

# BBVA EAGLEs

## Emerging And Growth- Leading Economies

Informe Anual 2012

# Contenidos

**El mundo está cambiando: se necesita un conocimiento profundo de países emergentes**

**El grupo propio de BBVA Research: EAGLEs**

**Otros EAGLEs en potencia**

**Robustez de nuestro análisis y balance de riesgos**

**Oportunidades: algunos ejemplos específicos**

# Dinamismo de mercados emergentes

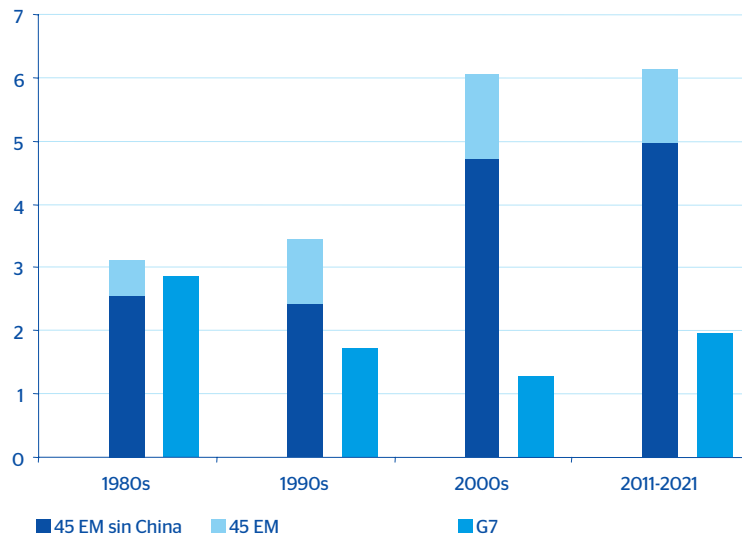
- El crecimiento de los países del G7 permanecerá por debajo del 2% en los próximos 10 años
- El crecimiento de los emergentes superará al del G7 en 4 puntos, 3 puntos excluyendo China
- 2012 será el año en que las economías emergentes y las desarrolladas tendrán el mismo tamaño

## Crecimiento del PIB (ajustado por PPA)

(en %)

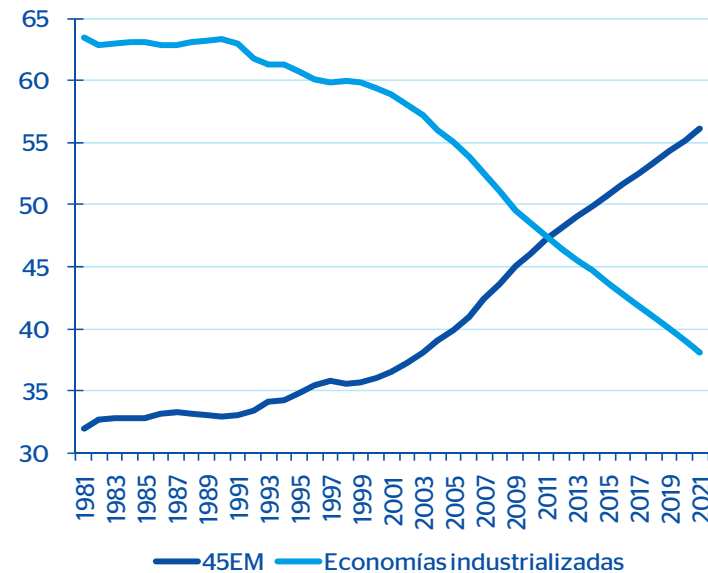
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

Real GDP adjusted by PPP: growth rates by decade (%)



## Participación en el PIB mundial ajustado por PPA: 45 mercados emergentes vs. países industrializados

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



**Nota:**

45 mercados emergentes: Argentina, Bahrein, Bangladesh, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Chequia, Egipto, Estonia, Hungría, India, Indonesia, Irán, Jordania, Corea, Kuwait, Letonia, Lituania, Malasia, Mauricio, México, Marruecos, Nigeria, Omán, Pakistán, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rumania, Rusia, Eslovaquia, Sudáfrica, Sri Lanka, Sudán, Taiwán, Tailandia, Turquía, Ucrania, EAU, Venezuela y Vietnam.

Economías industrializadas: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Finlandia, France, Alemania, Grecia, Hong Kong, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, Malta, los Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

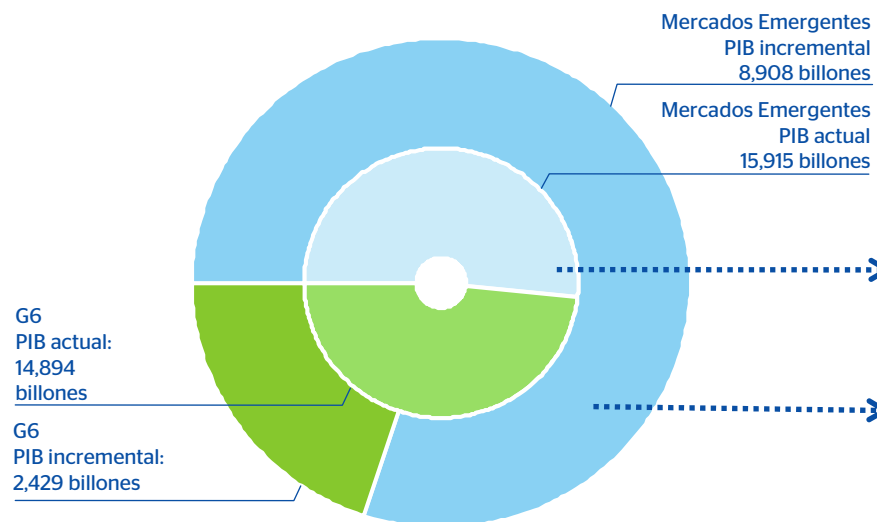
# Vida más allá de los BRICs en los mercados emergentes

- ¿Qué hay de los otros emergentes (excluidos BRICs)?
  - Su tamaño combinado es mayor que el del G6 en términos de PPA (un 60% en USD)
  - La contribución al crecimiento mundial los próximos 10 años será 4 veces mayor en PPA (3 veces en USD)

## 45 Mercados Emergentes sin BRICs vs. G6: tamaño actual y PIB incremental 2011-2021

(miles de millones de USD, ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



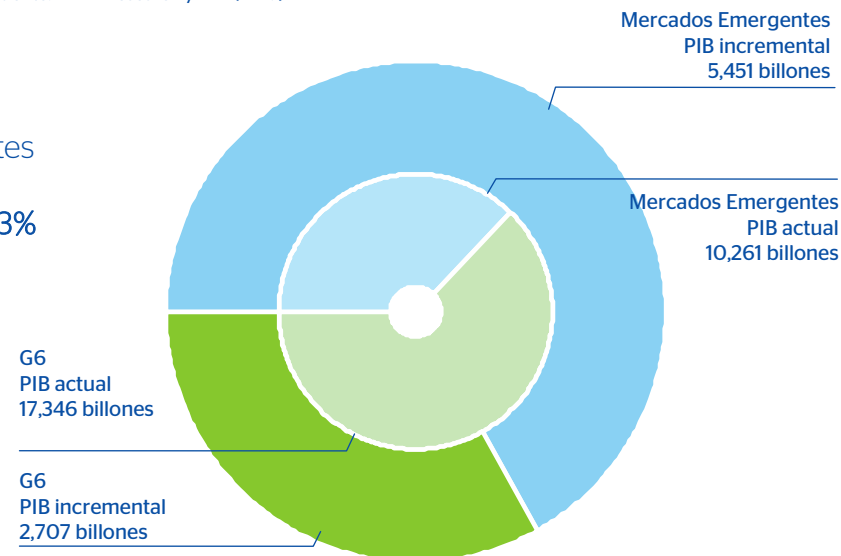
Agregado G6: Canadá, Alemania, Francia, Italia, Japón y Reino Unido  
 Mercados emergentes: excluye China, Brasil, India y Rusia

(miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

Mercados Emergentes (sin BRICs) en 2011 representaban el **21,3%** del PIB mundial (vs. 19,3% el G6)

Mercados Emergentes (sin BRICs) El PIB incremental entre 2011 y 2012 supondrá un **22,6%** del crecimiento mundial (vs. 6% del G6)



