

# BBVA EAGLEs

## 引领世界经济增长的新兴经济体 2013

“新兴人民”的重要角色

2013年度报告

2013年3月

# EAGLEs关键信息

## EAGLEs & Nest 2012年主要结果

- EAGLEs & Nest 在2012年再一次抵挡住充满挑战的外部环境。西方央行的行动促进了资本流入，同时也增大了新兴市场的政策挑战（“如何令成功继续”）
- 对西方国家的依赖程度依然很高。虽然脆弱性处于历史最低的水平，但是没有自满的空间

## BBVA EAGLEs：表现 强劲的成员

- 最新的长期预测显示，九个EAGLEs国家在今年继续保持在名单中：中国，印度，印度尼西亚，巴西，俄罗斯，韩国，土耳其，墨西哥，台湾
- Nest由14个国家组成，主要为亚洲和拉丁美洲国家

## “新兴人民”的角色

- 新兴市场的人口正在发生重要的改变。其中一些正面临人口老化的问题，投资和生产力的提升是关键
- 快速的城市化，家庭规模的下降，快速增长的中产阶级正在令消费模式产生剧烈变化

# 2013年度报告指南

## 1. EAGLEs 和Nest 2012年主要结果

- 充满挑战的外部环境
- EAGLEs和Nest的进展如何？

## 2. 对下个10年的新预测

- 框：EAGLEs方法论和成员国的稳健型
- 长期脆弱性评估

## 3. 持续增长：“新兴人民”的角色

- 人口老化并不只是发达国家的问题
- 家庭规模的下降
- 从乡村到城市：快速的城市化进程
- 中产阶级的增长：更为富有
- 新兴中产阶级促进了全球的消费并且改变了消费模式

# 概要

第一部分

## 充满挑战的外部环境

第二部分

BBVA EAGLEs在2013：2012-2022年间的预测结果

第三部分

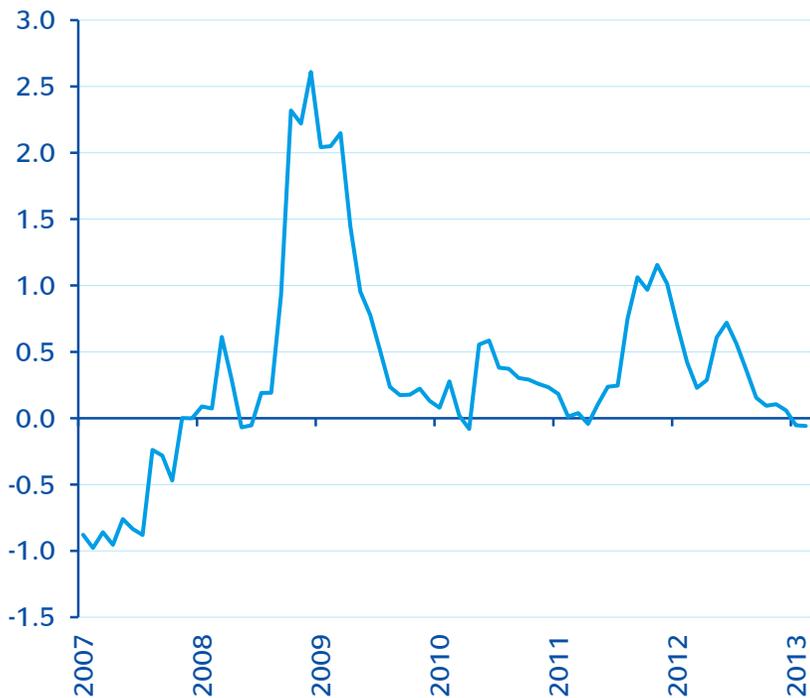
长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

充满挑战的外部环境

# 充满挑战的外部环境： 央行的行动支持了资本流入新兴市场

## BBVA 美国金融紧张指数

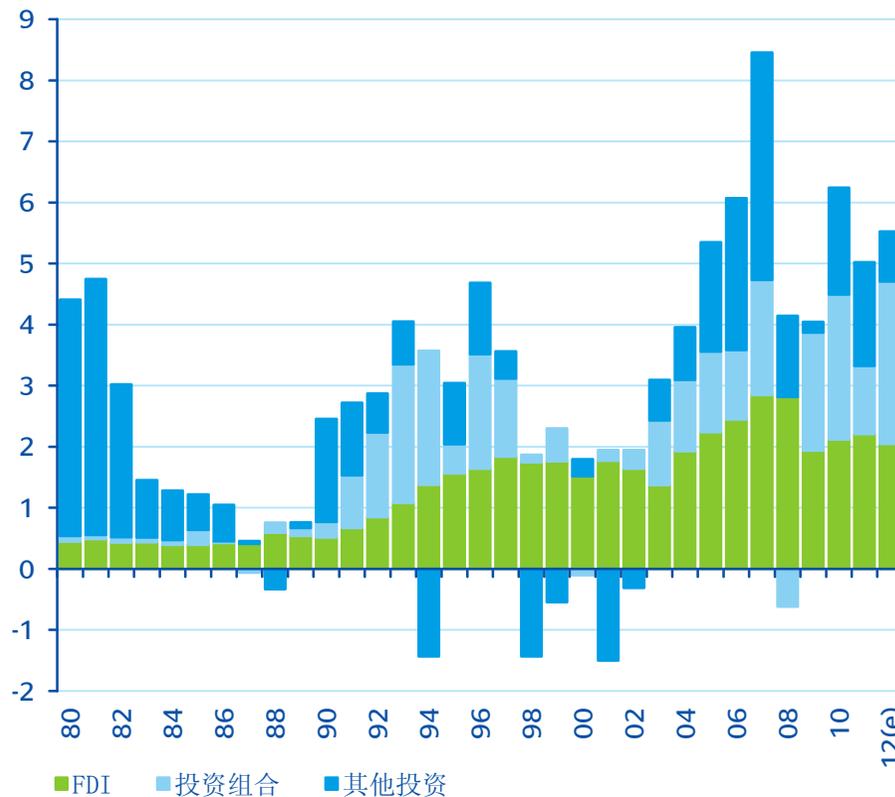
来源: BBVA Research



## EAGLEs 国家的资本流入

(占GDP百分比平均数) (1980-2011)

来源: BBVA Research 和 IMF



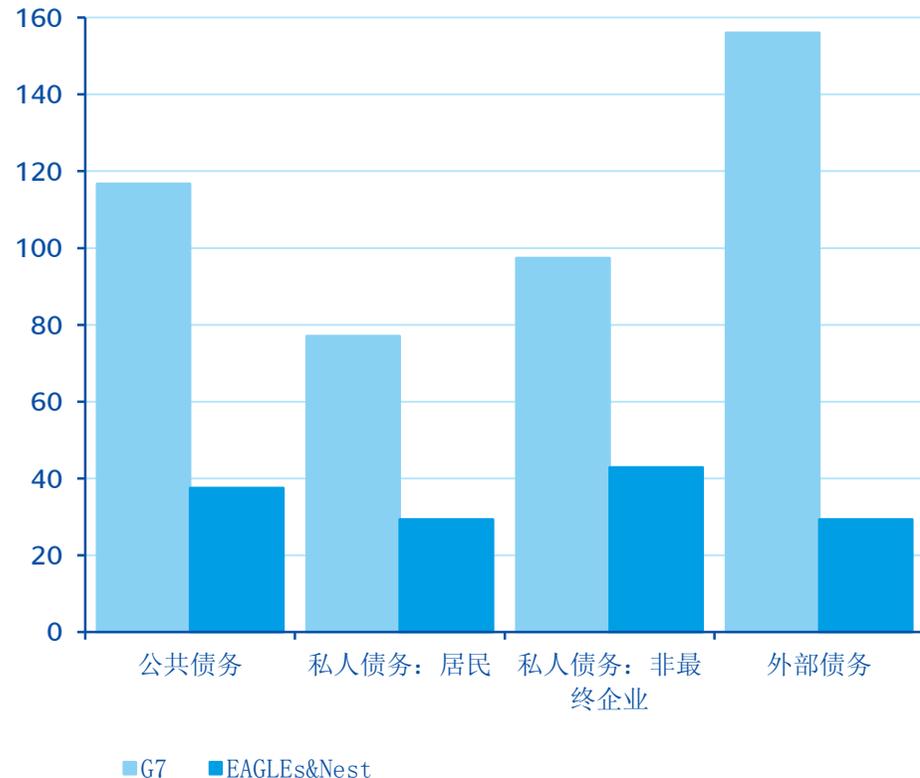
充满挑战的外部环境

# 这造成了一些担忧，但EAGLEs和Nest国家已经准备好（“新的风险常态”）

## 公共和私人债务占GDP百分比

(2012)

来源: BBVA Research

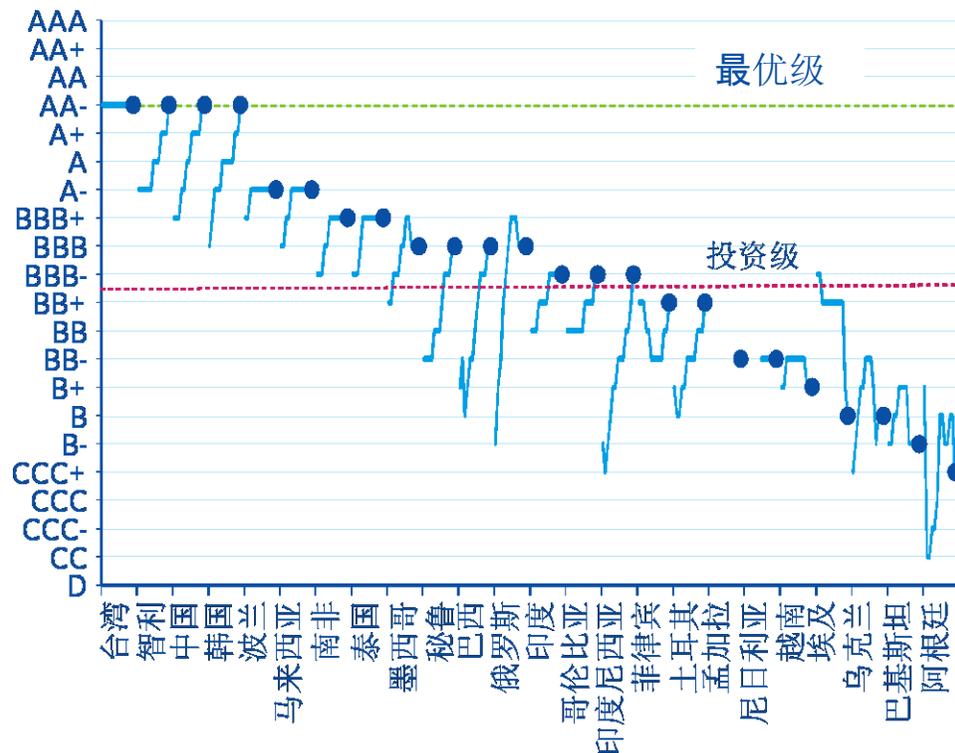


## EAGLEs和Nest国家的主权评级\*

(期末值) (2000-2012)

