

ANDBANK RESEARCH

Global Economics &
Markets

MACRO

Alex Fusté

Chief Economist

alex.fuste@andbank.com

+376 874 369

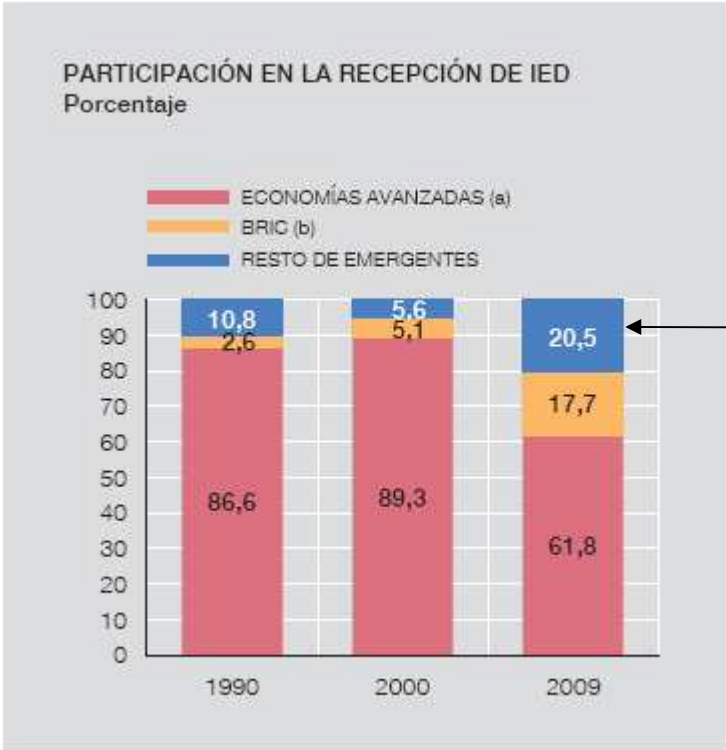
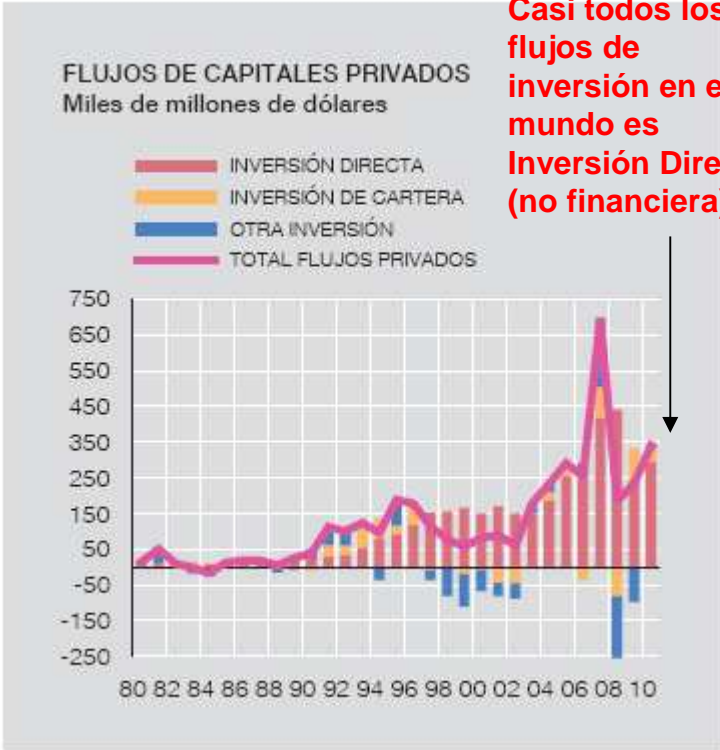
Working paper | 16

"The paradigm of Global Growth has changed"

