BBVA | RESEARCH

Informe Trimestral de EAGLEs

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Hong Kong,
Cuarto Trimestre 2011
Análisis Económico

- **El crecimiento económico en los países EAGLEs se ha visto arrastrado a la baja por las dificultades mundiales.** La persistente crisis de la deuda europea y el frágil crecimiento de los EE. UU. han debilitado la demanda de exportaciones, lo que ha dañado la producción industrial de los EAGLEs. **En China, las preocupaciones por el recalentamiento han disminuido mientras los últimos indicadores de actividad muestran una creciente desaceleración, aunque todavía en línea con un escenario de aterrizaje suave.**

- **Los desequilibrios externos se han reducido en la mayoría de los componentes del grupo EAGLEs.** El crecimiento de las exportaciones se ha moderado a causa de la desaceleración de la demanda externa. En Turquía, el déficit por cuenta corriente se ha ampliado, por lo que aumenta la inquietud acerca de su vulnerabilidad ante un cese repentino de los flujos de capitales.

- **Las presiones inflacionistas han retrocedido,** mientras que los precios de las materias primas han experimentado una ligera caída. **A corto plazo, lo más probable es que los bancos centrales cambien su balance de riesgos y se inclinen por el apoyo a la actividad económica.** Turquía, Brasil e Indonesia fueron los primeros del grupo EAGLEs en hacer recortes en sus tipos de interés de referencia.

- El empeoramiento de la crisis de la deuda europea, la inquietud acerca del crecimiento en los EE.UU. e incertidumbre política en los países de Oriente Medio y Norte de África provocaron el incremento de la aversión al riesgo global y el aumento de las primas de riesgo de los EAGLEs. **Los mercados de valores cayeron a causa de la salida de capitales y todas las monedas de los países EAGLEs salvo el RMB se depreciaron.**

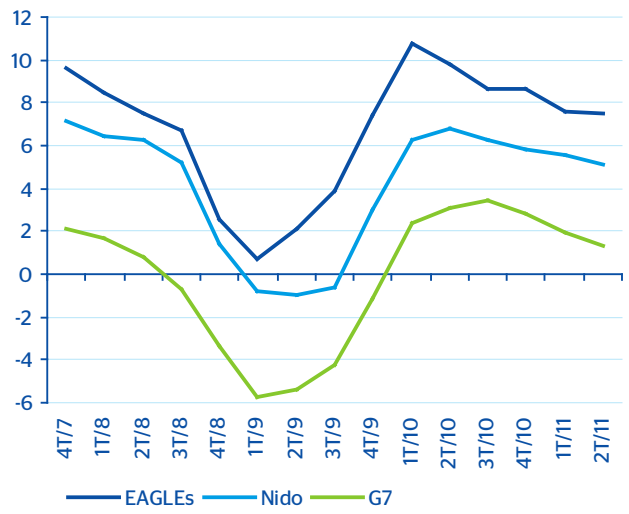
Actividad	2
Sector Externo	4
Inflación	6
Dinero y finanzas	7
Crédito interno	8
Mercados financieros	10
Anexo estadístico	11

Fecha de cierre: 2 de diciembre de 2011

Actividad: PIB

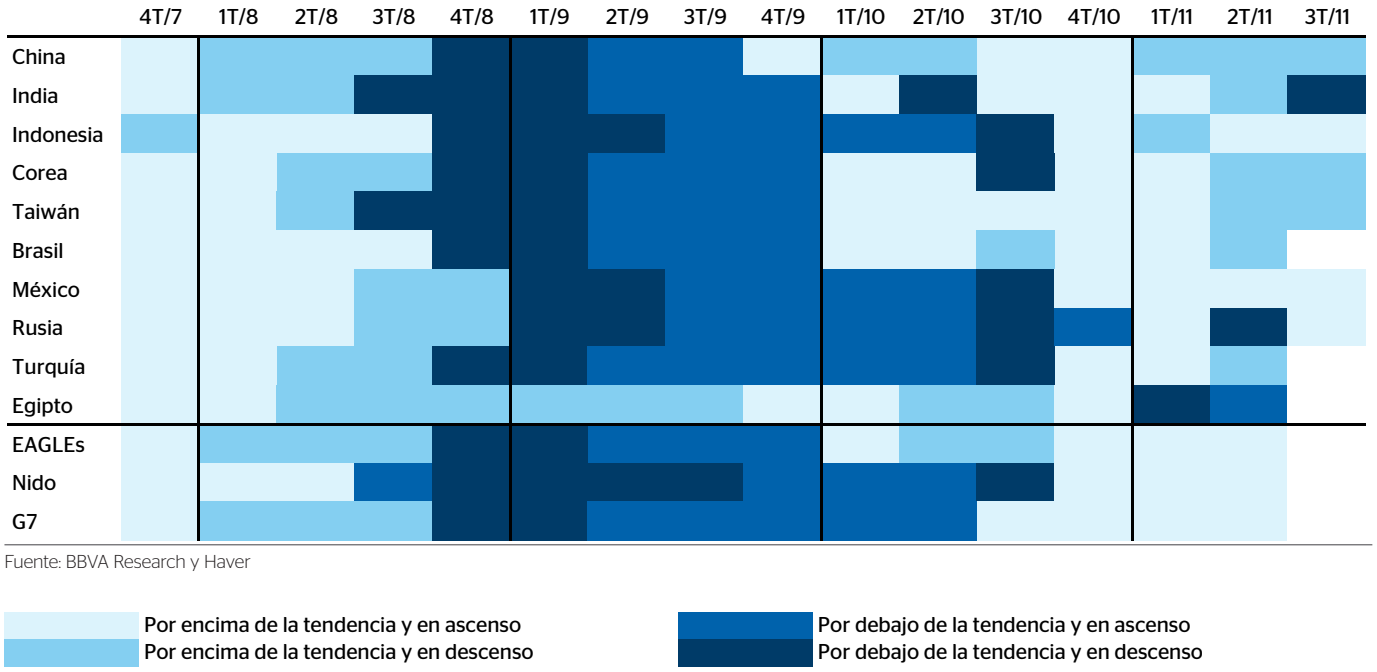
- La actividad económica se ha desacelerado, por lo que se reducen los riesgos de recalentamiento.
- La caída de la demanda mundial ha repercutido en primer lugar en las economías asiáticas, dada su dependencia de las exportaciones.
- No obstante, los EAGLEs siguen comportándose mejor que las economías del G7.

PIB real a/a sin desestacionalizar, variación en puntos porcentuales



Fuente: BBVA Research y Haver

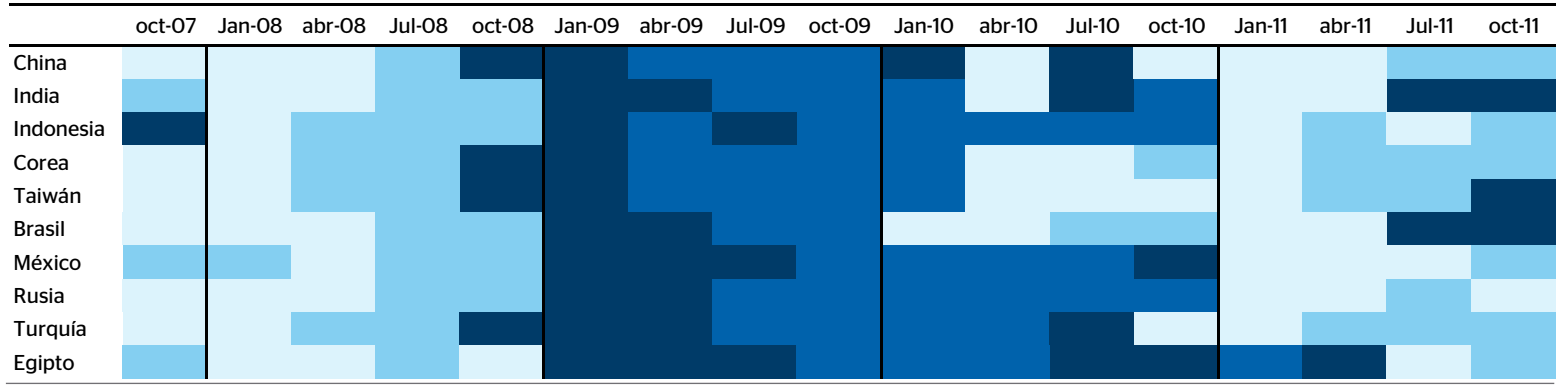
PIB a/a sin desestacionalizar, variación en puntos porcentuales



Fuente: BBVA Research y Haver

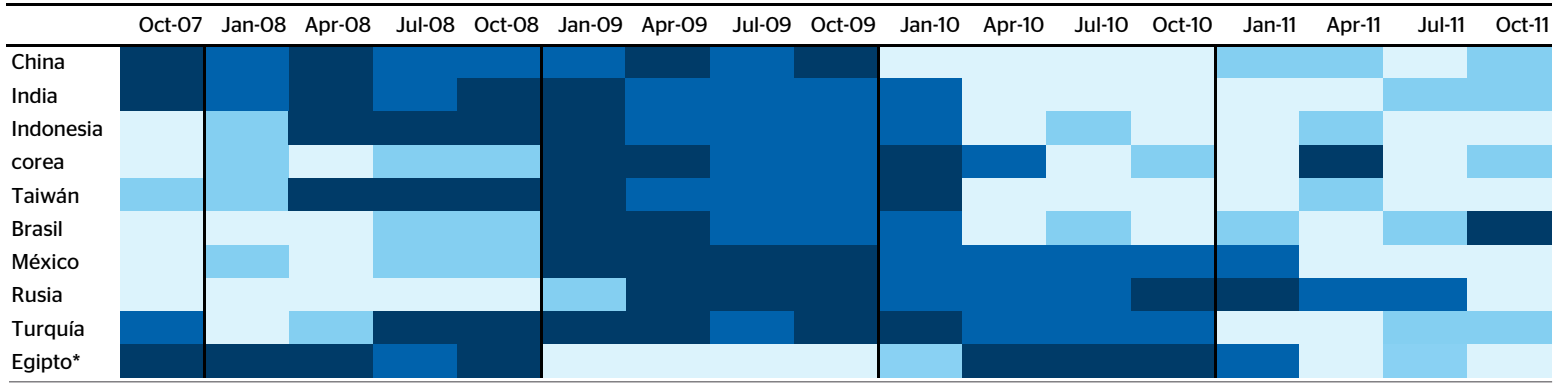
Actividad: producción industrial y ventas minoristas

