

Informe Trimestral de EAGLEs

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Hong Kong,
Tercer Trimestre 2011
Análisis Económico

Mario Nigrinis
mario.nigrinis@bbva.com.hk

Carrie Liu
carrie.liu@bbva.com.hk

Vicente Mestre
vicente.mestre@bbva.com.hk

Paul Pozarowski
paul.pozarowski@bbva.com.hk

Edward Wu
edward.wu@bbva.com.hk

George Xu
george.xu@bbva.com.hk

- Durante el 2T de 2011, **el crecimiento económico de los EAGLEs mantuvo su tendencia a la baja**. La demanda interna siguió perdiendo impulso, en tanto que una desaceleración de la producción industrial señaló una expansión económica más moderada. **A pesar del aumento de la aversión al riesgo en todo el mundo, la confianza de los consumidores mantuvo un elevado nivel, en tanto que el empleo no varió**. En Egipto, algunos indicadores ya señalan una recuperación de la actividad económica.
- **La mayoría de los EAGLEs mantuvo una posición exterior sólida**, reduciendo su vulnerabilidad a los trastornos externos. La demanda externa mantuvo sus cifras de crecimiento en la mayoría de los EAGLEs, a pesar de la **continuidad de presiones reales para la apreciación de sus monedas**.
- La ralentización del crecimiento económico y un ligero descenso de los precios de las materias primas están **reduciendo las presiones inflacionistas**. Los anteriores aumentos de los tipos de interés y el descenso de la demanda interna han contribuido a moderar el crecimiento del crédito. **El aumento de la incertidumbre económica a nivel mundial ha impuesto una pausa en el ciclo de ajuste monetario**.
- **El aumento a la aversión al riesgo en todo el mundo afectó a las bolsas de los EAGLEs y provocó un aumento en las primas de riesgo**. La mayoría de las monedas de la región se depreciaron respondiendo a esta aversión al riesgo. No obstante, el renminbí ha continuado su proceso de apreciación, que contribuirá a corregir desequilibrios externos globales.

Actividad	2	→
Sector externo	9	→
Inflación	15	→
Dinero y finanzas	18	→
Mercados financieros	22	→
Anexo estadístico	30	→

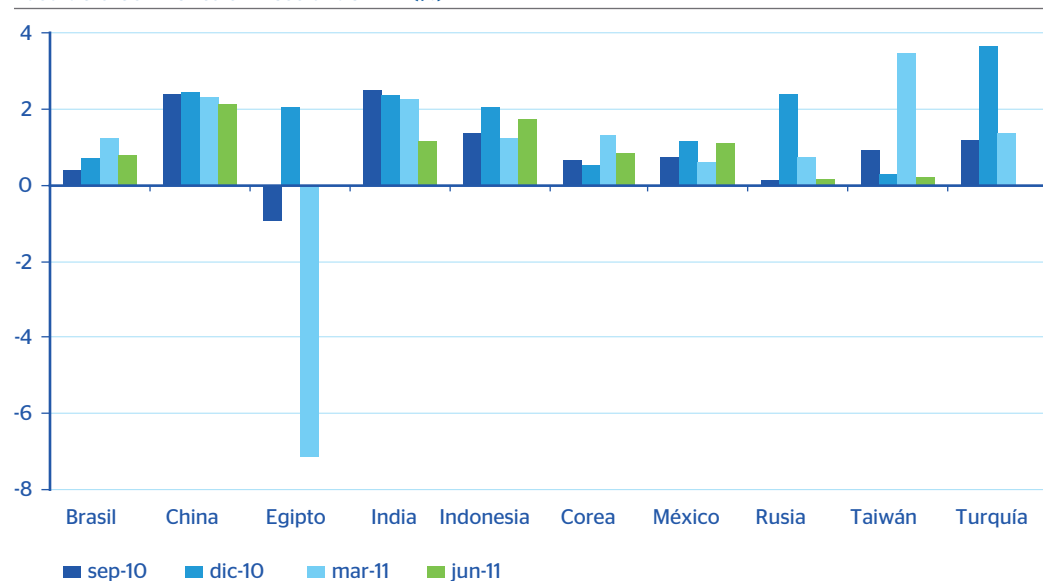
Fecha de cierre de los gráficos: 1 de septiembre de 2011

1. Actividad: el crecimiento económico mantuvo su tendencia a la baja

1.1. PIB transversal

- En la mayor parte de la economía, el crecimiento se ha moderado todavía más.
- Tal y como se preveía, la crisis política tuvo importantes repercusiones negativas sobre la economía egipcia.
- La desaceleración económica ha mitigado el riesgo de recalentamiento en algunos EAGLEs

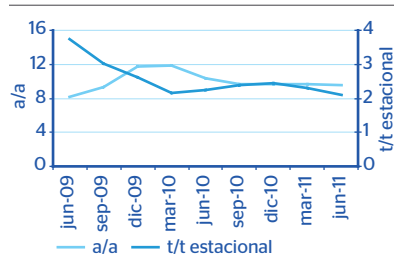
Tasa de crecimiento trimestral del PIB (%)



Nota: Carecemos de datos de Egipto y de Turquía correspondientes al período más reciente
Fuente: Haver

1.1. PIB

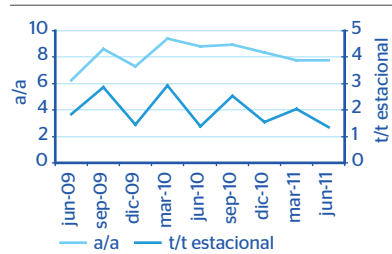
China



Fuente: Haver

El 2T, el crecimiento del PIB se moderó al 9,5% a/a, en línea con un aterrizaje suave. No obstante, la inflación sigue preocupando.

