

UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

*¿BRIC O BRIMC? LAS NUEVAS POTENCIAS EMERGENTES
COMPETITIVIDAD MÉXICO*

Autor:
DRUCIDALIA AGUIRRE ROMERO

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

PROFESOR GUÍA: PATRICIO VICENCIO

Viña del Mar, Julio de 2009.



UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BAJA CALIFORNIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

*¿BRIC O BRIMC? LAS NUEVAS POTENCIAS EMERGENTES
COMPETITIVIDAD MÉXICO*

Autor:
DRUCIDALIA AGUIRRE ROMERO

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

PROFESOR GUÍA: PATRICIO VICENCIO

Viña del Mar, Julio de 2009.

AGRADECIMIENTOS

A mis padres, quienes me han brindado su apoyo moral y su persistencia para mantenerme motivada a seguir adelante a cumplir mis metas a pesar de la distancia.

A mi alma mater la UABC, me refiero a mi Universidad de origen por gestionar y conducir los programas de intercambio académico y becas para los alumnos con escasos recursos ya que a través de sus apoyos y demás facilidades pude optar a esta maravillosa experiencia.

Finalmente a Rohit y a Pedro por su invaluable ayuda durante mi operación estancia en Chile y a sus críticas para con mi tesis.

INTRODUCCION

Existen importantes cambios que han tomado por sorpresa al mundo, con el comienzo de la nueva internacionalización de las economías, el proceso de globalización y el reordenamiento de sistema económico internacional.

Dichos cambios en años recientes, han generado un nuevo orden geopolítico y de fuerzas de poder entre los países, a partir del decline de las mayores fuerzas económicas mundiales en el G6, otros países en desarrollo comienzan a surgir o emerger dada la importancia del crecimiento y desarrollo económico para las próximas décadas, estos países conocidos como *mercados o economías emergentes* podrían representar una fuerza mayor de lo que representan ahora en la economía mundial.

El impacto de los cambios que sufrirá la economía internacional para los próximos 50 años podría ser más rápido de lo esperado; por el desempeño de los mercados emergentes, en especial por aquellas economías que reciben más atención por sus características especiales como los BRIC. Por esta razón debemos conocer la importancia de este impacto donde están surgiendo nuevos actores estratégicos en el sistema económico internacional que influirán de manera decisiva en la política económica, el poder de demanda y gasto, y en la expansión de nuevas oportunidades de negocios.

El propósito de esta tesis se centra en analizar descriptivamente, a estas economías explicando su realidad y el fenómeno que las acompaña. Primero, vamos a explicar en el capítulo II, el origen del término “Mercados o Economías Emergentes” surgido la década de los 80’s, así como también su definición, usos y popularidad del término para entender mejor de donde proviene y algunos detalles del excesivo uso.

Después, en el capítulo III procederemos a explicar la teoría de los BRIC a partir del informe publicado en 2003 por Golman Sachs, y a proporcionar una mirada respecto a sus factores de crecimiento y algunas diferencias frente a otras economías, también hablaremos del impacto que representan estas economías en la actualidad en aspectos como: el poder de gasto y nuevas demandas, el peso en los portafolios de inversión y en la economía global.

Finalmente, en el capítulo IV las perspectivas de extensión del término BRIC para otras economías como “BRIMC” para México, “BRICK” para Korea del Sur y “BRICA” para los países de Arabia. Haremos especial enfoque a explicar la competitividad de México y los factores relevantes que lo colocan como candidato potencial frente a los BRIC, y en el capítulo V las conclusiones.

SIGLAS Y ABREVIATURAS

1. BRIC or BRICs : Acrónimo que se refiere a las 4 economías de : *Brasil, Rusia , India y China* como economías en desarrollo de rápido crecimiento
2. G6: Designado a los seis países más industrializados, con las economías más ricas o mejor desenvueltos económicamente y de mayor importancia en el escenario mundial esta formado por: *Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Alemania, Francia e Italia.*
3. G8: Grupo de países industrializados del mundo cuyo peso político, económico y militar es muy relevante a escala global. Está conformado por: *Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia.* La pertenencia a este grupo tiene la finalidad de reunirse en alguno de los países miembro anualmente para analizar el estado de la política y las economías internacionales e intentar aunar posiciones respecto a las decisiones que se toman en torno al sistema económico y político mundial.
4. MSCI: Morgan Stanley Capital International, es un proveedor líder de herramientas de apoyo a las decisiones de inversión a instituciones de inversión en todo el mundo, incluyen los índices de cartera y de análisis de riesgo y

rendimiento para su uso en la gestión de la equidad, la renta fija y de múltiples clases de activos de carteras.

5. FTSE Group: Financial Times and London Stock Exchange, es un líder mundial en la creación y gestión de más de 120.000 acciones, bonos y otros tipos de índices de clase de activos. Los índices de este grupo son extensivamente usados por Inversionistas, Bancos, Casas de bolsa y Brokers para propósitos como análisis de inversión, medida de desempeño de mercados, entre otros.

ÍNDICE

Introducción.....	1
Siglas y abreviaturas.....	3
Capítulo I: Aspectos Metodológicos.....	8
1.1 Planteamiento del Problema	8
1.2 Objetivos Generales y Específicos	8
1.3 Justificación	9
1.4 Metodología	10
1.5 Planteamiento de la hipótesis.....	11
Capítulo II: Marco Teórico.....	11
2.1 Origen término “Economías o Mercados emergentes”	11
2.2 Definición, Usos y Popularidad del término.....	14
Capítulo III: Introducción a la teoría del BRIC.....	18
3.1 Teoría BRIC.....	18
3.2 Factores de crecimiento de los BRIC.....	23
3.3 Diferencias históricas notables de crecimiento de los BRIC frente a otras economías	26
3.4 El significado de los BRIC en la economía global	29
3.5 La importancia de los BRIC como motor de crecimiento para las nuevas demandas y poder de gasto.	32

3.6 Poder BRIC enfrenta a EEU ante su suprema posición en el comercio internacional.....	35
3.7 Peso de los BRIC en portafolios de inversión.....	37
3.8 Fondos de inversión BRIC: Contagio financiero por la alta correlación entre los mercados accionarios.....	40
Capitulo IV: Perspectivas de alcance o extensión del término BRIC.....	43
4.1 Perspectivas de alcance: extensión del termino "BRIMC" (M para México), y "BRICK" (K para Korea del Sur).....	44
4.2 "BRICA" (GCC- Arab countries – Saudi Arabia, Qatar, Kuwait, Bahrain, Oman and the United Arab Emirates)	46
4.3 México y su competitividad ante los BRIC.....	47
Capitulo V: Conclusiones.....	50
Bibliografía.....	54
Anexos	57
Grafico 1: Cuando el PIB de los BRIC's alcanzara al G6	57
Grafico 2: Rápido crecimiento de la India para el 2050.....	57
Grafico 3: Crecimiento del gasto de los BRIC's.....	58
Grafico 4: Apreciación de las monedas de los BRIC's	58

Gráfico 5: Painting BRIC's with numbers.....	59
Gráfico 6: Indicadores BRIC.....	61
Gráfico 7: Montos de Reservas monetarias de los BRIC.....	62
Gráfico 8: Lista de Mercados Emergentes según FTSE y MCSI.....	63
Gráfico 9: Lista los N-11 (Next 11 Emerging markets).....	64
Gráfico 10 : Crecimiento estable y uniforme de los N-11.	65
Gráfico 11: Contribución al crecimiento económico global de los N-11 2000-2006....	65
Gráfico 12: Algunos Indicadores económicos entre los BRIC's y el N-11	66
Gráfico 13: La lista de las economías más grandes para el 2050 incluyendo al BRIC y el N-11.....	67
Gráfico 14: Comparación 2007-2050 PIB, PIB Per cápita	67

CAPITULO I: ASPECTOS METODOLOGICOS

1.1. Planteamiento del Problema de Investigación

En años recientes se ha visto una dinamizadora fluidez geopolítica, generada por las transformaciones en las relaciones de poder que, entre otros factores, está produciendo el ascenso de los BRIC como potencias. Aunque son diversas las fuerzas que explican la relevancia de los BRIC en el sistema internacional, también existen diferentes posiciones en relación a que este termino se extenderá añadiendo a otros países con potencial económico entre ellos a México; esta tesis pretende analizar precisamente si esta afirmación es viable de acuerdo a las características que presentan las economías de los BRIC.

1.2. Objetivo General y Específicos

Objetivo General del Proyecto o trabajo de Investigación

Examinar la teoría BRIC (Brasil, Rusia, India y China), desarrollada por investigadores y analistas económicos estadounidenses, conocer el papel de los mercados emergentes, particularmente aquellos que hoy por hoy reciben una mayor atención por las características especiales de sus economías, así como el interés en el potencial económico y financiero que representan en la economía mundial en las siguientes décadas. Dado este panorama y la popularidad de este termino algunos analistas creen que se extenderá añadiendo una “M” de México, o “K” para Korea del Sur entre otros, el propósito de esta tesis será responder si México cuenta con futuro potencial económico que le permita ubicarse como una más de estas economías que dominarán el comercio mundial, así como también los desafíos y retos que le esperan para mejorar su posición de competitividad.

Objetivos Específicos del Proyecto o trabajo de Investigación

- Identificar y conocer las razones del crecimiento económico de los denominados BRIC y la importancia que jugarán en los escenarios futuros del comercio internacional.
- Identificar en que forma estas economías impactarán específicamente al poder de gasto y la inversión a nivel global.
- Conocer la competitividad de México considerada como la economía con futuro crecimiento a nivel global.
- Indagar si hay posibles escenarios en los que México tenga capacidad posicionarse ante el fenómeno de los BRIC.
- Establecer que grado de relación tendrá México ante los BRIC y su fenómeno en el plano comercial y de inversión.

1.3 Justificación

La economía mundial ha cambiado mucho en los últimos 50 años y es posible que en las próximas décadas los cambios pudieran llegar a ser tan dramáticos como lo han sido hasta el momento.

En un mundo más exigente, más competitivo, más relacionado, integrado y globalizado los impactos y efectos del intercambio de bienes y servicios se convierte en un hecho mas dinámico y cambiante para los países que desean aprovechar y desarrollar fortalezas para tener crecimiento económico estable.

Es por esta razón, que representa un peso importante la idea de cómo los cambios que se están produciendo en las economías son de vital importancia para otras ya sean pequeñas medianas o grandes ya que impactan tarde o temprano. Además de igual manera la estabilidad económica esta dada en gran medida por los ingresos que representa el

comercio, y ahora la demanda de bienes y materias primas estarán dominadas por los BRIC.

Mi interés por el tema va en esta dirección, en ¿Qué grado estas economías ejercerán poder? ¿Significa un nuevo orden geopolítico? ¿Porque si o porque no debería considerarse a otros países? ¿Qué lugar tomará México? ¿Qué oportunidades se presentan para México? Siempre he compartido una fascinación por los temas relacionados con el comercio y la geografía económica. Otra de las razones de mi elección es que existe un uso popularizado y excesivo de este término y de los posibles países que se estarían añadiendo a este término, pero la información y opiniones son de distintas perspectivas, considero el desarrollo de este tema como un aporte para tener una visión y entendimiento mas completo del fenómeno.

1.4 Metodología

El tipo de investigación más adecuado para lograr alcanzar los objetivos propuestos se basará en el modelo de *investigación descriptiva*, se orientará a determinar la realidad y el fenómeno de los BRIC y a explicar la frecuencia de que este fenómeno ocurra nuevamente con México. La recopilación, tabulación, análisis e interpretación de la información se guiarán en las siguientes etapas:

- Planteamiento del problema
- Formulación de la hipótesis
- Levantamiento de información
- Análisis e interpretación de datos
- Afirmación o Negación de la hipótesis
- Difusión de resultados

1.5 Planteamiento de la hipótesis

De acuerdo a las características que señala la teoría desarrollada por Golman Sanchs del BRIC afirmando que estas economías serán las cuatro mas dominantes, existe la posibilidad de que otros países alcancen esta categoría, entonces será necesario precisar si México es o no es candidato potencial para sumarse como economía emergente dominante rebasando en términos de PIB a los países integrados en el G6.

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2.1 Origen del termino “Economías o Mercados Emergentes”

La teoría acerca de los BRIC’s reconoce a estos países como “Economías Emergentes”, hace algunas décadas nadie hablaba de economías emergentes, sino se hablaba de economías desarrolladas o subdesarrolladas o bien por el tipo de sistema económico capitalistas, comunistas, y socialistas. Sin embargo, hace una década aproximadamente se comenzó a hablar de economías o mercados emergentes.

Para comprender de mejor manera la Teoría de los BRIC, es necesario entender el significado y uso del término de *economías emergentes* y la diferencia entre *mercados emergentes*, partiremos por explicar como surge el término mercados emergentes.

Este término tiene su origen en 1952, cuando un académico francés decidió dividir el mundo en tres categorías: en la primera estaban los países capitalistas industrializados, en la segunda los países comunistas industrializados y en la tercera el *tercer mundo*, es decir, el 75% de la población mundial que no se encuadra en las dos primeras categorías.

Estos términos fueron bastante utilizados hasta 1981 cuando el Banco Mundial y la International Finance Corp. (IFC) decidieron formar el Fondo de Acciones del Tercer Mundo donde el director de la IFC **Antoine W. van Agtmael** acuña el término de *Tercer Mundo a Mercados Emergentes* pues creía que este nombre no animaría a ningún inversionista a invertir, pues es un termino desagradable para los países pobres o de Tercer Mundo, así el Banco Mundial creo el termino de Mercados Emergentes que ha sido utilizado desde entonces.¹

Al principio, el término se definía en términos económicos y de nivel de riqueza a los mercados de valores de países con una renta per cápita máxima de 10.000 dólares. Esos parámetros numéricos específicos inmediatamente desaparecieron. La expresión “mercados emergentes” se hizo sinónima de “economías emergentes” y ya no se refería a la renta o las otras medidas estadísticas.