\*惠誉, 标普和穆迪三大评级机构的平均指标

来源: BBVA Research和评级机构



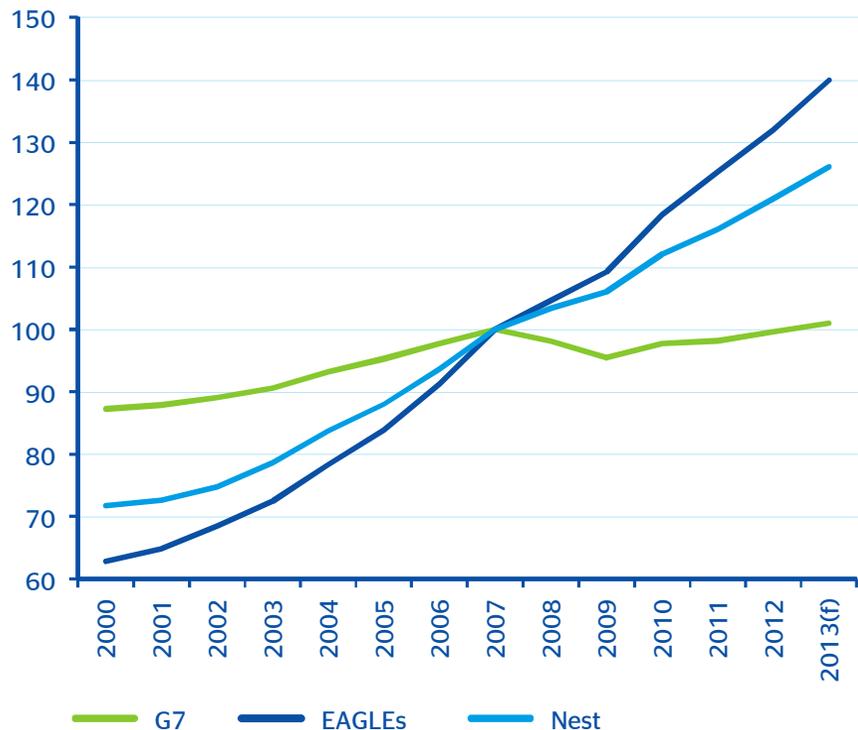
充满挑战的外部环境

# 发达国家的疲软在2012年影响到新兴经济体，两者的差距扩大

## G7, EAGLEs和Nest: GDP

(净平衡的百分比变化) (0-100)

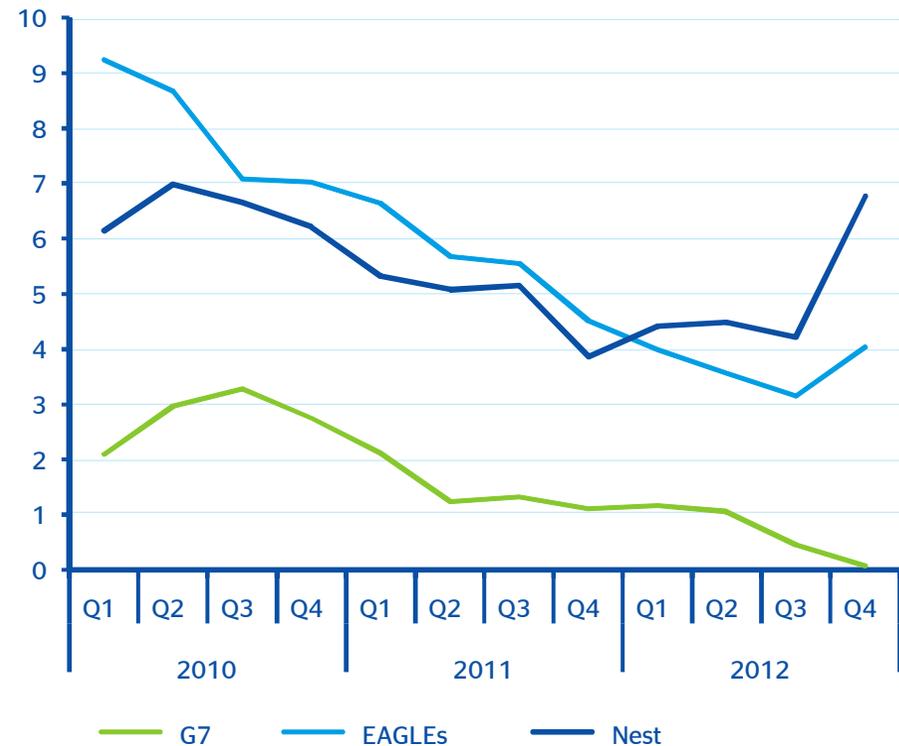
来源: BBVA Research 和Haver



## GDP 增长率

(年度同比百分比变化平均数)

来源: BBVA Research 和Haver



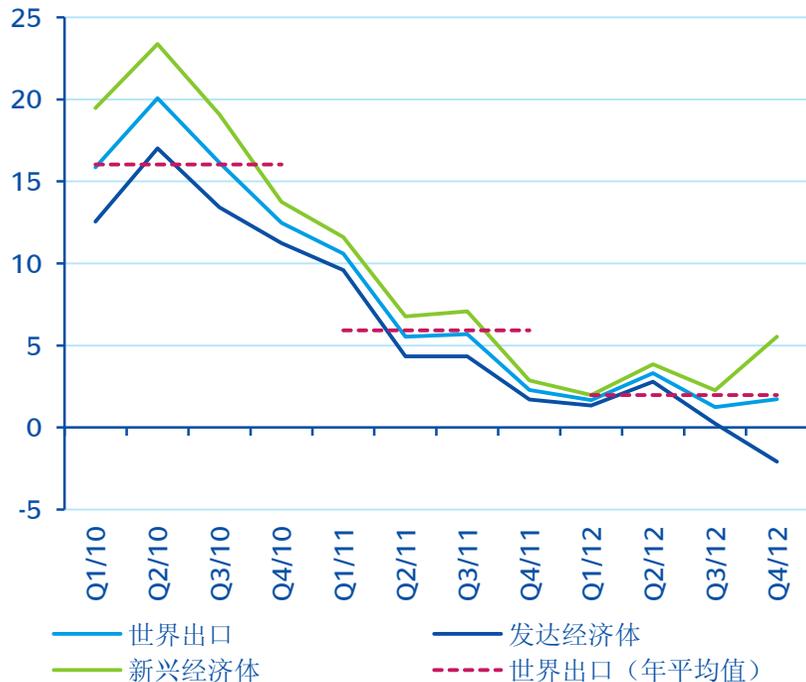
充满挑战的外部环境

# 全球贸易出现复苏的迹象，南-南贸易为主导

## 出口动力2010-2012

(季调后年度百分比变化，3个月移动平均值)

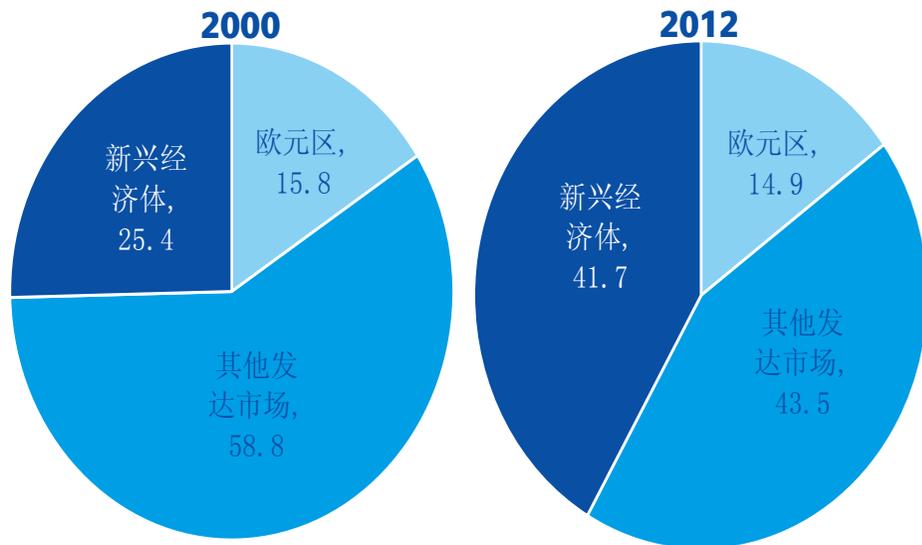
来源: BBVA Research 和CPB



## EAGLEs 和Nest: 出口目的地

(占EAGLEs和Nest出口总量百分比)