Producción industrial a/a sin desestacionalizar, variación en puntos porcentuales (media móvil de 3 meses)



Fuente: BBVA Research y Haver

Ventas minoristas a/a sin desestacionalizar, variación en puntos porcentuales (media móvil de 3 meses)



Nota: India: ventas de vehículos motorizados: total (media móvil de 3 meses); Turquía: vehículos motorizados registrados (unidades) (media móvil de 3 meses); Egipto: índice de confianza de los consumidores
Fuente: BBVA Research y Haver

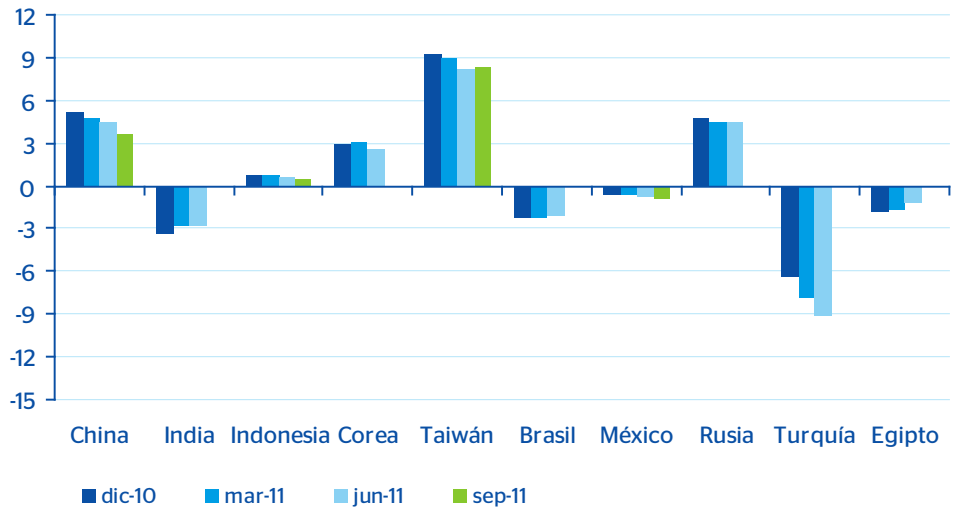
Por encima de la tendencia y en ascenso
Por encima de la tendencia y en descenso
Por debajo de la tendencia y en ascenso
Por debajo de la tendencia y en descenso

- La debilidad de la demanda externa explica la desaceleración de la producción industrial en las economías EAGLEs y es un indicador adelantado de la débil actividad en el 4T.
- En la mayoría de los EAGLEs, la demanda interna se mantiene fuerte y apoya el crecimiento económico.

Sector externo: cuenta corriente y balanza comercial

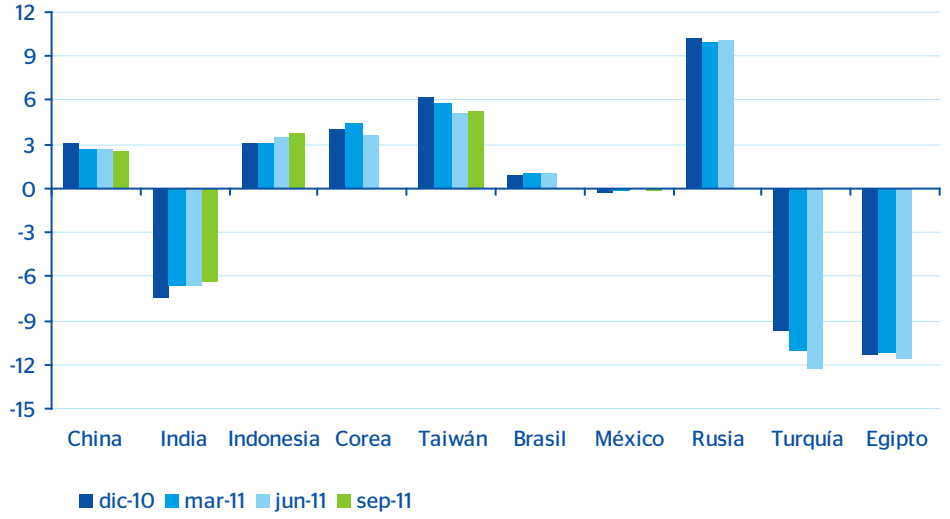
- La mayoría de las economías EAGLEs mantienen fuertes fundamentos externos, a excepción de Turquía.
- En algunas economías, los grandes déficits de comercio no implican necesariamente grandes vulnerabilidades externas.
- Los flujos comerciales mundiales se han visto arrastrados por la caída de la demanda en las economías desarrolladas y por el contexto de la oferta de financiamiento comercial.

Cuenta corriente como % del PIB (acumulado de los 4 últimos trimestres)



Nota: Faltan datos para Brasil, Egipto, India, Corea, Rusia y Turquía del último período
Fuente: BBVA Research y Haver

Balanza comercial como % del PIB (acumulado de los 4 últimos trimestres)

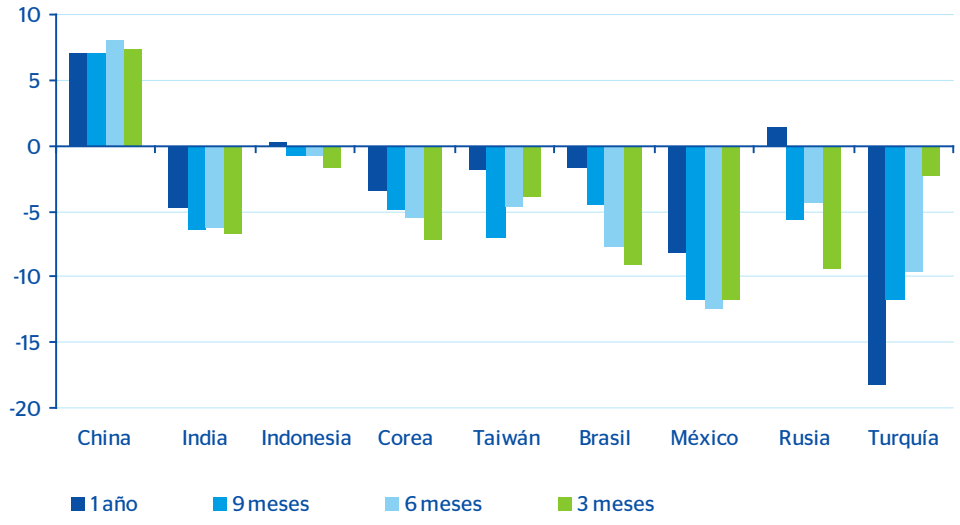


Nota: Faltan datos para Brasil, Egipto, Corea, Rusia y Turquía del último período
Fuente: BBVA Research y Haver

Sector externo: tipos de cambio efectivos

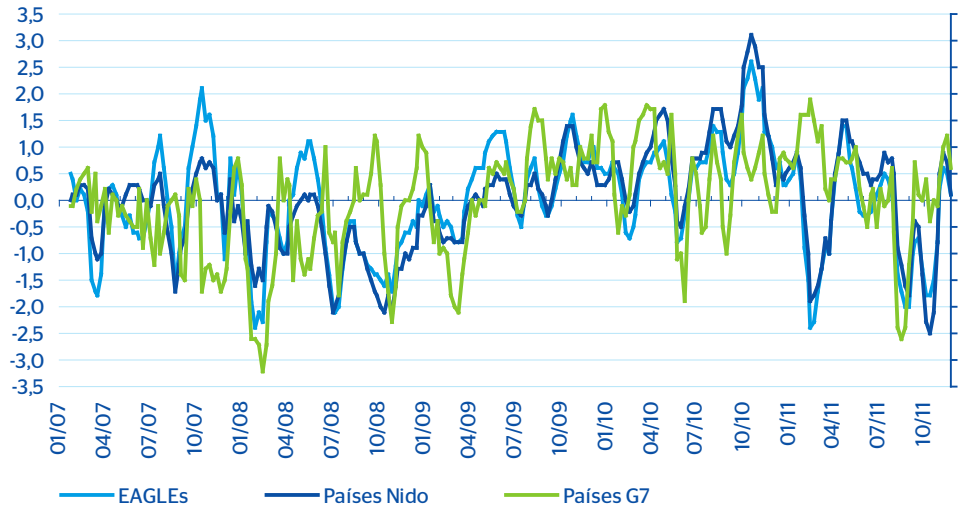
- En todos los EAGLEs excepto China se ha producido una depreciación del tipo de cambio real, lo que debería contribuir a ajustar sus actuales déficits de comercio exterior o a incrementar sus superávits comerciales.
- En los últimos meses, las economías emergentes han experimentado salidas de capitales hacia valores refugio.

