HSBC Global Research

Economía global
Enero de 2012

El mundo en el 2050

De la lista de los 30 primeros a la lista de los 100 primeros

Un nuevo orden de economía mundial está emergiendo a una velocidad extraordinaria.

Esta publicación amplía la lista de las 30 primeras economías a las 100 primeras.

La idea subyacente es que las economías actualmente conocidas como "emergentes" van a impulsar el crecimiento global en las próximas cuatro décadas.

Nuestro último boletín cuenta la historia del surgimiento de algunos países de África y el levantamiento de algunas repúblicas de Asia Central, así como algunos sorprendentes avances de países como Filipinas y Perú.

Por Karen Ward

Declaraciones y exención de responsabilidad: el presente informe deberá leerse junto con las declaraciones y certificaciones que se encuentran en el apéndice de Declaraciones, así como con la Exención de responsabilidad que forma parte del mismo.

HSBC

De la lista de los 30 primeros a la lista de los 100 primeros

- Las nuevas economías emergentes atraerán cada vez más la atención del mundo mientras la economía global atraviesa por un cambio sísmico.
- La demografía juega un papel crucial al ayudar a unas partes de África a salir por fin de la obscuridad económica.

Cuando publicamos El mundo en el 2050 (The World in 2050) hace un año (el 4 de enero de 2011), hicimos una proyección de las 30 economías principales, con base en su tamaño, para el año 2050 a partir de una lista de las 40 economías principales de la actualidad. Esta actualización considera una red más amplia y pretende identificar las 100 economías más importantes por su tamaño. Un universo más grande incrementa la competencia por los 30 primeros lugares y nos permite incluir a las nuevas economías emergentes en las próximas décadas.

Nuestro rango se basa en el nivel actual de desarrollo que presenta una economía y los factores que determinarán si tiene el potencial de alcanzar el nivel de las naciones más desarrolladas. Estas bases incluyen el ingreso per cápita, el estado de derecho, la democracia, los niveles de educación y el cambio demográfico actuales, con lo que podemos proyectar el PIB para el año 2050. Asumimos que los legisladores seguirán avanzando en la búsqueda de soluciones para los defectos económicos, al mismo tiempo que eludirán las guerras y permanecerán abiertos al comercio y al capital mundial. Por supuesto, es posible que algunas de nuestras audaces suposiciones no sean tan precisas. A continuación se presentan algunas de ellas:

- Filipinas, que está listo para ocupar el lugar 16 de las economías mayores del mundo, proyecta un sorprendente ascenso de hasta 27 lugares arriba del que ocupa actualmente.

- Perú podría sostener un crecimiento promedio de 5.5% por cuatro décadas y brincar 20 lugares hasta alcanzar el 26. Chile es otro protagonista estrella en Latinoamérica.

- El cambio demográfico masivo: en 2050 habrá casi tanta gente en Nigeria como en los Estados Unidos, y Etiopía tendrá el doble de población que la proyectada en el Reino Unido o Alemania. Asimismo, la población de muchos países africanos se duplicará, y Pakistán tendrá la sexta población más grande del mundo. Aun cuando algunos de estos países sigan siendo relativamente pobres respecto al ingreso per cápita, podrían ver un aumento drástico en el tamaño de sus economías gracias al crecimiento demográfico.

- Por otro lado, la población laboral de Japón parece estar a punto de contraerse un 37% y la población de Rusia un 31%. La Eurozona enfrenta problemas similares con una disminución en la población laboral del 29% en Alemania, 24% en Portugal, 23% en Italia y 11% en España, lo que genera una nueva perspectiva de la crisis de la deuda soberana.

- No sólo es cuestión de población. Ucrania está listo para saltar nueve lugares hasta alcanzar el 18 gracias a su sistema educativo y su estado de derecho, a pesar de que su población tiende a disminuir de 45 millones a 36 millones.

- En este documento hemos dividido la lista de los 100 primeros en tres categorías: 1) países de crecimiento rápido, que son aquéllos que tienen una expectativa de crecimiento anual promedio de más del 5%; 2) países en crecimiento, que son aquéllos que tienen una expectativa de crecimiento anual entre 3% y 5%; y 3) países estables, que son aquéllos que tienen una expectativa de expansión de menos de 3% al año.

- Identificamos 26 países de crecimiento rápido. Estos países comparten un nivel muy bajo de desarrollo pero han tenido un gran avance en la mejora de sus bases. Mientras estos países abren paso a la tecnología que hay en otros lugares, deberán disfrutar muchos años de "copiar y pegar" el crecimiento. Además de China, India, Filipinas y Malasia, en esta categoría se encuentran Bangladesh, Uzbekistán, Kazajstán y Turkmenistán en Asia central, Perú y Ecuador en Latinoamérica, y Egipto y Jordania en el Medio Oriente.

- La categoría de países en crecimiento se extiende a 43 países. Incluye 11 países latinoamericanos como Brasil, Argentina, Chile, El Salvador, Costa Rica y República Dominicana; algunos países de Europa central y oriental como Turquía, Rumania y República Checa; y los países devastados por la guerra, Irak y Yemen.

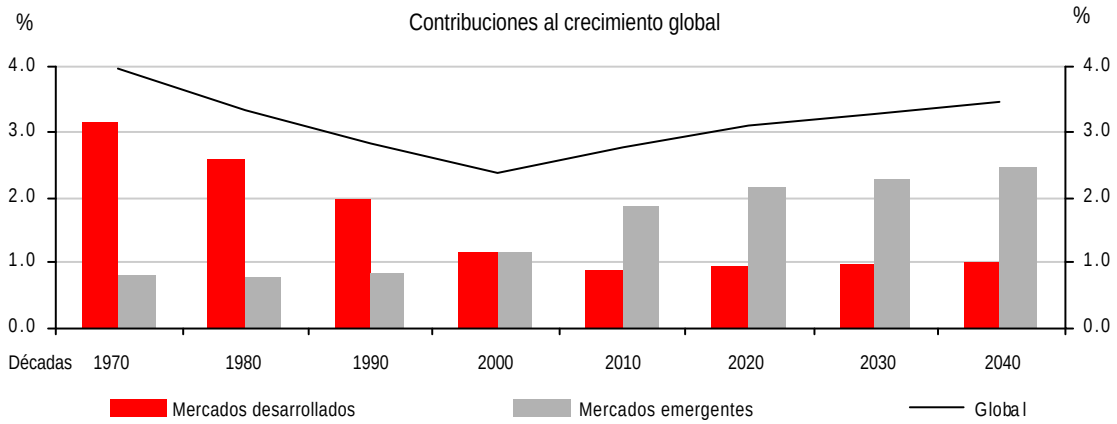
- África finalmente empezará a emerger de la obscuridad económica. Cinco de los países de crecimiento rápido provienen del África subsahariana y tres de ellos pertenecen a la categoría de países en crecimiento.

- La mayoría de las economías del grupo de países "estables" pertenecen al mundo desarrollado. Occidente no está empobreciendo; sin embargo, los altos niveles de ingreso per cápita y las débiles demografías limitarán su crecimiento. Las poblaciones pequeñas, es decir, las economías de población madura de Europa son relativamente los menos afortunados, si vemos las mejores jugadas desde el tablero.

- La lista de los primeros 30 cambia un poco. El pronóstico para los países considerados en el documento original no se ha modificado, pero después de ampliar el grupo de países considerados, Perú, Filipinas y Pakistán dieron un brinco para entrar en la lista de los primeros 30. Pakistán logra entrar en las ligas mayores, no tanto por su prosperidad individual sino por el tamaño de su población.

- Esta investigación refuerza las conclusiones del informe original, el cual concluyó que 19 de las 30 principales economías serán los países que actualmente están emergiendo. Nuestro último boletín muestra que los países semejantes a China e India no serán los únicos que impulsen el crecimiento global en las próximas cuatro décadas. Diversos países como Nigeria, Perú y Filipinas también jugarán un papel importante.

1. Los mercados emergentes impulsarán el crecimiento global.



Fuente: Cálculo de HSBC

Resumen visual

2. ¿Qué país tendrá el crecimiento más rápido hacia el 2050? El orden de la lista se basa en el tamaño de las economías en 2050.

Crecimiento rápido	En crecimiento	Estables
China	Brasil	Estados Unidos
India	México	Japón
Filipinas	Turquía	Alemania
Egipto	Rusia	Reino Unido
Malasia	Indonesia	Francia
Perú	Argentina	Canadá
Bangladesh	Arabia Saudita	Italia
Argelia	Tailandia	Corea del Sur
Ucrania	Irán	España
Vietnam	Colombia	Australia
Uzbekistán	Pakistán	Países Bajos
Tanzania	Chile	Polonia
Kazajstán	Venezuela	Suiza
Ecuador	Nigeria	Sudáfrica
Etiopía	Rumania	Austria
Sri Lanka	República Checa	Suecia
Azerbaiján	Hungría	Bélgica
Kenia	Kuwait	Singapur
Bolivia	Marruecos	Grecia
Jordán	Libia	Israel
Uganda	Nueva Zelanda	Irlanda
Ghana	República Dominicana	Emiratos Árabes Unidos
Paraguay	Siria	Noruega
Turkmenistán	Túnez	Portugal
Honduras	Guatemala	Finlandia
Serbia	Líbano	Dinamarca
	República Eslovaca	Cuba
	Omán	Qatar
	Angola	Uruguay
	Costa Rica	Luxemburgo
	Bielorrusia	Eslovenia
	Irak	
	Panamá	
	Croacia	
	El Salvador	
	Camerún	
	Bulgaria	
	Bahrain	
	Lituania	
	Bosnia y Herzegovina	
	Latvia	
	Yemen	
	Chipre	

Fuente: Cálculo de HSBC

HSBC

3. Tabla de la liga económica en 2050

		Tamaño de la economía en			Ingreso per cápita en			Población	
		2010	2050	Cambio de	2010	Rango	2050**	Rank	2010	2050
		Miles de millones constantes		rango	Constante		Constante			
		2000, USD	2000, USD		2000, USD		2000, USD		Millones	Millones
1	China*	3,511	25,334	2	2,579	63	17,759	54	1,362	1,426
2	Estados Unidos	11,548	22,270	-1	36,354	6	55,134	8	318	404
3	India	960	8,165	5	790	88	5,060	86	1,214	1,614
4	Japón	5,008	6,429	-2	39,435	3	63,244	4	127	102
5	Alemania	2,058	3,714	-1	25,083	18	52,683	10	82	71
6	Reino unido	1,711	3,576	-1	27,646	11	49,412	14	62	72
7	Brasil	921	2,960	2	4,711	52	13,547	61	195	219
8	México	688	2,810	5	6,217	42	21,793	47	111	129
9	Francia	1,496	2,750	-3	23,881	20	40,643	21	63	68
10	Canadá	892	2,287	0	26,335	15	51,485	12	34	44
11	Italia	1,124	2,194	-4	18,703	23	38,445	23	60	57
12	Turquía	385	2,149	6	5,088	49	22,063	46	76	97
13	Corea del Sur	798	2,056	-2	16,463	25	46,657	17	49	44
14	España	711	1,954	-2	15,699	26	38,111	24	45	51
15	Rusia	412	1,878	2	2,934	58	16,174	56	140	116
16	Filipinas	112	1,688	27	1,215	83	10,893	72	93	155
17	Indonesia	274	1,502	4	1,178	85	5,215	85	233	288
18	Australia	565	1,480	-4	26,244	16	51,523	11	22	29
19	Argentina	428	1,477	-2	10,517	33	29,001	38	41	51
20	Egipto	160	1,165	15	3,002	57	8,996	76	84	130
21	Malasia	146	1,160	17	5,224	47	29,247	37	28	40
22	Arabia Saudita	258	1,128	1	9,833	34	25,845	43	26	44
23	Tailandia	187	856	6	2,744	61	11,674	68	68	73
24	Países Bajos	439	798	-9	26,376	14	45,839	18	17	17
25	Polonia	250	786	-1	6,563	39	24,547	45	38	32
26	Perú	85	735	20	2,913	59	18,940	53	29	39
27	Irán	161	732	7	2,138	72	7,547	81	75	97
28	Colombia	142	725	12	3,052	56	11,530	69	46	63
29	Suiza	294	711	-9	38,739	4	83,559	3	8	9
30	Pakistán	111	675	14	657	92	2,455	91	174	275
31	Bangladesh	78	673	17	482	95	3,461	89	149	194
32	Chile	103	592	12	6,083	43	29,513	36	17	20
33	Venezuela	158	558	2	5,438	46	13,268	63	29	42
34	Argelia	76	538	14	2,190	70	11,566	70	35	47
35	Sudáfrica	187	529	-8	3,710	54	9,308	75	50	57
36	Austria	222	520	-11	26,455	13	61,124	6	8	9
37	Nigeria	78	515	9	506	94	1,323	98	158	390
38	Suecia	295	507	-20	31,778	8	47,941	15	9	11
39	Bélgica	265	481	-18	24,758	19	41,842	20	11	11
40	Ucrania	45	462	19	987	86	12,818	65	45	36
41	Vietnam	59	451	11	674	91	4,335	88	88	104
42	Singapur	165	441	-11	34,110	7	84,405	2	5	5
43	Grecia	161	424	-11	14,382	29	38,756	22	11	11
44	Israel	168	402	-14	21,806	22	37,731	25	7	11
45	Irlanda	147	386	-9	27,965	10	61,363	5	5	6
46	Rumania	56	377	9	2,596	62	20,357	51	21	19
47	Emiratos Árabes Unidos	118	360	-6	25,607	17	29,651	35	8	12
48	Noruega	199	352	-22	40,933	2	59,234	7	5	6
49	República Checa	76	342	0	7,225	38	32,153	32	10	11
50	Portugal	123	336	-10	11,588	31	35,863	28	11	9

Fuente: Banco Mundial, proyección demográfica de la ONU, y cálculo de HSBC

Nota: *China incluye a Hong Kong y Macao ya que se planea su unificación total para 2047 y 2049.
**Las previsiones del ingreso per cápita no son la suma acumulada de las previsiones per cápita que se presentan más adelante en este documento. Esto se debe a que el PIB generado por la población laboral debe repartirse entre toda la población, es decir, no sólo la laboral.

HSBC

3. Tabla de la liga económica en 2050 (continuación)

		Tamaño de la economía en			Ingreso per cápita en			Población	
		2010	2050	Cambio de	2010	Rango	2050**	Rank	2010	2050
		Miles de millones constantes		rango	Constante		Constante			
		2000, USD	2000, USD		2000, USD		2000, USD		Millones	Millones
51	Uzbekistán	25	314	22	893	87	8,859	77	27	35
52	Hungría	58	295	1	5,833	44	31,966	33	10	9
53	Tanzania	16	288	34	382	97	2,085	92	45	138
54	Kazajstán	38	287	7	2,376	68	13,520	62	16	21
55	Kuwait	61	280	-4	23,072	21	54,183	9	3	5
56	Marruecos	58	279	-2	1,781	75	7,110	82	32	39
57	Finlandia	145	270	-19	27,151	12	49,643	13	5	5
58	Dinamarca	172	265	-29	31,418	9	47,743	16	5	6
59	Libia	49	230	-2	7,692	37	26,182	42	6	9
60	Nueva Zelanda	64	214	-10	14,939	28	37,705	26	4	6
61	República Dominicana	37	212	1	3,697	55	16,406	55	10	13
62	Ecuador	24	206	14	1,771	76	10,546	73	14	20
63	Etiopía	17	196	23	201	100	1,352	97	83	145
64	Siria	28	181	2	1,397	78	5,470	84	20	33
65	Sri Lanka	25	175	7	1,233	81	7,558	80	21	23
66	Azerbaiján	20	168	14	2,303	69	14,482	59	9	12
67	Kenia	18	163	16	452	96	1,683	95	41	97
68	Túnez	29	160	-3	2,805	60	12,686	66	10	13
69	Guatemala	26	152	1	1,858	73	4,826	87	14	32
70	Líbano	27	148	-2	6,342	41	31,659	34	4	5
71	Bolivia	12	145	25	1,192	84	8,652	78	10	17
72	República Eslovaca	44	145	-12	8,042	36	27,639	39	5	5
73	Omán	30	138	-10	10,779	32	36,832	27	3	4
74	Angola	24	134	1	1,313	80	3,170	90	19	42
75	Costa Rica	23	124	3	5,043	50	20,588	50	5	6
76	Bielorrusia	25	122	-2	2,556	65	15,207	57	10	8
77	Cuba	49	121	-19	4,370	53	12,202	67	11	10
78	Irak	23	117	-1	743	89	1,410	96	32	83
79	Qatar	54	112	-23	38,466	5	43,027	19	2	3
80	Jordania	15	112	9	2,497	67	11,317	71	6	10
81	Uganda	12	111	14	366	98	1,179	99	33	94
82	Panamá	20	110	-1	5,732	45	21,423	48	4	5
83	Croacia	28	105	-16	6,396	40	27,091	41	4	4
84	El Salvador	16	104	4	2,566	64	13,729	60	6	8
85	Ghana	8	100	22	343	99	2,035	94	24	49
86	Paraguay	9	99	17	1,432	77	9,587	74	6	10
87	Turkmenistán	9	97	15	1,827	74	14,659	58	5	7
88	Uruguay	30	93	-24	8,942	35	25,482	44	3	4
89	Honduras	10	82	11	1,380	79	6,337	83	8	13
90	Camerún	14	79	1	694	90	2,048	93	20	38
91	Serbia	9	75	13	1,229	82	8,565	79	10	9
92	Bulgaria	19	72	-10	2,542	66	13,154	64	7	5
93	Luxemburgo	26	68	-24	52,388	1	96,592	1	1	1
94	Eslovenia	26	66	-23	12,577	30	32,971	31	2	2
95	Bahrain	13	61	-3	16,968	24	33,910	29	1	2
96	Lituania	17	59	-12	5,154	48	20,955	49	3	3
97	Bosnia y Herzegovina	8	56	10	2,162	71	18,961	52	4	3
98	Latvia	11	52	0	4,973	51	27,143	40	2	2
99	Yemen	13	45	-8	565	93	731	100	24	62
100	Chipre	12	45	-7	15,510	27	33,337	30	1	1

Fuente: Banco Mundial, proyección demográfica de la ONU, y cálculo de HSBC

Nota: *China incluye a Hong Kong y Macao ya que se planea su unificación total para 2047 y 2049.
**Las previsiones del ingreso per cápita no son la suma acumulada de las previsiones per cápita que se presentan más adelante en este documento. Esto se debe a que el PIB generado por la población laboral debe repartirse entre toda la población, es decir, no sólo la laboral.