来源: BBVA Research 和CPB



# 概要

第一部分

充满挑战的外部环境

第二部分

**BBVA EAGLEs在2013：2012-2022年间的预测结果**

第三部分

长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

BBVA EAGLEs在2013: 2012-2022年间的预测结果

# 2012-2022年的标准：新的门槛

2012-2022年GDP增量PPP调整后美元值

EAGLEs

G6 经济体- 平均值

NEST 国家

G6 经济体- 最小值

其他新兴市场

4460亿美元

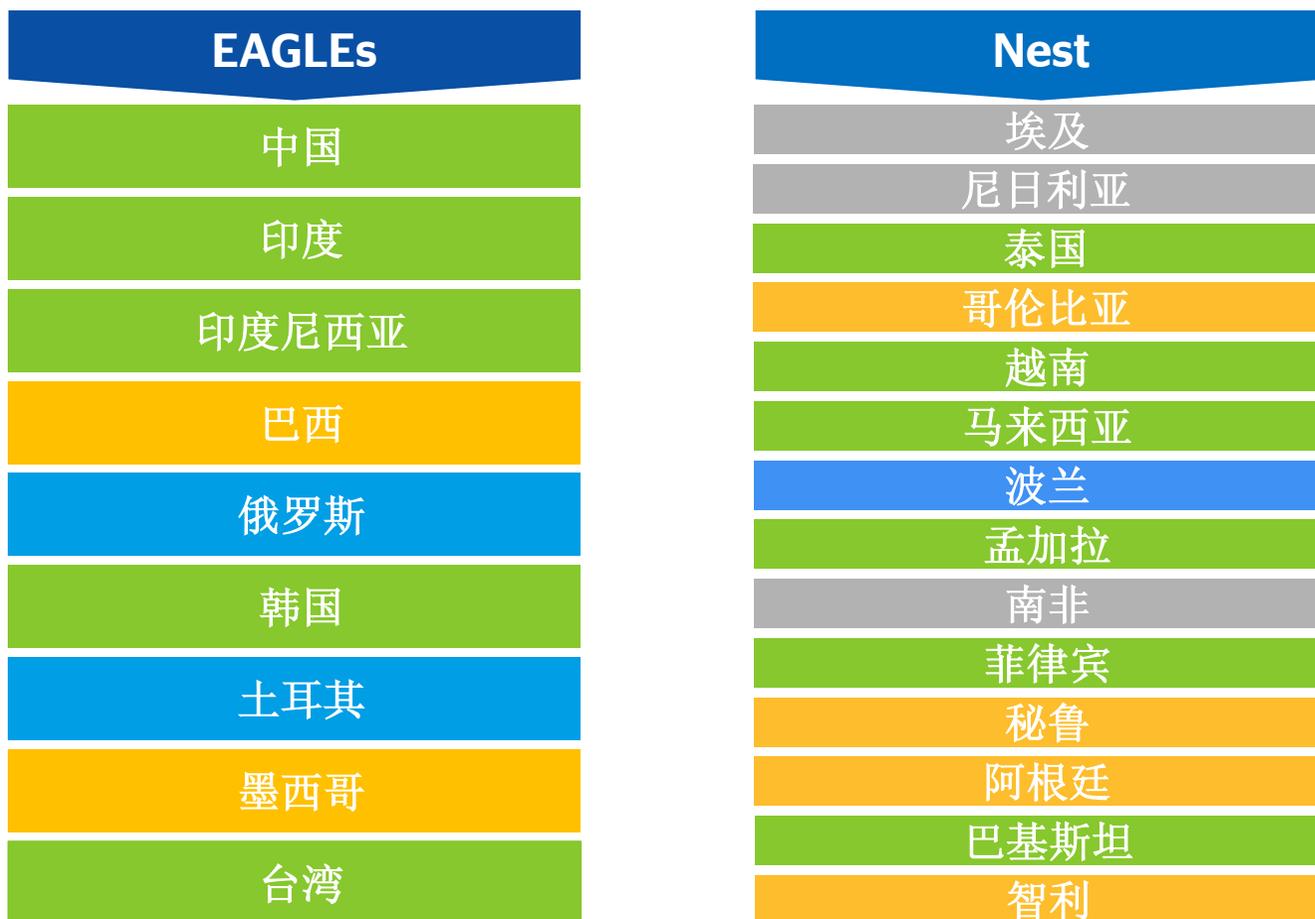
G6平均数

1940亿美元

意大利

BBVA EAGLEs在2013: 2012-2022年间的预测结果

## EAGLEs 和Nest 2013: 地域分布



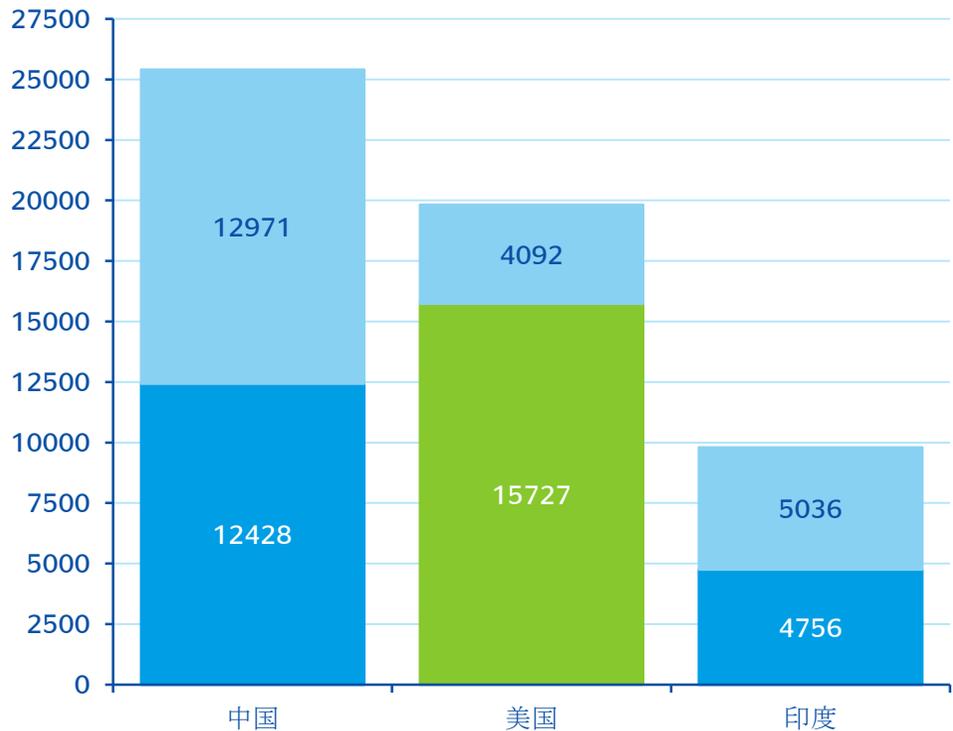
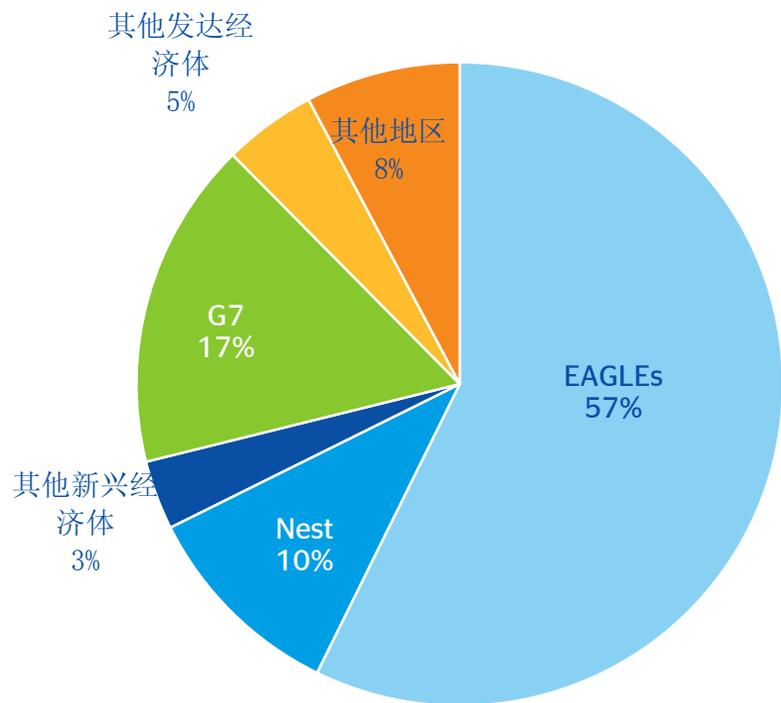
BBVA EAGLEs在2013: 2012-2022年间的预测结果

# 中国和印度继续独领鳌头

## 2012和2022年间GDP增量

(占全球增长百分比和三大巨头的十亿美元经济总量)

来源: BBVA Research 和IMF/WEO



■ 2012 ■ 2012-2022

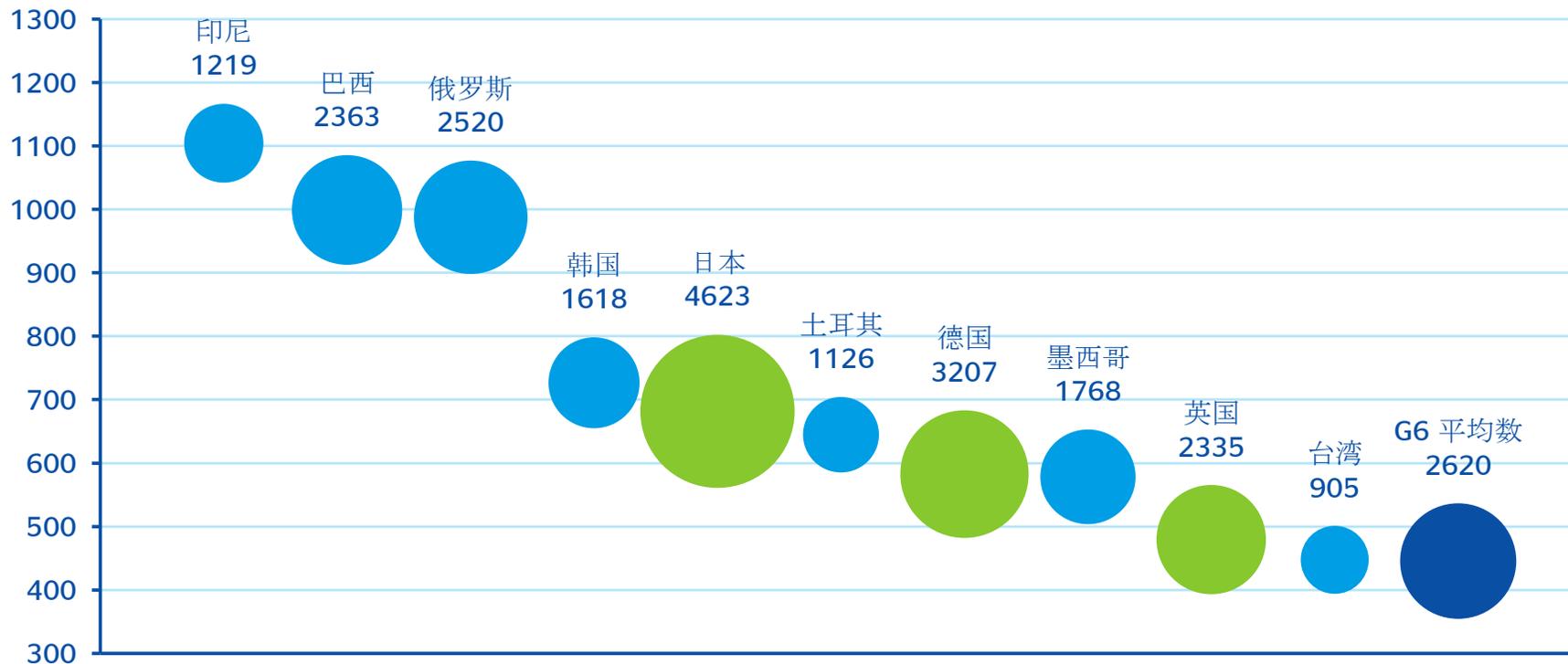
BBVA EAGLEs在2013: 2012-2022年间的预测结果

# 亚洲其他新兴经济体, 以及拉丁美洲和欧洲

## 2012-2022年间GDP增量和2012年GDP水平 (EAGLEs)

(十亿美元) (y轴为GDP增量, 国家名下的数值为2012年经济总量) (气泡大小为2012年经济水平)

