo negativo en ingreso primario aumenta casi el doble al igual que el 2008, y los años siguientes baja conforme hay una recuperación en Europa. Nigeria y Trinidad y Tobago aumentan su saldo negativo debido a las inversiones de unidades no residentes principalmente en el crudo, tanto financieras como empresariales y tecnológicas.

El ítem de ingreso secundario es considerablemente alto en Nigeria y positivo en Jamaica, Trinidad y Tobago tiene también un saldo positivo pero más cercano a cero. Nigeria es el país más grande de los cuatro y por ende recibe más dinero por transferencias generalmente de emigrantes que envían dinero a sus familias y ayudas humanitarias de

diferentes gobiernos⁵⁵, lo mismo para Jamaica pero en menor medida, Trinidad y Tobago recibe mayormente transferencias por residentes en el extranjero. Los tres países presentan cifras negativas de migración neta⁵⁶ con excepción de Eslovenia que tiene una cifra de 44.720 personas al año 2007 debido a las buenas proyecciones de este país el cual estaba a la cabeza de los países de la antigua Yugoslavia, luego bajó a 22.000 personas al año 2012, esto explica las cifras negativas de los cuatro primeros años y las positivas para los últimos dos ya que al año 2012 las personas que dejaron el país fue casi el doble del año 2007 debido a la inestabilidad económica que tiene Eslovenia en este periodo.

Jamaica es el único país con saldo total negativo en su balanza comercial, producto de su dependencia de la importación de productos elaborados, Eslovenia desde el año 2011 comienza con saldo positivo con una considerable reducción en comparación a anteriores años. Los demás países tienen saldos positivos que han ido en disminución debido a la apertura y baja de impuestos principalmente pero que se verá compensado con inversiones y aumento en sus exportaciones por una mejor economía proyectada para estos como se menciona en el Doing Business 2013 y 2014.

Para la liquidez todos los países muestran una tendencia al aumento de esta en proporción al tamaño de sus economías.

⁵⁵ Por un monto de US\$1.776.670.000.- para el año 2011 según Banco Mundial lo sigue Jamaica con US\$ 43.810.000.<<http://datos.bancomundial.org/indicador/DT.ODA.ALLD.KD?display=graph>>

⁵⁶ Cantidad total de inmigrantes menos cantidad anual de emigrantes.

3.3 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS 2006 – 2011.

A modo de síntesis, se estudiará a continuación el comportamiento general de los países elegidos en base a los datos mostrados en el desarrollo de esta Tesis, analizando las razones que influyeron antes y durante la crisis y las medidas que tomarán los países en lo económico de acuerdo a sus ventajas y desventajas.

COMPORTAMIENTO DE JAMAICA Y TRINIDAD Y TOBAGO DURANTE LA CRISIS Y PROYECCIONES.

Durante los años del 2006 al 2010 en general el desempeño de las economías del Caribe fue bueno, analizando Jamaica y Trinidad y Tobago se aprecia que el PIB per-cápita de ambos países tuvo un crecimiento en este periodo. El PIB de Trinidad y Tobago supera por más del doble al de Jamaica y esto se debe a los buenos precios del petróleo en dichos años y eso explica también el PIB del año 2008 en Trinidad y Tobago, año en el que precio del crudo llegó a los US\$99,61 por barril.

Jamaica tiene un alto nivel de desempleo debido a su carga de deuda externa la que asciende a USD 7.604.079.000⁵⁷ al año 2010 la que corresponde al 58% del total del PIB para el mismo año. La economía de Jamaica se vio duramente golpeada durante la crisis ya que, dependen en mayor parte de Canadá, EE.UU y Europa como compradores y al bajar estos su consumo. Su economía resultó perjudicada por ver bajos sus ingresos, además del poco ingreso de turistas europeos a la isla. A pesar de esto la economía de

⁵⁷ BANCO MUNDIAL. Base de datos Jamaica.
<<http://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DPPG.CD>> 2.12.13.

Jamaica ve un nicho nuevo potenciando el turismo el cual se proyecta para economías emergentes como Chile y Argentina ya que favorece que en estos países es invierno cuando en Jamaica es verano, además de eliminar las barreras para el ingreso de turistas de mercados emergentes. Para poder llevar a cabo estas políticas y poder disminuir su carga de deuda este país suscribió un nuevo acuerdo de ayuda con el FMI el cual se materializó en Abril de este año con un préstamo por USD 958 millones.

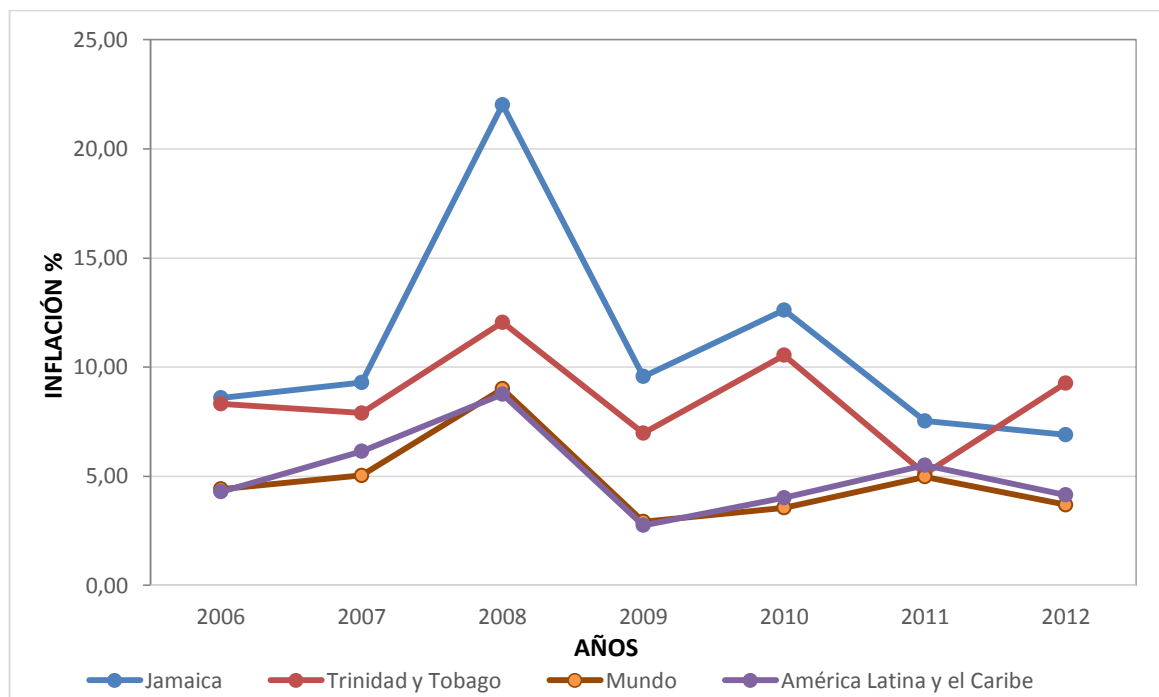
Trinidad y Tobago no presentó grandes problemas durante este periodo incluso el saldo de la cuenta corriente de pagos se ha mantenido positiva y su tasa de desempleo está bajo la media del Banco Mundial en parte gracias a los buenos precios del petróleo que aportaron ingresos al país para fomentar la industria local. Para disminuir su dependencia del petróleo este país presenta un ambicioso proyecto para incrementar su turismo, aprovechando el atractivo de sus playas paradisíacas en la isla pequeña de Tobago, poco habitada para quienes busquen tranquilidad, y su isla mayor, Trinidad, que cuenta con una cadena montañosa y lugares pantanosos para quienes busquen aventura. Además este país tiene un acuerdo con Venezuela para la creación de una comisión técnica para el desarrollo y comercialización de gas en los campos costa afuera Loran-Manatee, Kapok-Dorado y Cocuina-Manakin.