June 2012

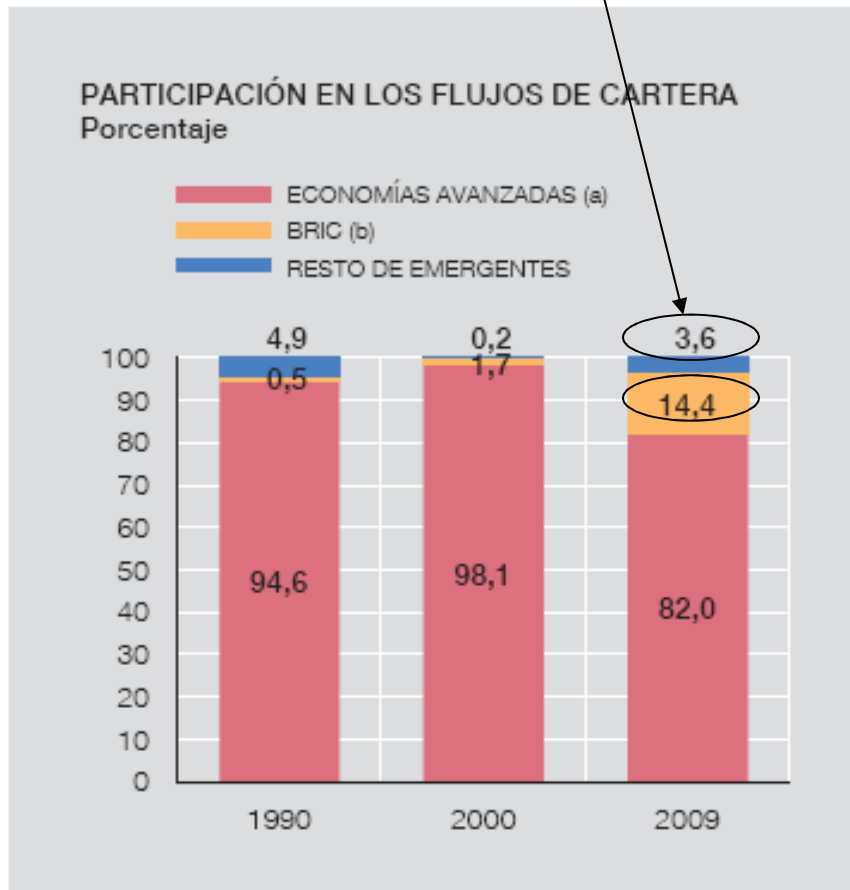
ANDBANK /
Private Bankers

La Inversión Real desplaza a la Inversión Financiera.

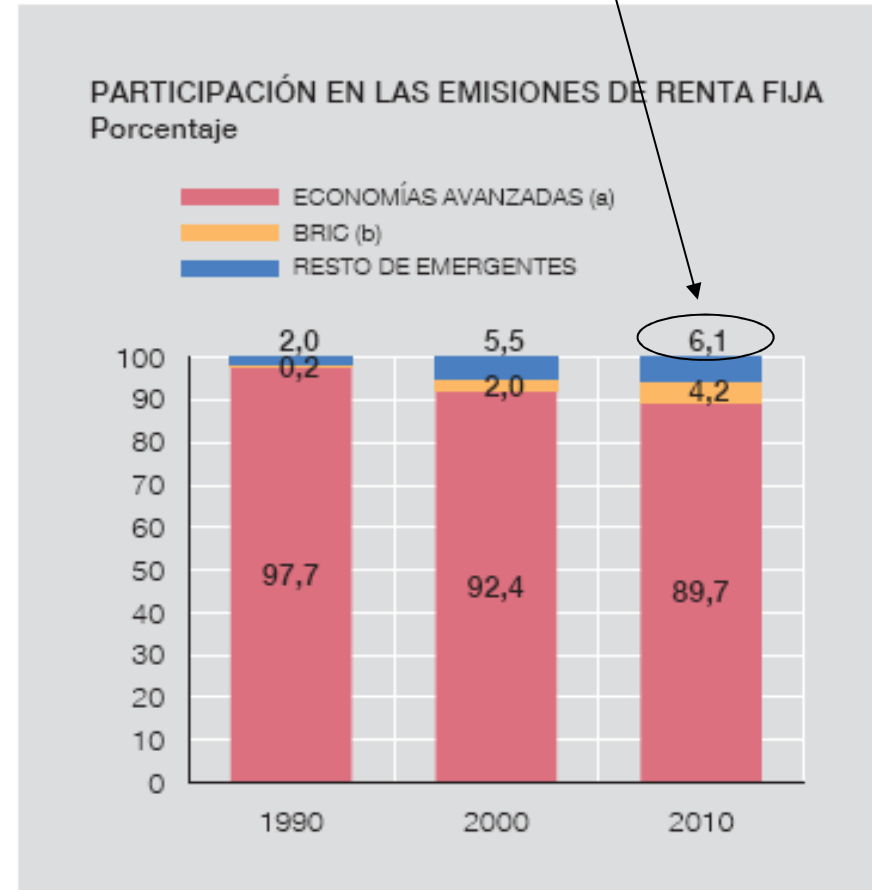


!Pero la inversión financiera internacional ya se ha fijado en Emergentes! ... Sí, pero sólo en Equity!!