Buenas bases

- Nuestro marco considera la etapa de desarrollo en la que hoy se encuentra cada economía…
- … y si tienen el potencial y las características necesarias para alcanzar el nivel del primer mundo.
- Las tasas actuales de crecimiento no juegan ningún papel en estas proyecciones.

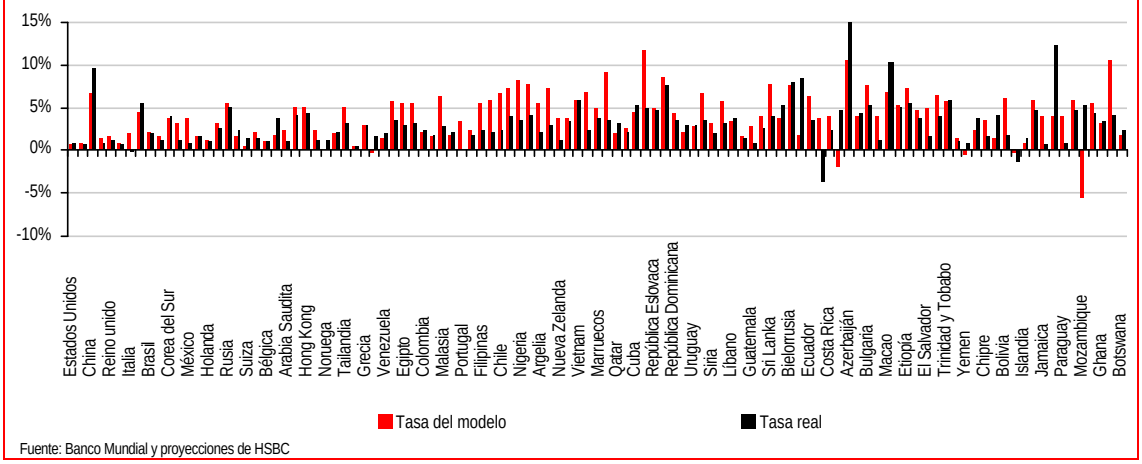
¿Qué hace crecer a las economías?

Claramente, ésta es una pregunta que actualmente están tratando de responder los legisladores occidentales. Si hacemos a un lado el carácter cíclico, existen dos formas en que pueden crecer las economías: añadiendo más gente a la línea de producción a través del crecimiento de la población laboral, o haciendo a cada individuo más productivo.

Empecemos por considerar la productividad individual. Igual que en el marco original, nos apoyamos en gran medida en el trabajo empírico del profesor de Harvard, Robert Barro (consulte el Apéndice para ver más detalles sobre el modelo). Hicimos una prueba del modelo en una muestra más amplia de países, y estamos satisfechos con el resultado real del crecimiento en relación con las proyecciones en el periodo de 2000 a 2010 (gráfica 4).

El primer grupo de variables que el profesor Barro señala como cruciales para impulsar el crecimiento en la productividad individual son aquellas que impulsan el capital humano: salud, educación y tasa de natalidad. El segundo grupo de variables determina la probabilidad de inversión de capital fijo para equipar a los trabajadores con herramientas y tecnología. Estas son: estado de derecho (incluyendo derechos de patente y de propiedad), injerencia del gobierno, control de la moneda y de la democracia (representado por la tasa de inflación).

4. La prueba del modelo hace un trabajo sorprendente gracias al vasto conjunto de países considerados.

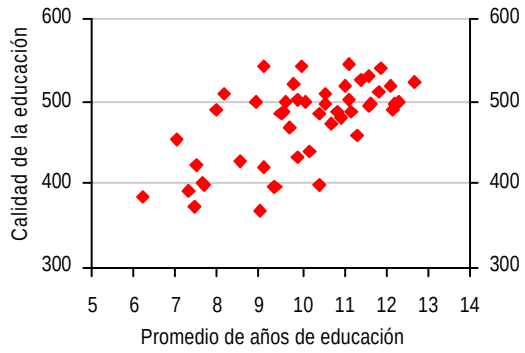


Fuente: Banco Mundial y proyecciones de HSBC

Educación

Vale la pena detenernos a discutir el tema de la educación dada la importancia que tiene en el modelo. El hecho de que los individuos puedan o no adaptarse a la tecnología mundial, o incluso hacer a un lado la frontera tecnológica, depende del nivel de educación.

5. La calidad de la educación es lo más importante, pero también está correlacionada con el tiempo invertido en la escuela.



Fuente: Barrolee dataset y PISA

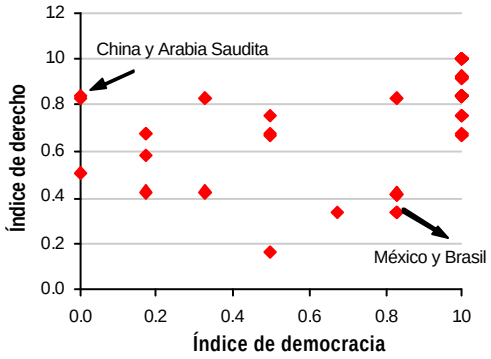
Debido a la disponibilidad de datos, nos enfocamos en el número de años de educación, lo cual, por supuesto, no es un indicador perfecto ya que en realidad nos gustaría captar la calidad de la educación. El Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos (PISA, por sus siglas en ingles) es un estudio internacional cuyo objetivo es evaluar los sistemas de educación en todo el mundo a través de la prueba de conocimientos y habilidades de lectura, matemáticas y ciencias de estudiantes de 15 años de edad de algunos países.

Estos datos se reflejan en la gráfica 5 que se encuentra al lado de nuestra medición de educación. La cantidad de educación es un bueno pero no un perfecto indicador de la calidad de la educación. Por ejemplo, en 9.5 años de educación, el Reino Unido parece hacer un trabajo mucho mejor en cuanto a resultados ya que PISA le otorga una puntuación de 500 con respecto a Argentina que, en una situación similar, obtiene una puntuación de 395. Como referencia, cinco de los ocho países de mejor puntuación en esta encuesta se encuentran en Asia.

Democracia

La democracia es otra variable que vale la pena discutir debido a su controversia. El éxito de los sistemas democráticos se explica principalmente con la libertad de expresión y de creatividad la cual, como resultado, genera emprendedores exitosos. Además, estos sistemas ofrecen controles y contrapesos para asegurar que los gobiernos no adquieran un poder excesivo con el que puedan absorber cualquier mejora en la prosperidad del país para su propio beneficio. La democracia, por lo tanto, está altamente correlacionada con nuestro indicador de estado de gobierno (gráfica 6).

6. La democracia no siempre garantiza un buen estado de gobierno.



Fuente: Servicios de Riesgo Político, Freedom House, Índice de derechos políticos

Sin embargo, existen regímenes autoritarios, como el de China y Arabia Saudita, que han ofrecido un buen estado de gobierno. En algunas partes de Latinoamérica, la democracia ha hecho poco para mejorar el estado de gobierno. Incluso en los sistemas altamente democráticos, puede haber corrupción.

De hecho, el trabajo del profesor Barro demostró que demasiada democracia no era necesariamente algo bueno para el crecimiento económico (por supuesto, puede ser el mejor modelo para el desarrollo social). Encontró que en niveles muy altos de democracia, la redistribución del ingreso se convierte en una fuerza dominante que limita la iniciativa de los emprendedores. Asimismo, la democracia le da un valor desproporcionado al hecho de ganar votos en el presente, probablemente a expensas de ganar votos en el futuro y, por lo tanto, puede obstruir la inversión que se requiere para el desarrollo a largo plazo.

Muchos años de “copiar y pegar” presentan un crecimiento significativo

La receta más poderosa para lograr crecimiento es un país que presente resultados respecto a los fundamentos discutidos, pero que actualmente tenga un ingreso per cápita bajo. Estas economías deben presentar el crecimiento más alto en su ingreso per cápita, en tanto “se ponen al corriente” con fundamentos similares. Las economías con una administración deficiente y educación baja seguirán estancadas en esta trampa de un ingreso bajo. Esta ha sido la posición en la que se han encontrado un número de naciones africanas por largo tiempo.

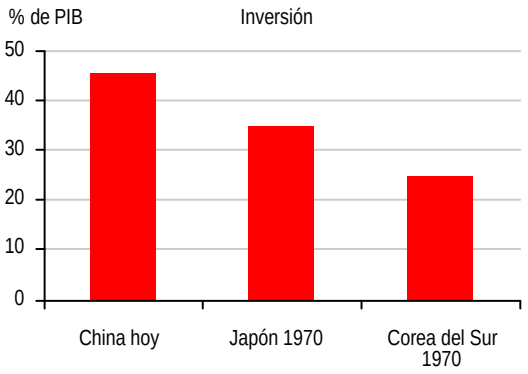
En la medida en la que las economías sean más saludables y la tecnología más sofisticada, éstas perderán de manera gradual las ventajas de “empezar de cero”. Los primeros años de desarrollo podrían describirse como un crecimiento de “copiar y pegar”, ya que los países se abren y adaptan a las tecnologías mundiales existentes. Desde luego, los “telones de acero” implican que muchas economías no se abrieron ni a las nuevas tecnologías creadas en las economías occidentales ni a la oferta mundial de capital, hasta hace poco.

Una vez que el crecimiento de “copiar y pegar” se completó, los países deberán tener la experiencia suficiente para operar en la “frontera”, manejando el cambio tecnológico. Es en este punto que muchas economías tienen problemas y se estancan en lo que a menudo se conoce como la “trampa de la renta media”.

Sin embargo, muchos de los países que estamos considerando todavía están en un nivel tan bajo de desarrollo que faltan años de este crecimiento de “copiar y pegar” por venir.

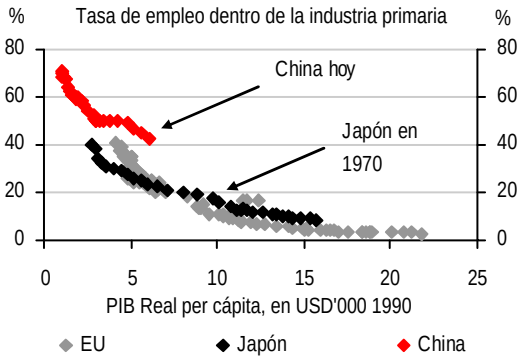
Es aquí donde consideramos que muchas de las cargas sobre China están equivocadas. Una de las razones más citadas de preocupación en relación con China es la alta tasa de inversión como un porcentaje de PIB. Muchos comparan esta tasa de inversión con tasas vistas durante la expansión de los “tigres” asiáticos en la década de los 70, señalando que es demasiado rápido y que los encargados de formular políticas de China están aportando dinero en inversiones no productivas. (Gráfica 7)

7. Compara a China hoy con Japón o Corea en la década de los 70 no es justo…



Fuente: Banco Mundial

8. … porque China se encuentra en un nivel mucho más bajo de desarrollo hoy en comparación con esos países en ese momento



Fuente: Banco Mundial

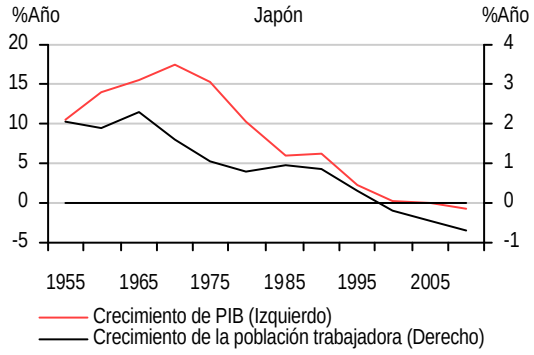
Pero el punto de partida para hacer esta comparación está equivocado, porque el nivel de desarrollo de China hoy es mucho más bajo que el de los tigres asiáticos antes de su rápida expansión (Gráfica 8). Es por esta razón que consideramos que la tasa sólida de inversión está totalmente justificada – si China cuenta con la muy necesaria infraestructura básica.

Dividendos demográficos

Al emplear este modelo para establecer qué tan productivo deberá ser cada individuo, debemos considerar ahora cuántos individuos habrá.

Puede que en nuestras pantallas Bloomberg no sea evidente cada mes, pero la demografía es un eje muy importante de crecimiento. Hay dos efectos: en el primero y más directo, por lo general, es más fácil producir más cuando se cuenta con más gente en la línea de producción. El segundo impacto es un poco más sutil y es la relación de gente trabajando y la población total. Como Stephen King comenta en 'Perdiendo el control' (2010, Yale University Press), cuando hay muchos "productores" pero no muchos "dependientes" la carga en los productores, quizás por el pago de impuestos para respaldar a ancianos y jóvenes, es más pequeña y por tanto las compensaciones por esfuerzo son mayores. Por ende, la carga demográfica puede a su vez contribuir con la productividad individual.

9. Japan's demographic downturn will have played a key role in its economic malaise



Fuente: Banco Mundial

Japón muestra, de forma perfecta, los peligros económicos de una población trabajadora en descenso. Mientras muchos colocan a las décadas perdidas de Japón como un marcador de apalancamiento después de la creación de deuda en la década de los 80, parece que tiene mucho que ver con el declive dramático de crecimiento de la población trabajadora en los últimos 50 años (Gráfica 9).

Como las proyecciones sobre la población trabajadora permanecen, la demografía podría explicar una buena parte de lo que podrían ser las diferencias importantes en el desempeño económico en los años por venir. Contrastan los casos de Japón y Rusia, cuyas poblaciones trabajadoras disminuirán en más de 1% por año en las siguientes cuatro décadas, con el caso de Nigeria cuya población trabajadora se incrementará 3% por año.

Pero como hemos explicado, el crecimiento de la población no es suficiente por sí solo para garantizar crecimiento. Se requieren otros fundamentos para garantizar que se creen trabajos para estos nuevos participantes en el mercado laboral. De manera que nuestras proyecciones sobre el PIB total están conformadas por nuestras proyecciones previas de ingreso per cápita, con base en la infraestructura económica y el número de "cápitas" – el cambio en la población trabajadora. Como veremos, hay poco progreso en los países sin la "infraestructura económica" correcta, aunque su población esté en aumento.

HSBC

Serpientes y escaleras de la economía

- Asia es la región destacada – con una actuación notable de Filipinas.
- LATAM se defiende bien con Perú en la mira
- Otros actores importantes son Egipto, Nigeria, Turquía y Ucrania

Las letras pequeñas

Algunas palabras sobre tecnicismos y salvedades del marco, antes de entrar en los resultados

Igual que en el informe original, estamos trabajando con precios constantes, tipos de cambios constantes en USD en 2000. La apreciación subsiguiente sobre divisas de mercados emergentes respecto al USD sólo ampliará las conclusiones del informe.

La fuente de la información sobre la infraestructura económica se encuentra en la Tabla 10. Para obtener nuestras proyecciones de base, consideramos dos escenarios. El primero asume que la "infraestructura económica" se mantiene como está al día de hoy; pero limitar estas economías en el supuesto de que no realicen mejoras en un futuro sería injusto. Por ejemplo, existe una clara tendencia que señala que los estándares de educación están mejorando en el mundo emergente. Por ende, consideramos un segundo escenario, en el cual asumimos que en los siguientes 40 años, todas las economías alcanzarán la infraestructura económica "óptima". Este es el nivel de logro más probable de cualquier país en nuestra muestra.

Los resultados de estos dos escenarios se muestran en el Apéndice. Nuestro escenario base se sitúa entre estas dos opciones. Esencialmente, cada país tiene la mitad del camino para eliminar sus imperfecciones.

