



BBVA EAGLEs

Economías Emergentes y Líderes del
Crecimiento

Informe anual 2014

Análisis Transversal de Economías Emergentes

BBVA Research

Marzo de 2014



Índice

Cuestiones clave en 2013

Repensando los EAGLEs para la próxima década

Temas especiales

Flujos de cartera en los mercados emergentes: cambio de los factores determinantes

La revolución de la clase Media en los mercados emergentes se acelerará

¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso?

Profundización del crédito en países emergentes: en busca de una senda saludable

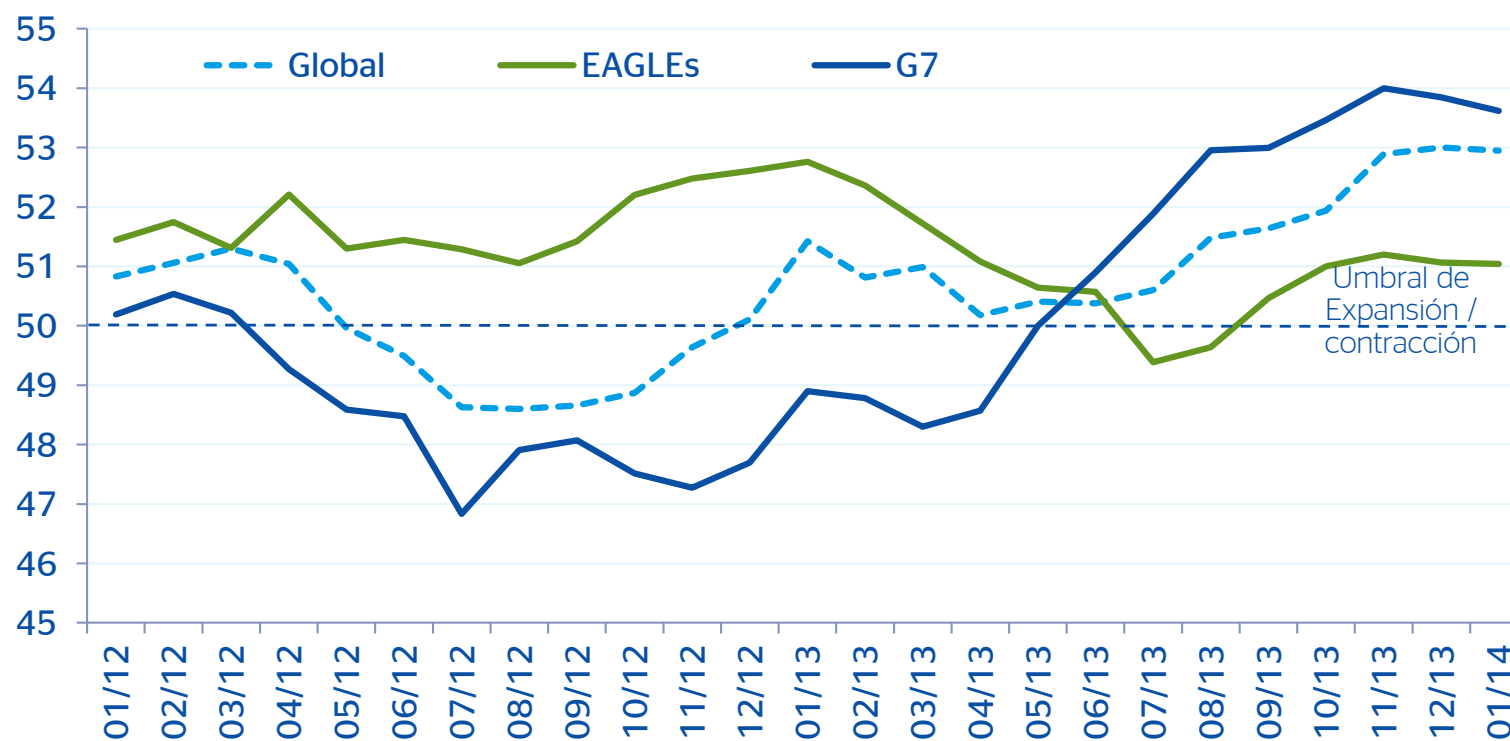
Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor

Después de un largo período, el entorno externo está finalmente ganando impulso...

Índice PMI del sector manufacturero (2012-14)

(media simple para los grupos EAGLEs y G7)

Fuente: Haver

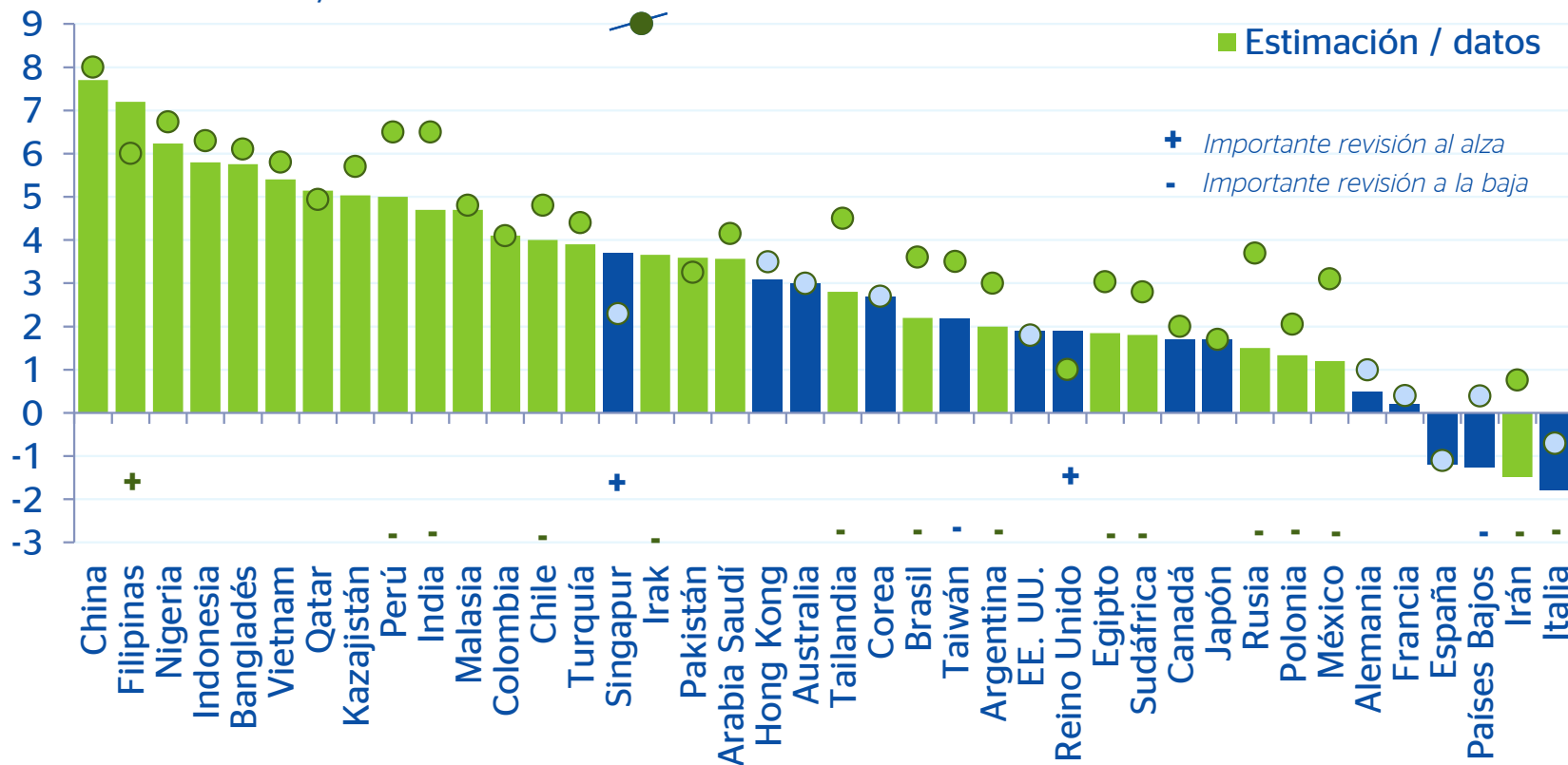


...pero decepcionan los factores locales en los mercados emergentes

Variación del PIB real en 2013

(en %)

Fuente: FMI y BBVA Research





Índice

Cuestiones clave en 2013

Repensando los EAGLEs para la próxima década

Temas especiales

Flujos de cartera en los mercados emergentes: cambio de los factores determinantes

La revolución de la clase Media en los mercados emergentes se acelerará

¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso?