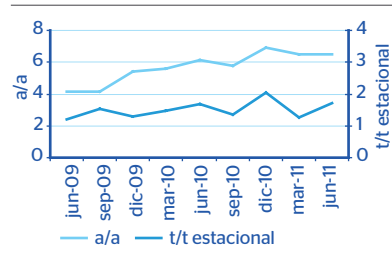
India



Fuente: Haver

El crecimiento del PIB se ha moderado tras los bruscos aumentos de tipos de interés para contener la inflación.

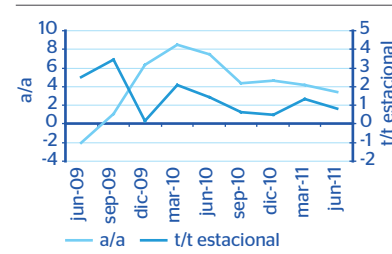
Indonesia



Fuente: Haver

En el 2T, y con un 6,5% a/a, el crecimiento del PIB indonesio se ajustó a las previsiones, empujado por el consumo privado y las exportaciones.

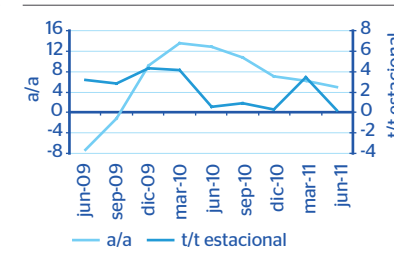
Corea



Fuente: Haver

La moderación de la demanda externa y las medidas para frenar la inflación han moderado el crecimiento del PIB coreano.

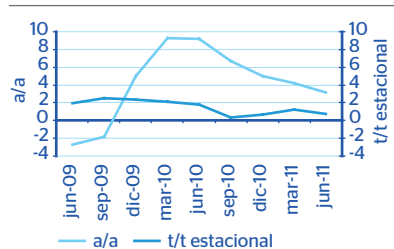
Taiwán



Fuente: Haver

Moderación del crecimiento en el 2T, con las dificultades provocadas por la desaceleración de la economía mundial y los trastornos de las cadenas de suministro asiáticas debido al terremoto de Japón.

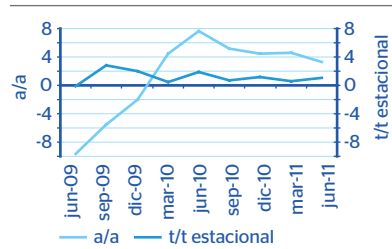
Brasil



Fuente: Haver

Las inversiones y el gasto público sustentan el PIB trimestral. La tasa de crecimiento anual sigue moderándose.

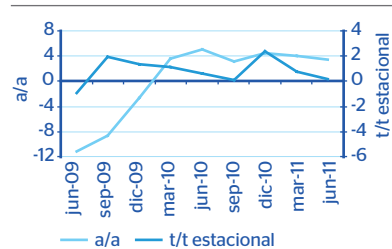
México



Fuente: Haver

Desaceleración del crecimiento a/a, aunque el t/t se recupera gracias a la demanda interna. El frenazo de la demanda externa supone un ajuste a la baja de las previsiones.

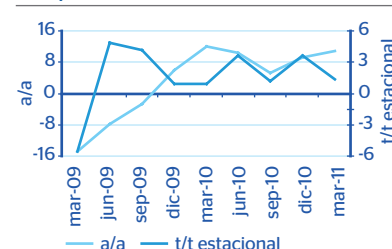
Rusia



Fuente: Haver

La tasa de crecimiento volvió a moderarse en el 2T, en coherencia con la suave expansión de 2011.

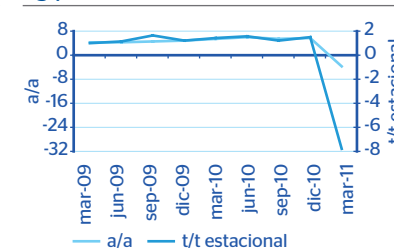
Turquía



Fuente: Haver

La actividad económica continuó su fuerte ritmo de expansión, aumentando los temores de un recalentamiento.

Egipto



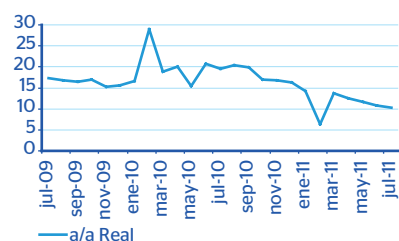
Fuente: Haver

El PIB se desplomó como consecuencia del aumento de las protestas.

1.2. Ventas minoristas

- Prácticamente en todos los EAGLEs, la demanda interna ha perdido impulso.
- El gasto de las familias se recupera ligeramente en México e Indonesia.

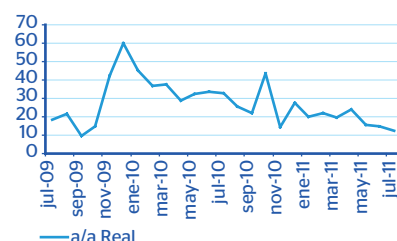
China



Fuente: Haver

El crecimiento de las ventas minoristas se ha moderado los últimos meses, sobre todo porque las ventas de vehículos descendieron al caducar los incentivos y por las restricciones impuestas para reducir la congestión del tráfico.