10. Descripción de la información

Variable	Descripción	Fuente
Años promedio de escolaridad para hombres	El número promedio de años de educación para hombres en 2010 (para esta extensión, la distinción entre hombre y mujer no estuvo disponible en muchos países, y por tanto tomamos la educación promedio entre géneros). Además, en un número muy limitado de países, no hubo datos disponibles y, por tanto, nuestros especialistas regionales emplearon su criterio para determinar una representación adecuada.	www.barrolee.com
Expectativa de vida	La expectativa de vida de la población total en 2008; se tomó el logaritmo natural.	Banco Mundial
Fertilidad	Número de nacimientos por mujer en 2008; se tomó el logaritmo natural.	Banco Mundial
Estado de derecho	Una relación entre 0 y 1, que mide el atractivo de un clima de inversión con base en el nivel de aplicación de ley, inviolabilidad de los contratos y derechos de propiedad. Datos de referencia para 2009.	Political Risk Services International Country Risk Guide
Consumo gubernamental	Porcentaje de PIB asignado al consumo gubernamental en 2008.	Banco Mundial
Índice de democracia	Indicador de derechos políticos, medir el derecho de los adultos al voto y competir por cargos públicos; tener un voto decisivo en políticas públicas. Medido entre 0 y 1 (democracia plena).	Freedom House Political Rights Index
Tasa de inflación	Inflación del IPC (% anual); promedio 2004-07.	Banco Mundial

Estamos asumiendo de forma clara que los gobiernos continuarán mejorando su infraestructura económica subyacente, implementando reformas, incrementando la educación, etc., así como manteniendo una buena relación con sus vecinos. Desde luego, esto puede resultar una visión "panglossiana" de la actuación gubernamental. Los dos escenarios en el Apéndice presentan una guía sobre lo delicado de las proyecciones respecto al supuesto de que los gobiernos "continúen haciendo lo correcto".

Además, nuestro modelo no representará todas las variables que determinan un potencial de la economía. Pueden existir factores idiosincrásicos, que implican que un país pueda adaptarse más o, de hecho, menos en nuestra gráfica de ligas económicas.

La variable que más se debate es el patrimonio de recursos naturales de un país. ¿Un país con una posesión rica de recursos naturales podría sobresalir sin ellos? Podría ser el caso, pero no siempre. A menudo hemos visto países ricos en recursos naturales que sufren del "mal holandés". Esta es una situación en la que los flujos de capital para explotar la industria de productos básicos ejercen presión sobre el tipo de cambio interno, el cual, a su vez, daña otras áreas industriales. Además, la presencia de recursos naturales puede llegar a un aumento en la corrupción, provocando con ello que los beneficios de un bien natural sean pocos para la población en general. Por tanto, no es totalmente claro que los países ricos en recursos naturales tengan un impulso natural, por lo que no incluimos esta variable, permitiendo que el lector, evalúe si un país debe estar mejor colocado en nuestra gráfica.

Existen otras muchas variables que entran en esta categoría de consideración adicional, como el fundamentalismo religioso extremo y las relaciones con el resto del mundo, como Irán.

También debemos resaltar algunas excepciones potenciales sobre las proyecciones demográficas que estamos utilizando. Estas estimaciones, hechas por el Reino Unido, toman en cuenta las tasas de fertilidad actuales y la política sobre retiro y migración.

Sin embargo, estas proyecciones de edad productiva están sujetas a un grado considerable de incertidumbre. La más complicada es la relacionada con enfermedades, la cual puede elevar la tasa de mortalidad o, en contraste, los avances médicos que pueden disminuirla. Los flujos de inmigración también pueden cambiar drásticamente estas proyecciones, al disminuir las perspectivas para una parte del mundo e impulsarlas en otra. Los cambios que destacamos en este documento podrían provocar una migración importante, lo cual tiene toda clase de implicaciones en términos de fricciones transfronterizas. La historia de EE.UU. es un buen ejemplo. En la década de los 50 y principios de los 60 había preocupación demográfica sobre EE.UU., pero la ley de inmigración y naturalización de 1965 vio una nueva ola de emigrantes, la cual combinada con una alta tasa de fertilidad, produjo un nuevo impulso demográfico.

Desde luego, la política gubernamental también puede modificar significativamente estas proyecciones, si se administran de forma exitosa los incentivos mediante el sistema fiscal para elevar o reducir la tasa de fertilidad.

Por tanto, hacemos énfasis en que este ejercicio es un punto de partida para considerar la perspectiva a largo plazo y no debe tomarse como nuestra proyección explícita. Nuestros economistas regionales podrán ofrecer proyecciones más precisas a corto plazo, tomando en cuenta factores que el modelo no puede capturar, así como consideraciones cíclicas.

Mundo desarrollado

Los países en el mundo desarrollado se pueden considerar en la "frontera" tecnológica. Con un ingreso per cápita alto, estos países no deben "tomar" impulso, sólo contar con otras variables en el modelo (estado de derecho, educación, etc.) para que el progreso tecnológico ofrezca ganancias extra en la prosperidad individual.

Dicho esto, aún existen variaciones importantes a lo largo del mundo desarrollado con ingreso real per cápita en Portugal apenas por encima de USD11.5 mil, en comparación con los USD37 mil en EE.UU. Aquellos países con una infraestructura similar a EE.UU., pero con menor ingresos per cápita, deberán buscar un impulso. Esto explica por qué el modelo hace proyecciones de mayor ingreso per cápita para España y Grecia (Cuadro 12), que parecen inverosímiles dadas las dificultades actuales.

12. Proyecciones sobre el ingreso per cápita

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Mundo desarrollado				
Australia	1.8%	2.0%	2.1%	2.2%
Austria	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%
Bélgica	1.2%	1.5%	1.9%	2.1%
Canadá	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%
Dinamarca	0.6%	1.1%	1.5%	1.8%
Finlandia	1.6%	1.8%	1.9%	2.1%
Francia	1.2%	1.5%	1.8%	2.1%
Alemania	2.1%	2.2%	2.3%	2.4%
Grecia	3.1%	3.0%	2.9%	2.9%
Irlanda	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%
Italia	1.6%	2.4%	2.5%	2.7%
Japón	1.3%	1.6%	1.9%	2.0%
Luxemburgo	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%
Países Bajos	1.3%	1.6%	1.9%	2.1%
Nueva Zelanda	2.9%	2.7%	2.6%	2.6%
Noruega	0.5%	1.1%	1.5%	1.7%
Portugal	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
España	2.4%	3.1%	3.0%	2.9%
Suecia	0.5%	1.1%	1.6%	1.9%
Suiza	2.6%	2.4%	2.2%	2.1%
Reino Unido	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%
Estados Unidos	0.6%	1.1%	1.5%	1.8%
Promedio mundo desarrollado	**1.7%**	**2.0%**	**2.1%**	**2.2%**

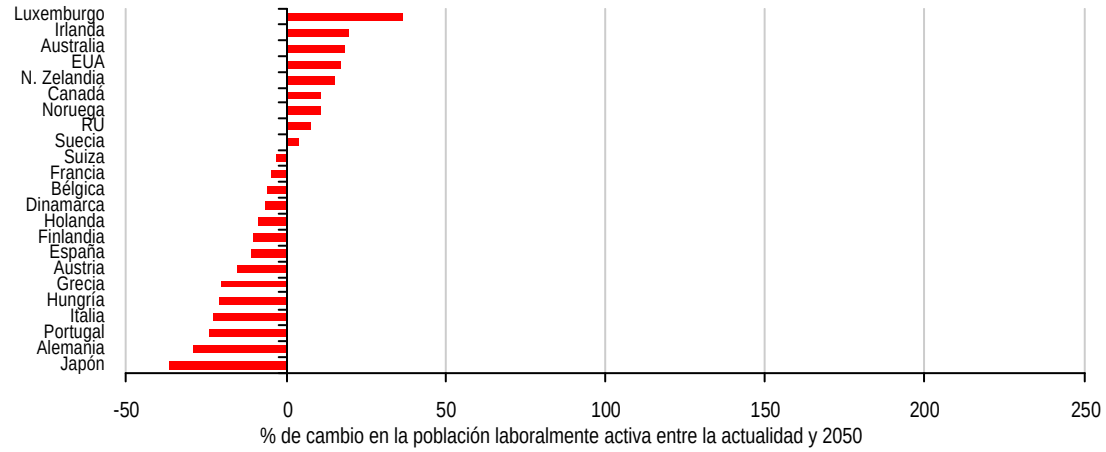
Fuente: estimaciones HSBC

11. La "infraestructura económica" hoy

	PIB per capita	Promedio escolar masculina	Expect. de vida	Fertilidad (promedio) niños: por persona	Estado de derecho	Consumo guber-namental	Índice de democracia	Índice de inflación
Mundo desarrollado	*USD reales*	*Años*	*Años*	*Niños*	*Índice*	*Relación de PIB*	*Índice*	*Tasa anual*
Australia	26,244	12.1	81	1.9	0.9	0.17	1.0	2.8%
Austria	26,445	9.5	80	1.4	1.0	0.18	1.0	2.0%
Bélgica	24,758	10.5	80	1.8	0.8	0.23	1.0	2.1%
Canadá	26,355	11.3	80	1.6	0.9	0.19	1.0	1.6%
Dinamarca	31,418	10.1	78	1.8	1.0	0.26	1.0	2.1%
Finlandia	27,151	10.0	79	1.8	1.0	0.22	1.0	2.2%
Francia	23,881	10.5	81	1.9	0.8	0.23	1.0	1.5%
Alemania	25,083	11.8	80	1.3	0.8	0.18	1.0	1.7%
Grecia	14,382	10.6	79	1.5	0.8	0.17	1.0	2.8%
Irlanda	27,965	11.6	78	2.1	1.0	0.16	1.0	1.5%
Italia	18,703	9.5	81	1.4	0.7	0.20	1.0	2.0%
Japón	39,435	11.5	82	1.3	0.8	0.18	1.0	0.0%
Luxemburgo	52,388	10.1	81	1.6	1.0	0.15	1.0	2.0%
Países Bajos	26,376	11.0	80	1.7	1.0	0.25	1.0	1.8%
Nueva Zelanda	14,939	12.7	80	2.2	0.9	0.19	1.0	2.8%
Noruega	40,933	12.2	80	1.9	1.0	0.20	1.0	2.2%
Portugal	11,588	8.0	79	1.4	0.8	0.20	1.0	1.5%
España	15,699	10.3	81	1.4	0.8	0.19	1.0	2.2%
Suecia	31,778	11.5	81	1.9	1.0	0.26	1.0	1.8%
Suiza	38,739	9.9	82	1.4	0.8	0.11	1.0	0.9%
Reino Unido	27,646	9.6	79	1.9	0.9	0.21	1.0	2.6%
Estados Unidos	36,364	12.2	78	2.1	0.8	0.16	1.0	2.1%
Promedio del mundo desarrollado	27,200	10.8	81	1.7	0.9	0.19	1.0	1.9%

Fuente: www.barrolee.com, Banco Mundial, Political Risk Services International Country Risk Guide, Freedom House Political Rights Index

13. Cambio demográfico entre la actualidad y el año 2050



Fuente: Proyecciones de población de la ONU

El mayor obstáculo del crecimiento en la mayor parte del mundo desarrollado se debe a cuestiones demográficas. Lo anterior es un problema menor para Australasia, Norteamérica, el Reino Unido e Irlanda, cuyas poblaciones aumentarán en las próximas décadas. En contraste, la demografía de gran parte de Europa representa un reto, lo cual complica aún más sus problemas de endeudamiento. Al aumentar el nivel de la deuda y reducirse el número de contribuyentes, es más difícil que las cuentas coincidan. Irónicamente, Alemania es uno de los pocos países europeos que no enfrentan problemas de fondeo, mas se encuentra en la peor situación estructural, demográficamente hablando.

Lograr saldar las cuentas de la deuda Europea es una tarea simple en comparación con Japón, cuya proporción deuda-PIB excede 200% y cuyo número de contribuyentes para las próximas cuatro décadas caerá un 40%.

Si combinamos el ingreso per cápita con el número de habitantes, a excepción de un caso, el mundo desarrollado será incapaz de ofrecer un crecimiento mayor a 3%. Los pronósticos más bajos son los de Japón, que no logrará un crecimiento mayor a 1% a lo largo del pronóstico. En contraste, Nueva Zelandia tendrá el mejor desempeño.

14. Proyecciones modelo de PIB total

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Países Desarrollados				
Australia	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%
Austria	2.7%	1.9%	1.9%	2.1%
Bélgica	1.0%	1.2%	1.7%	2.1%
Canadá	2.3%	2.1%	2.6%	2.5%
Dinamarca	0.5%	0.8%	1.1%	2.0%
Finlandi	1.1%	1.4%	1.9%	1.9%
Francia	1.1%	1.4%	1.6%	2.1%
Alemania	1.7%	1.1%	1.4%	1.7%
Grecia	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%
Irlanda	2.8%	2.8%	2.2%	1.9%
Italia	1.4%	1.9%	1.5%	2.1%
Japón	0.4%	0.9%	0.5%	0.8%
Luxemburgo	2.8%	2.2%	2.3%	2.5%
Holanda	1.1%	1.2%	1.5%	2.2%
Nueva Zelanda	3.4%	3.0%	2.9%	2.9%
Noruega	0.9%	1.3%	1.5%	2.1%
Portugal	3.0%	2.6%	2.3%	2.2%
España	2.8%	2.9%	2.3%	2.2%
Suecia	0.4%	1.3%	1.7%	2.1%
Suiza	2.6%	2.0%	2.0%	2.3%
Reino Unido	1.6%	1.7%	1.9%	2.2%
EUA	1.1%	1.4%	1.9%	2.1%
Promedio de Asia	**1.8%**	**1.8%**	**1.9%**	**2.1%**

Fuente: Cálculos de HSBC

Asia

Muchas áreas en Asia cuentan con estándares muy altos de educación y estado de derecho, los ejemplos más claros siendo Singapur y Corea del Sur. Esto puede explicar por qué dichas economías han logrado ya aumentos tan rápidos de ingreso per cápita. Otros países en la región han realizado un enorme progreso en la mejora de sus infraestructuras económicas pero se encuentran aún en a pobreza y por lo tanto tienen un enorme potencial de recuperación. El ingreso per cápita en China en la actualidad a penas alcanza el 7% del de Estados Unidos. Sumando las proyecciones anuales mostradas en la Tabla 16, se predice que el ingreso per cápita de China crecerá más de 800% entre la actualidad y el año 2050. Esto puede sonar como una cifra impresionante. No obstante, hay que tener presente este efecto de base. A pesar de su rápido crecimiento, para el año 2050, el ingreso per cápita de China seguirá siendo a penas 32% del de los Estados Unidos. Sin embargo, únicamente capturamos una parte de la historia de desarrollo de China en estas páginas y es posible que estas cifras resulten conservadores en vez de optimistas. Lo mismo aplica para Filipinas, que al parecer se dirige hacia un fuerte crecimiento de varias décadas.

16. Proyecciones modelo de ingreso per cápita

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Asia				
Azerbaiyán	6.1%	5.4%	4.8%	4.4%
Bangladesh	3.6%	4.4%	5.0%	5.5%
China	6.5%	5.7%	5.1%	4.6%
India	4.0%	4.5%	4.8%	5.1%
Indonesia	3.0%	3.7%	4.2%	4.7%
Kazakstán	5.9%	5.2%	4.7%	4.3%
Corea del Sur	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%
Malaysia	5.4%	4.6%	4.1%	3.6%
Pakistán	1.5%	2.5%	3.5%	4.4%
Filipinas	6.1%	5.6%	5.2%	4.8%
Singapur	3.6%	3.2%	2.7%	2.3%
Sri Lanka	5.2%	5.2%	5.0%	4.9%
Tailandia	3.7%	4.0%	4.1%	4.2%
Turkmenistán	6.1%	5.5%	4.9%	4.5%
Uzbekistán	6.7%	6.0%	5.5%	5.1%
Vietnam	4.7%	4.9%	5.2%	5.5%
Promedio	**4.8%**	**4.6%**	**4.5%**	**4.4%**

Fuente: Cálculos de HSBC

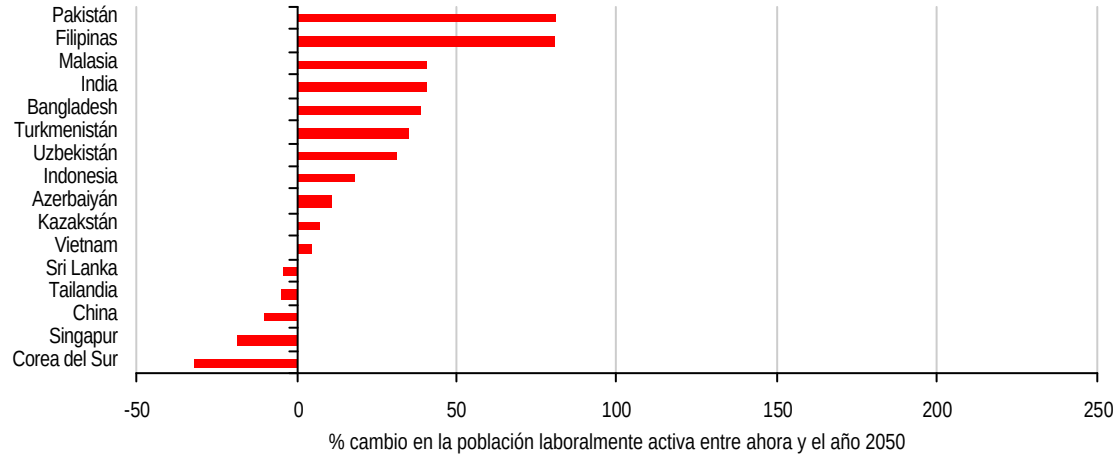
No obstante, ser "pobre" no garantiza el crecimiento del ingreso per cápita, y las proyecciones para Pakistán lo demuestran. Debido a su bajo índice de educación, esperanza de vida, estado de derecho y democracia, Pakistán tiene un potencial muy bajo de crecimiento de ingreso per cápita a corto plazo. Sin embargo, al partir de la suposición de que los gobiernos realizarán progreso en algunas de estas fallas, asumimos que países como Bangladesh y Pakistán comenzarán a crecer más rápidamente.