La inflación en ambos países para el periodo analizado es alta incluso por sobre el promedio mundial y el promedio para Latinoamérica y el Caribe como muestra el grafico 49, para el año 2008 hubo un alza mundial debido al incremento de los precios de los alimentos y las energías lo que afectó principalmente a Jamaica, ya que este depende de

las importaciones de la mayoría de los productos alimenticios. Los años siguientes las tasas fueron disminuyendo aun sobre la media debido al alto precio del petróleo por eso el alza en el año 2012 para Trinidad y Tobago que depende de este recurso.

Tomando en cuenta las medidas mencionadas durante el análisis para ambos países la inflación no genera grandes problemas primero porque se espera diversificar las industrias dando un mayor énfasis al turismo y segundo Trinidad y Tobago depende del petróleo y su tasa de inflación igual, y Jamaica exporta e importa productos derivados de este recurso lo que explicaría su tasa de inflación que además está disminuyendo y presenta un proyecto estable con ayuda del FMI para mejorar su índice de deuda externa.

Gráfico 30. Inflación precio al consumidor.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

COMPORTAMIENTO DE NIGERIA DURANTE LA CRISIS Y PROYECCIONES.

Nigeria depende económicamente de los recursos naturales de gas y petróleo, cuyo precio ha ido en aumento a lo largo del tiempo. A pesar que la economía de este país depende del crudo, no es este sector el que contribuye mayormente con el trabajo, ya que el 70% de la población se dedica al sector agrícola aportando este al 30% al PIB. Esto se debe a que la agricultura en Nigeria es de autoconsumo y solo un 1,79% del total de exportación corresponde a alimentos⁵⁸.

La eliminación de políticas dictatoriales en Nigeria también contribuyeron a la estabilidad de la economía durante el periodo de crisis, las que antiguamente mantenían al país en una inestable situación política que ha ido mejorando, reflejada en su clasificación de riesgo que escaló de B en el año 2006 a BB- en el año 2012 (según S&P⁵⁹) y su aumento de IED que subió del 0,21% para el año 2006 al 0,58% para el año 2012⁶⁰.

La deuda de Nigeria es sostenible y su cuenta corriente es positiva cercana a los US\$ 20.352 millones según informa el Banco Mundial⁶¹. Este país tiene como política solicitar préstamos en condiciones no favorables, para apoyar el desarrollo de infraestructura, en

⁵⁸ BANCO MUNDIAL.2013. Base de datos Nigeria.
<<http://datos.bancomundial.org/indicador/TX.VAL.FOOD.ZS.UN/countries/1W-NG?display=graph>>
20.12.13.

⁵⁹ S&P. 2013. Sovereigns Rating List
<<http://www.standardandpoors.com/ratings/sovereigns/ratings-list/en/us/?subSectorCode=39§orId=1221186707758&subSectorId=1221187348494>>.
20.12.13.

⁶⁰ BANCO MUNDIAL. 2013. <<http://datos.bancomundial.org/indicador/BM.KLT.DINV.GD.ZS>> 20.12.13.

⁶¹ BANCO MUNDIAL. 2013. <<http://datos.bancomundial.org/indicador/BN.CAB.XOKA.CD>> 20.12.13.

particular la energía, el transporte por carretera y los proyectos ferroviarios con capacidad pago automático y potenciar la creación de empleo. El gobierno también busca movilizar donaciones y préstamos en condiciones favorables para apoyar proyectos sociales dirigidos a la mitigación de la pobreza y el logro de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Un Plan de Endeudamiento Externo fue revisado y aprobado por la Cámara de Representantes y el Senado antes de su implementación. Además, se pide a los gobiernos estatales para obtener la aprobación del gobierno federal para el endeudamiento externo y trabajar con la Oficina de Gestión de la Deuda para demostrar que la deuda externa total del estado es sostenible⁶². Estas políticas lograron levantar la economía de Nigeria durante el periodo de crisis.

Las inversiones en Nigeria están enfocadas en transformar su dependencia económica del petróleo diversificando y disminuyendo su riesgo a inestabilidades financieras. Sus focos de inversión son principalmente en educación y agricultura.

La educación es la mayor preocupación para el gobierno, ya que un alto porcentaje de niños no va a la escuela⁶³. Según datos del Banco Mundial en los estados que recibieron inversiones para mejorar la escolaridad esta aumento en 20% aproximadamente en hombres y 10% aproximadamente en mujeres⁶⁴.

⁶² AFRICAN ECONOMIC OUTLOOK. 2012. Nigeria.

<<http://www.africaneconomicoutlook.org/en/countries/west-africa/nigeria/>> 20.12.13.

⁶³ No hay información cuantitativa debido a los gobiernos dictatoriales.