Por varios años este término fue sinónimo de las economías de los tigres asiáticos a partir de los 60's pues experimentaron un ritmo rápido de crecimiento, lo mismo que a

¹ No especificado, ¿Cuándo alcanzarán la mayoría de edad los mercados emergentes? Boletín de Universia-Knowledge@Wharton, Publicaciones Finanzas e Inversión, <http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=printArticle&ID=1487&language=spanish> 15.05.2009 4.25pm

los países del Este Europeo después de la caída del Muro de Berlín. A medida que crecía el interés por las economías de mercado, los inversores comenzaron a mirar a América Latina en búsqueda de mercados emergentes y, por último, hacia países como Indonesia, Tailandia, China, India y Rusia.

Entonces podemos decir, que el término de mercados emergentes tiene relación con un enfoque de inversión de ahí que el Banco Mundial asignó este término. Si bien no existe ya una definición exacta, en la búsqueda de varias definiciones encontramos principalmente que los *mercados emergentes* son aquellos en que los mercados de capitales de un país en desarrollo presentan grandes expectativas de crecimiento; están caracterizados por tener un alto nivel de riesgo y volatilidad, pero ofrecen potenciales rendimientos en las etapas de crecimiento de los países.²

Mientras que cuando se habla de *economías emergentes* como se hace en la teoría de los BRIC's, estamos hablando de aquellas economías en desarrollo que tienen grandes potenciales de crecimiento, seguramente diferenciándolas de aquellas otras cuya perspectiva de crecimiento es poco interesante.

2

2.2 Definición, Usos y Popularidad del termino

2

Google search emerging markets: www.infoplease.com/ipa/A0873097.html y www.citibank.com/banhrain/personal/products/glossary.htm

A pesar de que el término de Economías o Mercados Emergentes ya ha cumplido más de 25 años la definición no es clara, pero parece no perder su sentido principal al separar a los países en dos sentidos, por una parte a los *países desarrollados* y por otra a los *países en desarrollo*. Así, podemos tener en mente una lista larga de países que representan una promesa por su potencial y por que están creciendo, pero aun no alcanzan el estado de desarrollados.

También destaca el hecho que no existe una definición numérica o estadística hablando en términos económicos de cómo son o deberían ser las Economías Emergentes. Pues los parámetros numéricos muchas veces no representan la comprensión de la manera en la que se realizan los negocios en un país³ (Ejecución de los contratos, sistemas de relaciones formales dotados de reglas transparentes, trasferencias de activos e inversiones, instituciones económicas y políticas, existencia de controles regulatorios, etc). Hecho que también es parte de la explicación de las Economías Emergentes.

En este contexto, podemos decir que se denomina comúnmente a las Economías Emergentes como: *“al país o nación que, siendo una economía subdesarrollada, por razones de tipo económico plantea en la comunidad internacional un ascenso en función*

3

³ No especificado, ¿Cuándo alcanzarán la mayoría de edad los mercados emergentes? Boletín de Universia-Knowledge@Wharton Citada.

*de su nivel de producción industrial y sus ventas al exterior, colocándose como competidor de otras economías más prósperas y estables por los bajos precios de sus productos”.*⁴

También se considera que las Economías Emergentes son países cuyas economías aún no alcanzan el estatus de aquellas desarrolladas, pero han avanzado, en el sentido macroeconómico, más que sus contrapartes del mundo en, es una medida en la que se puede decir que los países han alcanzado dinamismo económico que les permite alcanzar crecimiento potencial futuro para pasar el estado de subdesarrollados.

Dichas economías comparten ciertas características y condiciones como las siguientes: ⁽⁵⁾

⁽⁶⁾

- Rápido crecimiento económico
- Proceso de industrialización casi completo o en marcha
- Costes salariales bajos
- Industrialización reciente
- Fuerte atracción de capital e inversión extranjera

4

⁴ No especificado, Economías emergentes, Wikipedia, http://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_emergente 11.05.2009 11.00am

⁵ Países Emergentes contexto en la Economía y Finanzas Publicas, diccionario de economía, http://www.eco-finanzas.com/diccionario/P/PAISES_EMERGENTES.htm 11.05.2009 10.30am m

⁶ País Recientemente Industrializado o NIC (*Newly Industrialized Country*), http://es.wikipedia.org/wiki/Brasil,_Rusia,_India_y_China#Contexto_hist.C3.B3rico 15.05.2009 3.55pm

- Incremento en la apertura de sus economías al mercado mundial, propiciando un mayor comercio con las demás naciones del mundo
- Sistema de libre mercado y de libertad de empresa que apuesta por la iniciativa empresarial

Aunque el termino apareció en 1981, hoy día ha cobrado mayor fuerza debido a la teoría BRIC y proyecciones lanzadas en el 2003 por el economista global estadounidense Jim O’Neill de la firma Golman Sachs, afirmando que el potencial económico de Brasil, Rusia, India y China las convertirá en las economías mas dominantes para el 2050, rebasando a distintos países del G6 en términos de PIB. Muchas de sus afirmaciones han atraído el interés de diversos inversionistas y compañías para introducirse hacia estas economías.

De ahí la popularidad creciente de este término que se esta sobrevaluando estos mercados, y generando un flujo de capitales hacia mercados emergentes aun cuando implica un riesgo significativo para los inversionistas por factores de tipo político y económico y de deuda altos que explicaremos mas adelante.

Dada esta situación se ha tendido ha el uso excesivo de este termino para referirse a un numero cada vez mayor de países lo que hace que la expresión de “Economías

Emergentes” pierda sentido. El termino BRIC también es usado por las empresas como clave para referirse a los mercados emergentes estratégicos.

Podemos decir que el término se ha popularizado a tal grado que se ha flexibilizado para utilizar sinónimos de este fenómeno como: Países, Naciones, Mercados o Economías Emergentes y Países Recientemente Industrializados. Este ultimo frecuentemente utilizado pero tiene su origen en una traducción impropia pues aunque parte de este concepto socioeconómico tiene características que definen a las Economías Emergentes, este término implica otras condiciones que se explicaran a detalle mas adelante.

Desde este punto de vista debemos ser cautelosos en distinguir diferencias en el uso económico y de inversión.

CAPITULO III: INTRODUCCION A LA TEORIA DEL BRIC

3.1 Teoría BRIC

La economía mundial ha cambiado mucho en los últimos 50 años, cuando países como Japón y Alemania se encontraban luchando por la reconstrucción después de la guerra, hace 30 años Corea estaba recién comenzando a emerger de su posición de ser un país de bajos ingresos y finalmente la importancia de China para la economía mundial ha cambiado sustancialmente. Esto es evidencia, de que en los próximos años el mundo también puede cambiar dramáticamente.

Actualmente las economías emergentes están jugando un papel importante para el desarrollo de la economía global, los intereses en estas economías son cada vez mas agudos; con un interés mayor en las economías mas grandes como Brasil, Rusia, India, y China conocidas como los BRIC.

En el 2003, el banco de inversión estadounidense Goldman Sachs publica un informe propuesto por Jim O'Neill, economista global, que se centra en el estudio de cuatro mercados emergentes denominados BRIC. Utilizando un modelo con las ultimas *proyecciones demográficas y un modelo de acumulación de capital y el crecimiento del PIB, la renta per cápita y los movimientos de las monedas en las economías BRIC hasta*

el 2050, comparando el probable crecimiento de los BRIC con las economías más grandes del G6.

Los resultados del estudio fueron sorprendentes y elevaron el estudio a un modelo teórico bastante difundido. En general el modelo argumenta que para el 2050 debido al potencial económico de Brasil, Rusia, India y China pueden llegar a convertirse en las cuatro economías más dominantes en el mundo llegando incluso a ser mayor que el actual G6.

Según las proyecciones, los BRIC se colocarían como los más grandes en la escena mundial, en casi todas las escalas, también están entre los países de más rápido crecimiento de mercados emergentes.

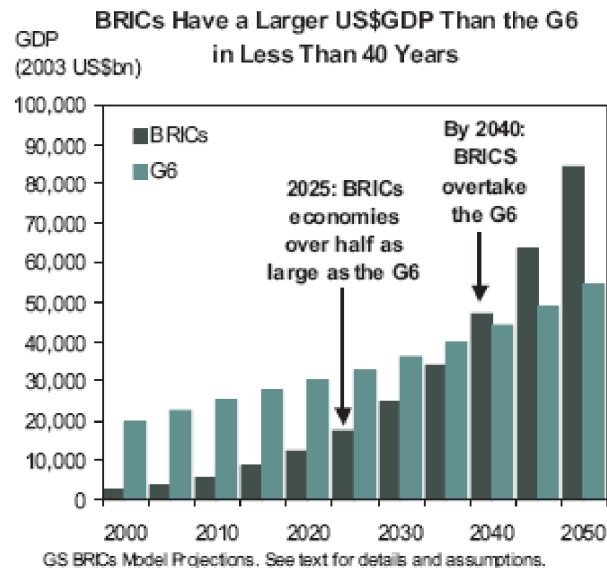
Estos países abarcan el 25% de cobertura territorial en el mundo, y 45% de la población mundial y estas economías combinadas mantienen un PIB combinado (PPP-Purchase Parity Power) de 15.435 billones de dólares. ⁷

⁵

⁷ Jim O'Neill, head of global economic research at Goldman Sachs, Global Economics Paper No. 99, Dreaming with BRICs.

Afirmaciones más importantes :

- ✓ En menos de 40 años, las economías BRIC juntos podrían ser más grandes que el G6 (Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Alemania, Francia e Italia) en PIB dólares. Predice la teoría que para el año 2025 representarían más de la mitad del tamaño del G6. Actualmente son un valor inferior a 15% del actual G-6, sólo los EE.UU. y Japón mantendrían sus puestos dentro de las seis mayores economías en términos de dólares EE.UU. en 2050. Para ver en que año se sobrepasa por separado (ver grafico 1 anexos).



- ✓ Alrededor de dos tercios del aumento del PIB del BRIC debe provenir de un mayor crecimiento real, con el equilibrio a través de la apreciación de la moneda. El BRIC "los tipos de cambio reales puede apreciar hasta en un 300% en los próximos 50 años (un promedio del 2,5% al año)". (ver grafico 4)

- ✓ El cambio en el PIB en relación con el G6 se lleva a cabo constantemente durante el período, pero es espectacular en los primeros 30 años. El crecimiento de los BRIC es probablemente lento significativamente hacia el final del período, sólo con la India hay ver las tasas de crecimiento significativamente superior al 3% en 2050 (ver gráfico 2). Aunque las personas de los países BRIC aún serán más pobres en promedio que las personas en las economías del G6 economías, con la excepción de Rusia. Los ingresos Per cápita de China podría ser más o menos lo que las economías desarrolladas son ahora (unos 30.000 dólares de los EE.UU. per cápita).

- ✓ El aumento anual del gasto en dólares de las economías BRIC tenderá a ser mayor que la del G-6 dos veces más de lo que representa ahora para el 2025 y cuatro veces mas para el 2050. (ver gráfico 3)

- ✓ La importancia relativa de los BRIC como motor del nuevo crecimiento de la demanda y el gasto de energía pueden cambiar más dramática y rápidamente de lo esperado. Mayor crecimiento en estas economías podría contrarrestar el impacto de envejecimiento de la población y un crecimiento más lento en las economías avanzadas.

- ✓ Un mayor crecimiento puede llevar a un mayor rendimiento y aumento de la demanda de capital. El peso de los BRIC en carteras de inversión podría aumentar drásticamente. Los flujos de capital podrían avanzar más en su favor.

- ✓ El aumento de los ingresos puede llevar a que estas economías se muevan a través de la de la demanda y crecimiento de diferentes tipos de productos cambiando los patrones de locales de gasto, así como este punto significaría una determinante para el precio y demanda de una variedad de commodities.

- ✓ Como todavía las economías avanzadas son parte significativa en la reducción de parte de la economía Mundial, los turnos de acompañamiento en el gasto podría proporcionar importantes oportunidades para las compañías globales. Estar invirtiendo y moverse en los mercados correctos (en particular los mercados emergentes) puede convertirse cada vez en una importante elección estratégica.

Dado que la Teoría declara estas afirmaciones basada en proyecciones muy optimistas, considerando que el periodo de tiempo en el que proyecta tales crecimientos hasta el 2050 muchas cosas podría cambiar para este año y esto significaría que tal vez las proyecciones no se cumplan.

Hace un fuerte énfasis respecto al punto anterior, para alcanzar las proyecciones es necesario que el BRIC mantenga y desarrollen políticas e instituciones que apoyen el crecimiento. Cada uno de los BRIC se enfrenta a importantes desafíos para mantenerse rumbo a las vías de desarrollo.

3.2 Factores de crecimiento de los BRIC

Según los estudios de Robert Barro,⁸ y su trabajo para el desarrollo de esta teoría señala que las determinantes de un mayor crecimiento, están fuertemente impulsadas por altos niveles de escolaridad, esperanza de vida, bajas tasas de fertilidad, menor consumo de los gobiernos, inflación baja, mantenimiento de la ley y el orden y mejoramientos en el desempeño del comercio.

Existen cuatro factores clave para preparar y conducir al crecimiento de las economías:

1. Macroestabilidad

Un entorno inestable puede obstaculizar el ambiente económico en la medida que distorsione los precios. Una inflación alta detiene el crecimiento económico pues reduce la inversión y el ahorro. La clave es mantener una estabilidad de precios dada por la reducción del gasto fiscal, una estricta política monetaria y política cambiaria.

2. Capacidad Institucional

La eficiencia de las instituciones entendidas como el sistema legal, sistema de salud y educación, burocracia gubernamental e instituciones financieras pueden afectar en gran medida la eficiencia de la economía. En este sentido si las instituciones son eficientes permiten a la economía producir la misma cantidad con menores insumos, sin embargo, si las instituciones son deficientes disminuyen los incentivos para la inversión, el

empleo, y el ahorro. De este razonamiento podemos tener una mejor explicación de por que los países en desarrollo terminaron por realizar importantes reformas a sus políticas macroeconómicas en los años 90's debido a los malos resultados de las políticas anteriores que dejaron a muchos países sobretodo en Latinoamérica en el estancamiento por varios años.