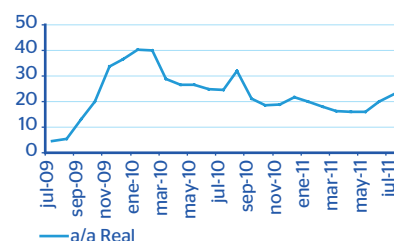
India



Nota: Ventas de vehículos motorizados
Fuente: CEIC

El crecimiento de las ventas de automotores se ha moderado en los últimos meses.

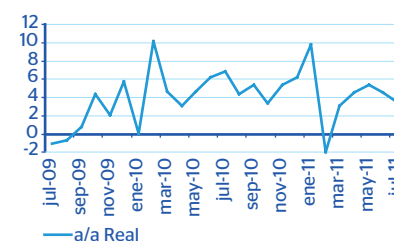
Indonesia



Fuente: Haver

A pesar del repunte de junio, la tendencia de las ventas minoristas sigue moderándose.

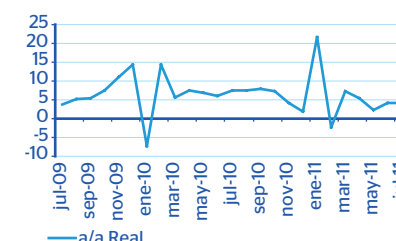
Corea



Fuente: Haver

Mayor demanda, impulsada por un crecimiento del empleo que ha favorecido las ventas minoristas.

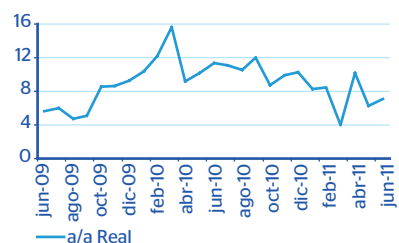
Taiwán



Fuente: Haver

La demanda interna sigue sólida.

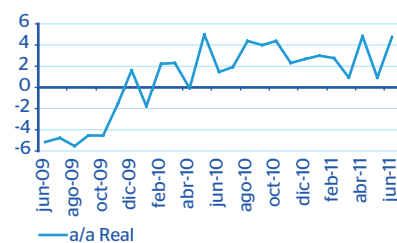
Brasil



Fuente: Haver

La pérdida de dinamismo del gasto de las familias desacelera las ventas minoristas.

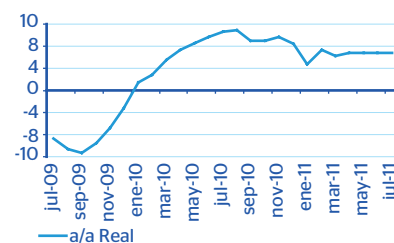
México



Fuente: Haver

El gasto de las familias se redujo a principios del 3T.

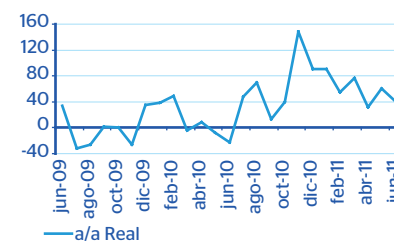
Rusia



Fuente: Haver

Estables, con buen ritmo de crecimiento.

Turquía



Nota: Vehículos motorizados matriculados
Fuente: Haver

Todavía en niveles sólidos, aunque moderándose.

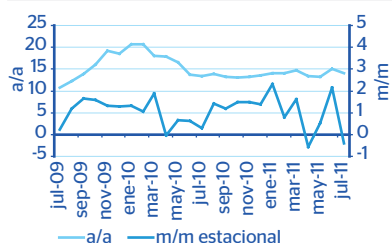
Egipto

No disponible

1.3. Producción industrial

- La desaceleración de la producción industrial es indicio del debilitamiento de la expansión económica.
- En Egipto, la actividad económica pareció repuntar en el 2T.

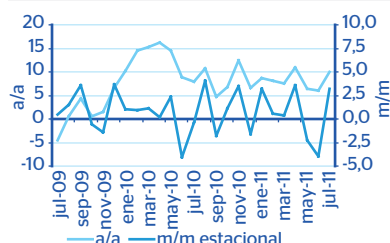
China



Fuente: Haver

La PI siguió frenándose al descender el crecimiento de la producción de la industria pesada y ligera.

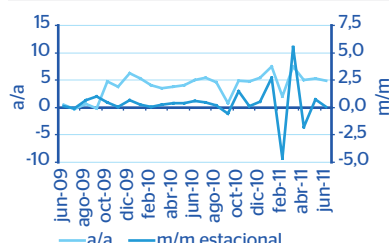
India



Fuente: Haver

En los últimos meses, la PI muestra tendencia a la baja como consecuencia del ajuste monetario y de las presiones sobre los márgenes debido a los elevados precios.

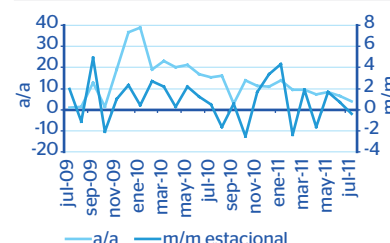
Indonesia



Fuente: Haver

La producción industrial mantuvo un fuerte ritmo durante el 2T.

