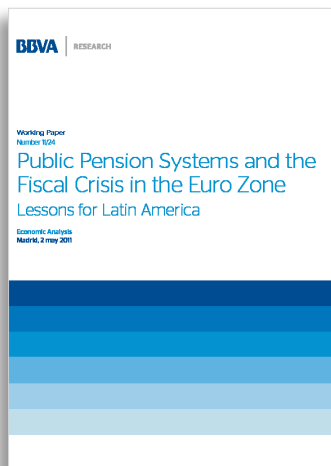


# Guía de publicaciones Publications Guide

Octubre 2011 / October 2011

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of several horizontal stripes in various shades of blue, ranging from a dark navy blue at the top to a light sky blue at the bottom.

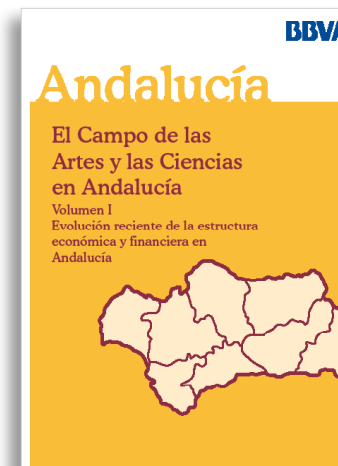
# Documentos comunes / Common Reports



Country EMU

Up date April

	2008	2009	2010 (F)	2011 (F)	2012 (F)
<b>Economic activity</b>					
REAL GDP (qy) %	03	-41	17	20	13
Consumption	01	-42	08	12	13
Public Consumption	22	24	03	04	01
Govt Capital Expenditure	18	87	40	33	27
Private Consumption	02	-33	09	15	12
Exports	07	40	81	64	32
Imports	06	-88	81	66	32
External Demand (Contributions to growth)	00	-08	08	05	01
<b>Labour market</b>					
Employment	08	18	04	05	07
Unemployment rate (% of labour force)	77	86	82	98	85
<b>External sector</b>					
Current Account Balance % GDP	05	05	05	02	01
<b>Public finance</b>					
Government expenditure % GDP	80	83	80	83	84
<b>Prices</b>					
CPI %	10	03	16	27	18
Core CPI %	14	13	15	17	19
<b>Exchange rates</b>					
Exchange Rate (against USD)	147	139	135	142	134
Exchange Rate (against EUR)	135	146	132	136	133
<b>Interest Rate</b>					
Official Interest Rate (EPS)	4.50	1.50	1.00	1.00	1.00
Official Interest Rate (EPS)	4.50	1.50	1.00	1.00	1.00
BBVA Research					



## Documentos de Trabajo / Working Papers

- Su objetivo es investigar rigurosamente aspectos de la economía en diversas áreas, fundamentando sus opiniones en marcos conceptuales de las disciplinas para, a partir de ello, desarrollar recomendaciones y reflexiones directas que contribuyan a perfeccionar el conocimiento en determinadas materias. / The aim of the Working Papers is to rigorously investigate matters of the economy in various areas, basing their opinions on the conceptual frameworks of the divisions in order to then make direct recommendations and reflections that contribute to perfecting awareness in certain subjects

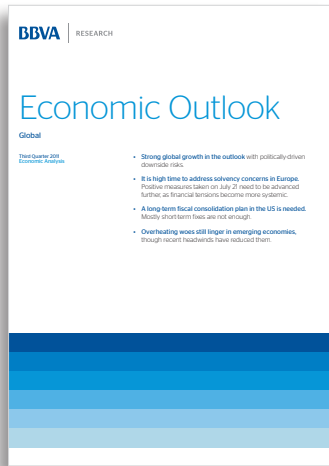
## Previsiones / Forecasts

- Actualización de nuestras previsiones para las principales variables macroeconómicas. / Updating of our forecasts for major macroeconomic variables.

## Libros / Books

- La colección de libros de BBVA Research es el resultado de trabajos de investigación de largo plazo que abordan en profundidad temáticas variadas, particularmente en Latinoamérica. El objetivo trascendente de los mismos es aportar un balance completo de los antecedentes de la problemática, análisis teórico fundamentado y recomendaciones e ideas para la comunidad interesada en el tema estudiado en cada uno de los volúmenes. / BBVA Research's collection of books is the result of long-term research work that covers various topics in depth, in particular Latin America. The main objective of these books is to provide a complete record of the background of the problem, a theoretically-based analysis and recommendations and ideas for the community interest in the topics studied in each of the volumes.

# Documentos comunes / Common Reports



## Situación / Outlooks

- Abordan trimestral o semestralmente el escenario macroeconómico y financiero de una zona seleccionada, centrándose en el análisis de los principales factores determinantes de la actualidad económica global, y en las perspectivas que ofrecen las principales economías desarrolladas y emergentes a medio plazo. / Each quarter or every six months these magazines address the macroeconomic and financial scenario of a selected area, focusing on the analysis of the main determining factors of the current global economy and on the medium-term perspectives offered by the main developed and emerging economies.



## Observatorios / Watches

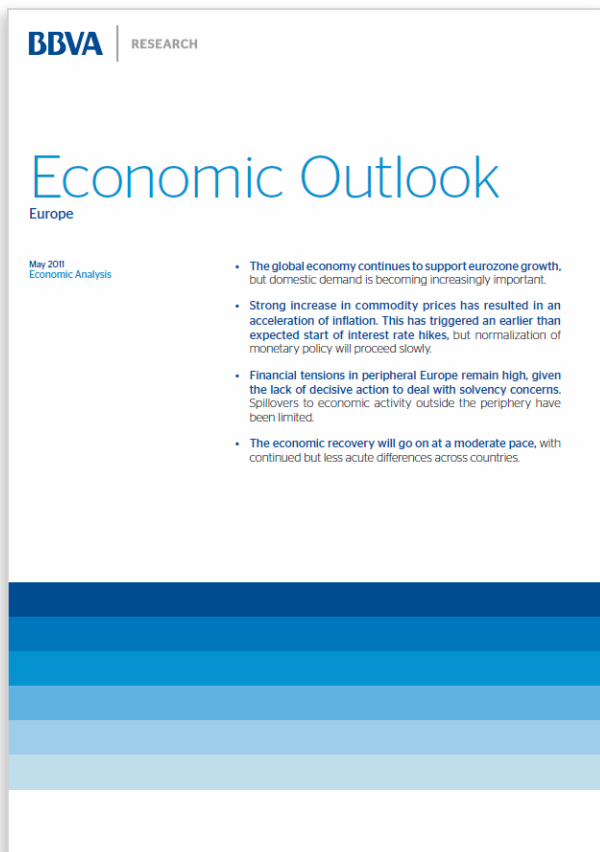
- Incluyen análisis sobre PIB, inflación, mercado laboral, política económica, sistemas financieros y otros temas específicos de interés en el medio o largo plazo. También cubren asuntos estructurales o a largo plazo con enfoque técnico y cuantitativo más pormenorizado. / Each quarter or every six months these magazines address the macroeconomic and financial scenario of a selected area, focusing on the analysis of the main determining factors of the current global economy and on the medium-term perspectives offered by the main developed and emerging economies.



## Flash / Flash

- Notas rápidas de evaluación de la actualidad económica / Rapid assessment notes economic current.

# Situación / Economic Outlook



Abordan trimestral o semestralmente el escenario macroeconómico y financiero de una zona seleccionada, centrándose en el análisis de los principales factores determinantes de la actualidad económica global, y en las perspectivas que ofrecen las principales economías desarrolladas y emergentes a medio plazo.

Each quarter or every six months these magazines address the macroeconomic and financial scenario of a selected area, focusing on the analysis of the main determining factors of the current global economy and on the medium-term perspectives offered by the main developed and emerging economies.



## Global

- Situación Global



## Europa



## España

- Situación España
- Situación Consumo España
- Situación Andalucía
- Situación Catalunya
- Situación Extremadura
- Situación Galicia
- Situación Madrid
- Situación País Vasco



## E.E.U.U.

- Situación EE.UU.
- Situación Regional EE.UU.



## Economías Emergentes

- Informe País



## Latam

- Situación Latinoamérica
- Informe País
- Situación Panama
- Situación Paraguay
- Situación Uruguay



## México

- Situación México
- Situación Regional Sectorial
- Situación Bancaria México
- Situación Inmobiliaria México
- Situación Migración

## Global

- Global Economic Outlook

## Europe

- Europe Economic Outlook

## Spain

- Spain Economic Outlook
- Spain Consumption Outlook
- Zertan den Euskadi

## US

- U.S. Economic Outlook
- U.S. Regional Outlook

## Emerging Economies

- Country Report

## Latam

- Latin America Economic Outlook
- Country Report
- Panama Economic Outlook
- Paraguay Economic Outlook
- Uruguay Economic Outlook

## Mexico

- Mexico Economic Outlook
- Regional Sectorial Outlook
- Mexico Banking Outlook
- Mexico Real Estate Outlook
- Migration Outlook



## Argentina

- Situación Argentina
- Situación Automotriz



## Brasil

- Situación Brasil



## Chile

- Situación Chile
- Situación Inmobiliaria Chile
- Situación Automotriz



## Colombia

- Situación Colombia
- Situación Inmobiliaria Colombia
- Situación Automotriz



## Perú

- Situación Perú
- Situación Automotriz



## Venezuela

- Situación Venezuela
- Situación Automotriz



## Asia

- Situación Asia
- Informe País



## China

- Situación China
- Situación Inmobiliaria China

## Argentina

- Argentina Economic Outlook
- Argentina Automobile Outlook

## Brazil

- Brazil Economic Outlook

## Chile

- Chile Economic Outlook
- Chile Real Estate Outlook
- Chile Automobile Outlook

## Colombia

- Colombia Economic Outlook
- Colombia Real Estate Outlook
- Colombia Automobile Outlook

## Peru

- Peru Economic Outlook
- Peru Automobile Outlook

## Venezuela

- Venezuela Economic Outlook
- Venezuela Automobile Outlook

## Asia

- Asia Economic Outlook
- Country Report

## China

- China Economic Outlook
- China Real Estate Outlook

# Observatorio / Economic Watch



Incluyen análisis sobre PIB, inflación, mercado laboral, política económica, sistemas financieros y otros temas específicos de interés en el medio o largo plazo. También cubren asuntos estructurales o a largo plazo con enfoque técnico y cuantitativo más pormenorizado.

These publications include medium- and long-term analyses of GDP, inflation, the job market, economic policy, financial systems and other specific topics of interest. They also cover long-term structural matters with a more detailed technical and quantitative approach.



## Global

- Observatorio Semanal Global



## Europa

- Observatorio BCE



## España

- Observatorio Económico España
- Observatorio Regional España



## E.E.U.U.

- Observatorio Económico EE.UU.
- Observatorio Regional EE.UU.



## Economías Emergentes

- Observatorio Económico Ec. Emergentes



## Latam

- Observatorio Semanal Latam



## México

- Observatorio Económico México
- Observatorio Económico Financiero México
- Observatorio Banca México
- Banxico Watch



## Argentina

- Observatorio Económico Argentina
- Observatorio Bancario

## Global

- Global Weekly Watch

## Europe

- Europe Economic Watch
- ECB Watch

## Spain

- Spain Economic Watch

## US

- U.S. Economic Watch
- U.S. Regional Watch
- FED Watch

## Emerging Economies

- Emerging Economies Economic Watch

## Latam

- Latam Weekly Watch

## Mexico

- Mexico Economic Watch
- Mexico Economic Financial Watch
- Mexico Banking Watch
- Banxico Watch

## Argentina

- Argentina Economic Watch
- Argentina Banking Watch



## Brasil

- Observatorio Económico Brasil
- Observatorio Económico Financiero Brasil



## Chile

- Observatorio Económico Chile
- Observatorio Económico Financiero Chile
- Observatorio Bancario BCCh Watch



## Colombia

- Observatorio Económico Colombia
- Observatorio Económico Financiero Colombia
- Observatorio Bancario



## Perú

- Observatorio Económico Perú
- Observatorio Económico Financiero Perú
- Observatorio Bancario Perú



## Venezuela

- Observatorio Bancario



## Asia

- Observatorio Semanal Asia



## China

- Observatorio Económico China
- Observatorio Económico Financiero China
- Observatorio Bancario China

## Brazil

- Brazil Economic Watch
- Brazil Economic Financial Watch

## Chile

- Chile Economic Watch
- Chile Economic Financial Watch
- Chile Banking Watch
- BCCh Watch

## Colombia

- Colombia Colombia Economic Watch
- Economic Financial Watch
- Colombia Banking Watch

## Peru

- Peru Economic Watch
- Peru Economic Financial Watch
- Peru Banking Watch

## Venezuela

- Venezuela Banking Watch

## Asia

- Asia Weekly Watch

## China

- China Economic Watch
- China Economic Financial Watch
- China Banking Watch

# Flash / Flash

RESEARCH

Análisis Económico  
6 de octubre de 2011

## Flash

Escenarios Financieros  
**Conferencia IIF: Capital Markets Monitor**

**Resumen:** el IIF avisa de la extensión del riesgo financieros a otras áreas. Urge una acción coordinada para recapitalizar los bancos. Avisa de los efectos devastadores que tendría una revisión del PSI griego y recomienda aplicarlo, tal y como se ha acordado, cuanto antes.

- **Necesidad de recapitalizar las entidades financieras europeas lo antes posible**

¿La cantidad? Admito que es difícil de calcular, dado que el problema depende en la calidad de los activos. En la mayoría de los casos el problema de los activos viene por la exposición de deuda soberana.

¿Como se tiene que hacer la recapitalización? La recapitalización de los bancos a raíz de los problemas del 2008, lo hizo cada país individualmente, con cargo al dinero de sus contribuyentes. Esta vez es mas complicado para algunos países recapitalizar sus bancos de manera individual (ello incrementaría su nivel de deuda y lastraría todavía más a su bono soberano). Por ello, el IIF ve más factible una recapitalización con cargo a los mecanismos europeos vigentes.
- **Sobre Grecia y el PSI**

Argumenta que los precios de mercado de bonos griegos tienen implícito un haircut del 50%, mientras que la reducción en el NPV de acuerdo a la opción acordada en el PSI es del 21%. Desde el punto de vista del IIF, pese al tremendo deterioro financiero y el incremento de la prima de riesgo actual, reabrir de nuevo la negociación del PSI tendría un efecto todavía mucho mas devastador en los mercados y en la percepción de riesgo financiero (no ha dado datos). Recomienda implementar el PSI tal y como se ha acordado lo antes posible.

Sobre el programa de privatizaciones en Grecia. Tiene la opinión de que los activos puestos a la venta, son poco líquidos, difíciles de evaluar y por lo tanto difíciles de vender a corto plazo. Aunque por otro lado ve con buenos ojos que se hayan puesto gestores para agilizar el proceso.
- **El efecto negativo de la crisis de la deuda Europa está afectando también a entidades financieras fuera Europa**

Como ejemplo ha mostrado el deterioro del CDS de los bancos norteamericanos. Los factores que están detrás del deterioro de la prima de riesgo de los bancos americanos son: exposición a Europa, bajo crecimiento económico, la exposición de sus activos al sector inmobiliarios etc. Vuelve a insistir en la necesidad de recapitalizar los bancos.
- **El sector bancario en los BRICs:**

Enfatizan que lleva un performance negativo en bolsa. Su precio valor en libros mantiene la tendencia descendente. Esta caída obedece entre otras cosas a que el crecimiento económico y del crédito no ha retornado a niveles tan altos como antes. La lucha contra la inflación ha provocado de los emergentes tuviera que aplicar políticas monetarias restrictivas.

El incremento del riesgo financiero ha hecho mella en los flujos hacia emergentes y de mantenerse puede impactar negativamente en el funding en dólares de algunas entidades

Desarrollo frase principal

Sorsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com  
+34 91 374 44 32  
María Martínez Álvarez  
maria.martinez.alvarez@bbva.com  
+34 91 537 66 83

Cristina Varela Donoso  
cvarela@bbva.com  
+34 91 537 7825  
Felipe Insuaza  
felipe.insuaza@bbva.com  
+34 91 537 76 80

Javier Amador  
javier.amador@bbva.com  
+34 91 374 31 61

RESEARCH
Castellana 81, Planta 7, 28046 Madrid | Tel.: +34 91 374 60 00 | www.bbvaesearch.com



**Global**

**Global**



**Brasil**

**Brazil**



**Europa**

**Europe**



**Chile**

**Chile**

- Flash (includes ECB Flash)



**España**

**Spain**



**Colombia**

**Colombia**



**E.E.U.U.**

**US**



**Perú**

**Peru**

- Flash (includes FED Flash)



**Economías Emergentes**

**Emerging Economies**



**Venezuela**

**Venezuela**



**Latam**

**Latam**



**Asia**

**Asia**

- Flash



**México**

**Mexico**



**China**

**China**



**Argentina**

**Argentina**

Notas rápidas de evaluación de la actualidad económica.

Rapid notes assessment of current economic.