3. Apertura

La apertura de las economías al comercio y a la inversión extranjera directa (IED) provee a la economía con mayor cantidad de insumos, con tecnología y la expansión de mercados. En general, la relación entre la apertura y el crecimiento es positiva muestra de esto podemos verlo en los países que han logrado crecimiento después de cambiar de las políticas de sustitución de importaciones a la de promoción de exportaciones. Si bien, este fenómeno explica que el crecimiento de Latinoamérica es tardío a comparación de los países asiáticos; pues mientras Latinoamérica estaba inmerso en la sustitución de importaciones Asia comenzó la promoción de exportaciones.

4. Educación

Cuando las economías comienzan a crecer rápidamente, pueden enfrentarse con etapas cortas de escasez de la fuerza laboral educada y con habilidades, lo que significaría que en la siguiente etapa uno de los principales requisitos será contar con fuerza laboral con altos niveles de educación para sostener el crecimiento y desarrollo de los sectores prometedores o potenciales. Como resultado de esto, tenemos que los países en desarrollo han incrementado los años de educación, y también significativamente han incrementado las tasas de personas que se en listan para asistir a las escuelas en los niveles básicos y mas en los niveles de educación superior.

6

⁶ 8. Estudios referidos por Jim O'Neill que ayudaron a la creación de la teoría.

Varios estudios han encontrado una relación positiva entre la escolaridad y el incremento en el PIB Per Cápita en un 0.3% anual desde los últimos 30 años por cada año adicional de escolaridad aumentado.

En gran medida, las proyecciones de esta teoría asumen que es necesario asegurar las condiciones de crecimiento, obteniendo el eficiente funcionamiento de las instituciones y el estableciendo políticas orientadas a estos factores clave para sostener el crecimiento económico, de esto depende que se cumplan o se alcancen dichas proyecciones tan favorables para los BRIC's.

Es decir, que también existe posibilidad que dicho crecimiento proyectado para cada una de las economías BRIC's puede no ser el mismo que el proyectado. Podemos subrayar entonces algunas consideraciones en los factores que podrían afectar negativamente:

- Políticas y Macroestabilidad económica: La baja inflación, las políticas gubernamentales así como también el buen manejo de las finanzas públicas promueven al crecimiento. Cada uno de los BRIC's ha pasado en las últimas décadas por periodos de inestabilidad y cambios, en el caso de Brasil por ejemplo las finanzas públicas han sido precarias y los problemas que han enfrentado por el endeudamiento del exterior representan un peso significativo.
- Instituciones estables y fuertes: La inestabilidad política desincentiva y daña severamente a las inversiones, cada uno de los BRIC's tiene que enfrentar considerables retos en el desarrollo de sus políticas, Rusia siendo el caso mas extremo obviamente por el desempeño de sus instituciones.
- Apertura: En cada economía las medidas al comercio y sus valores transables con otros países varían bastante, pero en el caso de la India aun permanece un poco cerrado para comerciar, sin duda es parte importante para lograr un exitoso crecimiento.

- Altos niveles de Educación: el asegurar estos niveles generalmente contribuye a acelerar el crecimiento, de los BRIC's , India tiene que trabajar mas arduamente en esta área para expandir sus niveles de educación.

3.3 Diferencias históricas notables de crecimiento de los BRIC frente a otras economías.

Existen diferencias históricas notables en el crecimiento de los BRIC frente a otras economías como EEU, Japón y Alemania.

Las características principales del alto crecimiento en China están dadas por el fuerte ingreso de capitales extranjeros dirigidos a inversión extranjera directa. Cabe señalar también que de todos los BRIC la apertura comercial en China es significativa; traducida en uno de los principales exportadores de bienes manufacturados en el mundo, como consecuencia también de esta apertura se incrementan la productividad y el trabajo, y finalmente el progreso tecnológico.

En India se encuentra un patrón similar surgiendo después de la independencia en 1947, se luchaba por una actuación intervencionista de políticas por parte del Estado lo que resulto en regulaciones mas estrictas y cerradas para el comercio. No fue sino hasta 1991 que los obstáculos al comercio desaparecen e India da signos de abrazar la integración a la economía global. En las recientes décadas esta apertura como en el caso de China ha incrementado también la productividad ya no nada mas en el sector de servicios sino

ahora también en el sector industrial, lo que cambia la paradoja de que India solo es especialista en servicios.

El empleo también ha jugado un papel aun mayor en India que en China, pues los puestos de muchos profesionales en países desarrollados como EEUU y otros países, se han perdido a consecuencia del bajo costo de los salarios en India para ser desarrollados por trabajadores indios con las mismas cualificaciones o aun mayores. El impacto de los indicadores demográficos es una de las principales características de alto crecimiento en India y en Brasil pues la fuerza laboral y la población seguirán creciendo a un ritmo más rápido.

Rusia a pesar de los posibles desequilibrios económicos que puede enfrentar relacionados a las fluctuaciones de precios de commodities base de su producción, también presenta un incremento reciente y atractivo en el volumen de inversiones extranjeras directamente en exploración y explotación de hidrocarburos.

Brasil por otra parte, aunque tiene periodos de crecimiento altos, estos no muestran signos de ser permanentes, siendo una de las economías BRIC que tendrá un mayor reto por mantenerse ajustado a políticas que como ya comentamos estén orientadas a los factores que conducen el crecimiento. La fortaleza de Brasil se encuentra principalmente en ser el proveedor de recursos al igual que Rusia de minerales y soya, y también que su crecimiento esta basado esencialmente en la acumulación acelerada de factores de la producción.

Todas estas características contribuyeron al crecimiento de EEUU, mientras que el crecimiento del empleo en Alemania y Japón fue relativamente insignificante.

Durante los años noventa, según los lineamientos del Consenso de Washington que ganaron terreno como un instrumento efectivo para el logro del desarrollo económico. El elemento clave de estas pautas es que el mejor crecimiento se logra por la liberalización económica, permitiendo el libre movimiento de los factores de bienes y producción, y facilitando un mayor acceso al capital y la *tecnología*. Además, debido a la división internacional del trabajo, el aumento del comercio ayuda también a sostener el proceso del crecimiento en los países menos desarrollados que poseen una abundante cantidad de trabajo barato. Una mayor *apertura* también aumenta generalmente la competencia extranjera, y ejerce presión en la realización de reformas suplementarias en otras áreas (*Políticas y Macroestabilidad*).

Los países del BRIC han logrado en un alto grado una mayor prosperidad entre los países que han abierto sus economías al mundo exterior.

3.4 El significado de los BRIC en la economía global.

Las altas tasas de crecimiento mostradas por China e India recientemente han aumentado la importancia de los BRIC a la economía global, pues este periodo de crecimiento alto se ha mostrado sostenible en el tiempo, logrando crear una base creíble detrás de las afirmaciones de la teoría.

Es más difícil valorar si el crecimiento de Rusia por ejemplo alcanzara las predicciones debido a que después del desplome de la Unión Soviética, la crisis llevó a una severa devaluación del rublo. También considerando que la economía Rusa depende en gran medida de la producción de petróleo, gas natural y extracción de minerales, commodities que tienen fluctuaciones constantes de precios.

En el mismo sentido Brasil, ha tenido muchas fluctuaciones en sus tasas de crecimiento del PIB cayendo de un 5,3% a 2,9% hasta 1950, debido al excesivo financiamiento externo y la deuda pública durante la crisis del petróleo. Comparando a Brasil con China y otras economías Asiáticas, enfrenta mayores obstáculos para sostener su crecimiento pues las inversiones y ahorros aun son más bajos y aun se mantienen menos abiertos para comerciar que las economías Asiáticas.

A pesar de las razones anteriores, recientemente los BRIC's están colocándose en agenda para incursionar a estos mercados dada también la reciente crisis financiera de los EEUU, todo parece indicar que los principales mercados como los Estadounidenses y Europeos (Francia, Italia, Alemania, etc) están en etapa de decline. Cabe entonces decir, que podemos valorar el crecimiento de los BRIC en la economía global en tres aspectos principales: Indicadores demográficos y de superficie territorial, Indicadores macroeconómicos y de un nuevo reordenamiento de mercados.

a) Indicadores Demográficos y de Superficie territorial

Estas economías representan un 43% de la población mundial totalizada en 2008 en 6,505.9 millones de personas, de las cuales China (1er. Lugar mundial) cuenta con 1,3 millones, seguida de India (2do. Lugar mundial) con 1,14 millones, Brasil (5to. Lugar mundial) con 191 millones y Rusia (9no.lugar mundial) con 141 millones.¹⁰

En superficie representan aproximadamente un 25% del mundo totalizado en 510,1 millones de km². Destacando Rusia (1er. lugar mundial) con 17.1 millones km², China (3er lugar mundial) con 9.6 millones de km², Brasil (5to.lugar mundial) con 8.5 millones de km² y India (7mo lugar mundial) con 3.3 millones de km².

b) Indicadores Macroeconómico

En los últimos 10 años la participación de los BRIC en la economía global ha aumentado un poco más de 1,5%.¹¹ Sin embargo, en términos de PIB a precios de mercado, el papel de los BRIC en la economía global sigue siendo relativamente pequeño. En el año 2003 a los integrantes del BRIC correspondía el nueve por ciento del PIB global. Ese porcentaje en el 2008 subió a 15 por ciento de la economía mundial, con lo que se totalizan 8,9 billones de dólares, mientras que los siete países del G7 representan el 65% por ciento.¹²

7

⁷ 10. BRIC's indicators según datos de : FMI, Banco Mundial, OCDE, UNCTAD, OMC, WEF, IMD, Transparency International, Heritage Foundation (anexos grafico 6), ver grafico 5 para el ranking mundial.

11. Carlos Álvarez Calderón, "Los BRIC: ¿las nuevas potencias del siglo XXI?" <http://seminariordenmundial.blogspot.com/2008/10/los-bric-las-nuevas-potencias-del-siglo.html> 30.03.2009 1.20pm

12. No especificado, "Lula asiste cumbre BRIC ", <http://www.telesurtv.net/noticias/secciones/nota/52143-NN/lula-asiste-a-cumbre-del-grupo-bric-en-ekaterimburgo/> 10.06.2009. 3.20pm

Actualmente en términos de PIB nominal China es la 3era. economía, seguida de Rusia en 8vo. lugar, Brasil en el 10mo. lugar y India en el 12vo. lugar en el ranking mundial al 2008.¹³

Las tasas de crecimiento del PIB nominal real van en un orden de 1999-2008 para China un 9.75%, India 7%, Rusia 7% y Brasil con 3,3%.

En cuanto al PIB per cápita en US dólar al 2008 según datos del FMI, China representa al \$31.500, seguida de Rusia con \$16.085, Brasil con \$10.222 e India con \$2.886. Medido en términos del tamaño del PIB ajustado al poder adquisitivo, los Estados Unidos siguen siendo la economía más grande, mientras China escala hasta la segunda posición, seguida por Japón e India.¹⁴

c) Reordenamiento de nuevos mercados

Después de puesto en marcha el plan Marshall para la restauración de las economías ante la guerra los países desarrollados estimularon su crecimiento poniendo esfuerzo en incrementar el poder de compra de sus asalariados compitiendo con los modelos occidentales y soviético en los años 60 y 70. Posteriormente el consumismo y el poder de endeudamiento de los americanos tomaron el mando en la compra de productos en los distintos mercados e industrias.

Hoy día el mando de los americanos como principal mercado de productos, y en general también los mercados en los países desarrollados ya están agotados, como resultado de

8

¹³ The Economist, annual table of social and economics national statistics ver grafico en anexos: Painting BRIC's with numbers

¹⁴ PIB (PPA) per cápita , estimaciones del 2007 y 2008 Fondo Monetario Internacional (abril de 2008).

de la crisis financiera, ya no pueden endeudarse mas para comprar, y en otras economías la expansión se detiene en productos o industrias que ya alcanzan su madurez y que tendrían desempeño positivo en mercados donde sus productos no están totalmente desarrollados como en los BRIC.

Esta precisamente, es la razón de agudo enfoque de dirigir todos los esfuerzos y capitales por introducirse a estas economías, los BRIC's son los nuevos actores de la dinámica con la que se está moviendo el mundo de ahí que las empresas pretenden integrarse exitosamente con esta dinámica para comprar, vender, intercambiar y negociar.

Existen también dos razones que afirman este enfoque: la primera se refiere al hecho del alza de las divisas de los BRIC's si bien penalizan el crecimiento de las exportaciones sobretodo de China, por otro lado multiplica el poder de compra del mercado interno lo que aumenta el atractivo hacia estos mercados. La segunda se refiere al aumento de la clase media va en expansión para las próximas décadas lo que seguramente demandara nuevos productos y servicios unidos a un mayor poder de compra en las principales ciudades.

3.5 La importancia de los BRIC como motor de crecimiento para las nuevas demandas y poder de gasto.

Las economías BRIC presentan un impacto dramático como eje y motor de los nuevos patrones de demanda y gasto para la economía global, más rápido de lo esperado. El crecimiento de estas economías claramente impactará en países con poblaciones viejas y disminuirá el crecimiento de las economías de los países desarrollados, como resultado de los movimientos de la demanda de distintos commodities, y el incremento del poder adquisitivo para las poblaciones de los BRIC.

Entonces, es ahora necesario buscar de donde proviene este poder de demanda y gasto de los BRIC, esencialmente la primera razón es que en conjunto la demanda de gasto anual en dólares de estas economías esta creciendo considerablemente, para el 2025 el gasto de los BRIC será dos veces mayor que el del G6 totalizando en \$1.594 billones de dólares, y cuatro veces mayor para el 2050 totalizado en \$4.517 billones de dólares. (Ver grafico 3 en anexos).