来源: BBVA Research 和IMF/WE0



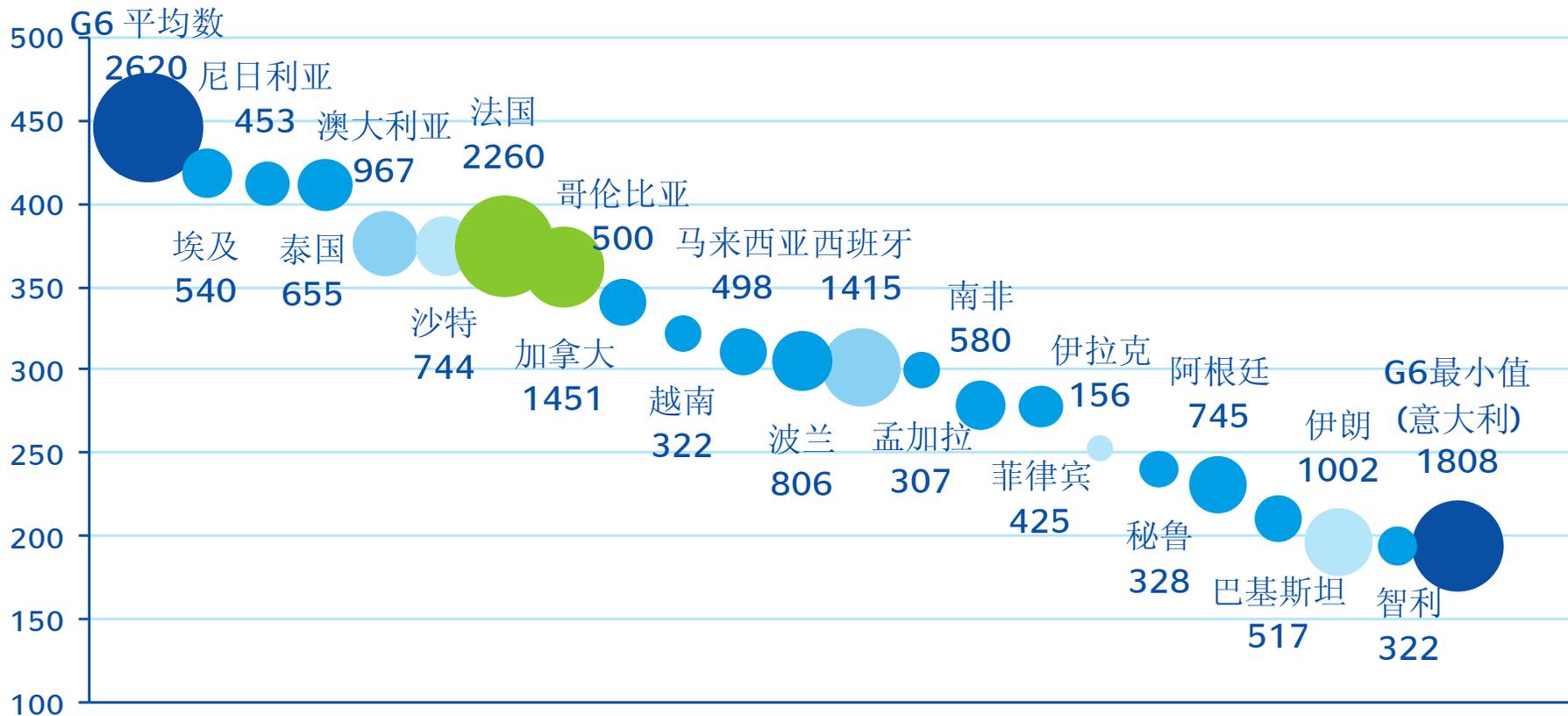
BBVA EAGLEs在2013: 2012-2022年间的预测结果

# 其他候选国也离门槛非常接近

## 2012-2022年间GDP增量和2012年GDP水平(Nest)

(十亿美元) (y轴为GDP增量, 国家名下的数值为2012年经济总量) (气泡大小为2012年经济水平)

来源: BBVA Research 和IMF/WEO



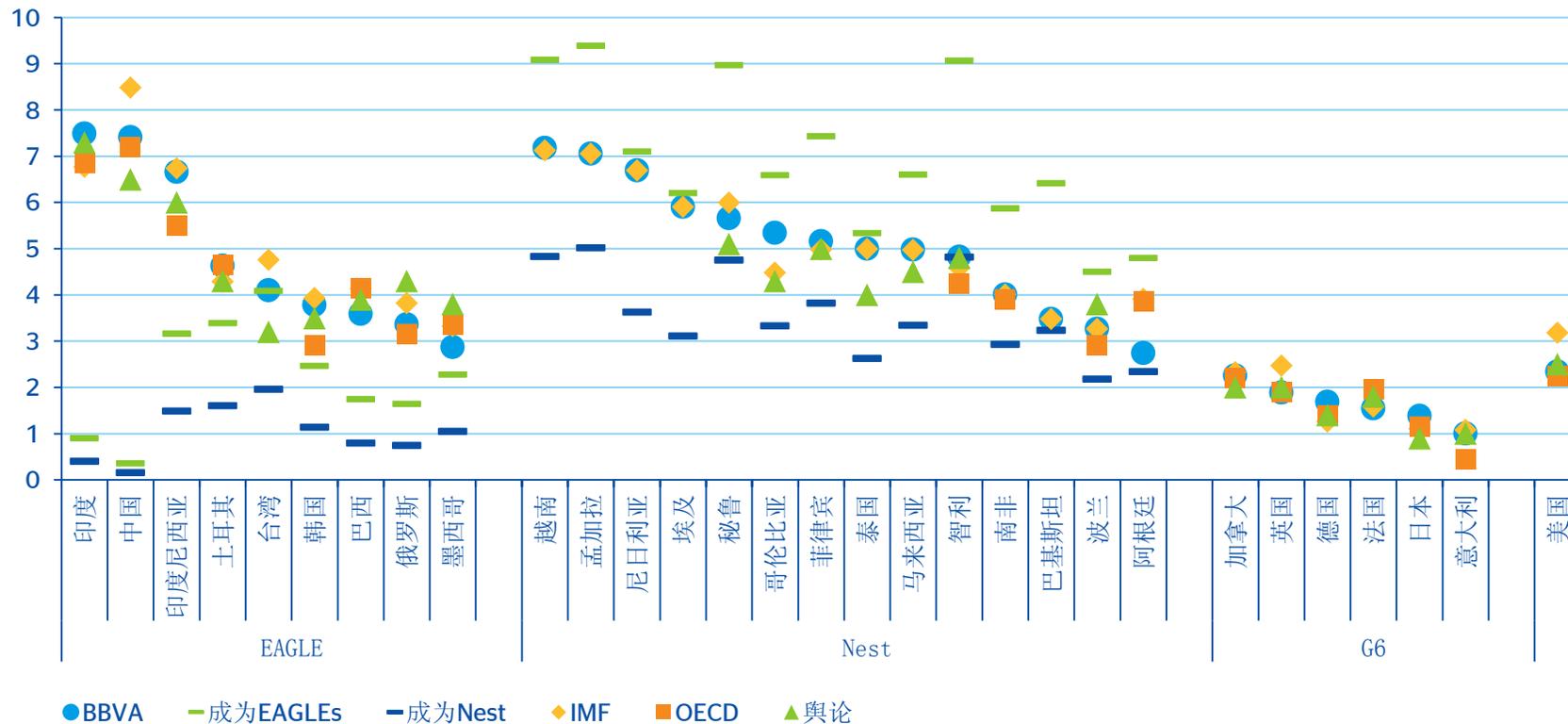
BBVA EAGLEs在2013: 2012-2022年间的预测结果

# 稳健公正的分类标准

## 2012-2022年增长预测和分类门槛

(年平均增长率)

来源: BBVA Research, IMF/WE0, OECD 和Consensus



# 概要

第一部分

充满挑战的外部环境

第二部分

**BBVA EAGLEs在2013：世界增长的变化**

第三部分

长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

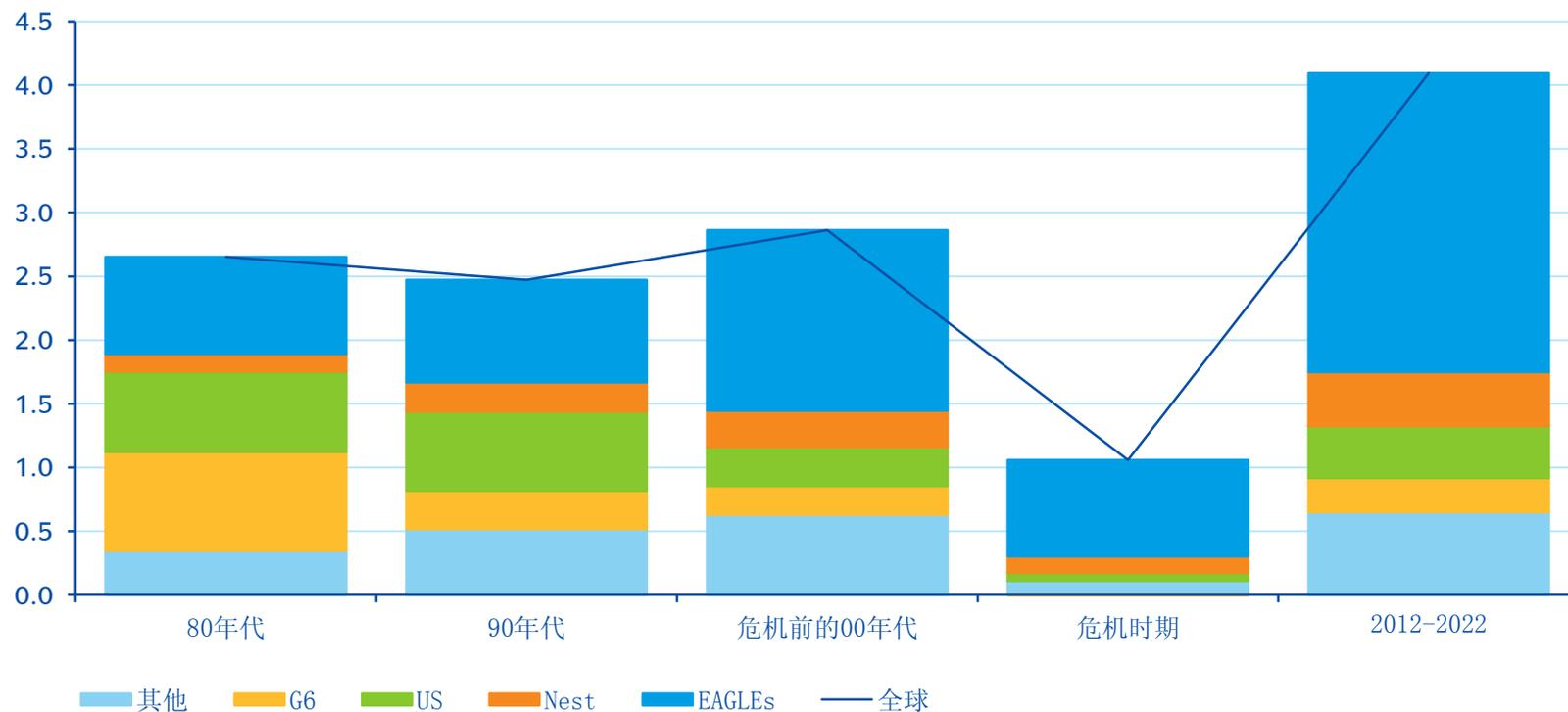
BBVA EAGLEs在2013: 世界增长的变化

# 下个10年新兴市场引领增长

## 对世界GDP增长的贡献

(百分比) (经PPP调整后2012美元值)