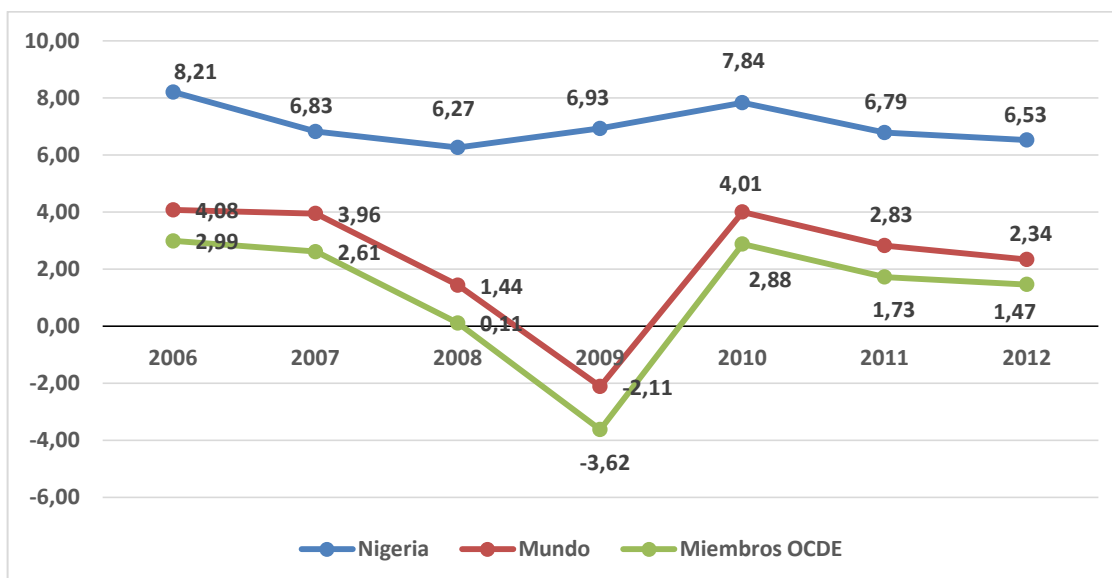
⁶⁴ BANCO MUNDIAL.2013. Education Sector Overhaul.

<<http://www.worldbank.org/en/results/2013/02/04/education-sector-overhaul>> 20.12.13.

El otro proyecto de inversión y desarrollo está enfocado en la agricultura, la cual sigue siendo la principal fuente de empleo. Nigeria posee un atractivo mercado agrícola. Sus tierras agrícolas corresponden a 762.000 km² de 910.770 km² de área de tierra y actualmente solo se utiliza casi la mitad para cultivo, lo que demuestra el potencial de desarrollo del sector especialmente de ñame, cacao, vino de palma y caña de azúcar. Las políticas gubernamentales están enfocadas a la eliminación de los aranceles proteccionistas facilitando el desarrollo de mercados internos y externos. Nigeria implementó un Programa Nacional para la Seguridad Alimentaria iniciado en 2001 el cual terminó su primera fase en 2007 y abarcaba proyectos de intensificación y diversificación de la producción, control de aguas, procesado agrícola, piscifactorías, iniciativas para la fertilización del suelo, salud y nutrición, análisis agro-forestales, etc. El Programa lo llevó a cabo el Gobierno Federal en cooperación con la Food and Agricultural Organization (FAO). Contó con un presupuesto de 363 millones de dólares. Este proyecto formó parte del programa del gobierno de Nigeria para reducir en un 50% la pobreza para 2015.

Nigeria, como país africano, poseía las características de la mayoría de ellos. A pesar de ser ricos en materia prima, fue inestable económicamente, lo cual cambió durante la crisis (año 2006-2012) que tuvo uno de los crecimientos del PIB más elevado (ver Gráfico 31).

Gráfico 31. Crecimiento del PIB (% anual).



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

COMPORTAMIENTO DE ESLOVENIA DURANTE LA CRISIS Y PROYECCIONES.

Eslovenia fue perjudicado durante la crisis, su sector más azotado fue el de la construcción, uno de los pilares de su economía. Es dependiente económicamente de Europa, sus principales compradores y proveedores son Alemania, Italia y Austria. Además este país ingreso a la UE en al año 2007⁶⁵ cuando ya estaba comenzando la crisis europea lo que dificultó su estabilidad económica. Su PIB que a pesar de superar los US\$22.000 desde el año 2007 ha fluctuado entre los US\$ 22.000 y los US\$ 24.000 aproximadamente desde el año 2010. La población activa también cayó desde el año 2010

⁶⁵ Se considera el año 2007 ya que en este año se adopta al Euro como moneda oficial.

y la tasa de desempleo ha ido incrementando desde el año 2008 con un 4,4% a un 8,2% para el 2011. Todo esto induce una migración de la población por las bajas posibilidades laborales, pero se debe tener en cuenta que la baja población de Eslovenia influye en la amplia variación de los índices. La inflación alcanzó su máximo en el año 2008 con un 5,65%, luego se ha mantenido baja subiendo para el año 2012 de un 1,81% a un 2,6% siendo aún baja en comparación al promedio mundial y de la UE con un 3,7% y 2,7% respectivamente.

Se pensaba que Eslovenia sería otro de los grandes afectados por la crisis que debiese ser ayudado por el FMI lo cual no ha sucedido. Con el cambio de Gobierno en marzo del 2013 donde Alenka Bratušek, líder del partido izquierdista Eslovenia Positiva asume el mandato tras caer el Gobierno conservador de Janez Janša, por una moción de censura constructiva⁶⁶ dan a conocer que todas las intenciones de su Gobierno están dedicadas a evitar que el país se vea obligado a recurrir a la ayuda financiera internacional⁶⁷. Entre sus planes y reformas para poder superar esta crisis destacan⁶⁸:

La emisión de €4.000 millones en garantías del Estado para la transferencia de activos tóxicos previstos en la legislación del “Banco Malo” y €900 millones para la recapitalización de los tres bancos sistémicos del país.

⁶⁶ Moción de censura es la que se realiza en un órgano representativo contra el equipo o jefe de Gobierno en que se propone otro candidato que puede sustituirle si triunfa. <<http://www.wordreference.com/definicion/moci%C3%B3n>>. 04.01.14.

⁶⁷No especificado. 2013. Eslovenia adopta un plan de austeridad para evitar el rescate financiero. Yahoo Finanza.09.05.2013. <<http://ar.finanzas.yahoo.com/noticias/eslovenia-adopta-plan-austeridad-evitar-173901650.html> el 04-01-14>. 04.01.2014.

⁶⁸ Ficha país Eslovenia publicada por la Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España en Julio del 2013.