Dado que estas economías están creciendo a un ritmo rápido las conduce a incrementar su gasto para sostener su crecimiento, pues también tomará un tiempo en que estas economías sobrepasen en términos de PIB al G6.

La segunda razón, se refiere al hecho del alza o apreciación de las monedas de los BRIC que como ya mencionamos según las predicciones de la teoría se aprecian un 300% en promedio 2,5% por año. Esto incrementa los ingresos de las personas de estas economías y se beneficia localmente a la demanda de nuevos productos y cambios en los patrones de gasto local, definitivamente esta es una determinante para la demanda y patrones de precios para un amplio rango de commodities y servicios.

Particularmente sobre este hecho, es de mucha utilidad que las empresas busquen asesoramiento y extiendan oportunidades en estos mercados para compañías globales. Sobre estas medidas los BRIC tendrían un poder dominante sobre los G6 como fuente importante de crecimiento en el poder de gasto en los próximos 10 años.

También, los vecinos regionales de los BRIC podrían beneficiarse de estas oportunidades, si consideramos que para el 2050 tres de los BRIC estarán en la lista de las economías mas grandes localizadas en Asia (China, India y Rusia) lo que generara mayores movimientos comerciales hacia esta región, que hoy ya es visible por el crecimiento imparable de China, la mayor de estas cuatro economías. El resto de los BRIC tendría entonces también un impacto similar con sus principales socios comerciales que se beneficiarían de su crecimiento sostenido y de la demanda creciente.

Aunque los BRIC no forman un bloque económico formal en la actualidad, han obtenido beneficios del intercambio comercial entre ellos, mas explícitamente Brasil ha sido el más beneficiado. El intercambio comercial entre Brasil-Rusia en 2008 fue de \$6.000 millones de dólares aumentando un 15% respecto al 2007 principalmente en alimentos y materias primas.¹⁵ En el caso Brasil-China el intercambio fue de \$36.440 millones de dólares se basa principalmente en la venta de soya, petróleo y hierro.¹⁶

Para el mundo, China e India, dominarán como proveedor de productos manufacturados y servicios respectivamente, en cambio para Rusia y Brasil llegarán a ser proveedores dominantes de materias primas, Rusia en petróleo y gas natural, y Brasil en soya y hierro.

⁹ 15. Agencia de Información Rusa RIA NOVOSTI, "Las relaciones económicas y comerciales entre Rusia y América Latina"
<http://sp.rian.ru/analysis/20090606/121880556.html> 20.06.2009 2.30pm

16. Adn "Lula propone a China ampliar sus intercambio comerciales"
<http://www.adn.es/politica/20090519/NWS-0157-China-Lula-intercambios-comerciales-ampliar.html> 20.06.2009 2.45pm

3.6 Poder BRIC enfrenta a EEU ante su suprema posición en el comercio internacional

A pesar de la popularidad de las siglas BRIC en la actualidad estas economías no forman un bloque económico formal como la Unión Europea. Sin embargo, algunos analistas creen que ya poseen potencial de hacerlo, señalando que sería uno de los primeros bloques que no incluiría a países del grupo G8, puesto que Brasil y Rusia forman la cadena proveedora de materias primas para India y China.

Pero es evidente que a raíz de la publicación y difusión de la teoría si existe mayor cooperación en los ámbitos de política o alianzas que buscan potenciar su poder en crecimiento.

Estas economías comparten la característica de ser potenciales rivales de EEU, y mas aun a excepción de algunos casos con China, las relaciones con EEU no se encuentran en un plano total de cooperación, sino mas bien en un plano contrapuesto contra la imposición de las reglas de EEU, resultado de su poder como primera potencia en cuanto a que el resto del mundo debe ajustarse a los cambios que ellos dicten en materia comercial, financiera y de política.

Los BRIC argumentan que el seguir actualmente la supremacía de EEU ante la crisis financiera global, ha impactado negativamente también en la economía de otros países y en particular a la de economías en desarrollo, al seguir a pesar de los costos de la crisis usando como única y exclusiva divisa el dólar americano.

Es entonces evidente, que el poder que ahora poseen los BRIC en la economía global lo usarán para presionar, e influenciar en los asuntos financieros globales, ya usado en la reciente primera cumbre formal de los BRIC en la ciudad de Yekaterimburgo, Rusia organizada por el Presidente Ruso Dmitry Medvedev para demandar un cambio ante el

rol del dólar como la única divisa de reserva del mundo, declarando que es necesario contar con sistema monetario internacional estable, predecible y más diversificado.¹⁷

En otras palabras, mencionan que es necesario el surgimiento de una nueva moneda mundial que remplace al dólar; pues no tiene sentido seguir con un sistema monetario de única divisa, en particular, si esta ha provocado severas pérdidas como consecuencia de la dependencia de las economías a las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar. Es decir, no tiene sentido continuar con este sistema si ha causado tantas pérdidas a nivel mundial, a tal magnitud que algunos países incluyendo a los BRIC, ya comienzan a transar las mercancías en la moneda de sus socios para evitar las pérdidas por fluctuaciones.

Si bien, los BRIC aceptan que no hay nada que pueda reemplazar a corto plazo el dólar como la moneda de reserva global, pues los bancos centrales en todo el mundo poseen más dólares y valores en dólares que activos denominados en cualquier otra moneda extranjera, la alternativa para modificar el sistema de moneda tomará algún tiempo en ver cambios materializados.

Es importante en este punto señalar, que los BRIC poseen altos montos de reservas monetarias que podrían cambiar o afectar a el cambio del dólar, si consideramos el hecho de que del total de la reservas monetarias en dólares en el mundo 4.4 billones de dólares,¹⁸ China posee el primer lugar en reservas acumuladas hasta abril del 2009 con \$1,93 billones.(Ver grafico 7 en anexos).

En conclusión, el poder significativo de estas economías no esta siendo utilizado con el puro fin caprichoso de rivalidad ante EEUU; sino que los BRIC usan este poder para

10

¹⁰
^{17.} *Andrew Osborn*, The Wall Street Journal "Los países BRIC buscan mayor influencia global", http://www.deverdaddigital.com/ver_articulo.php?art=7726
20.06.2009 6.15pm

18. El Economista "Aumentan las reservas monetarias en dolares"
<http://eleconomista.com.mx/notas-online/finanzas/2009/01/06/aumentan-reservas-monetarias-globales-dolares> 20.06.2009 5.30pm

plantear ante el Consenso de Washington (quienes establecen las políticas económicas para el crecimiento de los países) una serie de iniciativas que tomen en cuenta las necesidades de los países en desarrollo y que a partir de la crisis económica global dicho sistema de políticas económicas ya no están funcionando a favor del crecimiento como se habían planteado en inicio, y por ello es necesario modificaciones como la revisión del rol del dólar, mayor voto y voz de los países emergentes en los organismos como el FMI y el BM, y reformas de seguridad internacional en el Consejo de Seguridad de la ONU respecto a la vigilancia y desarme nuclear para que se admita a Brasil y la India como miembros observadores permanentes. Es decir, reclamar el cambio de estas medidas significa modificar medidas lideradas por EEUU por su supremacía como primera potencia, desde este punto de vista los BRIC si enfrentan la posición de EEUU pero de manera razonable y a modo de solución para los países en desarrollo.

3.7 Peso de los BRIC en portafolios de inversión

Hasta ahora hemos hablado, del impacto que los BRIC representarían en la economía global dadas las expectativas de crecimiento y las proyecciones que se afirman en la teoría de Jim O'Neill. Principalmente, el término atrae el interés hacia estas economías en dos sentidos esenciales, uno como economía emergente: es el interés por introducirse hacia estas economías por el poder de gasto e incremento de ingresos, que suponen grandes oportunidades para que compañías globales introduzcan nuevos productos.

Y dos como mercado emergente: poniendo énfasis desde el punto de vista de inversión en los mercados bursátiles, pues mayores tasas de crecimiento pueden conducir a altas tasas de rendimientos en portafolios de inversión, lo que también incrementa la demanda de capital hacia los BRIC. Explicaremos ahora porque surge el interés en este punto y su importancia para los portafolios de inversión.

Distinguimos anteriormente, que cuando hablamos de oportunidades de inversión el termino adecuado no es *economía emergente* sino *mercado emergente*, desde el punto de vista financiero estos mercados se caracterizan por contar con un alto nivel de riesgo y además ser extremadamente volátiles; estas características son las que busca un inversionista, pues se sabe que mientras mas alto sea el riesgo, habrá mayores tasas de rendimientos a esa inversión en las etapas de crecimiento de estos países.

Actualmente, los promedios aproximados de rendimiento de los mercados emergentes BRIC de 2005 hasta hoy en día, son de 3%; para Europa de 10,9%; y para EEUU, de 13,8%. Es decir que todavía los rendimientos de estos mercados son desfavorables en comparación a Europa o EEUU.¹⁹ A partir de la evidencia de estos datos ¿Por qué los inversionistas están interesados? ¿Por qué existe una manía desproporcionada por los activos de mercados emergentes?

Por un lado, la expectativa es que, debido a las tasas de crecimiento y la competencia feroz en Europa y EEUU, donde un volumen enorme de capital está impulsando la revalorización, está siendo mucho más difícil obtener tasas de retorno más elevadas para el futuro. Por lo que los inversionistas están dispuestos a correr riesgos de volatilidad mas elevados; por que a mayor riesgo, se tendrá que pagar una mayor recompensa por correr este riesgo,²⁰ así que ellos van a los lugares a donde se puedan pagar esas recompensas.

En cuanto a esto, en particular los mercados emergentes de los BRIC, están preparados para pagar esos retornos más elevados, algo que no ocurrirá en las economías más maduras.

11

¹⁹ Forum de Wharton en Estambul: Perspectivas de inversión en mercados emergentes, Finanzas e Inversion <http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=viewArticle&id=1200&specialId=91> 15.05.2009.3.34pm

²⁰ Si bien las economías BRIC, pretenden tener crecimiento económico, se ven expuestas a otros riesgos asociados como la inestabilidad Macroeconómica, Política, o posibles conflictos que terminen en guerras por la relación con países vecinos, lo que podría reducir la rentabilidad esperada para los inversionistas y por esta razón se exigen tasas mas altas.

Entonces, a pesar de los retornos por debajo de la media, el capital sigue fluyendo a los mercados emergentes a un ritmo bastante rápido, por las altas tasas de crecimiento económico, que prometerán también altos rendimientos en las etapas de crecimiento de los BRIC, así los inversionistas buscan comprar títulos, deudas, acciones de empresas que cotizan en la bolsa, y construir un fondo diversificado en mercados emergentes.

Por otro lado, la apertura de mercados bursátiles y la necesidad de financiar el crecimiento de los BRIC con la emisión de deuda o títulos, ha incrementado tanto, que los flujos de capitales se muevan hacia estas economías. El monto de capitalización bursátil para los BRIC esta distribuido de la siguiente manera: China (capitalización bursátil de 286.000 millones de dólares), India (553.000), Brasil (475.000), Rusia (330.000), y también crecen otros mercados emergentes para invertir como México (239.000), Corea (718.000), Taiwán (476.000) y Sudáfrica (549.000).²¹

La atracción de flujos de inversión depende fundamentalmente de las expectativas de retorno que la economía pueda ofrecer y del perfil de riesgo asociado para conseguir el rendimiento anticipado. Bajo esta perspectiva, los inversionistas no han decidido esperar hasta los próximos 40 o 50 años cuando los BRIC alcancen el máximo de crecimiento económico, por el contrario, están buscando formar fondos potenciales que permitan ganancias al llegar este periodo de tiempo.

Aunque los retornos son bajos ahora, y dado el nivel actual de liquidez en el mundo, la tendencia es que continuarán creciendo ahora reducidos a uno, dos o tres por ciento pero contribuyendo a crear mercados mayores; como muestra tenemos que en el sector del

12

¹²
²¹. *Forum de Wharton en Estambul: Perspectivas de inversión en mercados emergentes, citada.*

capital del riesgo, el valor de los fondos de capital de riesgo recaudado por los gestores de fondos, llegó a \$21.200 millones de dólares en 2005, el 245% por encima de los \$6.100 millones obtenidos en 2004, según datos de la Asociación de Private Equity de Mercados Emergentes.

Y finalmente otras razones como, la creciente globalización de los inversores, el aumento de poder de los individuos a través de Internet, exceso de capital disponible para invertir, la enorme competitividad de los mercados occidentales y la disponibilidad de contraer deuda que financie estas transacciones ha contribuido a dirigir las inversiones en portafolios de inversión en los BRIC.

3.8 Fondos de inversión BRIC: Contagio financiero por la alta correlación entre los mercados accionarios.

La inversión en mercados emergentes ha sido la idea más atractiva y riesgosa de los últimos tres a cuatro años.

Actualmente, a partir de esta fiebre por mercados emergentes muchas instituciones o empresas de inversión y bancos empezaron a ofrecer fondos BRIC (compuestos por acciones de empresas de estos cuatro países) a inversionistas en Europa, Asia y Estados Unidos. Entre las empresas más destacadas que ofrecen estos fondos nos encontramos con : *Franklin Templeton Investments, HSBC Asset Management, Deutsche Asset Management y Schroders Investment Management.*²²

13

¹³
²². Craig Karmin, "Los BRIC: Brasil, Rusia, India y China son la última moda entre los inversionistas"
<http://www.dolaraldia.com/noticias/display.php?ID=1800> 20.06.2009 8.00pm

Con mayor frecuencia encontraremos que una persona puede invertir en este tipo de fondos en bancos locales a su país de origen y aprovechar la oportunidad de obtener ganancias fuera de su país, dejando a la tarea del gestor, la búsqueda de la mejor combinación para un portafolio de acciones de empresas en los países BRIC, o creando un portafolio de acciones BRIC y otros países de manera internacional que diversifica y reduce mas el riesgo de perdidas para el inversionista.

