

BBVA EAGLEs

Economías emergentes y líderes del crecimiento

2013

El papel de la “población emergente”

Informe anual 2013

Marzo de 2013

Mensajes clave sobre los EAGLEs

Elementos clave para EAGLEs y países del Nido en 2012

- Los EAGLEs y países del Nido **tuvieron éxito de nuevo en la gestión de un entorno externo difícil en 2012**. Las acciones de los bancos centrales occidentales reforzaron las entradas de capital y los retos para los responsables políticos en los mercados emergentes (“gestión del éxito”)
- La dependencia de los países occidentales es todavía alta. **No hay lugar para la complacencia a pesar de los niveles de vulnerabilidad históricamente bajos** en los EAGLEs

Los EAGLEs de BBVA: un grupo robusto

- Los nueve países emergentes que habían sido clasificados como EAGLEs el año pasado se mantienen este año después de revisar sus previsiones a largo plazo: **China, India, Indonesia, Brasil, Rusia, Corea, Turquía, México y Taiwán**.
- El grupo del Nido está formado por 14 países, la mayoría de ellos en Asia y América Latina

El papel de la “población emergente”

- Grandes cambios ya están en marcha para la población de los países emergentes. Una mayor inversión y ganancias en productividad son necesarios para hacer frente al **envejecimiento de la población en algunas economías**.
- **La rápida urbanización, la disminución del tamaño del hogar y una creciente clase media** van a cambiar radicalmente **los patrones de consumo** en estos países

Una guía para el informe de 2013

1. Referencias clave en 2012 para EAGLEs y el Nido

- Un entorno exterior desafiante
- ¿Cómo se comportaron los EAGLEs y el Nido?

2. Nuevas previsiones para la próxima década

- Recuadro: metodología EAGLEs y robustez de sus miembros
- Evaluación de la vulnerabilidad a largo plazo

3. El papel de la “población emergente” en el crecimiento sostenible

- El envejecimiento no es exclusivo de las economías desarrolladas
- La disminución del tamaño de los hogares
- Migración a las ciudades: el proceso de rápida urbanización
- La creciente clase media: cada vez mayores ingresos
- La nueva clase media no sólo impulsará el consumo global sino que cambiará su composición

Resumen

Sección 1

Un entorno exterior desafiante

Sección 2

Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Sección 3

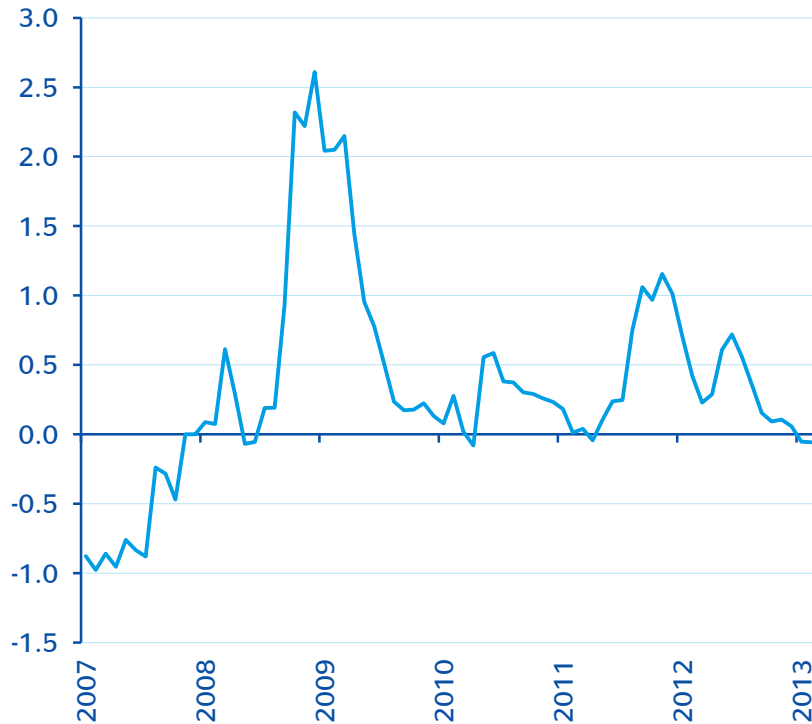
Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

Un entorno exterior desafiante

Un entorno exterior desafiante: los bancos centrales manejaron con éxito la entrada de capitales en los MEs

Índice de tensión financiera para EE.UU. de BBVA

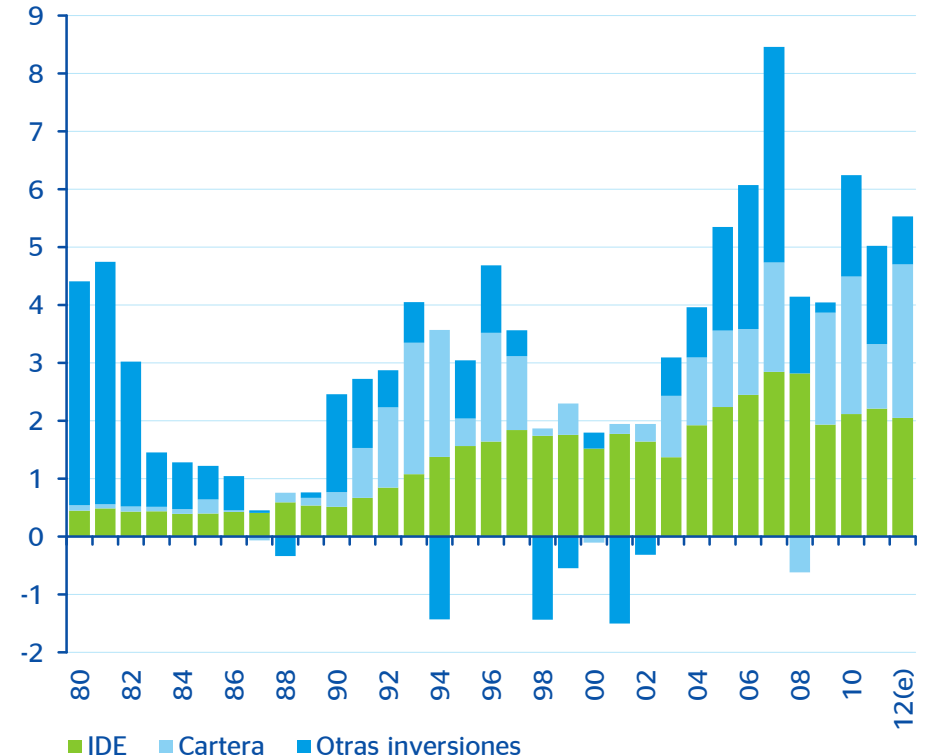
Fuente: BBVA Research



Flujo de capitales hacia los EAGLEs

(media no ponderada como % del PIB) (1980-2011)

Fuente: BBVA Research y FMI

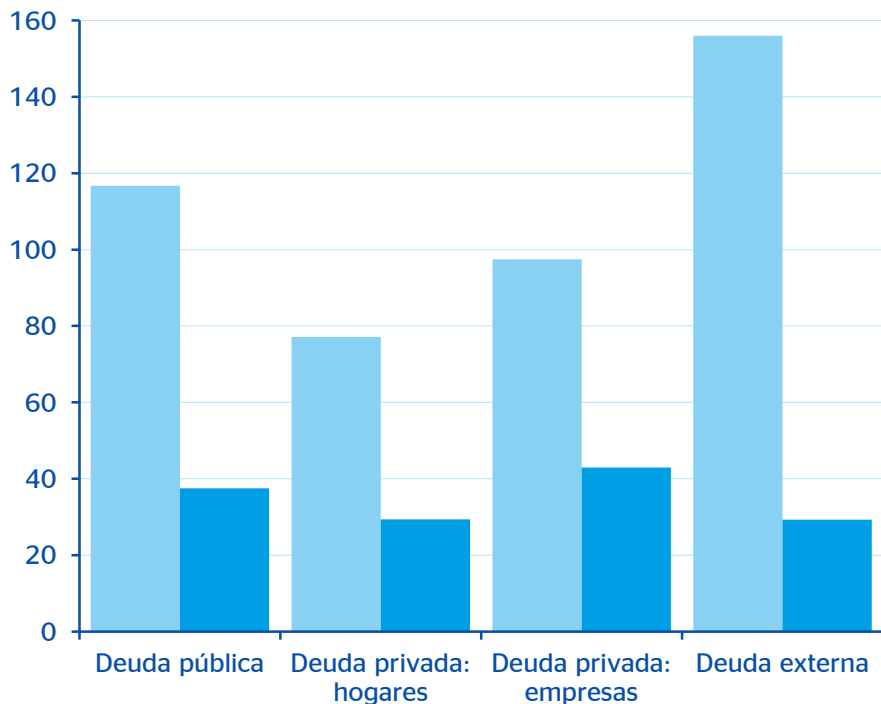


Un entorno exterior desafiante

Surgen algunas tensiones pero los EAGLEs y el Nido están ahora mejor preparados (la “nueva normalidad” de riesgo)

Ratios de deuda pública y privada en relación al PIB (2012)

Fuente: BBVA Research



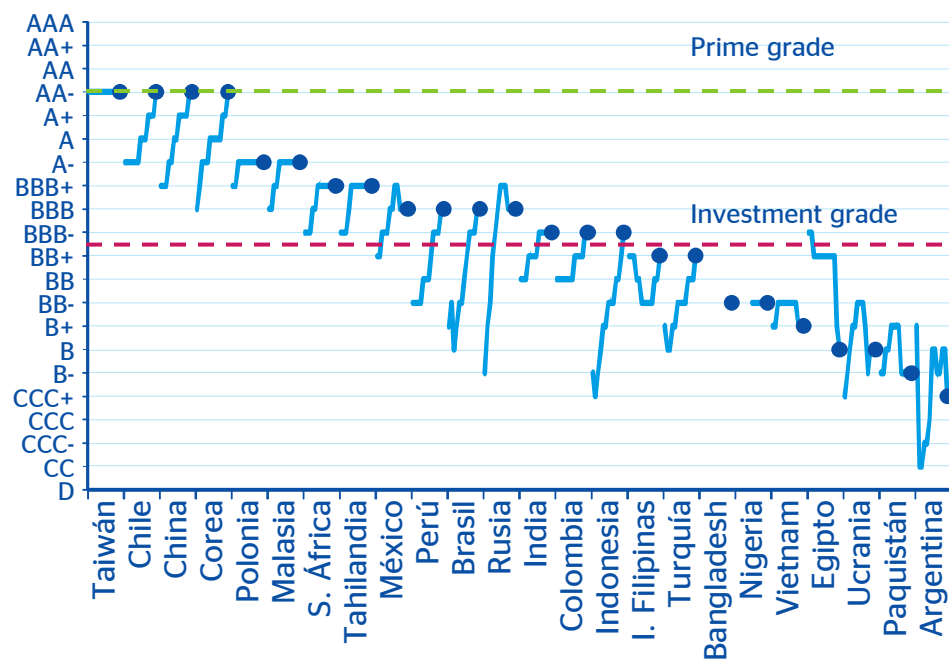
■ G7 ■ EAGLEs y Nido

Ratings soberanos* para los EAGLEs y países del Nido

(final de periodo) (2000-2012)