Profundización del crédito en países emergentes: en busca de una senda saludable

Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor

Repensando los EAGLEs

	Antes	Ahora	Implicaciones
Definición de economías emergentes	Suerte de consenso de diferentes fuentes	Criterio y agrupaciones del FMI	Criterio claro y estable Una mezcla de instituciones y macro
Muestra de candidatos potenciales	45 países; exclusión discrecional	Todas las economías emergentes	Más candidatos potenciales a ser considerados
Umbral del grupo Nido	La menor contribución de una economía del G6 (un país)	Contribución media de las economías desarrolladas no pertenecientes al G7 (con PIB > 100mM \$)	Extensión y estabilidad del umbral

Mantenemos nuestra metodología robusta...

Paso 1: Estimar el nivel de PIB en la próxima década



Paso 2: Calcular el incremento del PIB



...pero con nuevos umbrales, ampliando el espectro de países miembros en 2014

Grupos económicos mundiales de BBVA y umbrales del incremento del PIB 2013-2023

Fuente: BBVA Research,

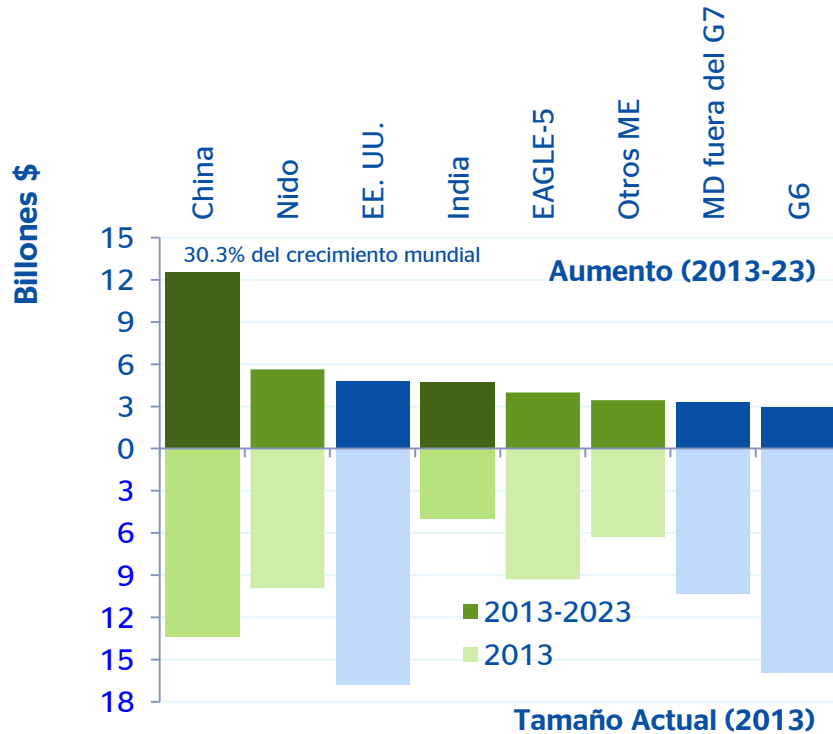


Visión global de la contribución de EAGLEs...

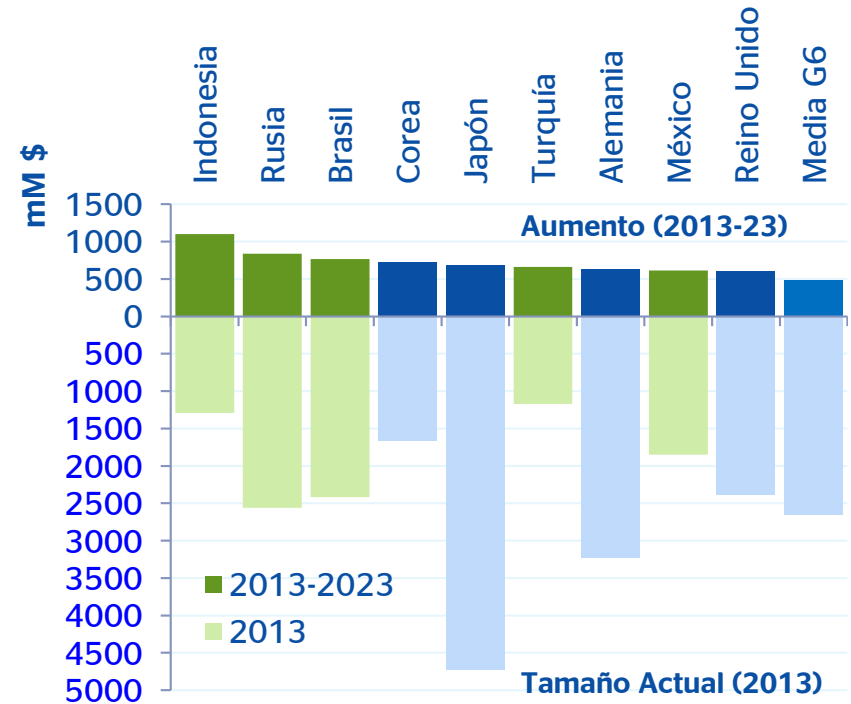
Aportación al crecimiento mundial en los próximos diez años y tamaño actual del PIB (2013)

(dólares de 2013 ajustados por paridad de compra)

Fuente: BBVA Research, FMI



China e India juegan en otra liga



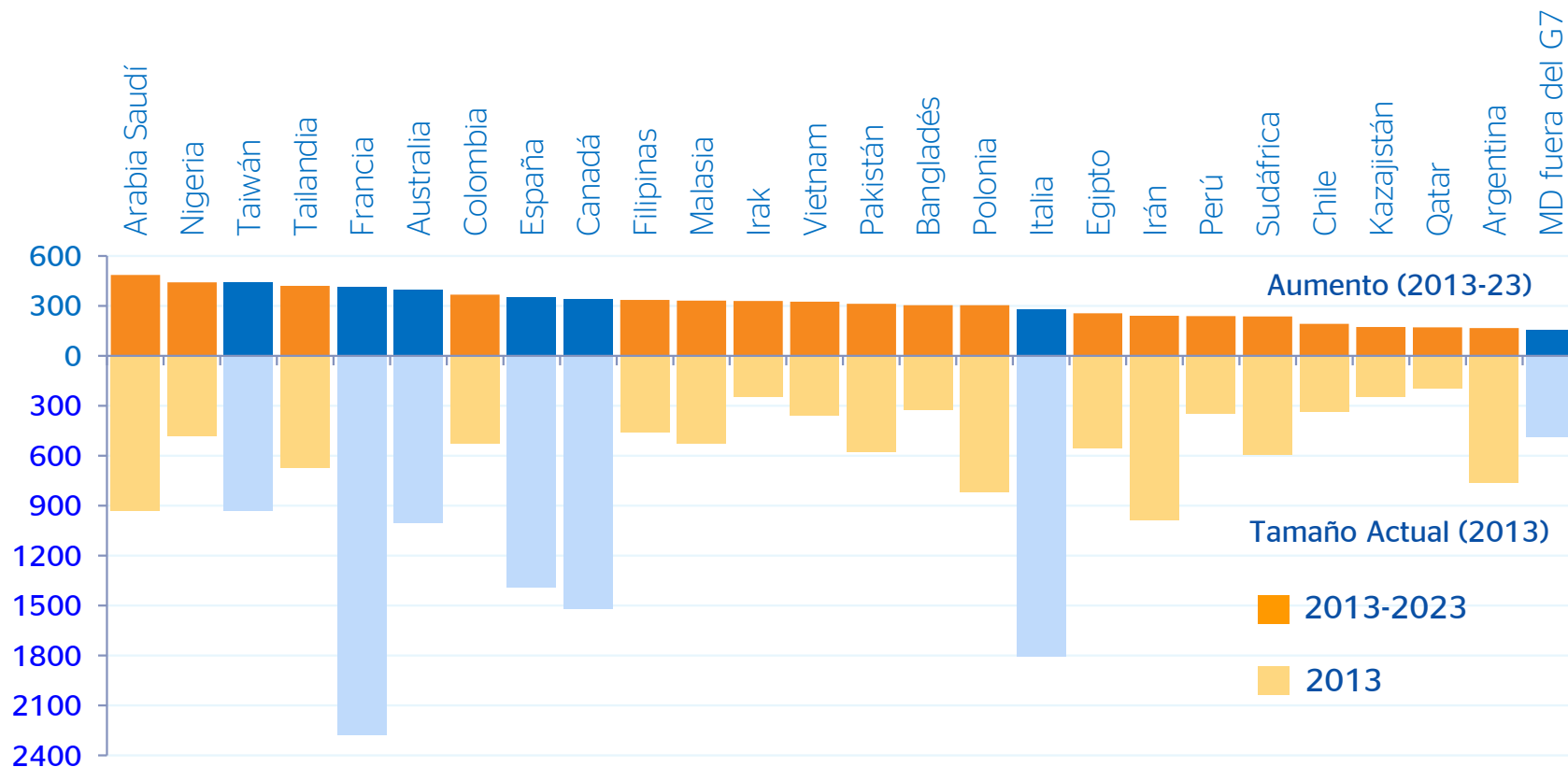
El resto de EAGLEs se está consolidado a lo largo del tiempo