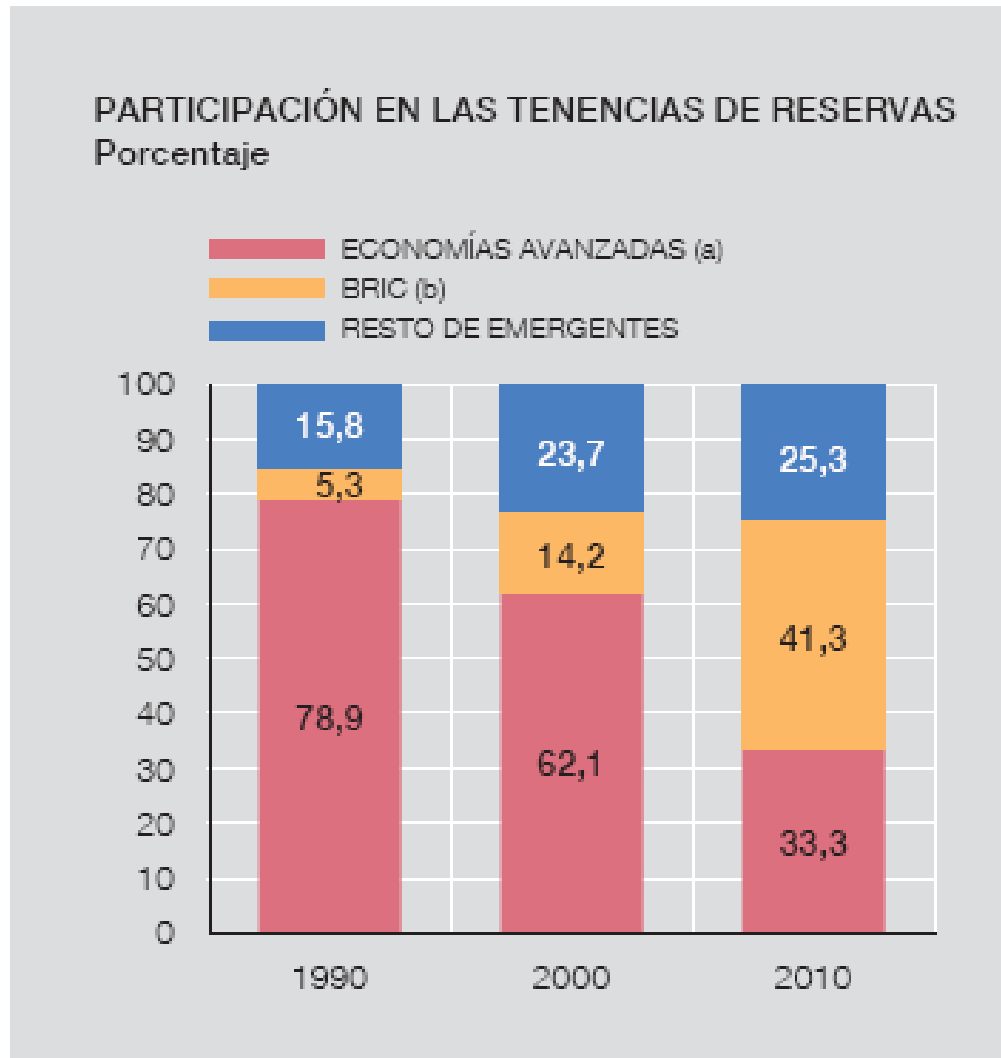
Especialmente ha entrado en BRICs y no tanto en el resto de Emergentes! (lo que a mi entender supone una opción: Equity en Emergentes exBRIC)



... pero si aislamos la Renta Fija, podemos concluir que hasta ahora, los inversores solo se han fijado en el Equity, ya que la participación de la RF emergente en carteras internacionales casi no ha cambiado en una década.
¡PARA MI, EL SIGUIENTE PASO!