- Reformas estructurales a medio y largo plazo: nueva reforma laboral; disminución de trabas y obstáculos administrativos a la libre economía.
- Recortes del gasto público.
- Aumento del IVA de dos puntos sobre el tipo base, hasta el 22%, y de un punto sobre el tipo mínimo, hasta el 9,5%; creación de impuestos especiales sobre loterías y bebidas gaseosas; y un impuesto especial “anticrisis” sobre la renta de las personas físicas, como medida de último resorte que sólo se aplicará en caso que fallen las demás medidas, en cuyo caso se gravaría entre el 0,5 y el 5% de la renta, a partir del 1 de enero de 2014.
- Privatizaciones de un paquete de 15 empresas públicas.

Según datos del Doing Business, el año 2012 estuvo en el lugar 37, 35 para el siguiente año y 33 para este 2014, lo cual muestra que a pesar de pasar por una dura crisis sus políticas económicas dan resultado como un país con proyección y manejo adecuado de crisis.

Aunque estos países se vieron afectados por la crisis principalmente Jamaica y Eslovenia por su dependencia de los mercados europeos y norteamericano, no tuvieron una participación relevante, ya que pudieron superar el mal momento con políticas económicas abiertas al comercio sobre todo a mercados emergentes como el caso de turistas a Jamaica y Trinidad y Tobago, diversificando en otras áreas económicas como la agricultura en Nigeria y con políticas agresivas para poder superar las turbulencias estando inserto en medio de la crisis como el caso de Eslovenia. Estos países al poseer

recursos y materias primas pueden proyectarse como economías en crecimiento en este período.

3.3.1 RIESGO POLÍTICO PAÍSES MERCADO FRONTERA.

Standard & Poor's define riesgo político como “una amplia variedad de riesgos económicos, institucionales, de mercados financieros y legales que se presentan al hacer negocios con o en un país específico y que pueden afectar la calidad crediticia de una entidad no soberana”⁶⁹. Los autores decidieron basarse en el término de esta entidad, dado que el concepto utilizado por el Ministerio de Hacienda de Chile no tiene relación con el tema desarrollado, puesto que su definición depende netamente del comportamiento financiero de Estados Unidos, sus tasas de interés con respecto a los bonos del tesoro.

Eslovenia como miembro de la Unión Europea tiene políticas monetarias basadas en mantener la estabilidad en los precios. Utilizan tres objetivos generales, que consisten en operar abiertamente al mercado, facilidades permanentes y mantener reservas mínimas. Esto con el fin de reducir las tasas de interés, gestionar la liquidez y mantener la estabilidad en política monetaria.

Las operaciones abiertas de mercado juegan un importante rol en el manejo de las tasas de interés, dado que gestionan la liquidez y mantienen la estabilidad en política monetaria.

⁶⁹ Definición obtenida del informe “Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país” publicado en noviembre 2013 por Standard and Poor's. Ratings Services, 2p.

Algunas de estas operaciones son préstamos, compras directas, emisiones de certificados de deuda, swaps de divisas y depósitos a plazo.

Las facilidades permanentes son un instrumento del Banco Central Europeo para controlar la liquidez. Este instrumento se utiliza en el día a día, tanto en depósitos (a una tasa de interés más baja de mercado) como préstamos (a una tasa más alta de interés del mercado), de esa forma se maneja el techo y el piso en las oscilaciones de las tasas de interés.

La última operación es mantener reservas mínimas, se busca estabilizar los tipos de interés utilizando un promedio de cumplimiento de las reservas mínimas, con el fin de atenuar las fluctuaciones diarias de liquidez. También permite aumentar el déficit estructural de liquidez, así se puede controlar el interés por medio de inyecciones de liquidez al mercado monetario.

Tras haber pasado por inestables períodos donde el último gobierno fue acusado de corrupción, Eslovenia es una República Parlamentaria estable con aspiraciones al crecimiento económico, disminución del desempleo y recuperación del estado en cuanto a políticas financieras para evitar rescates de organismos financieros internacionales.

El crecimiento económico de Eslovenia está dado por los ciclos económicos de sus socios comerciales, generalmente de la Unión Europea. Por esta razón y por la austera gestión del gobierno anterior es que a este país le afectó la crisis el año 2008, considerando que el año anterior habían adoptado el Euro. Hay que considerar que además de pertenecer a la

unión europea, Eslovenia es miembro de la OECD. S&P le da una puntuación de riesgo A⁻.

Nigeria es un país que ha pasado por varios golpes de estado que conllevaron a gobiernos militares. Esta situación cambió el año 1999 con la nueva constitución, de ahí da su inicio la democracia. En la actualidad es una república federal presidencialista. Su presidente y jefe de estado es Goodluck Jonathan, elegido el año 2010.

Este país rico en petróleo ha vivido conflictos armados y religiosos. El delta del Níger es conocido como uno de los territorios más agresivos en este país, puesto que en él se encuentra la mayor reserva de petróleo. Existen tensiones entre petroleras internacionales (como Shell y Texaco) y la población local dado que toda la riqueza obtenida en el sector, no es re invertida, convirtiéndose en uno de los estados más pobres. Al mismo tiempo las petroleras producen un daño al ecosistema que perjudica a la población que vive en el sector, arruinando la agricultura, pesca y contaminación del agua. Por esto la población exige más desarrollo e interés en el delta, donde aparecen grupos armados y organizaciones delictivas producto del resentimiento de vivir en esas condiciones. El sector se ha vuelto militarizado por las bandas de los mismos habitantes que intentan tomar el control en el sector.

Conflicto religioso entre musulmanes y cristianos en el centro del país. Existen diferentes opiniones de la razón del conflicto, unas señalan motivos sociales (agricultores versus ganaderos) y lucha por obtener terreno agrícola y otra por motivos ideológicos, donde en el norte son musulmanes y en el sur, cristianos.

Estos conflictos han cobrado la vida de más de 16 mil personas desde que se retomó la democracia en 1999, por esa razón llamó la atención del parlamento europeo quienes dictaminaron sobre la situación en Nigeria. Esencialmente solicitan al gobierno y a las empresas extranjeras de petróleo mayor responsabilidad en el sector, transparencia en cuanto a lo que pagan al gobierno nigeriano y cuidado del medio ambiente con el fin de reducir la contaminación. Sobre el conflicto musulmán/cristiano crear medidas para promover el diálogo entre etnias y religiones y averiguar el motivo de los actos de violencia para resolver las diferencias entre los mismos grupos. Quienes resulten culpables y responsables de terrorismo deberán comparecer ante la justicia. Tiene una clasificación BB⁻ según S&P.