El crecimiento registrado por los fondos BRIC ha sido significativo desde diciembre de 2004, cuando HSBC Asset Management se convirtió en la primera gestora de fondos importante en lanzar un fondo BRIC. DWS, parte de Deutsche Asset Management, lanzó un fondo BRIC en marzo de 2005. Su portafolio creció un 65% desde el lanzamiento y, con US\$ 2800 millones en activos, ya es el segundo entre los 20 fondos de mercados emergentes de la empresa. A su vez, los fondos BRIC de Schroders, registrados en Asia y Europa, empezaron con una inversión de US\$ 10 millones en noviembre y ahora alcanzan los US\$ 900 millones. ²³

El interés por los fondos BRIC, resalta el ansia desproporcionada que atrae a los inversionistas, pues ante la imposibilidad de evaluar a carta cabal los prospectos de inversión de un país con relación a otro, hace que los analistas busquen indicadores aproximados sobre el atractivo. Así, la promoción de la economía puede ser una variable importante para generar flujos de inversión.

Los nuevos fondos BRIC también revelan como las empresas de inversión actúan para beneficiarse de las nuevas tendencias.

Aunque este movimiento de invertir en este tipo de fondos, puede también revelar que los inversionistas no están considerando algunos riesgos y desventajas, pues al enfocarse en cuatro países, los fondos BRIC también tienen además un universo de acciones más pequeño. Eso significa que una cantidad creciente de dinero está persiguiendo un grupo relativamente fijo de títulos de compañías. La lista se hace aún más corta porque el

mercado ruso ofrece poco más que empresas de energía y el vasto mercado de acciones domésticas de China está cerrado a los inversionistas extranjeros.

También que el historial de los fondos de inversión de los BRIC es corto, los mercados son muy volátiles, y que para los gestores es difícil seleccionar a las empresas que cotizan en la bolsa para formar un fondo por la reducida lista de empresas en los BRIC.

Sin embargo, Algunos ven a estos fondos como una buena de idea de invertir en el mundo en desarrollo. Pero esta tendencia se ha convertido en moda para los inversionistas, y si bien los gobiernos han tenido buena disposición para recibir dichas inversiones, es de suma importancia señalar que las inversiones financieras son muy movibles y se van cuando existen desequilibrios económicos que son desfavorables para obtener rendimientos esperados, y creando también un desequilibrio desmesurado de salida de capitales en las cuentas nacionales.

Depende de los mercados emergentes diferenciar los atractivos e incentivos proporcionados entre las inversiones financieras y las inversiones extranjeras directas (IED) que No son tan móviles como las inversiones financieras y proporcionan mayor estabilidad y beneficios para los países a largo plazo.

CAPITULO IV: PERSPECTIVAS DE ALCANCE O EXTENSION DEL TERMINO BRIC

A partir de la creación del termino BRIC, como los mercados emergentes de mas rápido crecimiento por Jim O’Neill en 2001, varios analistas comienzan a especular acerca de cuales serán los siguientes mercados emergentes para el 2050.

Según las variadas opiniones de dichos analistas, existen otras economías que denotan un proceso de rápido crecimiento e industrialización, que de sostenerse en el tiempo los convertiría en centros de demanda y nuevas oportunidades de negocios, aunque estas economías no tendrían el mismo nivel de impacto de los BRIC, si podrían ser potenciales rivales del G6.

Actualmente existe aproximadamente un total de 28 mercados emergentes en el mundo, (Ver gráfico 8 anexos)²⁴ compuesto por las listas propuestas principalmente por firmas de inversión importantes como *MSCI* y *el FTSE Group*²⁵, donde podemos observar que agrupan a los próximos mercados emergentes en base al criterio de los ingresos de los países (Ingresos altos, medios, medio alto, medio bajo y bajos) y del desarrollo de la infraestructura de sus mercados.

En adición a las listas, el mismo Jim O’Neill introduce en el 2005 al N-11 (Next 11) formado por: *Bangladesh, Egipto, Indonesia, Irán, Korea del Sur, México, Nigeria, Pakistán, Filipinas, Turquía y Vietnam*.²⁶ De este se desprende la extensión conocida como “BRIMC” o “BRICK” incluyendo a México y Korea del Sur respectivamente. Estos últimos considerados como los siguientes más grandes después de los BRIC.¹⁵

¹⁵
²⁴ Emerging Markets, Wikipedia, http://en.wikipedia.org/wiki/Emerging_markets , http://www.ftse.com/Indices/FTSE_Emerging_Markets/index.jsp , <http://www.msibarra.com/products/indices/equity/index.jsp> , 21.06.2009 9.00am

²⁵ Ver siglas y abreviaturas, para mayor información detallada de estas firmas.

²⁶ Ver en detalle el mapa de los N-11 en anexos grafico 9.

Otros consideran a "BRICA" formado por Brasil, Rusia, India, China y los países árabes- *Arabia Saudita, Qatar, Kuwait, Bahrein, Omán y los Emiratos Árabes Unidos* y "BRICET" incluida Europa oriental y Turquía.

Explicaremos a continuación algunas razones a favor a dichas listas, haremos especial enfoque a México, propósito de esta tesis.

4.1 Perspectivas de alcance: extensión del termino "BRIMC" (M para México) y "BRICK" (K para Korea del Sur).

México y Korea del Sur son actualmente el mundo la 13va. y 14 va. Economías más grandes en términos de PIB nominal, sólo por detrás de los BRIC y economías del G7, y son a la vez que experimentan un crecimiento del PIB del 5% cada año, una cifra comparable a Brasil a partir del original BRIC.

El potencial de crecimiento de estas economías esta dado, según criterios como el tamaño de población, y características de crecimiento económico de tipo ambiental (estabilidad macroeconómica, las condiciones macroeconómicas, el capital humano, condiciones políticas y Tecnología). Resumiremos algunas de estas características más destacadas que incluyen Urbanización, Apertura, IED, desarrollo de mercado de capitales.:²⁷ (ver grafico 12 anexos)

- El total de la población en México es de 107 millones y en Korea del Sur de 49 millones de habitantes. En el ranking mundial ocupan la 11va y 25ta. Posición.

16

¹⁶
²⁷. Global Economic Paper 153: N-11, citada * Latest reported; **End 2005; *** Using Datastream Equity Indices Source: IMF, World Bank, Bloomberg, Datastream.. ver grafico 12 anexos

- Después de los BRIC's estas economías cuentan con altos porcentajes de urbanización siendo para México un 76% y para Korea del Sur un 80,8%.
- El porcentaje de la inversión extranjera directa (IED o FDI) en proporción al PIB es relativamente bajo en comparación a otras economías, sin embargo es significativo siendo un 2,3% en Mexico y un 0,9% para Korea del Sur.
- La capacidad de crecimiento que pueden lograr estas economías es mas alto que el resto del N-11, es decir 5% en comparación al 4%. (Ver grafico 10 anexos)
- Existe estabilidad y uniformidad de estas tasas de crecimiento, es decir hay menos dispersión desde los años noventa.
- Actualmente México y Korea del Sur contribuyen lentamente al crecimiento de la economía global y el comercio en 1,5% y 3% respectivamente del 2000 al 2006, en conjunto con los N-11 un 9% (Ver gráfico 11 anexos).
- México y Korea son los únicos del resto del N-11 que tienen una oportunidad razonable de alcanzar los niveles de ingresos de una economía desarrollada en las próximas décadas. El Banco Mundial los tiene clasificados como países de ingreso mediano alto y altos ingresos respectivamente.
- Son miembros de la OCDE y de acuerdo a este organismo estas economías están mejor posicionadas en los ranking de muchos factores de crecimiento económico ambiental por encima de los N-11. México por ejemplo tiene altos niveles de tecnología y capital humano.
- Desde el punto de vista de inversión y desarrollo de mercado de capitales, México y Korea del Sur ya son incluidos en muchos índices de inversión como mercados emergentes, en montos de capitalización bursátil ocupan una posición del ranking después de los BRIC con \$238 y \$659 billones de dólares.

- Después de los BRIC's y entre los N-11 estas economías cuentan con el monto mayor de reservas monetarias México con \$75.9 y Korea del Sur con \$233.7 billones de dólares al 2005 según datos FMI.

Estos ingredientes realzan en términos económicos el panorama favorable para estas economías en el 2050.

4.2 "BRICA" (GCC-Arab countries – Arabia Saudita, Qatar, Kuwait, Bahrein, Omán y los Emiratos Árabes Unidos)

Los países que forman el Gulf Cooperation Council (Consejo de Cooperación del Golfo) también son consideradas por algunos como las siguientes economías emergentes, en resultado de algunos estudios que indican también que están ganando posición entre las economías de mas rápido desarrollo.

En conjunto Arabia Saudita, Qatar, Kuwait, Bahrein, Omán y los Emiratos Árabes Unidos tienen un PIB combinado de poco mas de \$553 billones de dólares al 2005.

Su poder se mantiene por ser ricos en petróleo y caracterizarse por ser exportadores de energía hacia otros países vecinos, impulsados por estos recursos y sus precios estos países pudieron ver un salto en su crecimiento anual de menos del 3% antes del 2002 a un 7% en los últimos dos años según informo el Consejo.²⁸

17

¹⁷
²⁸. No especificado, "Study: Energy-rich Arab countries are next emerging market"
<http://thestar.com.my/news/story.asp?file=/2007/2/23/apworld/20070223082158&sec=apworld> 21.06.2009 4.25pm

El petróleo será el combustible del Oriente Medio durante muchos años por venir y los países del CCG van a producir un mayor porcentaje de las reservas mundiales de petróleo en diez años. Este hecho particularmente además de su rápido crecimiento genera expectativas para este grupo de países, aunque aun no esta plenamente confirmados como economías emergentes por algún informe o publicación, están en fase de estudio.

4.3 México y su competitividad ante los BRIC

Como observamos en la sección anterior, existen varios países en variadas listas que por su mejoría en términos macroeconómicos y la evidencia de sostener un crecimiento del PIB más estable y uniforme se destacan de otros por ser expectativas de crecimiento más interesantes que otros.

Sin duda la historia de los BRIC y su impacto, ya es muy popular, refleja también un ansia para que a otros países se les considere como mercados emergentes, ya que funciona a los BRIC a partir de estas proyecciones ponerlos en el mapa mundial convirtiéndolos en sustancialmente atractivos.

México es la 13va. Economía en términos de PIB con \$1,022 billones de dólares, justo después de los BRIC, Brasil en la 10ma. \$1,313, Rusia la 11va. \$1,289 , India en 12va. \$1,100 y China la 3ra. \$3,280 billones de dólares al 2007.(Ver grafico 14 anexos).

De acuerdo también a las proyecciones y análisis de Golman Sachs, si consideramos el ranking de la economías mas grandes para el 2050, México también ocuparía el quinto lugar de las primeras 6 economías mas grandes dejando atrás a varios de los países del G6 con un PIB de \$9,340 billones de dólares, China, EUU, India y Brasil ocuparían los primeros 4 lugares.(Ver grafico 13 anexos).

Es decir, México estaría ocupando de continuar con este crecimiento la posición de mercado emergente mas importante después de los BRIC, sin embargo desde el punto de vista de extensión del termino de BRIC a BRIMC no seria correcto agrupar a México junto a estos países ya que primeramente el nivel de impacto en la economía global es muy diferente en términos de tamaño poblacional y en las tasas de crecimiento. Por el contrario México cuenta con varias diferencias que lo posicionan en un mejor nivel incluso que los mismo BRIC.

Como muestra, tenemos la clasificación de los países de acuerdo a su ingreso per cápita que proporciona el Banco Mundial, México se encuentra entre los países de UMI-Upper Middle Income o Ingreso medio alto, mientras que los mayores de los BRIC; China e India se encuentran en LMI-Lower Middle Income o Ingreso medio bajo.²⁹

En términos de comparación del ingreso per cápita México también tiene una posición ventajosa en comparación a los BRIC, tiene \$9,717 dólares anuales, Brasil con \$6,938, Rusia \$9,075, India \$942 y China \$2,483.

Debido al rápido avance de México en la infraestructura, la creciente clase media y rápida disminución de los índices de pobreza que se espera que tenga un mayor PIB per cápita, que tres países europeos en 2050: Italia, Francia y Alemania (ver grafico 9 anexos), esta nueva riqueza local contribuirá también a la economía de las naciones mediante la creación de un gran mercado de consumo interno que a su vez crea más puestos de trabajo.

Por lo tanto, el hecho es que aun México esta mejor posicionado en algunos aspectos y que tiene ventaja sobre los BRIC, en base a estos simples indicadores, pero no de menor importancia México es considerado una importante economía mundial contribuyente debido principalmente a su alta producción de petróleo y las industrias manufactureras.

Por otra parte, en algunos indicadores económicos de tipo ambiental que contribuyen al desarrollo de la economía de los países, según la OCDE México tiene altos niveles de capital humano y tecnología.

Finalmente no se debería, pensar que México es en el sentido clásico un mercado emergente, como ya explicamos el nivel de desarrollo es mayor por lo tanto no corresponde a esta categoría.

Cabe aquí indicar también, que no podemos esperar que México crezca al ritmo de las tasas de China o India o esperar un nivel de productividad similar, estas economías están con sus recursos y tamaño en población, necesariamente están desarrollando recientemente sus mejores habilidades, necesariamente hay un empuje fuerte de estas economías por ser mas productivas, por aprender nuevas tecnologías, por demandar mayor infraestructura, etc para sobrevivir pues con tamaños altos de población los problemas a resolver son de peso significativo.

En cambio México, con sus recursos y capacidad disponible ya ha desarrollado lo mejor que puede hacer, es decir la capacidad de los recursos ya alcanzo su máximo.

Por esta razón no deberíamos colocar una “M” donde no corresponde, en resumen México muestra que tendrá para las próximas décadas un potencial de crecimiento pero para pasar a la estadia de país desarrollado, y ser parte de las economías más grandes al 2050.

