



Observatorio Económico

EAGLES

Madrid, enero de 2013
Análisis Económico

Economías Emergentes

Economista Jefe
Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Economista Jefe
Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Economista Senior
David Martínez Turégano
dmartinez@bbva.com

Ayudante de Investigación
Diana Posada Restrepo
diana.posada@bbva.com

Explosión de la clase media emergente

• Vale la pena mantener el nuevo paradigma para la población "emergente"

La extensión de las clases medias implica beneficios económicos y sociales. El elevado y sostenido crecimiento está detrás de los impresionantes avances en el poder adquisitivo durante el siglo XXI. Sin embargo, lo que debe considerarse un logro también ha traído consigo algunos desafíos. El más importante puede ser el aumento de la desigualdad a pesar de la reducción en los niveles de pobreza. Un apalancamiento "saludable" y políticas de oferta también serán factores clave para extender las tendencias actuales y evitar la denominada 'trampa de ingreso medio'.

• El proceso explosivo ya está en marcha

Las personas pobres y de bajos ingresos suponían alrededor del 80% de la población de los países emergentes en los años 80 y 90. La situación empezó a cambiar de forma dramática en 2000; de hecho, 660 millones de personas ya se habían sumado a las primeras etapas de la clase media en 2010. En el mismo sentido, la clase media-media y media-alta se habían más que duplicado en una década.

• El auge de la clase media se acelerará esta década

Según nuestras previsiones, la proporción de personas en los rangos de ingresos más bajos seguirá perdiendo peso en la distribución de la renta, reduciéndose al 40% en 2020 desde el 60% en 2010. Esto se reflejará en una transición mayoritaria de la población hacia la clase media-baja y media-media, sumándose 400 millones de personas más en cada segmento. Los ciudadanos de mayor ingreso también aumentarán considerablemente.

• Las clases medias crecen rápido en Asia: ahora China, después la India

Las clases medias aumentaron en Asia del Este hasta casi 900 millones de personas en 2010. El *boom* está liderado por China, donde el proceso está entrando en una nueva fase: los segmentos de mayor ingreso son los protagonistas esta década. Dos tercios de la nueva clase alta en los países emergentes serán chinos. En Asia del Sur ha predominado hasta ahora el proceso de salida de la pobreza. Sin embargo, India también está dando a luz a una incipiente clase media-media.

• La población de América Latina, Rusia y Turquía escala en ingresos

La recuperación de la crisis de los años 80 y 90 ha sido impresionante. Las clases medias en América Latina aumentaron su proporción al 70% en 2010 y se espera que este cambio continúe aunque centrándose más en el segmento medio-alto. Perú muestra la mejor evolución de la región. En Europa emergente, el porcentaje de personas que pasarán de la clase media-media a la media-alta aumentará en 41 puntos en Rusia y en 27 puntos en Turquía entre 2000 y 2020.

• Mayor valor y cambio en los patrones de consumo

El auge de la nueva clase media en el mundo emergente implica que el gasto discrecional aumentará mucho más que el consumo de alimentos. Transporte, ocio, productos personales y servicios financieros serán algunos de los más beneficiados. China ya está experimentando la transición más importante, imitando el rápido desarrollo de Corea hace algunas décadas. En América Latina, Perú y Colombia aspiran a consolidar la condición de renta media, con implicaciones positivas para el gasto en productos no básicos. México y Turquía iniciarán la transición hacia ingresos altos poco después de 2020.

• La extensión de la clase media fomenta la inclusión financiera

Por un lado, hay más facilidad de cubrir las necesidades básicas aumentando la capacidad de ahorro. Por el otro, se suaviza el ciclo vital de ingresos/gastos manteniendo una renta más elevada y regular, ofreciendo así garantías y permitiendo el acceso a la financiación y una mayor profundización financiera. El volumen de ahorro intermediado aumentará debido a ambos factores.

El proceso explosivo ya está en marcha

El crecimiento en los mercados emergentes ya era alto en los años 90, pero las reformas macroeconómicas tras graves crisis lo convirtieron en bastante estable a lo largo de los últimos 15 años. Este nuevo paradigma está detrás de una reducción sustancial no sólo en las tasas de pobreza, sino también en el número de personas pobres, especialmente en la región de Asia del Este¹. El aumento del poder adquisitivo está permitiendo al mismo tiempo el nacimiento de amplias clases medias en los países emergentes; un *boom* en los países de renta baja y un aumento progresivo de los segmentos de mayor ingreso en economías más desarrolladas.

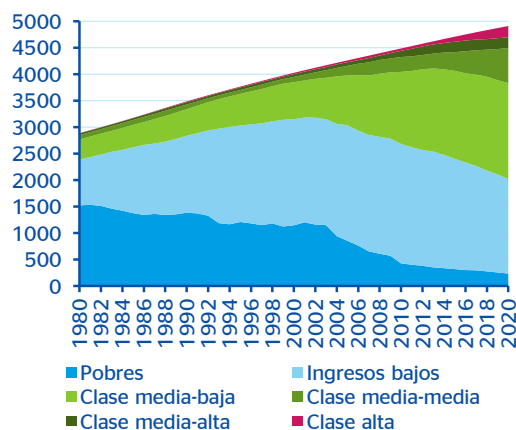
Con el fin de evaluar el tamaño, la dinámica y las consecuencias del auge de la clase media, presentamos aquí nuestras propias estimaciones y proyecciones de población según rangos de ingresos (véase el recuadro más abajo para las definiciones y el anexo para detalles sobre la metodología y escenarios alternativos).

Nuestros principales hallazgos son los siguientes:

- **El proceso pasó por una fase de ‘cámara lenta’ durante los años 80 y 90.** La proporción de personas pobres y de bajos ingresos se mantuvo constante en torno al 80% de la población de los países emergentes (gráficos 2 y 4). Hubo una transición progresiva dejando atrás los niveles más bajos de ingreso, pero en general las clases medias se mantuvieron bastante estables, con un segmento marginal de ciudadanos de clase alta. Únicamente la evolución demográfica permitió un incremento en números absolutos en todas las categorías, incluyendo la generación de alrededor de 360 millones de personas de clase media en el mundo emergente (gráficos 1 y 3).
- **El ‘modo de crecimiento rápido’ se inició a principios de este siglo,** dando lugar a un panorama totalmente diferente hoy. No sólo la proporción de personas pobres está en caída libre, sino también la proporción de la población en el rango de ingresos bajos, aunque en este último caso el número de personas siguió aumentando. El ingreso de los ciudadanos en las primeras etapas de la clase media representa el grueso del aumento de población entre 2000 y 2010, añadiendo cerca de 660 millones de personas a este nivel de ingreso y elevando su cuota en la distribución en 13 puntos porcentuales durante este período. También se registraron avances significativos en el caso de la clase media-media y media-alta, más que duplicándose en una década y llegando en conjunto a casi 400 millones de personas en 2010.

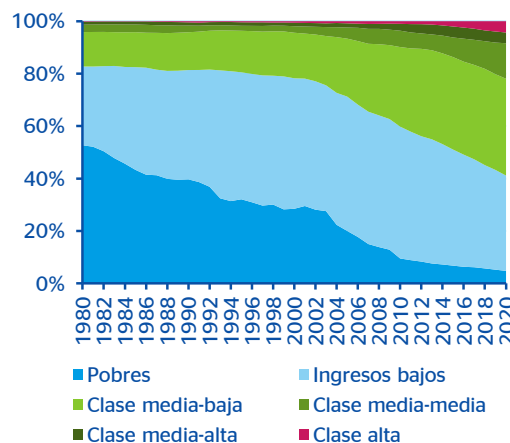
1: “¿Crecimiento inclusivo en emergentes? Reducción rápida de la pobreza aunque aumento de la desigualdad” Observatorio Económico EAGLEs, BBVA Research, enero de 2013: www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/EW_InclusiveGrowth_Jan13_ES_e_tcm346-364428.pdf?ts=422013

Gráfico 1
Población en economías emergentes por rango de PIB per cápita (millones de personas)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Distribución de la población en economías emergentes por rango de PIB per cápita (en %)



Fuente: BBVA Research

Recuadro: una definición rápida de clase media

La variable de referencia es el PIB per cápita ajustado por la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA) en dólares de 2010.