Variación del tipo de cambio efectivo: índice 2005 = 100
+ (-) indica apreciación (depreciación) (%)



Nota: Faltan datos para Egipto
Fuente: BBVA Research y BIS

Flujos de renta variable y bonos:
unidades homogéneas para el periodo 2007-2011 (datos promedio de 4 semanas)

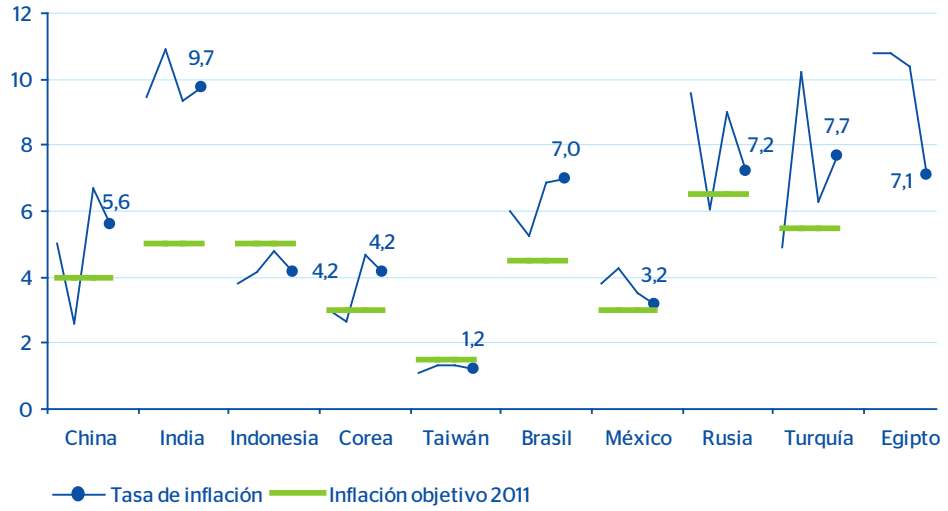


Fuente: BBVA Research y EPFR

Precios al consumo: inflación

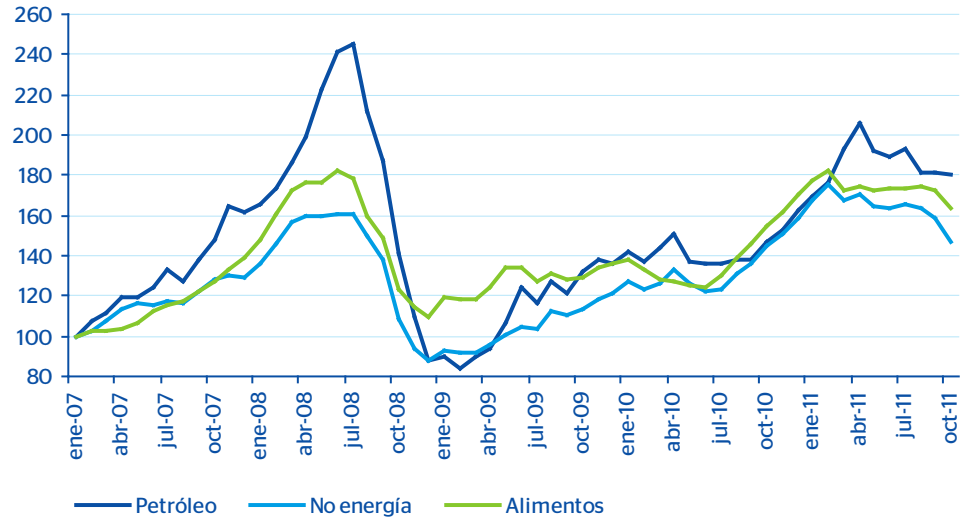
- Las presiones inflacionistas han cedido o están a punto de ceder en la mayoría de los países EAGLEs. No obstante, en algunos casos las tasas actuales siguen estando por encima de la meta y no dejan mucho margen para estímulos de política monetaria.
- La ligera caída de los precios de las materias primas debería contribuir a moderar las presiones inflacionistas en los próximos meses.

Tasas de inflación a/a, variación en puntos porcentuales: (-9m, -6m, -3m, actual)



Nota: Faltan Inflación objetivo para Egipto
Fuente: BBVA Research, Bloomberg y Haver

Índices mundiales de precios de las materias primas: 2007=100

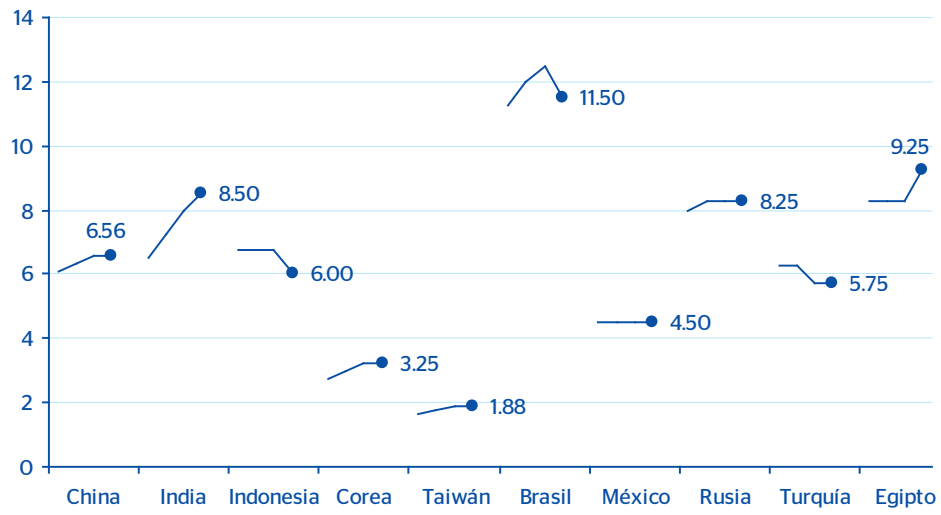


Fuente: BBVA Research y World Bank Commodity Prices

Política monetaria: tipos de referencia y tipos de interés reales

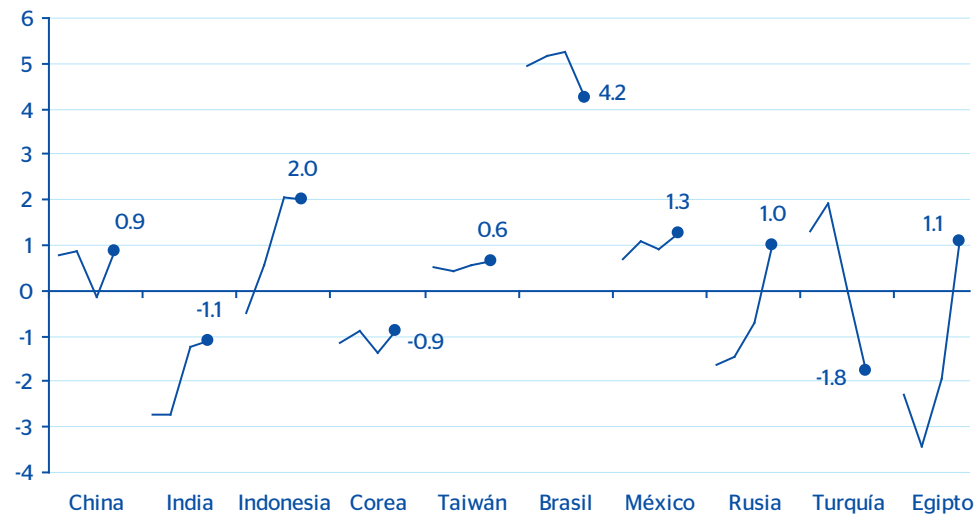
- Los bancos centrales cambian su balance de riesgos hacia una actividad económica que se ha quedado rezagada, que podría dar lugar a la flexibilización de la política monetaria.
- Sin embargo, este cambio de postura en cuanto a la política monetaria tardará más tiempo en los países donde la aversión al riesgo global está dejando secuelas en términos de salida de capitales y depreciación de la divisa.

Tipos de referencia de los bancos centrales (%): (-9m, -6m, -3m, actual)



Fuente: BBVA Research y Haver

Tipos de interés reales (%): (-9m, -6m, -3m, actual)

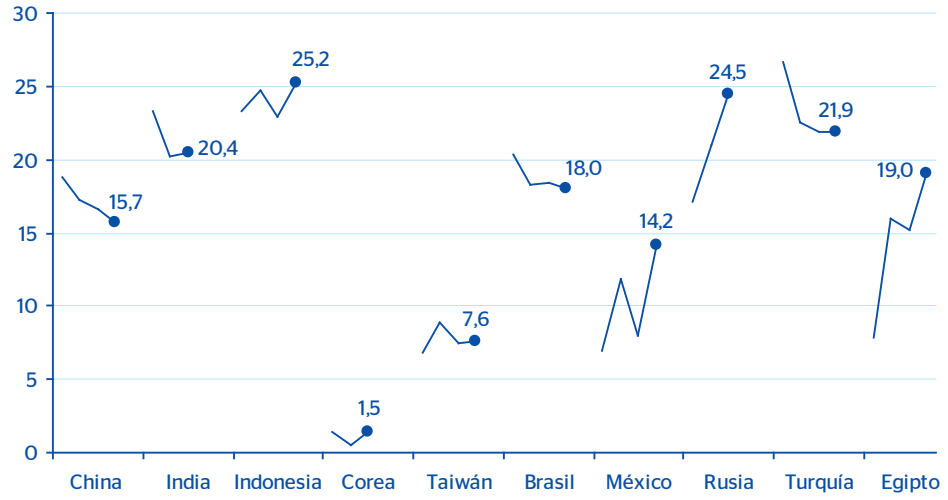


Fuente: BBVA Research y Haver

Crédito doméstico: préstamos

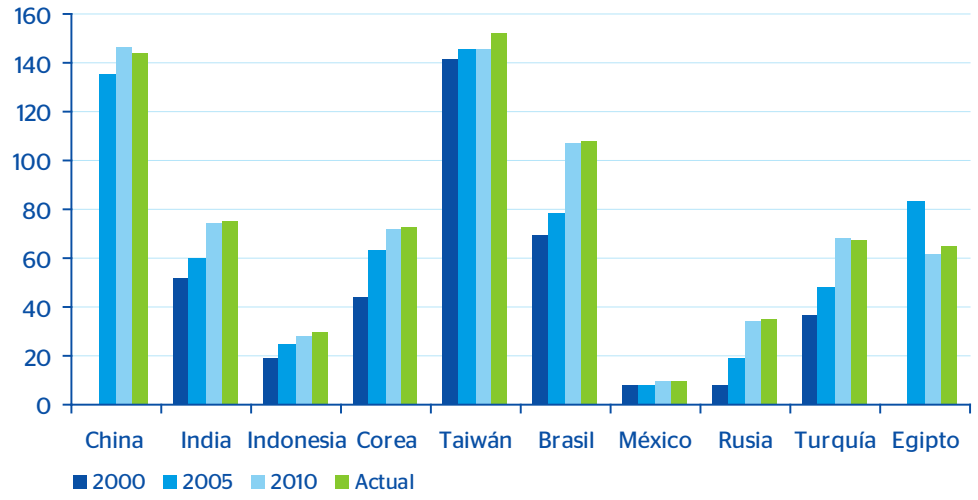
- Los préstamos han mantenido su dinámico ritmo de crecimiento anticipando un sólido comportamiento de la demanda interna, lo que debería servir de apoyo a la actividad económica en los próximos trimestres.
- En algunos países, los bancos centrales han mostrado preocupación por las altas tasas de crecimiento del crédito, situación que podría suponer una amenaza para la estabilidad financiera.