CONCLUSIONES

Aunque la investigación del fenómeno de los mercados emergentes esta siendo ampliamente difundida en el ámbito de la administración y los negocios internacionales de manera global, en realidad la definición, características y funcionamiento de estos mercados es poco entendida por lo que ha llevado a iniciar investigaciones en universidades como Harvard Business School and Yale School of Management para entender por completo este fenómeno de negocios.

El surgimiento de este término también, ha dado como consecuencia una creciente y rápida demanda de información a cerca de los BRIC para aprovechar las oportunidades y futuros beneficios para las compañías globales.

Actualmente, las mayores economías están en decline su crecimiento esta descendiendo lo que también refleja que tarde o temprano otras economías tienen que surgir y tomar posicionamiento sobre estas.

Evidentemente sin duda, explicar exactamente que características conforman a una economía emergente no ha sido sencillo, no hay definiciones exactas ni tampoco estadísticas que nos indiquen cuando una economía emerge. Sin embargo, hay algunos criterios comunes que determinan el crecimiento de los países o naciones como la *Macroestabilidad Económica, la Apertura comercial, Estabilidad de políticas, y la Educación y las Instituciones* varios analistas piensan que estas características son de vital importancia para crear el camino del desarrollo y que permita establecer al país las condiciones necesarias para el crecimiento, haciendo mas eficiente la economía, preparándola y expandiéndola.

Mientras mas un país cuente con sistemas de relaciones formales dotados de reglas transparentes, instituciones económicas y políticas fuertes, y existencia de controles

regulatorios para la transferencia de inversiones y activos los países podrán producir más con menor cantidad de recursos es decir serán las eficientes.

Las economías emergentes están planteando un ascenso en la comunidad internacional por razones de tipo económico en función a sus recientes niveles de industrialización, las expectativas de crecimiento, el poder de gasto y compra que representaran a partir de las próximas décadas, se traduce en un peso importante para la economía global cada vez más las economías como los BRIC están contribuyendo crecientemente a la economía a un nivel actual del 15% totalizado en \$8.9 billones de dólares.

Además, de los factores clave que conducen y preparan el crecimiento de estas economías y que es de vital importancia establecer y crear políticas orientadas hacia estos factores clave para que las proyecciones se cumplan, podemos también valorar que las expectativas y potencial de cada uno de los BRIC puede explicarse principalmente por Indicadores demográficos y de superficie territorial ya que estas economías combinadas representan 45% de la población mundial y un 25% en superficie territorial.

Si tomamos también en cuenta los Indicadores Macroeconómicos que también explican la mayor parte del peso en la economía global, hechos como el incremento del poder de gasto en relación al PIB de estas economías será de cuatro veces mayor para el 2050 que el G6, en cerca de \$4 billones de dólares, la apreciación de las monedas de los BRIC y el aumento de ingresos en las próximas décadas, aunado a la expansión demográfica que presentan principalmente China e India son factores clave que están ya influyendo en el panorama global, como consecuencia el capital también se está moviendo hacia estas direcciones y la necesidad de aprovechar este potencial de crecimiento como oportunidades de negocios es cada vez más un futuro cercano.

Otro hecho, que también revela todo el movimiento de nuevas demandas y cambios de patrones de consumo local que serían también determinantes para los precios de un variado rango de commodities, es el aumento de la clase media en China e India principalmente dado que en las próximas décadas estas economías debieran alcanzar un

aumento de ingresos. Considerando la expansión demográfica enorme de estos países concentraran sin duda la demanda y precios de productos.

También, en el ámbito de intercambio comercial no solo por el hecho anterior tendrán poder localmente, sino globalmente, estos gigantes están demandando los recursos que no tienen disponibles de otras economías, el comercio con sus principales socios comerciales y los vecinos regionales se puede ver beneficiado ante un aumento de demanda.

Ante estos hechos, también es importante no subvalorar las expectativas de los BRIC pues como toda economía es necesario que se trabaje en ciertas áreas que podrían cambiar negativamente el curso de sus buenos desempeños, como en el caso de Rusia que se ve expuesta a las constantes fluctuaciones de precios de petróleo y gas, además de los niveles de corrupción que presentan, con Brasil es necesario trabajar en menor financiamiento exterior y mas en política fiscal y apertura comercial. Claramente algunos de estos panoramas podrían atrofiar su crecimiento.

Ahora bien, a nivel mundial los BRIC siguen representando el mayor conjunto de mercados emergentes, pero aun a pesar de su poder algunos analistas han propuesto listas de los siguientes mercados emergentes que podrían tambien superar a las economías del G6. De todas las posibles listas y combinaciones no hay hasta ahora otros países con mayor potencial de colocarse en las primeras posiciones justo después de los BRIC, que México y Korea del Sur.

De acuerdo, a lo que revelan los datos de esta investigación México sin duda tiene el potencial para posicionarse en la lista de las economías mas grandes al 2050, ya que al igual que Korea estos países lograran alcanzar mas rápidamente la clasificación de ingresos altos, además de que las tasas de crecimiento anual del PIB se han mantenido estables y uniformes.

Debido a que existen indicadores que posicionan a México como una economía un poco mas desarrollada, que los BRIC's en términos de ingresos per cápita, PIB y una serie de

mejores ponderaciones según organismos como la OCDE en factores de crecimiento económico ambiental como el capital humano y la tecnología, no podríamos decir que este debe convertirse o adherirse a los BRIC pues no es ya una economía emergente, pues contribuye de manera importante a la economía mundial.

Debido al rápido avance de México en la infraestructura, la creciente clase media y rápida disminución de los índices de pobreza que se espera que tenga un mayor PIB per cápita, que tres países europeos en 2050: Italia, Francia y Alemania; esta nueva riqueza local contribuirá también a la economía de las naciones mediante la creación de un gran mercado de consumo interno que a su vez crea más puestos de trabajo. Que también son hechos que juegan a favor de alcanzar su potencial como una de las más grandes economías al 2050.

En conclusión, México tiene el potencial de crecimiento pero como ya dijimos para colocarse como la quinta economía más grande en términos de PIB dólares en el 2050 junto a China, EEU, India y Brasil, no para colocarse como una economía emergente ni tampoco como potencial rival de los BRIC.

BIBLIOGRAFIA

1. No especificado, ¿Cuándo alcanzarán la mayoría de edad los mercados emergentes? Boletín de Universia-Knowledge@Wharton, Publicaciones Finanzas e Inversión, Publicado el: 19/03/2008 <http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=printArticle&ID=1487&language=spanish> 15.05.2009 4.25pm
2. Google search emerging markets: www.infoplease.com/ipa/A0873097.html y www.citibank.com/banhrain/personal/products/glossary.htm
3. No especificado, ¿Cuándo alcanzarán la mayoría de edad los mercados emergentes? Boletín de Universia-Knowledge@Wharton Citada.
4. No especificado, Economías Emergentes, Wikipedia, http://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_emergente 11.05.2009 11.00am
5. Países Emergentes contexto en la Economía y Finanzas Publicas, diccionario de economía http://www.eco-finanzas.com/diccionario/P/PAISES_EMERGENTES.htm 11.05.2009 10.30am
6. País Recientemente Industrializado o NIC (Newly Industrialized Country)Wikipedia. http://es.wikipedia.org/wiki/Brasil,_Rusia,_India_y_China#Contexto_hist.C3.B3rico 15.05.2009 3.55pm
7. Jim O'Neill, head of global economic research at Goldman Sachs, Global Economics Paper No. 99, Dreaming with BRICs, www2.goldmansachs.com/
8. Estudios referidos por Jim O'Neill que ayudaron a la creación de la teoría, Global Economics Paper No. 99 Citada.
9. Citada.
10. BRIC's indicators según datos de : FMI, Banco Mundial, OCDE, UNCTAD, OMC, WEF, IMD, Transparency International, Heritage Foundation (anexos grafico 6), ver grafico 5 para el ranking mundial.

11. Carlos Álvarez Calderón, “Los BRIC: ¿las nuevas potencias del siglo XXI?”
<http://seminariordenmundial.blogspot.com/2008/10/los-bric-las-nuevas-potencias-del-siglo.html> 30.03.2009 1.20pm
12. No especificado, “Lula asiste cumbre BRIC”,
<http://www.telesurtv.net/noticias/secciones/nota/52143-NN/lula-asiste-a-cumbre-del-grupo-bric-en-ekaterimburgo/> 10.06.2009. 3.20pm
13. The Economist, annual table of social and economics national stadistics ver grafico en anexos: Painting BRIC’s with numbers
14. PIB (PPA) per cápita , estimaciones del 2007 y 2008 Fondo Monetario Internacional (abril de 2008).
15. Agencia de Información Rusa RIA NOVOSTI, “Las relaciones económicas y comerciales entre Rusia y América Latina”
<http://sp.rian.ru/analysis/20090606/121880556.html> 20.06.2009 2.30pm
16. Adn “Lula propone a China ampliar sus intercambio comerciales”
<http://www.adn.es/politica/20090519/NWS-0157-China-Lula-intercambios-comerciales-ampliar.html> 20.06.2009 2.45pm
17. *Andrew Osborn*, The Wall Street Journal “Los países BRIC buscan mayor influencia global”, http://www.deverdaddigital.com/ver_articulo.php?art=7726
20.06.2009 6.15pm
18. El Economista “Aumentan las reservas monetarias en dolares”
<http://eleconomista.com.mx/notas-online/finanzas/2009/01/06/aumentan-reservas-monetarias-globales-dolares> 20.06.2009 5.30pm
19. *Forum de Wharton en Estambul: Perspectivas de inversión en mercados emergentes, Finanzas e Inversion*
<http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=viewArticle&id=1200&specialId=91> 15.05.2009.3.34pm
20. *Forum de Wharton en Estambul: Perspectivas de inversión en mercados emergentes, citada.*

21. Craig Karmin, “Los BRIC: Brasil, Rusia, India y China son la última moda entre los inversionistas” <http://www.dolaraldia.com/noticias/display.php?ID=1800>
20.06.2009 8.00pm
22. Craig Karmin, “Los BRIC: Brasil, Rusia, India y China son la última moda entre los inversionistas” citada.
23. Emerging Markets, Wikipedia, http://en.wikipedia.org/wiki/Emerging_markets ,
http://www.ftse.com/Indices/FTSE_Emerging_Markets/index.jsp ,
<http://www.mscibarra.com/products/indices/equity/index.jsp> , 21.06.2009
9.00am
24. Global Economic Paper 153: N-11, citada * Latest reported; **End 2005; ***
Using Datastream Equity Indices Source: IMF, World Bank, Bloomberg,
Datastream.. ver grafico 12 anexos
25. No especificado, “Study: Energy-rich Arab countries are next emerging market”
[http://thestar.com.my/news/story.asp?file=/2007/2/23/apworld/20070223082158](http://thestar.com.my/news/story.asp?file=/2007/2/23/apworld/20070223082158&sec=apworld)
&sec=apworld 21.06.2009 4.25pm
26. World Bank list of economies by Income July 2009,
http://www.bancomundial.org/datos/clasificacion_paises.html 23.06.2009
9.00pm

