

Metodología BBVA EAGLEs

Desde 2000 observamos un destacado descenso de la desigualdad global debido a una rápida y persistente convergencia de los países emergentes con los desarrollados. Esta gran transformación en el panorama inversor internacional dirige nuestra mirada a los mercados emergentes líderes del crecimiento.

En 2010 BBVA Research creó un grupo de economías emergentes denominados BBVA EAGLEs (siglas en inglés de economías emergentes y líderes del crecimiento), cuya contribución al crecimiento económico mundial esperado en los próximos diez años sea mayor que el de la media de los países avanzados líderes, es decir los miembros del G6 (los Estados Unidos son excluidos de esta referencia por su tamaño pero no de las comparaciones con BBVA EAGLEs).

Al mismo tiempo se creó también el grupo BBVA Nest (o Nido en español) como una lista de observación de países emergentes. Estas economías podrían pertenecer a BBVA EAGLEs en el futuro si son capaces de mejorar su comportamiento respecto a las previsiones actuales.

El concepto de BBVA EAGLEs nació con el propósito de dar transparencia, flexibilidad y dinamismo a la identificación de las economías emergentes más relevantes en el mundo:

- Los conceptos estáticos no pueden captar las dinámicas en los mercados emergentes y las oportunidades de inversión no pueden limitarse a los denominados BRICS. Es necesario contar por tanto con un abanico más amplio de mercados emergentes clave como BBVA EAGLEs.
- El concepto de BBVA EAGLEs es dinámico al no constituir un grupo fijo de países y estar formado por una selección de mercados emergentes cuya pertenencia se revisa una vez al año con la actualización de nuestras previsiones.

BBVA Research cuenta con una posición privilegiada para proveer de información sobre economías emergentes debido a su presencia en América Latina y Asia y su tradición de análisis del mundo emergente. La iniciativa de BBVA EAGLEs se encuadra en el esfuerzo de hacer llegar el conocimiento de BBVA Research sobre mercados emergentes a los clientes y partes interesadas.

Además del informe anual, el proyecto BBVA EAGLEs incluye la publicación de Observatorios Económicos y presentaciones sobre temas específicos.

Cómo determinamos la pertenencia a BBVA EAGLEs y Nest

La variable de referencia en nuestros cálculos es el PIB incremental, esto es la variación del PIB real en términos ajustados de paridad de compra en los próximos diez años. Para calcularlo incorporamos las previsiones de crecimiento a la estimación del valor del PIB en el año inicial ajustado por paridad de compra proporcionado por el FMI¹. Nuestra aproximación es por lo tanto una mezcla de tamaño y crecimiento.

Actualizamos las previsiones de crecimiento para los próximos diez años con frecuencia anual. Utilizamos las proyecciones de BBVA Research para aquellos países que cubrimos en profundidad y las del informe *World Economic Outlook* (WEO) del FMI más reciente. En este último caso extendemos el horizonte de previsión asumiendo constante la tasa de crecimiento del último año disponible.

Bajo circunstancias particulares, y para incorporar cambios significativos en el escenario de corto y medio plazo, podemos considerar otras fuentes internacionales como los *Regional Outlook* del FMI, las previsiones de la Comisión Europea, las proyecciones de la OCDE y las perspectivas económicas del Banco Mundial.

¹ El FMI actualizó la base de datos del WEO a finales de 2014 incluyendo las nuevas medidas de paridad de poder adquisitivo calculadas en la ronda de 2011 por el ICP (*International Comparison Program*), que han supuesto revisiones significativas respecto a las de 2005. En concreto, dentro de los países emergentes, los niveles de PIB ajustados por paridad de compra han aumentado de forma sustancial para países de África y Asia y en menor medida de América Latina y Europa, mientras que han permanecido casi sin cambios para las economías desarrolladas.

Después de actualizar las previsiones de crecimiento calculamos el PIB incremental para todos los países del mundo y después los ordenamos de mayor a menor, estableciendo la pertenencia a BBVA EAGLEs y Nest de la siguiente manera:

- Los países de BBVA EAGLEs se definen como aquellas economías emergentes que contribuyen al crecimiento mundial en los próximos diez años más que la media de países del G6.
- Los países de BBVA Nest se definen como aquellas economías emergentes que contribuyen al crecimiento mundial en los próximos diez años más que la media de países desarrollados no del G7 con un tamaño inicial de su economía superior a 100 mil millones de USD ajustados por paridad de compra pero menos que el umbral para BBVA EAGLEs.

Las economías desarrolladas incluidas en el grupo de referencia del umbral para BBVA Nest son las siguientes (ordenadas de mayor a menor tamaño):

- Corea, España, Australia, Taiwán, los Países Bajos, Bélgica, Suecia, Hong Kong, Suiza, Austria, Singapur, la República Checa, Grecia, Noruega, Israel, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Irlanda, Nueva Zelanda y Eslovaquia.
- Excluimos los siguientes países desarrollados ya que no alcanzan el umbral de 100 mil millones de USD: Eslovenia, Luxemburgo, Estonia, Chipre, Islandia, Malta y San Marino.

Apéndice: criterios que definen la condición de un país como economía emergente

Nuestra muestra de países emergentes está referida a los grupos de economías emergentes y desarrollados establecidos por el FMI e incluidos en su WEO. Tomamos esta clasificación por estar elaborado por un organismo internacional, dejando al margen consideraciones de instituciones privadas como bancos de inversión (o nosotros mismos). Adicionalmente, la elección del FMI es consistente con el uso de sus previsiones para aquellos países que no cubrimos en profundidad en BBVA Research.

Estos los criterios tal y como los define el propio FMI² (traducción propia al español):

“Los principales criterios utilizados por el WEO para clasificar el mundo entre economías avanzadas y mercados emergentes son (1) el nivel de renta por habitante, (2) la diversificación exportadora – por lo que exportadores de petróleo con un elevado PIB por habitante no serían clasificados como avanzados porque en torno al 70% de sus exportaciones son petróleo-, y (3) el nivel de integración en el sistema financiero global. En el primer criterio miramos un promedio sobre un número de años dado que la volatilidad (por ejemplo por la producción de petróleo) puede tener un marcado efecto transitorio. Téngase en cuenta, sin embargo, que estos no son los únicos factores considerados a la hora de decidir la clasificación de países”.

“Esta clasificación no está basada en criterios estrictos, de carácter económico u otro tipo, y ha evolucionado en el tiempo. El objetivo es facilitar el análisis proveyendo un método razonable de organización de datos. La reclasificación sólo tiene lugar cuando algo relevante cambia o la motivación para el cambio es evidente. Por ejemplo, la incorporación de Malta al área del euro fue un cambio significativo en circunstancias que apoyaban la reclasificación de mercado emergente y economía en desarrollo a país avanzado”.

“Algunos países permanecen fuera de la clasificación de países y por lo tanto no están incluidos en el análisis. Anguila, Cuba, Corea del Norte y Montserrat son ejemplos de países que no son miembros del FMI y sus economías por lo tanto no tienen seguimiento por parte del FMI. Somalia está omitida de los mercados emergentes y economías en desarrollo por limitaciones de datos.”

²: www.imf.org/external/pubs/ft/weo/faq.htm#q4b, www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/pdf/statapp.pdf