来源: BBVA Research 和IMF/WEO

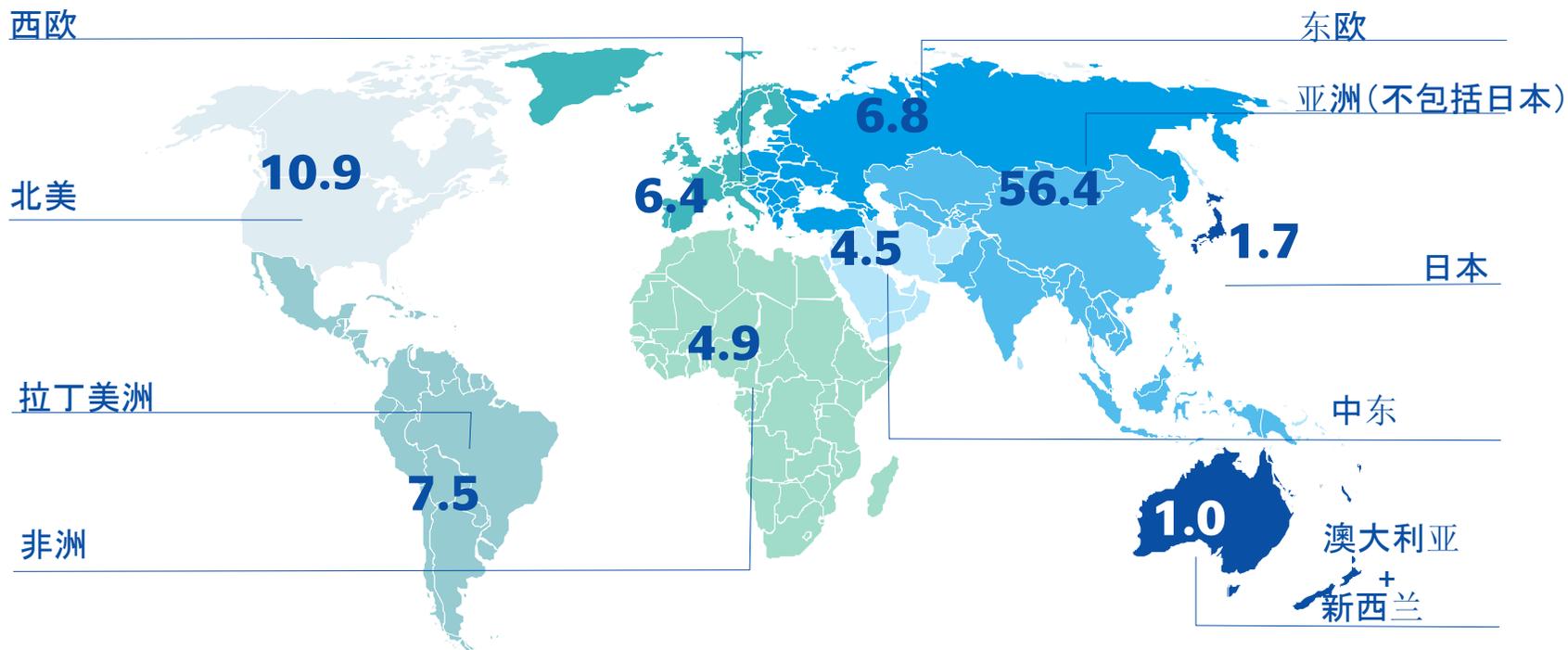


BBVA EAGLEs在2013: 世界增长的变化

# 太平洋的联系: 亚洲和美洲

2012-2022年间GDP增量, 按区域划分(%)

来源: BBVA Research 和IMF/WEO



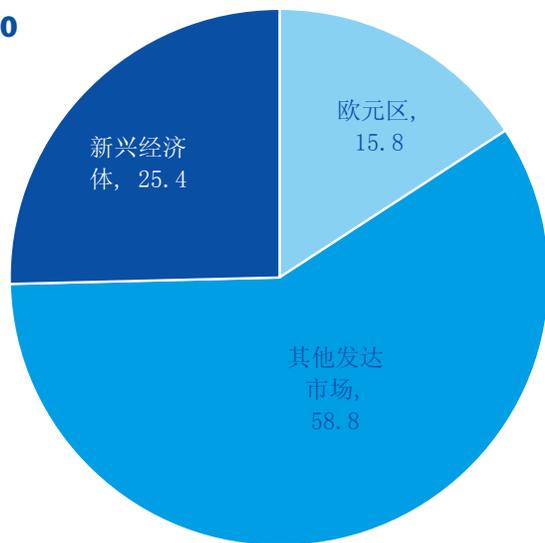
BBVA EAGLEs在2013: 世界增长的变化

# 快速增长的南-南贸易

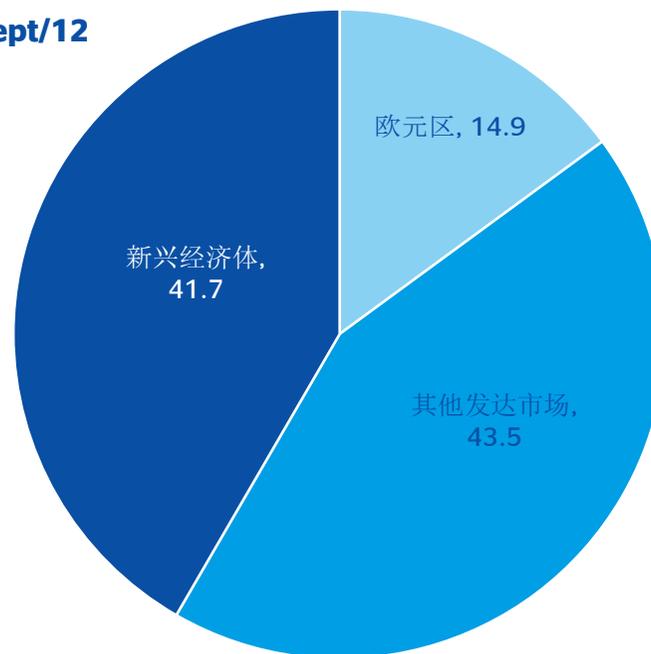
## EAGLEs 和Nest 出口分布

来源: BBVA Research 和IMF

2000



Enero-Sept/12



# 概要

第一部分

充满挑战的外部环境

第二部分

BBVA EAGLEs在2013：2012-2022年间的预测结果

第三部分

长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

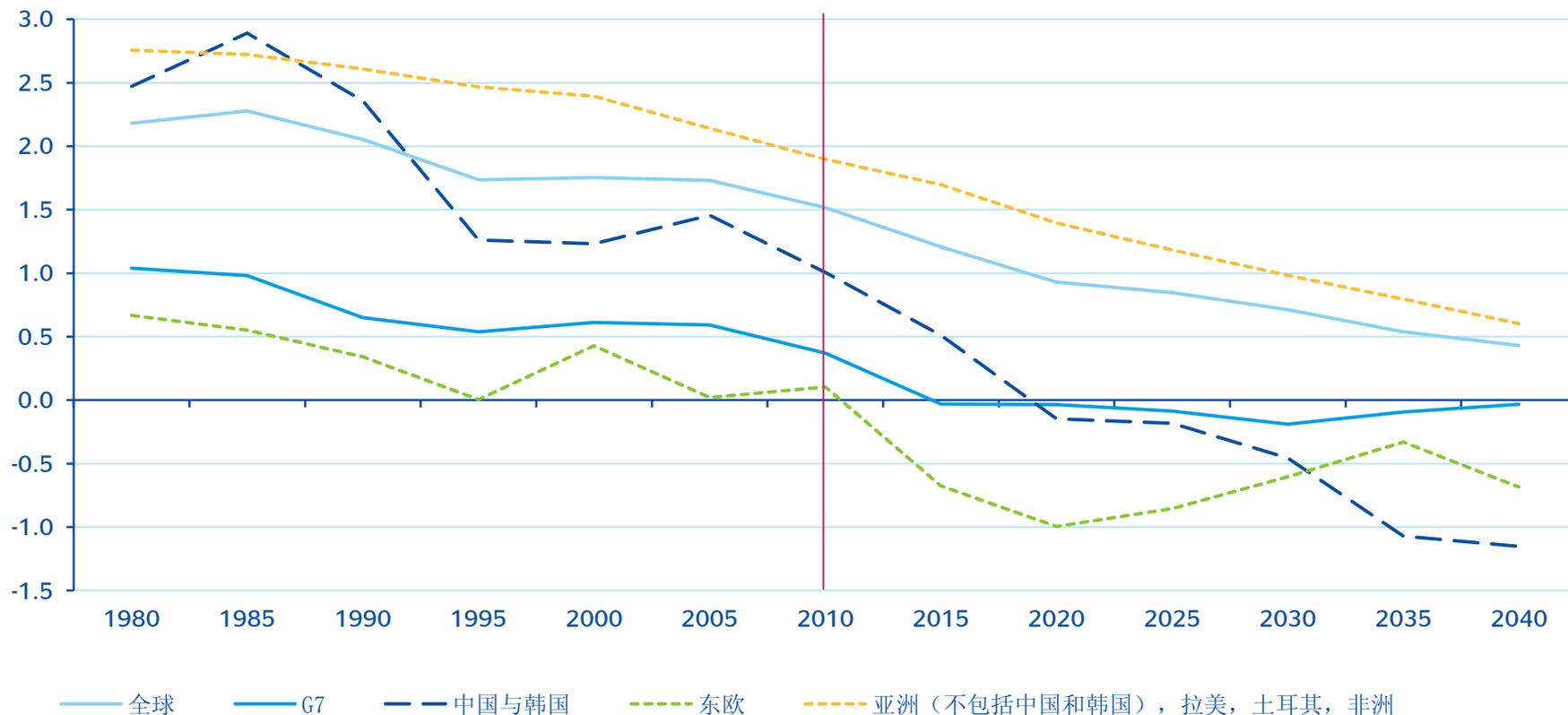
长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

# 人口老化不仅仅是发达国家的问题

## 劳动年龄人口增长率(1980-2040)

(年平均百分比变化)

来源: BBVA Research 和UN



长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

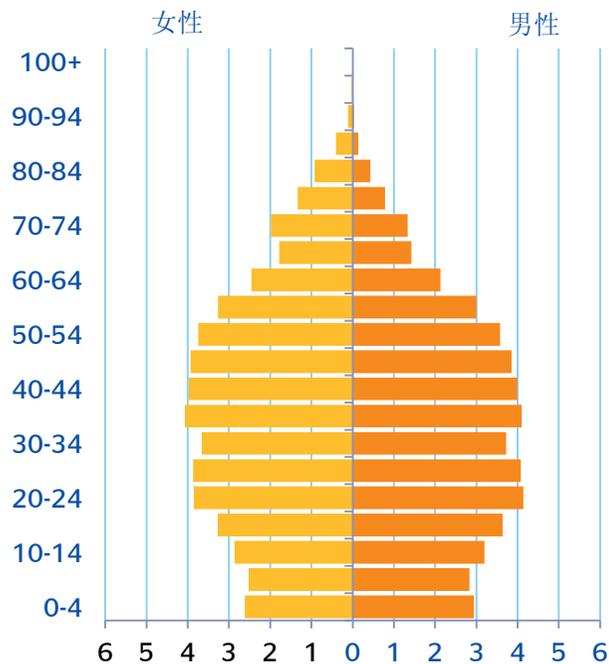
# 不同国家间有着显著的区别

## 人口金字塔(2010)

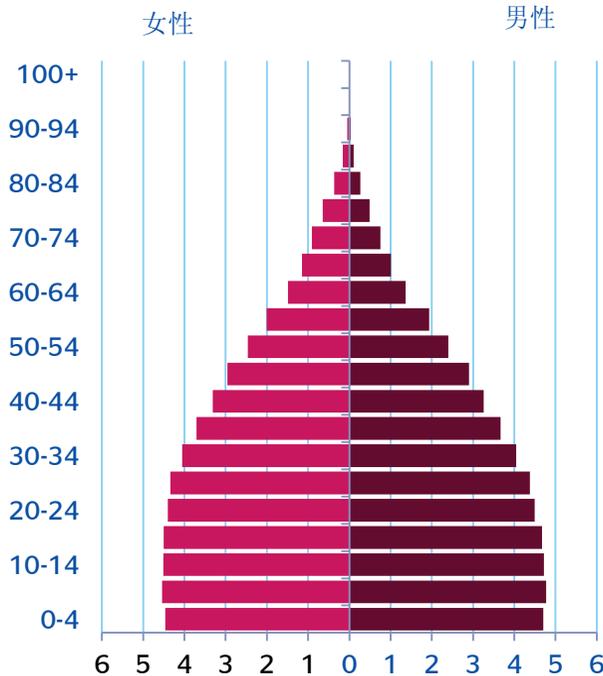
(占总人口百分比)