Trinidad y Tobago es una república democrática del Caribe con elecciones cada 5 años, tal como el modelo parlamentario de Westminster lo componen dos cámaras, la Cámara de Representantes y el Senado. Posee un gobierno estable desde su independencia de Gran Bretaña el año 1962. Su economía se basa mayormente en el petróleo y sus derivados.

Tiene un sistema financiero regulado con una política fiscal expansiva para hacer frente a la recesión, alcanzar la recuperación económica y creación de empleos. Debido a la crisis, los sectores económicos distintos a los energéticos (petróleo y gas natural), fueron fuertemente afectados por problemas climáticos, como consecuencia hubo un aumento en los precios de los alimentos. Por este motivo el banco central aplicó políticas para reactivar el crecimiento interno, lo que provocó un exceso de liquidez teniendo que retirar él mismo circulante del mercado. Gracias a esto, los bancos comerciales redujeron sus

intereses en los créditos, sin embargo no tuvo mucho éxito, aumentando aún más la liquidez.

Trinidad y Tobago depende económicamente del petróleo, turismo y agricultura. La crisis mundial afectó directamente la economía por su alta dependencia al precio del petróleo, reduciendo los ingresos del país por este concepto y la disminución de turistas en la región. Como consecuencia de la desaceleración económica, en Trinidad y Tobago aumentó el desempleo, la pobreza y la vulnerabilidad. Por esta razón el estado hizo un esfuerzo en promover la economía e introdujo diversas políticas monetarias, fiscales y sociales. En política fiscal su objetivo es socorrer a la población en condiciones de pobreza producto de la crisis mediante el gasto público en infraestructura, acelerando programas de vivienda y creando más programas sociales para disminuir la vulnerabilidad de la población, por medio de empleos y protección del ingreso. Además el gobierno estableció un fondo para contraer el gasto público para cuando los ingresos favorezcan el país y ahorrar las utilidades generadas del petróleo para el largo plazo. Para apalear la inflación en los alimentos, el gobierno eliminó el IVA de algunos productos además de otorgar más crédito a las PYMES.

Trinidad y Tobago juega un importante papel en el seno de la Comunidad del Caribe/CARICOM, donde lidera generalmente las cuestiones en materia de seguridad. Está calificado por S&P como A.

Jamaica es una isla montañosa que se independizó del Reino Unido el año 1962. Al igual que Trinidad y Tobago es miembro de la Commonwealth. Es un país estable

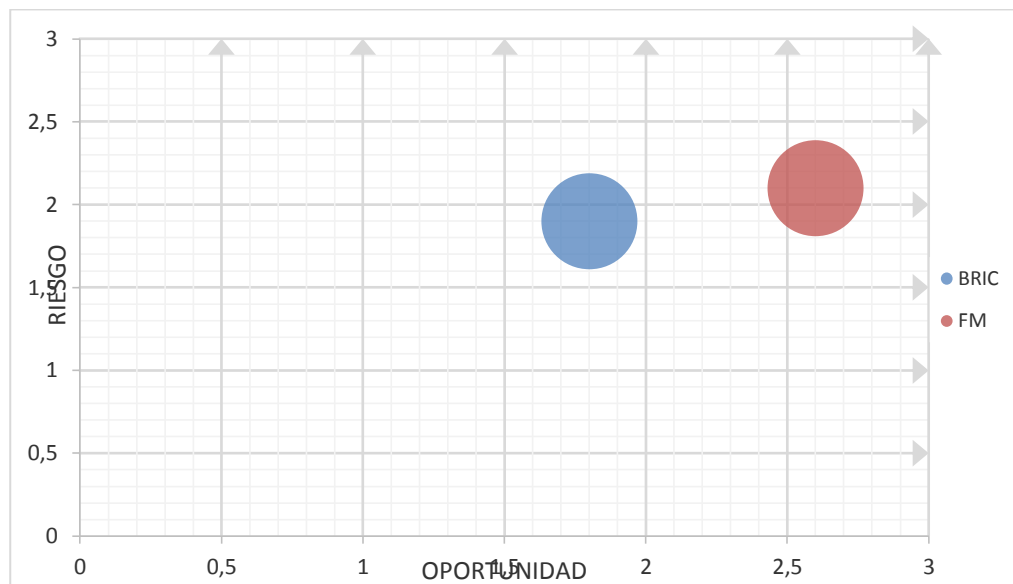
políticamente cuyo gobierno es una democracia constitucional bajo un sistema parlamentario. Su jefe de gobierno es la Primera Ministra la señora Portia Simpson-Miller.

Es un país cuyos ingresos los obtiene del turismo y la minería. Tiene una población mayoritariamente joven, lo que perjudica las tasas de desempleo puesto que la juventud abandona tempranamente la escuela, lo que los deja vulnerables en la sociedad convirtiéndose en una plaga social, formando pandillas y criminalidad. Es en este grupo etario donde se concentra la mayor tasa de homicidios (15 a 29 años). Se piensa que es por el comercio de armas entre América del norte y América del Sur que ha aumentado la disponibilidad de ellas dentro de la población. Al ser un país del Caribe Jamaica es vulnerable a desastres naturales como huracanes, inundaciones, tormentas, terremotos pero el gobierno ha tomado medidas para disminuir el riesgo y garantizar los servicios esenciales durante estas catástrofes.

El gobierno de Jamaica busca implementar políticas como un plan nacional de desarrollo para alcanzar los niveles de vida de la población de los miembros de la OCDE, al largo plazo. Asimismo programa estrategias para disminuir las vulnerabilidades de la población enfocadas a disminuir la pobreza, lograr la estabilidad social y crecimiento económico. S&P le atribuye la clasificación B⁻.

3.4 MATRIZ RIEGO - OPORTUNIDAD

Gráfico 32. Matriz Riesgo Oportunidad.



Elaboración Propia, según datos del Banco Mundial.

Según la matriz ambos mercados se muestran en la cuadrícula superior derecha lo que dice un riesgo oportunidad alto. Los BRIC mantienen un riesgo algo más moderado al igual que en oportunidad en comparación a los FM que se proyectan como un mercado riesgoso con una gran oportunidad de crecimiento⁷⁰.

Los BRIC tienen un menor riesgo debido a su ya avanzada política, que los ha consolidado como mercados estables en general, considerando que China, India y Rusia tienen grandes problemas de distribución e inestabilidad social. Los BRIC muestran positivas oportunidades de crecimiento debido a su aumento en la clase media y el gran tamaño que poseen en cuanto a superficie y población.

⁷⁰ Datos generales de la matriz en Anexo C.