15. Estructura Económica actual

	PIB per cápita	Años de escolaridad promedio	Expectativa de vida	Fertilidad (promedio de niños por persona)	Estado de derecho	Consumo Gubernamental	Índice de democracia	Tasa de Inflación
Asia	*USD reales*	*Años*	*Años*	*Niños*	*Índice*	*Proporción PIB*	*Índice*	*Tasa anual*
Azerbaiyán	2,303	10.4	70	2.3	0.6	0.10	0.2	12.9%
Bangladesh	482	5.8	66	2.3	0.4	0.06	0.3	7.8%
China	2,579	9.8	73	1.8	0.8	0.14	0.0	3.3%
India	790	6.7	63	2.7	0.7	0.10	0.8	8.5%
Indonesia	1,178	6.2	70	2.2	0.5	0.08	0.8	7.6%
Kazakstán	2,376	10.4	66	2.5	0.7	0.11	0.2	11.7%
Corea del Sur	16,463	11.8	79	1.2	0.8	0.15	0.8	3.3%
Malaysia	5,224	10.1	74	2.6	0.7	0.12	0.5	2.7%
Pakistán	657	5.6	67	4.0	0.5	0.09	0.2	13.8%
Filipinas	1,215	9.0	72	3.1	0.4	0.10	0.5	5.1%
Singapur	34,110	9.1	80	1.3	0.8	0.10	0.3	3.1%
Sri Lanka	1,233	8.4	74	2.3	0.5	0.15	0.5	13.9%
Tailandia	2,744	7.5	68	1.8	0.4	0.12	0.2	2.3%
Turkmenistán	1,827	10.4	65	2.5	0.7	0.09	0.0	7.8%
Uzbekistán	893	10.4	68	2.6	0.7	0.17	0.0	7.8%
Vietnam	674	6.4	74	2.1	0.7	0.06	0.0	12.8%
Promedio de Asia	4,220	8.4	71	2.3	0.6	0.11	0.3	7.8%

Fuente: www.barrolee.com, Banco Mundial, Political Risk Services International Country Risk Guide, Freedom House Political Rights Index

17. Cambio demográfico entre la actualidad y el año 2050



Fuente: Proyecciones de población de la ONU

Desde una perspectiva demográfica Asia también es un continente mixto. Es aquí donde la historia de China y su política de un solo hijo por familia comenzará a ver un decremento de la población laboral alrededor del año 2020. En Singapur y Corea del Sur, a pesar de no encontrarse legislado, los índices de fertilidad también se han reducido considerablemente durante las dos últimas décadas, por lo que su población económicamente activa también caerá. Singapur considera una posibilidad de revertir esta situación mediante una agresiva política de inmigración.

En contraste, otras regiones de Asia, tales como la India, Pakistán, Filipinas, Bangladesh y Malasia cuentan con un crecimiento rápido de la población. En 2050, la población de Pakistán de aproximadamente 290 millones, será cerca de cuatro veces mayor a la población del Reino Unido.

Al agregar los pronósticos de la población laboral a aquellos de los ingresos per cápita obtenemos las cifras de crecimiento del PIB de la tabla 18. Existen puntos remarcables en Asia. China seguirá creciendo rápidamente, aunque se espera que dicho crecimiento se desacelere después del año 2020 a causa de las cuestiones demográficas del país. A pesar de lo cual, se espera un crecimiento anual de más de 5% en el PIB durante los próximos 40 años.

No obstante, Filipinas será el actor principal, con una combinación de fuertes bases y características demográficas poderosas que le proporcionan un crecimiento anual promedio del 7% durante los próximos 40 años. Asia central también es de interés. Kazakstán, Turkmenistán y Uzbekistán en este contexto tienen un excelente desempeño, con un fuerte crecimiento y una población de nivel alto en términos de educación. No obstante, su falta de democracia evita aun que estas economías alcancen su potencial completo.

18. Proyecciones modelo de PIB total

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Asia				
Azerbaiyán	7.0%	5.7%	5.0%	4.1%
Bangladesh	5.5%	5.5%	5.6%	5.5%
China	6.7%	5.5%	4.4%	4.1%
India	5.7%	5.6%	5.5%	5.2%
Indonesia	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%
Kazakstán	6.1%	5.8%	4.9%	4.0%
Corea del Sur	3.7%	2.3%	1.8%	1.7%
Malaysia	7.1%	5.7%	4.7%	3.8%
Pakistán	4.0%	4.5%	4.9%	5.0%
Filipinas	8.4%	7.3%	6.6%	5.8%
Singapur	3.7%	2.1%	2.0%	2.1%
Sri Lanka	5.4%	5.3%	4.9%	4.3%
Tailandia	4.0%	3.8%	3.8%	4.0%
Turkmenistán	7.7%	6.4%	5.6%	4.5%
Uzbekistán	8.2%	6.9%	6.1%	5.0%
Vietnam	5.7%	5.3%	5.1%	4.8%
Promedio	5.8%	5.1%	4.7%	4.3%

Fuente: Cálculos de HSBC

Centro y Sudamérica

El potencial de las economías en Latinoamérica se ha desarrollado durante las últimas décadas en las que han logrado mantener bajos sus niveles de inflación, mismos que marcaron sus economías durante la mayor parte de las décadas de 1970 y 1980 (Tabla 19). Es remarcable pensar que entre 1986 y 1994 Brasil sufrió una inflación de casi 500%. El cambio completo en su administración económica ha permitido que ahora se cobren impuestos a los inversionistas extranjeros para evitar flujos de capital extranjero. Por supuesto, asumimos que se evitará el retorno de la inflación en el sistema. Mantener bajos los niveles en el gobierno y en la deuda ayudará a evitar que estas economías vuelvan a sus viejos hábitos. El nivel de educación es alto, aunque muchas de estas economías cuentan con un menor nivel de estado de derecho con relación a ciertos países de Asia. Se han realizado esfuerzos mayores a últimas fechas, sobre todo en Brasil.

20. Proyecciones modelo de ingreso per cápita

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Centro y Sudamérica				
Argentina	2.4%	2.6%	2.7%	2.8%
Bolivia	5.6%	5.2%	4.9%	4.6%
Brasil	2.2%	2.7%	3.1%	3.5%
Chile	5.2%	4.5%	4.0%	3.7%
Colombia	3.0%	3.3%	3.6%	3.8%
Costa Rica	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%
Cuba	2.3%	3.0%	3.4%	3.7%
Rep. Dom.	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%
Ecuador	4.9%	4.8%	4.7%	4.5%
El Salvador	3.9%	4.0%	4.1%	4.1%
Guatemala	0.8%	1.6%	2.4%	3.3%
Honduras	2.8%	3.3%	3.8%	4.2%
México	2.1%	3.9%	3.7%	3.6%
Panamá	3.5%	3.4%	3.4%	3.3%
Paraguay	4.8%	4.8%	4.6%	4.5%
Perú	5.4%	4.9%	4.5%	4.1%
Uruguay	2.5%	2.7%	2.8%	3.0%
Venezuela	1.4%	2.0%	2.5%	3.0%
Promedio	3.3%	3.6%	3.6%	3.7%

Fuente: Cálculos de HSBC

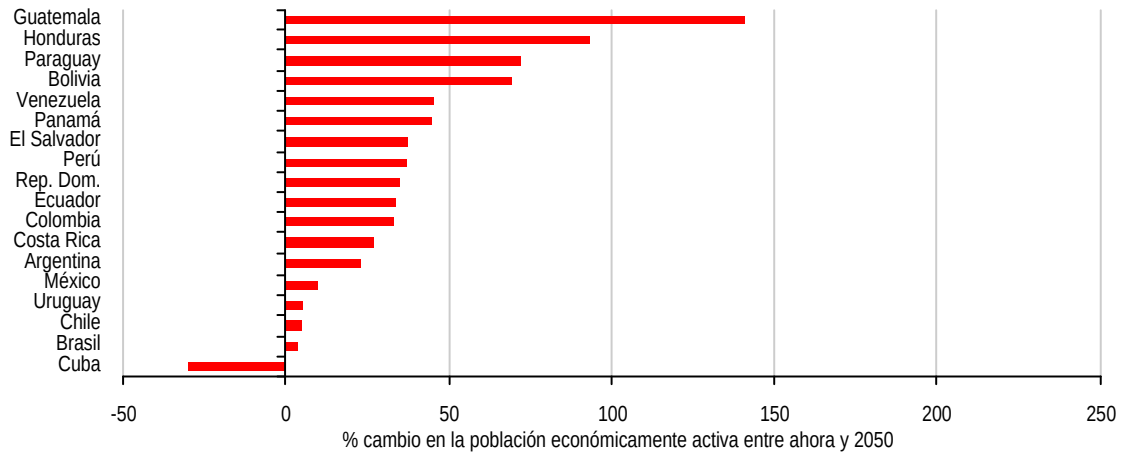
Debido a esto, los pronósticos de ingreso per cápita en algunas regiones de Latinoamérica son menores que los de Asia. Sin embargo, como se menciona anteriormente, no estamos tomando en cuenta la riqueza en recursos naturales de la región.

19. Estructura económica actual

	PIB per cápita	Años de escolaridad promedio	Expectativa de vida	Fertilidad (promedio de niños por persona)	Estado de derecho	Consumo Gubernamental	Índice de democracia	Tasa de Inflación
Centro y Sudamérica	*USD reales*	*Años*	*Años*	*Niños*	*Índice*	*Proporción PIB*	*Índice*	*Tasa anual*
Argentina	10,517	9.3	73	2.2	0.4	0.13	0.8	7.9%
Bolivia	1,192	9.9	66	3.5	0.4	0.14	0.7	8.7%
Brasil	4,711	7.6	72	1.9	0.3	0.20	0.8	4.7%
Chile	6,083	10.2	79	1.9	0.8	0.11	1.0	8.1%
Colombia	3,052	7.7	72	2.4	0.3	0.16	0.7	5.6%
Costa Rica	5,043	8.7	79	2.0	0.6	0.13	1.0	10.2%
Cuba	4,370	10.6	79	1.5	0.5	0.32	0.0	8.1%
República Dominicana	3,697	7.4	73	2.6	0.4	0.07	0.8	6.0%
Ecuador	1,771	8.1	75	2.6	0.4	0.11	0.7	5.3%
El Salvador	2,566	8.0	71	2.3	0.3	0.09	0.8	4.1%
Guatemala	1,858	4.8	70	4.1	0.3	0.09	0.7	7.0%
Honduras	1,380	7.5	72	3.3	0.3	0.17	0.7	8.1%
México	6,217	9.1	75	2.1	0.3	0.11	0.8	4.8%
Panamá	5,732	9.6	76	2.5	0.5	0.11	1.0	5.1%
Paraguay	1,432	8.5	72	3.0	0.3	0.11	0.7	7.0%
Perú	2,913	9.0	73	2.6	0.6	0.09	0.8	3.5%
Uruguay	8,942	8.6	76	2.0	0.4	0.11	1.0	7.7%
Venezuela	5,438	7.0	73	2.5	0.2	0.12	0.5	26.2%
Promedio de Centro y Sudamérica	**4,228**	**8.6**	**74**	**2.5**	**0.4**	**0.14**	**0.7**	**8.1%**

Fuente: www.barrolee.com, Banco Mundial, Political Risk Services International Country Risk Guide, Freedom House Political Rights Index

21. Cambio demográfico entre la actualidad y 2050



Fuente: Proyecciones de población de la ONU

El panorama demográfico en gran parte de Centro y Sudamérica es muy fuerte, sobre todo en los países más pequeños de la región. De las economías más fuertes, Colombia y Perú sobresalen por su gran crecimiento en la población económicamente activa. La población de España y Colombia actualmente es similar, pero para el año 2050, la población económicamente activa en Colombia podría ser 25% mayor.

Al agregar los pronósticos de ingreso per cápita a los de la población laboral, obtenemos los pronósticos de PIB total (Tabla 22). El jugador principal de la región es Perú, donde la combinación de sus bases fuertes con aumento de la población arrojan crecimientos promedio de 5.5% para los siguientes 40 años. Chile también tiene un buen desempeño, aunque su demografía no es tan favorable como la de Perú. Bolivia, Ecuador y Paraguay también son actores fuertes, aunque en parte esto se debe a su bajo punto de inicio. Aun se encuentran rezagados en las bases económicas que este modelo utiliza.

22. Proyecciones modelo de PIB total

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Centro y Sudamérica				
Argentina	3.4%	3.3%	3.1%	2.7%
Bolivia	7.9%	6.9%	5.9%	5.2%
Brasil	3.3%	2.9%	2.9%	2.8%
Chile	5.9%	4.6%	4.0%	3.4%
Colombia	4.5%	4.2%	4.1%	4.0%
Costa Rica	5.1%	4.3%	4.1%	3.6%
Cuba	2.0%	2.2%	2.0%	2.9%
Rep. Dominicana	5.1%	4.6%	4.2%	3.9%
Ecuador	6.5%	5.7%	5.2%	4.6%
El Salvador	5.1%	5.0%	4.8%	4.5%
Guatemala	4.3%	4.5%	4.6%	4.6%
Honduras	5.6%	5.4%	5.3%	5.0%
México	3.3%	4.4%	3.5%	3.1%
Panamá	5.3%	4.6%	4.0%	3.7%
Paraguay	7.0%	6.4%	6.0%	5.2%
Perú	6.9%	6.0%	5.0%	4.2%
Uruguay	3.0%	2.9%	2.9%	2.8%
Venezuela	3.1%	3.2%	3.3%	3.3%
Promedio de Centro y Sudamérica	**4.9%**	**4.5%**	**4.1%**	**3.9%**

Fuente: Cálculos de HSBC

Europa Central y Oriental

Las economías de Europa Central y del Este tienen resultados menores que las de otros mercados emergentes debido a su control de inflación y tamaño de sus gobiernos.

No obstante, al proyectar el ingreso per cápita real, este se ve compensado con el excelente nivel de educación, el cual, en general para los países de la región, compite con el de los países desarrollados. No obstante, el ingreso promedio per cápita en Europa Central y del Este es de una quinta parte del de los países desarrollados.

Debido a esto, en el contexto de este modelo, dichas economías cuentan con un amplio prospecto de recuperación en ingreso per cápita, y a lo largo de la región los pronósticos de ingreso per cápita son extremadamente altos (Tabla 24).