... y además, presentan los mejores “Credit Metrics”

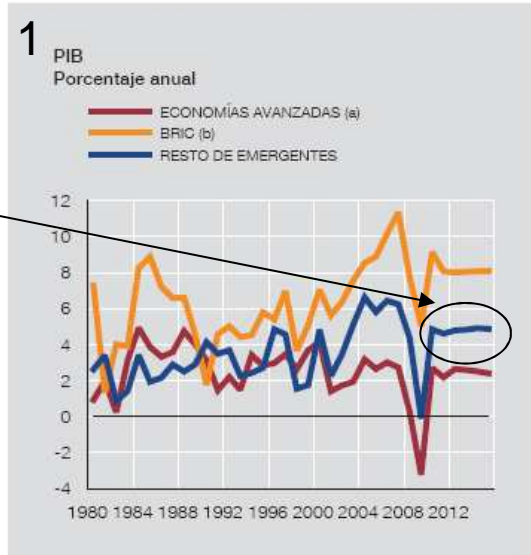


En un entorno donde la TIRs en occidente irán a la baja (escenario Andbanc a 2-4 años), el mercado siempre busca alternativas, ya sea en Equity como en Tipos.

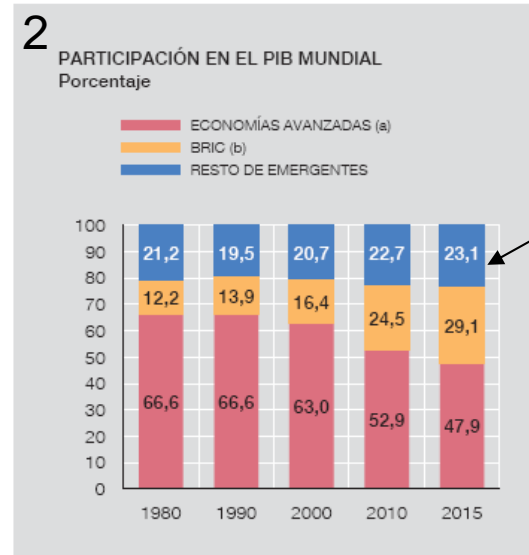
El riesgo divisa, hasta ahora, frenaba el ímpetu inversor extranjero en estos activos “en local”, pero poco a poco, el nuevo orden económico va alimentando el interés y la familiarización.

Es algo a lo que las gestoras deberán enfrentarse, tarde ó temprano. Mejor hacerlo temprano.

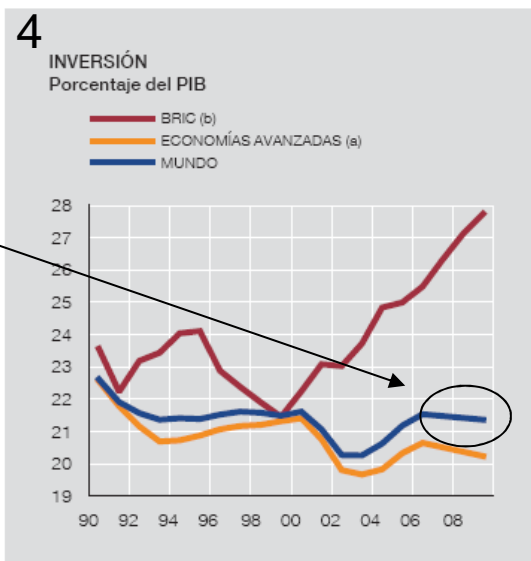
¿Y detrás? ... Los Emergentes soportados por fundamentales.



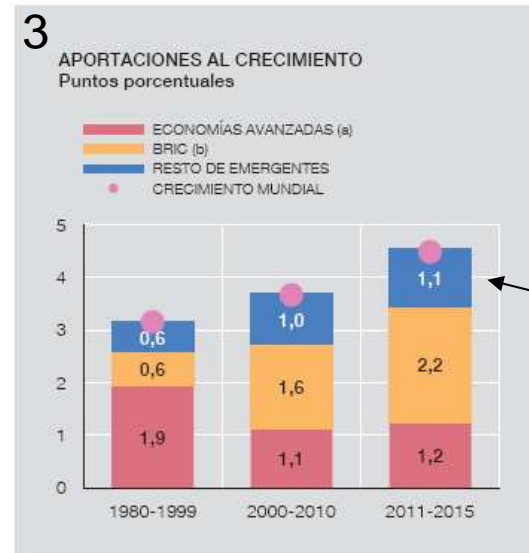
Las
previsiones
a 4-5 años
se
mantienen
estables