A los FM su inestable situación política y social además de su juventud como estados independientes⁷¹ les proporciona un alto riesgo como la joven población y su creciente demanda por productos debido al alza en el PIB per cápita los proyectan como atractivos para invertir, se debe tomar en considerar que los niveles de riesgo están siendo minimizados con atractivas políticas económicas.

3.5 MATRIZ DE SELECCIÓN DE MERCADOS.

Para concluir el tema y analizar cuál de los dos grupos de mercados es más atractivo, se elabora una Matriz de Selección de Mercados y Matriz riesgo oportunidad. Se toma como muestra de mercado frontera los países previamente analizados y como emergente los BRIC⁷².

⁷¹ En referencia a Nigeria que constituyó su gobierno democrático en el año 1999, Eslovenia logró su independencia de Yugoslavia en 1991.

⁷² Datos generales de la MSM ver Anexo A y B.

Tabla 20. Matriz de Selección de Mercados.

| CRITERIO / INDICADOR | FP | MERCADO FRONTERA (Jamaica, Trinidad y Tobago, Nigeria, Eslovenia) | | MERCADO EMERGENTE (Brasil, Rusia, India, China) | |
|--------------------------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | | C | CP | C | CP |
| INDICADORES MACROECONÓMICOS | 30 | | | | |
| DESEMPLEO | 6 | 1 | 6 | 3 | 18 |
| RIESGO PAÍS | 6 | 3 | 12 | 2 | 18 |
| PIB PER- CAPITA (US\$) | 6 | 3 | 18 | 1 | 6 |
| LIQUIDEZ | 6 | 3 | 18 | 2 | 12 |
| INFLACIÓN | 6 | 2 | 12 | 2 | 12 |
| INDICADORES DEMOGRÁFICOS | 20 | | | | |
| POBLACIÓN RURAL | 5 | 2 | 10 | 2 | 10 |
| POBLACIÓN URBANA | 5 | 2 | 10 | 2 | 10 |
| POBLACIÓN ACTIVA | 7 | 3 | 21 | 1 | 7 |
| SUPERFICIE TOTAL | 2 | 1 | 2 | 3 | 6 |
| IDIOMA | 1 | 3 | 3 | 1 | 1 |
| INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR | 20 | | | | |
| MATERIA PRIMA | 7 | 3 | 21 | 2 | 14 |
| TLC EN VIGENCIA | 4 | 1 | 4 | 3 | 12 |
| BARRERAS ARANCELARIAS | 5 | 2 | 10 | 3 | 15 |
| BALANZA COMERCIAL | 4 | 2 | 8 | 2 | 8 |
| INDICADORES DE MERCADO | 30 | | | | |
| CONSUMO APARENTE | 5 | 3 | 15 | 3 | 15 |
| ACCESO A LOS CANALES DE DISTRIBUCIÓN | 10 | 2 | 20 | 3 | 30 |
| CRECIMIENTO DEL MERCADO | 15 | 3 | 45 | 1 | 15 |
| TOTALES | 100 | | 241 | | 209 |

Elaboración propia

Los factores de ponderación fueron asignados según relevancia y grado de relación con el tema tratado en la Tesis. Como se habla de comparación entre mercados, los autores dieron mayor relevancia a los indicadores de mercado y macroeconómicos, puesto que influyen directamente con la recesión económica.

El desempleo es un índice alto en mercados frontera, principalmente por la cantidad de población joven ociosa y las oportunidades laborales de aquellos países. Se entiende que los países frontera tienen como actividad productiva aquellos trabajos del sector primario, tales como agricultura, pesca, ganadería, mientras que en los emergentes se basan en la transformación de los bienes, son países industrializados, por lo que tienen una tasa de desempleo más baja que los frontera, a lo que se les atribuye una ponderación más alta.

Los mercados frontera muestran vulnerabilidad en temas de seguridad, políticas económicas, fiscales y monetarias de quienes lo integran. Además de los escasos años de independencia y democracia que tienen, influye en la estabilidad del gobierno y su población. Los emergentes son gobiernos más experimentados, sin embargo la entidad de riesgo Standard and Poor's atribuye mejor calificación de riesgo a los mercados frontera que a los emergentes. Por este cambio en la tendencia es que se le asignó mayor puntuación a los frontera.

El PIB per cápita de los mercados frontera y la liquidez es superior a los emergentes. Con esto se demuestra un mayor estancamiento de los mercados emergentes en tiempos de recesión económica, la diferencia entre ambos bordea el doble en cuanto a PIB per cápita

y es 15 veces mayor en liquidez. En inflación se asignó el mismo factor de ponderación ya que ambos tienen una alta tasa, diferenciándose solo por dos puntos.

Se decidió incluir factores demográficos por el contraste que hay en cuanto a superficie y número de habitantes entre frontera y emergentes. Los mercados frontera son países pequeños (a excepción de Nigeria en este caso) en comparación a los emergentes. Sin embargo se muestra en la Matriz que la mejor ponderación está dada a los frontera, esto porque en ambos hay un mayor número de población rural que urbana. Sin embargo el mayor porcentaje de la población rural está en los emergentes, alrededor de un 56%. Es importante destacar que si bien hay más población activa en los mercados emergentes en lo que a número de trabajadores se refiere, en porcentaje de empleo por población total es mayor el mercado frontera por 30,91% sobre un 3,49%. De ahí la ponderación más alta.

En idioma los mercados frontera tienen mayor ponderación ya que tres de los cuatro países fueron colonia inglesa, por lo mismo es su lengua oficial. En Eslovenia por el contrario el idioma oficial es el esloveno. Los emergentes en cambio tienen toda distinta lengua oficial.

La actividad principal de los mercados frontera es la materia prima, ya sea agricultura, industria energética como petróleo, ganadería, pesca. Es este sector el que más contribuye al PIB. Por el contrario los mercados emergentes son industrializados, compran materia prima para transformarla en productos elaborados.

En términos de Tratados de Libre Comercio los BRIC llevan más ventaja, han firmado acuerdos con más estados que los frontera. Principalmente porque son grandes e

importantes países en el comercio internacional, con economías abiertas y favorables canales de distribución, con barreras arancelarias cada vez más bajas. Con importante infraestructura portuaria y localización estratégica. Los mercados frontera se están abriendo recién al comercio, y lo hacen con sus países vecinos, aún no tienen grandes socios económicos, sin embargo están cada vez más globalizados. Esto se demuestra en la balanza comercial.