Los rangos de ingresos se definen de forma homogénea para todos los países:

Pobres: hasta 1.000 dólares por año

Ingreso bajo: 1.000-5.000 dólares

Clase media-baja: 5.000-15.000 dólares

Clase media-media: 15.000-25.000 dólares

Clase media-alta: 25.000-40.000 dólares

Clase alta: más de 40.000 dólares

Los países de la muestra se agrupan de la siguiente manera:

Asia del Este: China, Indonesia, Corea, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

Asia del Sur: India, Bangladesh y Pakistán.

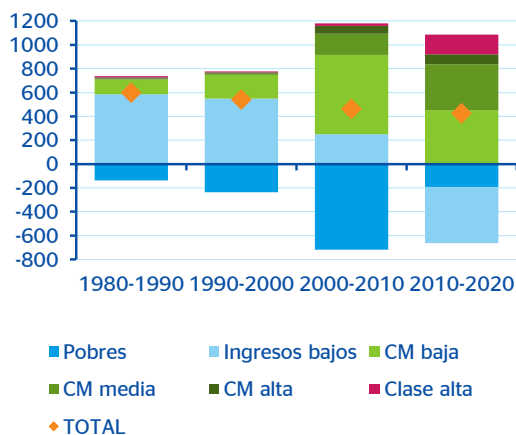
América Latina: Brasil, México, Argentina, Chile, Colombia y Perú.

Europa emergente: Rusia, Turquía, Polonia y Ucrania.

África: Egipto, Nigeria y Sudáfrica.

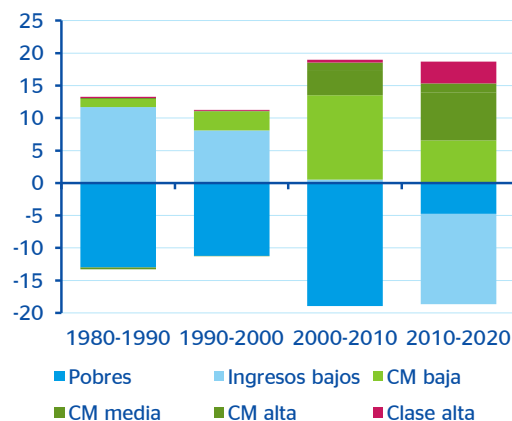
- **Los segmentos de mayor ingreso ya están ganando importancia y esperamos que este proceso se acelere en los próximos años.** Según nuestras previsiones, el peso de los rangos de ingresos más bajos seguirá disminuyendo en la distribución, reduciéndose al 40% en 2020 desde el 60% actual. A diferencia de la década anterior, el número de personas con ingresos bajos se contraerá significativamente y con mayor intensidad que el rango de pobres. Esto se reflejará en una transición mayoritaria de la población hacia la clase media, distribuida casi igual entre el segmento bajo como medio, con alrededor de 400 millones de personas más en cada caso. Los ciudadanos de clase alta también aumentarán considerablemente; dos tercios estarán en China.

Gráfico 3
Cambios de población en economías emergentes por década: contribución por rango de PIB per cápita (millones de personas)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4
Cambios de población en economías emergentes por década: contribución por rango de PIB per cápita (puntos porcentuales; saldo neto = 0)



Fuente: BBVA Research

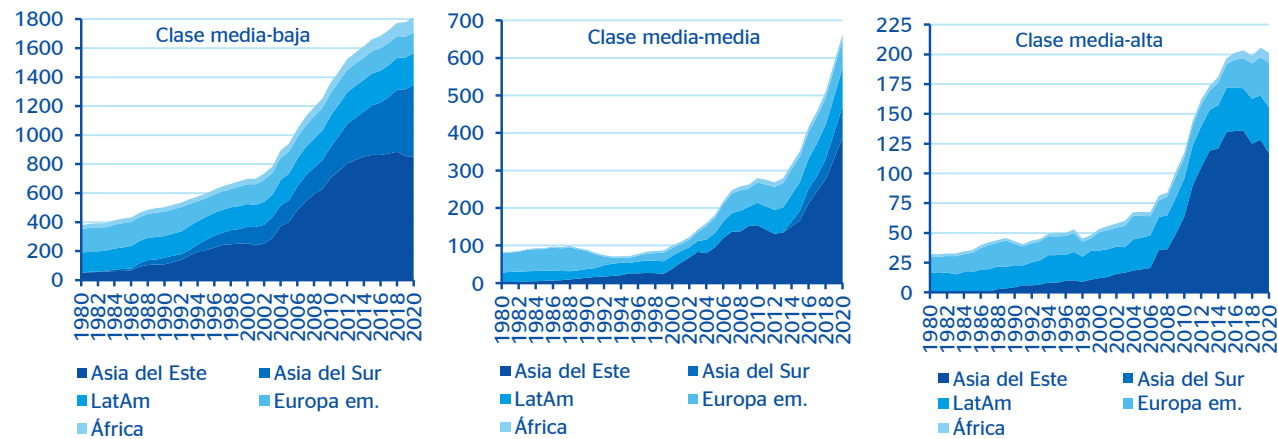
- **El papel de Asia en la extensión de las clases medias es notable** (gráficos 5). En 2000, América Latina y Europa emergente dominaban tanto en términos de clase media-media como media-alta, mientras que estaban a la par con Asia del Este en el segmento bajo. Diez años más tarde, la clase media en Asia del Este representaba más del 50% en los tres segmentos. Esperamos que el dominio se intensifique en el período hasta 2020, cuando Asia del Sur se convertiría en la segunda potencia en cuanto a la clase media-baja y llegando a la relevancia de América Latina y Europa emergente en el segmento medio. Tendremos que esperar un poco más para ver como en la región de Asia del Sur se amplían los rangos de mayor ingreso, mientras tanto en África hay una contribución estable a la clase media-baja y media-alta a la vez que se reduce el segmento medio².

2: El agregado esconde una amplia heterogeneidad; la más desarrollada Sudáfrica cuenta con una amplia clase media-baja, en Egipto se da una transición fuera del segmento de ingresos bajos y Nigeria aún lucha contra una elevada pobreza.