ANEXOS

Grafico 1: Cuando el PIB de los BRIC's alcanzara al G6

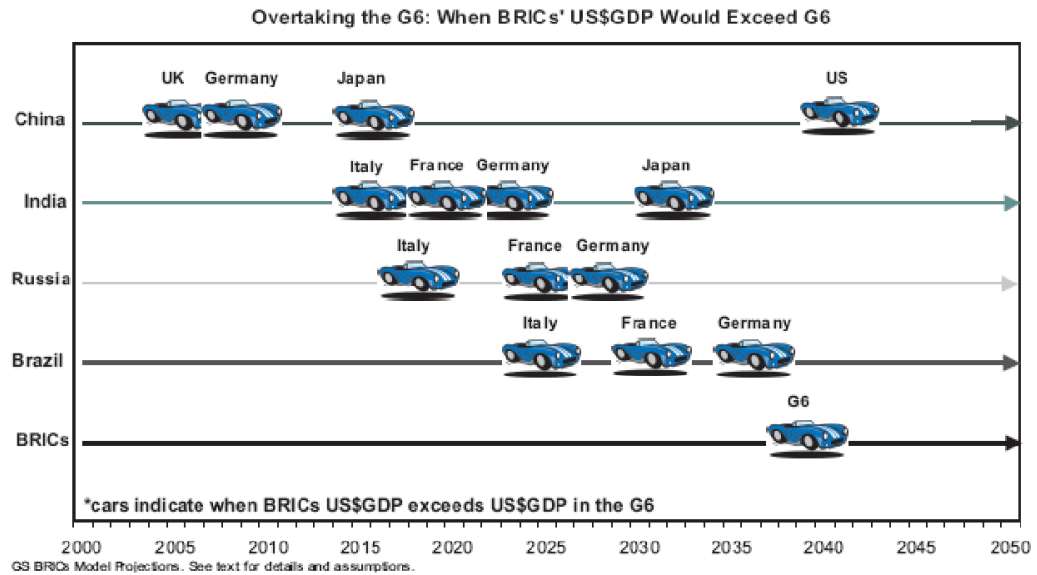


Grafico 2: Rápido crecimiento de la India para el 2050

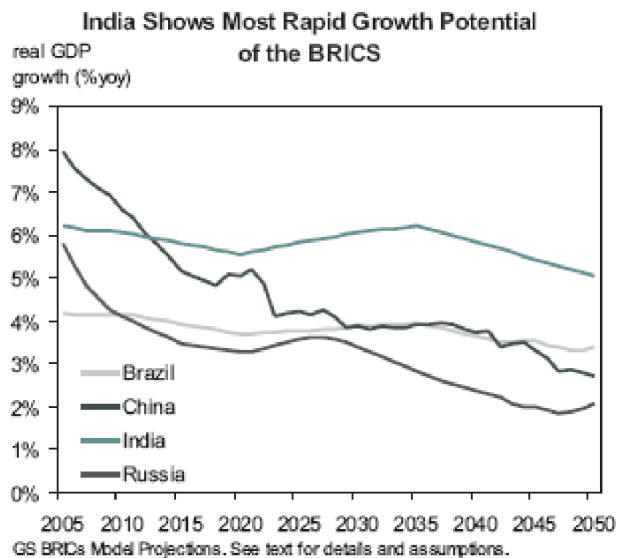


Grafico 3: Crecimiento del gasto de los BRIC's

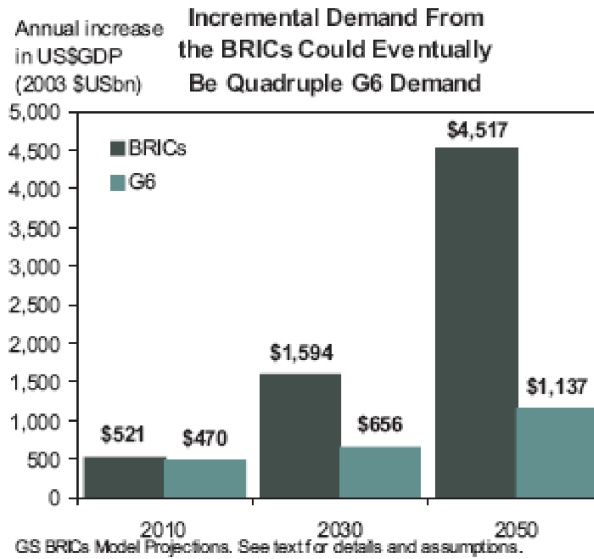


Grafico 4: Apreciación de las monedas de los BRIC's

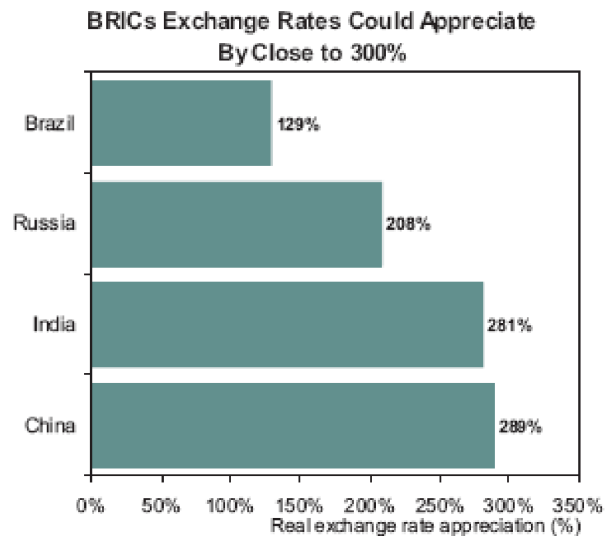






Gráfico 5: Painting BRIC's with numbers

Lists	 Brazil	 Russia	 India	 China
Countries by total area	5th	1st	7th	3rd / 4th (disputed)
Countries by population	5th	9th	2nd	1st
Countries by GDP (nominal)	10th	8th	12th	3rd
Countries by GDP (PPP)	9th	7th	4th	2nd
Countries by exports	21st	11th	23rd	2nd
Countries by imports	27th	17th	16th	3rd
Countries by current account balance	29th	5th	154th	1st
Countries by received FDI	16th	12th	29th	5th
Countries by foreign exchange reserves	7th	3rd	4th	1st
Countries by external debt	25th	20th	29th	22nd
Countries by public debt	47th	117th	29th	98th
Countries by electricity consumption	10th	3rd	7th	2nd

<u>Countries by number of mobile phones</u>	5th	4th	2nd	1st
<u>Countries by number of internet users</u>	5th	11th	4th	1st





Gráfico 6: Indicadores BRIC

		INDICADORES BRIC																															
Indicador	Unidad	BRASIL				RUSIA				INDIA				CHINA				ZONA EURO				EE.UU.				MUNDO							
		2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008				
INDICADORES GLOBALES																																	
Población	Mi personas (billones)	604.2	606.0	608.0	610.0	141.5	142.0	142.5	143.0	1,056.0	1,111.0	1,180.0	1,245.0	1,302.0	1,306.0	1,307.0	1,322.0	200.0	200.0	200.0	200.0	286.0	287.0	287.0	287.0	6,070.0	6,140.0	6,400.0	6,500.0				
Población	% mundial	2.9	3.0	3.0	3.0	2.3	2.3	2.2	2.2	12.5	12.6	12.6	12.6	14.0	14.0	14.0	14.0	10.0	10.0	10.0	10.0	11.0	11.0	11.0	11.0	100	100	100	100				
Población	Var. anual (%)	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	0.00	0.00	-	0.02	0.02	0.02	-	0.01	0.00	0.00	-	0.01	0.00	0.00	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	0.01	0.02				
Superficie	Mi millones	4.5	4.5	4.5	4.5	17.1	17.1	17.1	17.1	3.1	3.1	3.1	3.1	9.6	9.6	9.6	9.6	2.5	2.5	2.5	2.5	9.6	9.6	9.6	9.6	590.1	590.1	590.1	590.1				
Superficie	% mundial	1.7	1.7	1.7	1.7	2.4	2.4	2.4	2.4	0.6	0.6	0.6	0.6	1.9	1.9	1.9	1.9	0.5	0.5	0.5	0.5	1.9	1.9	1.9	1.9	100	100	100	100				
Densidad de población	habitantes/km ²	216.7	216.9	222.7	225.7	8.25	8.25	8.31	8.27	332.92	337.27	342.92	394.50	136.2	136.80	135.57	136.24	190.22	190.56	190.96	191.40	29.32	31.22	30.51	31.65	12.1	12.4	12.6	12.8				
INDICADORES ECONÓMICOS																																	
CIENSIAS NACIONALES																																	
PBI	(\$ millones constantes en millones de \$)	402,042	467,776	5,107,216	1,251,023	743,074	974,001	1,166,504	1,340,534	780,704	885,667	984,220	1,075,901	1,276,216	2,401,490	2,104,220	2,570,229	10,042,206	10,575,967	11,304,306	11,482,740	12,455,025	12,944,020	13,774,205	10,619,402	44,002,300	45,904,000	51,511,000	50,670,000				
PBI	% mundial	2.0	2.2	2.3	2.3	1.7	2.0	2.3	2.5	1.7	1.8	1.8	1.8	2.0	4.2	4.5	4.7	22.0	21.9	20.9	20.0	22.0	22.5	26.7	26.0	100.00	100.00	100.00	100.00				
PBI	Var. anual (%)	-	20.0	10.1	6.3	-	28.2	19.2	15.1	-	11.6	10.0	9.7	-	46.6	6.9	11.4	-	5.2	4.0	4.7	-	6.1	4.0	4.7	-	7.7	7.0	6.1				
PBI por cápita	(\$ precios constantes)	6,700,227	5,716,650	6,200,221	6,521,023	5,320,182	6,954,074	6,201,504	6,500,265	7,810,104	786,629	814,599	941,501	1,020,130	1,821,600	1,704,041	1,920,411	11,371,066	8,567,202	12,001,100	12,001,100	11,550,711	11,100,400	15,400,555	12,100,400	7,320	7,500	8,000	8,400				
Formación Bruta de Capital	% PIB	20.6	-	-	-	20.5	-	-	-	20.2	20.9	20.5	20.2	21.0	-	-	-	20.0	-	-	-	20.0	-	-	-	20.0	-	-	-				
Salvo pérdidas	% PIB	-2.0	-2.2	-2.0	-2.0	2.5	2.5	4.0	4.2	-4.2	-3.0	-3.6	-3.3	-3.1	4.7	-1.0	-4.5	-2.0	-1.6	-1.6	-1.2	-3.7	-2.6	-2.5	-2.5	-	-	-	-				
Expenditures	% PIB	12.0	9.5	10.4	-	15.1	14.1	10.1	-	20.5	24.0	21.0	-	16.1	19.0	19.0	-	15.1	14.2	10.1	10.0	15.0	14.7	14.5	-	20.1	18.5	19.0	22.1				
Inyecciones	% PIB	12.6	10.1	11.5	-	21.6	21.6	22.2	-	24.2	28.0	26.5	-	32.0	36.0	30.0	-	14.0	12.2	12.0	10.0	10.2	10.9	11.0	-	20.0	18.0	19.0	22.1				
Salvo de	(precios de referencia USD en precios)	14.2	10.6	8.9	3.3	41.1	55.6	72.9	67.0	-8.9	-18.1	-21.0	-24.0	100.0	200.5	101.7	153.0	4.1 ⁺	29.1	-5.2	50.0	-20.15	-56.6	-10.0	-46.1	-	-	-	-				
Salvo de	% PIB	1.6	1.1	0.4	0.3	10.9	9.0	6.2	5.0	-4.9 ⁺	-14.9 ⁺	-24.9 ⁺	-27.9 ⁺	2.2 ⁺	9.1 ⁺	10.1 ⁺	14.5 ⁺	0.1 ⁺	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	0.1	-0.1	-	-	-	-				
Salvo de EE (precios)	% PIB	6,000	-	-	-	7,000	-	-	-	6,500	-	-	-	12,000	-	-	-	-	-	-	-	12,000	-	-	-	-	-	-	-				
Salvo de EE (precios)	% PIB	2,517	-	-	-	0,126	-	-	-	1,300	-	-	-	0,106	-	-	-	-	-	-	-	-12,714	-	-	-	-	-	-	-				
ESTRUCTURA PRODUCTIVA																																	
AGD (agricultura)	% PIB	5.6	5.1	-	-	5.6	-	-	-	10.1	11.5	-	-	12.9	11.9	-	-	1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
AGD (minería)	% PIB	10.0	10.1	-	-	10	-	-	-	22.1	22.0	-	-	42.0	42.0	-	-	26.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
AGD (servicios)	% PIB	8.0	8.0	-	-	56.4	-	-	-	50.0	50.7	-	-	40.1	41.1	-	-	71.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
PRECIOS Y EMPLEO																																	
Desempleo	%	5.0	5.0	-	-	7.6	7.2	-	-	-	-	-	-	4.2	4.2	-	-	6.6	7.7	7.1	7.1	5.1	4.6	4.0	5.0	-	-	-	-				
Índice PIB	Var. anual (%)	2.5	2.1	1.4	0.0	10.2	15.0	6.5	2.6	4.1	5.1	5.2	4.1	4.2	2.9	2.7	2.1	1.9	1.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.0	-	-	-	-				
Previsión consumo	Var. anual (%)	4.9	4.2	3.5	0.0	12.7	17.0	8.1	2.5	4.2	6.1	6.2	4.2	1.0	1.5	2.2	2.1	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.2	1.9	2.5	1.7	1.0	1.5	1.5				

Fuentes: FMI, Banco Mundial, OCDE, UNCTAD, OMC, WEF, IMD, Transparency

International, Heritage Foundation.

Gráfico 7: Montos de Reservas monetarias de los BRIC







Ranking	Banco Central/Autoridad Monetaria	Miles de millones de Dólares Abril 2009
1	 China	\$1,93 billones
2	 Rusia	\$383
3	 India	\$251
4	 Brasil	\$190

*Fuente: FMI, Time Series Data on International Reserves and Foreign Currency Liquidity
Official Reserve Assets*

Gráfico 8: Lista de Mercados Emergentes según FTSE y MCSI

FTSE emerging markets list

The [FTSE Group](#) distinguishes between Advanced and Secondary Emerging Markets on the basis of their national income and the development of their market infrastructure. The Advanced Emerging Markets are classified as such because they are Upper Middle Income GNI countries with advanced market infrastructures or High Income GNI countries with lesser developed market infrastructures. ^{[11][12]}

The **Advanced Emerging Markets** are:  [Brazil](#),  [Hungary](#),  [Mexico](#),  [Poland](#),  [South Africa](#),  [Taiwan](#)^[13].

The Secondary Emerging Markets are some Upper Middle, Lower Middle and Low Income GNI countries with reasonable market infrastructures and significant size and some Upper Middle Income GNI countries with lesser developed market infrastructures.

The **Secondary Emerging Markets** are:  [Argentina](#)^[14],  [Chile](#),  [China](#),  [Colombia](#)^[15],  [Egypt](#),  [India](#),  [Indonesia](#),  [Malaysia](#),  [Morocco](#),  [Peru](#),  [Philippines](#),  [Russia](#),  [Thailand](#),  [Turkey](#),  [Pakistan](#)^[16].