El consumo aparente en los BRIC, en China especialmente está por sobre los otros tres países que conforman el grupo, es más según datos del 2011 si se suma el consumo aparente de Brasil, India y Rusia, no alcanza a llegar al consumo de China. En los mercados frontera la situación es distinta debido a que los países son más pequeños. Sin embargo del año 2006 al 2011 el consumo aparente aumentó al doble.

El PIB junto con la población activa y la población total (aumento de la clase media), favorecen el crecimiento de mercado por sobre los emergentes. El Doing Business sitúa a los mercados frontera en mejor ranking que los emergentes. Jamaica, Trinidad y Tobago y Eslovenia se encuentran dentro de los 100 países según el informe del año 2013. Eslovenia tiene un ranking 35, Jamaica 90, Trinidad y Tobago entre el 69 y Nigeria se ubica en el 131. Mientras tanto Brasil está en el lugar 130, Rusia en el 112, India 132 y China en el 91.

4 CONCLUSIONES

Los mercados frontera se vieron afectados durante la crisis económica mundial, sobre todo los casos de Jamaica y Eslovenia donde el golpe a su economía fue crítico, debido a la dependencia de la unión europea y Estados Unidos, países que sufrieron las consecuencias de la crisis. A pesar de lo sucedido los mercados frontera pudieron sobreponerse al impacto, demostrado en el crecimiento sostenido del PIB y consumo aparente de los años 2006 a 2011.

Durante la crisis, los mercados frontera supieron hacer frente a la inestabilidad económica diversificando su economía. En el caso de Trinidad y Tobago y Jamaica ampliaron sus horizontes de inversión fomentando el turismo local. Nigeria quien depende del petróleo, quiere recuperar el sector agrícola como uno de sus pilares económicos, considerando que cuenta con el terreno apto para cultivo que no ha utilizado. Eslovenia fue el más afectado, pero fue capaz de tomar políticas de crecimiento a tiempo evitando el rescate del FMI.

De acuerdo al análisis de la matriz riesgo oportunidad se concluye que los mercados frontera son marginalmente más riesgosos que los emergentes, sin embargo estos poseen una mayor oportunidad de crecimiento con recursos naturales y economías jóvenes, cuyos resultados se pueden ver en el largo plazo.

Los mercados frontera son una nueva alternativa de desarrollo económico dentro de los Mercados Emergentes. Son economías de menor tamaño pero muestran un crecimiento más rápido que los BRIC. Su ingreso depende de las materias primas lo que hace a las

otras economías desarrolladas y emergentes, depender de estas para la elaboración de sus productos. Diversifican el riesgo y sus proyecciones al largo plazo al poseer mayor potencial de desarrollo que los BRIC.

Con la Matriz de Selección de Mercados se concluye que analizando los aspectos socio demográficos y económicos, los mercados frontera crecen por sobre los BRIC, y además contribuyen a la economía con materias primas como agricultura, petróleo y mano de obra, al tener una población joven y en aumento, además de políticas de apertura al comercio. Los BRIC y los desarrollados en cambio, presentan una población activa decreciente. Estas razones son las que llevan a los mercados frontera ser una atractiva opción tanto para el presente como para futuras proyecciones.

Es relevante para quienes estudien la carrera de Negocios Internacionales investigar nuevos mercados con el fin de saber anticiparse a futuras situaciones del mundo globalizado, que puedan afectar la economía.

5 LINEAS FUTURAS DE INVESTIGACIÓN

Como se mencionó en los objetivos este trabajo pretende además dar pie a futuras líneas investigativas sobre el tema, debido a que esta tesis se basa en datos globales políticos, sociales y financieros y no se realiza en un ámbito específico, sería interesante un análisis más profundo de estos temas por separado.

Un análisis financiero resultaría complejo y atractivo, ya que este mercado se destacó por su crecimiento en crisis, e investigar cómo fueron los flujos e inversiones financieras de

este mercado sería de gran apoyo para complementar este trabajo y llegar a una mejor conclusión.

Este trabajo puede ser complementado por cualquier profesional que requiera una investigación social o económica y por sobre todo a investigación de mercados internacionales.

Debido a que muchos de los datos como riesgo o clasificaciones son especulativos o dependen del criterio del analista, se recomienda realizar métodos estadísticos más detallados para un análisis más exacto si se quisiera ahondar en este tema.

6 BIBLIOGRAFÍA

Banco Mundial. 2013. *Doing Business 2013: Regulaciones más inteligentes para las pequeñas y medianas empresas*. Washington, DC: Grupo del Banco Mundial. DOI:

10.1596/978-0-8213-9615-5. Licencia: Creative Commons Attribution CC BY 3.0

Gustavo Neffa, *Mark Mobius: El rey de los mercados emergentes*, Sala de inversión. <http://www.saladeinversion.com/formacion/mark-mobius-rey-mercados-emergentes-acciones-cfds-bonos/>

Fondo Monetario Internacional, *Grietas en el sistema*. Finanzas y Desarrollo. Edición trimestral diciembre del 2008.

Fondo Monetario Internacional. *Manual de Balanza de Pagos y Posiciones de Inversión Internacional*. 6° Edición Cap. 11y Cap. 12.

Fondo Monetario Internacional, *Informe de perspectivas mundiales*. Septiembre 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011.

International Monetary Fund. Staff. Position Note. *Coping with the Crisis: Policy Options for Emerging Market Countries*. Abril 2009.

International Monetary Fund. Regional Economic Outlook. *Sub Saharan Africa. Maintaining Growth in an Uncertain World*. Octubre 2012.

Mobius Mark, *Investing in Frontier Markets*. In Business With Margaret Brennan, <http://www.bloomberg.com/video/87982436-mark-mobius-on-investing-in-frontier-markets.html>. Material audiovisual, Bloomberg, Marzo 2012.

Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España. *Ficha país Eslovenia..* Julio 2013.

Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe, *Informe final ,Cooperación Económica y Técnica*, XXIV Reunión de Directores de Cooperación Internacional de América Latina y el Caribe, 30 y 31 de Mayo 2013.

Standard & Poor's Rating Services, *Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país*, Criterios | Generales, 21 de noviembre 2013.

Anexos 1 y 2.

Para la elaboración de los anexos A y B, se recopilaron datos del Banco Mundial desde el año 2006 al 2011 de los 4 países frontera (Jamaica, Trinidad y Tobago, Nigeria y Eslovenia) y los de los BRIC (Brasil, Rusia, India, China). Cada índice se calculó y promedió año por año con el fin de obtener una planilla histórica de emergentes y frontera, de modo de observar el comportamiento por mercado para posterior análisis de resultados.