# Contenidos

**El mundo está cambiando: se necesita un conocimiento profundo de países emergentes**

**El grupo propio de BBVA Research: EAGLEs**

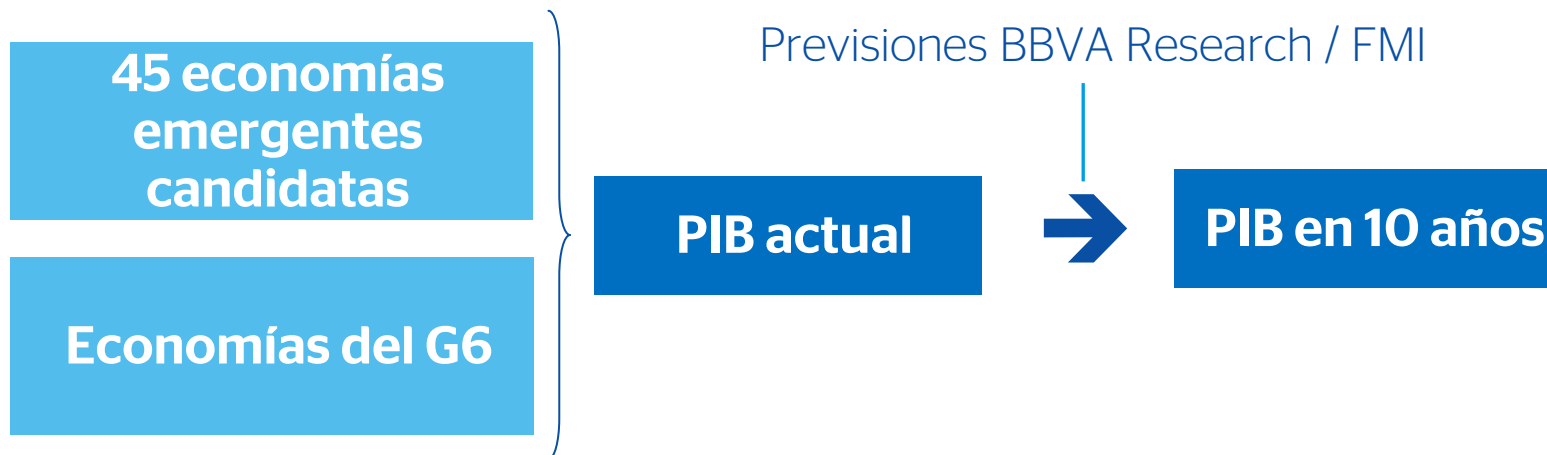
**Otros EAGLEs en potencia**

**Robustez de nuestro análisis y balance de riesgos**

**Oportunidades: algunos ejemplos específicos**

# Metodología: una mezcla de tamaño y crecimiento

## Paso 1



## Paso 2



# Metodología: una mezcla de tamaño y crecimiento

## Paso 3

Criterios de ordenación y selección según PIB incremental

Mayor PIB  
incremental



Menor PIB  
incremental



# Previsiones de crecimiento: una mezcla de factores cíclicos y estructurales

## Corto y medio plazo (Cíclicos)

- Política fiscal
- Política monetaria
- Demanda externa
- Precios materias primas
- Confianza
- Restricciones de crédito
- Mercados financieros

## Largo plazo (Estructurales)

- Demografía
- Estructura del mercado laboral
- Stock de capital
- Productividad total de los factores (infraestructuras, tecnología, clima de negocios, instituciones, regulación,...)



# Diferencias con otros grupos de mercados emergentes

## BRIC (GS)

- Tamaño absoluto**
  - Mayor no necesariamente determina mercado potencial
- Concepto estático**
  - No anticipación, inercia
  - Horizonte demasiado largo (>20-25 años)
  - ¿Por qué sólo 4 países? Selectivo
- Sin umbral claro**

## BBVA EAGLEs

- Crecimiento absoluto**
  - Suficientemente grande más...
  - ...crecimiento suficientemente rápido
- Concepto dinámico**
  - Anticipación
  - Horizonte temporal más corto: 10 años
  - Número flexible de miembros: la admisión depende del comportamiento
- Umbral definido: el G6**

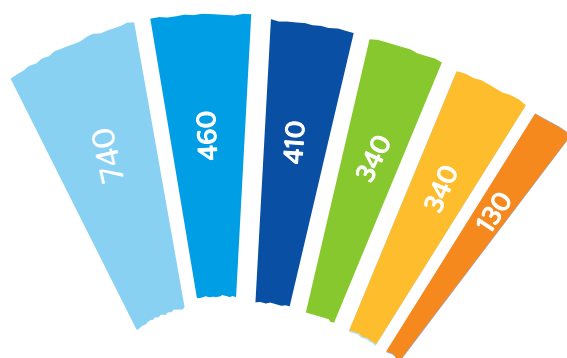
- Otras aproximaciones se han realizado para seleccionar economías emergentes (CIVETS, CARBS, NEXT-11) y todas carecen de los criterios de transparencia y dinamismo de la metodología de EAGLEs

# Cómo determinar el número de países: el umbral

## PIB incremental en las economías del G6 (variación entre 2011 y 2021)

(billones de USD, ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



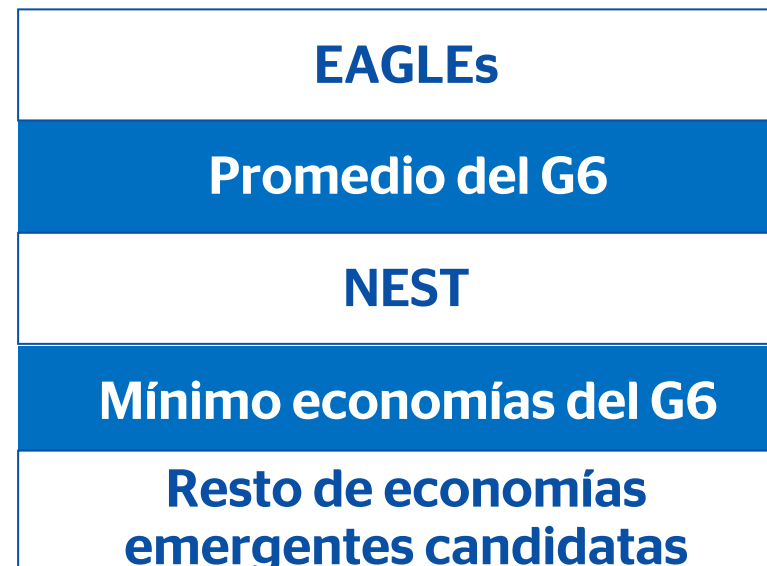
■ Japón    ■ Alemania    ■ R.Unido  
■ Canadá    ■ Francia    ■ Italia



**405  
promedio**



**134  
mínimo**



- EAGLEs: Cualquier economía con un PIB incremental > USD 405 mil millones (mM)
- NEST: Países con un PIB incremental mayor que USD 134 mM pero menor que USD 405 mM

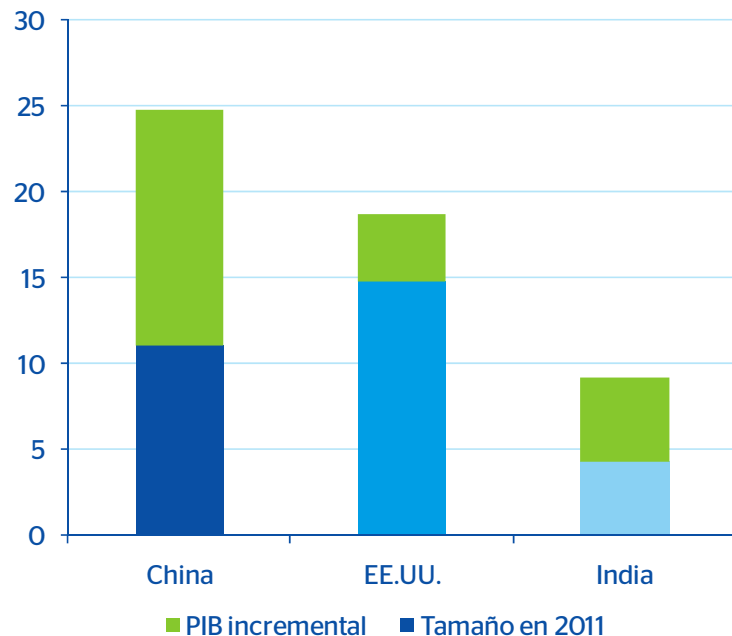
# China e India los EAGLEs más grandes

- China juega su propia liga
- India tendrá una contribución al crecimiento mundial mayor que la de los EE.UU.