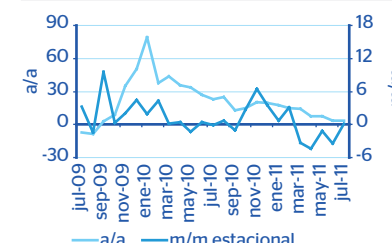
Corea



Fuente: Haver

Desaceleración de la PI por la flojedad de la producción en el sector electrónico.

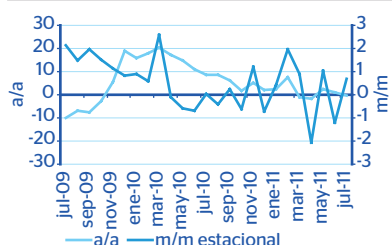
Taiwán



Fuente: Haver

La PI del sector manufacturero siguió desacelerándose con respecto al 1T.

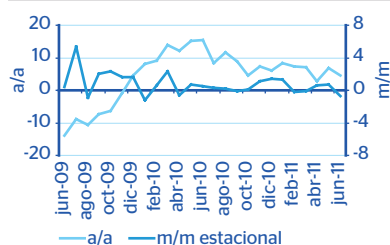
Brasil



Fuente: Haver

La PI pierde impulso, anticipando un crecimiento más lento durante el 2T.

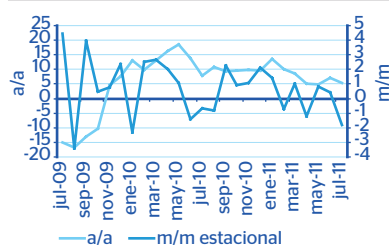
México



Fuente: Haver

La producción industrial se modera como respuesta a la desaceleración de la demanda externa.

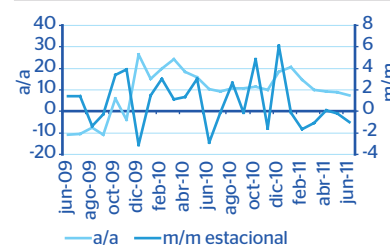
Rusia



Fuente: Bloomberg

Se prevé una nueva desaceleración en el 3T.

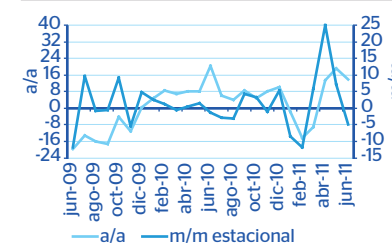
Turquía



Fuente: Haver

La producción industrial se modera.

Egipto



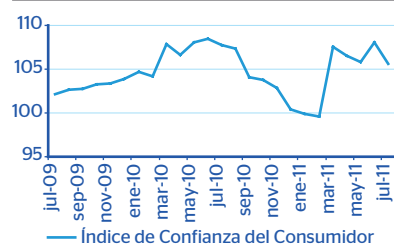
Fuente: Haver

El repunte de la PI anticipa una recuperación económica en el 2T.

1.4. Encuestas de empresas y consumidores

- A pesar de la desaceleración económica y de la mayor aversión al riesgo en todo el mundo, la mayoría de las familias de los países EAGLEs han mantenido su confianza porque el empleo no varió.
- El aumento de la inflación y los ajustes monetarios han perjudicado la confianza de los consumidores en China, India, Corea y Brasil.

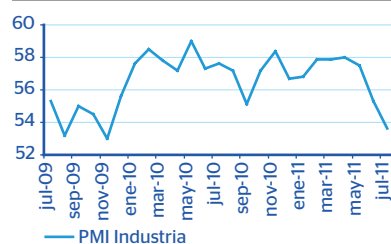
China



Fuente: CEIC

La confianza de las familias descendió ligeramente porque los precios de los alimentos siguen aumentando.

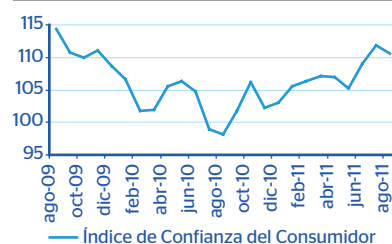
India



Fuente: HSBC

Los índices PMI siguen expansivos, aunque se han moderado por el descenso de la producción, de los nuevos pedidos y de las nuevas exportaciones.

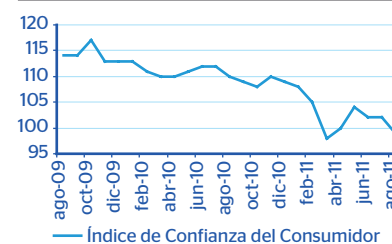
Indonesia



Fuente: Haver

Los consumidores indonesios mantienen su optimismo.

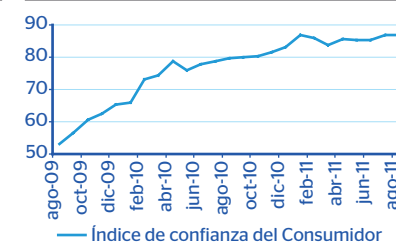
Corea



Fuente: Haver

La confianza de los consumidores ha seguido bajando como consecuencia del retroceso bursátil y el aumento de la inflación.

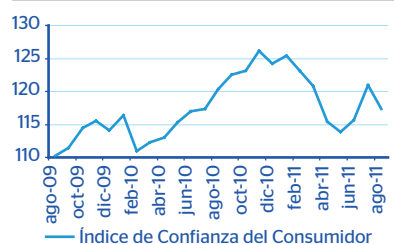
Taiwán



Fuente: CEIC

El ICC alcanza máximos históricos desde 2001, reflejo del optimismo por las perspectivas del empleo.