Anexo 3.

Esta cuadrilla simplificada se desarrolló con los datos de los anexos A y B más otros indicadores mencionados en el desarrollo de esta Tesis considerados relevantes al influir en el riesgo- oportunidad de los países.

| BRIC | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB per cápita | 3.908,59 | 5.015,11 | 6.194,65 | 5.471,38 | 6.888,62 | 8.208,86 |
| Población rural | 402.810.554 | 401.014.712 | 399.102.034 | 397.083.249 | 395.006.901 | 393.017.848 |
| Población urbana | 293.425.363 | 301.254.594 | 309.156.191 | 317.116.499 | 325.225.299 | 333.277.515 |
| Población, total | 696.235.916 | 702.269.307 | 708.258.225 | 714.199.748 | 720.232.201 | 726.295.363 |
| Crecimiento de la población | 0,65 | 0,65 | 0,67 | 0,67 | 0,75 | 0,76 |
| Población activa, total | 23.908.302 | 24.138.967 | 24.571.592 | 25.007.998 | 25.417.016 | 25.798.502 |
| Desempleo, total | 4,92 | 4,55 | 3,35 | 4,17 | 5,85 | 2,67 |
| Tasa de fertilidad, total | 1,91 | 1,92 | 1,92 | 1,91 | 1,90 | 1,89 |
| Esperanza de vida al nacer, total | 69,34 | 69,74 | 70,02 | 70,39 | 70,61 | 70,84 |
| Imp. de bienes y servicios (MUS\$) | 353.873 | 444.853 | 543.288 | 472.865 | 652.697 | 823.255 |
| Exp. de bienes y servicios (MUS\$) | 438.006 | 542.500 | 654.136 | 531.629 | 717.363 | 903.611 |
| Liquidez (MUS\$) | 18.755.108 | 22.904.992 | 27.094.963 | 33.173.978 | 39.567.403 | 46.464.102 |
| Inflación, precios al consumidor | 5,37 | 5,94 | 8,50 | 6,68 | 6,80 | 7,33 |
| Producción (MUS\$) | 1.435.229 | 1.849.829 | 2.265.077 | 2.299.861 | 2.832.163 | 3.390.754 |
| Consumo aparente | 1.351.096 | 1.752.182 | 2.154.229 | 2.241.097 | 2.767.497 | 3.310.398 |

Anexo 1. Indicadores BRICs

Elaboración propia

| FRONTIER MARKETS | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIB per cápita | 9.763,27 | 11.487,69 | 13.689,71 | 11.042,55 | 11.197,50 | 12.233,80 |
| Población rural | 20.058.088 | 20.341.793 | 20.631.101 | 20.928.444 | 21.230.210 | 21.550.890 |
| Población urbana | 17.264.001 | 17.956.035 | 18.677.160 | 19.431.258 | 20.216.204 | 21.020.447 |
| Población, total | 37.322.089 | 38.297.829 | 39.308.261 | 40.359.702 | 41.446.415 | 42.571.338 |
| Crecimiento de la población | 0,98 | 1,05 | 0,94 | 1,10 | 0,95 | 0,89 |
| Población activa | 11.509.163 | 11.816.975 | 12.150.607 | 12.478.101 | 12.837.327 | 13.186.721 |
| Desempleo | 8,55 | 8,10 | 8,63 | 9,25 | 10,17 | 11,20 |
| Tasa de fertilidad | 2,76 | 2,76 | 2,79 | 2,77 | 2,77 | 2,75 |
| Esperanza de vida al nacer, total (años) | 67,05 | 67,42 | 67,72 | 68,01 | 68,36 | 68,72 |
| Importaciones de bienes y servicios | 20.134,42 | 23.173,47 | 30.800,67 | 22.908,79 | 28.051,71 | 32.493,31 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 27.015,66 | 30.093,47 | 37.232,35 | 25.441,28 | 31.856,81 | 34.232,72 |
| Liquidez | 1.027.572,61 | 1.605.385,24 | 2.387.556,50 | 2.721.571,36 | 2.947.723,70 | 3.334.423,83 |
| Inflación, precios al consumidor | 6,90 | 6,54 | 12,82 | 7,23 | 9,68 | 6,32 |
| Producción | 53.684,31 | 61.945,74 | 75.855,21 | 62.241,00 | 77.357,76 | 83.047,19 |
| Consumo aparente | 46.803,07 | 55.025,75 | 69.423,52 | 59.708,50 | 73.552,67 | 81.307,79 |

Anexo 2. Indicadores Mercados Frontera.

Anexo 3. Cuadrilla Simplificada BRIC versus Mercados Frontera.

| OPORTUNIDAD | PONDERACIÓN | NOTA FM | NOTA BRIC | FRONTIER MARKETS | BRIC |
|--|--------------------|----------------|------------------|--------------------------|-------------|
| PIB per cápita (US\$ a precios actuales) | 0,25 | 3,00 | 1,00 | 0,75 | 0,25 |
| Crecimiento de la población (% anual) | 0,20 | 3,00 | 1,00 | 0,6 | 0,2 |
| Población activa, total | 0,20 | 1,00 | 3,00 | 0,2 | 0,6 |
| Balanza Comercial | 0,05 | 3,00 | 2,00 | 0,15 | 0,1 |
| Materia prima | 0,15 | 3,00 | 2,00 | 0,45 | 0,3 |
| Facilidad para hacer negocios | 0,10 | 3,00 | 2,00 | 0,3 | 0,2 |
| Consumo Aparente | 0,05 | 3,00 | 3,00 | 0,15 | 0,15 |
| TOTALES | 1,00 | | | 2,6 | 1,8 |
| RIESGO | PONDERACIÓN | NOTA FM | NOTA BRIC | FRONTIERS MARKETS | BRIC |
| Políticas Económicas | 0,20 | 2,00 | 1,00 | 0,4 | 0,2 |
| Tasa de fertilidad, total (nacimientos por cada mujer) | 0,10 | 1,00 | 3,00 | 0,1 | 0,3 |
| Inflación, precios al consumidor (% anual) | 0,20 | 2,00 | 2,00 | 0,4 | 0,4 |
| Liquidez | 0,15 | 1,00 | 2,00 | 0,15 | 0,3 |
| Riesgo país | 0,20 | 3,00 | 2,00 | 0,6 | 0,4 |
| Barreras Arancelarias | 0,15 | 3,00 | 2,00 | 0,45 | 0,3 |
| TOTALES | 1,00 | | | 2,1 | 1,9 |

Elaboración propia.