... y la nueva lista de países del Nido

Aportación al crecimiento mundial en los próximos diez años y tamaño actual del PIB (2013)

(dólares de 2013 ajustados por paridad de compra)

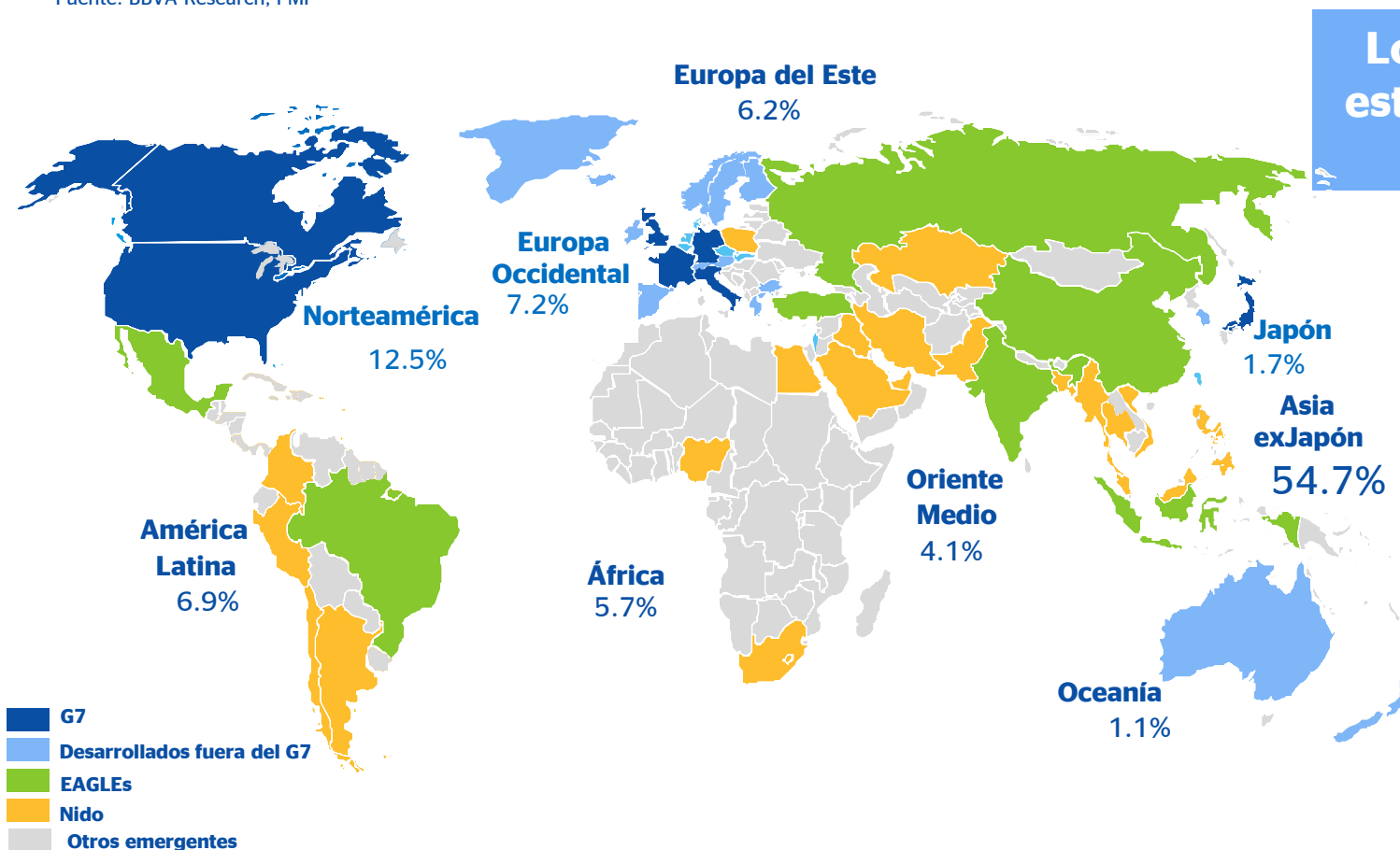
Fuente: BBVA Research, FMI



Contribución de EAGLEs al mapa de crecimiento,...

Aportación de las regiones al crecimiento mundial en los próximos diez años (%)

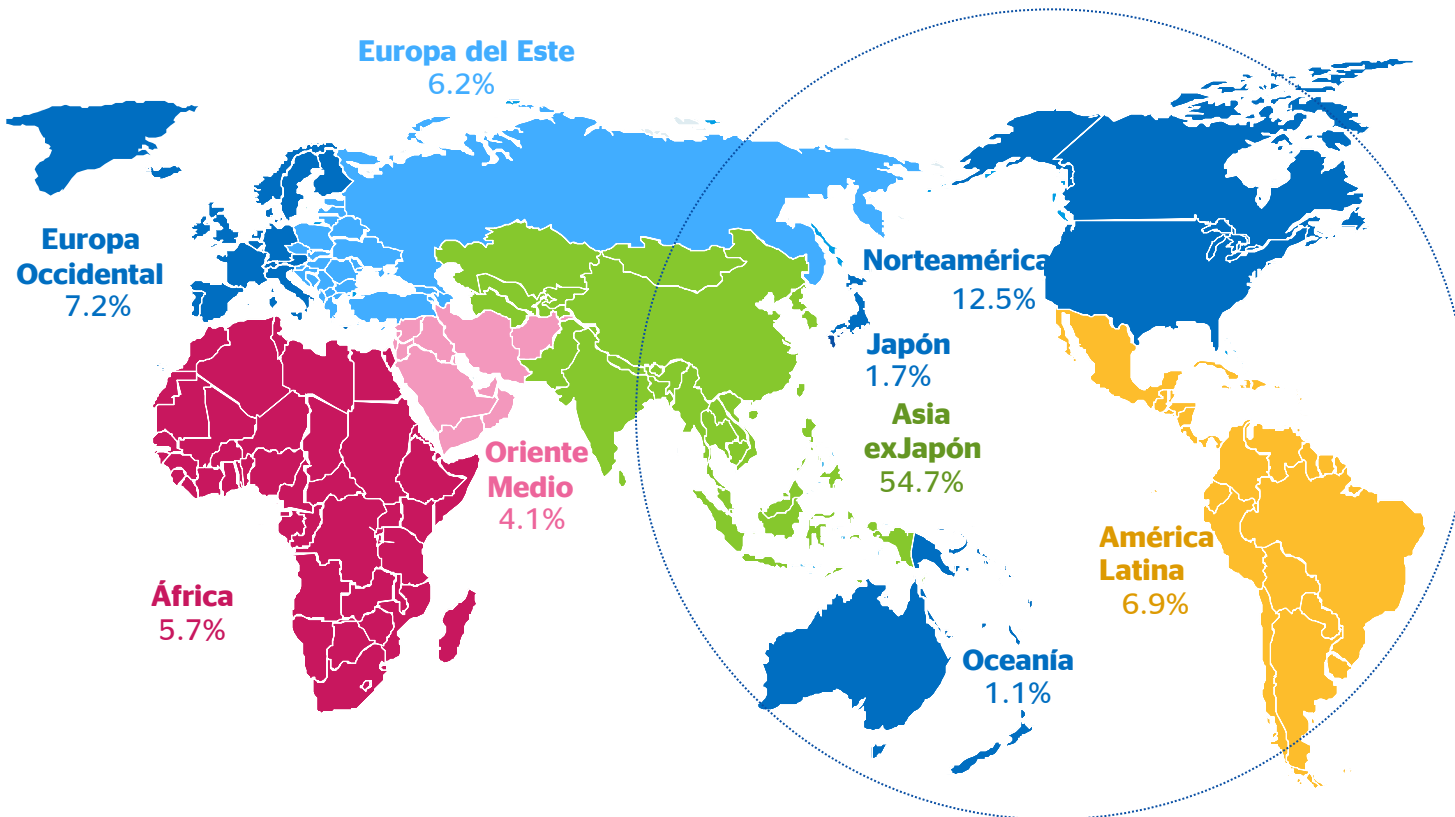
Fuente: BBVA Research, FMI



...con un sesgo a la región de Asia-Pacífico

Aportación de las regiones al crecimiento mundial en los próximos diez años (%)

Fuente: BBVA Research, FMI



El centro de gravedad se está moviendo a la región de Asia-Pacífico (77%)



Índice

Cuestiones clave en 2013

Repensando los EAGLEs para la próxima década

Temas especiales

Flujos de cartera en los mercados emergentes: cambio de los factores determinantes

La revolución de la clase Media en los mercados emergentes se acelerará

¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso?

