

Madrid, 7 de junio de 2010

Brasil, India y China: nuevos líderes de la economía global durante al menos los próximos cinco años

Un análisis de Euler Hermes

Después de demostrar una extraordinaria resistencia a la crisis global, China, India y Brasil inician un periodo de éxito económico que durará como mínimo cinco años. *“Salvo contadas excepciones, las empresas de estos países siguen centrándose en el mercado doméstico, pero se espera un aumento del número de actores globales de distintos sectores de aquí a 2015 o 2025”*, indica Wilfried Verstraete, Presidente del *Directoire* de Euler Hermes.

Sin embargo, la mayor parte de esta expansión no se ve todavía impulsada por el consumo de masas, a pesar de que estos países han decidido volver a centrarse en la creciente demanda doméstica. *“De 2010 a 2015, el crecimiento de estos tres países continuará apoyado sobre todo por la necesidad de infraestructuras, en especial en construcción y transporte. Estas inversiones transformarán gradualmente una base productiva de bajo valor añadido en una estructura fuerte, según el modelo de los países de la OCDE”*, explica Karine Berger, Directora de Mercados y Marketing y Economista Jefe de Euler Hermes.

1. El éxito económico de Brasil, China e India durará, como mínimo, hasta 2015, impulsado por sus enormes necesidades de infraestructuras

Para asegurar la recuperación de su productividad económica, Brasil, India y China centran sus esfuerzos en el desarrollo de infraestructuras, con inversiones seleccionadas y financiadas por sus gobiernos. Cuatro industrias son ejemplos claros de este proceso.

El gasto en construcción en China, India y Brasil se ha triplicado en diez años y China podría convertirse en el mayor mercado mundial de construcción en 2020. Esta rápida expansión es resultado de un nivel de infraestructuras que sigue siendo muy bajo en comparación con los países desarrollados. Además de los proyectos a gran escala (embalses, líneas férreas de alta velocidad, metro, autopistas, aeropuertos y puertos marítimos) y los grandes eventos (Exposición Universal de Shanghai y Juegos Asiáticos de Guangzhou en China, y Copa Mundial de Fútbol y Olimpiadas 2016 en Brasil), el gasto en construcción también se destina a cubrir las necesidades sociales (construcción de nuevas viviendas y restauración).

China, India y Brasil también están invirtiendo en **redes ferroviarias** para cubrir su enorme necesidad de desarrollo del transporte de pasajeros y mercancías. **China ha lanzado un plan de inversión de 300.000 millones de dólares en 2009-2011** para ampliar su red de ferrocarriles un 28%. Brasil tiene que inyectar alrededor de 20.000 millones de dólares de aquí a 2020 en un proyecto insignia para construir una línea de alta velocidad entre Sao Paulo y Río de Janeiro. Por último, India planea invertir 9.000 millones de dólares en un año, desde 2010 y durante los años siguientes, y construir una línea férrea de mercancías que una Delhi y Mumbai.

La inversión de China, India y Brasil en tecnologías de la información debería movilizar en torno a 1 billón de dólares en 2014, lo que constituye casi el doble de la cifra de 2008 y cinco veces más que en 2003. A pesar de este fuerte crecimiento, estas tres economías están tardando en recuperar su retraso con respecto a EEUU. Sólo China parece ser un rival para el mercado estadounidense, pero no antes de 2025.

La industria química crece tres veces más rápido en China, India y Brasil que en Estados Unidos, impulsada por el incremento de las necesidades de infraestructuras en estos países. **La producción química en China debería rivalizar con la de EEUU en 2015**, empujada por la demanda de la industria electrónica. En India, el sector químico está apoyado por las industrias del plástico y los

fertilizantes y, en Brasil, por la industria agroquímica. El mercado indio está dominado por dos actores domésticos que no han conseguido conquistar el mercado mundial. En Brasil, el sector químico está controlado principalmente por filiales de multinacionales extranjeras.

2. Los mercados domésticos de China, India y Brasil se están reforzando, pero aún no son de consumo de masas

“En los próximos cinco años, estos tres mercados tenderán de forma natural a dirigirse al consumo doméstico para reducir su dependencia de las exportaciones como motor de crecimiento. Sin embargo, debido a su persistentemente bajo nivel de ingresos per cápita comparado con el de Estados Unidos, no deberían transformarse en mercados de consumo de masas en un futuro próximo”, acentúa Karine Berger.

La industria del automóvil es un ejemplo perfecto de la masa crítica ganada por estos tres países: **el 80% de su crecimiento mundial está generado hoy en día por los países emergentes.** En el espacio de cinco años, la producción automovilística en China, India y Brasil ha aumentado del 10% a más del 25% de la producción global, impulsada por la fuerte demanda local.