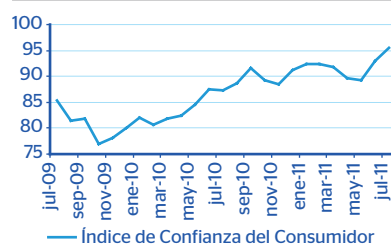
Brasil



Fuente: Haver

Las presiones inflacionistas, el aumento de los tipos de interés y la incertidumbre global han repercutido en la confianza de los consumidores.

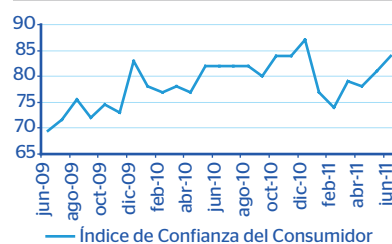
México



Fuente: Haver

La confianza de los consumidores sigue firme, apoyada en la solidez del empleo y de la renta.

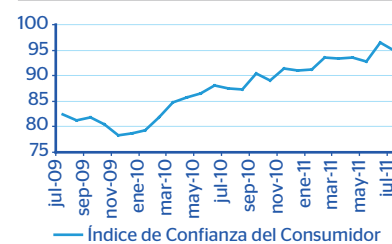
Rusia



Fuente: Bloomberg

La confianza de los consumidores resiste los avatares de la incertidumbre global.

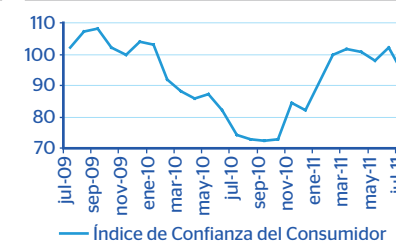
Turquía



Fuente: Haver

La confianza de los consumidores mantiene niveles muy altos, pero los índices PMI retroceden.

Egipto



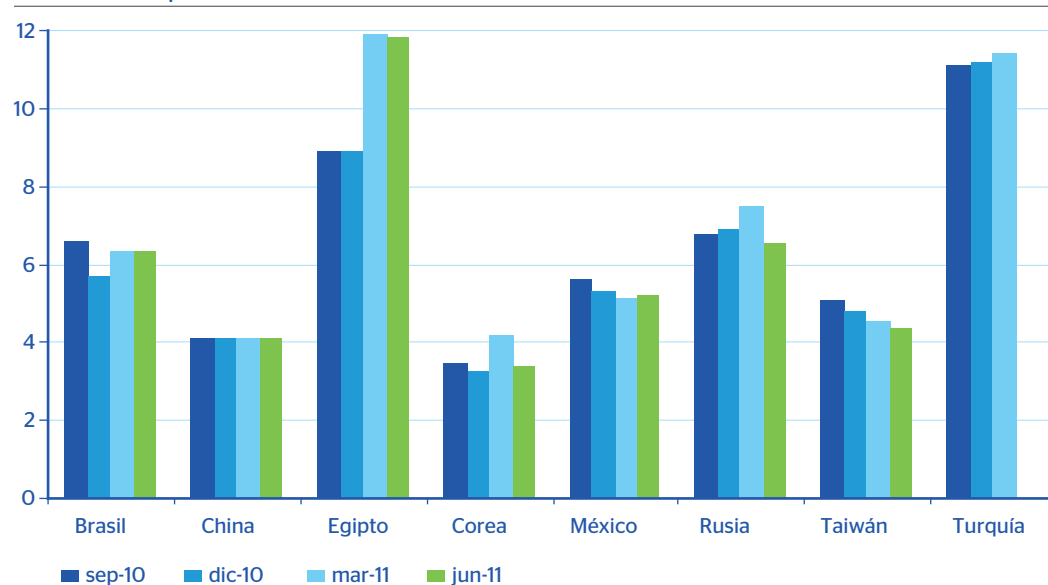
Fuente: Haver

La confianza de los consumidores se mantiene a pesar de la situación política.

1.5. Desempleo transversal

- El mercado de trabajo ha mantenido su dinamismo.
- La tasa de paro egipcia se estabilizó durante el segundo trimestre.

Tasa de desempleo (%)



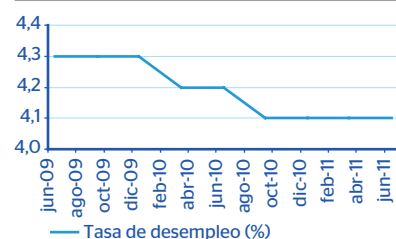
Nota: Datos trimestrales de India e Indonesia no disponibles.

Nota: Carecemos de datos de Turquía correspondientes al período más reciente

Fuente: Bloomberg

1.5. Desempleo

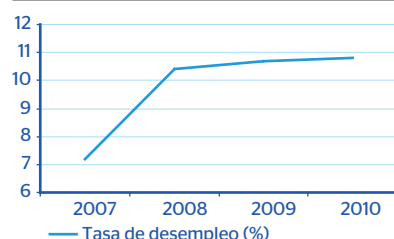
China



Fuente: Bloomberg

Se prevé que el paro seguirá bajo en los próximos meses.

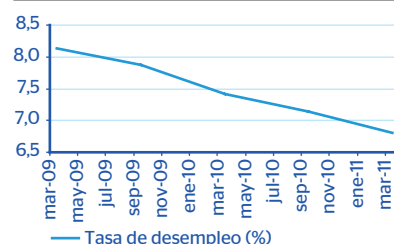
India



Fuente: Haver

La tasa de desempleo se mantiene alta.

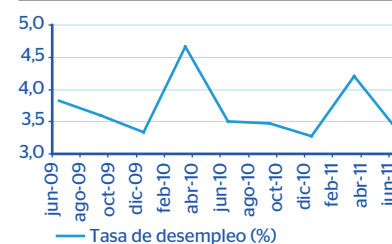
Indonesia



Fuente: Haver

El paro sigue cayendo gracias al fuerte crecimiento.

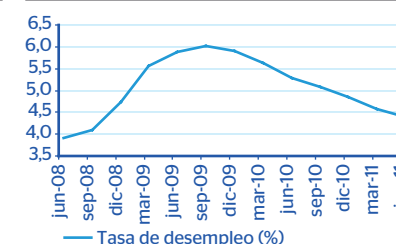
Corea



Fuente: Bloomberg

El aumento de la contratación en los sectores manufacturero y de servicios ha bajado la tasa de desempleo.

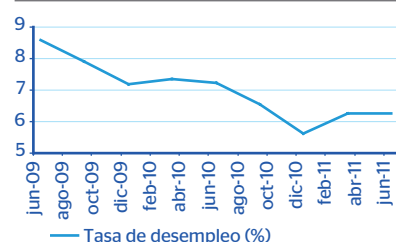
Taiwán



Fuente: Bloomberg

El mercado de trabajo viene mejorando de manera permanente desde finales de 2009, fomentando el aumento del consumo.

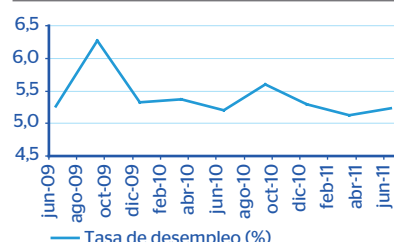
Brasil



Fuente: Bloomberg

La tasa de paro se mantiene en mínimos históricos.

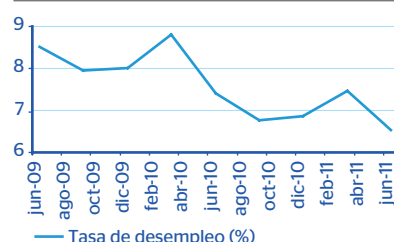
México



Fuente: Bloomberg

El desempleo se mantiene estable.

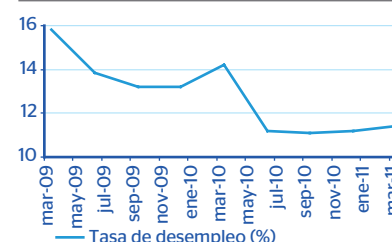
Rusia



Fuente: Bloomberg

Baja la tendencia de la tasa de paro.

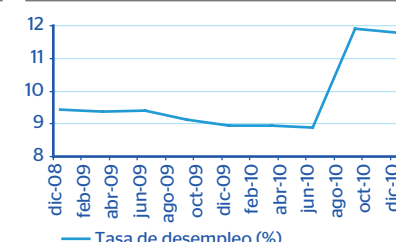
Turquía



Fuente: Bloomberg

El desempleo, estable durante los dos últimos trimestres.

Egipto



Fuente: Bloomberg

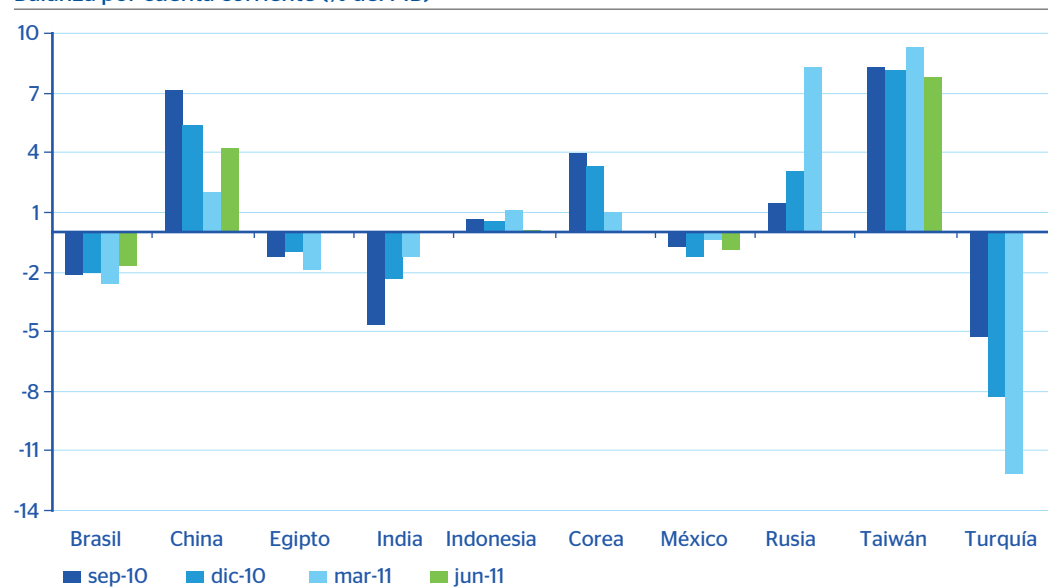
El paro se disparó después de la crisis económica del IT.

2. Sector exterior: la mayoría de los EAGLEs mantiene una posición sólida

2.1. Balanza por cuenta corriente transversal

- La mayoría de los EAGLEs tiene una balanza exterior sana.
- Las economías con déficit por cuenta corriente mantienen niveles cómodos. El desequilibrio de Turquía llega a niveles preocupantes.

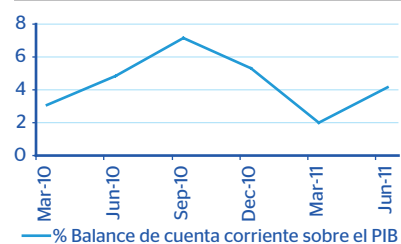
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)



Nota: Carecemos de datos de Egipto, India, Corea, Rusia y Turquía correspondientes al período más reciente
Fuentes: Haver y CEIC

2.1. Balanza por cuenta corriente

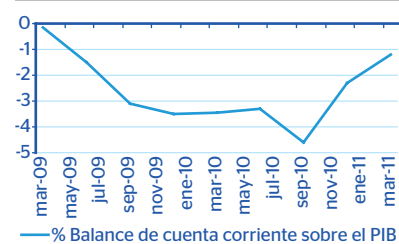
China



Fuente: CEIC y Haver

El rápido crecimiento del comercio exterior mantiene el superávit por cuenta corriente

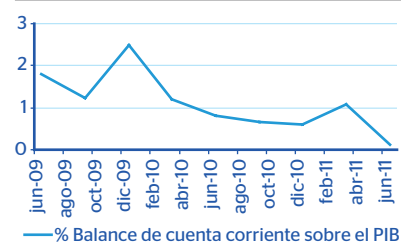
India



Fuente: Haver

El déficit por cuenta corriente bajó el 1T gracias a las exportaciones.

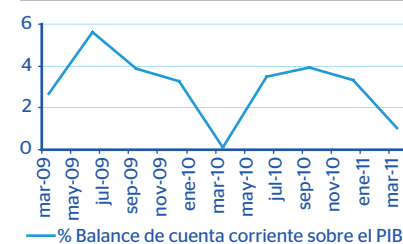
Indonesia



Fuente: Haver

El balance por cuenta corriente se contrajo, aunque todavía sigue siendo de superávit.

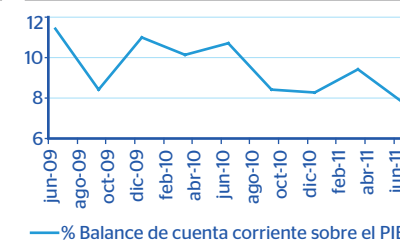
Corea



Fuente: Haver

El superávit se redujo como consecuencia del descenso del superávit de la balanza comercial.

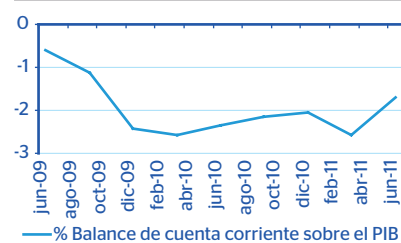
Taiwán



Fuente: Haver

La balanza comercial sigue positiva gracias al superávit.

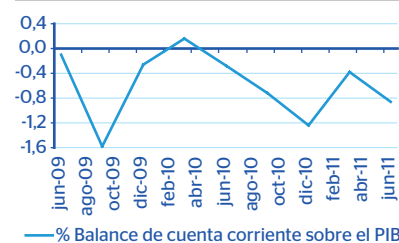
Brasil



Fuente: Haver

El desequilibrio externo persiste a pesar del incremento del superávit comercial.

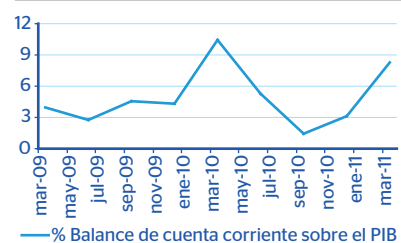
México



Fuente: Haver

Sigue el desequilibrio exterior, a un bajo nivel. Esto es reflejo de la falta de presiones de la demanda. La cuenta corriente no es motivo de vulnerabilidad externa.

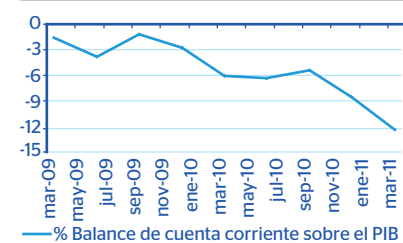
Rusia



Fuente: Haver

Mejora el balance por cuenta corriente gracias a la balanza comercial.

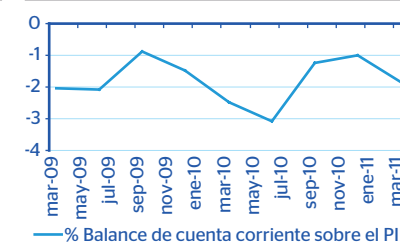
Turquía



Fuente: Haver

Preocupante incremento del desequilibrio externo.