24. Proyecciones modelo de ingreso per cápita

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Europa Central y Oriental				
Bielorrusia	5.9%	5.3%	4.8%	4.5%
Bosnia y Herzegovina	7.1%	6.3%	5.6%	5.1%
Bulgaria	4.8%	4.7%	4.5%	4.5%
Croacia	4.4%	4.2%	3.9%	3.8%
Chipre	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%
Rep. Checa	5.3%	4.5%	4.0%	3.6%
Hungría	5.3%	5.1%	4.4%	4.0%
Letonia	5.6%	4.9%	4.4%	4.0%
Lituania	4.3%	4.1%	3.9%	3.8%
Polonia	4.0%	3.9%	3.8%	3.7%
Rumania	6.7%	6.2%	5.4%	4.8%
Rusia	5.1%	4.8%	4.6%	4.4%
Serbia	6.8%	6.2%	5.7%	5.3%
Rep. Eslovaca	4.2%	3.9%	3.7%	3.5%
Eslovenia	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Turquía	4.0%	3.9%	3.8%	3.7%
Ucrania	8.9%	7.3%	6.3%	5.6%
Promedio	**5.2%**	**4.8%**	**4.4%**	**4.1%**

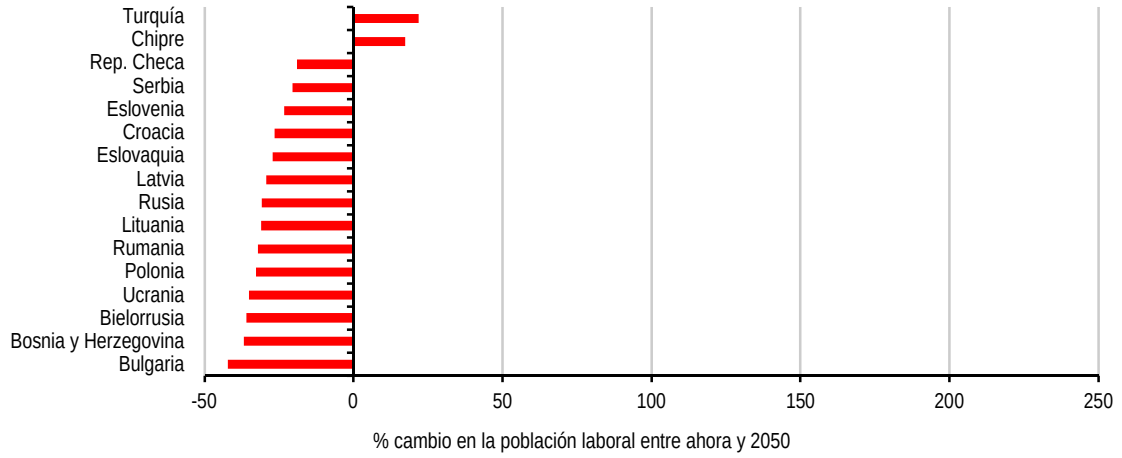
Fuente: Cálculos de HSBC

23. Estructura económica actual

	PIB per cápita	Años de escolaridad promedio	Expectativa de vida	Fertilidad (promedio de niños por persona)	Estado de derecho	Consumo Gubernamental	Índice de democracia	Tasa de Inflación
Europa Central y Oriental	*USD reales*	*Años*	*Años*	*Niños*	*Índice*	*Proporción PIB*	*Índice*	*Tasa anual*
Bielorrusia	2,556	11.3	71	1.4	0.7	0.19	0.0	12.1%
Bosnia y Herzegovina	2,162	10.0	75	1.2	0.8	0.22	0.5	2.9%
Bulgaria	2,542	9.9	73	1.5	0.4	0.17	1.0	7.8%
Croacia	6,396	9.0	76	1.5	0.8	0.19	0.8	3.8%
Chipre	15,510	10.1	80	1.5	0.8	0.19	1.0	2.5%
República Checa	7,225	12.1	77	1.5	0.8	0.20	1.0	3.4%
Hungría	5,833	11.7	74	1.4	0.7	0.10	1.0	6.1%
Letonia	4,973	10.8	72	1.5	0.8	0.17	0.8	9.7%
Lituania	5,154	10.9	72	1.5	0.7	0.19	1.0	7.0%
Polonia	6,563	9.9	76	1.4	0.8	0.19	1.0	3.5%
Romania	2,596	10.4	75	1.4	0.7	0.13	0.8	6.1%
Rusia	2,934	9.7	67	1.5	0.7	0.17	0.2	11.6%
Serbia	1,229	10.0	74	1.3	0.6	0.20	1.0	9.0%
República Eslovaca	8,042	11.2	75	1.3	0.7	0.17	1.0	3.0%
Eslovenia	12,577	8.9	79	1.5	0.8	0.17	1.0	3.4%
Turquía	5,088	7.0	71	2.1	0.8	0.13	0.5	8.5%
Ucrania	987	11.1	68	1.4	0.7	0.18	0.7	18.0%
Promedio	7,000	10.4	74	1.5	0.7	0.18	0.8	7.0%

Fuente: www.barrolee.com, Banco Mundial, Political Risk Services International Country Risk Guide, Freedom House Political Rights Index

25. Cambio demográfico entre la actualidad y 2050



Fuente: Proyecciones de población de la ONU

A través de la región los habitantes demuestran una gran productividad a pesar de que las características demográficas son un obstáculo. (Cuadro 25). En gran parte de la región, la fuerza laboral pareciera encogerse drásticamente. Esto se debe en gran medida que su nivel extremadamente bajo de fertilidad. Como se debatió con anterioridad, estos pronósticos de población están sujetos a incertidumbre. Por ejemplo, en Rusia el año pasado se creó una iniciativa para proveer de tierras a aquellas familias que produzcan un tercer hijo.

Con las condiciones actuales, la debilidad demográfica pareciera contrastarse un poco debido al crecimiento extremadamente fuerte del ingreso per cápita. No obstante, los pronósticos para PIB total siguen causando buena impresión (Tabla 26). Ucrania es el jugador más importante, con un crecimiento promedio del 6%. De nuevo, es necesario recordar que esto es a partir de una base extremadamente baja. No obstante, se espera que la economía ucraniana aumente diez veces para el año 2050 siempre que los precios y tasas de cambio se mantengan constantes.

Algunos de los países más pequeños de Europa del Este, tales como Rumania, la República Checa y Serbia tendrán resultados excelentes durante la próxima década, antes de que su demografía comience a ser un obstáculo mayor.

Y como se menciona en el reporte original, creemos que Turquía tendrá fuerza a largo plazo. La combinación de su base fuerte, y siendo el país con mejores condiciones demográficas de la región, proporcionarán a Turquía un ritmo respetable de crecimiento a lo largo de los pronósticos.

26. Proyecciones modelo de PIB total

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Europa Central y Oriental				
Bielorrusia	5.2%	4.3%	3.9%	3.0%
Bosnia y Herzegovina	6.7%	5.2%	4.4%	3.5%
Bulgaria	3.6%	3.7%	3.3%	2.8%
Croacia	3.8%	3.4%	3.3%	2.8%
Chipre	3.7%	3.2%	3.3%	2.9%
República Checa	4.6%	4.4%	3.6%	2.7%
Hungría	4.7%	4.7%	3.9%	3.2%
Letonia	4.8%	4.2%	3.8%	2.9%
Lituania	3.4%	3.0%	3.1%	2.9%
Polonia	3.3%	3.2%	3.1%	2.1%
Romania	6.1%	5.7%	4.3%	3.5%
Rusia	4.2%	4.0%	4.0%	3.3%
Serbia	6.5%	5.9%	5.1%	4.4%
República Eslovaca	3.7%	3.3%	3.0%	2.2%
Eslovenia	2.5%	2.4%	2.4%	2.1%
Turquía	5.3%	4.7%	4.0%	3.5%
Ucrania	7.9%	6.3%	5.5%	4.2%
Promedio	**4.7%**	**4.2%**	**3.8%**	**3.1%**

Fuente: Cálculos de HSBC

Medio Oriente y el Norte de África

El estudio proporciona cierta explicación sobre los problemas que actualmente sacuden tantas partes de la región MENA. Un rápido crecimiento de la población, pobreza educativa, falta de empleo y de democracia explican el malestar social ocurrido durante 2011. En el contexto de nuestro modelo, dichas economías cuentan con tasas promedio de crecimiento de ingreso per cápita.

Debido a su gran riqueza en petróleo, han sido capaces de asegurar que el ingreso per cápita en muchos países sea alto. Este modelo, por lo tanto, penalizará a ciertos países, debido a que no es posible explicar el nivel actual de ingresos con las variables consideradas. Por lo tanto debemos tomar los pronósticos de ciertas economías como Qatar con ciertas reservas. Dichas economías podrían continuar creciendo rápidamente a pesar de las debilidades de sus bases, las cuales considera este modelo. Pero es claro que esta fuente de riqueza y la capacidad de distribuirla de manera justa entre la población son la fuente de este crecimiento y continuarán existiendo en el futuro.

28. Proyecciones modelo de ingresos per cápita

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Medio Oriente y Norte de África				
Argelia	4.2%	4.3%	4.3%	4.3%
Bahréin	3.4%	3.0%	2.8%	2.5%
Egipto	2.8%	4.0%	4.2%	4.3%
Irán	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Iraq	-0.6%	0.9%	2.3%	3.7%
Israel	-0.3%	1.3%	1.7%	2.1%
Jordania	3.7%	3.7%	3.8%	3.8%
Kuwait	3.3%	3.0%	2.7%	2.4%
Líbano	4.6%	4.2%	3.9%	3.6%
Libia	3.3%	2.7%	2.8%	2.9%
Marruecos	3.1%	3.1%	3.7%	4.2%
Omán	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%
Qatar	0.7%	1.0%	1.2%	1.4%
Arabia Saudita	2.0%	2.2%	2.4%	2.6%
Siria	2.2%	2.9%	3.5%	4.1%
Túnez	4.0%	4.1%	4.2%	4.2%
EAU	2.5%	2.3%	2.3%	2.2%
Yemen	-2.4%	-0.8%	1.0%	3.0%
Promedio	2.0%	2.4%	2.7%	3.0%

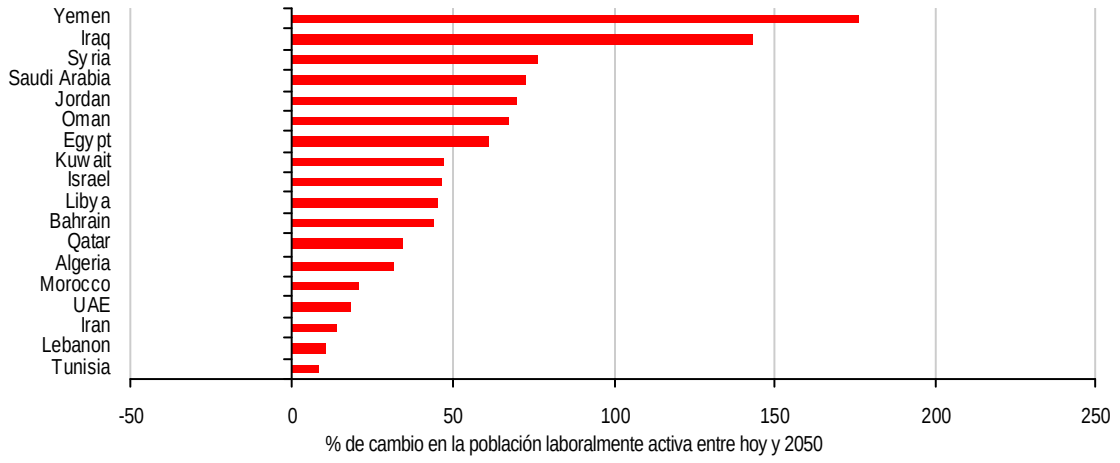
Fuente: Cálculos de HSBC

27. Estructura económica actual

	PIB per cápita	Años de escolaridad promedio	Expectativa de vida	Fertilidad (promedio de niños por persona)	Estado de derecho	Consumo Gubernamental	Índice de democracia	Tasa de Inflación
Medio Oriente y Norte de África	*USD reales*	*Años*	*Años*	*Niños*	*Índice*	*Proporción PIB*	*Índice*	*Tasa anual*
Argelia	2,190	7.7	72	2.4	0.5	0.11	0.2	4.6%
Bahréin	16,968	9.6	76	2.3	0.8	0.14	0.3	3.2%
Egipto	3,002	8.8	70	2.9	0.6	0.11	0.2	13.1%
Irán	2,138	8.1	71	1.8	0.7	0.13	0.2	18.8%
Iraq	743	5.8	68	4.1	0.3	0.23	0.2	8.0%
Israel	21,806	11.3	81	2.9	0.7	0.25	1.0	2.8%
Jordania	2,497	9.2	73	3.5	0.7	0.23	0.3	6.5%
Kuwait	23,072	6.3	78	2.2	0.8	0.14	0.5	6.7%
Líbano	6,342	9.2	72	1.8	0.7	0.15	0.3	1.2%
Libia	7,692	7.9	74	2.7	0.7	0.11	0.0	6.4%
Marruecos	1,781	5.0	71	2.4	0.8	0.18	0.3	2.2%
Omán	10,779	9.2	76	3.0	0.8	0.19	0.2	7.3%
Qatar	38,466	7.5	76	2.4	0.8	0.22	0.2	8.0%
Arabia Saudita	9,833	10.3	73	3.1	0.8	0.22	0.0	6.4%
Siria	1,350	5.3	74	3.2	0.8	0.11	0.0	7.5%
Túnez	2,805	7.3	74	2.1	0.8	0.14	0.0	4.0%
EAU	25,607	9.5	78	1.9	0.7	0.11	0.2	6.4%
Yemen	565	3.7	63	5.2	0.3	0.16	0.3	10.2%
Promedio	11,158	7.7	73	2.9	0.7	0.17	0.3	7.9%

Fuente: www.barrolee.com, Banco Mundial, Political Risk Services International Country Risk Guide, Freedom House Political Rights Index

29. Cambio demográfico entre hoy y 2050



Fuente: proyecciones de población de la ONU

El Medio Oriente es una región donde los flujos de migración significativos dificultan el cálculo del tamaño de la fuerza de trabajo. En la última década hemos visto fronteras abrirse y cerrarse de acuerdo al flujo y reflujo de la demanda. Sin embargo, el crecimiento de la población nativa es grande en la mayor parte de esta región. Pero una vez más resaltamos que el crecimiento de la población únicamente es algo bueno para una economía si todas las otras bases son fuertes. Esto asegura que estos nuevos trabajadores encuentren empleo. Si las otras bases están ausentes los jóvenes desempleados se frustran, lo cual puede resultar en inquietud social en vez de progreso.

En general, existen múltiples advertencias a considerar en la manera en que este modelo sea incapaz de capturar el panorama en las regiones del Medio Oriente con certeza. Particularmente creemos que este marco de trabajo subestima el potencial de Israel y de Qatar.

Sin embargo, el modelo sí cumple con nuestras más altas expectativas a largo plazo en el crecimiento de Egipto y de Arabia Saudita, a pesar de algunos de los retos a corto plazo. De manera similar, el panorama de Bahréin, Jordania y los Emiratos Árabes Unidos parece ser extremadamente positivo.

30. Proyecciones modelo de PIB total

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Medio Oriente y Norte de África				
Argelia	5.6%	5.4%	4.9%	4.1%
Bahréin	5.7%	4.2%	3.0%	2.7%
Egipto	4.7%	5.6%	5.2%	4.8%
Irán	4.5%	4.4%	3.8%	2.8%
Iraq	3.4%	3.7%	4.2%	5.2%
Israel	1.1%	2.5%	2.5%	2.7%
Jordania	5.9%	5.8%	4.8%	4.2%
Kuwait	5.4%	4.4%	3.1%	2.6%
Líbano	5.7%	4.5%	4.0%	3.3%
Libia	5.3%	4.3%	3.4%	2.7%
Marruecos	4.2%	3.9%	4.0%	3.9%
Omán	4.8%	4.1%	3.7%	3.0%
Qatar	2.1%	2.1%	1.8%	1.3%
Arabia Saudita	4.5%	3.9%	3.5%	3.2%
Siria	4.3%	5.3%	4.8%	4.6%
Túnez	4.9%	4.6%	4.3%	3.6%
EAU	4.7%	3.5%	2.2%	0.9%
Yemen	1.4%	2.5%	3.7%	4.8%
Promedio	**4.2%**	**4.0%**	**3.6%**	**3.3%**

Fuente: Cálculos de HSBC

África Sub-Sahara

Desafortunadamente África ha sido un continente perdido por muchas décadas y muchas partes de esta región aún están plagadas por la corrupción, guerra civil y enfermedades. La comparación entre los promedios actuales de África y los promedios de Asia son desalentadores: La expectativa de vida es de tan solo 58 años en comparación con 71 años en Asia, y la escolaridad de únicamente 6.4 años en comparación de 8.4 en Asia son desventajas. Adicionalmente, la inflación y la falta absoluta de democracia es un gran problema en algunos de estos países.

El ingreso promedio per cápita real en África es de tan solo 7% del ingreso de los Estados Unidos, con gente en muchos países viviendo con menos de un dólar por día. Pero una vez más, la pobreza o un bajo nivel de desarrollo no es suficiente para garantizar el crecimiento, y nuestro modelo no anticipa el crecimiento significativo de ingreso per cápita durante la siguiente década en ciertos países de esta región. Países como Angola y Uganda parecen estar atorados en una brecha de pobreza. Pero se puede mostrar el potencial de cambio asumiendo que los gobiernos mejorarán estas fallas; solo el tiempo revelará si los gobiernos son capaces de cumplir esto.

32. Proyecciones modelo de ingreso per cápita

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
África				
Angola	-0.3%	1.0%	2.1%	3.2%
Camerún	0.6%	1.8%	2.9%	4.0%
Etiopía	2.0%	3.2%	4.3%	5.3%
Ghana	3.1%	3.9%	4.6%	5.2%
Kenia	1.5%	2.6%	3.6%	4.5%
Nigeria	0.9%	2.1%	3.2%	4.2%
Sudáfrica	1.1%	1.9%	2.6%	3.3%
Tanzania	3.6%	4.2%	4.6%	5.0%
Uganda	-0.1%	1.3%	2.7%	4.1%
Promedio África	2.1%	2.8%	3.5%	4.2%

Fuente: Cálculos de HSBC

Sin embargo, existen puntos positivos donde se han realizado mejorías y los países pueden estar dando la vuelta. El modelo prevé el crecimiento más fuerte de ingreso per cápita en Tanzania y en Ghana, a pesar de que esto se basa en un punto de inicio extremadamente bajo.