Profundización del crédito en países emergentes: en busca de una senda saludable

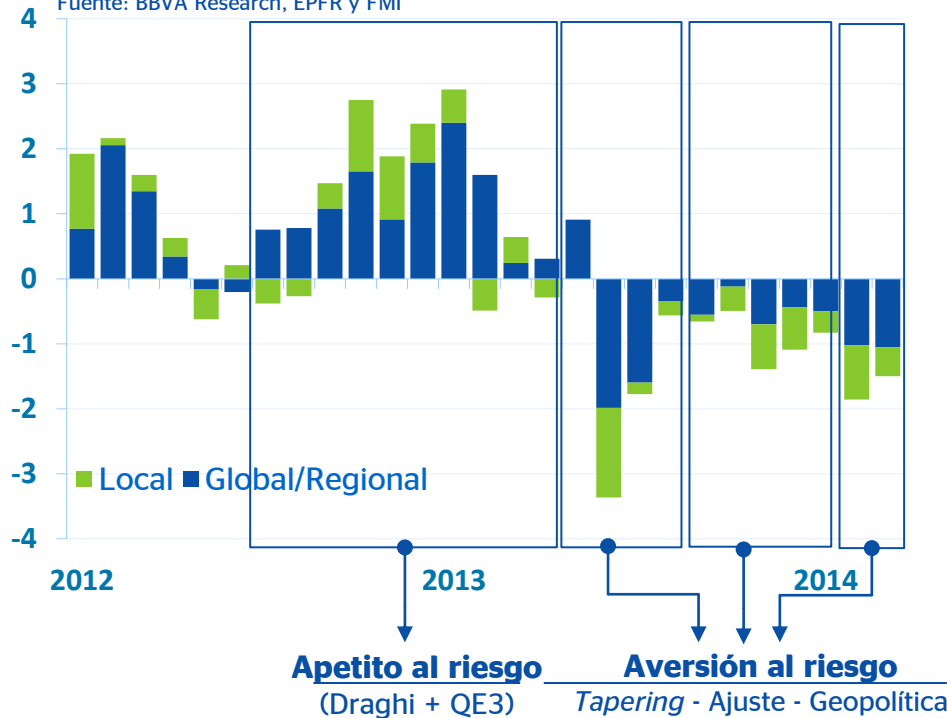
Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor

Flujos de cartera en los mercados emergentes: Cambio de los factores determinantes,...

Flujos de cartera en los mercados emergentes (2012-2014)

(flujos medios y contribuciones en % del total de activos gestionados)

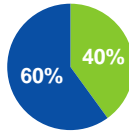
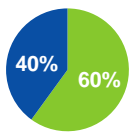
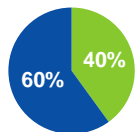
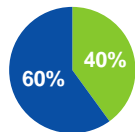
Fuente: BBVA Research, EPFR y FMI



Los “factores globales de impulso” han sido la fuerza dominante dirigiendo los flujos de cartera a los mercados emergentes,...

... pero los “factores locales y regionales de arrastre” son cada vez más relevantes

■ Factores globales de impulso
■ Factores de arrastre

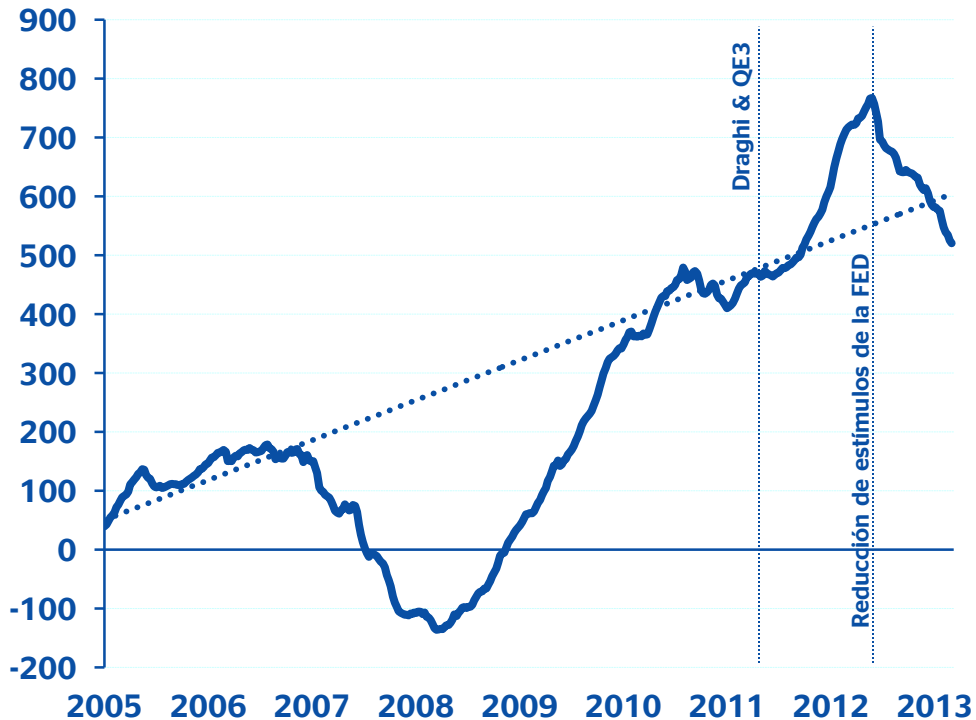


Flujos de cartera en los mercados emergentes: ...con margen limitado para nuevas correcciones

Flujos de cartera en los mercados emergentes (2012-2014)

(acumulado desde 2005 en miles de millones de dólares)

Fuente: BBVA Research, EPFR y FMI



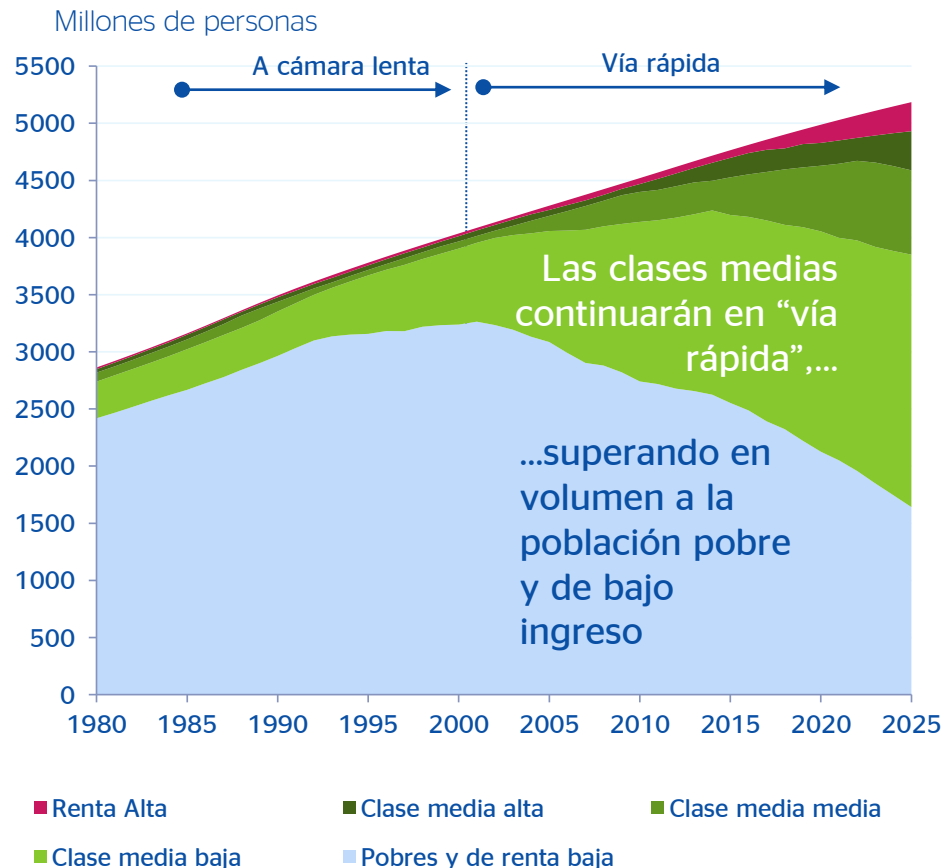
La política monetaria ultra-expansiva en los países desarrollados (“impulso”) y el atractivo de los mercados emergentes (“arrastre”) estimuló un “exceso” de entrada de flujos en los mercados emergentes,...