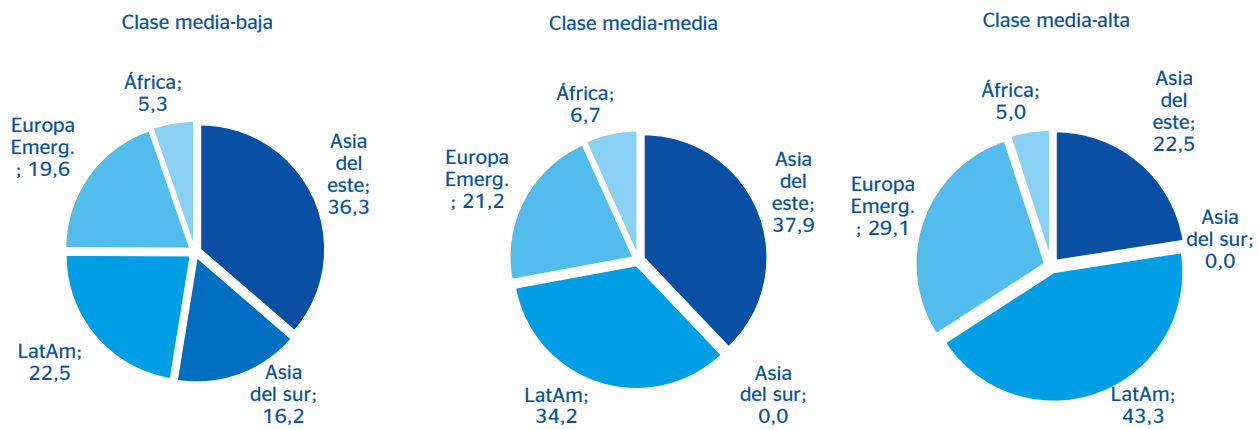
Gráficos 5

Distribución regional de las clases medias emergentes

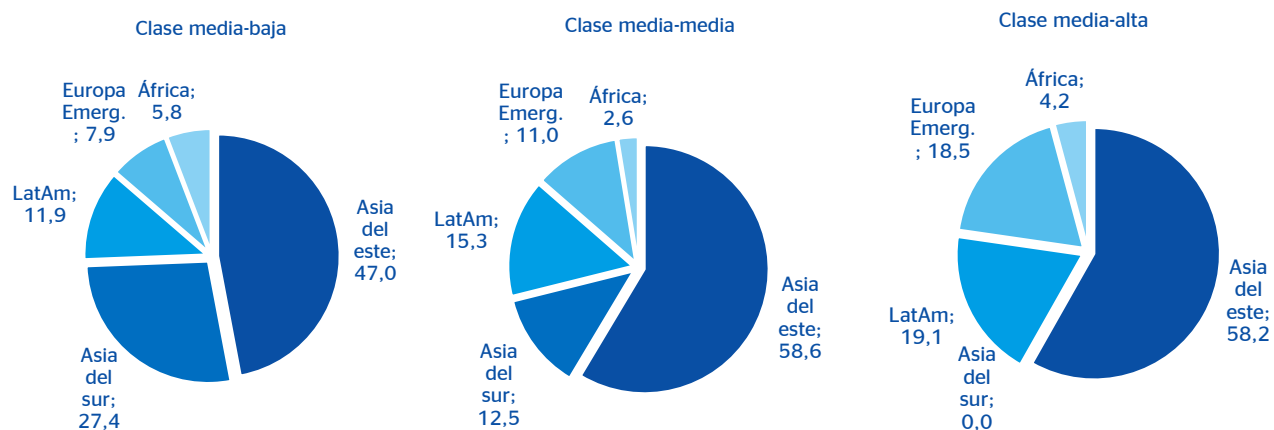
Población (millones)



2000 (en %)



2020 (en %)

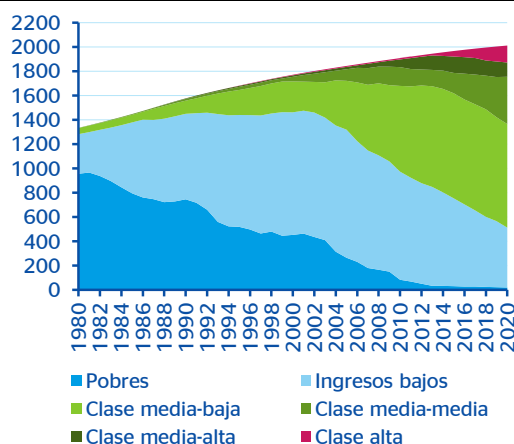


Fuente: BBVA Research

Las clases medias crecen rápido en Asia: ahora China, después la India

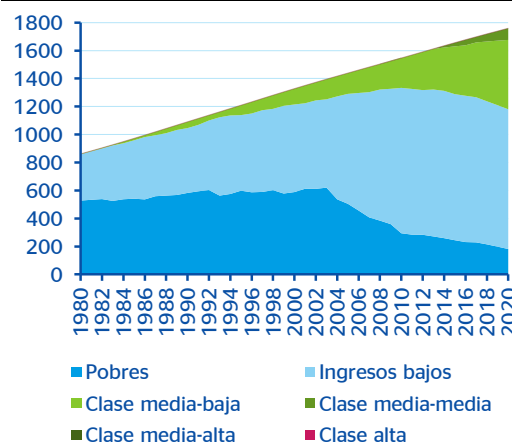
Las clases medias eran casi inexistentes en Asia emergente en 1980 y la imagen había cambiado poco en 1990 e incluso en 2000 (gráficos 6 y 7), con la excepción de Corea y, en menor medida, Malasia y Tailandia. El verdadero auge comenzó con el nuevo siglo, liderado por China (gráfico 8), pero seguido por el resto de Asia del Este. Las clases medias aumentaron su proporción en esta área a casi el 50% en 2010 partiendo de menos del 20% en 2000, incorporando a más de 900 millones de personas a finales de la década. El punto de partida en Asia del Sur era mucho menor en términos de renta per cápita y por lo tanto hasta ahora ha predominado el proceso de salida de la pobreza. De todos modos, el progreso no ha sido insignificante, especialmente en la India (gráfico 9), donde en 2010 cerca de 200 millones de personas (un 15% de la población total) pertenecían a la clase media-baja en comparación con menos de 100 millones en 2000 (un 9%).

Gráfico 6
Población en Asia del Este por rango de PIB per cápita (millones de personas)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 7
Población en Asia del Sur por rango de PIB per cápita (millones de personas)

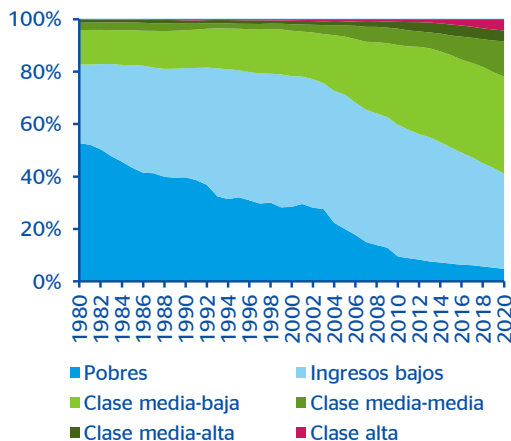


Fuente: BBVA Research

Nuestras proyecciones muestran que la clase media va a seguir ganando cuota tanto en el este como en el sur de Asia. Hay que destacar dos características:

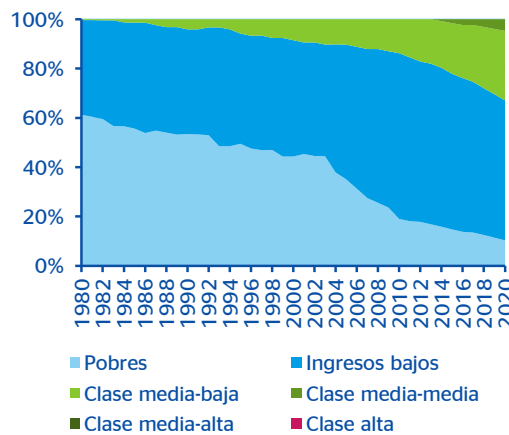
- **El proceso está entrando en una nueva fase en China.** Los sectores de mayor renta ya son protagonistas, con un porcentaje de clase media-media y media-alta que esperamos llegue hasta el 30% en 2020 desde el 12% en 2010. Además, se espera que los ciudadanos de clase alta aumenten en más de 100 millones de personas a finales de esta década, convirtiéndose en uno de los "países" más poblados en el mundo.
- **India ha iniciado una disminución sin precedentes del número de personas que viven en la pobreza o con ingresos bajos.** Al mismo tiempo, la clase media-baja llegará a más del doble a lo largo de esta década y nacerá una clase media-media con alrededor de 100 millones de personas en 2020. India parece seguir el patrón de China con un retraso de 12 a 15 años (se espera que el PIB per cápita en términos reales llegue en 2020 a niveles chinos de 2006-07).