31. Estructura económica actual

	PIB per cápita	Años de escolaridad promedio	Expectativa de vida	Fertilidad (promedio de niños por persona)	Estado de derecho	Consumo Gubernamental	Índice de democracia	Tasa de Inflación
África								
Angola	1,313	7.3	47	5.8	0.5	0.18	0.2	12.8%
Camerún	694	6.1	51	4.6	0.3	0.10	0.2	3.1%
Etiopía	201	6.1	55	5.3	0.8	0.10	0.3	23.4%
Ghana	343	7.8	57	4.0	0.4	0.12	1.0	15.5%
Kenia	452	7.3	54	4.9	0.3	0.18	0.5	15.1%
Nigeria	506	7.3	48	5.7	0.3	0.18	0.5	9.5%
Sudáfrica	3,710	8.6	51	2.5	0.4	0.19	0.8	8.6%
Tanzania	382	7.3	56	5.6	0.8	0.16	0.5	9.8%
Uganda	366	5.4	53	6.3	0.6	0.13	0.3	10.4%
Promedio África	**1,643**	**6.4**	**58**	**4.2**	**0.5**	**0.14**	**0.4**	**9.2%**

Fuente: www.barrolee.com, Banco Mundial, Political Risk Services International Country Risk Guide, Freedom House Political Rights Index

33. Cambio demográfico entre hoy y 2050

Fuente: proyecciones de población de la ONU

Pero el aspecto demográfico es extremadamente significativo en **África** (Tabla 33). La mitad del incremento en la población mundial en los siguientes 40 años provendrá de África.

Esto debe iniciar un fuerte crecimiento de PIB total (Tabla 34) en los países que tienen por lo menos prospectos razonables de prosperidad individual, reiterando que se parte de un punto de inicio bajo.

Nigeria merece mención especial. El rápido crecimiento de población en Nigeria significa que para el año 2050, su población será casi tan grande como la de Estado Unidos. El potencial de este país sería enorme si el gobierno logra realizar el cambio que desmienta estas proyecciones.

También cabe resaltar el caso de Tanzania. De manera similar, el crecimiento rápido de población alcanzará los 140 millones en el año 2050 – casi el doble de la proyección del Reino Unido y de Alemania. Considerando que las bases son razonablemente buenas, se puede esperar una explosión de crecimiento en esta economía. Igualmente, esto se basa en un punto de inicio bajo – el ingreso por cápita actualmente en Tanzania en términos reales es de únicamente USD382. Nosotros esperamos que esto crezca a USD2,085 para el año 2050, pero esto equivaldría a un crecimiento de 1,700% en el tamaño de la economía, considerando el crecimiento de población.

Etiopía, quien con frecuencia aparece en los encabezados de pobreza y hambruna, parece estar progresando. El año pasado, Etiopía fue una de las economías con más rápido crecimiento en el mundo con un crecimiento de PIB de10%. Prevemos que el fuerte crecimiento continuará, a pesar de que se calcula un ingreso per cápita para el año 2050 de tan solo 2% en comparación con el de Estados Unidos.

34. Proyecciones modelo de PIB total

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
África				
Angola	3.3%	4.0%	4.8%	5.3%
Camerún	3.3%	4.4%	4.9%	5.4%
Etiopía	5.5%	6.3%	6.7%	7.0%
Ghana	5.9%	6.5%	6.6%	6.8%
Kenia	4.6%	5.8%	6.0%	6.3%
Nigeria	3.8%	4.8%	5.2%	5.6%
Sudáfrica	1.6%	2.4%	3.1%	3.5%
Tanzania	7.0%	7.8%	7.6%	7.4%
Uganda	4.3%	5.6%	6.3%	6.8%
Promedio África	4.6%	5.1%	5.2%	5.3%

Fuente: Cálculos de HSBC

Conclusiones y riesgos

- El ‘crecimiento rápido’ es esperado de las economías con un punto de inicio bajo pero fuertes bases, como Filipinas, Egipto, Perú y Ucrania.
- Las economías en ‘crecimiento’ tienes fuertes prospectos pero un punto de inicio más alto. México, Turquía, Arabia Saudita y Nigeria son unos ejemplos.
- Un grupo ‘estable’, compuesto principalmente del mundo desarrollado, tiene un potencial más limitado de crecimiento.

Uniendo las piezas

Considerando todas estas economías, se pueden separar en los siguientes tres grupos (Tabla 35):

Crecimiento rápido – crecimiento promedio >5% para el año 2050

Las economías de rápido crecimiento tienen bajos niveles de desarrollo pero tienen bases suficientemente fuertes para alcanzar a las economías más desarrolladas con bases similarmente fuertes.

Ya se platicó de China y de India, quienes permanecen establemente en la cima de este grupo. Otros países de Asia con panoramas favorables son Filipinas, Malasia, Bangladesh y Vietnam.

En América Latina, Perú es el actor principal de la región, ya que su punto inicial de desarrollo es más bajo al de otros países de la región y cuenta con una fuerte demografía. Muchas de las economías CEEMEA de menor tamaño también se encuentran en este grupo, particularmente aquellas con muy buenos índices de educación y estado de derecho, a pesar de tener una mala demografía. Nosotros creemos que Egipto tiene buenos prospectos a largo plazo a pesar de la incertidumbre a corto plazo.

Crecimiento – crecimiento >3% y <5%

Los países del grupo de ‘crecimiento’ también tiene el potencial de rebasar a muchas de las economías desarrolladas del mundo. En Asia, resaltamos el caso de Indonesia y de Tailandia dentro de este grupo y de Pakistán debido al tamaño de su población laboralmente activa. América Latina domina este grupo de países de ‘crecimiento’. Brasil, Colombia y México presentan fuertes panoramas y permanecen establemente en nuestro grupo de las principales 30 economías en el año 2050.

Estable – crecimiento <3%

El grupo de países estables ofrecen prospectos de crecimiento más limitados. Estos países incluyen principalmente las economías más maduras de alto crecimiento del mundo desarrollado, donde Europa se presenta de manera particularmente negativa. Como se comentó previamente, el crecimiento en Israel, Qatar y en los EAU puede estar subestimado en este modelo.

35. ¿Qué países tendrán el crecimiento más rápido en camino al año 2050? La lista se muestra con base al tamaño de la economía en el año 2050

Crecimiento rápido	Crecimiento	Estable
China	Brasil	Estados Unidos
India	México	Japón
Filipinas	Turquía	Alemania
Egipto	Rusia	Reino Unido
Malaysia	Indonesia	Francia
Perú	Argentina	Canadá
Bangladesh	Arabia Saudita	Italia
Argelia	Tailandia	Corea del Sur
Ucrania	Irán	España
Vietnam	Colombia	Australia
Uzbekistán	Pakistán	Holanda
Tanzania	Chile	Polonia
Kazakstán	Venezuela	Suiza
Ecuador	Nigeria	Sudáfrica
Etiopía	Rumania	Austria
Sri Lanka	República Checa	Suecia
Azerbaiyán	Hungría	Bélgica
Kenia	Kuwait	Singapur
Bolivia	Marruecos	Grecia
Jordania	Libia	Israel
Uganda	Nueva Zelanda	Irlanda
Ghana	República Dominicana	Emiratos Árabes Unidos
Paraguay	Siria	Noruega
Turkmenistán	Túnez	Portugal
Honduras	Guatemala	Finlandia
Serbia	Líbano	Dinamarca
	República Eslovaca	Cuba
	Omán	Qatar
	Angola	Uruguay
	Costa Rica	Luxemburgo
	Bielorrusia	Eslovenia
	Iraq	
	Panamá	
	Croacia	
	El Salvador	
	Camerún	
	Bulgaria	
	Bahréin	
	Lituania	
	Bosnia y Herzegovina	
	Letonia	
	Yemen	
	Chipre	

Fuente: Cálculos de HSBC

¿Un panorama color de rosa?

Nosotros abiertamente admitimos que estas proyecciones se basan en la idea de que los gobiernos desarrollarán su reciente progreso y se mantendrán enfocados exclusivamente en incrementar los estándares de vida de sus poblaciones. Esto puede ser una forma sobreestimada de ver el mundo, por lo que concluimos que existen varias razones por la cuales nuestro 'Mundo en el años 2050' podría ser un poco diferente. Las principales causas de variación son las siguientes.

Limitación de recursos

Nuestros cálculos se enfocan en el potencial humano del mundo, sin considerar las limitaciones físicas del mundo actual, aquellas limitaciones que se vuelven más evidentes diariamente ejerciendo una presión ascendente en los precios de muchos productos.

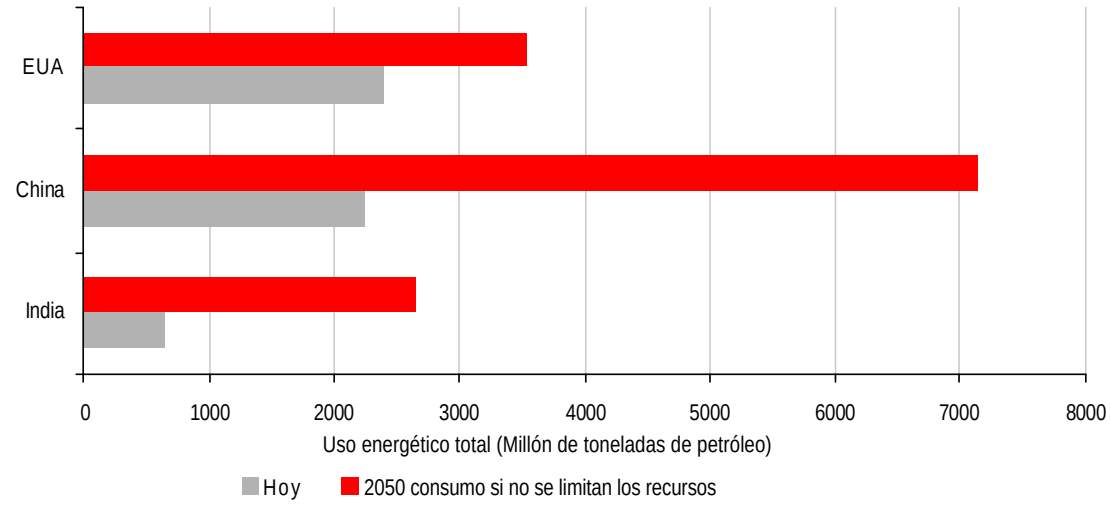
En un reporte posterior titulado Energía en el año 2050 (22 de marzo de 2011), nosotros establecimos nuestras proyecciones de PIB de acuerdo con las proyecciones energéticas. Este ejercicio dio lugar a cantidades ciertamente preocupantes. La Tabla 36 muestra los resultados de las 3 economías principales consideradas. Si viviéramos en un mundo de recursos ilimitados, el consumo explotaría en la medida que los consumidores emergentes comenzarán a desarrollar su gusto por automóviles y otros electrodomésticos de alto consumo energético.

Es evidente que para que se materialice nuestro 'Mundo en el año 2050', necesitamos cambiar la manera en que utilizamos energía. Una idea reconfortante es la posibilidad de encontrar una solución que combine la eficiencia energética y el desarrollo de fuentes de energía más renovables. Pero esto requiere mayor previsión gubernamental e industrial. La creación de iniciativas para que todos los jugadores cambien es el mayor obstáculo. El incremento de tarifas energéticas es el catalizador más obvio. Parece ser más probable que el cambio será para evitar el costos de altas tarifas energéticas por encima de un cambio para el mayor beneficio, o incluso de un beneficio potencial para los niños en 40 años.

La limitación energética puede ser otra razón por la cual el mundo emergente rebase al Occidente con problemas de liquidez. Un nuevo inicio y cambios por parte de los gobiernos con capacidad de pedir préstamos pueden lograr que estas economías superen estas limitaciones de manera más rápida que el Occidente con problemas de liquidez.

Pero nuestro reporte de 'Energía para el año 2050' también resaltó que el cambio climático es un problema de importancia. Es mucho más fácil superar las limitaciones energéticas que hacerlo mientras se cumplen los límites de emisión de carbono.

36. Debemos utilizar energía de manera más eficiente para lograr este potencial



Fuente: Cálculos de HSBC

En este reporte, proporcionamos un mapa de las regiones más vulnerables al cambio climático, el cual representa otra variable que puede tomarse en cuenta al considerar el futura a largo plazo de una economía.

Variables omitidas

Ya discutimos que nuestro modelo no puede considerar todas las variables que regirán el potencial de una economía. Utilizamos un modelo de talla única para ofrecer un marco de trabajo muy claro y transparente para la proyección del desarrollo. Al comenzar a trabajar con la proyecciones basadas en juicio se crea una lista basada en la opinión. De manera contraria, nosotros elegimos considerar factores idiosincráticos que requieren mayor consideración lo cual significa que un país se presenta de manera de manera más elevada o más baja en nuestra tabla de economías.

Fluctuaciones cíclicas

Nuestro modelo es una estructura que permite determinar la oferta potencial de la economía. Existen factores cíclicos que pueden causar que una economía se desvíen de este desarrollo a largo plazo. Por ejemplo, es posible que el uso de crédito haya llevado al mundo desarrollado por encima de su desarrollo sustentable y el crecimiento lento de los últimos años sea un reajuste del desarrollo sustentable a largo plazo. De manera similar, muchas economías emergentes en los últimos años han crecido en mayor medida a nuestras proyecciones donde encontramos presiones inflacionarias, consecuentemente requiriendo políticas para modificar el crecimiento a una velocidad más sustentable.

Fronteras y guerra

El más grande peligro es que se cierren las fronteras abiertas que han proporcionado tanta prosperidad. Es difícil ver como una tendencia de proteccionismo puede beneficiar una economía individual, y sobre todo al sistema en su totalidad. Pero las motivaciones de los políticos tienden a enfocarse en la siguiente elección más que en el crecimiento a largo plazo. De tal manera, los malas políticas son un riesgo clave en estas proyecciones. Y por supuesto, las guerras comerciales pueden resultar en guerras armadas, las cuales obviamente desviarían estas proyecciones positivas. Las guerras civiles son otro riesgo potencial en ciertos países.

Un cambio importante en el orden mundial

Esta extensión refuerza los hallazgos de nuestro reporte del año 2050 original. Múltiples lugares del mundo parecen estar listos para ofrecer grandes tasas de crecimiento. Pero estos no se encuentran en el mundo desarrollado, los cuales enfrenta dificultades estructurales y cíclicas. Estos lugares forman el mundo emergente. Esto puede verse en el video, del cual se presenta un resumen en la siguiente página.

En el reporte original enfatizamos los extraordinarios prospectos para países como China, India, Malasia, México, Colombia y Turquía. Estas economías se encuentran en una etapa temprana de desarrollo y continúan ofreciendo fantásticos prospectos de crecimiento. Pero se prestará cada vez mayor atención a los 'nuevos emergentes'. Países como Filipinas, Perú y Nigeria han demostrado una combinación de demografía favorable y bases sólidas que debe conllevar a un incremento significativo en su tamaño económico.

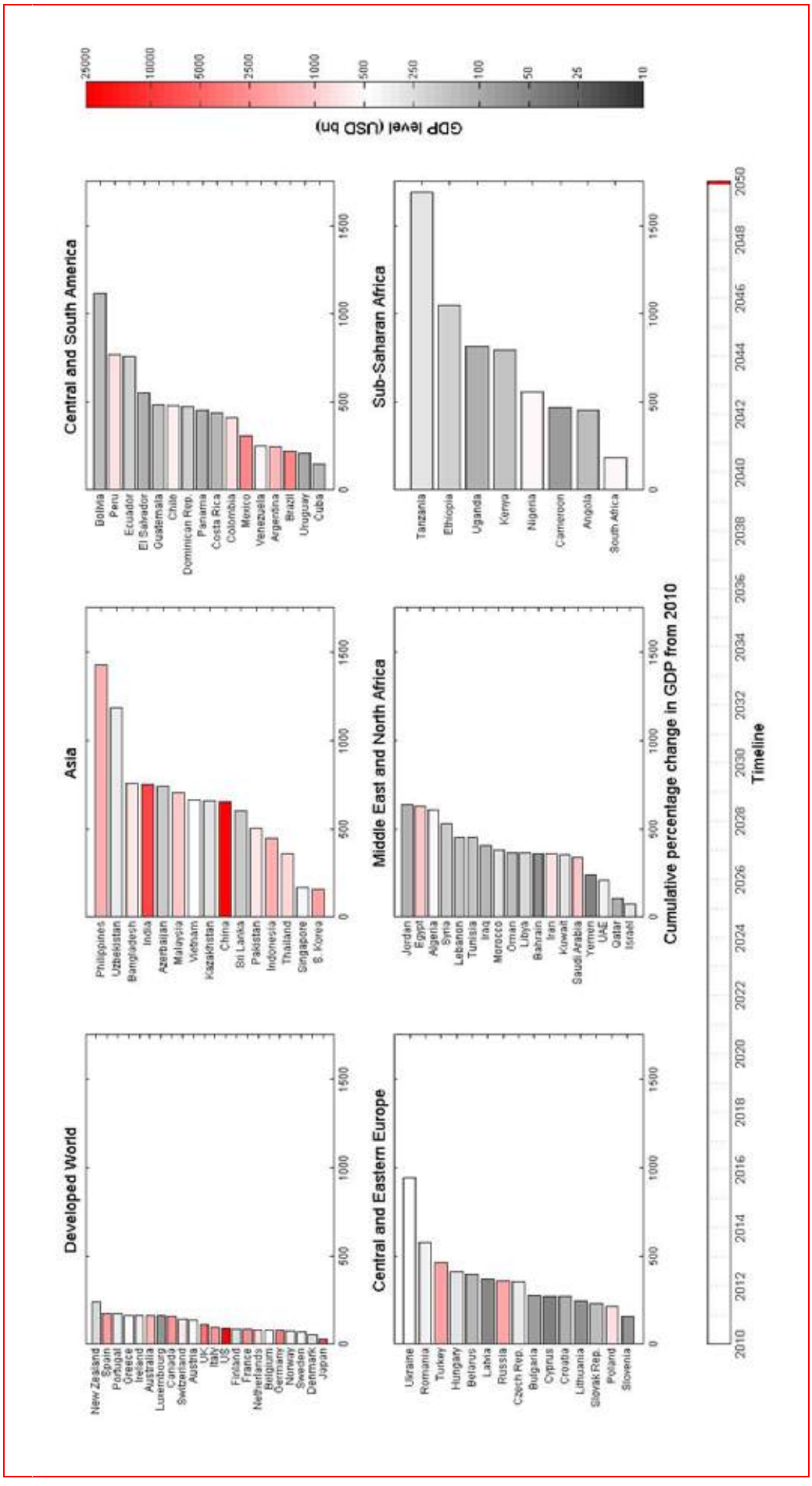
Por lo tanto, es probable que ocurran importantes cambios en la tabla de economías a partir de hoy y el año 2050, donde países como Filipinas logren saltar hasta 27 lugares (Tabla 37). Los perdedores son las poblaciones chicas, las economías maduras de Europa. Este cambio puede parecer extraordinario pero no es poco común. La Tabla 38 califica a las economías por tamaño en la actualidad y muestra como esta calificación ha cambiado en las últimas cuatro décadas. China, India y Corea del Sur ya han demostrado una excelente capacidad de progreso. El descenso relativo de países europeos que proyectamos en una extensión continua de una tendencia presente.

37. El cambio significativo puede parecer imposible, pero estos casos son comunes en la historia

1	EUA	0
2	Japón	0
3	China*	14
4	Alemania	-1
5	Reino Unido	-1
6	Francia	-1
7	Italia	-1
8	India	7
9	Brasil	0
10	Canadá	-3
11	Corea del Sur	12
12	España	-4
13	México	-3
14	Australia	-2
15	Holanda	-4
16	Argentina	-3
17	Rusia	No disponible
18	Turquía	2
19	Suecia	-5
20	Suiza	No disponible

Fuente: Banco Mundial, HSBC

Nosotros concluimos que el mundo tiene un gran potencial de crecimiento en las siguientes décadas, pero dicho crecimiento no será impulsado por el mundo desarrollado. La historia de las economías emergentes acaba de empezar. En la medida que los 'nuevos emergentes' pasen a primer plano, las economías emergentes ofrecerán un gran potencial para impulsar la economía mundial hacia el año 2050.



Hemos creado un video que registra el crecimiento de PIB en diferentes países a lo largo del tiempo. La Tabla anterior muestra la última imagen de este video.

La longitud de las barras indica el incremento porcentual acumulativo de PIB para cada país en el año 2010. El color de las barras muestra el nivel de PIB. Por ejemplo, una barra larga y roja indica que el país tiene un alto PIB y un alto índice de crecimiento de PIB.

Visite http://cache.cantos.com/flash/hsba-r061/GDP_growth_2050-WMV.wmv para ver cómo los índices de crecimiento de diferentes países camban entre el año 2010 y el año 2050.

Esta hoja fue dejada en blanco intencionalmente

Apéndice

El modelo

Modelo de crecimiento de Barro

A1. El modelo

Variable	Coeficientes
PIB Log	-0.018
Escolaridad de varones	0.002
PIB * escolaridad Log	-0.004
Expectativa de vida Log	0.044
Fertilidad Log	-0.016
Proporción de consumo gubernamental	-0.136
Índice de estado de derecho	0.029
Índice de democracia	0.090
Índice de democracia al cuadrado	-0.088
Tasa de inflación	-0.043

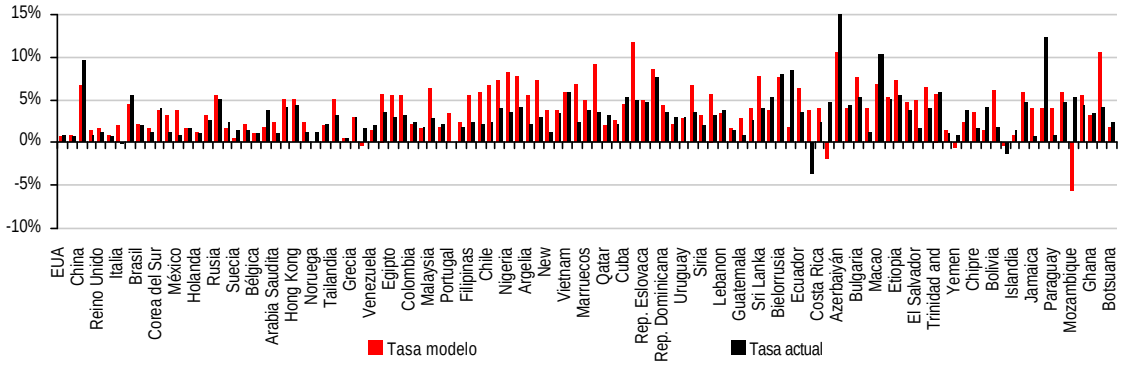
Fuente: Barro con ajuste a escolaridad por parte de HSBC

Nosotros realizamos dos modificaciones al modelo original de Barro. Primero, disminuimos ligeramente la tasa de convergencia con base en la literatura más reciente (ver OECD 2001). Posteriormente, el modelo original aparentemente sobreestimaba el impacto educacional.
En el modelo original de Barro, un año adicional de escolaridad incrementa el PIB por 1.2 puntos. Los países con altos niveles de educación proyectaban un crecimiento mucho más rápido al logado.

Y los países como India con un bajo nivel educacional no proyectaban un crecimiento significativo. Sin embargo, después de recalibrar el modelo para reducir el impacto de la educación, se generaron proyecciones extraordinariamente acertadas considerando la simplicidad del modelo. Las principales áreas de error se observaron en Asia, donde la región aún se encontraba en recuperación de la crisis Asiática durante el período de 2000 a 2010.

La siguientes tablas muestran en detalle los dos senarios que nosotros utilizamos para desarrollar nuestro 'caso base'. El primer senario asume que los gobiernos no progresarán en la mejoría de sus infraestructuras económicas. El segundo senario asume que los gobiernos progresan totalmente, desarrollan sus infraestructuras a la par de los países en las primeras posiciones de su clase en cada categoría, como el nivel de educación. Nuestro caso base se plantea entre estos dos senarios. Esencialmente, cada país llega a la mitad al mejorar sus imperfecciones.

Proyecciones modelo universales bajo consideración



Fuente: Banco Mundial y cálculos de HSBC utilizando el modelo modificado de Barro

HSBC

Senario 1: Proyección de ingreso per cápita si los gobiernos no progresan en la mejoría de la infraestructura económica

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Argelia	4.2%	3.8%	3.4%	3.0%
Angola	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Argentina	2.5%	2.0%	1.6%	1.3%
Australia	1.9%	1.5%	1.3%	1.1%
Austria	2.7%	2.2%	1.8%	1.5%
Azerbaiyán	6.1%	4.9%	3.9%	3.1%
Bahréin	3.4%	2.8%	2.3%	1.9%
Bangladesh	3.6%	3.5%	3.4%	3.3%
Bielorrusia	5.9%	4.5%	3.5%	2.7%
Bélgica	1.1%	1.0%	0.8%	0.7%
Bolivia	5.6%	4.6%	3.8%	3.1%
Bosnia y Herzegovina	7.1%	5.8%	4.8%	3.9%
Brasil	2.3%	1.8%	1.4%	1.1%
Bulgaria	4.8%	3.9%	3.2%	2.6%
Camerún	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%
Canadá	1.9%	1.6%	1.4%	1.2%
Chile	5.2%	4.2%	3.4%	2.7%
China	6.6%	5.2%	4.3%	3.5%
Colombia	3.0%	2.5%	2.1%	1.7%
Costa Rica	3.7%	3.2%	2.7%	2.3%
Croacia	4.4%	3.7%	3.2%	2.7%
Cuba	2.5%	2.0%	1.6%	1.2%
Chipre	3.0%	2.4%	1.9%	1.6%
Rep. Checa	5.3%	3.9%	2.9%	2.1%
Dinamarca	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%
Rep. Dominicana	3.6%	3.2%	2.9%	2.7%
Ecuador	4.9%	4.4%	3.8%	3.4%
Egipto	3.5%	4.0%	3.4%	2.9%
Salvador	3.9%	3.4%	3.0%	2.7%
Etiopia	2.0%	1.9%	1.8%	1.7%
Finlandia	1.5%	1.3%	1.1%	0.9%
France	1.2%	1.0%	0.8%	0.7%
Alemania	2.1%	1.8%	1.5%	1.3%
Ghana	3.1%	2.7%	2.4%	2.2%
Grecia	3.0%	2.6%	2.1%	1.7%
Guatemala	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
Honduras	2.8%	2.5%	2.3%	2.0%
Hungría	5.9%	4.4%	3.3%	2.5%
India	4.1%	3.5%	3.0%	2.6%
Indonesia	3.1%	2.6%	2.2%	1.8%
Irán	6.2%	5.2%	4.2%	3.5%
Iraq	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%
Irlanda	1.6%	1.7%	1.4%	1.2%
Israel	-0.1%	1.0%	0.9%	0.8%
Italia	2.1%	1.8%	1.4%	1.2%
Japón	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%
Jordania	3.7%	3.1%	2.6%	2.2%
Kazakstán	5.9%	4.7%	3.8%	3.0%
Kenia	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%
Kuwait	3.4%	3.2%	3.0%	2.9%

Fuentes: Cálculos de HSBC

Senario 1: Proyección de ingreso per cápita si los gobiernos no progresan en la mejoría de la infraestructura económica (cont.)

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Letonia	5.6%	4.4%	3.4%	2.7%
Líbano	4.6%	3.9%	3.3%	2.8%
Libia	2.7%	2.4%	2.1%	1.9%
Lituania	4.3%	3.3%	2.6%	2.0%
Luxemburgo	1.6%	1.3%	1.0%	0.8%
Malaysia	5.4%	4.4%	3.6%	2.9%
México	3.6%	3.1%	2.6%	2.1%
Marruecos	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Holanda	1.2%	1.1%	1.0%	0.8%
Nueva Zelanda	2.9%	2.1%	1.5%	1.0%
Nigeria	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%
Noruega	0.4%	0.6%	0.7%	0.6%
Omán	2.4%	2.1%	1.7%	1.5%
Pakistán	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%
Panamá	3.5%	2.9%	2.4%	2.0%
Paraguay	4.8%	4.2%	3.6%	3.2%
Perú	5.4%	4.6%	3.9%	3.3%
Filipinas	6.1%	5.2%	4.4%	3.8%
Polonia	4.1%	3.3%	2.7%	2.2%
Portugal	3.2%	2.9%	2.5%	2.2%
Qatar	0.9%	0.8%	0.7%	0.6%
Romania	7.1%	5.7%	4.6%	3.7%
Rusia	5.1%	4.2%	3.5%	2.9%
Corea del Sur	3.9%	2.9%	2.4%	1.9%
Arabia Saudita	1.9%	1.6%	1.4%	1.1%
Serbia	6.8%	5.6%	4.5%	3.7%
Singapur	4.2%	3.2%	2.7%	2.3%
Rep. Eslovaca	4.2%	3.2%	2.5%	1.9%
Eslovenia	3.0%	2.6%	2.2%	1.9%
Sudáfrica	1.1%	0.9%	0.7%	0.5%
España	2.9%	2.5%	2.0%	1.7%
Sri Lanka	5.2%	4.6%	4.0%	3.5%
Suecia	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
Suiza	2.6%	2.1%	1.7%	1.4%
Siria	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%
Tanzania	3.6%	3.2%	3.0%	2.7%
Tailandia	3.8%	3.2%	2.7%	2.3%
Túnez	4.0%	3.6%	3.3%	3.0%
Turquía	4.0%	3.4%	2.9%	2.5%
Turkmenistán	6.1%	4.9%	3.9%	3.1%
Uganda	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Reino Unido	1.3%	1.1%	0.9%	0.7%
Ucrania	8.7%	6.8%	5.2%	4.1%
EAU	2.5%	2.1%	1.7%	1.4%
Uruguay	2.5%	2.2%	1.9%	1.6%
EUA	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%
Uzbekistán	6.7%	5.4%	4.3%	3.4%
Venezuela	1.4%	1.1%	0.8%	0.5%
Vietnam	4.4%	4.2%	3.9%	3.7%
Yemen	-2.4%	-2.5%	-2.6%	-2.7%

Fuentes: Cálculos de HSBC

HSBC

Senario 2: Proyección de ingreso per cápita si los gobiernos progresan completamente en la mejoría de la infraestructura económica, alcanzando a los lugares principales dentro de su clase

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Argelia	4.2%	5.0%	5.6%	6.0%
Angola	-0.3%	2.4%	4.8%	6.9%
Argentina	2.5%	3.1%	3.7%	4.2%
Australia	1.9%	2.4%	2.8%	3.1%
Austria	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%
Azerbaiyán	6.1%	5.8%	5.6%	5.5%
Bahréin	3.4%	3.3%	3.2%	3.2%
Bangladesh	3.6%	5.6%	7.2%	8.5%
Bielorrusia	5.9%	5.8%	5.9%	6.1%
Bélgica	1.1%	2.1%	2.9%	3.5%
Bolivia	5.6%	5.8%	5.9%	6.1%
Bosnia y Herzegovina	7.1%	6.7%	6.4%	6.2%
Brasil	2.3%	3.5%	4.7%	5.7%
Bulgaria	4.8%	5.4%	5.8%	6.3%
Camerún	0.6%	3.3%	5.8%	7.9%
Canadá	1.9%	2.5%	3.0%	3.4%
Chile	5.2%	4.9%	4.6%	4.5%
China	6.6%	6.0%	5.8%	5.7%
Colombia	3.0%	4.1%	5.0%	5.8%
Costa Rica	3.7%	4.3%	4.7%	5.2%
Croacia	4.4%	4.6%	4.8%	5.0%
Cuba	2.5%	3.9%	5.0%	6.1%
Chipre	3.0%	3.4%	3.7%	4.0%
Rep. Checa	5.3%	4.9%	4.6%	4.6%
Dinamarca	0.6%	1.7%	2.6%	3.3%
Rep. Dominicana	3.6%	4.3%	4.8%	5.2%
Ecuador	4.9%	5.4%	5.8%	6.0%
Egipto	3.5%	3.8%	4.8%	5.6%
Salvador	3.9%	4.7%	5.4%	5.9%
Etiopia	2.0%	4.7%	7.2%	9.2%
Finlandia	1.5%	2.3%	2.8%	3.3%
France	1.2%	2.1%	2.8%	3.5%
Alemania	2.1%	2.8%	3.2%	3.6%
Ghana	3.1%	5.2%	7.0%	8.4%
Grecia	3.0%	3.5%	3.8%	4.1%
Guatemala	0.8%	2.8%	4.8%	6.5%
Honduras	2.8%	4.3%	5.6%	6.7%
Hungría	5.9%	5.3%	5.0%	4.9%
India	4.1%	5.4%	6.6%	7.4%
Indonesia	3.1%	4.8%	6.2%	7.4%
Irán	6.2%	6.1%	5.9%	5.9%
Iraq	-0.5%	2.6%	5.6%	8.3%
Irlanda	1.6%	2.4%	2.7%	3.0%
Israel	-0.1%	1.4%	2.5%	3.4%
Italia	2.1%	2.9%	3.5%	4.0%
Japón	1.2%	2.1%	2.7%	3.2%
Jordania	3.7%	4.4%	5.0%	5.4%
Kazakstán	5.9%	5.6%	5.5%	5.4%
Kenia	1.5%	4.1%	6.3%	8.2%
Kuwait	3.4%	3.2%	3.0%	2.8%

Fuentes: Cálculos de HSBC

Senario 2: Proyección de ingreso per cápita si los gobiernos progresan completamente en la mejoría de la infraestructura económica, alcanzando a los lugares principales dentro de su clase (cont.)

	2010-20	2020-30	2030-40	2040-50
Letonia	5.6%	5.3%	5.1%	5.1%
Líbano	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%
Libia	2.7%	3.3%	3.9%	4.4%
Lituania	4.3%	4.7%	5.0%	5.4%
Luxemburgo	1.6%	1.9%	2.2%	2.5%
Malaysia	5.4%	4.9%	4.6%	4.3%
México	3.6%	4.1%	4.5%	4.7%
Marruecos	2.5%	4.2%	5.6%	6.8%
Holanda	1.2%	2.2%	2.9%	3.5%
Nueva Zelanda	2.9%	3.2%	3.4%	3.6%
Nigeria	0.9%	3.6%	6.0%	8.0%
Noruega	0.4%	1.6%	2.3%	2.8%
Omán	2.4%	2.9%	3.4%	3.8%
Pakistán	1.5%	3.9%	6.1%	7.9%
Panamá	3.5%	4.0%	4.3%	4.7%
Paraguay	4.8%	5.4%	5.8%	6.1%
Perú	5.4%	5.3%	5.2%	5.2%
Filipinas	6.1%	6.1%	6.1%	6.0%
Polonia	4.1%	4.4%	4.8%	5.1%
Portugal	3.2%	3.7%	4.1%	4.5%
Qatar	0.9%	1.4%	2.0%	2.6%
Romania	7.1%	6.5%	6.1%	5.8%
Rusia	5.1%	5.4%	5.7%	6.0%
Corea del Sur	3.9%	3.7%	3.9%	4.0%
Arabia Saudita	1.9%	2.8%	3.4%	4.0%
Serbia	6.8%	6.8%	6.8%	6.9%
Singapur	4.2%	3.0%	2.6%	2.3%
Rep. Eslovaca	4.2%	4.4%	4.6%	4.9%
Eslovenia	3.0%	3.5%	3.9%	4.3%
Sudáfrica	1.1%	3.0%	4.6%	6.0%
España	2.9%	3.4%	3.7%	4.0%
Sri Lanka	5.2%	5.9%	6.3%	6.6%
Suecia	0.5%	1.7%	2.6%	3.3%
Suiza	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%
Siria	2.2%	4.0%	5.5%	6.8%
Tanzania	3.6%	5.2%	6.6%	7.7%
Tailandia	3.8%	4.7%	5.5%	6.2%
Túnez	4.0%	4.8%	5.4%	5.9%
Turquía	4.0%	4.4%	4.7%	4.9%
Turkmenistán	6.1%	5.9%	5.8%	5.7%
Uganda	-0.1%	3.0%	6.0%	8.7%
Reino Unido	1.3%	2.1%	2.7%	3.2%
Ucrania	8.7%	7.7%	7.1%	6.8%
EAU	2.5%	2.7%	2.9%	3.0%
Uruguay	2.5%	3.3%	4.0%	4.6%
EUA	0.5%	1.7%	2.4%	2.9%
Uzbekistán	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%
Venezuela	1.4%	2.9%	4.2%	5.3%
Vietnam	4.4%	5.9%	7.1%	7.9%
Yemen	-2.4%	1.3%	5.3%	9.1%

Fuentes: Cálculos de HSBC

Notas

Notas

Notas

Apéndice de divulgación

Certificación de los analistas

Los analistas, economistas y/o estrategas mencionados a continuación, responsables principales de este informe, certifican que las opiniones sobre las proyecciones o perspectivas expresadas en el presente documento reflejan de forma precisa sus opiniones personales y que la compensación económica recibida no se vincula ni se vinculará de manera directa o indirecta con las recomendaciones o posturas específicas contenidas en el mismo: Karen Ward, Nick Robins y Zoe Knight.

Información importante

El Departamento de Investigación de HSBC elaboró y distribuyó este documento, el cual está exclusivamente dirigido a los clientes de HSBC, y no deberá publicarse a otras personas, ya sea por medio de prensa u otros medios publicitarios.

Los fines de este documento son sólo informativos y no deberá considerarse a éste como una oferta para vender o como solicitud de una oferta para la adquisición de valores u otros productos de inversión mencionados en el mismo y/o para su participación en alguna estrategia comercial. Lo que se publica en este documento es de carácter general y no deberá tomarse como una asesoría personal, en tanto que se elaboró sin tomar en cuenta los objetivos, la situación financiera o las necesidades de algún inversionista en particular. Por ende, los inversionistas deberán, antes de llevar a cabo alguna acción con base en esta información, considerar su idoneidad, tener en cuenta sus objetivos, situación financiera y necesidades. De ser necesario, deberá buscarse asesoría profesional en términos fiscales y de inversión.

Ciertos productos de inversión mencionados en este documento pueden no ser elegibles para su venta en algunos estados o países, así como no ser idóneos para todo tipo de inversionistas. Los inversionistas deberán consultar con su representante de HSBC la idoneidad de los productos de inversión aquí mencionados y tomar en cuenta sus objetivos específicos de inversión, su situación financiera y sus necesidades particulares antes de establecer el compromiso de adquirir estos productos.

El valor y los ingresos resultantes de estos productos de inversión en este documento pueden fluctuar, de manera que el inversionista puede recibir menos de lo que invirtió originalmente. Algunas inversiones de alta volatilidad pueden estar sujetas a caídas de valor repentinas e importantes, que podrían igualar o superar el monto invertido. El valor y los ingresos de los productos de inversión pueden tener un impacto importante por tasas de cambio, tasas de interés u otros factores. El desempeño previo de un producto de inversión no es indicativo de los resultados futuros.

El pago de los analistas, economistas y estrategas es en parte en función de las ganancias de HSBC, lo cual incluye los ingresos en banca de inversión.

Para publicaciones sobre cualquier compañía mencionada en este documento, consulte el informe más reciente sobre la compañía en particular en www.hsbcnet.com/research.

** Las entidades jurídicas de HSBC se mencionan en la siguiente exención de responsabilidad*

Información adicional

1. Este informe está fechado el 11 de enero de 2012.

2. Toda la información de mercados incluida en este informe tiene una fecha al cierre del 5 de enero de 2012, a menos que se indique lo contrario. 3. HSBC cuenta con procedimientos para identificar y administrar cualquier conflicto potencial de intereses que surja en relación con su área de Investigación. Los analistas de HSBC y el resto de su personal involucrado en la elaboración y publicación de investigaciones operan y tienen una línea de reporte independiente del área de Banca de Inversión de HSBC. Existen procedimientos de cercos informativos entre las áreas de Banca de Inversión e Investigación, con el fin de garantizar que toda información confidencial o que afecte la cotización de valores se maneje de manera inadecuada.

HSBC

Exención de responsabilidad

**Entidades legales al 4 de marzo de 2011*
'UAE' HSBC Bank Middle East Limited, Dubai; 'HK' The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Hong Kong; 'TW' HSBC Securities (Taiwán) Corporation Limited; 'CA' HSBC Securities (Canadá) Inc, Toronto; HSBC Bank, París; HSBC France; 'DE' HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf; 000 HSBC Bank (RR), Moscú; 'IN' HSBC Securities and Capital Markets (India) Private Limited, Mumbai; 'JP' HSBC Securities (Japón) Limited, Tokyo; 'EG' HSBC Securities Egypt SAE, Cairo; 'CN' HSBC Investment Bank Asia Limited, oficina representativa en Beijing; The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Singapur; The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Seúl.
División de Valores; The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Seúl; HSBC Securities (África del Sur) (Pty) Ltd, Johannesburg; 'GR' HSBC Securities SA, Atenas; HSBC Bank plc, Londres, Madrid, Milán, Estocolmo, Tel Aviv; 'US' HSBC Securities Inc. (EE.UU.) Inc, New York; HSBC Yatirim Menkul Degerler AS, Istanbul; HSBC México, SA, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC; HSBC Bank Brasil SA - Banco Múltiplo; HSBC Bank Australia Limited; HSBC Bank Argentina SA; HSBC Saudi Arabia Limited; The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Nueva Zelanda.

Emisoras del informe
HSBC Bank plc
8 Canada Square, Londres
E14 5HQ, Reino Unido
Teléfono: +44 20 7991 88888
Fax: +44 20 7992 4880
Sitio web: www.research.hsbc.com

Este documento lo emitió y aprobó HSBC Bank plc en Reino Unido, para información de sus clientes (como se define en las normas de la FSA) y de sus filiales. En caso de que esta investigación la reciba un cliente de una filial de HSBC, su provisión al destinatario está sujeta a los términos del negocio pertinente entre el destinatario y dicha filial. En Australia esta publicación la distribuyó The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited (ABN 65 117 925 970, AFSL 301737) para fines de información general de sus clientes "mayoristas" (como se define en la Ley de Sociedades Comerciales de 2001). En lo que respecta a clientes minoristas, la distribución de esta investigación estará a cargo de HSBC Bank Australia Limited (AFSL No. 232595). Estas respectivas entidades no garantizan que los productos o servicios mencionados en el presente documento estén disponibles en Australia o que sean necesariamente idóneos o apropiados para una persona en particular, de acuerdo con la ley local. No se han considerado los objetivos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de receptor alguno. En Hong Kong la distribución de este documento está a cargo de The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited y en Japón a cargo de HSBC Securities Limited (Japón). Todas las compañías mencionadas anteriormente (en lo sucesivo, las "Compañías participantes") son miembros del Grupo de Compañías de HSBC, los cuales pueden fungir como Principales para sus propias cuentas, pueden haber suscrito una emisión en el transcurso de los últimos 36 meses o, junto con sus directores, funcionarios y empleados, pueden tener posiciones largas o cortas en valores o instrumentos o en cualquier instrumento relacionado mencionado en este documento. Las comisiones por corretajes pueden obtenerse de las Compañías participantes o de las personas asociadas con éstas respecto a cualquier negocio llevado a cabo por éstas en la totalidad o parte de sus valores o instrumentos referidos en este documento. En Corea, esta publicación la distribuye ya sea The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Seoul Securities Branch (División de Valores de Seúl) ("HBAP SLS") o The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Seúl ("HBAP SEL") para información general de sus inversionistas profesionales especificados en el Artículo 9 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros ("FSCMA"). Esta publicación no es un folleto, de acuerdo con la definición de la FSCMA, y no podrá distribuirse para fin alguno de forma parcial o total. Tanto HBAP SLS como HBAP SEL están regulados por la Comisión de Servicios Financieros y por el Servicio de Supervisión Financiera de Corea. En Nueva Zelanda, esta publicación la distribuye The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Nueva Zelanda.

La información en este documento proviene de fuentes que las Compañías participantes consideran confiables, pero que no se verificaron de manera independiente. Las Compañías participantes no garantizan su veracidad e integridad, y no se hacen responsables por errores en la transmisión de información factual o analítica ni de los daños que pudiera causar la confianza en dicha información. Todos los cuadros y las gráficas provienen de fuentes públicas disponibles o de sus propietarios. Las opiniones en este documento constituyen el criterio actual de las Compañías participantes, el cual puede cambiar sin previo aviso.

Este documento no es una oferta de venta, adquisición o suscripción de productos de inversión ni una solicitud de oferta relacionada. HSBC Securities Inc. (EE.UU.) acepta la responsabilidad del contenido de esta investigación elaborada por una filial extranjera no estadounidense. Todo estadounidense que reciba o tenga acceso a este informe y que pretenda llevar a cabo operaciones con cualquier título aquí mencionado deberá hacerlo con HSBC Securities Inc. (EE.UU.) en Estados Unidos y no con su filial no estadounidense, que es el emisor de este informe. En Singapur, esta publicación la distribuye The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Sucursal de Singapur, para fines de información general de los inversionistas generales o de otras personas, de acuerdo con las secciones 274 y 304 de la Ley de Valores y Futuros (Capítulo 289) (en lo sucesivo la "FSA") y de inversionistas acreditados y otras personas, de acuerdo con las condiciones especificadas en las secciones 275 y 305 de la SFA. Esta publicación no es un folleto como se define en la SFA, y no podrá distribuirse de manera parcial o total para ningún fin. The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Sucursal de Singapur, está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Los destinatarios en Singapur deberán contactar al representante de "The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Sucursal de Singapur" respecto a cualquier tema que surja o se relacione con este informe. HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC está autorizada y regulada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Banco HSBC Panamá S.A. está regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Banco HSBC Honduras S.A. está regulado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). Banco HSBC Salvadoreño, S.A. está regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). HSBC Colombia S.A. está regulado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Banco HSBC Costa Rica S.A. está supervisado por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Banistmo Nicaragua, S.A. está autorizado y regulado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Se espera que este documento se distribuya en su totalidad. A menos que las leyes reguladoras señalen lo contrario, debe contactar a un miembro del Grupo HSBC en su jurisdicción local si desea hacer uso de los servicios de Grupo HSBC para llevar a cabo una operación con alguna inversión mencionada en este documento. HSBC Bank plc está registrado en Inglaterra, No. 14259, y está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros y es miembro de la Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange). (070905) © Derechos de autor. HSBC Bank plc 2012, TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Esta publicación no puede reproducirse de manera parcial o total, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse por ningún medio electrónico, mecánico, de grabación, fotocopia, o similar, sin la autorización previa de HSBC Bank plc. MICA (P) 208/04/2011 y MICA (P) 040/04/2011.

[317638]

HSBC

Global Economics Research Team

Global

Stephen King
Global Head of Economics
+44 20 7991 6700 stephen.king@hsbcib.com

Karen Ward
Senior Global Economist
+44 20 7991 3692 karen.ward@hsbcib.com

Madhur Jha
+44 20 7991 6755 madhur.jha@hsbcib.com

Europe & United Kingdom

Janet Henry
Chief European Economist
+44 20 7991 6711 janet.henry@hsbcib.com

Simon Wells
Chief UK Economist
+44 20 7991 6718 simon.wells@hsbcib.com

Astrid Schilo
+44 20 7991 6708 astrid.schilo@hsbcib.com

Germany

Lothar Hessler
+49 21 1910 2906 lothar.hessler@hsbc.de

France

Mathilde Lemoine
+33 1 4070 3266 mathilde.lemoine@hsbc.fr

North America

Kevin Logan
Chief US Economist
+1 212 525 3195 kevin.r.logan@us.hsbc.com

Ryan Wang
+1 212 525 3181 ryan.wang@us.hsbc.com

Asia Pacific

Qu Hongbin
Managing Director, Co-head Asian Economics Research and Chief Economist Greater China
+852 2822 2025 hongbinqu@hsbc.com.hk

Frederic Neumann
Managing Director, Co-head Asian Economics Research
+852 2822 4556 fredericneumann@hsbc.com.hk

Leif Eskesen
Chief Economist, India & ASEAN
+65 6239 0840 leifeskesen@hsbc.com.sg

Paul Bloxham
Chief Economist, Australia and New Zealand
+61 2925 52635 paulbloxham@hsbc.com.au

Donna Kwok
+852 2996 6621 donnahjkwok@hsbc.com.hk

Trinh Nguyen
+852 2822 6975 trinhdnguyen@hsbc.com.hk

Ronald Man
+852 2996 6743 ronaldman@hsbc.com.hk

Luke Hartigan
+612 9255 2635 lukehartigan@hsbc.com.au

Sun Junwei
+86 10 5999 8234 junweisun@hsbc.com.cn

Sophia Ma
+86 10 5999 8232 xiaopingma@hsbc.com.cn

Global Emerging Markets

Pablo Goldberg
Head of Global EM Research
+1 212 525 8729 pablo.a.goldberg@hsbc.com

Bertrand Delgado
EM Strategist
+1 212 525 0745 bertrand.j.delgado@us.hsbc.com

Emerging Europe, Middle East and Africa

Murat Ulgen
Chief Economist
+44 20 7991 6782 muratulgen@hsbc.com

Agata Urbanska
+44 20 7992 2774 agata.urbanska@hsbcib.com

Alexander Morozov
+7 495 783 8855 alexander.morozov@hsbc.com

Simon Williams
+971 4 507 7614 simon.williams@hsbc.com

Melis Metiner
+90 212 376 4618 melismetiner@hsbc.com.tr

Latin America

Andre Loes
Chief Economist, Latin America
+55 11 3371 8184 andre.a.loes@hsbc.com.br

Argentina

Javier Finkman
Chief Economist, South America ex-Brazil
+54 11 4344 8144 javier.finkman@hsbc.com.ar

Ramiro D Blazquez
Senior Economist
+54 11 4348 5759 ramiro.blazquez@hsbc.com.ar

Jorge Morgenstern
Senior Economist
+54 11 4130 9229 jorge.morgenstern@hsbc.com.ar

Brazil

Constantin Jancso
Senior Economist
+55 11 3371 8183 constantin.c.jancso@hsbc.com.br

Marcos Fernandes
+55 11 6847 9787 marcos.r.fernandes@hsbc.com.br

Mexico

Sergio Martin
Chief Economist
+52 55 5721 2164 sergio.martinm@hsbc.com.mx

Claudia Navarrete
Economist
+52 55 5721 2422 claudia.navarrete@hsbc.com.mx

Central America

Lorena Dominguez
Economist
+52 55 5721 2172 lorena.dominguez@hsbc.com.mx

Karen Ward
Senior Global Economist
HSBC Bank plc
+44 20 7991 3692
karen.ward@hsbcib.com

Karen joined HSBC in 2006 as UK economist. In 2010 she was appointed Senior Global Economist with responsibility for monitoring challenges facing the global economy and their implications for financial markets. Before joining HSBC in 2006 Karen worked at the Bank of England where she provided supporting analysis for the Monetary Policy Committee. She has an MSc Economics from University College London.

HSBC
Global Research