...que se corrigió bruscamente con el anuncio de la Reserva Federal de retirada de estímulo. Ahora, ya hemos corregido los excesos anteriores, situándonos por debajo del equilibrio estimado

La revolución de la clase media en los mercados emergentes se acelerará y la pobreza se reducirá significativamente

Población por PIB per cápita en mercados emergentes (1980-2025)

(EAGLEs y países del Nido)
Fuente: BBVA Research



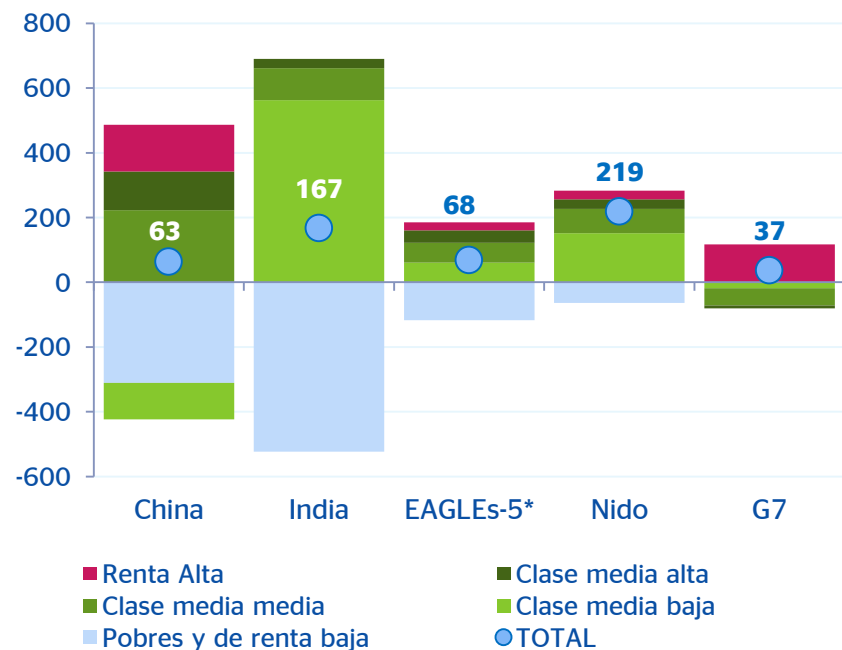
La revolución de las **clases medias en los mercados emergentes** se está acelerando, alcanzando **cerca de 3000 millones de personas en 2025**. Algunos de ellos saltarán antes al grupo de renta alta.

Por primera vez **la población pobre y de bajo ingreso** caerá por debajo de las **clases medias**.

La revolución de la clase media en los mercados emergentes se acelerará y la pobreza se reducirá significativamente

Cambio de la población según PIB per cápita entre 2013 y 2025 (millones de personas)

Fuente: BBVA Research



*EAGLEs 5: Indonesia, Rusia, Brasil, Turquía and México

195 millones de nueva población con **renta alta** en EAGLEs y países del Nido

Incremento de 1100 millones de personas en las clases medias en EAGLEs

Los países del **Nido** añadirán **255 millones** de nuevas personas a las clases medias

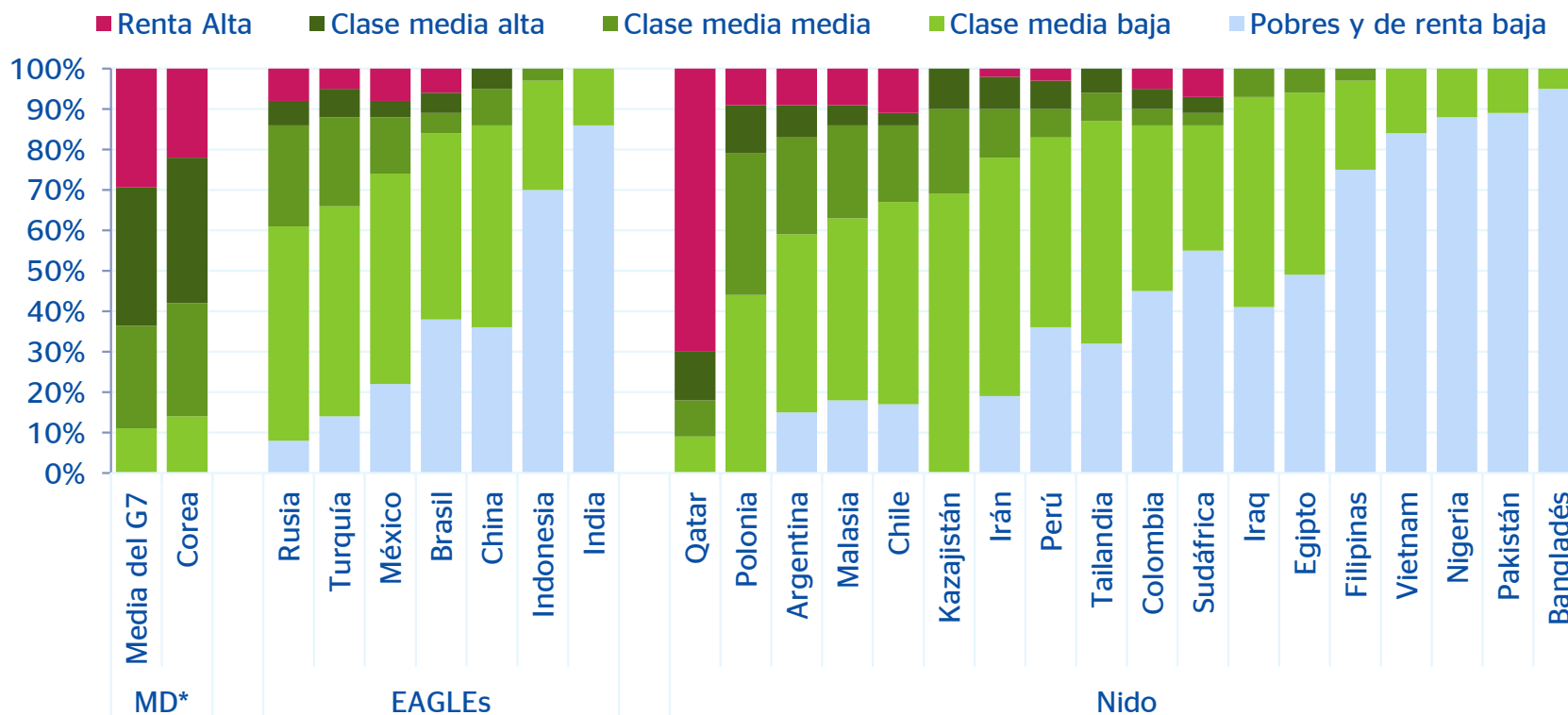
Los EAGLEs y países del Nido reducirán la población pobre y de bajo ingreso en 1000 millones

En algunos lugares más que en otros (la heterogeneidad de la clase media en los mercados emergentes)

Población por PIB per cápita en 2013

(millones de personas por países y grupos)

Fuente: BBVA Research



*MD= Mercados Desarrollados

¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso?