*Promedio numérico de los ratings de Fitch, S&P y Moody's, redondeado a cero decimales

Fuente: BBVA Research y agencias de rating



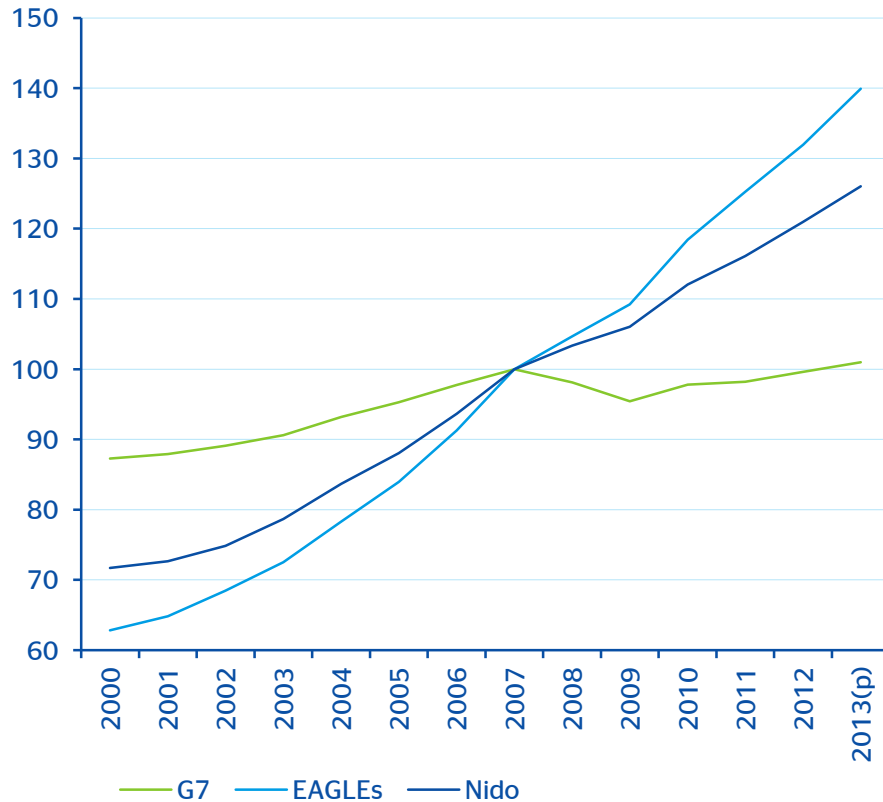
Un entorno exterior desafiante

La debilidad de las economías desarrolladas se extendió a los MEs en 2012 y se amplió “la brecha de nivel”

G7, EAGLEs y Nido: PIB en niveles

(balance neto en puntos porcentuales) (rango 0-100)

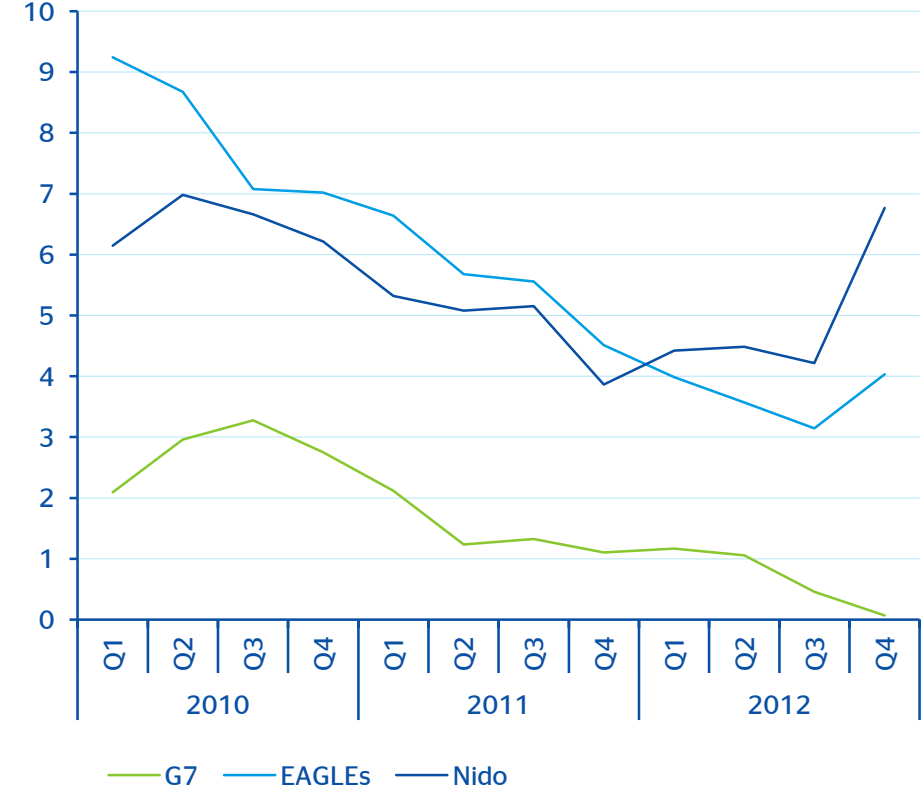
Fuente: BBVA Research y Haver



Crecimiento del PIB

(media no ponderada del cambio anual en %)

Fuente: BBVA Research y Haver



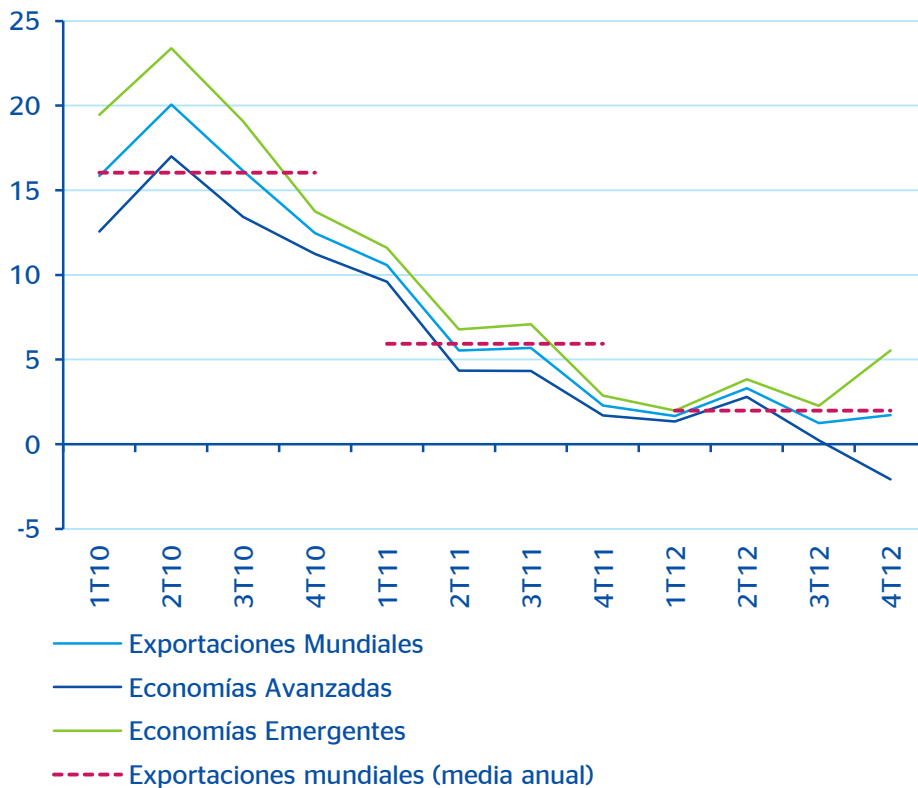
Un entorno exterior desafiante

Aparecen algunas señales de recuperación en el comercio mundial y domina el comercio sur-sur

Dinámica de las exportaciones 2010-2012

(media móvil 3 meses %a/a ajustada estacionalmente)

Fuente: BBVA Research y CPB

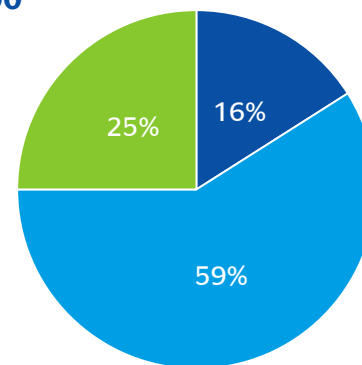


EAGLEs y Nido: exportaciones por destino

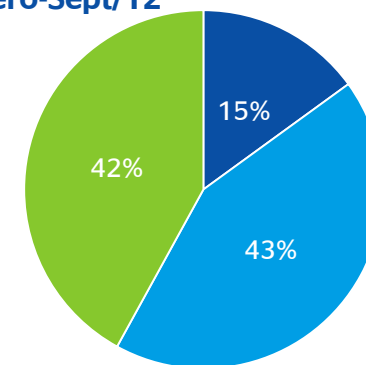
(% sobre el total de exportaciones de EAGLEs y el Nido)

Fuente: BBVA Research y FMI

2000



Enero-Sept/12



■ UEM ■ Otros MDs ■ MEs

Resumen

Sección 1

Un entorno exterior desafiante

Sección 2

Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Sección 3

Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Criterios para el periodo 2012-2022: los nuevos umbrales

Incremento del PIB entre 2012 y 2022 en dólares de 2012 ajustados según PPA

EAGLEs
Economías del G6 - promedio
Países del Nido
Economías del G6 - mínimo
Resto de economías emergentes candidatas

446.000 mill. dólares	Media G6
194.000 mill. dólares	Italia

Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Los EAGLEs y países del Nido en 2013: geográficamente equilibrados

EAGLEs
China
India
Indonesia
Brasil
Rusia
Corea
Turquía
México
Taiwán

Nido
Egipto
Nigeria
Tailandia
Colombia
Vietnam
Malasia
Polonia
Bangladesh
Sudáfrica
Filipinas
Perú
Argentina
Pakistán
Chile