China es actualmente el mayor mercado mundial y podría consolidar su posición de liderazgo en los próximos años, aunque su porcentaje de propiedad de vehículos es todavía muy bajo (3% en 2008). Aquí, los fabricantes domésticos como Brilliance, Byd y Geely, están compitiendo fuertemente con los fabricantes occidentales y alcanzan cerca de un tercio de un mercado que aún está tomando forma.

El mercado indio ofrece un fuerte potencial (1,4% de índice de propiedad de coches en 2008) pero sigue siendo sólo una décima parte del tamaño del mercado chino y su expansión se basa en los modelos de “súper bajo precio”. La industria automovilística india, que comprende fabricantes como Tata, Bajaj y Mahindra, sigue siendo pequeña y sólo contabiliza por el 16% del mercado doméstico.

Brasil, el mayor mercado de Sudamérica, ofrece atractivas perspectivas, con un índice de propiedad de vehículos del 13,3% en 2008.

El transporte aéreo de pasajeros en China, India y Brasil se desarrolla seis veces más rápido que el de EEUU. Entre 2005 y 2009, estos tres países aumentaron su porcentaje de mercado global de aviación civil de 5% a 15%. Este crecimiento del tráfico aéreo continuará y estará acompañado de una fuerte inversión de en torno a los 650.000 millones de dólares en los próximos veinte años, dos tercios de los cuales vendrán de China.

Sin embargo, muchos productos de consumo de masas no han experimentado estos niveles de crecimiento. *“Estos tres países tienen fuertes perspectivas de crecimiento y parte de su futuro todavía está tomando forma”,* concluye Karine Berger. En **farmacéutica**, por ejemplo, aunque el potencial de ventas ofrecido por Brasil, India y China parece grande a la vista de sus índices de crecimiento sobre la última década, su poder adquisitivo sigue siendo débil, lo que les impide la compra de medicamentos desarrollados por los grandes laboratorios mundiales. La expansión de la industria farmacéutica se ve perjudicada además por la falta de un sistema de seguros sanitarios que tiene que desarrollarse desde cero.

3. En 2015-2025 surgirán varios líderes globales que competirán con compañías de los países de la OCDE

China e India ya tienen compañías suficientemente fuertes para competir en el mercado global de las TIC (tecnologías de la información y la comunicación) y de las altas tecnologías. Sin embargo, los actores de otras industrias siguen manteniendo una presencia predominantemente local (ver tabla).

“Hay dos implicaciones estratégicas que nuestras compañías tienen que tener en cuenta. Por un lado, se abrirán oportunidades de grandes infraestructuras en los mercados domésticos de China, India y Brasil en los próximos años. Pero por otro lado, deben estar preparadas para enfrentarse a nuevos rivales de estos países, que ganarán terreno en las industrias del automóvil, aeronáutica y química de aquí a 2015. Estos serán los futuros retos para las empresas de la OCDE. No sólo actuarán como exportadores, sino que competirán directamente como fabricantes en los mercados europeo y estadounidense. Sin embargo, para las industrias de aún más alto valor añadido, esto no debería ocurrir antes de 2015”, concluye Michel Mollard, miembro del *Directoire* de Euler Hermes.

Tabla: De economías emergentes a actores globales

Sector	País productor	País consumidor	Presencia mundial	Comentario	Actor mundial
TIC	China India	China India Brasil	x	Competidores globales : China en alta tecnología. India en servicios informáticos.	China
Automóvil	China Brasil	China Brasil		Reestructuración en marcha con la intención china de desarrollar actores mundiales.	China en 2015 / 2020
Aeronáutica	Brasil	China Brasil India	x	Fuerte presencia industrial de Brasil. China cuenta con los medios para desarrollar su propia industria.	Brasil China en 2020
Química	China	China India Brasil		Los actores chinos tienen capital estatal, pero son empresas privadas.	China en 2015
Farmacia	India	Brasil		En India, los productores independientes de genéricos están perdiendo impulso.	No antes de 2025

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, contribuye al desarrollo rentable de las empresas a través de un servicio integral de prevención de riesgos, recobro de créditos impagados e indemnización por pérdidas sufridas.

www.eulerhermes.es

.....

Euler Hermes es el líder mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro de deudas comerciales. Con 6.200 empleados en más de 50 países, Euler Hermes ofrece una gama completa de servicios para gestionar los créditos comerciales entre empresas y registró una **cifra de negocio consolidada de 2.100 millones de euros en 2009**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito tienen la calificación AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:
Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:
Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@eulerhermes.com

Advertencia:

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo "puede", "podrá", "debería", "se espera", "pretende", "anticipa", "se cree", "se estima", "se predice", "potencial" y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.