Distintas posiciones, distintos retos

Motores

Riesgos



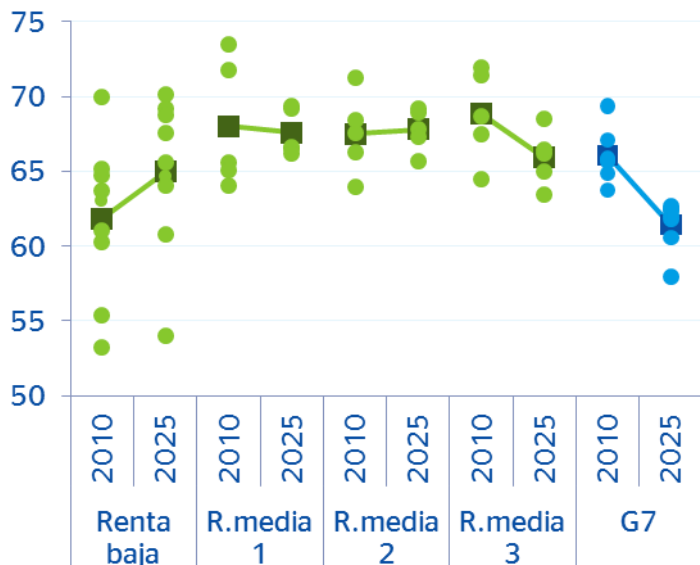
¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso?

Distintas posiciones, distintos retos

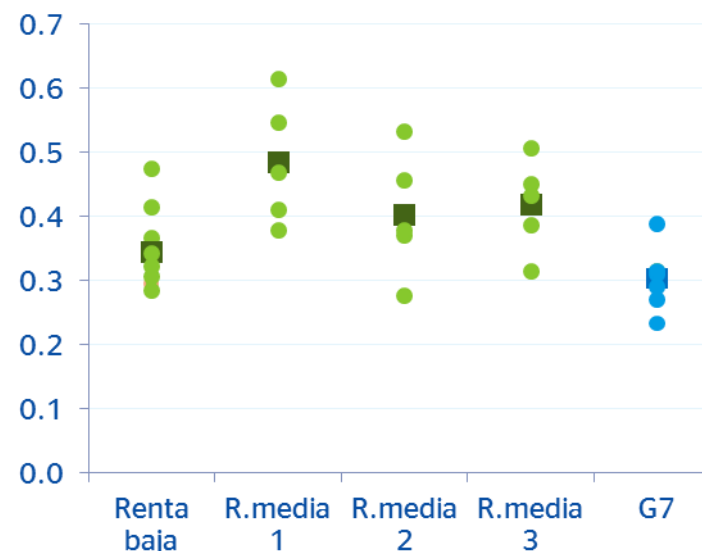
Desarrollo económico y dinámica de la población

Fuente: BBVA Research, ONU, Banco Mundial y UNU-WIDER

Porcentaje de población entre 15-64 (%)



Índice de desigualdad GINI - Curva de Kuznets (dato más reciente)

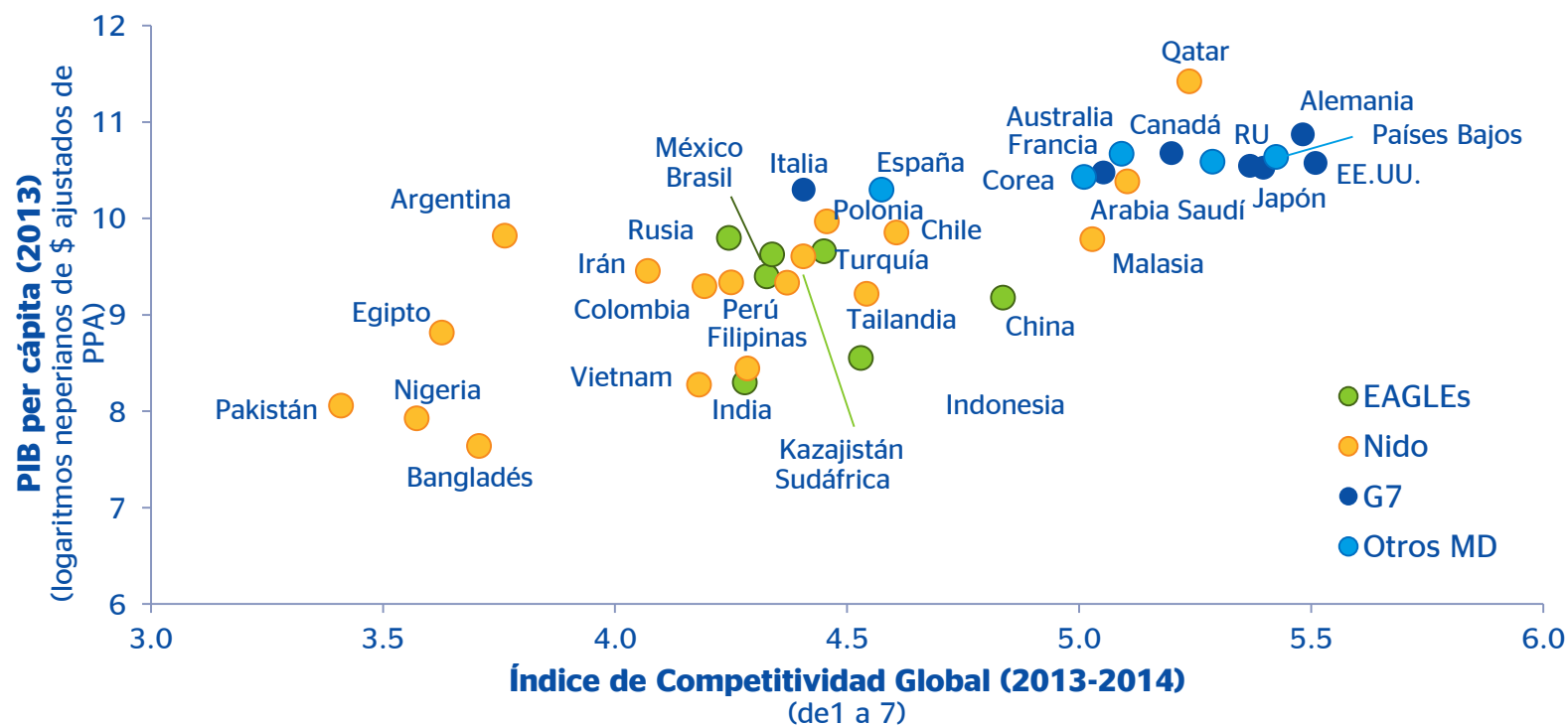


*Renta baja = la India, Indonesia, Bangladés, Egipto, Irak, Nigeria, Pakistán, Filipinas y Vietnam; Renta media 1 = China, Tailandia, Colombia, Sudáfrica y Perú; Renta media 2 = Brasil, Irán, Kazajistán, México y Turquía; Renta media 3 = Malasia, Rusia, Argentina, Chile y Polonia

¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso? Distintas posiciones, distintos retos