Con una
participación al
alza

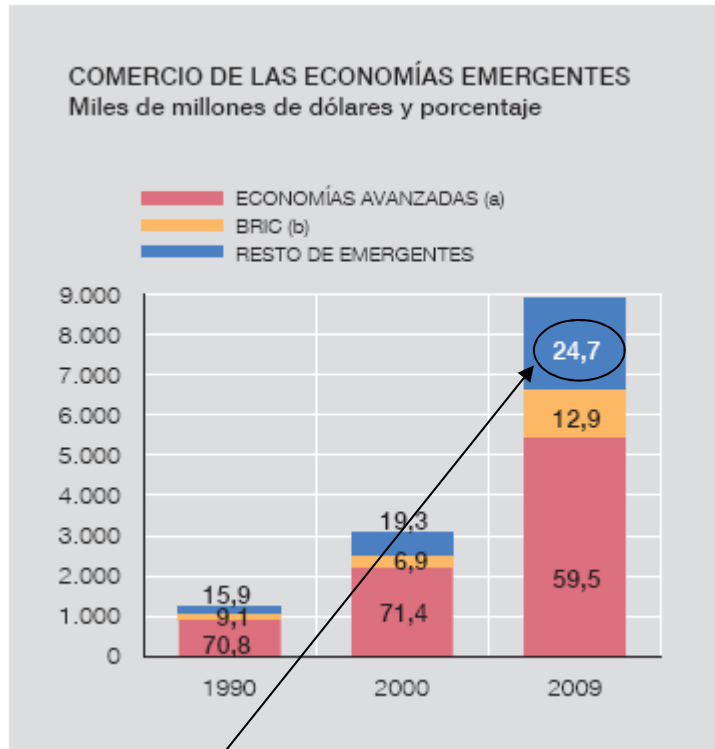


Y esas
dinámicas,
parece
razonables se
mantengan, con
una Inversión
s/PIB mucho
más alta ... lo
que se traduce
en incrementos
de productividad

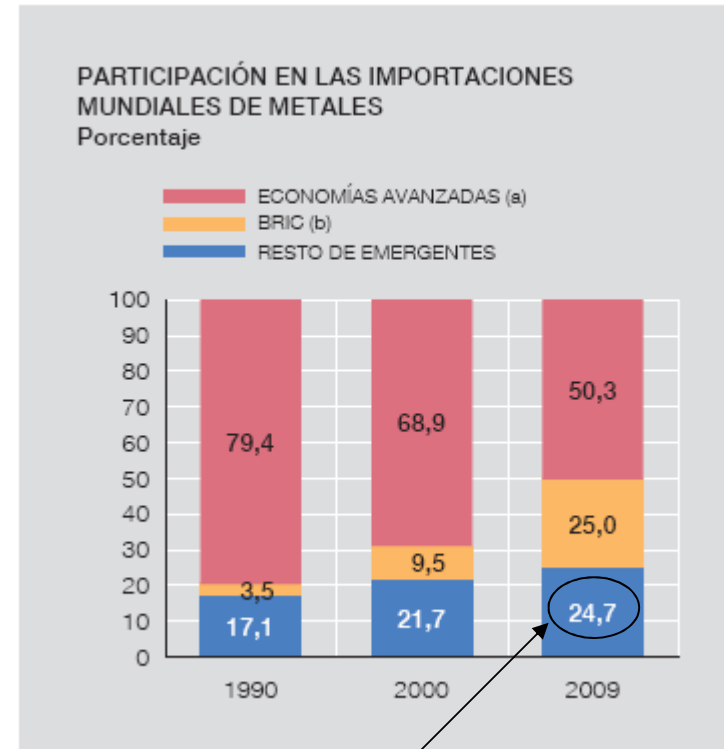


... y lo que es
mas importante,
una contribución
al crecimiento en
aumento.

Los Emergentes ex – BRIC están acelerando su participación en el comercio.



Su presencia en el comercio internacional es mayor que la de los BRIC, pero lo más importante es que sigue aumentando su presencia.



Algunos datos sugieren que su expansión futura es inevitable.