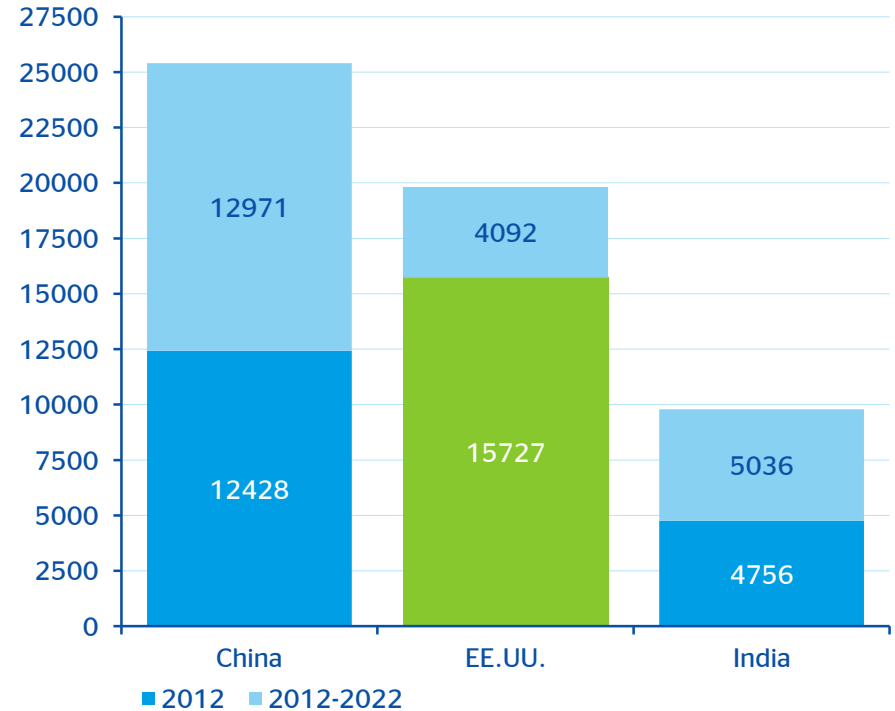
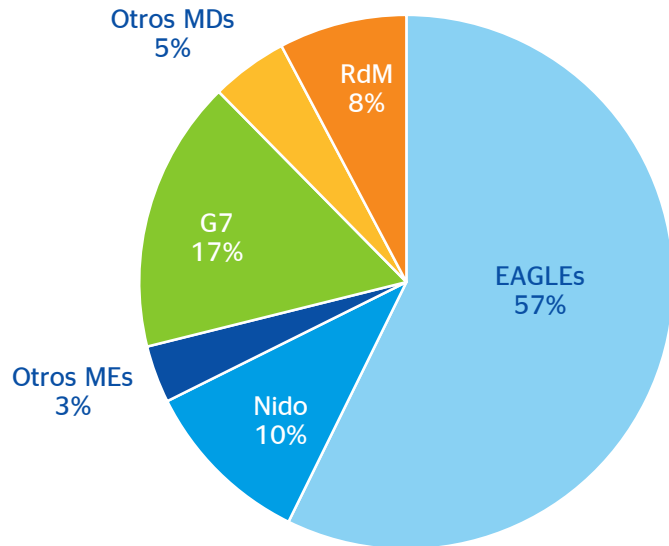
Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

China y la India continúan jugando en otra liga

Incremento del PIB entre 2012 y 2022

(% de participación en el crecimiento mundial y los 3 grandes actores en mil mill. dólares)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO

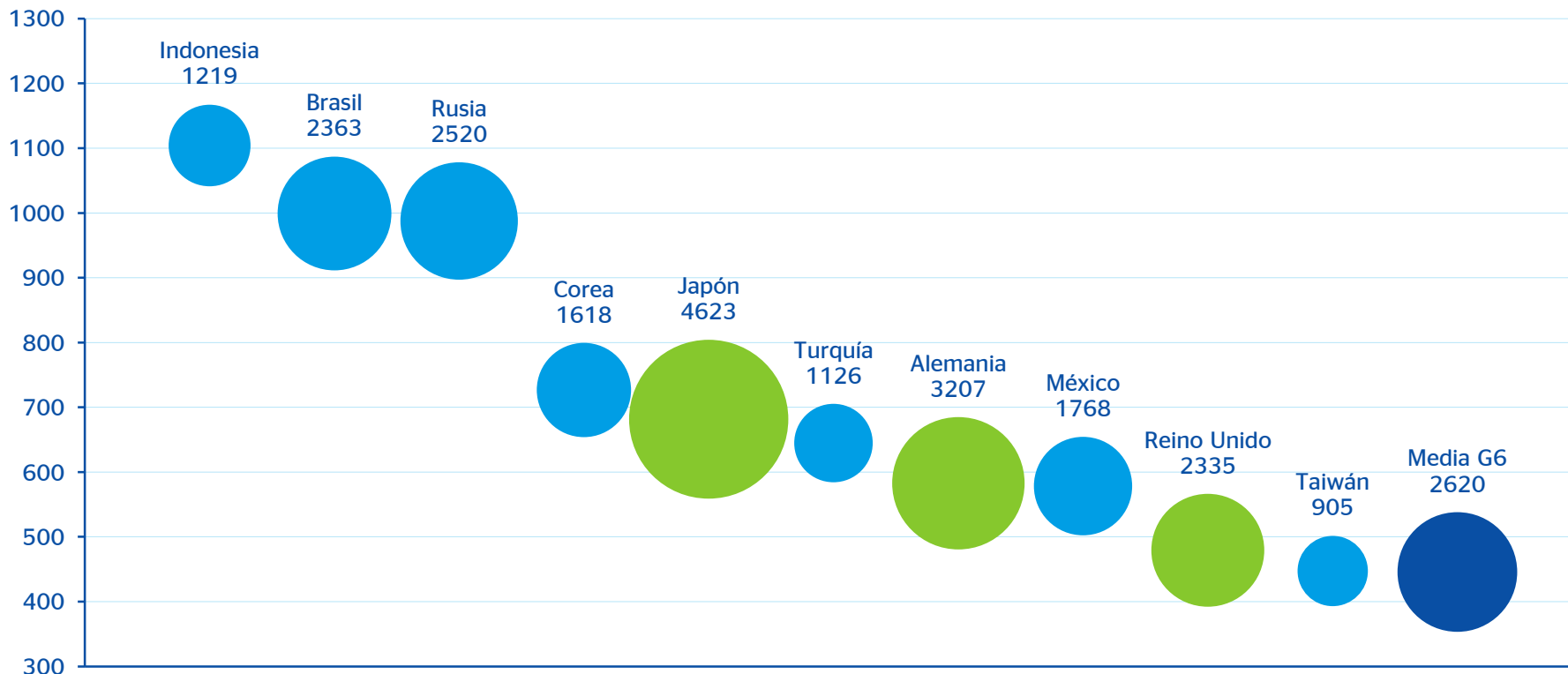


Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Otros actores importantes en Asia, América Latina y Europa

Incremento del PIB entre 2012-2022 y PIB en niveles de 2012 [EAGLEs]

(mil mill. dólares) (incremento del PIB eje de ordenadas y nivel de 2012 bajo la etiqueta del país) (las burbujas son proporcionales a los niveles de 2012)
 Fuente: BBVA Research and FMI/WEO



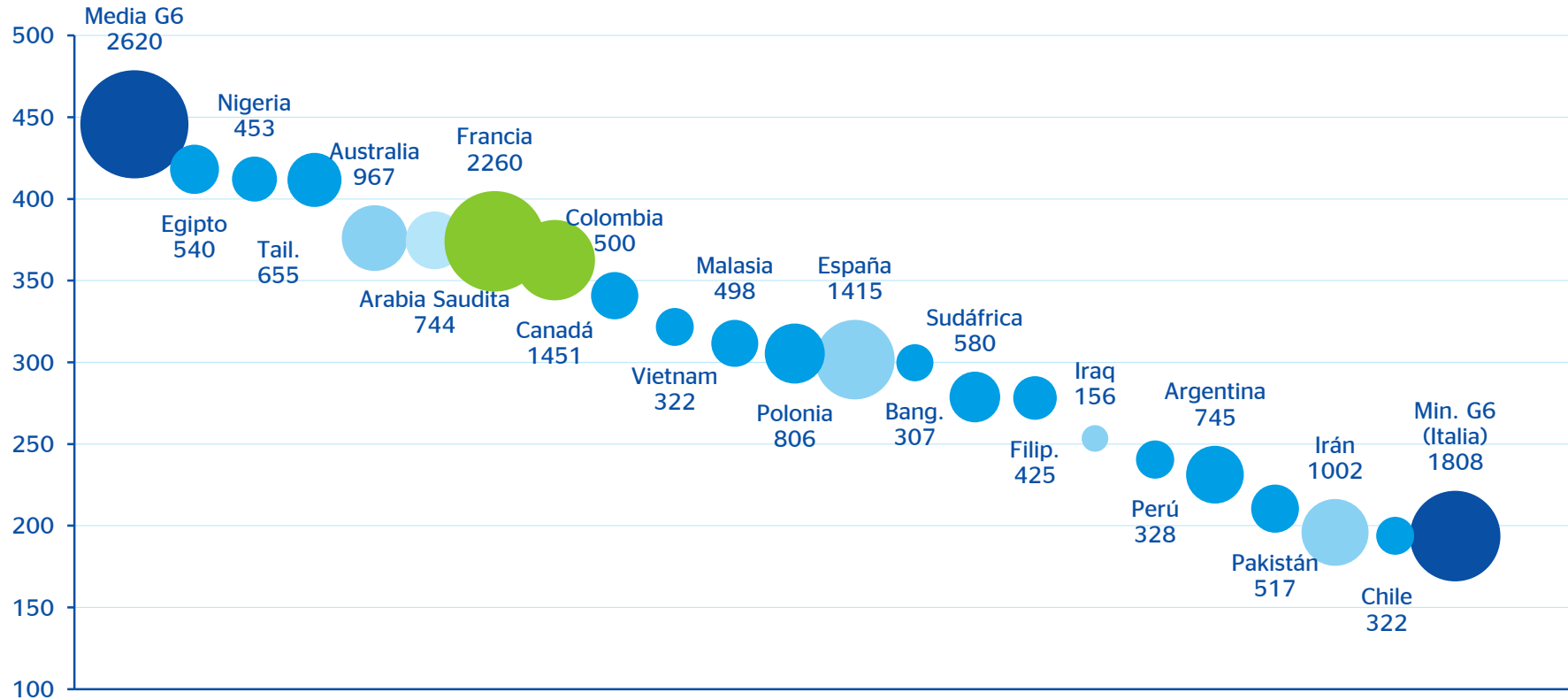
Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Y hay más candidatos, algunos muy cerca del umbral

Incremento del PIB entre 2012-2022 y PIB en niveles de 2012 [Nido]

(mil mill. dólares) (incremento del PIB eje de ordenadas y nivel de 2012 bajo la etiqueta del país) (las burbujas son proporcionales a los niveles de 2012)

Fuente: BBVA Research and FMI/WEO



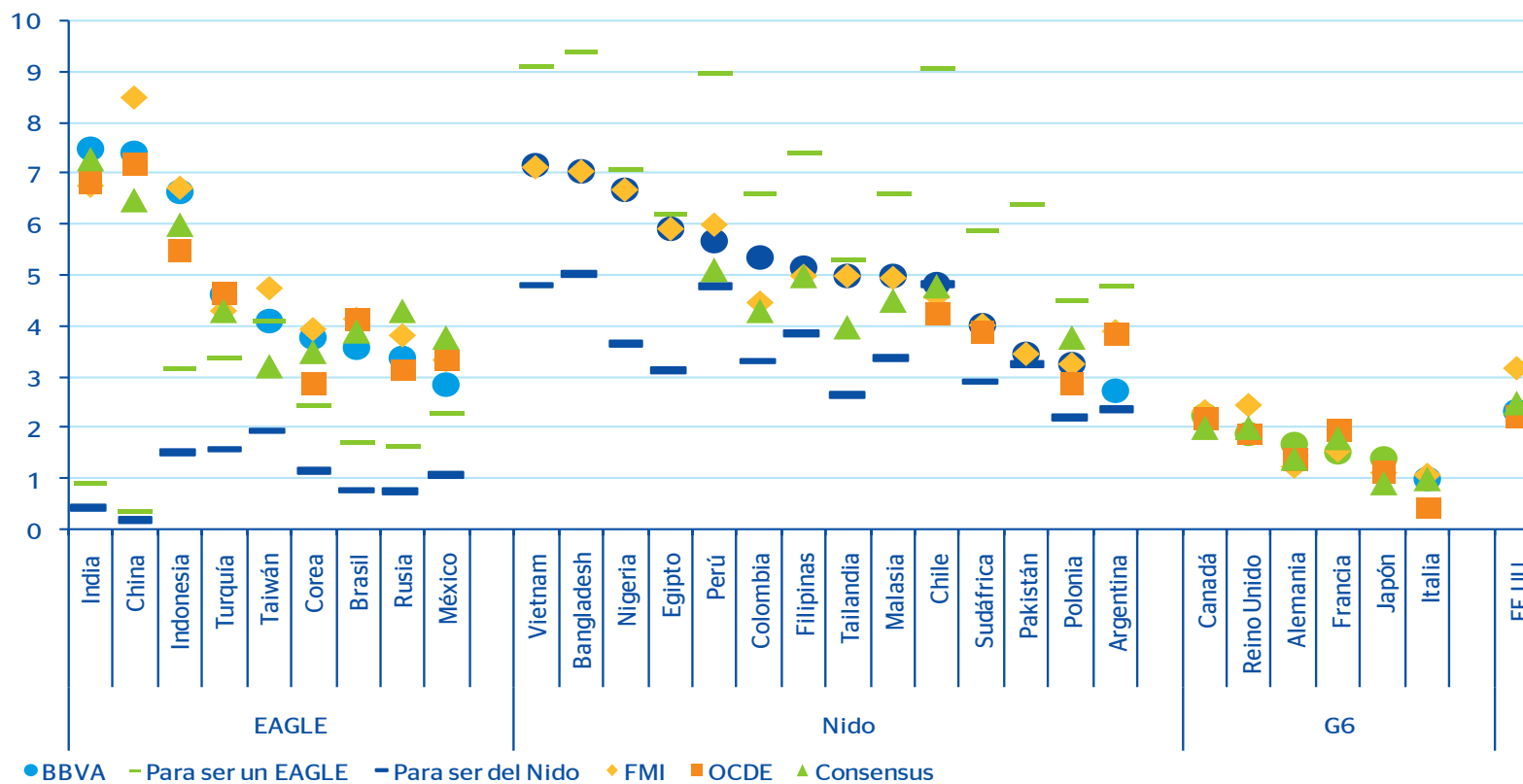
Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Un enfoque robusto y “justo”: los países deciden

Previsiones de crecimiento y umbrales en el período 2012-2022

(Crecimiento medio anual en %)

Fuente: BBVA Research, FMI/WEO, OCDE y Consensus



Resumen

Sección 1

Un entorno exterior desafiante

Sección 2

Los EAGLEs de BBVA en 2013: cambios en el mapa de crecimiento mundial

Sección 3

Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

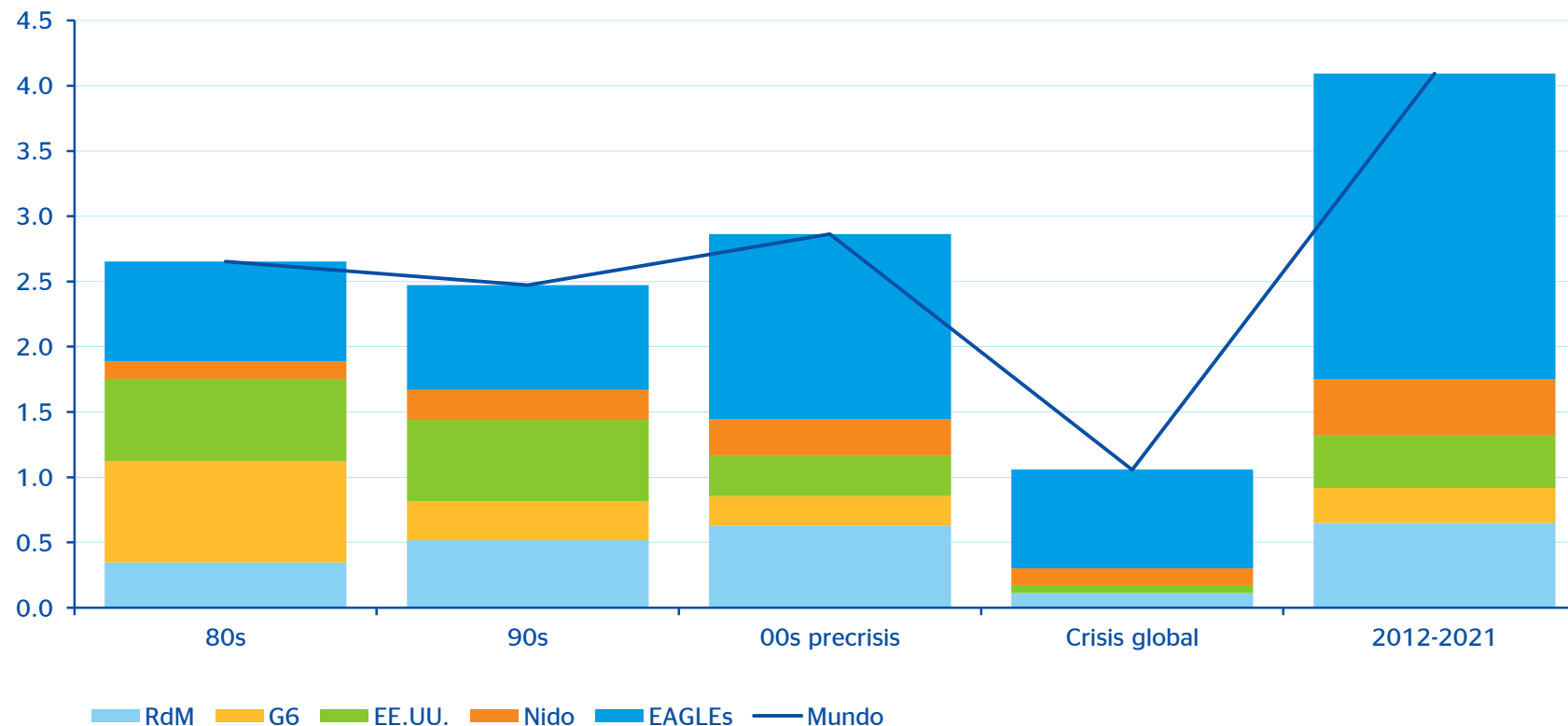
Los EAGLEs de BBVA en 2013: cambios en el mapa de crecimiento mundial

El mundo emergente liderará el crecimiento en la próxima década

Contribución al crecimiento del PIB mundial

(puntos porcentuales) (dólares de 2012 ajustados por la PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO

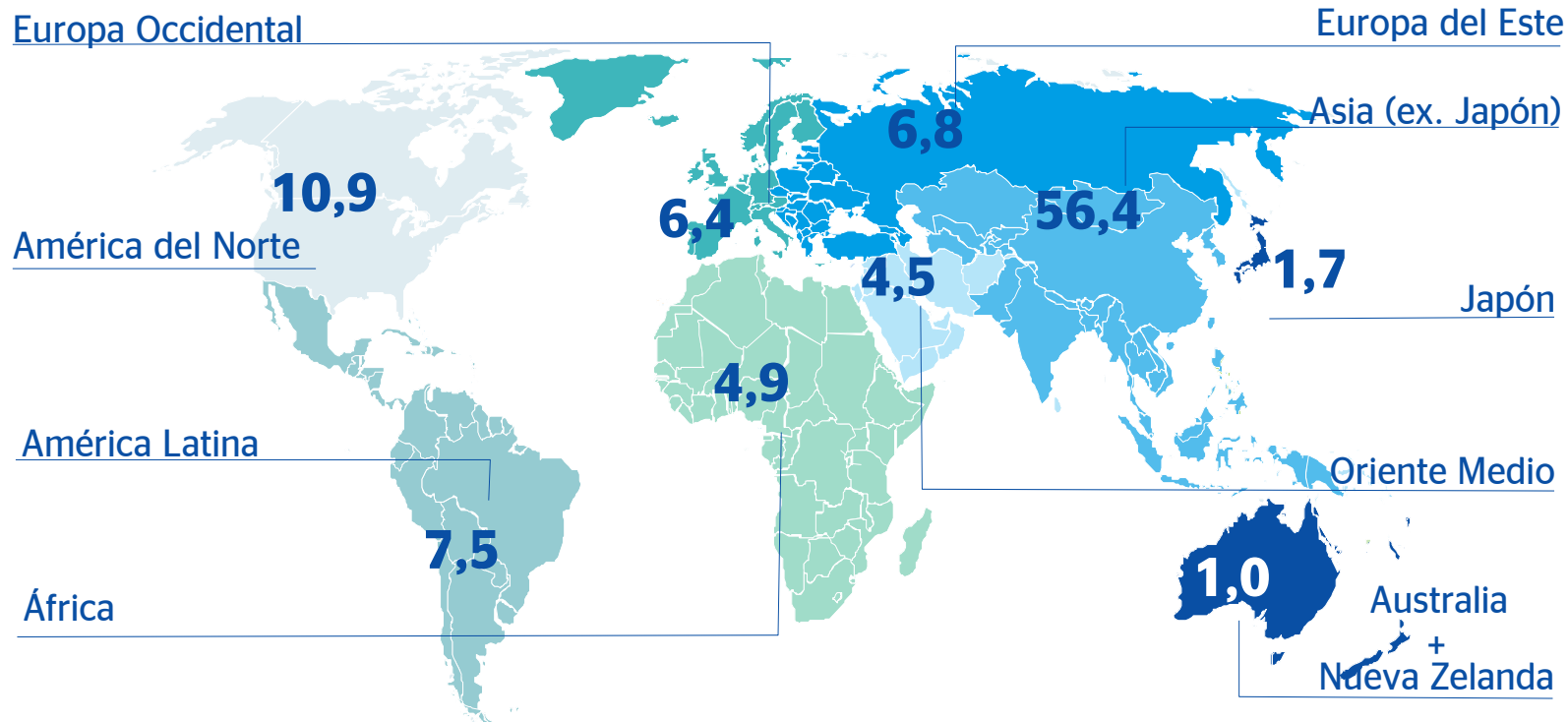


Los EAGLEs de BBVA en 2013: cambios en el mapa de crecimiento mundial

La conexión del Pacífico: Asia y América

Incremento del PIB entre 2012 y 2022 por región (%)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



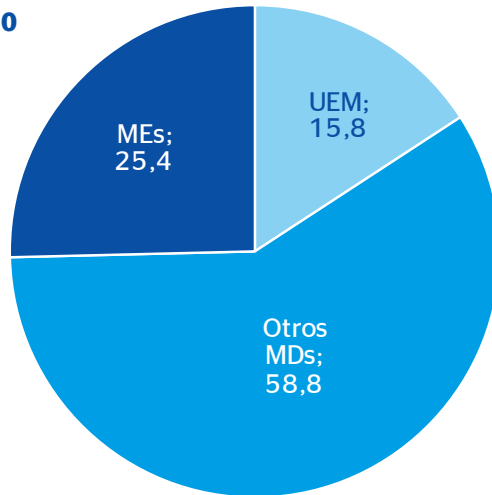
Los EAGLEs de BBVA en 2013: cambios en el mapa de crecimiento mundial

El crecimiento del comercio sur-sur

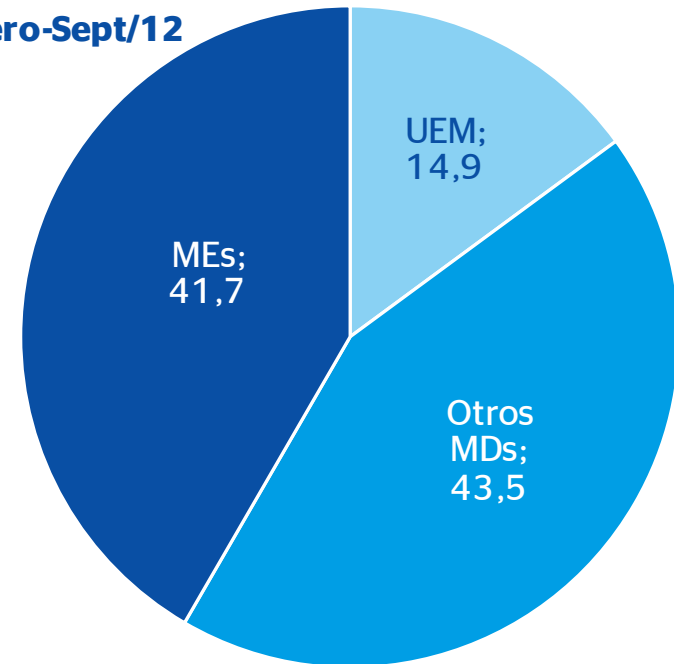
Cuota de exportaciones de los EAGLEs y países del Nido por grupos de países

Fuente: BBVA Research y FMI

2000



Enero-Sept/12



Resumen

Sección 1

Un entorno exterior desafiante

Sección 2

Los EAGLEs de BBVA en 2013: resultados para el periodo 2012-2022

Sección 3

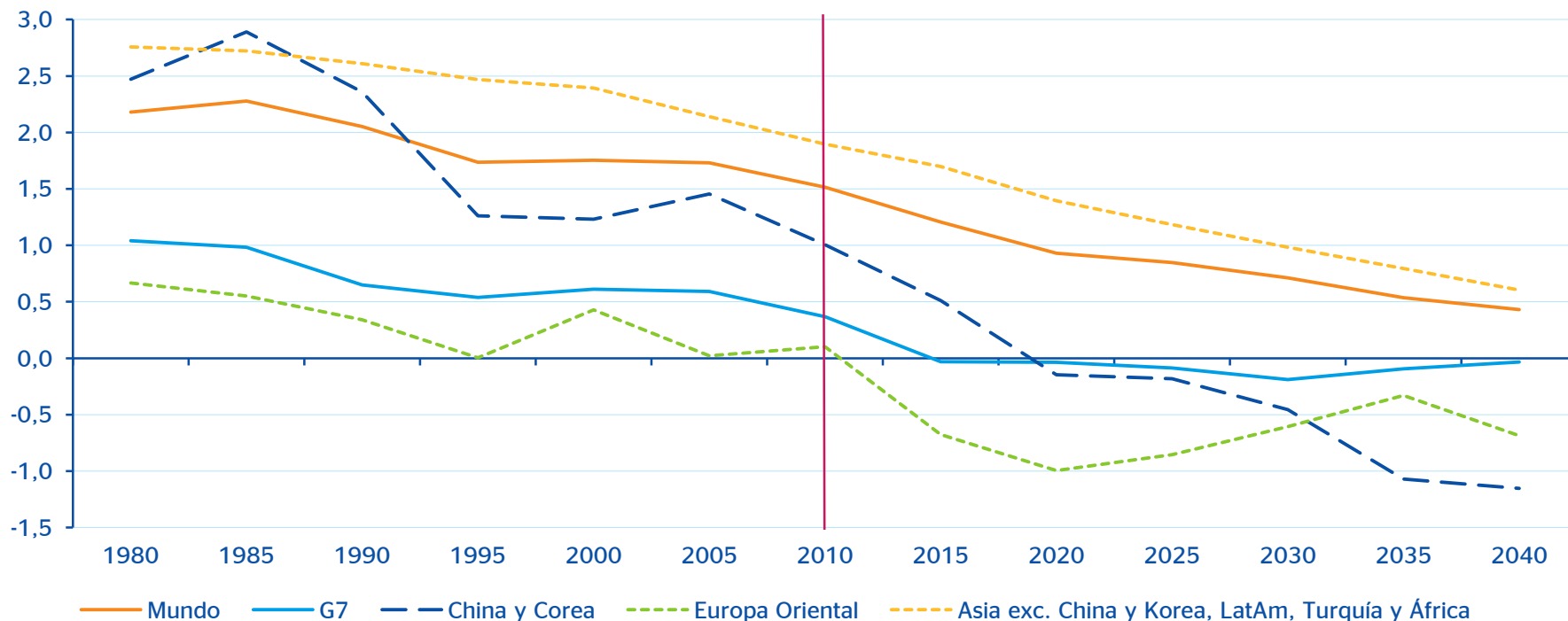
Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la "población emergente"

El envejecimiento no es exclusivo de las economías desarrolladas

Crecimiento de la población en edad de trabajar (1980-2040)

(Cambio medio anual en %)
Fuente: BBVA Research y ONU



Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la "población emergente"

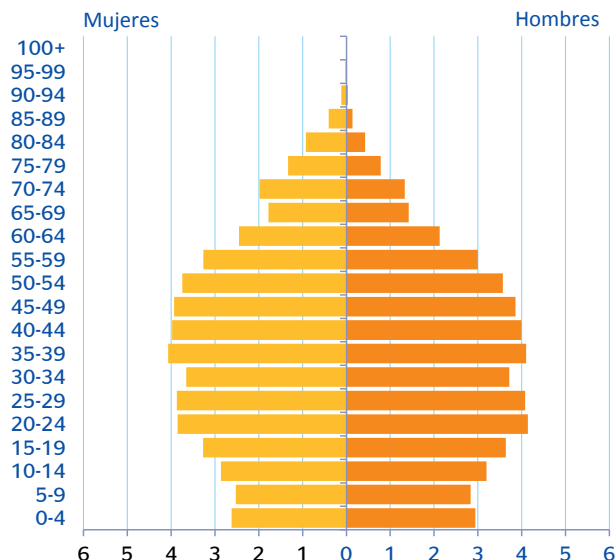
Sin embargo, hay diferencias significativas entre países

Prirámides poblacionales (2010)

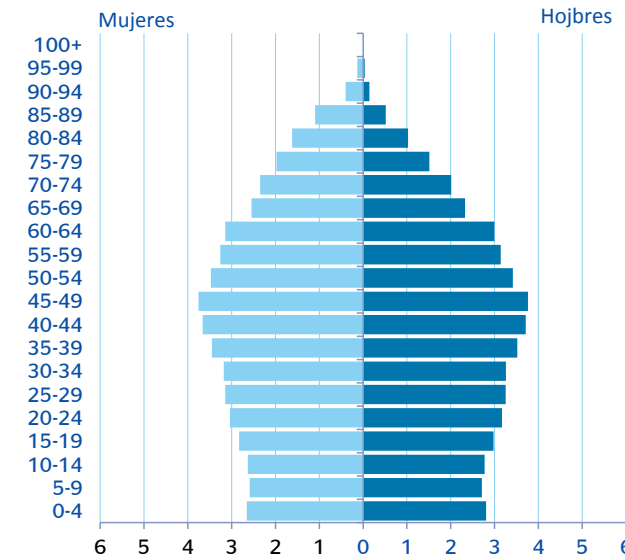
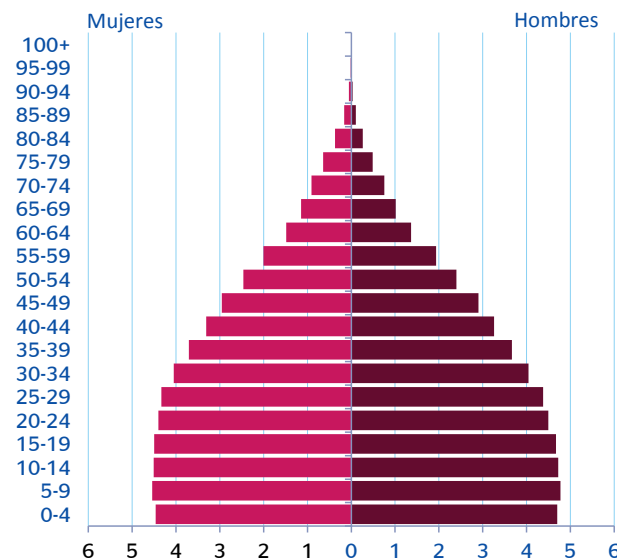
(% de la población total)

Fuente: BBVA Research y ONU

China, Rusia and Corea



India, Indonesia, Brasil, México y Turquía Países del G7

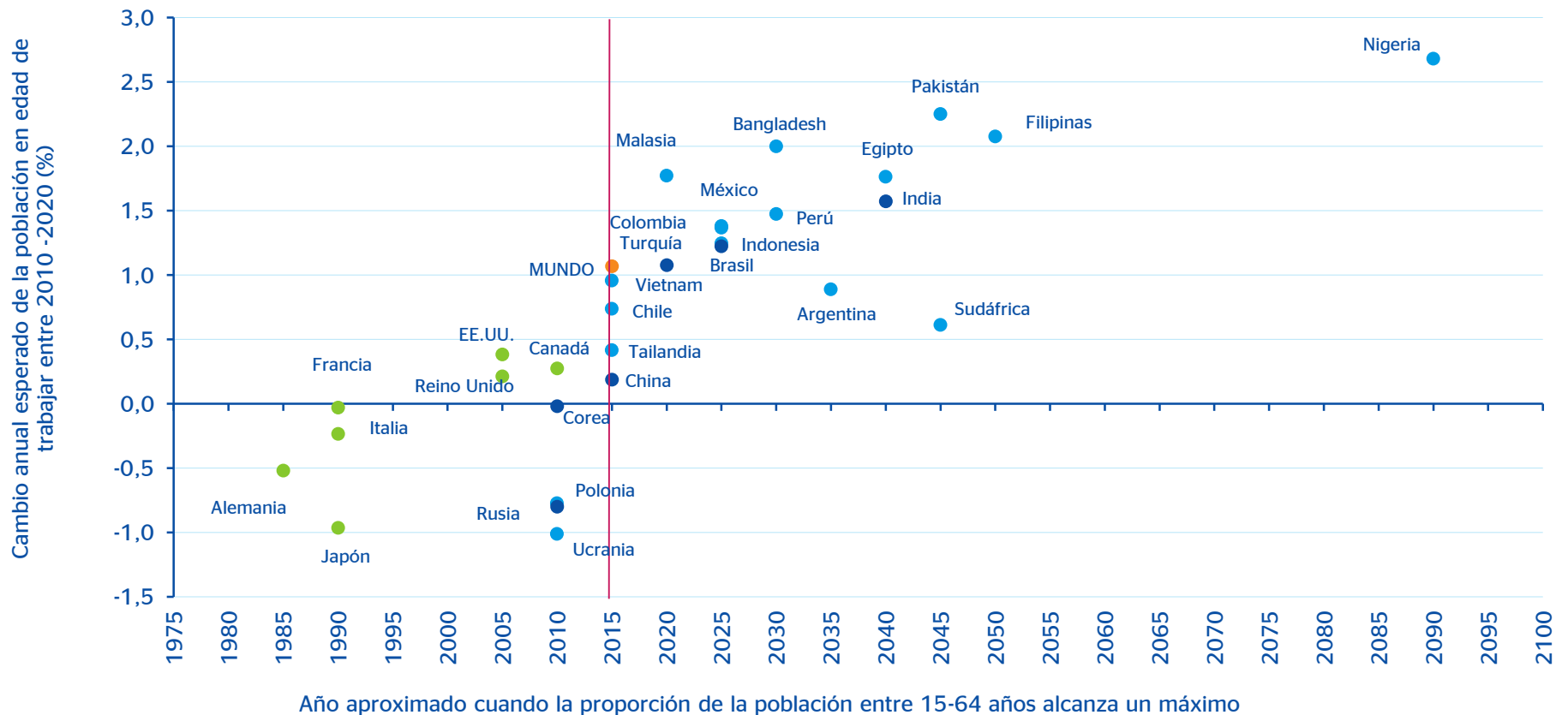


Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

La “prima de población” seguirá siendo relevante para la mayoría de los MEs

Etapa en la transición demográfica en referencia a la población en edad de trabajar

Fuente: BBVA Research y ONU

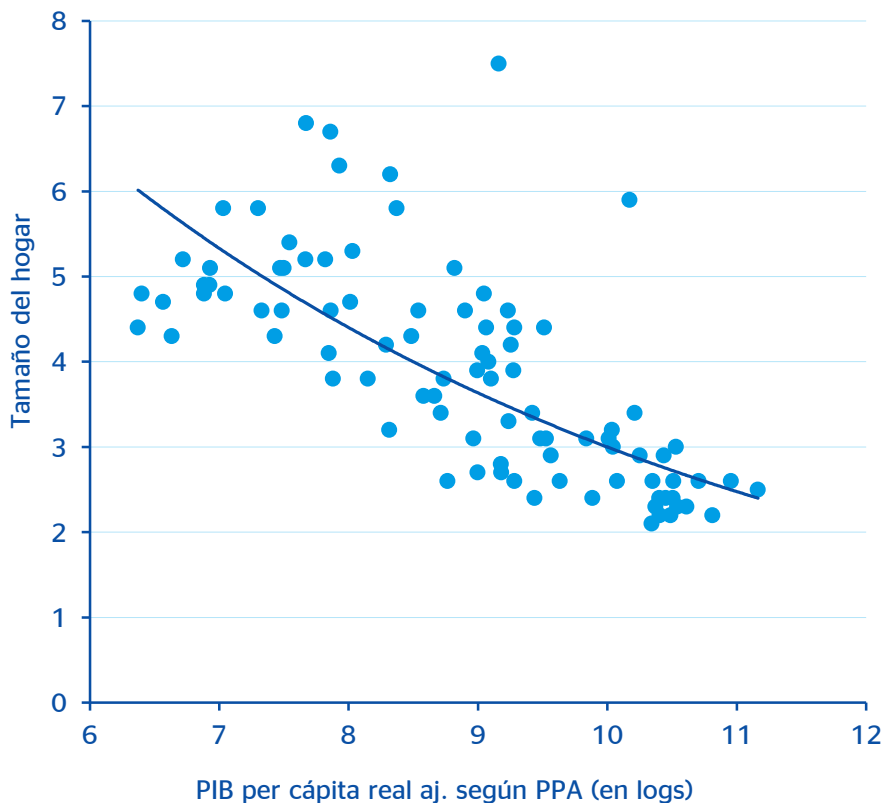


Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

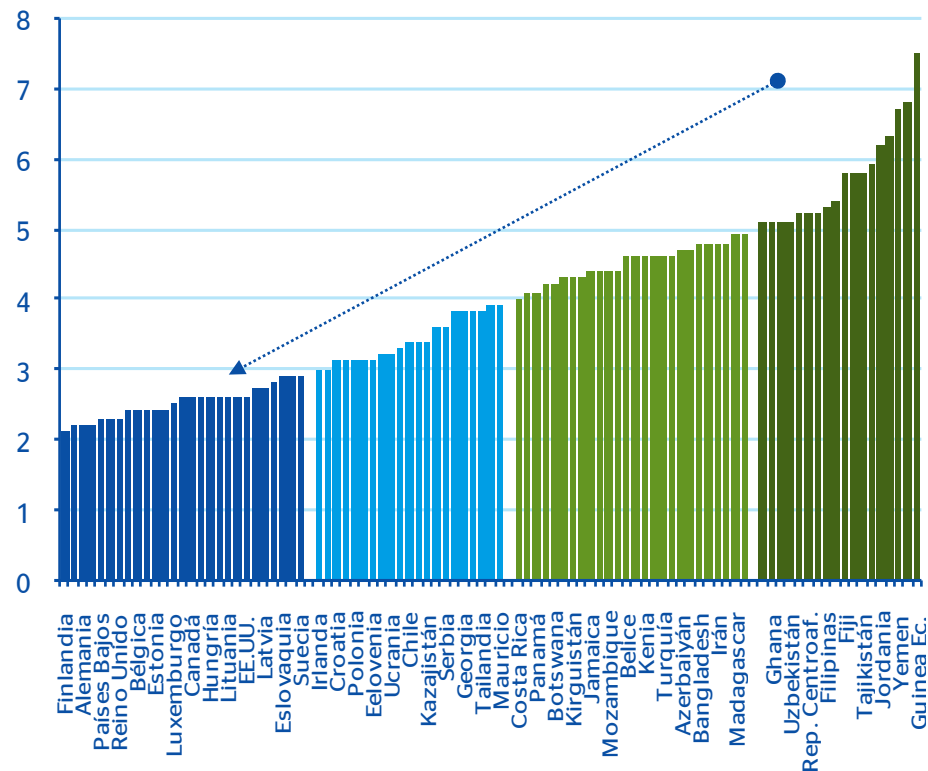
La reducción en el tamaño del hogar suavizará el efecto de el envejecimiento

Renta per capita y tamaño del hogar (c.2000)

Fuente: BBVA Research, FMI, ONU y BM



Tamaño del hogar en el mundo



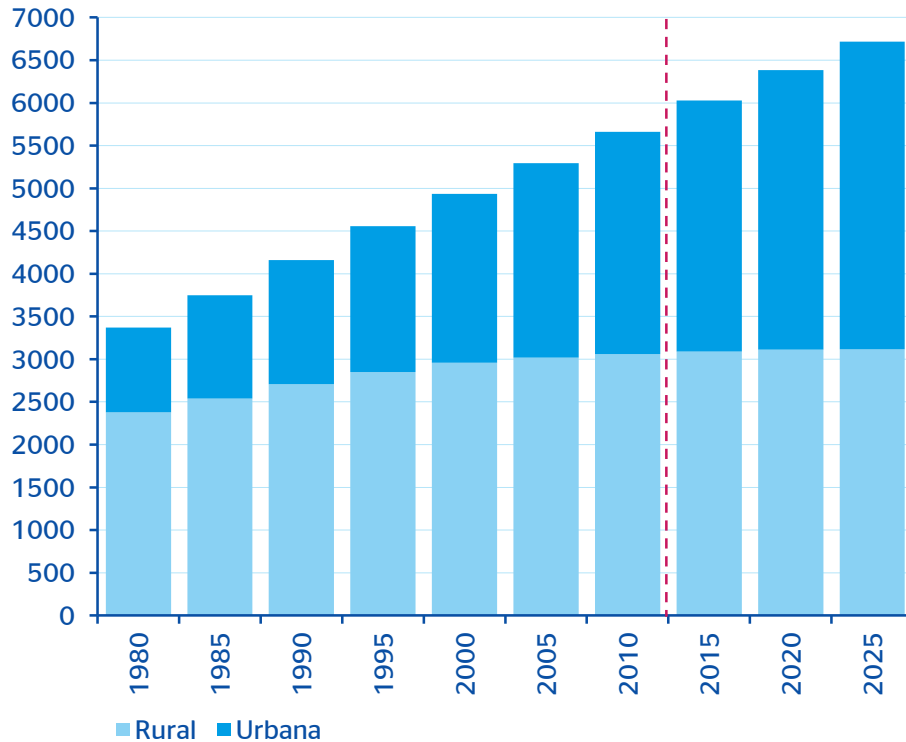
Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la "población emergente"

La población en MEs se mueve hacia las ciudades... muy rápidamente

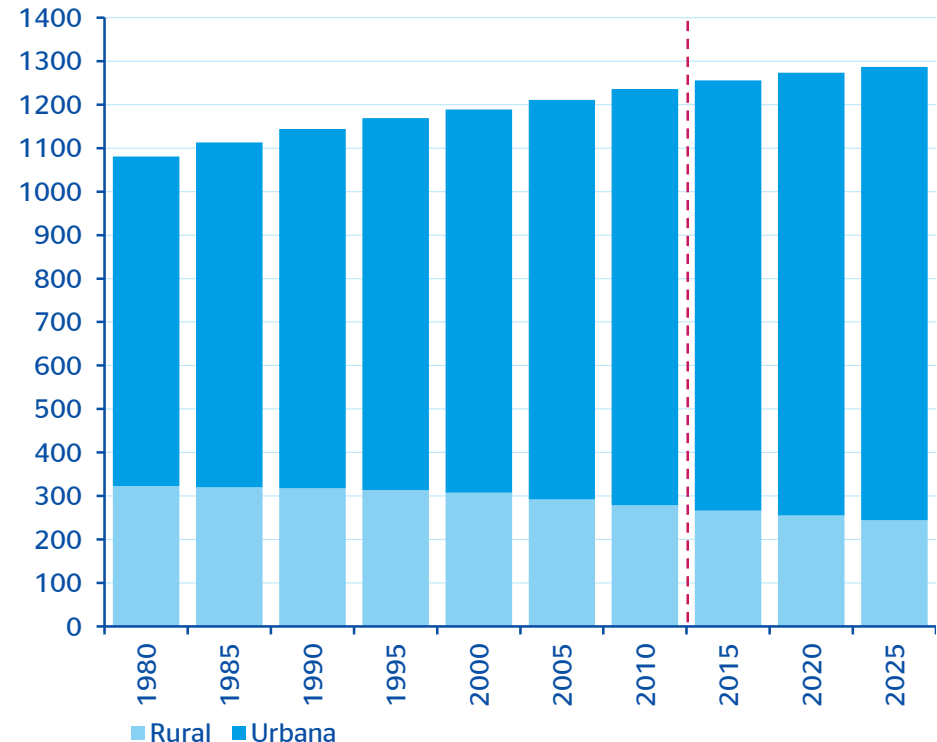
Población según área de residencia

(millones de personas)
Fuente: BBVA Research y ONU

Economías desarrolladas



Economías emergentes

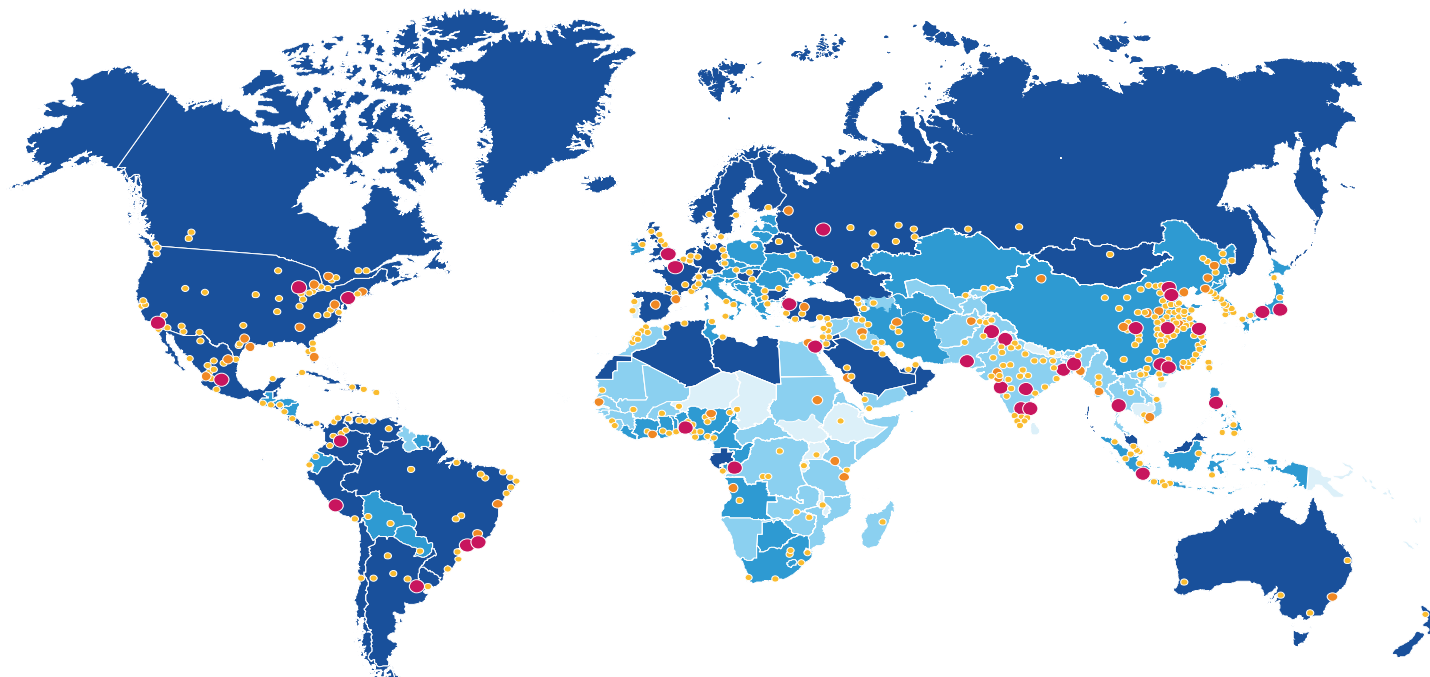


Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

Un creciente número de aglomeraciones urbanas

Porcentaje de población urbana y aglomeraciones por volumen (2025)

Fuente: BBVA Research y ONU



Porcentaje de población urbana

- 0-25%
- 25-50%
- 50-75%
- 75-100%

Población urbana

- 1-5 millones
- 5-10 millones
- 10 millones o más

Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la "población emergente"

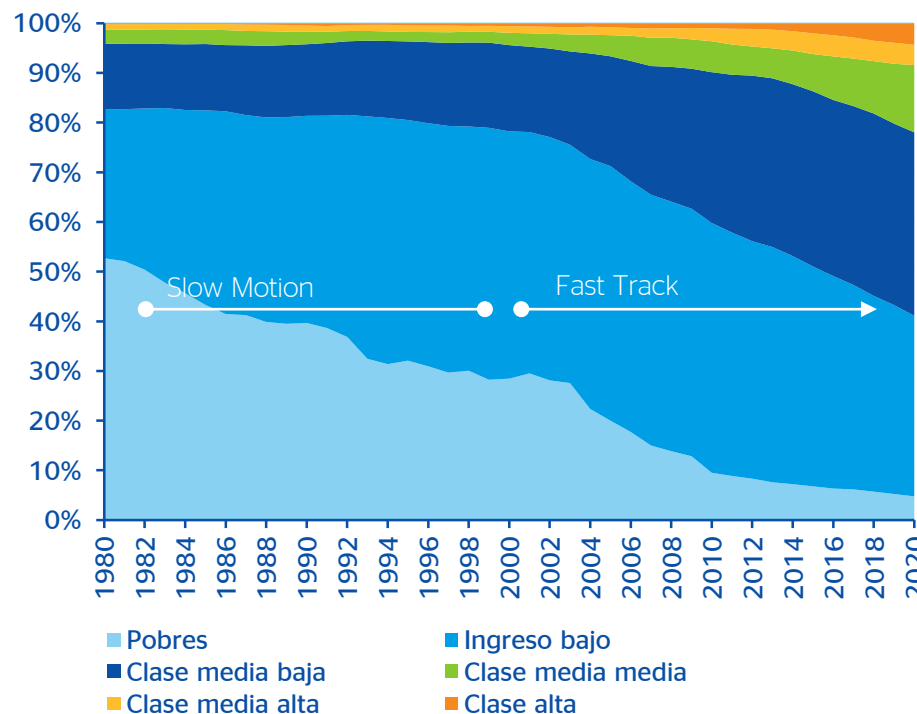
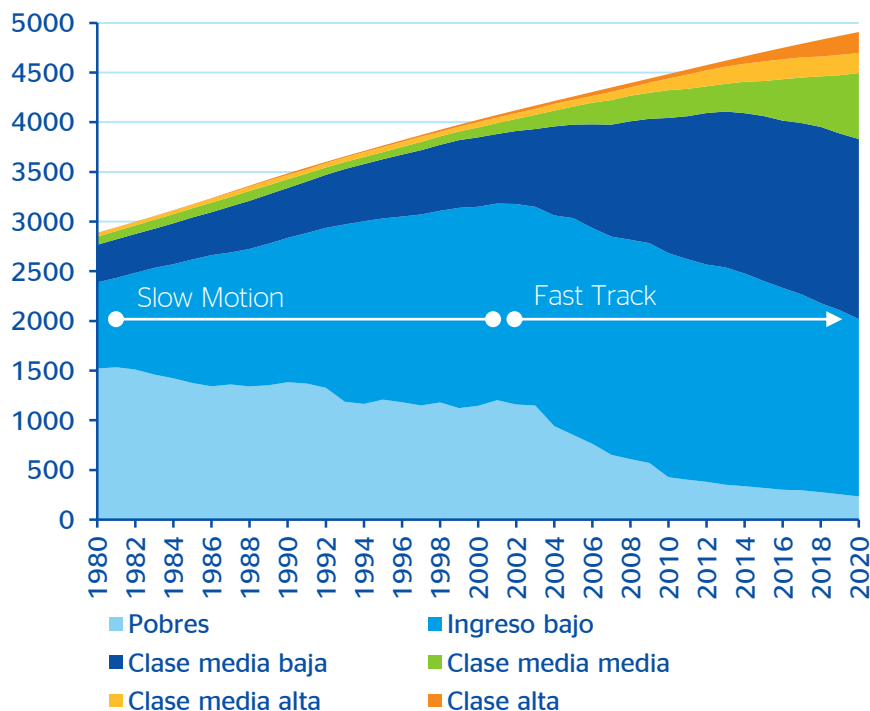
Las clases medias emergentes se han acelerado desde el comienzo de este siglo

Población por rango* de PIB per capita en los EAGLEs y países del Nido

(millones de personas y cuota en %)

*Clase alta más de 40.000 dólares de 2010 por año ajustados según PPA, clase media alta entre 25.000 y 40.000, clase media media 15.000-25.000, clase media baja 5.000-15.000, ingresos bajos 1.000-5.000 y pobres por debajo de 1.000.

Fuente: BBVA Research



Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

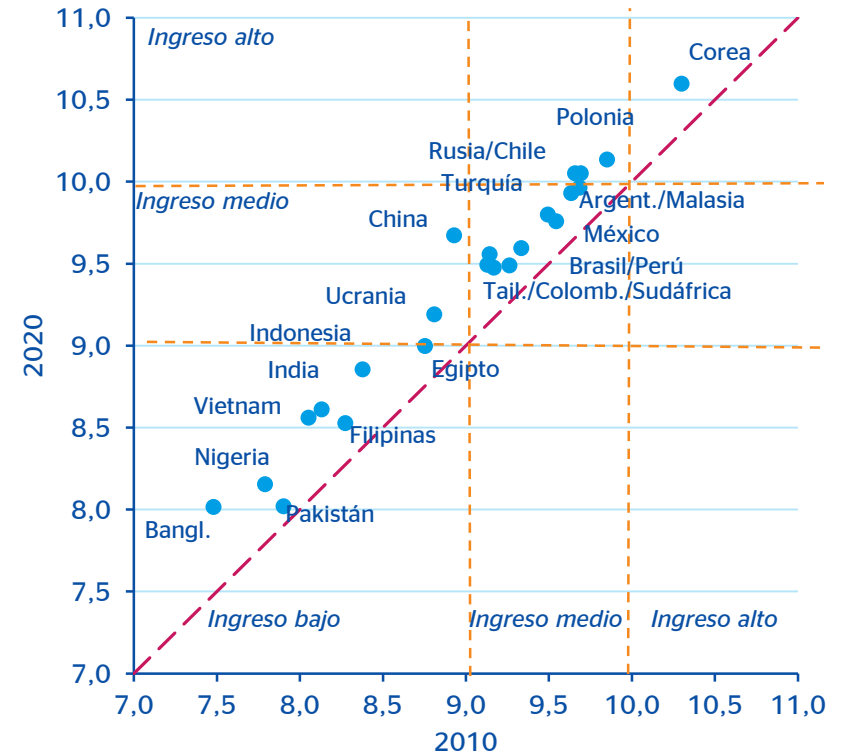
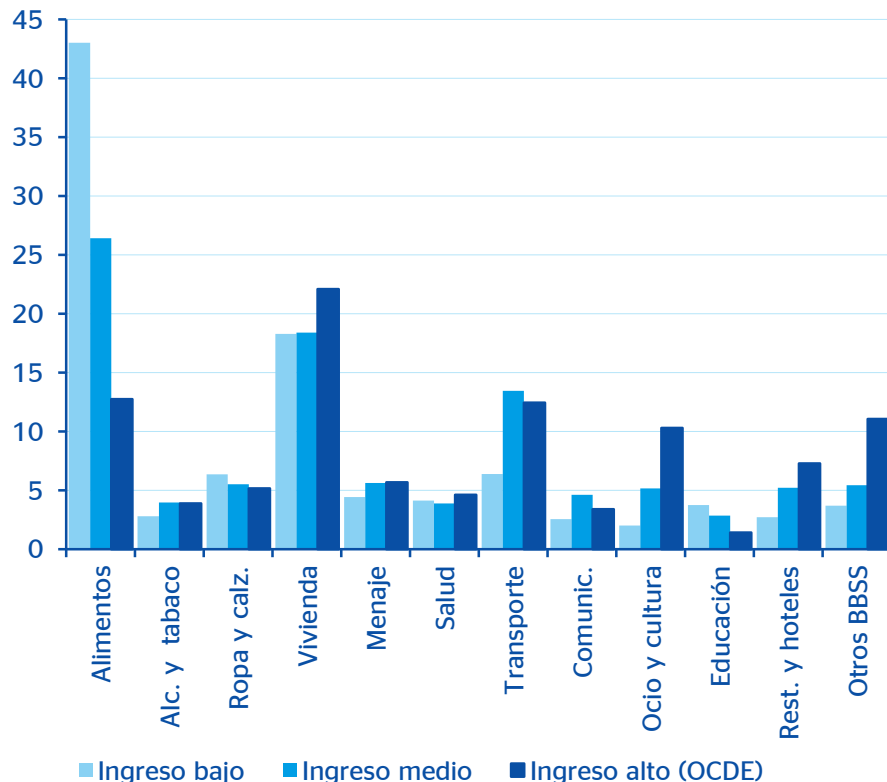
Las clases medias emergentes cambiarán los patrones de consumo... de forma significativa

Patrones de consumo y transición* del ingreso en MEs

(% de la cesta de consumo del IPC y PIB per cápita)

*Los países de ingresos bajos tienen un PIB per cápita entre 2.000 y 8.000 dólares de 2010 ajustados según la PPA (hasta 9 en logaritmo), de ingresos medios comprenden el rango entre 8.000 y 22.000 dólares (entre 9 y 10 en logaritmo) y países de ingresos altos son los mayores de 22.000 dólares

Fuente: BBVA Research and Haver

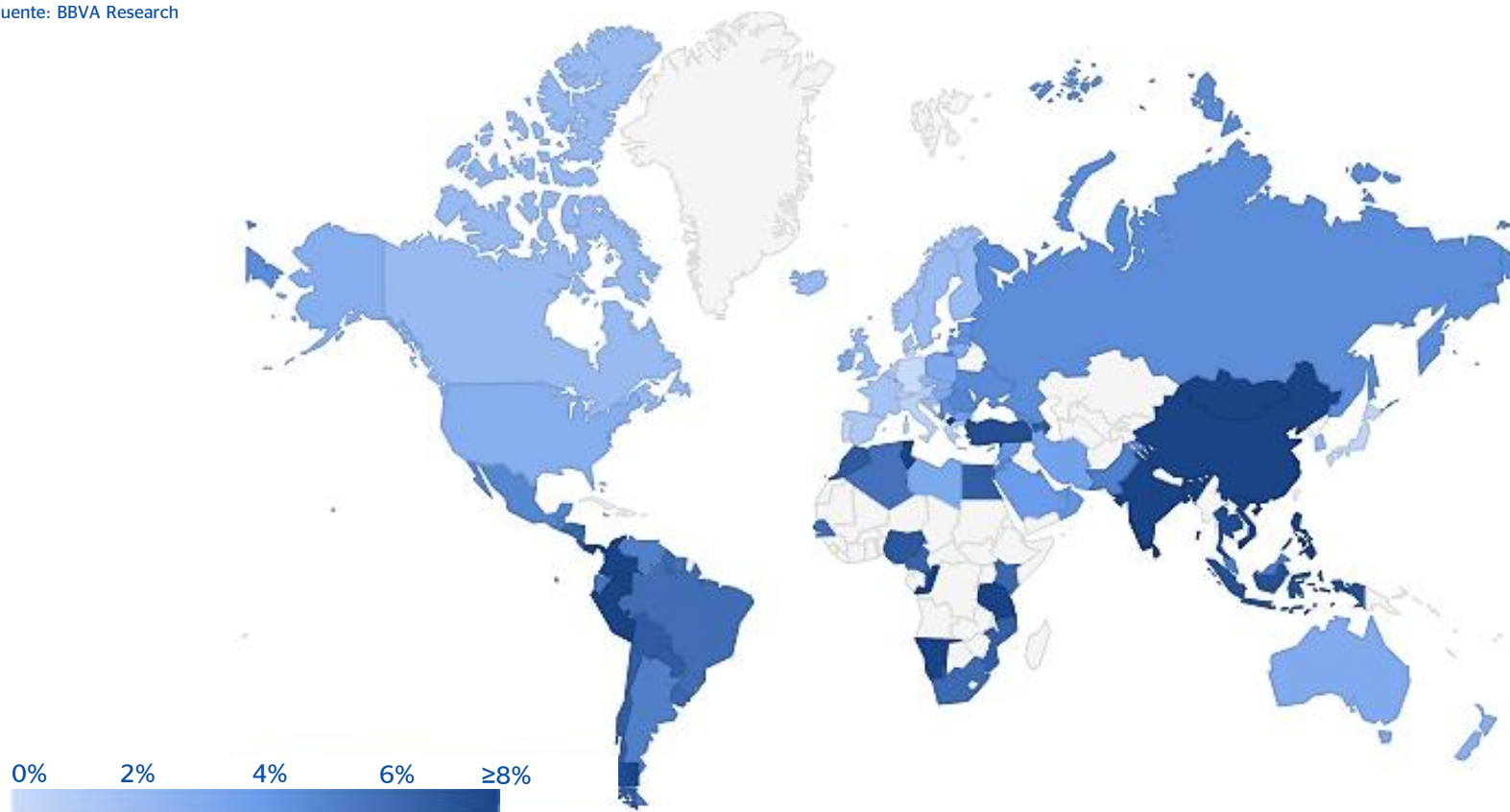


Factores de apoyo para el crecimiento a largo plazo: el papel de la “población emergente”

Algunas industrias se beneficiarán de el auge en la demanda... generando algunos desafíos

Mercados mundiales de acuerdo con el crecimiento anual de la flota de vehículos entre 2010 y 2020

Fuente: BBVA Research



AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, 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 emisión 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 tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar 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 o 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. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, 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 u otra entidad del Grupo BBVA 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 del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse 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.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

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 sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.