PIB per cápita e Índice Global de Competitividad en economías seleccionadas

Fuente: BBVA Research, WEF

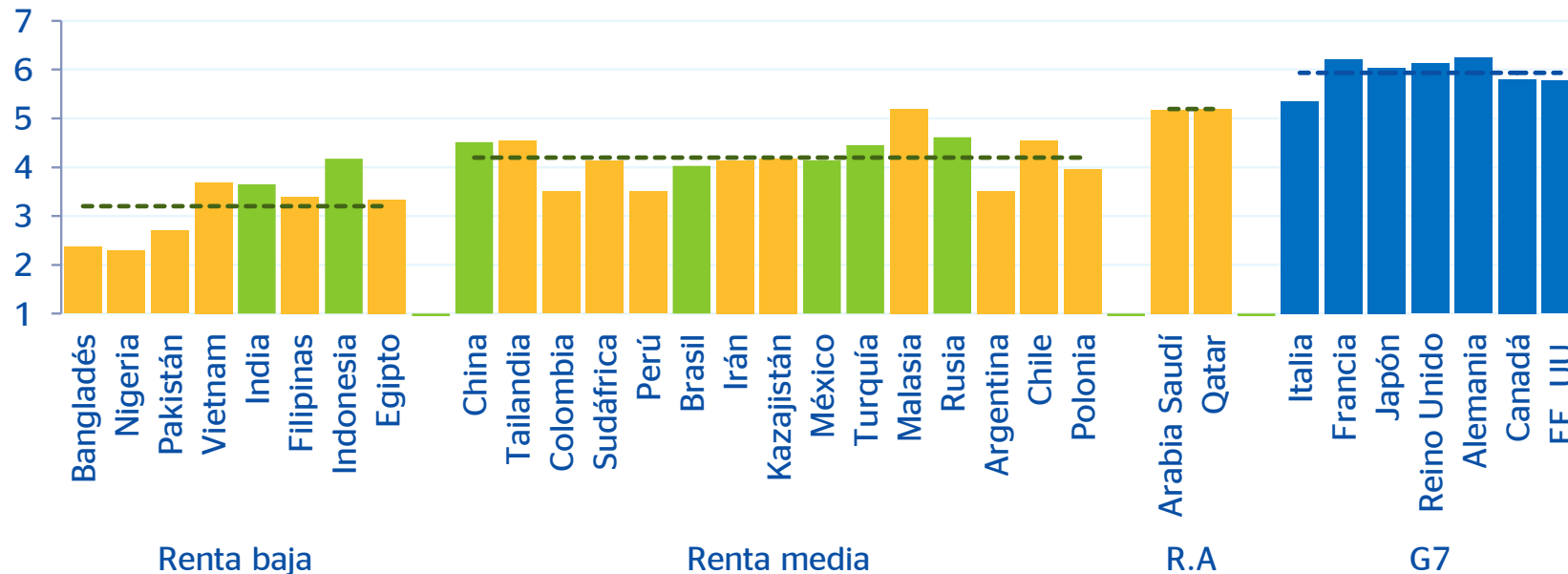


*MD= Mercados Desarrollados

¿Están preparados los EAGLEs y países del Nido para la transición de ingreso? Las infraestructuras jugarán un papel crucial...

Calidad de la infraestructura general (1-7) en EAGLEs, países del Nido y deel G7 (2013-14)

Fuente: BBVA Research, WEF



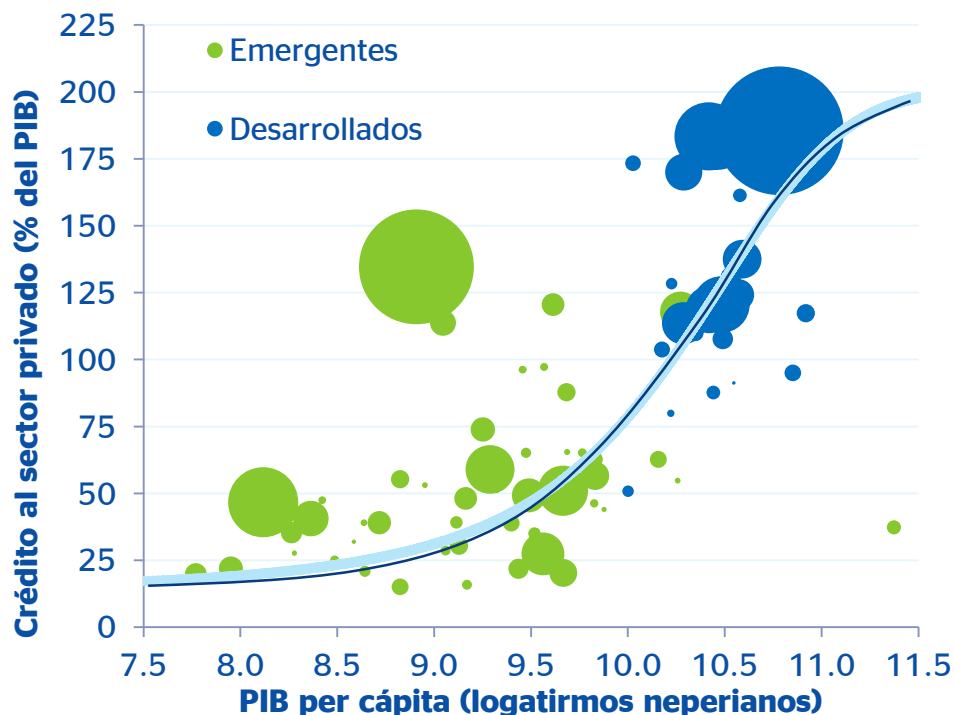
R.A= Países de renta alta; no hay datos disponibles para Irak; las líneas discontinuas representan las medias de los grupos

... y la profundización de crédito ayudará a financiar el desarrollo, siempre y cuando siga una senda saludable

Crédito al sector privado y PIB per cápita (2013)

(ratio crédito PIB y PIB per cápita ajustado por paridad de compra)

Fuente: BBVA Research y FMI



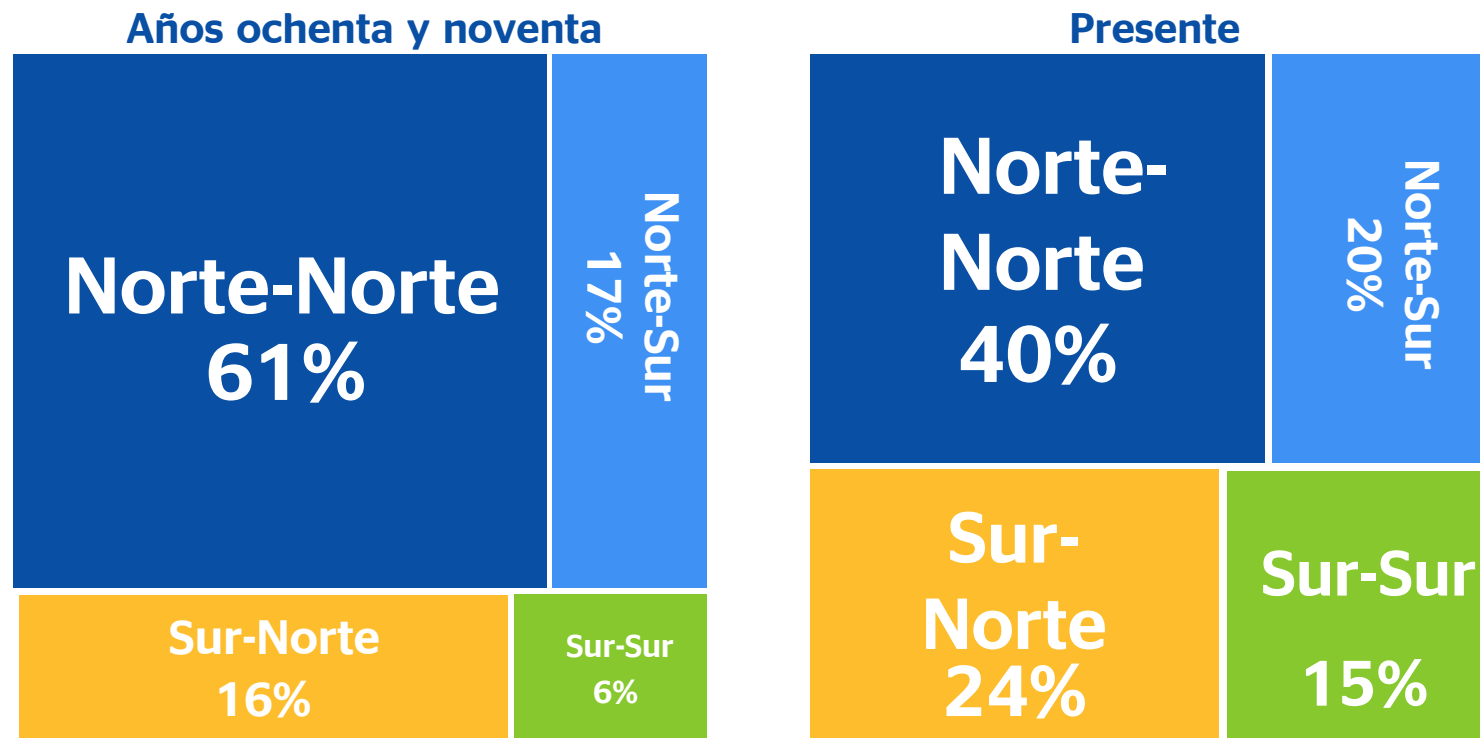
Nota: la tendencia representa la relación a largo plazo entre el PIB per cápita y la ratio del crédito independientemente de otras variables que pueden jugar un papel importante en nuestro modelo; el tamaño de la burbuja es proporcional al valor absoluto del PIB.

Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor (CGV): el comercio Sur-Sur en aumento

Distribución de las exportaciones mundiales según su origen y destino

(% del total)

Fuente: BBVA Research, FMI/DOTS



Nota: la cifra de las décadas de los ochenta y noventa corresponde a la media de 1980-1999 y la cifra actual a la media de 2010-2012

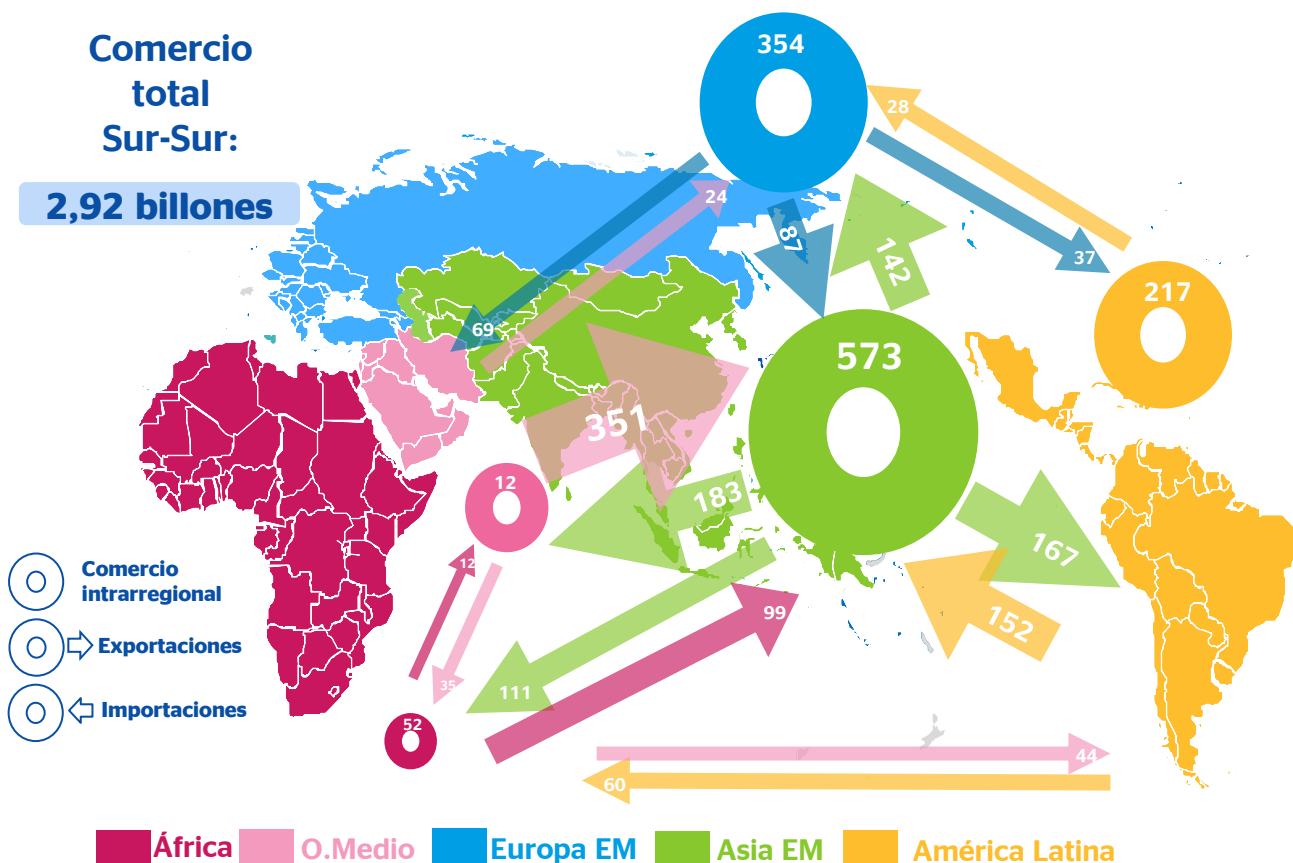
Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor (CGV): el comercio gravita en torno a la fábrica asiática

Flujos de comercio Sur-Sur por regiones (miles de millones de dólares) (2012)

Fuente: BBVA Research, FMI/DOTS

Comercio total Sur-Sur:

2,92 billones



Rápido crecimiento económico de los países del Sur

Nuevos avances en la liberalización del comercio

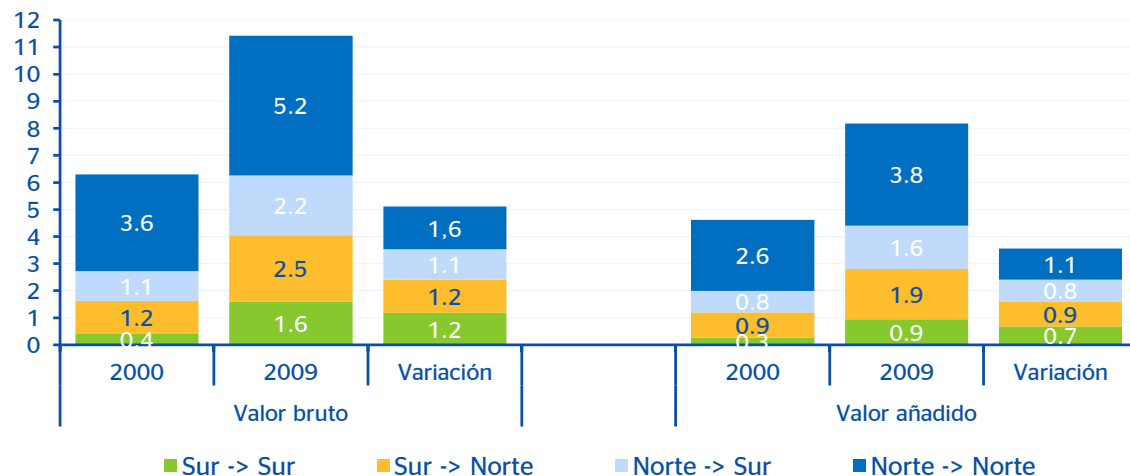
Desarrollo y cadenas globales de valor

Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor (CGV): los países deberían perseguir ganancias de valor añadido

Exportaciones por red de comercio regional: 2000 y 2009

(flujos brutos y en valor añadido, billones de dólares)

Fuente: BBVA Research, OCDE



Aumento de la conectividad interna con otras actividades

Aumento de la retención del valor (mermada por los insumos extranjeros y las importaciones de productos finales)

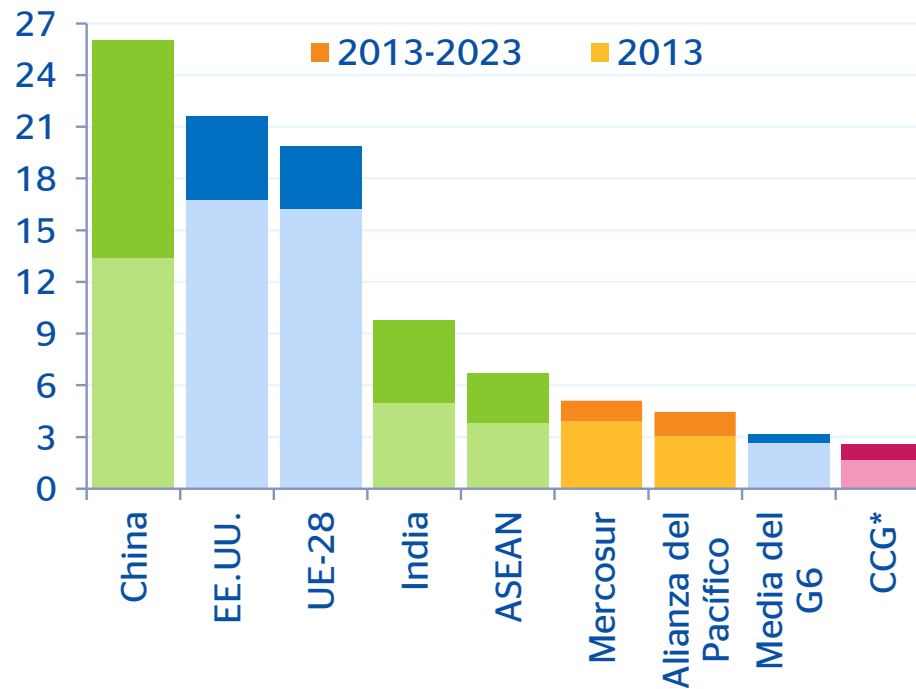
Aumento de la diversificación (no solo productores de bienes básicos sino también manufacturados)

Incrementar el contenido tecnológico (la mayoría de países son simples "ensambladores")

Tendencias en el comercio Sur-Sur y cadenas globales de valor (CGV): las alianzas estratégicas pueden ayudar

Tamaño actual del PIB y variación prevista en la próxima década (dólares de 2013 ajustados por paridad de compra)

Fuente: BBVA Research, FMI



*Consejo de Cooperación del Golfo
Fuentes: BBVA Research, FMI



iGracias!

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA