



Los cuatro BRIC presentan una pauta común que sorprende: el reducido peso de las exportaciones (y de las importaciones).

BRIC: un grupo muy heterogéneo

Los indicadores económicos del tercer trimestre de 2014 sirven para profundizar en el diagnóstico de la economía mundial de los últimos meses: EEUU y China son los dos únicos motores, a los que se le suman el Reino Unido e India. El área euro, dentro de los desarrollados, y Brasil y Rusia en el grupo de los emergentes, siguen siendo un lastre.

Efectivamente, dentro del grupo BRIC encontramos una economía que es motor, otra que se está recuperando y dos que son un lastre. Existe la percepción, equivocada, de que este grupo de cuatro países (que suponen un 20% del PIB mundial) es un «todo», un cuarteto homogéneo. Y nada más lejos de la realidad. Dentro del acrónimo creado por Jim O'Neill en 2011 encontramos a una economía como China (que supone algo más del 50% del bloque BRIC), excesivamente dependiente de la inversión empresarial (el peso en el PIB supera el 50%, y aumentando) con otra como Brasil en la que el principal componente del PIB es el consumo de las familias (que supone el 65%) y en el que la inversión, que apenas suma un 18%, no crece. Unas condiciones financieras excesivamente restric-

tivas (los tipos de interés para la financiación empresarial son del orden del 20%) fruto de una política monetaria restrictiva (SELIC al 11,5%) que trata de frenar una inflación persistente en la zona del 6% explica, en parte, la incapacidad de reactivación de la inversión empresarial.

Para completar el diagnóstico dispar en los BRIC, es clara la tendencia depreciadora reciente del rublo ruso. El hundimiento del precio del petróleo y las sanciones económicas han provocado que aquella economía haya entrado en recesión, con la consiguiente presión depreciadora sobre la divisa, intensificada por la salida de capitales. El PIB de Rusia depende de forma directa o indirecta, en más de un 50% del petróleo, lo que permite entender el efecto tan negativo (y positivo en su momento) de la reciente evolución del precio del crudo. Considerar economía con fuerte potencial de crecimiento a un país tan dependiente de un sólo producto y con una población en retroceso, puede no haber sido del todo correcto.

En el gráfico adjunto, en el que se compara la evolución del PIB desde el rTo8, se observa que tanto Brasil como

DAVID CANO es socio de Afi y director general de Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA.

No pague ni un céntimo cuando se mate el reloj de su empresa a sus condiciones. Descuide los intereses de inversión a corto plazo de su caja y pague los intereses de sus depósitos con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

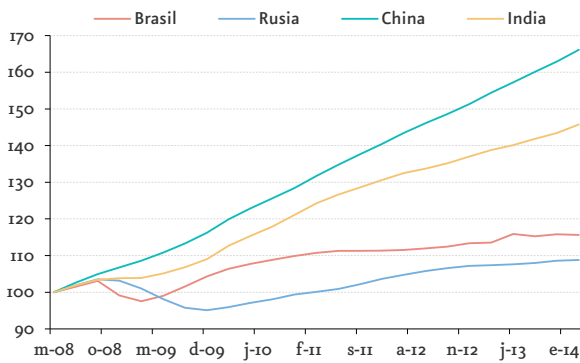
UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Evolución comparada del PIB de los BRIC

(Base 100: 1To8)



Fuente: Factset.

Rusia no han cumplido las expectativas, y ello a pesar del contexto favorable en el precio de las materias primas.

Dos economías como China e India, netamente importadoras de *commodities*, muestran, en cambio, un balance muy positivo. Así valoramos

(como positivo) el desempeño de la India durante estos últimos años, país que presenta una economía más diversificada, incluso con claros signos de «convexidad». Es un país en el que la agricultura tiene un peso destacado (15%, aunque decreciente) que comparte con la alta tecnología.

Solo un último comentario relativo al sector exterior. Aquí sí, los cuatro BRIC, presentan una pauta común que sorprende: el reducido peso de las exportaciones (y de las importaciones). Tenemos la percepción, equivocada, de que los BRIC son grandes exportadores. Pero no lo son, al menos en términos proporcionales al PIB. Lo son otras economías emergentes (Malasia, Vietnam, Tailandia) y algunas desarrolladas como Alemania y Suiza. Pero Brasil es uno de los países menos exportadores del mundo y los casos de China, Rusia e India, se sitúan por debajo de la media mundial (30%) ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trata de estas pautas o condiciones. Descarga los formularios de inversión a corto plazo de Unicaja y aprovecha todo el mundo de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