Gráfico 8
Distribución de la población en China
por rango de PIB per cápita (en %)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 9
Distribución de la población en la India
por rango de PIB per cápita (en %)



Fuente: BBVA Research

La población de América Latina, Rusia y Turquía escala en ingresos

Las clases medias tienen más tradición en América Latina y Europa emergente. Estas áreas son así una buena referencia para evaluar las consecuencias devastadoras de la crisis en el poder adquisitivo de la población, así como para contrastar estos episodios negativos con la bendición del crecimiento alto y estable experimentado durante la última década (gráficos 10, 12 y 13).

Resultado de las crisis de deuda de América Latina en los años 80, la proporción del segmento de ingresos bajos aumentó en 9 puntos entre 1980 y 1991 a expensas de las clases media-baja y media-media. El impacto de las sucesivas crisis en la segunda mitad de los años 90 y de principios del nuevo siglo fue aún más intenso. La cuota de la clase media se redujo en 12 puntos entre 1993 y 2003, mientras que la desigualdad aumentó significativamente con un número cada vez mayor de ciudadanos tanto pobres como de clase alta. Turquía siguió un patrón similar durante la misma década. Mucho más dramáticas fueron las consecuencias de la disolución de la URSS en 1991. En el caso de Rusia, el número de personas en el rango de ingresos bajos aumentó en cerca de 60 millones en 1994 partiendo de una proporción marginal en 1990, mientras que la clase media-media casi desapareció en comparación con más de 50 millones de personas a finales de los 80.

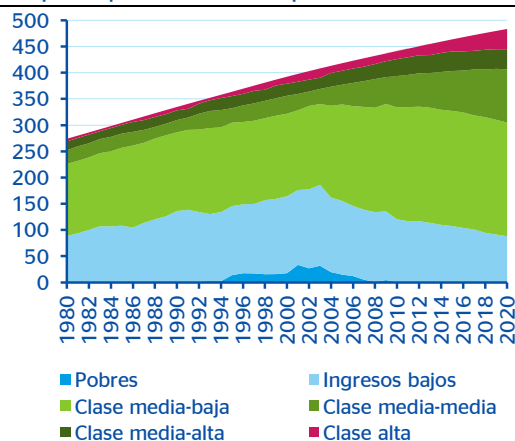
El punto de inflexión, como se mencionó anteriormente, fue la respuesta de políticas a esta crisis, la base del posterior crecimiento rápido y sostenible. El nuevo siglo ha sido testigo de una mejora general del poder adquisitivo de los ciudadanos de América Latina y Europa emergente.

Los países de América Latina recuperaron rápidamente la distribución de la renta anterior a las turbulencias de los años 90 y extendieron las ganancias a partir de mediados de la década pasada. Casi 70 millones de personas pasaron desde la pobreza y del rango de ingresos bajos a la clase media entre 2003 y 2010, aumentando durante este período la proporción de esta última al 70% desde el 50%. Esperamos que este cambio continúe hasta 2020, aunque más centrado en el aumento de los segmentos de mayor renta, desde la clase media-media y media-alta (casi 50 millones más con respecto a 2010) a los ciudadanos de clase alta (añadiendo más de 20 millones).

También hay ejemplos notables por países (gráfico 11):

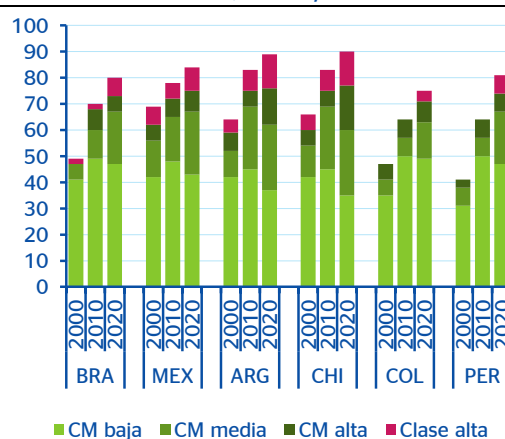
- El proceso es impresionante en **Perú** y en menor medida en **Colombia**, las economías con menor PIB per cápita en términos reales en la actualidad. Ambos países ampliarán aún más su clase media-media esta década y generarán un nuevo segmento de clase alta.
- **Argentina** y **Chile** hicieron un progreso notable en la década pasada, muy relevante en el primer caso al dejar atrás una grave crisis. De acuerdo con las previsiones, las ganancias se extenderán ahora a la clase media-alta y a la clase alta.
- Se espera que **Brasil** y **México**, como los dos países más poblados de la región, impulsen la clase media-media en toda América Latina, llegando a 40 y 30 millones respectivamente sobre un total de 100 millones en 2020.

Gráfico 10
Población en América Latina por rango de PIB per cápita (millones de personas)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 11
Cuota de clase media y alta en países de América Latina (2000, 2010 y 2020) (en%)

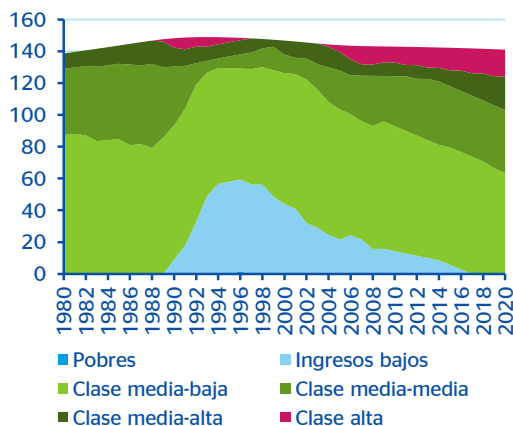


Fuente: BBVA Research

Europa emergente también ha sido testigo de cambios excepcionales en la velocidad e intensidad del proceso:

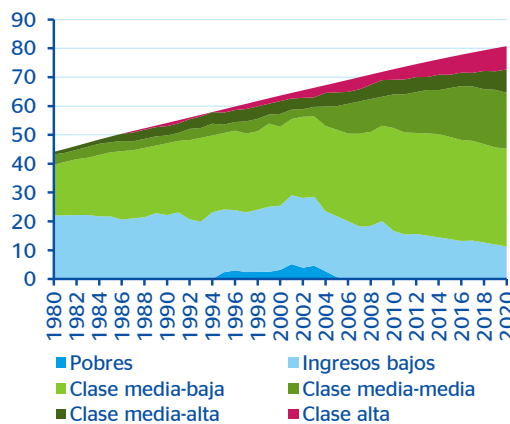
- De acuerdo con nuestras previsiones, la proporción de personas de la clase media-media a la media-alta habrá aumentado en 41 puntos en **Rusia** entre 2000 y 2020. Se podría ver como un 'dèjà vu', aunque las condiciones socioeconómicas son muy diferentes hoy en día en comparación a los tiempos de la URSS y los segmentos de mayor renta tienen un papel más relevante en la actualidad.
- En **Turquía**, el crecimiento de los segmentos de mayor renta también se espera que sea importante (27punto). Como hemos visto para otras regiones, el auge de la clase media no tiene precedentes. Entre 1980 y 2000 la población se concentraba en segmentos de ingreso hasta la clase media-baja. Esta imagen relativamente estable está cambiando dramáticamente y proyectamos que en 2020 36 millones de personas de una población total de 81 millones, tendrá un poder de compra igual o superior al de la clase media-media.

Gráfico 12
Población en Rusia por rango de PIB
per cápita (millones de personas)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 13
Población en Turquía por rango de PIB
per cápita (millones de personas)



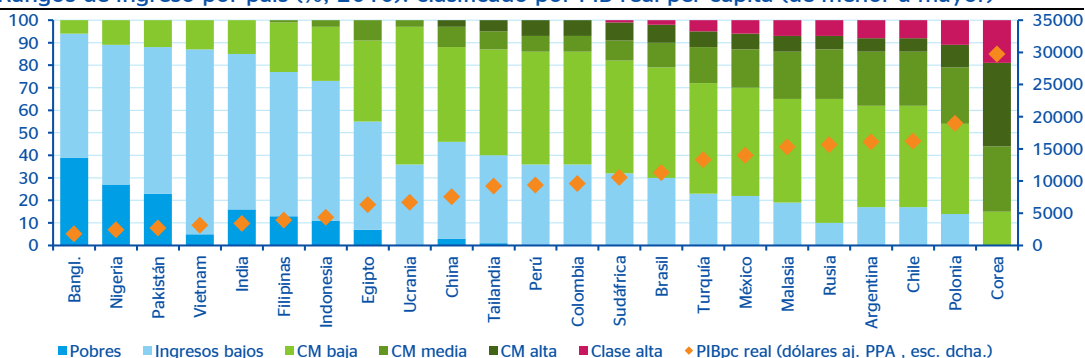
Fuente: BBVA Research

Las clases medias cambian los patrones de consumo

La extensión de las clases medias está reflejando un aumento general en el poder adquisitivo de los ciudadanos, lo que implica no sólo que el valor agregado de consumo está creciendo, sino también los patrones de gasto.

Para analizar este vínculo utilizamos como referencia el PIB real per cápita, ya que implícitamente representa una distribución de ingresos, muy heterogénea dentro de la muestra (gráfico 14). Las diferencias son significativas entre los países más pobres en África y Asia de Sur y los más desarrollados, como Polonia y Corea. Por el lado del gasto, aunque el análisis se complementa con otros criterios, nuestro punto de partida es la Clasificación del Consumo Individual por Finalidades (COICOP en sus siglas en inglés), que agrupa los productos en 12 categorías.

Gráfico 14
Rangos de ingreso por país (% , 2010): clasificado por PIB real per cápita (de menor a mayor)



Fuente: BBVA Research

Corea es un muy buen caso de estudio para evaluar los efectos del aumento de los ingresos en los patrones de consumo (gráficos 15 y 16). Los datos disponibles para las últimas décadas permiten analizar los cambios de forma continua. Además, el país experimentó una transición hacia el desarrollo muy rápida, multiplicando por cinco su renta per cápita entre 1980 y 2010. Hace tres décadas, los coreanos gastaban la mayor parte de sus ingresos en productos de

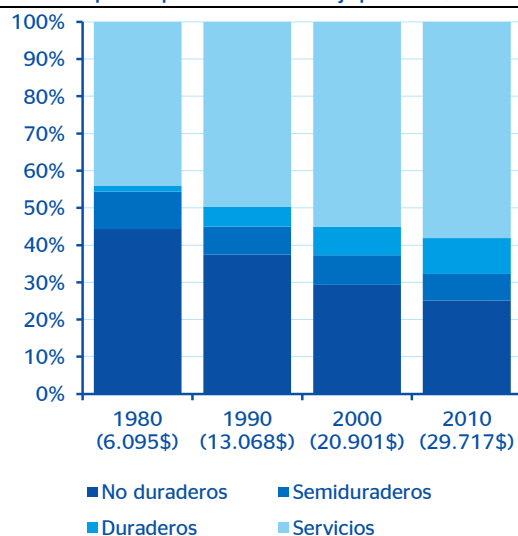
primera necesidad o semi-necesidades³, tales como alimentos o servicios de vivienda, mientras que hoy el gasto discrecional ha tomado el liderazgo con un aumento en la cuota de bienes de consumo duradero y otros servicios como las comunicaciones o el ocio.

El caso de Corea es bastante consistente con la ley “ampliada” de Engel⁴. Sin embargo, hay que hacer algunas precisiones antes de deducir lecciones para el camino que han de recorrer las economías emergentes. Los datos para los países de la OCDE entre 1980 y 2010 confirman que tenemos que tener en cuenta factores más allá de la elasticidad de la renta:

- **Efectos país:** Muchos factores condicionan la proporción de gasto de cada producto y puede dar lugar a divergencias entre países con niveles de renta similares; algunos ejemplos son el significativo peso de la medicina privada en los EE.UU., la mayor proporción de servicios básicos de la vivienda en los países nórdicos o el mayor gasto en educación en Corea.
- **Efectos temporales:** aquí incluimos cambios estructurales como los cambios demográficos (que afectan a los gastos en sanidad), la preferencia por el ocio (bienes y servicios relacionados con el entretenimiento y la cultura), la generación de nuevos productos (comunicaciones) y los hábitos sociales (tabaco).

Gráfico 15

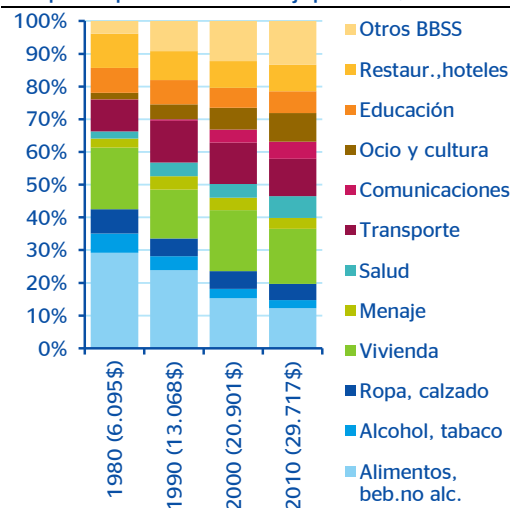
Patrones de consumo en Corea (1980-2010): agrupaciones especiales. (entre paréntesis el PIB real per cápita en dólares aj. por PPA)



Fuente: BBVA Research y Haver

Gráfico 16

Patrones de consumo en Corea (1980-2010): subgrupos COICOP. (entre paréntesis el PIB real per cápita en dólares aj. por PPA)



Fuente: BBVA Research y Haver

Por desgracia, no hay datos continuos para evaluar los cambios en los patrones de consumo fuera de la OCDE. El punto de partida es así la situación actual (gráfico 17). A pesar de los efectos país, de forma general se pueden hacer algunas consideraciones transversales^{5 6} (gráfico 18):

- Países con baja renta per cápita (y un tamaño limitado de las clases medias) presentan un elevado porcentaje de gasto en **alimentos**: un promedio del 45% para siete economías con

3: Estas categorías amplias son utilizadas, por ejemplo, en "Meet the Chinese consumer of 2020", McKinsey Quarterly, marzo de 2012. www.mckinseychina.com/wp-content/uploads/2012/03/mckinsey-meet-the-2020-consumer.pdf

4: Según la ley original de Engel, la cuota de alimentos en la canasta de consumo disminuye a medida que aumenta el ingreso, pero el cambio de elasticidad es también aplicable a otros productos

5: Los resultados de la transición a segmentos de ingreso más elevado son bastante consistentes con las estimaciones de la elasticidad renta en países OCDE usando datos de panel entre 1980 y 2010, incluyendo efectos país y temporales.

6: Datos no disponibles para Bangladesh, China e Indonesia.

un PIB real per cápita entre 2.000 y 7.000 dólares. Por el contrario, la proporción es inferior al 30% para doce países con PIB per cápita entre 9.000 y 19.000 dólares (donde predomina la clase media-baja y la media-media está en aumento). En Corea, con casi 30.000 dólares y segmentos de mayor renta, el porcentaje cae hasta el 12% (la media de la OCDE).