## Líderes globales en los próximos 10 años: PIB ajustado por PPA

(billones de USD)

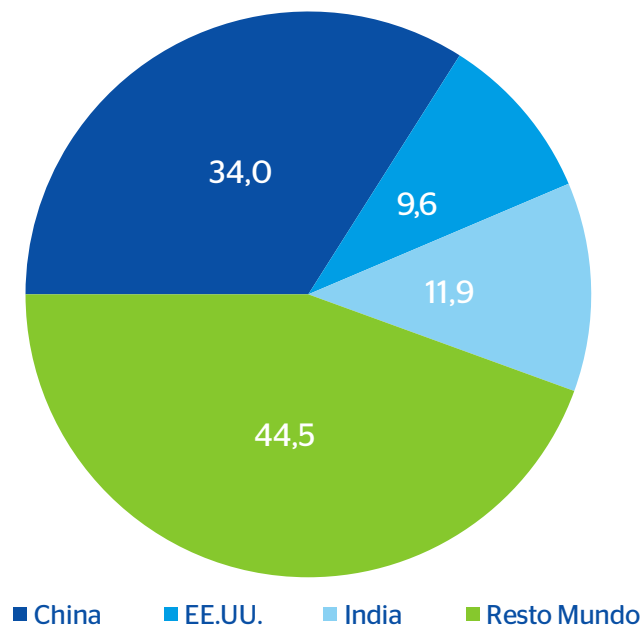
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



## Líderes globales en los próximos 10 años: Contribución al crecimiento mundial

(en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



# Otros EAGLEs también actores mundiales

- BBVA EAGLEs: China, India, Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, México, Turquía y Taiwán

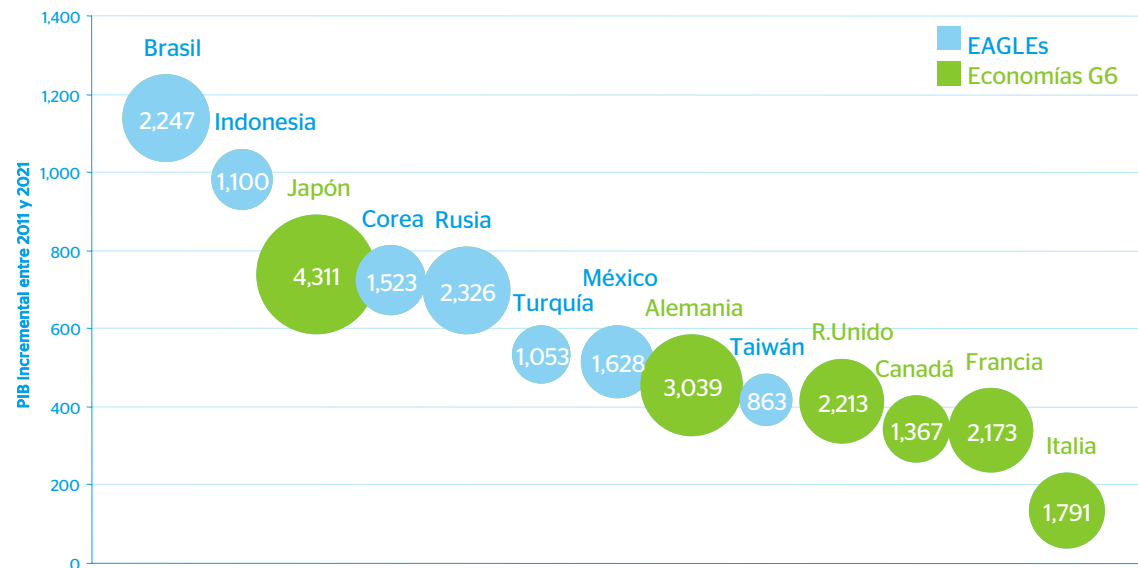
## EAGLEs (excluyendo China e India) \* vs. economías del G6: Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021\*\*

( billones de USD ajustados por PPA y porcentaje)

\*El PIB incremental esperado para China es de USD 13,718 billones y para la India de 4,820 billones, frente a un tamaño actual (2011) de 11,067 billones y 4,314 billones respectivamente.

\*\*El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



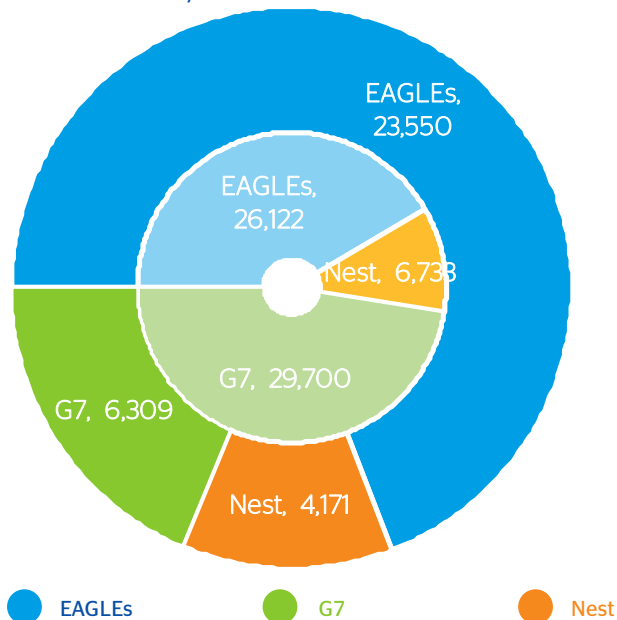
# EAGLEs versus G7: Un nuevo G?

- Los EAGLEs serán responsables de alrededor del 60% del PIB incremental del mundo en los próximos 10 años, Los países Nest en torno a un 9% y los del G7 un 16%

## EAGLEs, Nest y G7: tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021

(billones de USD ajustados por PPA)

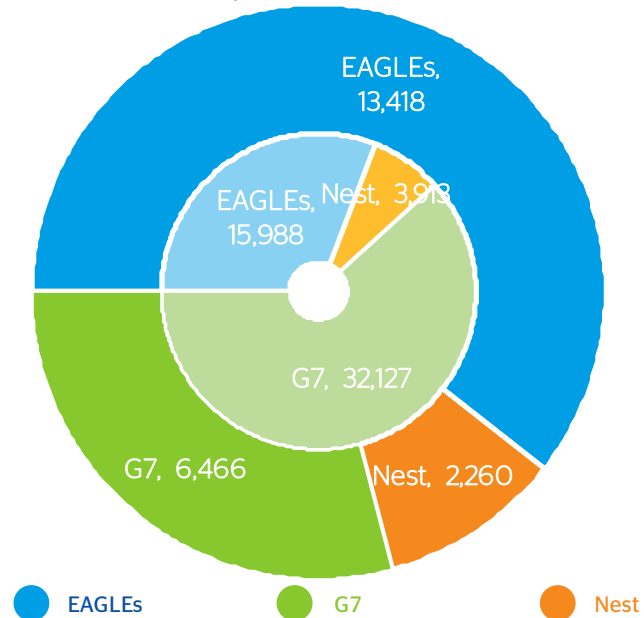
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



## EAGLEs, Nest y G7: tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021

(billones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



# Contenidos

**El mundo está cambiando: se necesita un conocimiento profundo de países emergentes**

**El grupo propio de BBVA Research: EAGLEs**

**Otros EAGLEs en potencia**

**Robustez de nuestro análisis y balance de riesgos**

**Oportunidades: algunos ejemplos específicos**

# Los países Nest una lista de espera de potenciales EAGLEs

- Hasta 15 economías pertenecen al grupo de los Nest (contribuyendo más al crecimiento mundial que el país del G6 con menor aportación, en este caso Italia)
- Egipto ha dejado de ser EAGLE, mientras Ucrania y Chile han avanzado al Nest

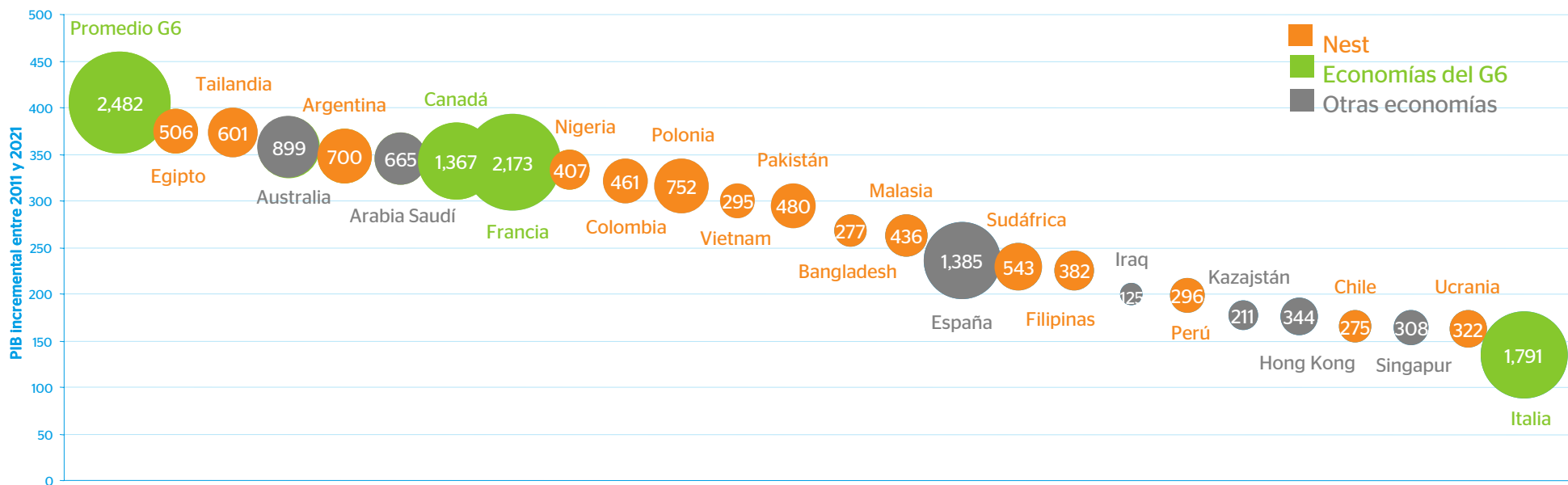
## Nest, países del G6 y otras economías:

### Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021\*

( billones de USD ajustados por PPA y porcentaje)

\*El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



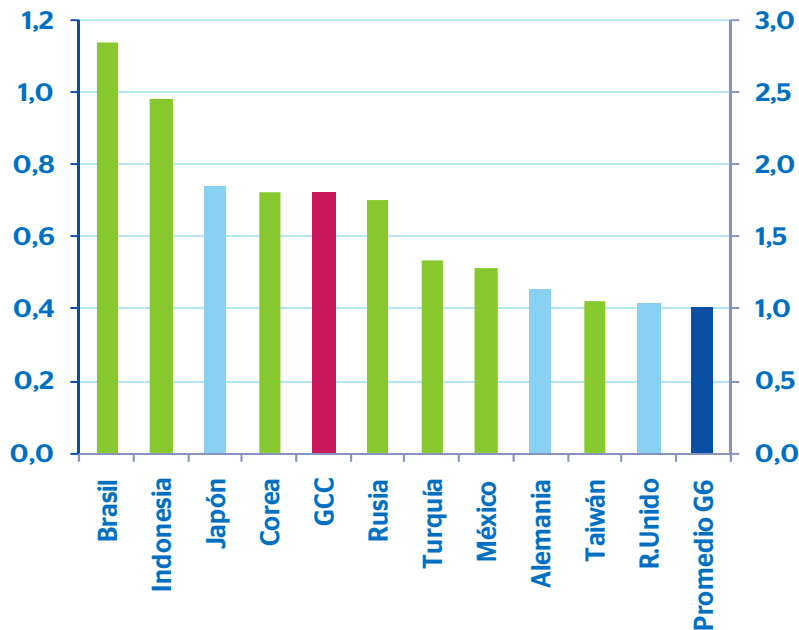
# Los países del Golfo: un EAGLE en ciernes

- Rápido crecimiento de los países del GCC impulsado por altos precios del petróleo, que probablemente continuarán en el medio plazo, explicando el elevado tamaño de estas economías en el futuro y su creciente relevancia si se persigue la integración económica
- Sin embargo, existen grandes desafíos para los países del GCC, como el elevado gasto social y la falta de diversificación.

## PIB incremental y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021\*

(billones de USD ajustados por PPA y % sobre el total)

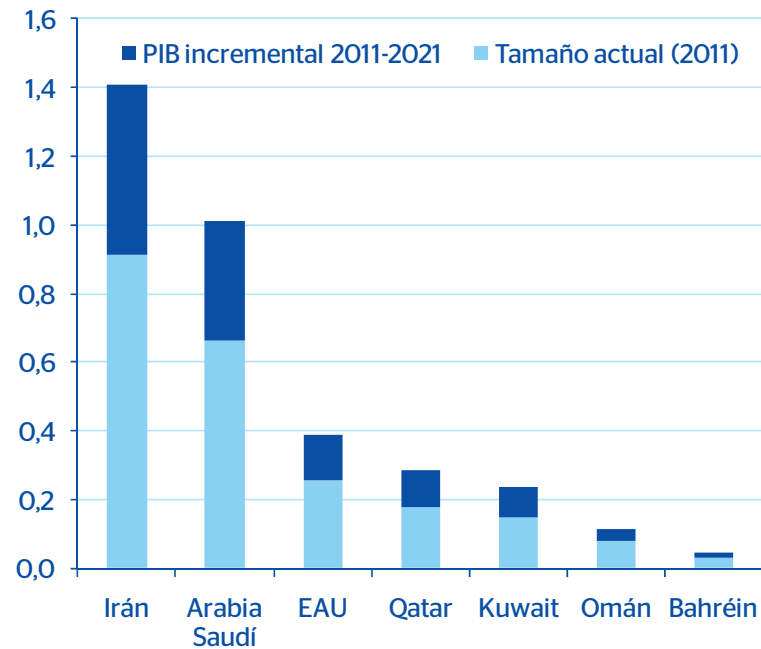
\*El gráfico excluye China (13,718 billones y un 34% e India (4,820 billones y un 11.9%)  
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



## Países del GCC e Irán: Tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021

(billones de USD ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)





# Irán: ¿un EAGLE inoportuno?

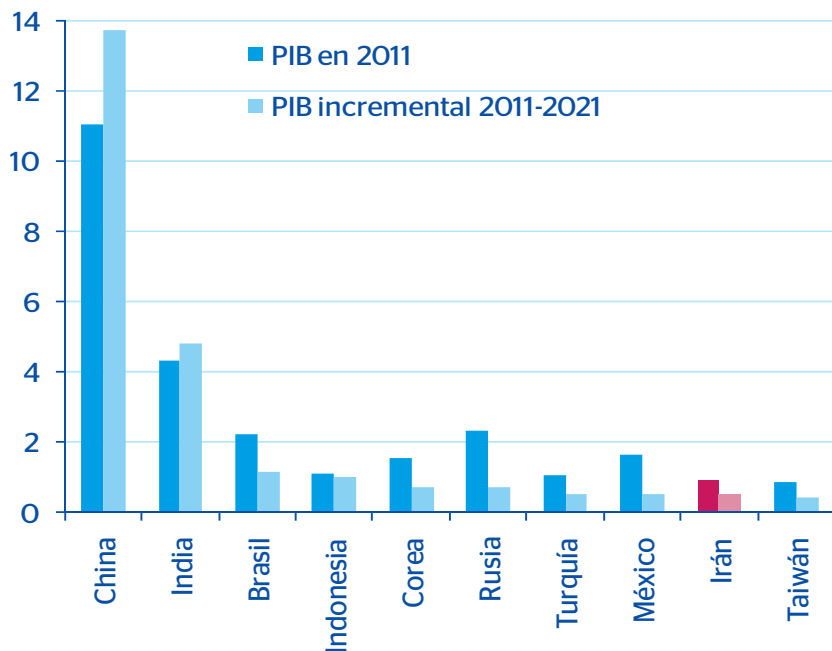
- El PIB incremental esperado para Irán en los próximos 10 años es ahora mayor que el de la media del G6, accediendo nominalmente al grupo de EAGLES
- Sin embargo, las sanciones de la ONU no hacen posible su inclusión en un grupo de economías emergentes con orientación de mercado
- Falta de información sobre infraestructuras, marco institucional y otros sectores relevantes

## EAGLEs e Irán:

### Tamaño actual (2011) y PIB incremental entre 2011 y 2021

(billones de USD ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

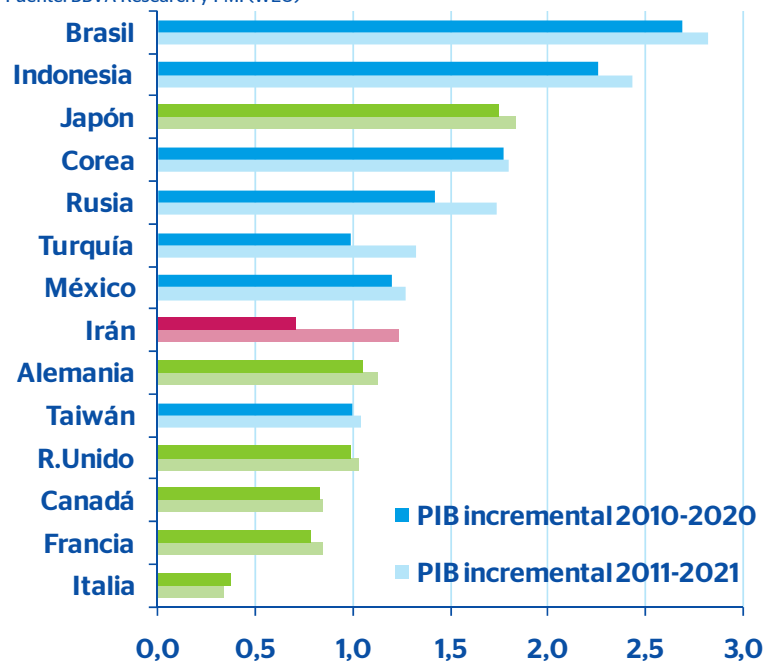


## EAGLEs, G7 e Irán\*:

### Contribución al crecimiento mundial en los próximos 10 años (en porcentaje)

\*Excluidos del gráfico China (30,2% y 34,0%), India (8,5% y 8,9%) y los EE.UU. (8,7% y 9,6%)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



# Contenidos

**El mundo está cambiando: se necesita un conocimiento profundo de países emergentes**

**El grupo propio de BBVA Research: EAGLEs**

**Otros EAGLEs en potencia**

**Robustez de nuestro análisis y balance de riesgos**

**Oportunidades: algunos ejemplos específicos**

# Robustez: serían necesarios choques muy significativos para alterar la composición de los grupos

## Sensibilidad de la pertenencia a EAGLEs o Nest

Fuente: BBVA Research.O

		Crecimiento medio anual en los próximos 10 años		
		Escenario base	Para ser Nest...	Diferencia
EAGLEs	China	8,4	0,4	-8,0
	India	7,8	0,9	-6,9
	Brasil	4,2	1,7	-2,5
	Indonesia	6,6	3,2	-3,4
	Corea	4,0	2,4	-1,6
	Rusia	2,7	1,6	-1,0
	Turquía	4,2	3,3	-0,9
	México	2,8	2,2	-0,5
	Taiwán	4,0	3,9	-0,1
		Escenario base	Para ser EAGLE...	Diferencia
NEST	Egipto	5,7	6,1	0,4
	Tailandia	4,9	5,3	0,3
	Argentina	4,1	4,7	0,6
	Nigeria	6,2	7,1	1,0
	Colombia	5,4	6,5	1,1
	Polonia	3,6	4,4	0,8
	Vietnam	7,3	9,0	1,8
	Pakistán	4,9	6,3	1,4
	Bangladesh	7,0	9,4	2,4
	Malasia	4,8	6,8	2,0
	Sudáfrica	3,6	5,7	2,1
	Filipinas	4,8	7,5	2,7
	Perú	5,3	9,0	3,7
	Chile	4,8	9,5	4,6
	Ucrania	4,2	8,5	4,3

# Riesgos macroeconómicos y frenos potenciales al crecimiento

## Riesgos macroeconómicos

- Brusca desaceleración del crecimiento
- Demanda externa
- Desequilibrios macroeconómicos

## Riesgos institucionales y sociales

- Factores institucionales
- Riesgos de inestabilidad social
- Desafío de crecimiento inclusivo

# Balance de riesgos para los EAGLEs

	Modelo de crecimiento	Demanda externa	Desequilibrios macroeconómicos	Marco institucional	Riesgos sociales	Crecimiento inclusivo
<b>China</b>	Bajo crecimiento mano de obra / débiles fundamentos PTF			Mejorable en la esfera pública	Dependencia alimentaria	Desigualdad distribución renta
<b>India</b>	Débiles fundamentos PTF		Déficits gemelos & elevada deuda pública	Mejorable en el sector público y privado	Dependencia alimentaria / desempleo elevado / baja inscripción educación secundaria	Pobreza
<b>Brasil</b>	Baja calidad infraestructuras	Dependencia China & materias primas	Déficits gemelos moderados & elevada deuda pública	Clima inversor mejorable		Desigualdad distribución renta
<b>Indonesia</b>	Débiles fundamentos PTF	Dependencia materias primas		Mejorable en el sector público y privado	Dependencia alimentaria / baja inscripción educación secundaria	Pobreza
<b>Corea</b>		Dependencia China				
<b>Rusia</b>	Descenso mano de obra / baja calidad infraestructuras	Bajo crecimiento socios / dependencia materias primas		Mejorable en el sector público y privado	Dependencia alimentaria	Pobreza
<b>Turquía</b>		Bajo crecimiento socios	Déficit corriente			
<b>México</b>	Débiles fundamentos PTF	Bajo crecimiento socios				Desigualdad distribución renta & pobreza
<b>Taiwán</b>	Low labor force growth	Dependencia China / elevada apertura				

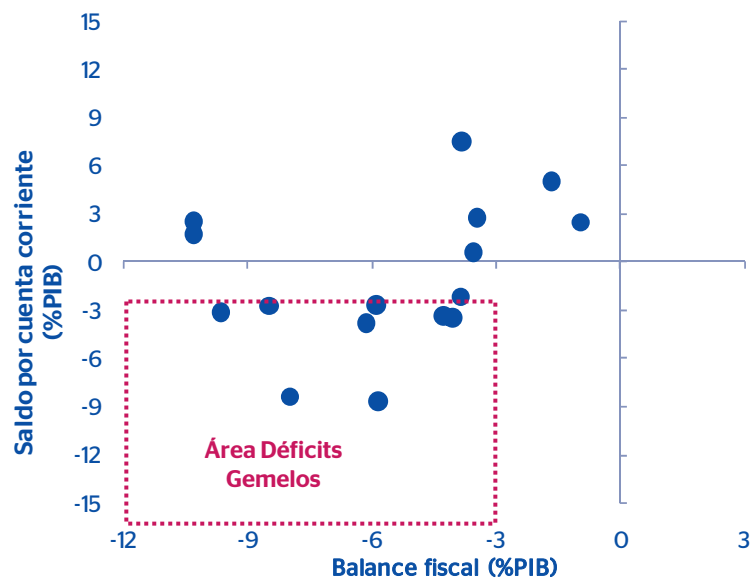
# Desequilibrios macroeconómicos: un riesgo del G7

- **La antigua visión:** los mercados emergentes crecen más que los desarrollados, pero **el riesgo sobre la rentabilidad no es favorable**
- El nuevo paradigma: anteriores crisis de los emergentes impulsaron políticas macroeconómicas responsables. **Mayor crecimiento + menor riesgo**

## Economías desarrolladas: Déficits gemelos en 2011

(balances de cuenta corriente y fiscal en % del PIB)

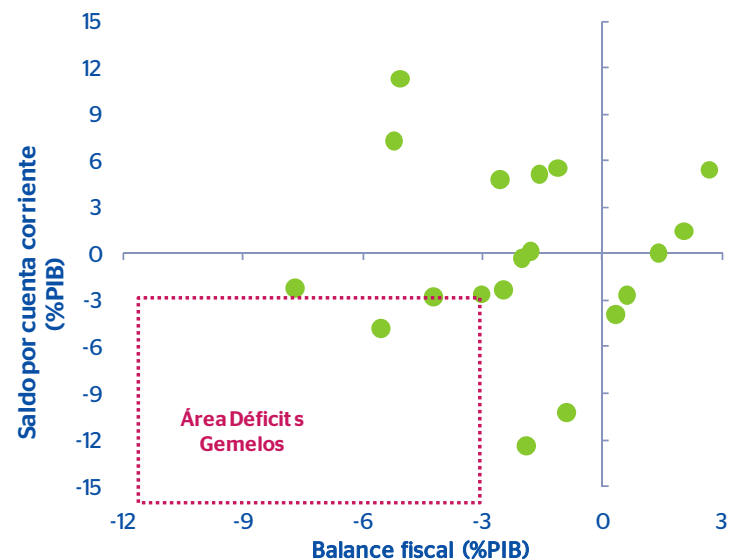
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



## Economías emergentes: Déficits gemelos en 2011

(balances de cuenta corriente y fiscal en % del PIB)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



# Contenidos

**El mundo está cambiando: se necesita un conocimiento profundo de países emergentes**

**El grupo propio de BBVA Research: EAGLEs**

**Otros EAGLEs en potencia**

**Robustez de nuestro análisis y balance de riesgos**

**Oportunidades: algunos ejemplos específicos**

# Oportunidades de negocio en muchas áreas

- **Urbanización e incremento de las clases medias:**
  - Impulso del consumo privado
  - Cambio en **patrones de consumo**
  - Demanda de **servicios turísticos**
- **Inversión para cerrar el gap de infraestructuras y promocionar el impulso exportador**
- **Demanda sostenida de materias primas y fuentes energéticas**
- **Profundización financiera:**
  - **Crédito** para el creciente consumo e inversión, también en vivienda
  - Desarrollo de **sistemas de pensiones** (el **envejecimiento de la población** un foco de atención creciente)
- Oportunidades relacionadas con el **desafío de crecimiento inclusivo:**
  - **Educación**, políticas de **salud, protección social**



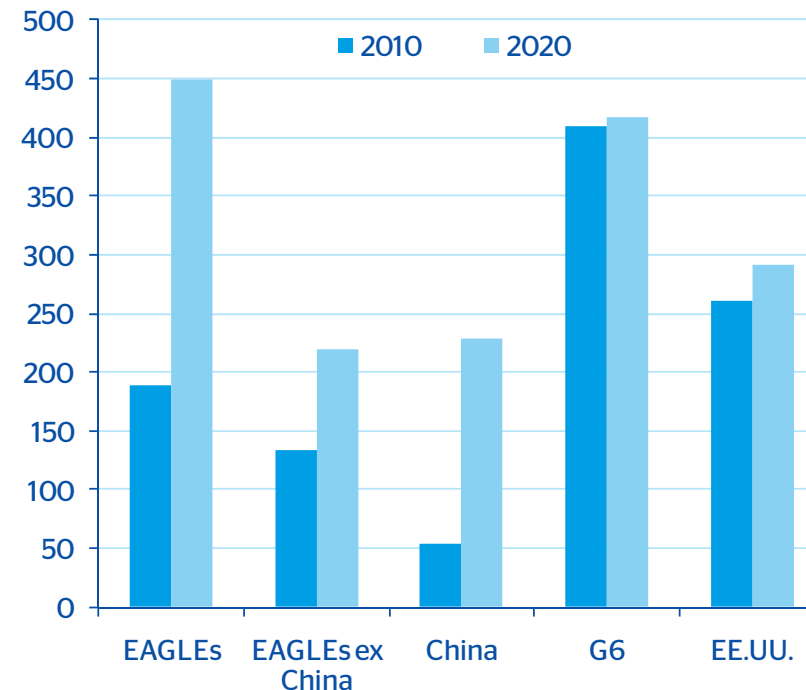
# La clase media crecerá al ritmo más elevado en los EAGLEs

**Oportunidades crecientes** para servicios financieras, bienes de consumo duradero, educación, salud e industria aseguradora entre otros

## Clase media en 2010 y 2020

(millones de personas)

Fuente: BBVA Research



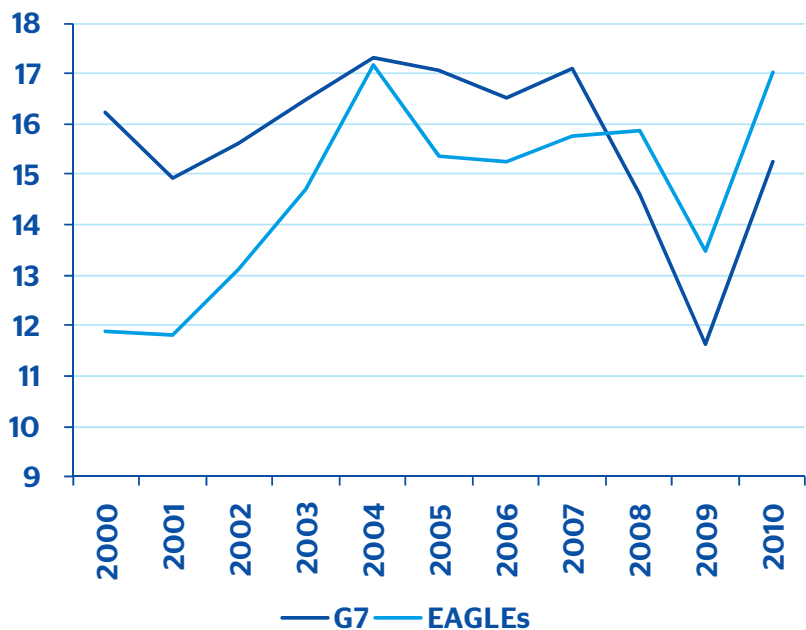
# Los EAGLEs lideran la producción de automóviles

- El crecimiento implica **transferencia de tecnología y convergencia con desarrollados**

## EAGLEs vs. G7: Producción de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

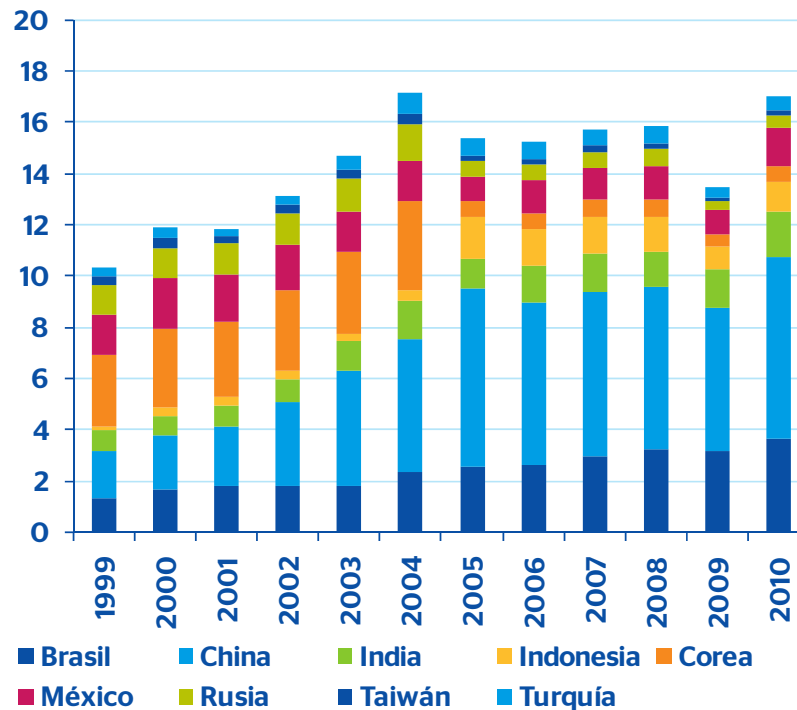
Fuente: BBVA Research y Organization of Motor Vehicle Manufactures (OICA)



## Detalle EAGLEs: Producción de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

Fuente: BBVA Research y Organization of Motor Vehicle Manufactures (OICA)



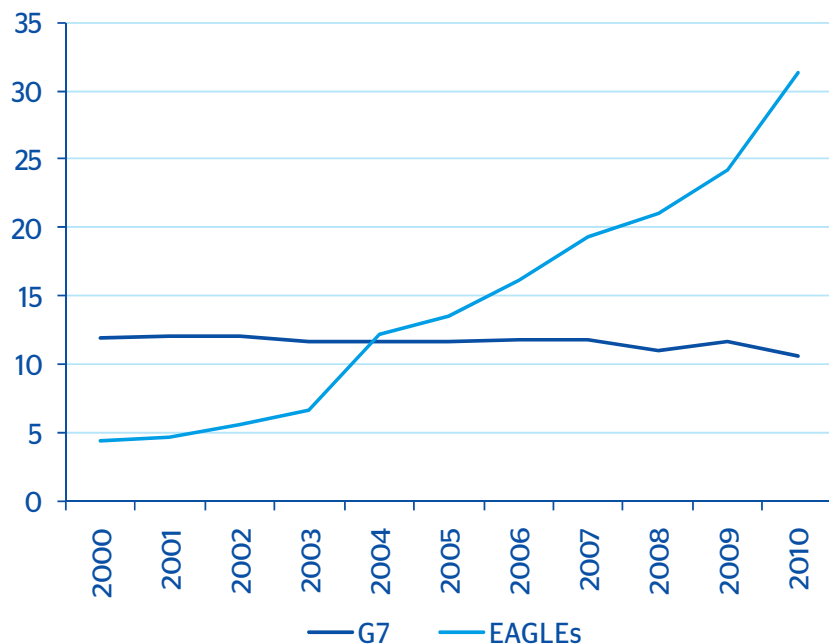
# La venta de automóviles en los EAGLEs también entre las de mayor crecimiento

- Las ventas crecen conforme lo hacen la renta y las clases medias
- Oportunidades en banca minorista

## EAGLEs vs. G7: Ventas domésticas de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

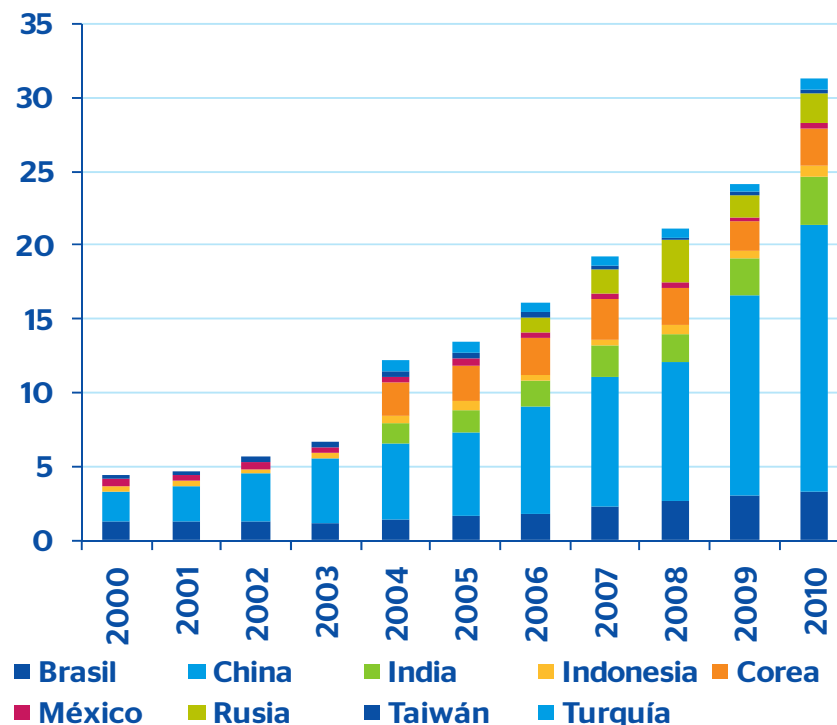
Fuente: BBVA Research y asociaciones nacionales de productores



## Detalle EAGLEs: Ventas domésticas de automóviles 2000-2010

(millones de unidades)

Fuente: BBVA Research y asociaciones nacionales de productores



# La creciente industria del turismo en los EAGLEs

- Los EAGLEs se están convirtiendo en **destino principal** de servicios turísticos mundiales

## EAGLEs\*:

### Ingresos por turismo internacional

(miles de millones de USD)

\*Sin datos para Taiwán

Fuente: BBVA Research y WDI

País	Ranking en 2005	Ranking en 2010	2005	2010	Cambio en %
China	7	3	32	50	58
Turquía	9	8	20	25	25
India	26	15	8	15	92
Corea	24	16	8	14	67
Rusia	25	19	8	13	63
México	16	21	13	13	-2
Indonesia	38	30	5	8	50
Brasil	40	33	4	6	48
<b>EAGLEs</b>			<b>97</b>	<b>142</b>	<b>46</b>
<b>G7</b>			<b>394</b>	<b>372</b>	<b>-5</b>

# El creciente número de turistas de los EAGLEs

- 5 EAGLEs en el Top 20 de los países con mayor gasto de su población en servicios turísticos

## EAGLEs\*:

### Gasto en turismo internacional

(miles de millones de USD)

\*Sin datos para Taiwán

Fuente: BBVA Research y WDI

País	Ranking en 2005	Ranking en 2010	2005	2010	Cambio en %
China	7	4	25	60	142
Rusia	9	9	18	30	64
Corea	11	13	17	20	16
Brasil	29	14	6	19	228
India	25	17	8	14	66
México	23	21	9	9	1
Indonesia	34	23	5	8	79
Turquía	40	29	3	5	66
<b>EAGLEs</b>			<b>91</b>	<b>166</b>	<b>82</b>
<b>G7</b>			<b>394</b>	<b>410</b>	<b>4</b>

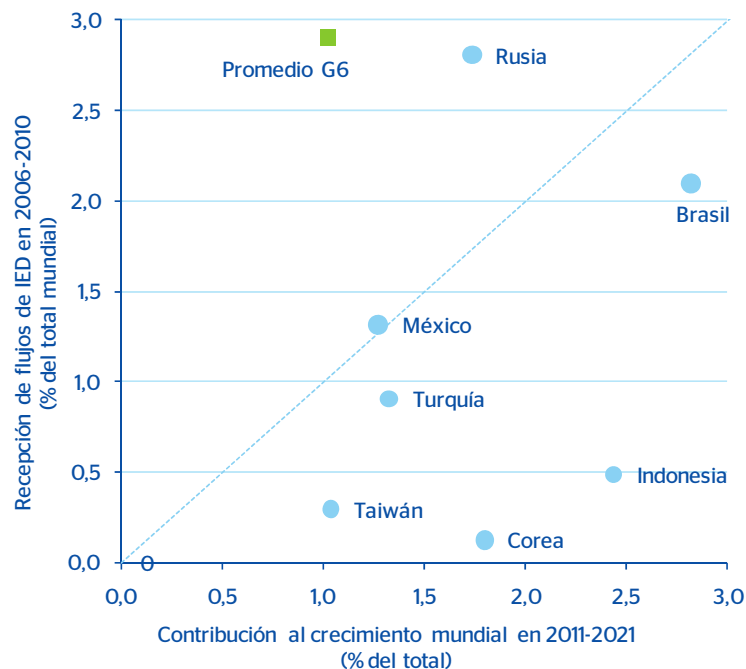
# Los flujos de IED son relativamente bajos en los EAGLEs

- La mayoría de EAGLEs y países Nest seguirán siendo **grandes receptores de IED en próximos años**
- Los países del **G6** cuentan en la actualidad con **una proporción muy elevada**

## EAGLEs vs. G6\*: Recepción de flujos de IED y contribución al crecimiento mundial

(en % del total)

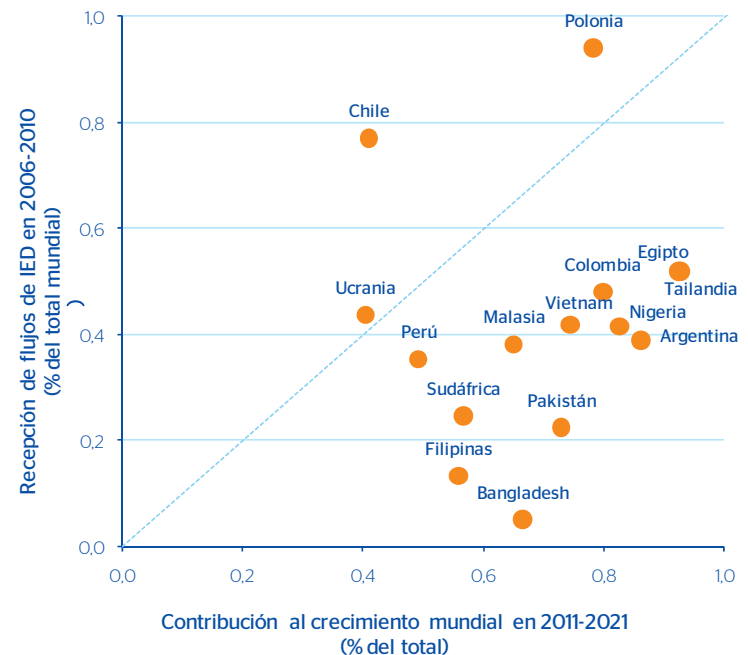
\*Fuera del gráfico China (9,2% flujos de IED y 34,0% contribución al crecimiento) e India (1,8% y 11,9%)  
Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD



## Nest: Recepción de flujos de IED y contribución al crecimiento mundial

(en % del total)

Fuente: BBVA Research, FMI (WEO) y UNCTAD

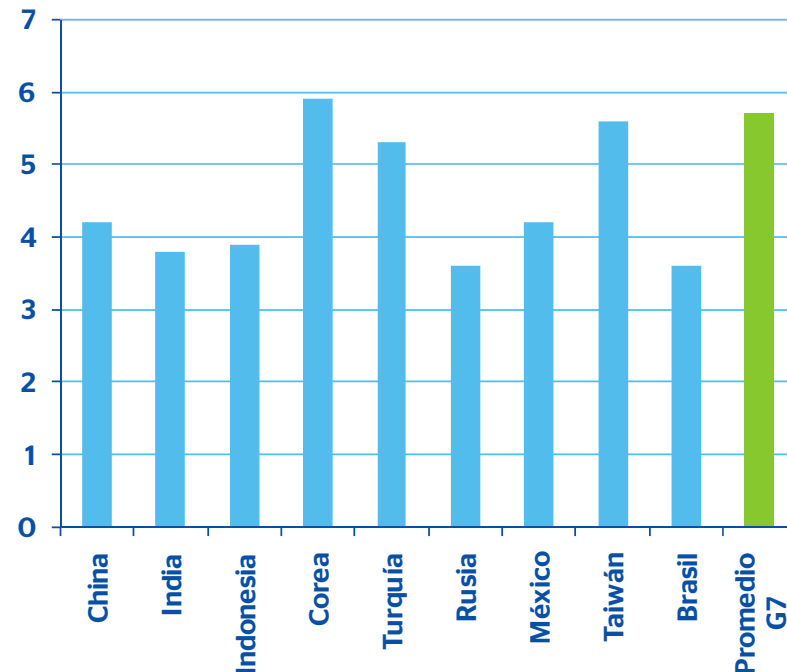


# Los EAGLEs necesitan cerrar el gap de infraestructuras en cantidad y calidad

- Los EAGLEs deben atraer IED para financiar **proyectos de infraestructuras**
- Una ambiciosa agenda debería **impulsar el crecimiento económico y mejorar la competitividad**

## EAGLEs: Calidad de las Infraestructuras Globales (índice de 0 a 7)

Fuente: World Economic Forum



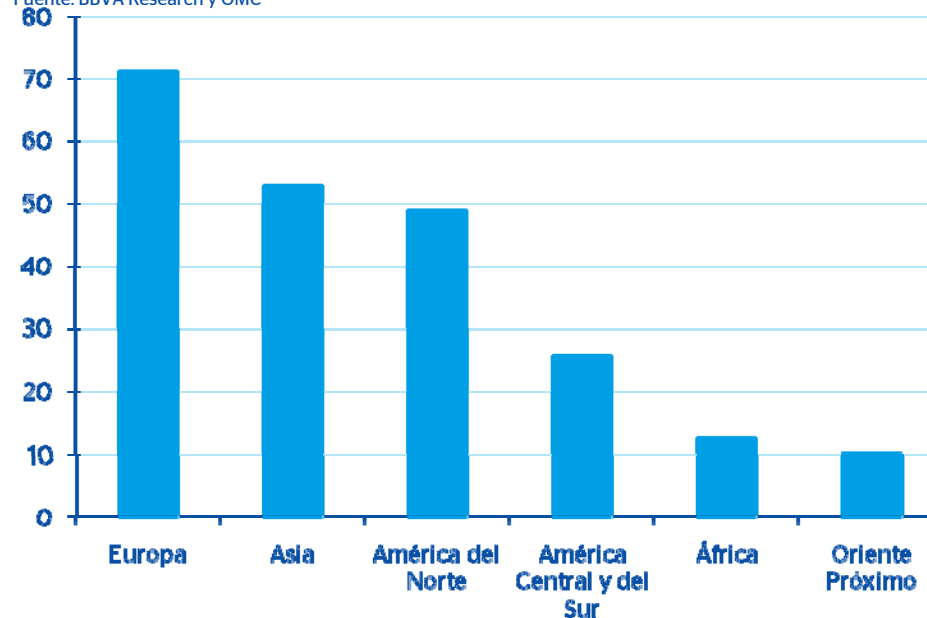
# Un amplio margen adicional para la integración comercial entre emergentes

- La integración comercial en Asia no ha necesitado un proceso formal (como en la UE o la mayoría de intentos frustrados en América Latina) y la interconexión se ha desarrollado de forma natural, generando una red integrada para la producción manufacturera
- La integración también deber ser impulsada en proyectos de inversión y de financiación

## Comercio intrarregional en el mundo (2010)

(como % del comercio total)

Fuente: BBVA Research y OMC





# Mensajes principales sobre los EAGLEs

## Actores principales en el crecimiento global

- Los **EAGLEs** y países **Nest** se espera que contribuyan más de dos tercios al **crecimiento mundial en los próximos 10 años**. Por el contrario, los países del G7 aportarán en torno a un 16%

## Los nuevos EAGLEs y el primer 'ángel caído'

- **China e India** son los más grandes. **Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, Turquía, México y Taiwán** son también economías emergentes líderes. **Egipto se ha convertido en el primer 'ángel caído'**

## Temas especiales en el segundo informe anual de BBVA EAGLEs

- **China se está convirtiendo en el mayor acreedor del mundo.**
- **Los países del Golfo** como grupo constituirían **también un EAGLE**. **Irán** también cumple los criterios en términos de crecimiento del PIB, pero carece de los mínimos requerimientos institucionales
- A pesar del progreso económico, **África** está **todavía por detrás** para alcanzar a tener un EAGLE (**Egipto, Nigeria y Sudáfrica entre los Nest**)

# Mensajes principales sobre los EAGLEs

## Baja vulnerabilidad

- Las vulnerabilidades macroeconómicas de los EAGLEs están limitadas. **Las perspectivas prometedoras crean una oportunidad única para eliminar cuellos de botella al crecimiento**

## Oportunidades en los EAGLEs

- Los flujos de **IED** hacia los EAGLEs aumentarán. **El crecimiento de la clase media** impulsará el consumo de bienes duraderos y de servicios. **La inversión en infraestructura** aumentará (muy baja salvo en China)

# Apéndice

## **Lista completa de economías emergentes candidatas**

# Lista completa de economías emergentes candidatas

## Previsiones para 45 mercados emergentes y países del G7

\*G6 = G7 - US

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

	País	PIB (miles de millones USD PPA)			Crecimiento medio anual (%)
		2011	2021	Cambio	
EAGLES	China	11.067	24.785	13.718	8,4
	India	4.314	9.135	4.820	7,8
	Brasil	2.247	3.385	1.137	4,2
	Indonesia	1.100	2.083	983	6,6
	Corea	1.523	2.249	725	4,0
	Rusia	2.326	3.026	700	2,7
	Turquía	1.053	1.587	534	4,2
	México	1.628	2.141	514	2,8
	Irán (excluido)	912	1.409	497	4,4
	Taiwán	863	1.281	419	4,0
	Promedio G6	2.482	2.887	405	1,5
	NEST	Egipto	506	880	374
Tailandia		601	974	373	4,9
Argentina		700	1.048	347	4,1
Nigeria		407	740	333	6,2
Colombia		461	783	322	5,4
Polonia		752	1.067	316	3,6
Vietnam		295	595	300	7,3
Pakistán		480	774	294	4,9
Bangladesh		277	545	268	7,0
Malasia		436	698	262	4,8
Sudáfrica		543	772	229	3,6
Filipinas		382	607	225	4,8
Perú		296	494	198	5,3
Chile		275	441	165	4,8
Ucrania		322	485	163	4,2
Mínimo G6		1.791	1.925	134	0,7
EAGLES		26.122	49.672	23.550	6,6
NEST		6.733	10.904	4.171	4,9
Grupos	G6	14.894	17.323	2.429	1,5
	G7	29.700	36.009	6.309	1,9
Mundo	77.204	117.565	40.361	4,3	

	País	PIB (miles de millones USD PPA)			Crecimiento medio anual (%)
		2011	2021	Cambio	
Otras economías emergentes	EAU	256	388	131	4,2
	Rumania	259	386	126	4,1
	Marruecos	160	276	116	5,6
	Qatar	178	286	107	4,8
	Sri Lanka	113	213	100	6,6
	Chequia	268	361	93	3,0
	Kuwait	147	236	88	4,8
	Túnez	100	186	86	6,4
	Venezuela	366	445	79	2,0
	Hungría	192	261	68	3,1
	Eslovaquia	125	188	64	4,2
	Sudán	95	149	53	4,5
	Bulgaria	100	145	46	3,8
	Omán	80	115	35	3,7
G7	Lituania	60	87	27	3,8
	Jordania	36	56	20	4,5
	Letonia	34	50	16	4,0
	Bahréin	30	46	16	4,3
	Estonia	26	39	12	3,9
	Mauricio	19	29	10	4,5
	EE.UU.	14.806	18.687	3.881	2,4
	Japón	4.311	5.052	741	1,6
	Alemania	3.039	3.495	456	1,4
	Reino Unido	2.213	2.628	415	1,7
G6*	Canadá	1.367	1.710	343	2,3
	Francia	2.173	2.513	341	1,5
	Italia	1.791	1.925	134	0,7
Otras economías	Arabia Saudí	665	1010	345	4,3
	Iraq	125	325	201	10,1
	Kazajstán	211	388	177	6,3

# Apéndice

**Descubre más sobre los EAGLEs**

# Presencia de EAGLEs en Internet

## Seguimiento

- Un seguimiento permanente a través de BBVA Research con una **actualización anual de los miembros de EAGLEs y Nest**
- **Informe trimestral sobre la situación económica de los EAGLEs**
- **Temas especiales** en Observatorios **BBVA EAGLEs**
- Herramientas complementarias de análisis como el **Observatorio de Riesgo País**



## Difusión

- Informes y presentaciones en: [www.bbvaeagles.com](http://www.bbvaeagles.com)
- Discusiones y comentarios de expertos en BBVA EAGLEs **Twitter** y el grupo de discusión de **LinkedIn**



## Diálogo

- Cooperación con **think-tanks locales para redes de conocimiento** en las economías analizadas

# Unidad de Análisis Transversal de Mercados Emergentes

## **Alicia García-Herrero**

Economista Jefe de Mercados  
Emergentes  
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk  
+852 2582 3281

## **Análisis Transversal de Mercados Emergentes**

*Economista Jefe*  
**Álvaro Ortiz Vidal-Abarca**  
alvaro.ortiz@bbva.com  
+34 630144485 Ext 51933

**Mario Nigrinis**  
Mario.nigrinis@bbva.com  
+852 2582 3193

**David Martínez**  
dmartinezt@bbva.com  
+34 690 845 429

**Alfonso Ugarte**  
alfonso.ugarte@bbva.com  
+34 91 3743530

### *Con la asistencia de:*

**Carrie Liu**  
carrie.liu@bbva.com

**Paul Pozarowski**  
paul.pozarowski@bbva.com

**Juan Ruiz**  
juan.ruiz.sanchez@bbva.com

**Edward Wu**  
edward.wu@bbva.com