MSCI ([Morgan Stanley Capital International](#)) list

As of April 2009, [MSCI Barra](#) classified the following 22 countries as emerging markets:^[17]























-  [Argentina](#)
-  [Brazil](#)
-  [Chile](#)
-  [China](#)
-  [Colombia](#)
-  [Czech Republic](#)
-  [Egypt](#)
-  [Hungary](#)
-  [India](#)
-  [Indonesia](#)
-  [Malaysia](#)
-  [Mexico](#)
-  [Morocco](#)
-  [Peru](#)
-  [Philippines](#)
-  [Poland](#)
-  [Russia](#)
-  [South Africa](#)
-  [South Korea](#)
-  [Taiwan](#)
-  [Thailand](#)
-  [Turkey](#)

Gráfico 9: Lista los N-11 (Next 11 Emerging markets)

The BRICs, N-11 and the World

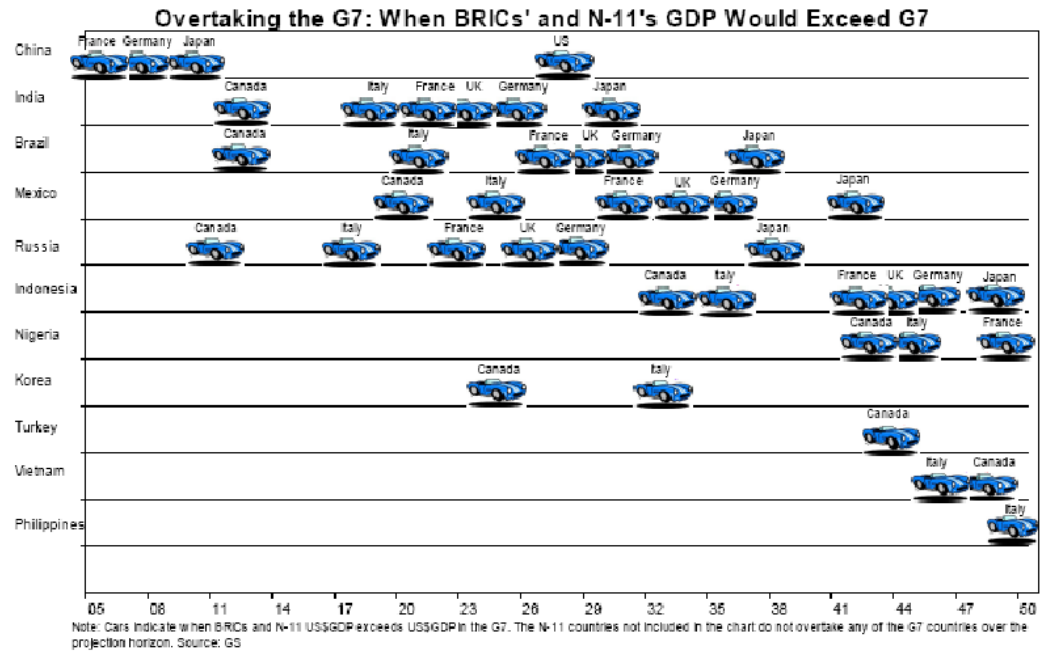
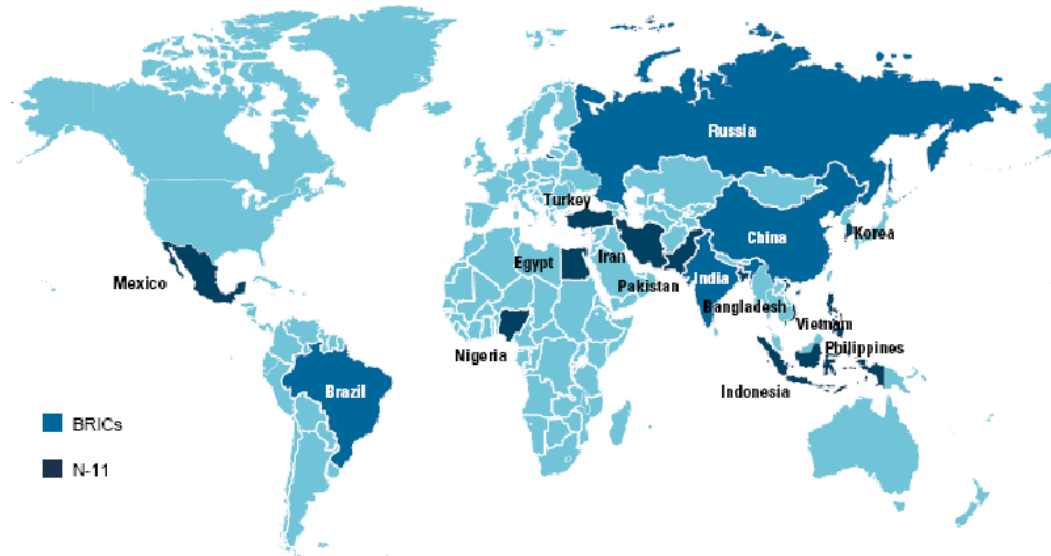


Gráfico 10 : Crecimiento estable y uniforme de los N-11.

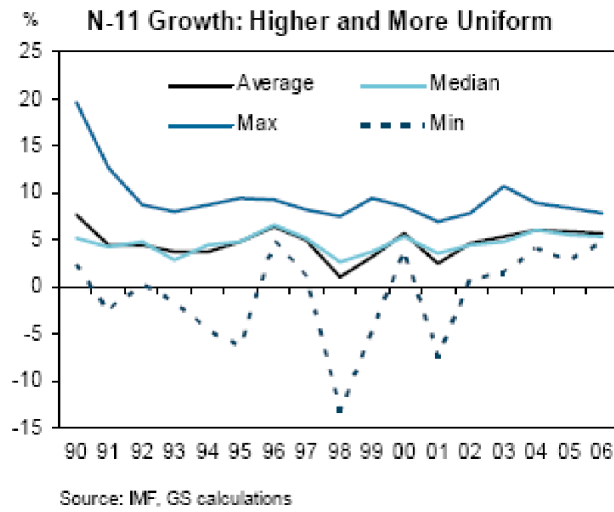


Gráfico 11: Contribución al crecimiento económico global de los N-11 2000-2006

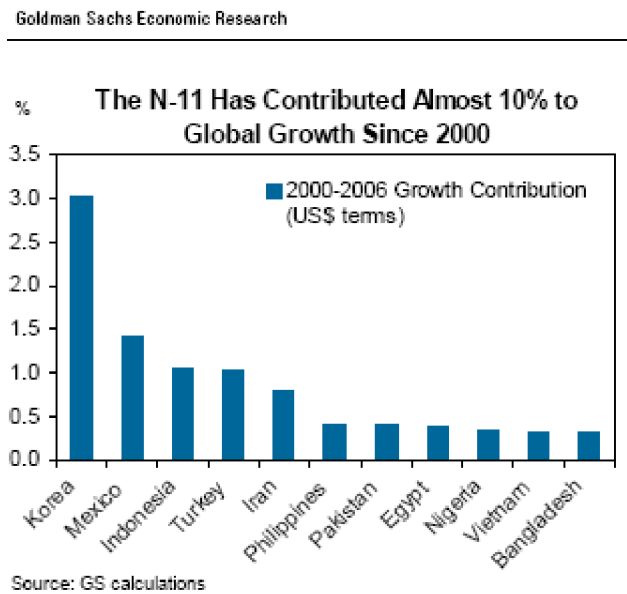


Gráfico 12: Algunos Indicadores económicos entre los BRIC's y el N-11

BRICs and N-11 2006 Economic Snapshot

	GDP (US\$bn)	2001-06 Average GDP Growth Rate (%)	GDP Per Capita (US\$)	Population (mn)	Urbanisation (% Total)*	Trade openness (% GDP)*	FDI (% GDP)*	Current Account (% GDP)	Inflation (% yoy)
Bangladesh	63	5.7	427	156	26.0	36.7	1.1	-0.3	6.8
Brazil	1,064	2.3	5,085	187	84.2	22.7	1.7	1.4	4.2
China	2,682	9.8	2,041	1,314	40.5	63.4	3.2	8.6	1.5
Egypt	101	4.2	1,281	72	42.3	58.8	6.4	1.8	7.3
India	909	7.2	696	1,110	28.7	29.3	0.8	-2.4	5.6
Indonesia	350	4.8	1,510	222	47.9	51.2	1.9	2.4	13.1
Iran	245	5.7	3,768	71	68.1	51.5	0.0	10.0	14.0
Korea	887	4.5	18,484	49	80.8	68.5	0.9	0.7	2.2
Mexico	851	2.3	7,915	107	78.0	57.4	2.3	-0.4	3.6
Nigeria	121	5.6	919	150	48.3	71.9	3.4	15.7	9.4
Pakistan	129	5.3	778	155	34.8	35.5	2.0	-3.9	7.9
Philippines	117	5.0	1,314	86	62.6	90.7	1.2	3.1	6.3
Russia	982	6.2	6,908	142	73.3	44.2	1.9	10.3	9.9
Turkey	390	4.6	5,551	73	67.3	51.8	2.7	-8.0	10.2
Vietnam	55	7.8	655	84	28.7	132.2	3.9	0.1	7.6

* 2005 data; ** Latest reported
Source: IMF, World Bank, UN, GS

BRICs and N-11 Markets Snapshot

	FX Reserves (US\$bn)*	Local Currency/USD (Jan 03=100)	Deposit Rate** (%)	Equity Market Indices (Jan 03=100)***	MSCI 12-Month Forward PEs	Market Cap (US\$ bn)****
Bangladesh	3.7	119	8.1	218	na	na
Brazil	90.8	80	17.6	401	8.6	644
China	1,086.3	94	2.3	356	15.5	390
Egypt	23.2	108	7.2	376	14.0	na
India	173.1	93	5.5	398	16.9	601
Indonesia	40.7	103	8.1	444	12.3	120
Iran	na	116	11.8	na	na	na
Korea	233.7	80	3.7	227	10.8	659
Mexico	75.9	101	3.5	447	13.3	328
Nigeria	42.4	100	10.5	308	na	na
Pakistan	11.2	104	7.0	439	10.2	42
Philippines	19.9	90	5.6	315	16.3	68
Russia	295.3	82	4.0	538	11.1	866
Turkey	83.0	86	20.4	407	10.1	153
Vietnam	11.9	104	7.1	660	na	na

* Latest reported; ** End 2005; *** Local Headline indices except China where MSCI is used; **** Using Datastream Equity indices
Source: IMF, World Bank, Bloomberg, Datastream

Gráfico 13: La lista de las economías más grandes para el 2050 incluyendo al BRIC y el

N-11

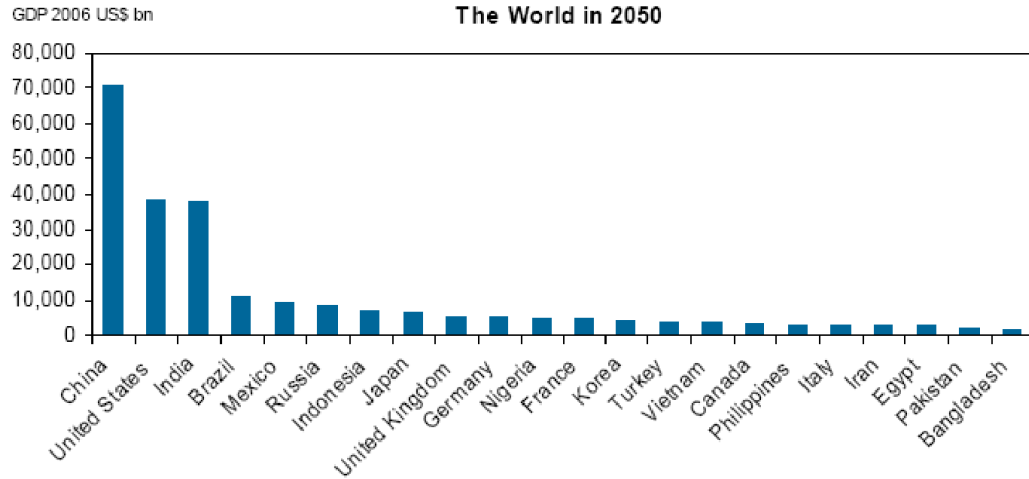


Gráfico 14: Comparación 2007-2050 PIB, PIB Per cápita




Gross Domestic Product [2007]

Gross Domestic Product [2050]^[12]

Rank	Country	GDP (millions of USD)	Rank	Country	GDP (millions of USD)
1	United States	13,807,550	1	China	70,710,000
2	Japan	4,381,576	2	United States	38,514,000
3	Germany	3,320,913	3	India	37,668,000
4	China	3,280,224	4	Brazil	11,366,000
5	United Kingdom	2,804,437	5	Mexico	9,340,000

6	 France	2,593,779	6	 Russia	8,580,000
7	 Italy	2,104,666	7	 Indonesia	7,010,000
8	 Spain	1,439,983	8	 Japan	6,677,000
9	 Canada	1,436,086	9	 United Kingdom	5,133,000
10	 Brazil	1,313,590	10	 Germany	5,024,000
11	 Russia	1,289,535	11	 Nigeria	4,640,000
12	 India	1,100,695	12	 France	4,592,000
13	 Mexico	1,022,816	13	 South Korea	4,083,000
14	 South Korea	969,871	14	 Turkey	3,943,000
15	 Australia	908,990	15	 Vietnam	3,607,000
16	 Netherlands	777,241	16	 Canada	3,149,000
17	 Turkey	659,276	17	 Philippines	3,010,000
18	 Sweden	454,839	18	 Italy	2,950,000
19	 Belgium	453,283			

20	 Indonesia	432,944
21	 Switzerland	427,074
22	 Poland	422,090

19	 Iran	2,663,000
20	 Egypt	2,602,000
21	 Pakistan	2,085,000
22	 Bangladesh	1,466,000





Gross Domestic Product per capita
[2007]^[13]

Gross Domestic Product per capita
[2050]^[12]

Rank	Country	GDP per capita (in USD)
1	 United Kingdom	46,099
2	 United States	45,725
3	 Canada	43,674
4	 France	42,034
5	 Germany	40,400
6	 Italy	35,745

Rank	Country	GDP per capita (in USD)
1	 United States	91,683
2	 South Korea	90,294
3	 United Kingdom	80,234
4	 Russia	78,576
5	 Canada	76,002
6	 France	75,253

7	 Japan	34,296	7	 Germany	68,253
8	 South Korea	20,015	8	 Japan	66,846
9	 Mexico	9,717	9	 Mexico	63,149
10	 Turkey	9,569	10	 Italy	58,545
11	 Russia	9,075	11	 Brazil	49,759
12	 Brazil	6,938	12	 China	49,650
13	 Iran	3,981	13	 Turkey	45,595
14	 China	2,483	14	 Vietnam	33,472
15	 Indonesia	1,925	15	 Iran	32,676
16	 Egypt	1,739	16	 Indonesia	22,395
17	 Philippines	1,626	17	 India	20,836
18	 Nigeria	1,161	18	 Egypt	20,500
19	 India	942	19	 Philippines	20,388
20	 Pakistan	909	20	 Nigeria	13,014

21	 Vietnam	829	21	 Pakistan	7,066
22	 Bangladesh	463	22	 Bangladesh	5,235