Créditos domésticos a/a, variación en puntos porcentuales: (4T10, 1T11, 2T11, 3T11)



Nota: Faltan datos para India, Corea y Rusia en 3T 2011
Fuente: BBVA Research y Haver

Créditos domésticos como % del PIB

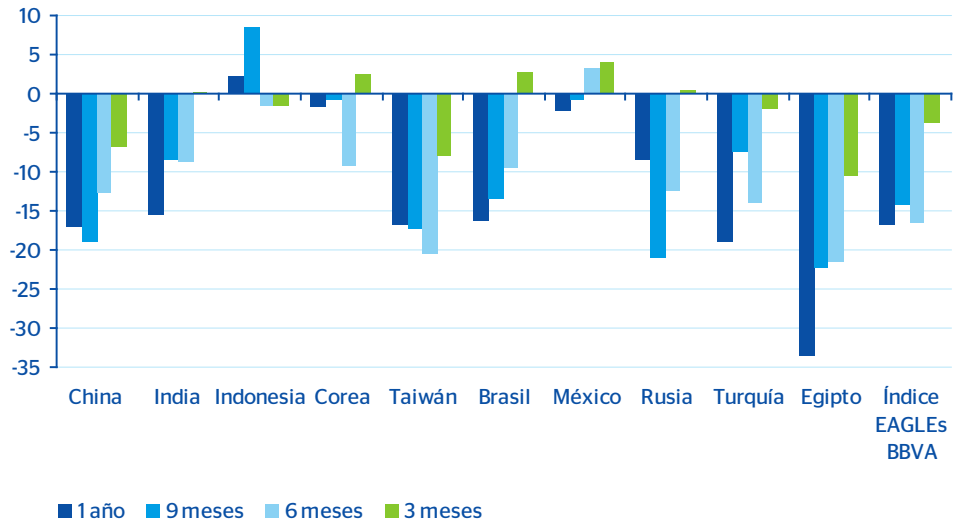


Nota: Faltan datos para China y Egipto en el año 2000
Fuente: BBVA Research y Haver

Mercados financieros: mercados de valores y tipos de cambio nominales

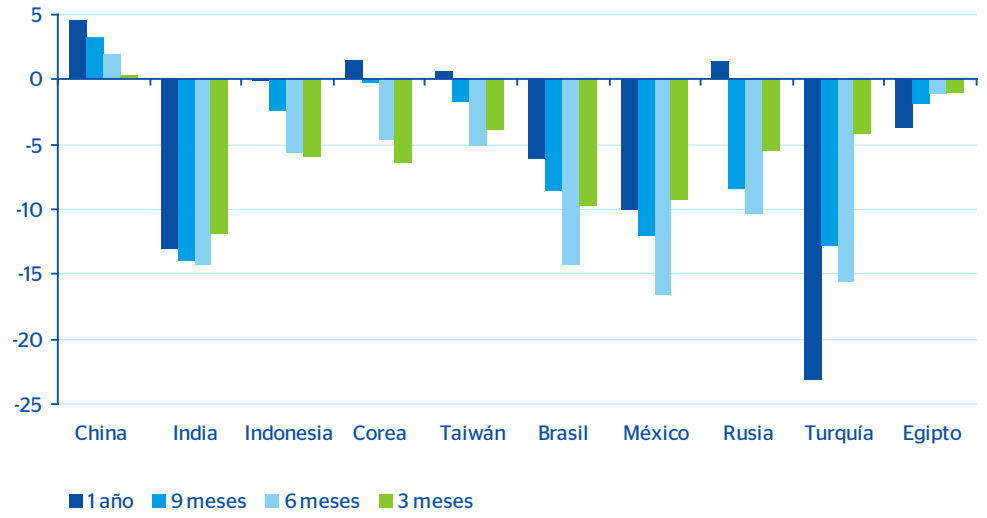
- El comportamiento de los mercados de valores y de divisas está fuertemente correlacionado con el aumento de la aversión al riesgo global.
- Las correcciones de los mercados de renta variable han reducido el riesgo de burbujas de activos.

Rentabilidad bursátil (%)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Rentabilidad de divisas (%)

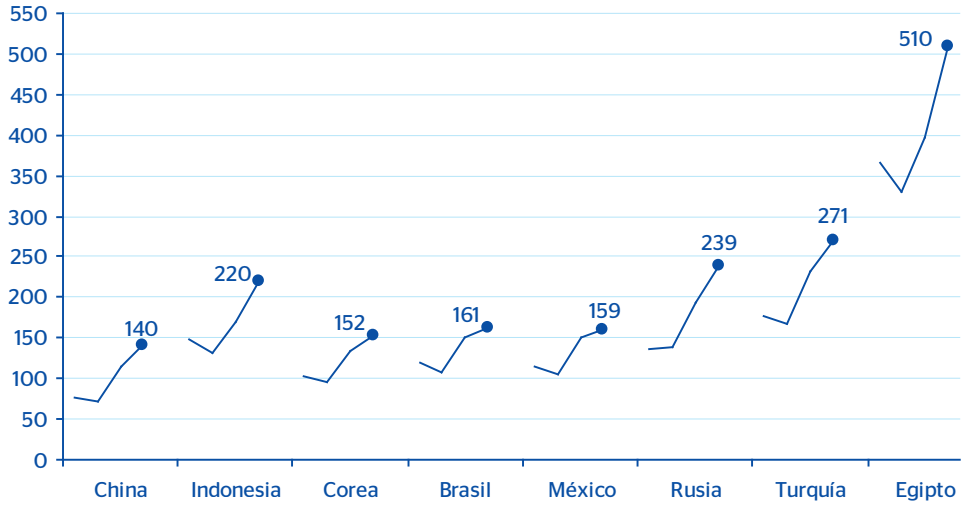


Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Mercados financieros: primas de riesgo y calificaciones crediticias soberanas

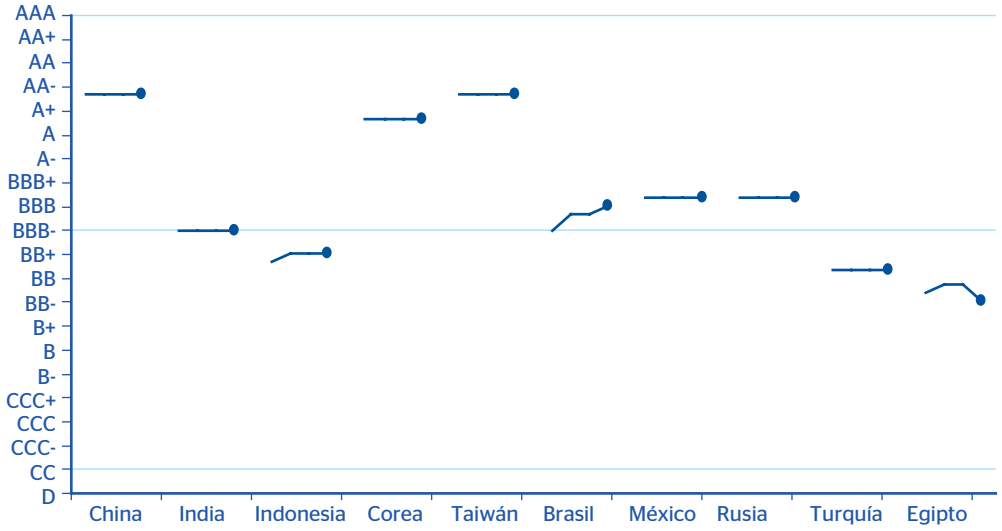
- Todos los EAGLEs excepto Egipto, donde recientemente ha aumentado el malestar social, han mantenido o han mejorado sus calificaciones de riesgo.
- No obstante, sus primas de riesgo se han incrementado como consecuencia de la mayor aversión al riesgo global.

CDS a 5 años (pb): (-9m, -6m, -3m, actual)



Nota: Faltan datos para India y Taiwán
Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Calificaciones crediticias soberanas (-9m, -6m, -3m, actual)



Nota: Se ha calculado un promedio para cada país partiendo de las calificaciones de Moody's, S&P y Fitch tras haberlas convertido a una escala numérica de 0 ('D') a 20 ('AAA')
Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Anexo estadístico

Actividad

Tabla 1

Ventas minoristas (crecimiento real % a/a)

	2010										2011									
País	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**
China	18,9	20,1	15,4	20,7	19,6	20,4	19,9	16,9	16,7	16,3	14,2	6,3	13,7	12,5	11,7	10,8	10,2	10,0	10,3	9,7
India	37,7	28,9	32,2	33,5	32,8	25,5	20,4	42,6	14,5	27,7	19,8	22,1	19,4	23,9	15,6	14,6	12,4	15,0	21,9	0,8
Indonesia	28,8	26,6	26,7	24,9	24,6	32,0	21,1	18,5	18,8	21,8	20,0	18,0	16,4	16,0	16,0	19,9	23,8	33,4	18,1	30,8
Corea	4,7	3,1	4,6	6,2	6,9	4,4	5,4	3,4	5,4	6,2	9,7	-2,0	3,1	4,6	5,4	4,8	3,4	4,3	1,2	3,6
Taiwán	5,7	7,5	6,9	6,1	7,4	7,6	8,0	7,3	4,1	1,8	21,6	-2,2	7,2	5,4	2,2	4,2	4,3	2,0	5,3	3,5
Brasil	15,7	9,2	10,2	11,4	11,1	10,5	12,0	8,7	9,9	10,2	8,2	8,5	4,0	10,2	6,3	7,1	7,1	6,3	5,3	
México	2,3	-0,1	5,0	1,4	1,9	4,4	4,0	4,3	2,3	2,7	3,0	2,7	1,0	4,9	0,9	4,8	3,1	2,7	4,7	
Rusia	4,7	6,1	7,2	8,0	8,9	9,1	7,5	7,5	8,1	7,0	4,0	6,2	5,2	6,0	6,0	6,0	5,9	8,0	9,3	8,9
Turquía	-4,5	9,1	-7,6	-22,8	47,5	69,7	12,7	40,0	148,7	91,0	90,9	54,3	77,2	31,2	60,9	39,9	67,9	-11,3	11,4	
Egipto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Nota: India, Ventas de vehículos motorizados: total, Vehículos motorizados matriculados en Turquía: Unidades
Fuente: BBVA Research, Haver y CEIC

Tabla 2

Producción Industrial (crecimiento % a/a)

	2010										2011									
País	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**
China	18,1	17,8	16,5	13,7	13,4	13,9	13,3	13,1	13,3	13,5	14,1	14,1	14,8	13,4	13,3	15,1	14,0	13,5	13,8	13,2
India	16,3	14,4	8,9	7,9	10,8	4,7	6,9	12,4	6,5	8,7	8,1	7,5	11,0	5,7	6,3	11,2	3,2	4,0	2,1	
Indonesia	3,5	3,8	4,1	5,0	5,5	4,6	0,8	4,9	4,7	7,1	7,5	2,1	7,5	4,2	5,4	5,0	5,4	1,6	10,1	
Corea	23,2	20,1	21,2	16,9	15,2	16,2	2,8	13,7	11,4	11,0	14,0	9,3	9,4	7,1	8,4	6,6	3,8	4,7	7,1	6,3
Taiwán	44,0	35,5	33,8	26,8	22,6	24,8	13,0	15,2	20,2	19,7	17,5	15,1	14,3	7,4	7,5	3,7	3,4	3,9	2,2	1,3
Brasil	20,5	17,3	14,8	11,2	8,7	8,5	6,3	1,6	5,1	2,1	2,4	7,7	-1,1	-1,8	2,5	0,8	-0,6	2,1	-1,6	-2,4
México	13,8	12,0	15,1	15,4	8,5	11,6	8,8	4,6	7,3	6,0	8,0	7,4	7,4	2,8	6,8	4,6	4,5	4,5	4,8	
Rusia	13,1	16,3	18,5	13,9	8,0	10,8	9,3	9,6	9,9	9,5	13,5	10,1	8,6	5,2	4,9	7,0	5,4	7,1	4,5	5,8
Turquía	24,3	18,6	15,9	10,5	9,2	10,9	10,9	11,4	10,1	18,5	20,6	14,6	10,1	9,2	8,8	7,7	7,2	5,0	12,8	
Egipto	6,7	8,2	8,1	20,4	6,2	3,8	8,7	4,8	8,1	10,0	-1,8	-14,5	-9,2	13,5	19,4	19,5	3,2	1,7	14,8	

Fuente: BBVA Research y Haver

Tabla 3
Índice de confianza de los consumidores

	2010										2011										
País	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**
China	107,9	106,6	108,0	108,5	107,8	107,3	104,1	103,8	102,9	100,4	99,9	99,6	107,6	106,6	105,8	108,1	105,6	105,0	103,4	100,5	
India	57,8	57,2	59,0	57,3	57,6	57,2	55,1	57,2	58,4	56,7	56,8	57,9	57,9	58,0	57,5	55,3	53,6	52,6	50,4	52,0	51,0
Indonesia	101,9	105,6	106,3	104,8	99,0	98,1	101,8	106,2	102,2	103,0	105,6	106,4	107,1	106,9	105,3	109,0	111,8	110,6	115,0	116,2	114,3
Corea	110,0	110,0	111,0	112,0	112,0	110,0	109,0	108,0	110,0	109,0	108,0	105,0	98,0	100,0	104,0	102,0	102,0	99,0	99,0	100,0	103,0
Taiwán	74,3	78,7	76,0	77,8	78,6	79,7	80,1	80,2	81,7	83,2	86,8	85,9	83,7	85,8	85,4	85,3	86,8	86,9	85,6	84,0	
Brasil	112,3	113,0	115,3	117,0	117,4	120,4	122,5	123,1	126,2	124,2	125,4	123,1	120,8	115,4	113,9	115,7	121,0	117,3	114,3	117,6	121,0
México	81,8	82,5	84,6	87,5	87,4	88,7	91,6	89,2	88,5	91,2	92,3	92,3	91,7	89,7	89,3	93,0	95,5	93,4	92,4	90,6	
Rusia	78,0	77,0	82,0	82,0	82,0	82,0	80,0	84,0	84,0	87,0	77,0	74,0	79,0	78,0	81,0	84,0	80,0	81,0	84,0	84,0	82,0
Turquía	84,7	85,8	86,6	88,0	87,5	87,4	90,4	89,0	91,3	91,0	91,3	93,6	93,4	93,5	92,9	96,4	94,8	91,7	93,7	89,7	
Egipto	88,0	86,0	87,0	81,9	74,1	72,6	72,3	72,9	84,3	82,1	n.a.	99,7	101,4	100,7	98,1	102,0	94,4	101,4	98,9	100,1	

Fuente: BBVA Research, Haver, Bloomberg y HSBC

Tabla 4
PIB (crecimiento % a/a)

	2009					2010					2011		
País	**Mar**	**Jun**	**Sep**	**Dic**	**2009**	**Mar**	**Jun**	**Sep**	**Dic**	**2010**	**Mar**	**Jun**	**Sep**
China	6,6	8,3	9,5	11,5	9,0	12,0	10,5	9,8	9,7	10,5	9,7	9,5	9,0
India	6,4	6,3	8,7	7,3	7,2	9,4	8,8	8,4	8,3	8,7	7,8	7,7	6,9
Indonesia	4,6	4,2	4,2	5,4	4,6	5,6	6,1	5,8	6,9	6,1	6,5	6,5	6,5
Corea	-4,2	-2,1	1,0	6,3	0,3	8,5	7,5	4,4	4,7	6,2	4,2	3,4	3,4
Taiwán	-8,1	-6,6	-1,4	8,8	-1,8	12,9	13,0	11,2	6,5	10,9	6,6	4,5	3,4
Brasil	-3,0	-2,8	-1,8	5,0	-0,6	9,3	9,2	6,7	5,0	7,6	4,2	3,1	
México	-7,4	-9,6	-5,5	-2,0	-6,1	4,5	7,6	5,1	4,4	5,4	4,5	3,2	4,5
Rusia	-9,2	-11,2	-8,6	-2,6	-7,9	3,5	5,0	3,1	4,5	4,0	4,1	3,4	4,8
Turquía	-14,7	-7,8	-2,8	5,9	-4,9	12,2	10,2	5,3	9,2	9,2	11,6	8,8	
Egipto	4.2	4.3	4.6	5.0	4.6	5.6	5.6	5.5	5.7	5.6	-3.8	0.3	

Fuente: BBVA Research y Haver

Sector externo

Tabla 5
Exportaciones (crecimiento % a/a)

	2010										2011										
País	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
China	24,3	30,4	48,3	43,9	38,0	34,3	25,0	22,8	35,0	17,9	37,6	2,4	35,8	29,8	19,4	17,9	20,5	24,5	17,1	15,9	
India	56,2	42,2	34,2	46,6	13,2	22,5	24,5	21,1	26,5	36,4	32,4	49,7	44,4	34,4	56,9	46,4	80,7	46,1	36,4	10,8	
Indonesia	48,3	42,4	37,4	31,4	28,9	30,2	23,8	17,6	45,1	26,1	26,0	29,1	28,1	37,5	44,5	49,1	39,5	35,9	44,0	16,7	
Corea	33,8	29,6	39,8	30,5	26,7	26,0	16,2	27,6	21,4	22,6	44,7	16,4	28,8	23,5	22,0	11,2	21,0	25,5	18,1	8,0	13,9
Taiwán	50,1	47,7	57,5	34,1	38,5	26,6	17,5	21,9	21,8	19,0	16,6	27,2	16,6	24,6	9,4	10,8	17,7	7,2	9,9	11,7	
Brasil	33,2	23,0	47,7	18,2	25,0	39,0	35,9	30,5	39,8	44,6	34,6	37,2	22,6	33,1	31,1	38,6	25,9	36,0	23,6	20,5	23,1
México	41,0	43,0	43,8	28,9	29,5	37,6	21,0	20,0	26,0	17,0	28,6	21,0	20,1	12,6	25,4	21,6	19,4	17,0	13,7	13,4	
Rusia	63,8	59,2	40,9	32,2	19,1	16,5	19,5	14,0	15,1	24,6	12,1	29,0	28,8	38,0	38,8	38,4	35,7	40,1	27,4		
Turquía	21,2	24,3	33,4	14,6	5,6	8,7	5,0	8,6	5,4	17,6	22,0	21,7	19,5	26,3	11,6	19,0	24,0	32,0	20,8	8,9	
Egipto	32,8	20,9	27,7	10,5	22,3	6,3	17,8	15,5	6,8	-14,0	1,5	15,8	16,6	21,8	19,2	27,9	22,3	8,8	9,7		

Fuente: BBVA Research y Haver

Tabla 6
Importaciones (crecimiento % a/a)