来源: BBVA Research 和UN

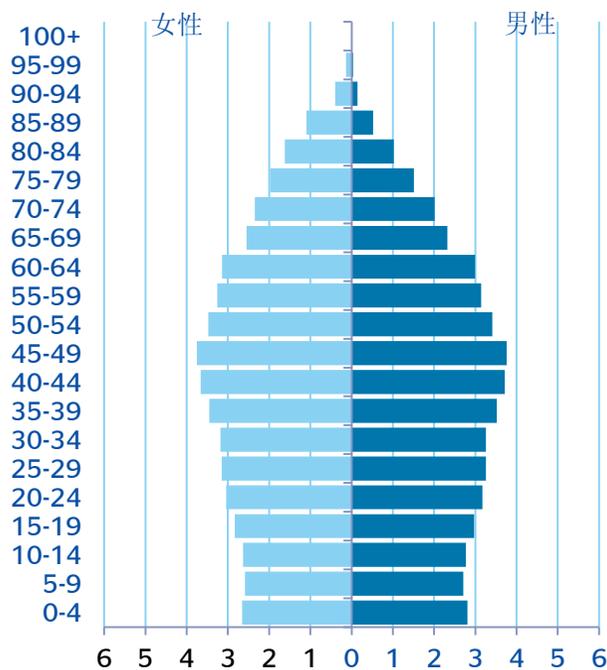
### 中国, 俄罗斯和韩国



### 印度, 印尼, 巴西, 墨西哥和土耳其



### G7 国家

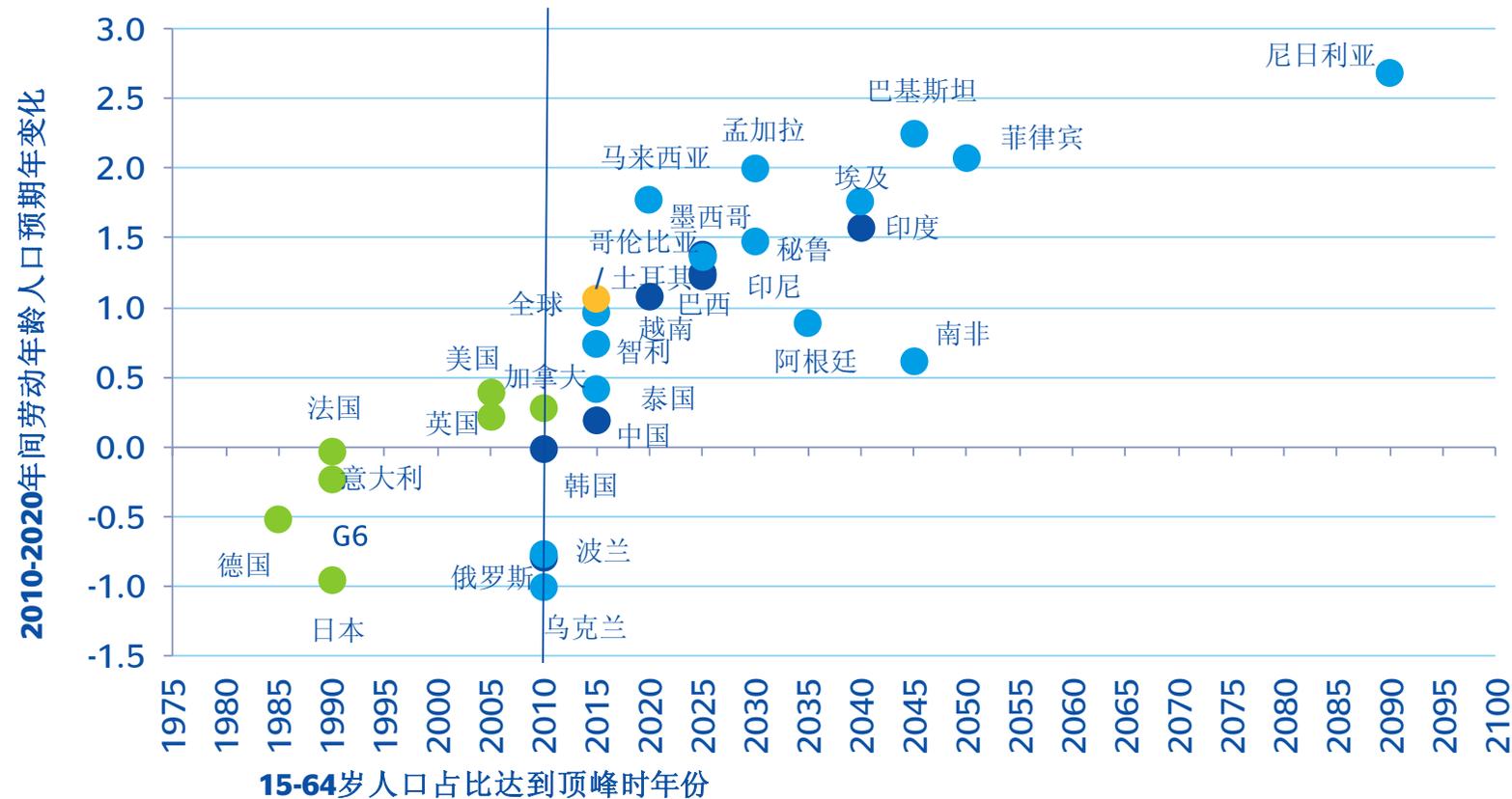


长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

# 在大部分新兴经济体中人口红利依然存在

## 人口结构的变化程度

来源：BBVA Research 和UN

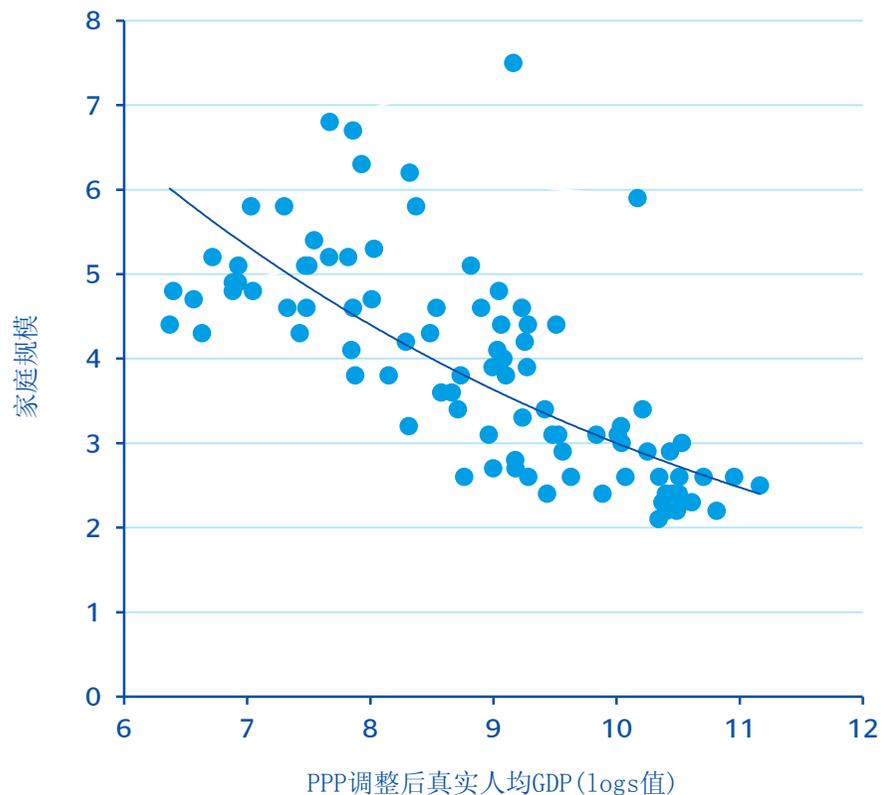


长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

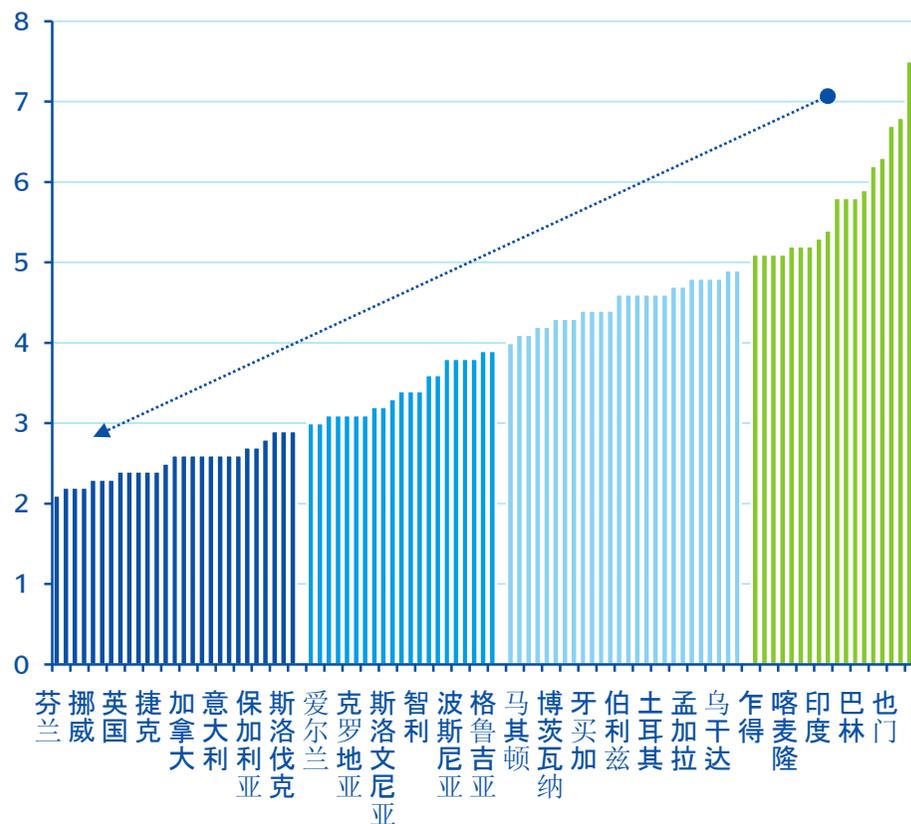
# 家庭规模的缩小会缓和人口老化的影响

人均收入和家庭规模 (c. 2000)

来源: BBVA Research, IMF, UN 和WB



全球家庭规模



长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

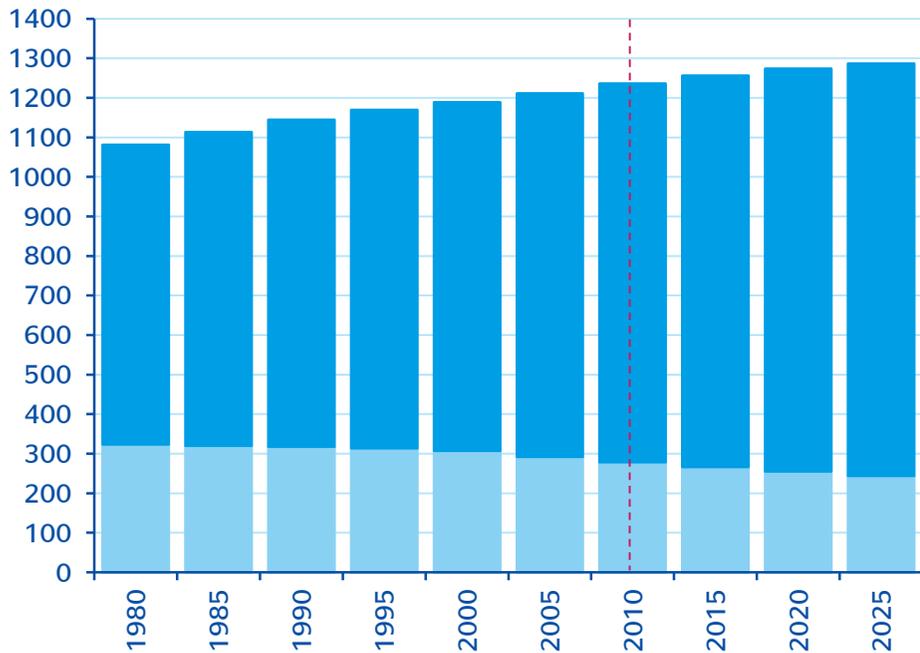
# 新兴经济体的居民正在涌向城市… 进程很快

## 人口按照不同居住区域

(百万人)

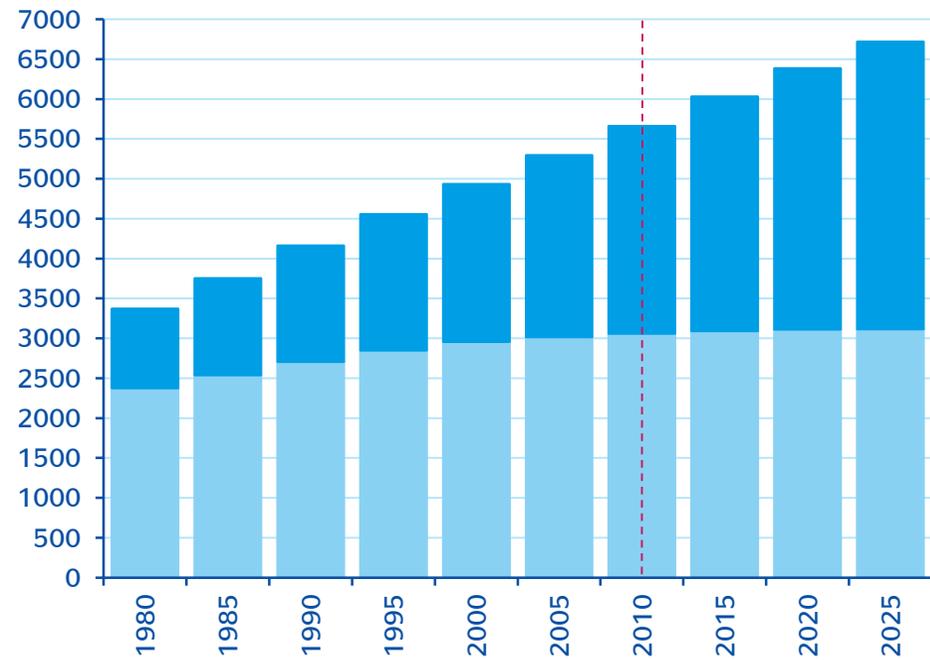
来源: BBVA Research 和UN

### 发达经济体



■ 乡村 ■ 城市

### 新兴经济体



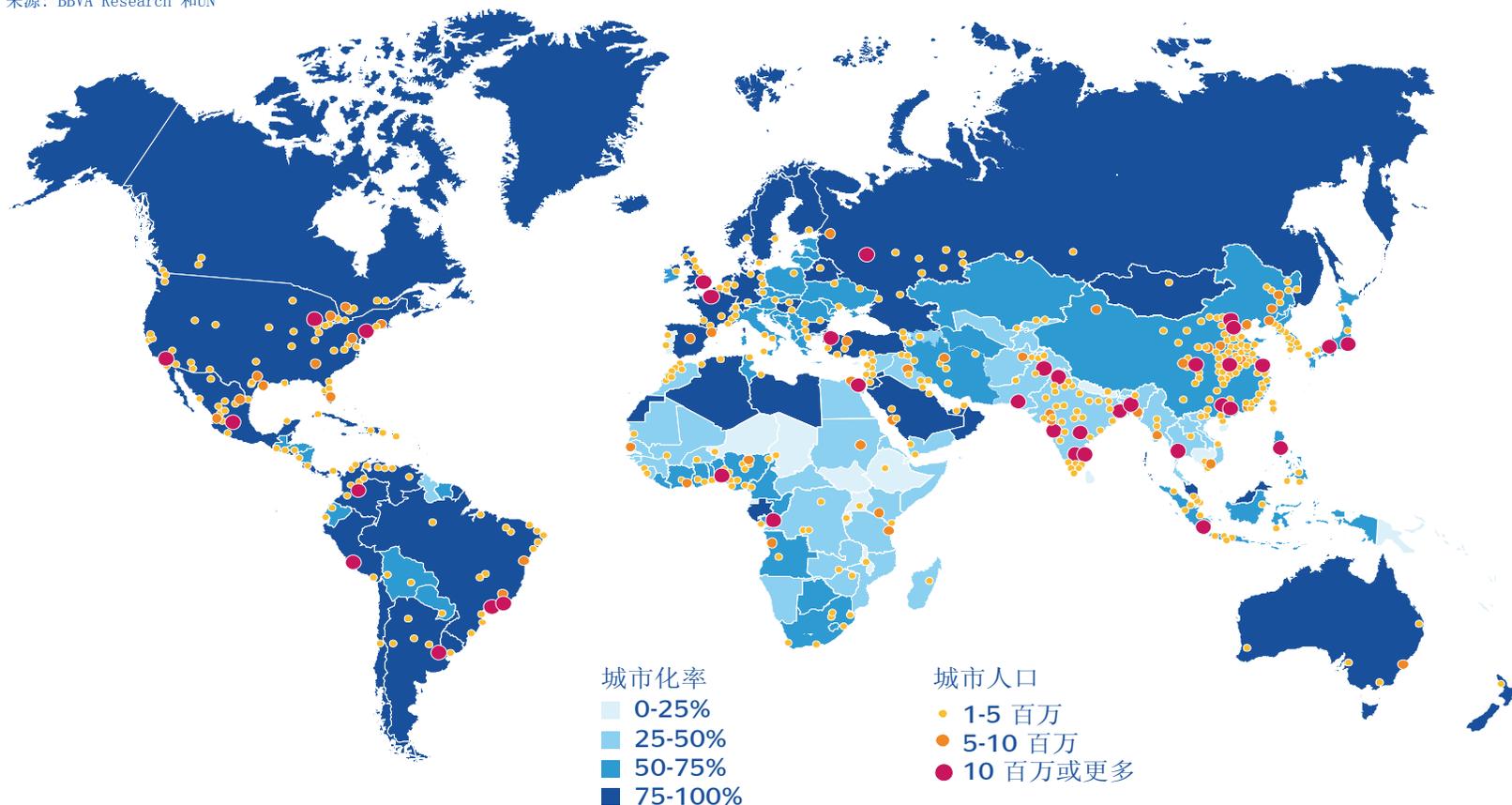
■ 乡村 ■ 城市

长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

# 城市群快速发展

## 城市人口百分比以及城市群规模（2025）

来源：BBVA Research 和UN



长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

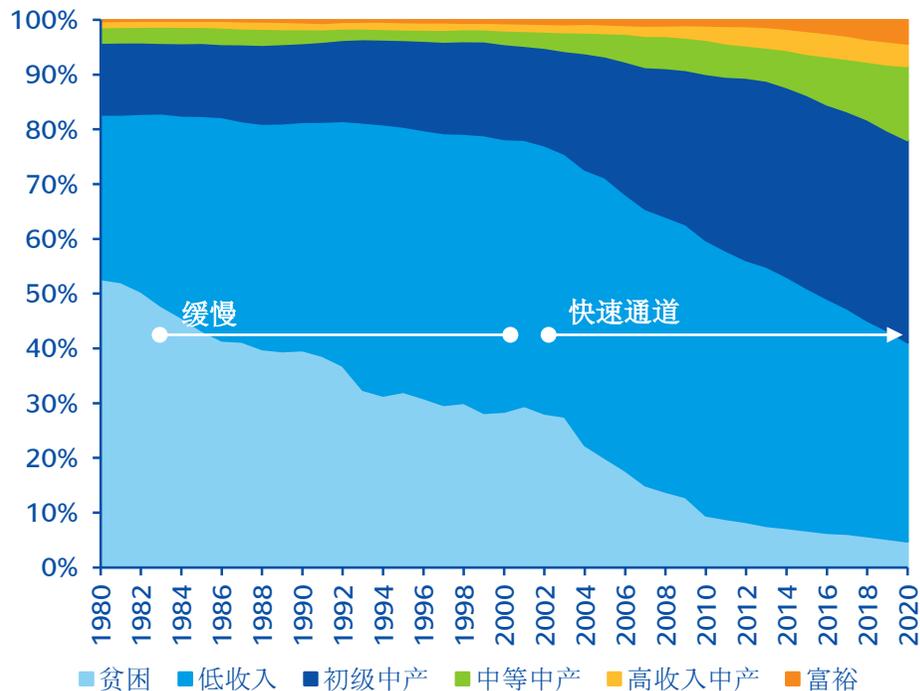
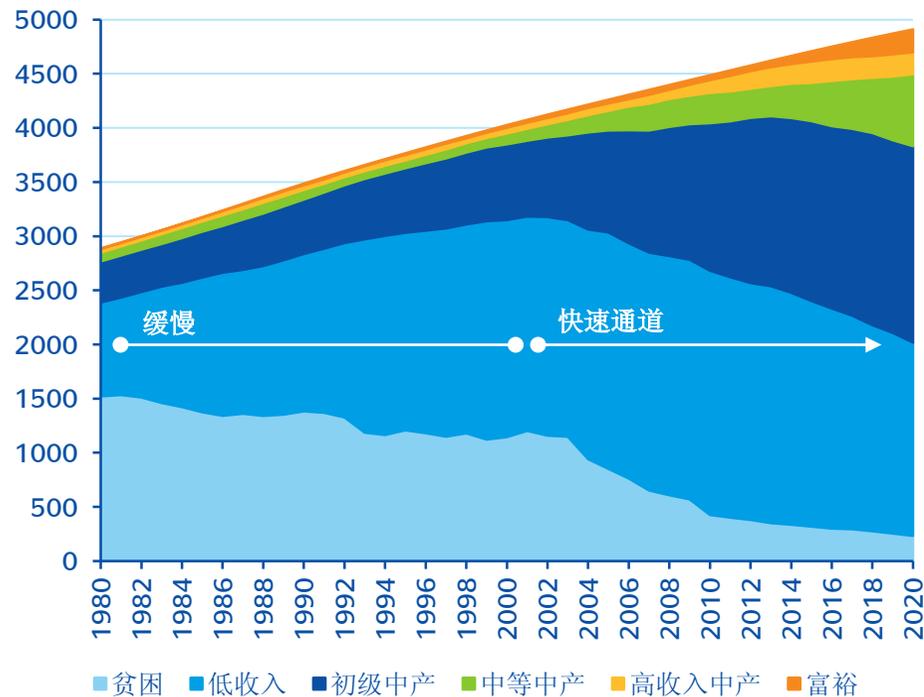
# 中产阶级已经开始快速发展