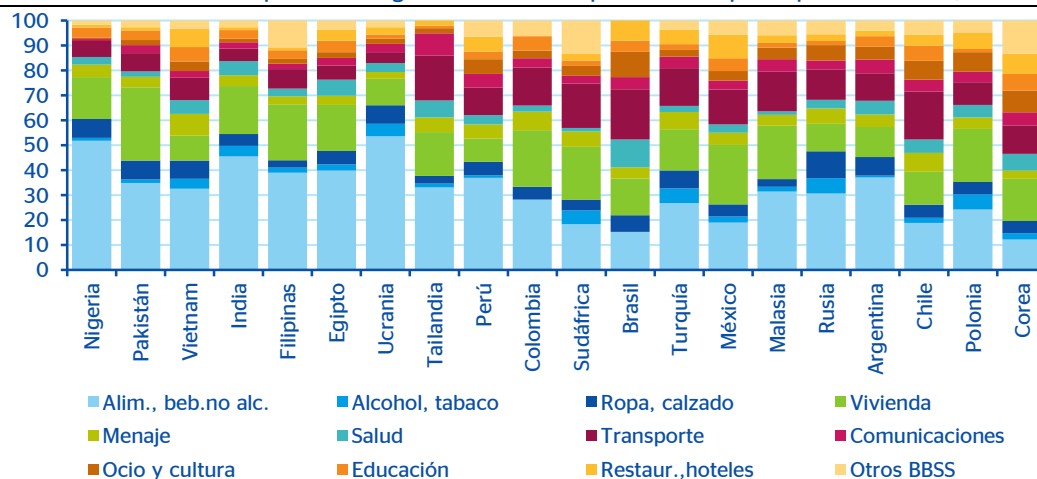
- Divergencias en el consumo básico se reflejan en divergencias en el **gasto discrecional**. Los siete países con menor ingreso per cápita tienen un promedio ligeramente por encima del 20% en contraste con el casi 40% en el grupo más desarrollado, mientras que en Corea es superior al 50%, en la parte superior del rango de la OCDE. Entre los gastos discrecionales:
 - La cuota del **transporte**⁷ es la que más sube entre los grupos, duplicándose desde alrededor del 6% en economías de ingresos bajos al 12% en el segmento medio y reduciéndose ligeramente al pasar a estándares OCDE. Un patrón similar se observa para **comunicaciones**, aumentando primero de un 2-3% a un 4-5% y después moderándose.
 - Tres categorías aumentan su proporción en los ingresos, manteniendo un ritmo similar en el caso de **restaurantes y hoteles** y acelerándose en **ocio y cultura** y **otros bienes y servicios** (cuidado personal, servicios financieros). Los tres productos suman hasta un 8% en el grupo de los países menos desarrollados, el 16% en el grupo intermedio y casi el 30% en las economías de la OCDE.
 - De acuerdo a los datos de la muestra, el gasto en **educación** pierde progresivamente peso desde el 4% al 1-2%.
- Para los demás productos los cambios no son tan significativos, aunque cabe destacar:
 - La proporción de **ropa y calzado** disminuye progresivamente pero con moderación (del 6% al 5%).
 - El salto en la cuota de gasto en **alcohol y tabaco** y **menaje del hogar** en el paso desde ingresos bajos a medios es de alrededor de un punto al 4% y 6%, respectivamente, manteniéndose estable después.
 - Por el contrario la proporción de gasto en **vivienda** no cambia hasta la segunda transición, cuando aumenta desde casi el 18% al 22%.
 - El gasto medio en **medicina** parece ser bastante estable entre los grupos una vez eliminado EE.UU. del agregado de la OCDE, con una cuota del 4%.

De acuerdo con este análisis, ¿En qué países vale la pena buscar una transición en los patrones de consumo? (gráfico 19):

- Se espera que el PIB per cápita en términos reales de China aumente desde unos 7.500 dólares en 2010 a casi 16.000 dólares en 2020, completando así la transición de un país de renta baja a media.
- En el escenario base, Egipto y Ucrania están en el camino de salida de un nivel de renta bajo, mientras que Tailandia, Perú y Colombia deberán consolidar el proceso durante esta década. El momento para la India e Indonesia probablemente llegue después de 2020.
- Hasta cinco países se espera que comiencen la transición hacia el grupo de mayor renta esta década, aunque en 2020 todavía estarán por debajo de los niveles hoy en Corea: Malasia, Rusia, Argentina, Chile y Polonia. Turquía y México harán lo mismo unos años después.

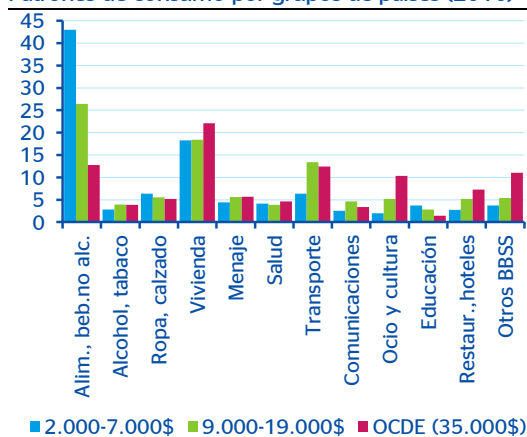
7: Transporte incluye compra de vehículos, gastos operativos y servicios de transporte. Sobre la demanda de automóviles: "Las economías emergentes clave para el sector automovilístico", Observatorio Económico EAGLEs, BBVA Research, octubre 2012. www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/121010_EAGLEs_Auto_Projections_ES_tcm346-359405.pdf?ts=422013

Gráfico 17

Patrones de consumo de países emergentes ordenados por PIB real per cápita (% en IPC*, 2012)


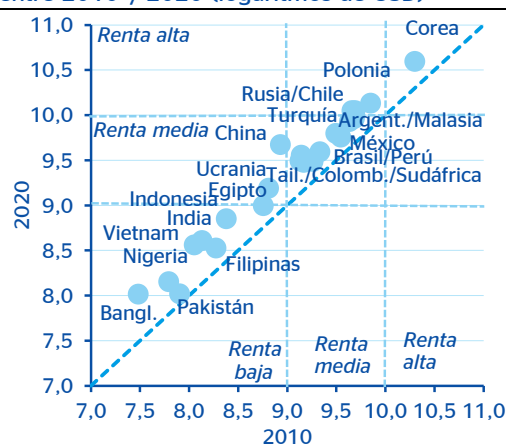
*Correspondencia exacta o aproximada de COICOP para Nigeria, Pakistán, Filipinas, Ucrania, Sudáfrica, Turquía, México, Malasia, Rusia, Chile, Polonia y Corea; para los demás países se han realizado algunos ajustes; no hay datos disponibles para Bangladesh, China e Indonesia
Fuente: BBVA Research y Haver

Gráfico 18

Patrones de consumo por grupos de países (2010)


Fuente: BBVA Research y Haver

Gráfico 19

Transición del PIB real per cápita entre 2010 y 2020 (logaritmos de USD)


Fuente: BBVA Research y Haver

Un nuevo paradigma para la población "emergente": relevancia y desafíos futuros

Un crecimiento alto y estable está detrás del espectacular salto en poder adquisitivo durante el siglo XXI. La extensión implícita de clases medias conlleva beneficios económicos y sociales:

- Un mayor poder adquisitivo permite cubrir las necesidades básicas de forma más holgada, aumentando el bienestar de los hogares y su capacidad para ahorrar y gastar en educación, claves para salir de la trampa de la pobreza.
- Una mayor renta suaviza el ciclo vital de ingresos/gastos; los ingresos regulares son suficientes para ofrecer garantías, abriendo el camino a la financiación, con implicaciones muy importantes para los préstamos al consumo, sobre todo financiación de autos, y también hipotecas. Se proporciona así una base para acelerar la profundización financiera.
- Un porcentaje cada vez mayor de clase media aumenta la cantidad de ahorros intermediados gracias a mayores ahorros agregados e inclusión financiera, lo que idealmente proporciona una base más amplia para financiar la inversión productiva y las infraestructuras sin aumentar las presiones externas de financiación.
- Mayores ingresos para un porcentaje de población más amplio deberían reducir la informalidad, aumentando la recaudación fiscal y dando más espacio a políticas fiscales de apoyo al crecimiento a largo plazo y a medidas sociales bien dirigidas.
- Un aumento de las clases medias favorece las economías de escala en la producción de bienes de consumo, un sector intensivo en mano de obra y relevante así para estos países.
- Los patrones de consumo cambian con el aumento de la renta, reduciendo el porcentaje de gasto en necesidades básicas y aumentando en otros bienes y servicios con mayor valor añadido; la competencia se extiende por tanto a nivel inter-industrial y de cadena de valor.
- Las personas de clase media tienen oportunidades de educación, tiempo de ocio e ingresos para el futuro, aumentando la cohesión social y la estabilidad política⁸.

Las clases medias son por lo tanto muy relevantes y vale la pena mantenerlas. Hacer la transición de una economía de renta baja a un país con una clase media amplia implica un gran reto, evitando la denominada 'trampa de ingreso medio'⁹:

- En las primeras etapas de desarrollo, los países explotan la ventaja competitiva que les otorgan los bajos salarios para incrementar la actividad y crear empleo en sectores intensivos en mano de obra. Sin embargo, conforme la producción se vuelve más costosa, las economías necesitan mayor capital y trabajadores más cualificados para "escalar" hacia productos de mayor valor añadido.
- Más allá de este enfoque tradicional, hay otras formas a través de las cuales las naciones podrían perder su condición de renta media:
 - La primera está relacionada con la desigualdad. Además de las políticas que fomenten el crecimiento, el progreso debería estar apoyado también por un equilibrio entre la eficiencia y la inclusión. Una excesiva desigualdad puede ser muy perjudicial para el crecimiento¹⁰.
 - Un segundo riesgo es un crecimiento impulsado por deuda. La profundización financiera es positiva, ya que favorece el ciclo vital de ingresos/gastos. Sin embargo, las políticas de demanda debe ir acompañadas de medidas estructurales o de oferta para evitar cuellos de botella. Uno muy importante es un apalancamiento excesivo. La actual crisis mundial nos está mostrando que los procesos de desapalancamiento son largos y perjudiciales para el crecimiento, con efectos muy negativos para las clases medias.

8: En relación con la visión acerca de la democracia y las clases medias: "The Global Middle Class: View on Democracy, Religion, Values and Life Satisfaction in Emerging Nations", The Pew Global Attitudes Project, PewResearchCenter, 2009.

<http://www.pewglobal.org/files/2009/02/Global-middle-class-FINAL.pdf>

9: "Avoiding Middle-Income Growth Traps", World Bank Economic Premise N98, noviembre de 2012.

<http://siteresources.worldbank.org/EXTPREMNET/Resources/EP98.pdf>

10: Véase la referencia en la nota a pie de página número 1.

Anexo: Nuestra aproximación a las clases medias

A pesar de la opinión compartida que las clases medias son convenientes para el progreso económico y social, estamos muy lejos de llegar a una definición cuantitativa consensuada:

- **Variable de referencia:** Existe gran discusión acerca de la conveniencia de utilizar los ingresos o el gasto como variable. En aras de la homogeneidad, condicionados por la disponibilidad de datos y apostando por una metodología sencilla y global, utilizamos el PIB per cápita como variable de referencia. Damos prioridad a la definición de poder adquisitivo nacional en lugar de internacional y por lo tanto utilizamos datos ajustados por la PPA. Las empresas centradas en las exportaciones o que ofrecen servicios internacionales encontrarían más conveniente no ajustar los ingresos por los precios internos y considerar los tipos de cambio como una variable más relevante (resultados no ajustados en gráficos A1 y A2).
- **Rangos:** Varían considerablemente en la literatura y en última instancia su definición se basa en el propósito del análisis¹¹. Nuestro objetivo es una visión macroeconómica sobre las tendencias mundiales y regionales, teniendo siempre en cuenta un horizonte de 10 años para los EAGLEs¹². Por lo tanto, no consideramos que tenemos que ser tan precisos al especificar los rangos. Estos se definen de forma homogénea para todos los países:
 - **Pobres**¹³, hasta 1.000 dólares por año.
 - **De ingresos bajos**, de 1.000 a 5.000 dólares.
 - **Clase media**, entre 5.000 y 40.000 dólares, dividida en tres subgrupos:
 - **Clase media-baja**, de 5.000 a 15.000 dólares.
 - **Clase media-media**, de 15.000 a 25.000 dólares.
 - **Clase media-alta**, de 25.000 a 40.000 dólares.
 - **Clase alta**, más de 40.000 dólares.

Más detalles sobre nuestra metodología:

- **Descripción de los datos y fuentes:** Usamos el PIB real per cápita ajustado por PPA y medido en dólares de 2010. Los valores del PIB y las proyecciones corresponden a la edición de octubre de 2012 de la base del FMI/WEO, mientras que las estimaciones de población y las previsiones son de la revisión de 2010 de las Perspectivas de la Población Mundial de la ONU. En cuanto a la distribución de la renta, nuestro punto de partida es la información disponible en el Banco Mundial/WDI, que incluye los dos deciles superiores e inferiores y todos los quintiles. Como los datos no son continuos interpolamos los datos restantes. Las proyecciones hasta 2020 mantienen constante la distribución de la última observación.
- **Muestra geográfica:** Los países se corresponden con los agregados de los EAGLEs y el Nido; los grupos regionales son los siguientes (datos no disponibles para Taiwán):
 - **Asia del Este:** China, Indonesia, Corea, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.
 - **Asia del Sur:** India, Bangladesh y Pakistán.
 - **América Latina:** Brasil, México, Argentina, Chile, Colombia y Perú.

11: Una referencia global es "The Emerging Middle Class in Developing Countries", Homi Kharas, OECD Development Centre Working Paper No. 285, 2010. <http://www.oecd.org/dev/44457738.pdf>. Interesantes enfoques regionales, como "The Rise of Asia's Middle Class", Capítulo especial "Key Indicators for Asia and the Pacific 2010", Banco de Desarrollo Asiático <http://www.adb.org/sites/default/files/KI/2010/KI2010-Special-Chapter.pdf> y "Latin American Middle Classes: The Distance between Perception and Reality", Lora, E. and Fajardo, J., IDB Working Paper No. 275, 2011 (<http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=36559121>).

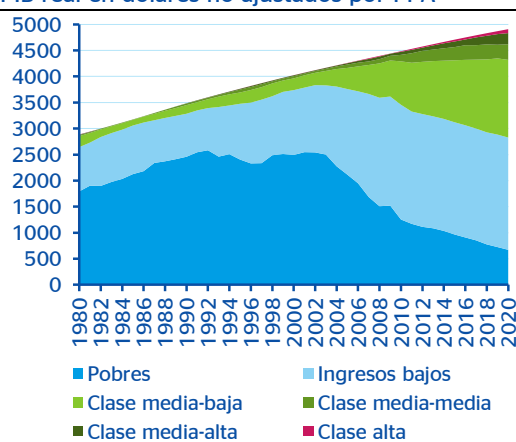
12: Más acerca de los países EAGLEs y Nido en www.bbva.com/ketd/ketd/ing/nav/geograficas/eagles/index.jsp

13: La definición de pobres diverge con respecto a nuestro trabajo previo sobre pobreza y crecimiento inclusivo. Entonces usamos medidas internacionales definidas por el Banco Mundial sobre el consumo diario. Las diferencias relativas y absolutas surgen porque el criterio ahora parece más restrictivo. Sin embargo, es sólo una cuestión de escala, con mayor población considerada de bajo ingreso en lugar de pobres, pero las tendencias de clases medias no se ven afectadas.