	2010										2011										
País	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
China	66,0	50,0	48,3	33,8	22,8	35,4	24,3	25,6	37,9	25,6	51,3	19,5	27,5	21,8	28,3	19,3	23,8	30,1	20,9	28,7	
India	77,1	48,9	32,5	12,5	34,3	32,3	37,1	25,2	11,2	-11,0	13,1	21,2	18,2	14,1	54,1	42,5	38,6	29,2	17,2	21,7	
Indonesia	67,4	67,5	30,6	48,2	45,4	25,4	13,4	28,5	47,6	27,6	32,3	23,7	32,0	32,5	48,6	28,2	28,4	23,9	57,1	29,1	
Corea	48,7	42,8	48,9	37,2	28,0	28,7	17,6	21,7	30,9	21,7	33,0	17,1	27,9	24,4	30,0	27,3	25,0	28,6	29,3	15,6	11,5
Taiwán	80,0	52,6	71,7	39,2	42,6	27,9	24,9	27,9	33,8	21,4	21,9	28,7	16,7	25,7	19,4	12,5	13,9	6,3	10,8	11,8	
Brasil	49,8	60,8	52,2	50,3	45,4	56,1	41,4	29,7	44,5	26,7	29,0	31,6	17,8	31,9	38,1	29,9	17,1	32,3	13,8	19,5	21,8
México	38,6	43,9	46,7	29,5	26,5	36,5	18,5	24,8	25,6	17,0	24,9	21,9	16,3	9,8	24,0	19,6	19,2	16,9	18,5	11,8	
Rusia	29,7	30,1	40,5	27,4	32,4	53,3	33,7	27,6	27,4	25,2	43,4	39,6	43,0	40,3	44,1	40,0	30,6	25,5	16,9		
Turquía	42,8	47,7	35,5	21,9	25,1	20,5	25,3	35,4	35,8	36,9	44,6	48,7	44,1	40,2	43,3	41,8	31,0	27,5	35,5	15,1	
Egipto	31,3	19,6	21,8	16,3	17,7	7,9	20,7	25,9	24,5	11,3	15,0	-8,4	3,4	11,1	38,0	20,6	-0,1	11,4	32,2		

Fuente: BBVA Research y Haver

Tabla 7
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)

	2009					2010					2011		
País	**Mar**	**Jun**	**Sep**	**Dic**	**2009**	**Mar**	**Jun**	**Sep**	**Dic**	**2010**	**Mar**	**Jun**	**Sep**
China*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,2	3,0	4,8	7,1	5,3	5,0	2,0	3,5	3,2
India	-0,2	-1,5	-3,1	-3,6	-2,1	-3,4	-3,3	-4,6	-2,3	-3,4	-1,2	-3,2	
Indonesia	2,4	1,8	1,2	2,5	2,0	1,2	0,8	0,7	0,6	0,8	1,1	0,2	0,1
Corea	2,7	5,6	3,9	3,3	3,9	0,0	4,2	4,0	3,1	2,8	1,0	1,9	
Taiwán	14,9	11,4	8,4	11,0	11,4	10,1	10,5	8,2	8,2	9,3	9,2	7,2	8,5
Brasil	-1,6	-0,6	-1,1	-2,4	-1,4	-2,6	-2,3	-2,2	-2,0	-2,3	-2,6	-1,7	
México	-1,0	-0,1	-1,6	-0,3	-0,7	0,2	-0,3	-0,7	-1,3	-0,5	0,1	-1,0	-1,3
Rusia	4,0	2,8	4,5	4,3	3,9	10,5	5,3	1,4	3,0	5,0	8,3	5,2	
Turquía	-1,5	-3,7	-1,1	-2,7	-2,3	-5,9	-6,1	-5,2	-8,3	-6,3	-11,8	-11,2	
Egipto	-2,0	-2,1	-0,9	-1,5	-1,6	-2,5	-3,1	-1,3	-1,0	-2,0	-1,9	-0,6	

* China: Datos trimestrales de China disponibles desde 2010
Fuente: BBVA Research, Haver y CEIC

Tabla 8
Tipo de cambio nominal efectivo (2005=100)

	2010										2011									
País	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**
China	113,3	113,5	116,2	117,4	115,7	114,1	113,8	111,8	112,6	113,8	113,6	113,2	112,4	111,7	111,9	112,1	111,9	112,5	115,6	116,9
India	90,3	92,4	92,3	91,7	89,2	89,0	89,3	89,7	89,1	89,8	88,4	87,6	87,6	87,5	86,3	86,3	87,0	85,0	82,8	80,8
Indonesia	95,2	96,7	96,8	97,7	96,9	96,5	95,3	93,3	93,6	93,4	92,4	93,2	94,0	94,2	94,9	94,6	94,3	93,8	93,3	92,8
Corea	81,2	83,0	80,8	77,8	76,9	77,8	78,4	79,0	78,8	78,3	79,5	79,2	78,4	80,4	79,9	79,9	81,4	79,6	77,5	75,9
Taiwán	91,3	92,6	92,9	92,3	90,9	90,5	90,2	90,5	92,3	94,4	96,2	95,1	93,7	94,6	94,9	94,4	93,8	92,7	91,8	90,7
Brasil	134,1	136,5	135,4	137,4	137,8	137,6	139,8	139,3	137,6	140,3	141,1	140,9	140,5	145,4	142,7	145,1	147,2	144,1	134,4	133,7
México	82,9	85,1	82,8	83,2	81,8	81,7	81,1	82,4	83,3	83,2	84,6	84,8	84,9	86,4	86,8	85,6	86,4	82,3	77,9	76,0
Rusia	88,6	90,2	90,3	89,6	88,4	88,1	85,9	83,6	82,7	85,0	86,0	87,4	88,6	87,8	88,5	88,1	88,5	85,5	82,7	81,9
Turquía	82,7	85,3	85,9	85,9	85,3	86,1	86,3	86,2	86,6	83,1	80,1	77,8	77,0	78,2	75,4	73,9	71,9	68,0	68,5	67,9
Egipto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: BBVA Research y BIS

Tabla 9
Tipo de cambio real efectivo (2005=100)

	2010										2011									
País	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
China	115,6	116,0	119,9	119,0	117,9	118,7	119,7	118,1	118,6	120,0	118,1	120,8	117,6	116,9	118,3	117,4	117,8	120,6	125,1	126,4
India	104,1	108,0	107,9	108,1	106,1	105,3	105,8	106,7	106,5	108,5	108,4	106,7	107,1	108,4	106,6	107,3	108,9	106,3	103,7	101,6
Indonesia	120,9	122,5	122,6	125,4	126,1	126,0	124,5	121,5	122,5	123,2	122,7	123,1	123,3	122,7	123,2	123,6	123,8	123,6	123,0	121,8
Corea	83,9	86,0	83,4	80,5	79,9	80,5	81,6	82,2	81,4	81,2	83,4	82,8	82,2	84,0	83,0	83,4	85,4	83,9	81,2	79,3
Taiwán	86,3	88,0	87,9	88,0	86,9	86,0	85,4	85,8	87,8	88,8	90,6	89,4	87,1	88,3	88,4	88,6	87,6	86,1	85,0	84,2
Brasil	142,3	145,0	144,0	146,2	146,6	145,7	148,1	148,1	147,3	150,5	152,5	152,4	152,1	157,9	154,9	157,8	160,1	156,5	146,0	145,6
México	92,0	93,9	90,6	91,2	89,9	89,7	89,2	90,9	92,6	92,8	94,7	94,5	94,2	95,3	94,6	93,4	94,6	89,9	85,0	83,5
Rusia	130,9	123,4	131,3	131,2	127,5	126,4	125,8	120,2	122,1	126,1	129,3	130,6	138,8	127,5	136,4	136,4	134,5	128,2	125,3	121,9
Turquía	109,8	113,8	113,8	113,3	112,1	113,1	114,3	115,8	116,2	110,6	107,3	104,4	102,7	105,0	103,2	99,7	97,0	92,0	92,9	94,8
Egipto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: BBVA Research y BIS

Desempleo

Tabla 10
Tasa de desempleo (%)

	2009					2010					2011		
País	Mar	Jun	Sep	Dic	2009	Mar	Jun	Sep	Dic	2010	Mar	Jun	Sep
China	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	4,1	4,2	4,1	4,1	
India*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.8	n.a.	n.a.	n.a.
Indonesia*	8,1	n,a,	7,9	n,a,	7,9	7,4	n,a,	7,1	n,a,	7,1	6,8	n,a,	
Corea	3,8	3,8	3,6	3,3	3,6	4,7	3,5	3,5	3,3	3,7	4,2	3,4	3,1
Taiwán	5,6	5,9	6,0	5,9	5,8	5,6	5,3	5,1	4,8	5,2	4,6	4,4	4,3
Brasil	8,6	8,6	7,9	7,2	8,1	7,4	7,3	6,6	5,7	6,7	6,3	6,3	6,0
México	5,0	5,3	6,3	5,3	5,5	5,4	5,2	5,6	5,3	5,4	5,1	5,2	5,7
Rusia	9,1	8,5	7,8	8,0	8,4	8,8	7,4	6,8	6,9	7,5	7,5	6,6	6,2
Turquía	15,8	13,8	13,2	13,2	14,0	14,2	11,2	11,1	11,2	11,9	11,4	9,5	
Egypt	9,4	9,4	9,4	9,4	9,4	9,1	9,0	8,9	8,9	9,0	11,9	11,8	11,9

* Faltan datos para India y Indonesia
Fuente: BBVA Research, Haver y Bloomberg

Inflación

Tabla 11
Índice de precios al consumo (crecimiento % a/a)

	2010										2011										
País	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**
China	2,20	2,61	2,82	2,72	3,12	3,23	3,43	4,27	5,09	4,57	4,99	4,99	5,52	5,42	5,62	6,58	6,69	6,37	6,27	5,62	
India	10,36	10,88	10,48	10,25	9,98	8,87	8,98	9,08	8,20	9,45	9,47	9,54	9,68	9,74	9,56	9,51	9,36	9,78	9,72	9,73	
Indonesia	3,43	3,91	4,16	5,05	6,22	6,44	5,80	5,67	6,33	6,96	7,02	6,84	6,65	6,16	5,98	5,54	4,61	4,79	4,61	4,42	4,15
Corea	2,48	2,57	2,68	2,68	2,57	2,66	3,37	3,69	2,97	3,06	3,44	3,94	4,13	3,82	3,91	4,22	4,51	4,69	3,76	3,56	4,17
Taiwán	1,26	1,34	0,76	1,19	1,31	-0,47	0,29	0,56	1,52	1,24	1,10	1,33	1,40	1,31	1,66	1,95	1,33	1,34	1,37	1,22	
Brasil	5,17	5,26	5,22	4,84	4,60	4,49	4,70	5,20	5,63	5,91	5,99	6,01	6,30	6,51	6,55	6,71	6,87	7,23	7,31	6,97	
México	4,97	4,27	3,92	3,69	3,64	3,68	3,70	4,02	4,32	4,40	3,78	3,57	3,04	3,36	3,25	3,28	3,55	3,42	3,14	3,20	
Rusia	6,46	6,04	5,97	5,74	5,46	6,04	6,96	7,50	8,06	8,78	9,56	9,47	9,46	9,61	9,59	9,42	9,01	8,16	7,21	7,19	
Turquía	9,56	10,19	9,10	8,37	7,58	8,33	9,24	8,62	7,29	6,40	4,90	4,16	3,99	4,26	7,17	6,24	6,31	6,65	6,15	7,66	
Egipto	12,00	10,81	9,92	10,11	10,41	10,88	10,91	10,97	10,18	10,58	10,80	10,68	11,51	12,12	11,87	11,82	10,38	8,52	8,20	7,10	

Fuente: BBVA Research y Haver

Tabla 12
Índice de precios mayoristas (crecimiento % a/a)

	2010										2011										
País	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**
China	5,91	6,81	7,13	6,41	4,84	4,32	4,33	5,04	6,06	5,93	6,64	7,23	7,31	6,82	6,79	7,12	7,54	7,25	6,52	5,00	
India	10,36	10,88	10,48	10,25	9,98	8,87	8,98	9,08	8,20	9,45	9,47	9,54	9,68	9,74	9,56	9,51	9,36	9,78	9,72	9,73	
Indonesia	4,35	4,97	5,59	4,29	4,29	3,64	4,88	5,49	5,45	6,02	6,59	7,78	7,74	7,69	7,06	7,06	8,24	7,60	8,14	6,94	6,32
Corea	2,62	3,24	4,63	4,55	3,42	3,13	4,03	4,96	4,85	5,27	6,21	6,64	7,30	6,81	6,16	6,18	6,53	6,60	5,67	5,58	
Taiwán	6,87	9,06	9,43	7,02	5,32	3,33	3,77	3,67	2,42	2,34	1,97	3,87	5,82	4,66	3,42	3,89	4,04	4,08	5,13	5,93	
Brasil	0,80	1,59	3,78	4,90	6,49	8,23	9,49	11,02	13,26	13,83	13,83	13,66	13,75	13,25	10,27	9,59	9,08	8,04	7,55		
México	3,85	4,29	3,94	3,20	3,67	3,50	2,85	3,26	3,41	4,74	4,64	4,75	5,41	6,05	5,46	6,03	6,45	6,70	7,58	8,28	
Rusia	12,03	12,80	15,14	9,23	7,97	9,91	7,27	10,62	16,10	16,67	20,46	22,07	21,50	20,09	18,27	19,16	17,19	18,68	19,33	18,75	
Turquía	8,58	10,42	9,21	7,64	8,24	9,03	8,91	9,92	8,17	8,87	10,80	10,87	10,08	8,21	9,63	10,19	10,34	11,00	12,15	12,58	
Egipto	13,64	15,79	9,92	8,57	10,36	10,27	14,11	16,95	13,50	12,77	14,62	16,84	20,44	20,61	20,05	19,39	17,25	14,01	11,73	6,14	

Fuente: BBVA Research, Haver y CEIC

Dinero y finanzas

Tabla 13
Tipos de referencia (% anual)

		2010										2011										
País	**Descripción**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**
China	Tipo de interés preferente	5,31	5,31	5,31	5,31	5,31	5,31	5,31	5,56	5,56	5,81	5,81	6,06	6,06	6,31	6,31	6,31	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56
India	Banco de Reserva de India Rentabilidad máxima de REPO	5,00	5,25	5,25	5,25	5,75	5,75	6,00	6,00	6,25	6,25	6,50	6,50	6,75	6,75	7,25	7,50	8,00	8,00	8,25	8,50	8,50
Indonesia	Banco de Indonesia Tipo de interés de referencia	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,50	6,00
Corea	Tipo de interés bancario oficial de Corea del Sur	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25	2,50	2,50	2,75	2,75	3,00	3,00	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Taiwán	Banco Central de China Taiwán Tipo de descuento diario	1,25	1,25	1,25	1,38	1,38	1,38	1,38	1,50	1,50	1,63	1,63	1,63	1,63	1,75	1,75	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88
Brasil	Brasil SELIC-TAR	8,75	9,50	9,50	10,25	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	10,75	11,25	11,25	11,75	12,00	12,00	12,25	12,50	12,00	12,00	11,50	11,00
México	Banco de México Tipo oficial a 1 día	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Rusia	Rusia Tipo de refinanciación	8,25	8,00	8,00	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	8,00	8,00	8,00	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
Turquía	Tasa repo a 1 semana	n.a.	n.a.	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	5,75	5,75	5,75	5,75
Egipto	Egipto, Tipo de depósito de referencia	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	9,25

Fuente: BBVA Research, Bloomberg y Haver

Tabla 14
Tipo de interés de depósitos (% anual)

		2010										2011									
País	**Tipo de depósitos**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**
China	Tipos de certificados de depósito a 3 meses	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,50	2,50	2,75	2,75	3,00	3,00	3,25	3,25	3,25	3,50	3,50	3,50	
India	Depósitos en bancos de India a 90-180 días	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00		
Indonesia	Depósitos a plazos a 3 meses	6,99	6,98	6,95	6,95	6,95	6,96	6,95	6,99	7,03	7,06	6,88	6,82	6,91	6,96	6,91	6,95	6,88	6,90	7,05	
Corea	Tipos de certificados de depósito a 91 días	3,90	3,40	3,50	3,70	3,90	3,90	3,80	3,60	3,70	3,90	4,00	4,30	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20		
Taiwán	Depósitos en dólares taiwaneses a 3 meses	0,53	0,53	0,53	0,66	0,66	0,66	0,66	0,74	0,74	0,74	0,79	0,79	0,79	0,87	0,87	0,87	0,94	0,94	0,94	0.94
Brasil	Tipos de certificados de depósito a 30 días	8,20	8,45	8,57	9,19	9,57	9,17	9,15	8,63	9,32	9,89	9,80	9,05	11,51	11,10	11,82	11,78	12,28	11,95	11,04	
México	Pagarés financieros a 1 mes (%)	1,30	1,29	1,30	1,30	1,30	1,28	1,14	1,13	0,95	0,96	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95	0,96	0,95	0,94	0,96	
Rusia	Depósitos a plazos a 1 mes	6,90	6,70	6,20	5,80	5,60	5,40	5,10	5,00	5,00	4,90	4,50	4,40	4,20	4,10	4,10	4,20	4,00	4,10	4,00	
Turquía	Depósitos a plazos a 3 meses en liras turcas	15,93	15,82	15,91	15,95	15,72	15,78	15,78	13,82	13,83	12,90	12,08	12,15	12,16	12,90	14,75	14,89	15,01	14,99	14,92	
Egipto	Depósitos a menos de 1 año	6,00	6,00	5,90	6,30	6,30	6,30	6,40	6,60	6,60	6,60	6,50	6,50	6,50	6,60	6,70	6,60	6,70	6,70		

Fuente: BBVA Research, Haver y Datastream

Tabla 15
Masa monetaria M2 (crecimiento % a/a)

	2010										2011									
Country	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**
China	22,5	21,5	21,0	18,5	17,6	19,2	19,0	23,3	19,5	19,7	17,3	15,7	16,6	15,4	15,1	15,9	14,7	13,6	13,1	12,9
India	19,2	15,7	15,6	19,1	19,4	17,2	15,7	19,8	21,1	19,9	14,0	13,8	9,4	10,9	9,1	7,0	4,5	5,3		
Indonesia	10,2	10,6	11,2	12,8	13,1	12,1	12,7	14,2	13,8	15,4	17,5	17,1	16,1	15,0	15,5	13,1	15,6	17,2	16,2	16,0
Corea	9,7	9,3	9,0	9,0	9,1	7,9	7,2	7,7	7,3	6,0	5,0	4,8	4,1	4,3	3,2	2,9	4,2	4,0	4,5	
Taiwán	4,0	4,0	3,4	4,0	4,2	4,7	4,7	4,9	5,1	5,3	6,4	5,8	5,9	6,2	5,7	5,9	6,3	5,8	5,7	5,3
Brasil	9,9	9,1	9,1	8,8	9,4	11,0	12,0	13,5	14,9	16,7	17,6	18,9	19,9	21,0	21,7	22,1	22,7	22,4	21,9	20,8
México*	9,1	n.a.	n.a.	8,0	n.a.	n.a.	9,5	n.a.	n.a.	8,0	n.a.	n.a.	7,9	n.a.	n.a.	7,9	n.a.	n.a.	9,1	n.a.
Rusia	35,0	36,0	33,6	33,6	35,2	36,3	35,0	33,4	33,2	31,1	29,5	28,2	26,7	24,5	22,6	22,7	22,2	20,9	21,5	19,8
Turquía	16,8	19,1	22,4	24,7	25,1	24,4	23,9	22,7	24,2	24,4	25,3	24,9	24,0	24,4	23,6	21,5	20,8	21,9	19,4	19,5
Egipto	9,8	9,6	8,4	10,4	10,4	11,8	11,8	13,4	12,8	12,4	11,8	12,2	11,2	10,8	11,0	10,0	10,4	9,5	8,0	7,3

* México: Datos trimestrales
Fuente: BBVA Research y Haver

Tabla 16
Créditos (crecimiento % a/a)

		2010										2011									
País	**Descripción**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**
China	Crédito interno (desest.)	21.9	21.4	20.4	18.2	17.5	18.4	18.1	18.6	18.1	18.8	18.0	16.9	17.3	15.9	16.1	16.6	15.6	15.5	15.7	15.3
India	Crédito interno (fin del período, desest.)	17.2	15.8	16.0	14.2	13.3	14.0	15.0	15.8	15.5	18.6	17.0	17.8	17.5	18.0	17.9	19.2	18.7	18.3		
Indonesia	Préstamos O/S inc. moneda ext. para bancos com. y rurales: total (fin del período, desest.)	12.4	15.8	18.8	20.6	20.5	21.2	22.5	22.5	22.8	23.3	24.1	24.3	24.7	23.9	23.5	23.0	23.5	23.9	25.2	
Corea	Préstamos de bancos comerciales y especializados (CSB): Total	3.0	2.9	3.2	3.0	3.0	2.3	2.6	3.5	3.4	3.5	4.0	4.5	4.7	5.4	5.5	5.5	5.9	6.5	7.0	
Taiwán	Préstamos y descuentos: Todos los bancos: Total	3.3	4.0	5.4	5.5	6.1	6.4	6.3	7.2	6.8	6.8	8.4	8.5	9.0	8.6	8.1	7.7	7.5	7.7	7.9	7.4
Brasil	Crédito interno (fin del período, desest.)	19.6	19.6	19.8	20.7	22.0	21.6	20.3	20.0	20.8	20.3	20.1	21.4	18.3	19.0	18.4	18.4	17.3	17.4	18.0	17.7
México	Préstamos totales en miles de millones	-0.4	n.a.	n.a.	4.8	n.a.	n.a.	6.3	n.a.	n.a.	6.9	n.a.	n.a.	11.8	n.a.	n.a.	8.0	n.a.	n.a.	14.2	n.a.
Rusia	Préstamos en rublos (desest.)	-0.7	1.1	1.9	4.3	6.8	7.1	9.9	11.4	13.8	17.1	16.7	20.0	21.0	23.5	24.1	24.5	26.6	28.6		
Turquía	Encuesta monetaria: Crédito interno (desest.)	25.3	25.5	26.8	27.6	27.0	25.7	25.2	24.9	25.0	26.6	26.2	24.5	22.5	22.6	24.1	21.9	21.7	22.8	21.9	21.9
Egipto	Crédito interno (fin del período, desest.)	8.8	7.3	9.2	11.5	11.7	9.7	8.6	10.3	11.4	7.8	9.6	14.5	15.9	17.7	16.4	15.2	14.6	17.4	19.0	18.9

Fuente: BBVA Research, Haver y CEIC

Tabla 17
Diferencial de swaps

		3a-1a			10a-5a		
País	**Descripción**	**02-Dic-11**	**hace 1 mes**	**hace 3 mes**	**02-Dic-11**	**hace 1 mes**	**hace 3 mes**
China	Repo trimestral y a 7 días nacional	0,25	4	-38	15,5	10	14
India	Tipos de swaps nacionales de MIBOR	-65,25	-67	-66	3	1	-1
Indonesia	Pagarés del Banco de Indonesia trimestral y a 3 meses	40	70	70	n.a.	n.a.	n.a.
Corea	Tipos de swaps nacionales en KRW/KRW	-6	-3,62	-8	17,5	11,5	15
Taiwán	Tipos de swaps nacionales en TWD/TWD	6,1	8,5	10	24	24	27
Brasil	Tipos de swaps antes* ID	63,61	62,32	36,83	n.a.	n.a.	n.a.
México*	Swaps mexicanos (TIIE)	32,9	27	18	97,8	99	95
Rusia	Swaps en rublos y MOSPRIME	29	18	86	29	37	61
Turquía	Swaps en liras turcas (y a 3 meses)	n,a	n.a.	n.a.	-6	13	55,5
Egipto		n,a	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

* México (38m-13m; 130m-65m)
Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Tabla 18
Rentabilidad de índices bursátiles (%)

País	Descripción	Índice	1 mes	En lo que va de año	1 año
China	Índice SE Composite de Shangai	2.361	-4,43%	-13,42%	-13,89%
India	Índice BSE Sensex 30	16.879	-3,44%	-18,56%	-15,78%
Indonesia	Índice Jakarta Composite	3.780	2,57%	4,16%	6,71%
Corea	Índice KOSPI	1.916	0,34%	-6,57%	0,43%
Taiwán	Índice Taiwán Taiex	7.141	-6,32%	-16,73%	-12,30%
Brasil	Índice BOVESPA	58.143	1,43%	-16,10%	-16,15%
México	Índice IPC de México	36.568	2,31%	-3,74%	-0,39%
Rusia	Índice RTSSTD	1.515	4,00%	-7,92%	-3,95%
Turquía	Índice ISE National 100	54.334	-0,94%	-16,55%	-16,61%
Egipto	Índice Hermes	420	-5,79%	-36,65%	-33,56%

Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Tabla 19
Rentabilidad de divisas (%)

País	Descripción	Tasa	1 mes	En lo que va de año	1 año
China	Renminbi	6.36	-0.08%	3.88%	4.77%
India	Rupia india	51.2	-3.79%	-12.69%	-11.37%
Indonesia	Rupias	9,025	-0.89%	-0.32%	-0.07%
Corea	Won	1,131	-1.54%	-0.47%	1.76%
Taiwán	Nuevo dólar taiwanés	30.15	-0.24%	-2.83%	0.93%
Brasil	Real Brasileño	1.80	-3.07%	-7.71%	-5.29%
México	Peso	13.55	0.43%	-8.96%	-8.51%
Rusia	Rublo	30.77	0.11%	-0.74%	2.01%
Turquía	Lira turca	1.83	-1.82%	-15.45%	-18.47%
Egipto	Libra egipcia	6.00	-0.61%	-3.33%	-3.64%

Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Tabla 20
Gobierno: Calificaciones crediticias

	Moody	S&P	Fitch
China	Aa3	AA-	A+
India	Baa3	BBB-	BBB-
Indonesia	Ba1	BB+	BB+
Corea	A1	A	A+
Taiwán	Aa3	AA-	A+
Brasil	Baa2	BBB	BBB
México	Baa1	BBB	BBB
Rusia	Baa1	BBB	BBB
Turquía	Ba3	BB	BB+
Egipto	Ba1	B+	BB

Perspectiva: Positiva, Estable, Negativa
Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Tabla 21
Balanza fiscal (% del PIB)

		2009					2010					2011		
País	Descripción	Mar	Jun	Sep	Dic	2009	Mar	Jun	Sep	Dic	2010	Mar	Jun	Sep
China	Finanzas gubn.: presupuesto	2,62	4,14	1,50	-12,51	-2,26	6,42	4,59	-1,03	-11,65	-1,62	n.a,	4,02	-0,22
India	Gob. Central: fiscalidad bruta	-8,53	-9,08	-5,17	-6,90	-6,99	-6,32	-2,42	-5,50	-1,96	-3,72	-9,83	-8,40	
Indonesia	Finanzas gubn.: presupuesto	0,22	-0,62	-1,90	-3,73	-1,58	1,21	1,88	-0,44	-4,83	-0,54	0,33	2,70	-0,42
Corea	Finanzas gubn.: presupuesto	-4,71	-5,50	1,24	1,67	-1,65	-2,62	-1,49	6,18	n.a,	1,42	-1,54	0,68	
Taiwán	Gobierno central	8,25	3,78	-1,15	-3,19	2,09	12,22	0,14	1,44	-2,15	2,54	10,72	2,13	-2,98
Brasil	Resumen del rendimiento del tesoro nac.	-5,08	-1,15	-4,74	2,73	-1,88	-5,24	-1,40	-1,67	1,84	-1,46	-4,45	-0,56	
México	Presupuesto del Sector Público	-1,67	-1,96	-0,94	-4,42	-2,29	0,08	-3,49	-2,19	-5,54	-2,86	-0,18	-3,59	-1,60
Rusia	Presupuesto Federal	-0,36	-7,50	-5,80	-8,99	-5,93	-2,56	-1,35	-2,58	-8,63	-4,03	1,56	4,12	
Turquía	Gobierno central	-9,20	-1,78	-6,73	-4,48	-5,53	-4,69	-1,53	-1,97	-6,15	-3,69	-1,43	2,19	
Egipto*	Déficit/superávit presupuestario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-8.10	n.a.	n.a.	n.a.

* Egipto: Faltan datos último trimestre
Fuente: BBVA Research y Haver

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA "), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco, supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Análisis Transversal Economías Emergentes

Economista Jefe, Economías Emergentes
Alicia García-Herrero
+852 2582 3281
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Economista Jefe,
Análisis Transversal de Economías Emergentes
Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
+34 630 144 485
alvaro.ortiz@bbva.com

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

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

Alfonso Ugarte
+ 34 91 537 37 35
alfonso.ugarte@bbva.com

Con la colaboración de:

Carrie Liu
carrie.liu@bbva.com

Vicente Mestre
vicente.mestre@bbva.com

Paul Pozarowski
paul.pozarowski@bbva.com

Juan Ruiz
juan.ruiz.sanchez@bbva.com

Edward Wu
edward.wu@bbva.com

BBVA Research

Group Chief Economist
Jorge Sicilia

Economías Emergentes:
Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Análisis Transversal de Economías Emergentes
Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia
Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

China

India
Sumedh Deorukhkar
deorukhkar@grupobbva.com

Coordinación Latam
Joaquín Vial
jvial@bbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile
Alejandro Puente
apuente@bbva.com

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela
Oswaldo López
oswaldo_lopez@provincial.com

México
Adolfo Albo
a.albo@bbva.bancomer.com

Análisis Macro México
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Economías Desarrolladas:
Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Sistemas Financieros y Regulación:
Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@grupobbva.com

Sistemas Financieros
Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Pensionws
David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas
María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Áreas Globales:

Escenarios Económicos
Juan Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Escenarios Financieros
Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos
Clara Barrabés
clara.barrabes@bbva.com

Market & Client Strategy:
Antonio Pulido
ant.pulido@grupobbva.com

Equity Global
Ana Munera
ana.munera@grupobbva.com

Crédito Global
Javier Serna
Javier.Serna@bbvauk.com

Tipos de Interés, Divisas y Materias Primas
Luis Enrique Rodríguez
luisen.rodriguez@grupobbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research
Paseo Castellana, 81 - 7º planta
28046 Madrid (España)
Tel. + 34 91 374 60 00 y + 34 91 537 70 00
Fax. +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com