## 人均GDP人口分布\* EAGLEs和Nest国家

(百万人以及占比)

\*\*富裕人口标准为PPP调整后2010美元40000以上，中产阶级高收入阶层为25,000美元以上，中等中产阶层为15,000-25,000美元，中产阶层初级阶段为5,000-15,000美元，低收入阶层为1,000-5,000美元，贫困为1,000美元。

来源: BBVA Research



长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

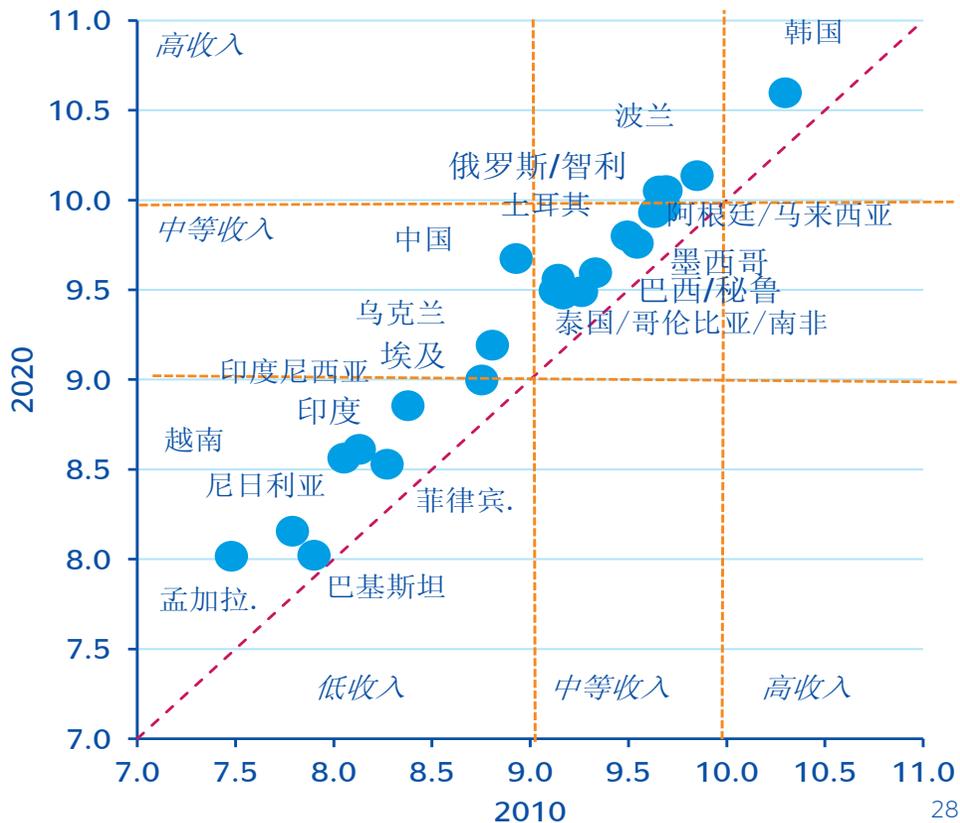
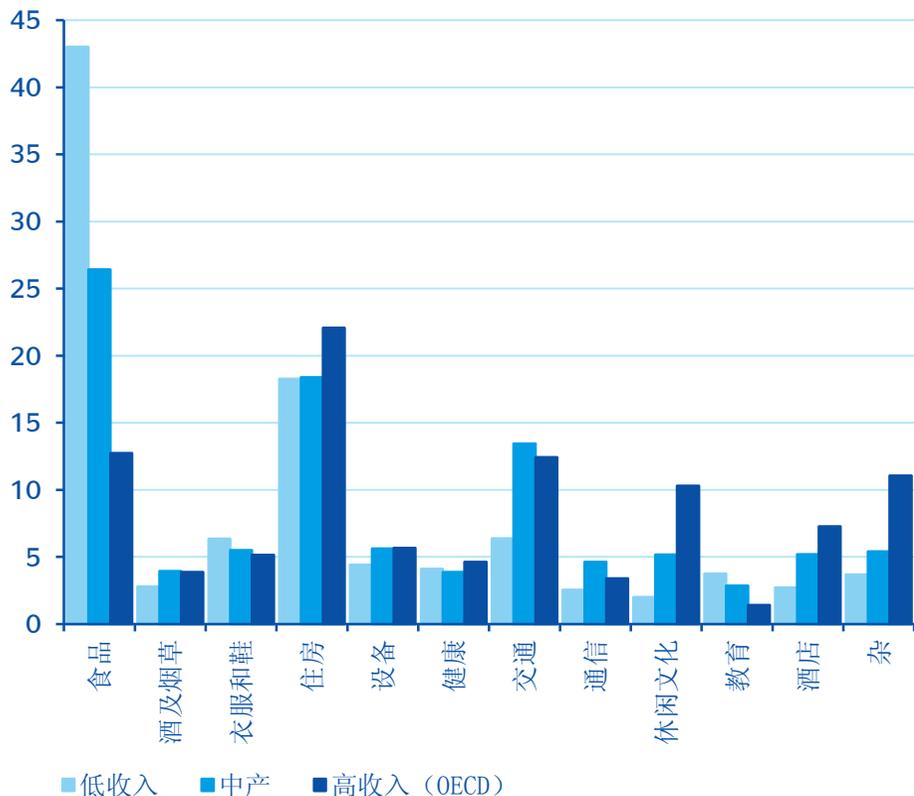
# 新兴市场 中产阶级会显著改变消费模式

## 新兴市场消费模式和收入的变化\*

(占CPI篮子的百分比和人均GDP)

\* 低收入国家的人均国内生产总值购买力平价调整后的2000和8000之间的2010美元)，中等收入包括收入范围，介于8,000和22,000美元和高收入国家高于22,000美元。

Source: BBVA Research and Haver

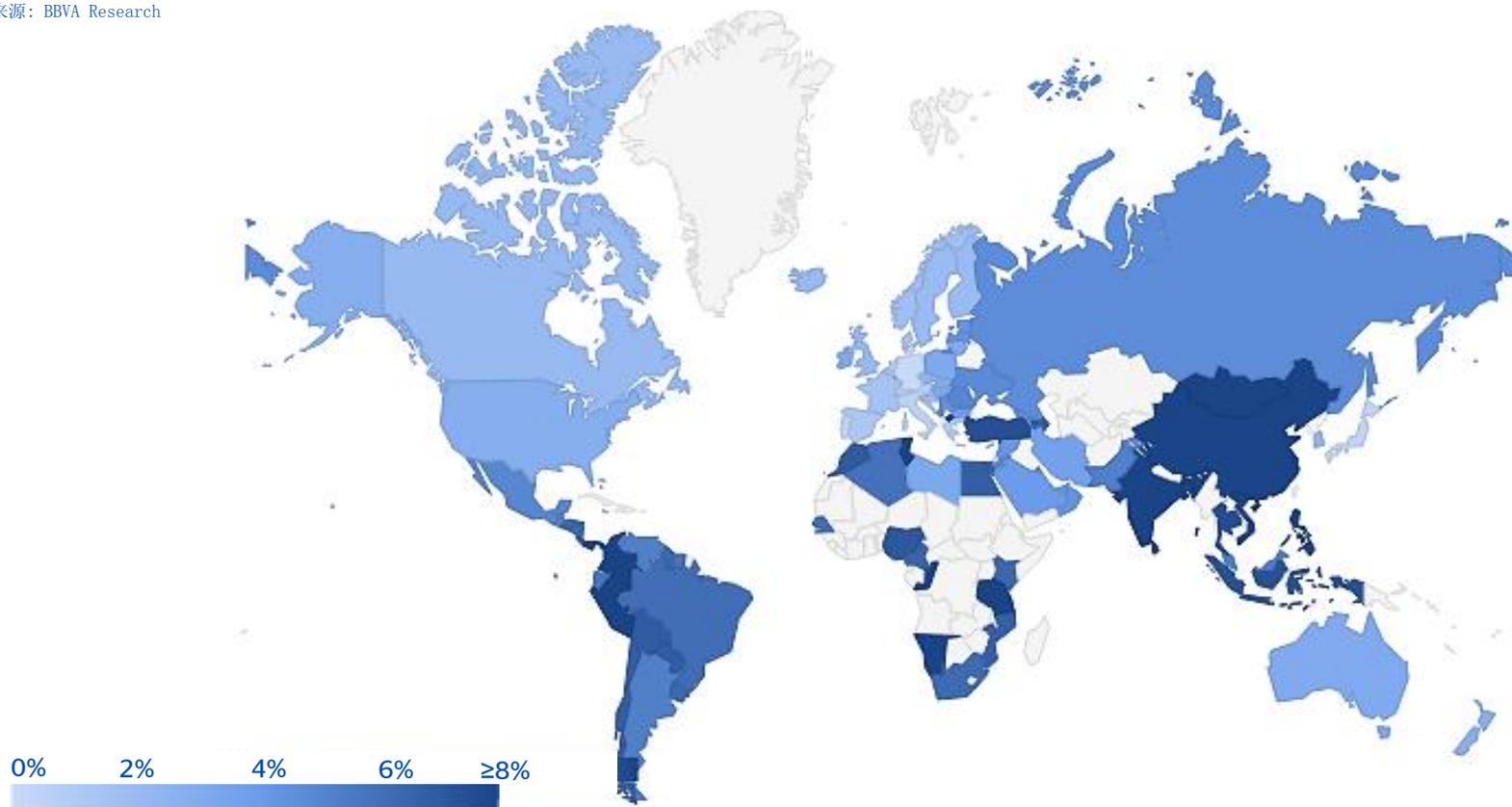


长期发展的支持因素：“新兴人民”的重要角色

# 高涨的需求会让很多产业受益… 同时面临很多挑战

## 2010-2020年间年汽车增长量

来源: BBVA Research



## 免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

**阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。**因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

**有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。**

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《财务服务及市场条例2000(财务推广)2001命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如2001法令第19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及2001法令第49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

**“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：[www.bbva.com/Corporate Governance](http://www.bbva.com/Corporate%20Governance)，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”**