- **Europa emergente:** Rusia, Turquía, Polonia y Ucrania.
- **África:** Egipto, Nigeria y Sudáfrica.

Gráfico A1

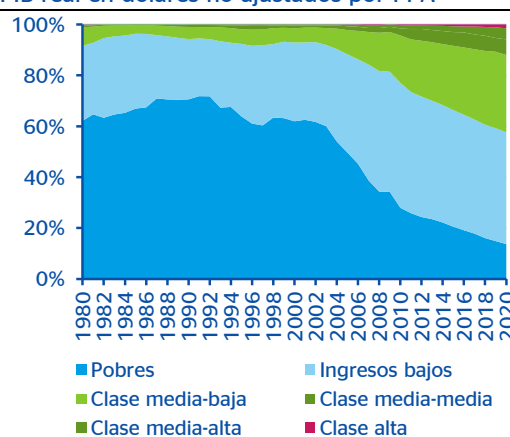
Población por nivel de ingreso (millones):
PIB real en dólares no ajustados por PPA



Fuente: BBVA Research

Gráfico A2

Distribución de la población
por nivel de ingreso (en %):
PIB real en dólares no ajustados por PPA



Fuente: BBVA Research

- **Procedimiento de estimación:** Distribuimos primero el PIB entre los deciles y quintiles disponibles, calculando un punto de referencia per cápita en cada caso. Después ubicamos esta referencia en el percentil que acumula el 60% de los ingresos del quintil correspondiente, a excepción de los dos deciles superiores, para los que el umbral es del 70%. Interpolamos entonces de forma lineal estas referencias para obtener un PIB per cápita para cada percentil. Finalmente, agrupamos la población de acuerdo con los niveles de renta y utilizamos como unidad un 1% de la población total.

Para probar la robustez e incertidumbre de los resultados, realizamos cuatro escenarios alternativos para el período entre 2010 y 2020 (gráficos A3 y A4):

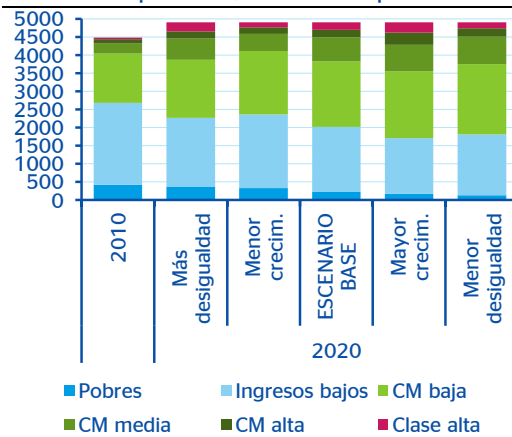
- Dos escenarios alternativos según cambios en el crecimiento del PIB per cápita real:
 - **Menor crecimiento:** en todos los países aumenta la paridad de poder adquisitivo a una tasa de 2 puntos porcentuales menos que en el escenario base.
 - **Mayor crecimiento:** el crecimiento es de 2 puntos porcentuales por encima del base.
- Dos escenarios alternativos relacionados con un cambio en la distribución de la renta:
 - **Más desigualdad:** En cada país aplicamos el deterioro relativo en China durante los 90; es decir, el decil más alto crece 5 puntos en una década y el 60% más bajo pierde 6 puntos.
 - **Menor desigualdad:** aplicamos la mejora relativa en Brasil durante la década pasada. En este caso, el decil más alto pierde 5 puntos y el 60% central los gana.

En términos generales, los resultados muestran que los cambios en la desigualdad tienen un efecto dramático similar que diferentes tasas de crecimiento sobre los segmentos de ingreso. Para las clases medias, los escenarios alternativos de 'mayor crecimiento' y 'menor desigualdad' implican un resultado similar, un aumento de alrededor de 240 millones de personas en una década más que en el escenario base. Lo mismo sucede con el de 'menor crecimiento' y 'mayor desigualdad', con una previsión de 280 millones de personas menos en este segmento en 2020.

Sin embargo, hay algunos efectos destacables sobre la distribución, con implicaciones para las industrias de consumo. Por ejemplo, los ciudadanos de clase alta se espera que aumenten de forma significativa en términos absolutos en el escenario de 'mayor desigualdad', añadiendo 40 millones más que en el escenario base y proporcionando una especie de 'prima de desigualdad' para la demanda de bienes de lujo.

Gráfico A3

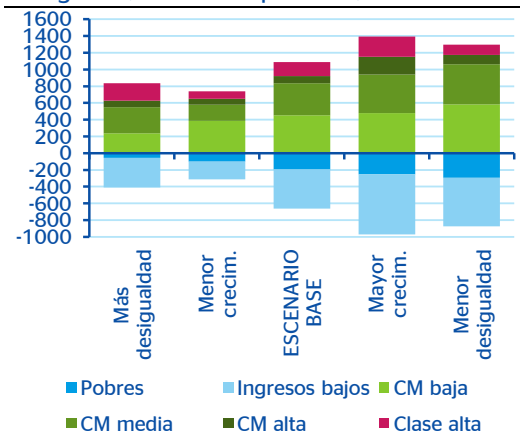
Población por nivel de ingreso
(millones de personas): escenarios para 2020



Fuente: BBVA Research

Gráfico A4

Cambio en la población 2010-2020 por nivel de ingreso
(millones de personas): escenarios



Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de publicación del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe. Por lo tanto, debe tomar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Deben ser igualmente conscientes de que podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos o ser, en cualquier caso, limitado.

BBVA o cualquier otra entidad filial, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA o de sus filiales pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; Asimismo, BBVA o cualquier otra entidad filial puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean contradictorias con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Se prohíbe (i) copiar, fotocopiar o duplicar de cualquier otra manera o medio, (ii) redistribuir o (iii) citar total o parcialmente el presente documento sin la previa autorización por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, distribuirse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

En el Reino Unido, este documento se dirige únicamente a personas que (i) tienen experiencia profesional en asuntos relacionados con las inversiones contempladas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera), orden 2005 (en su versión enmendada, la "orden de promoción financiera"), (ii) están sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2) (a) a (d) ("empresas de alto patrimonio, asociaciones de hecho, etc.") de la orden de promoción financiera, o (iii) son personas a quienes se les puede comunicar legalmente una invitación o propuesta para participar en actividades de inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000). Todas esas personas en conjunto se denominarán "personas relevantes". Este documento se dirige únicamente a las personas relevantes, y no deben basarse en él ni obrar según el mismo las personas que no lo sean. Todas las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento solo están disponibles para las personas relevantes y se realizarán únicamente con personas relevantes. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeto a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sujeto al Código de conducta de BBVA para operaciones del mercado de valores que, entre otras normativas, incluye reglas para impedir y evitar el conflicto de intereses con las calificaciones ofrecidas, incluyendo el uso de barreras de información. El Código de conducta del Grupo BBVA para las operaciones del mercado de valores se encuentra disponible en la siguiente dirección Web: www.bbva.com / Corporate Governance".

BBVA es un banco sujeto a la supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) española, y está inscrito en el Banco de España con el número 0182.