Egipto



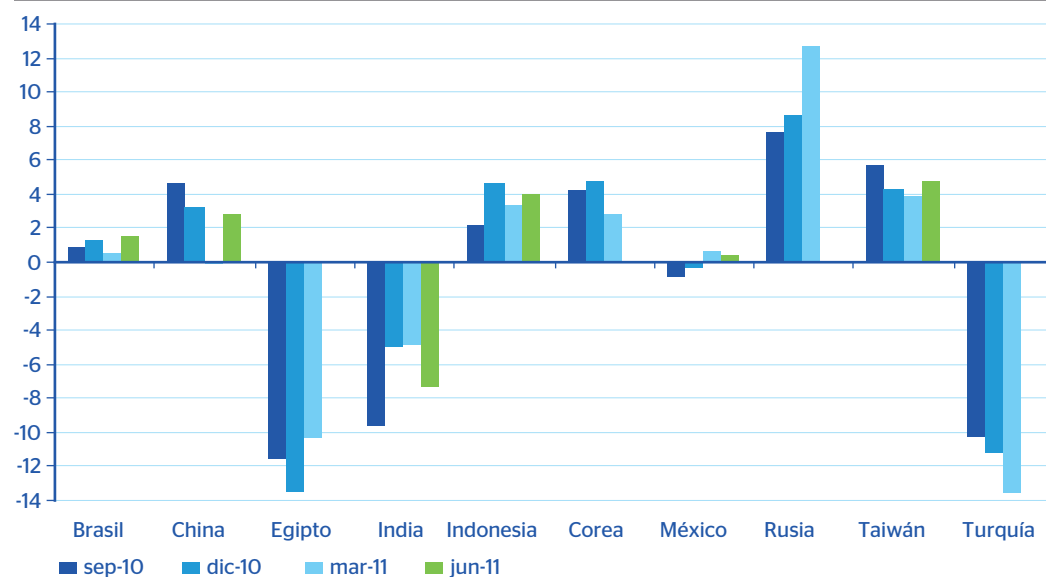
Fuente: Haver

El desequilibrio externo se incrementó, aunque sigue en niveles tolerables.

2.2. Balanza comercial

- Los términos de intercambio relativamente positivos y las economías orientadas a las exportaciones sustentan el superávit comercial de la mayoría de los países.
- Independientemente de un considerable déficit comercial, Egipto e India han conseguido mantener desequilibrios por cuenta corriente cómodos.
- Persiste el alto déficit comercial de Turquía a pesar de la devaluación de la lira.

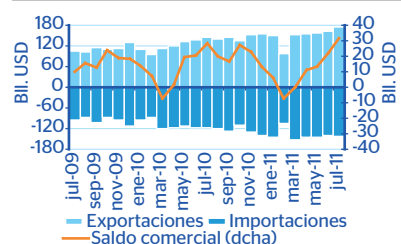
Balanza comercial (% del PIB)



Nota: Carecemos de datos de Egipto, Corea, Rusia y Turquía correspondientes al período más reciente
Fuente: Haver

2.2. Balanza comercial

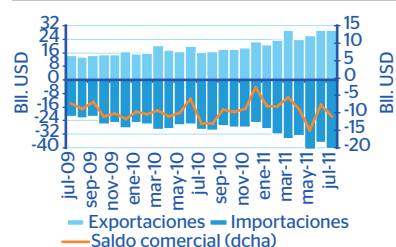
China



Fuente: Haver

La balanza comercial de China sigue en superávit gracias al fuerte crecimiento de las exportaciones.

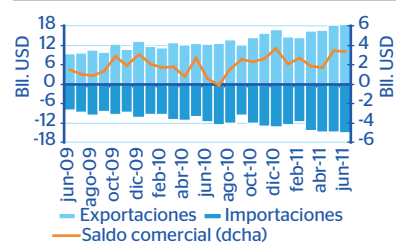
India



Fuente: Haver

A nivel trimestral, el déficit comercial ha crecido sustancialmente en el 2T en comparación con el 1T.

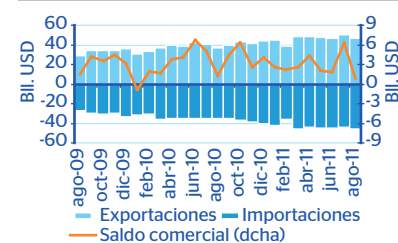
Indonesia



Fuente: Haver

El superávit sigue creciendo, empujado por la mayor demanda exterior.

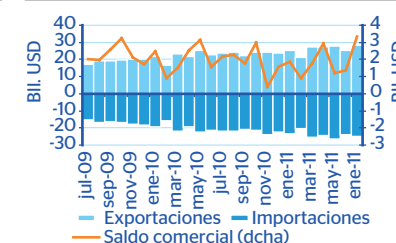
Corea



Fuente: Haver

El superávit comercial se redujo en agosto, ya que el elevado nivel de las importaciones contrarrestó el aumento de las exportaciones.

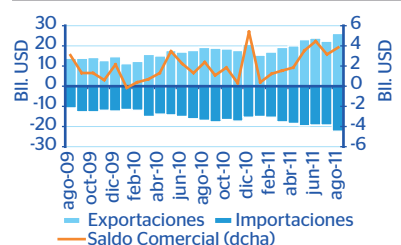
Taiwán



Fuente: Haver

En julio creció el superávit comercial por la fuerte demanda exterior de equipos electrónicos.

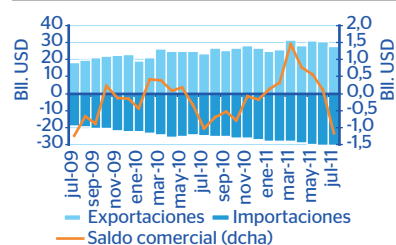
Brasil



Fuente: Haver

El superávit comercial se amplió gracias al aumento de los precios de las materias primas y la todavía dinámica demanda exterior.

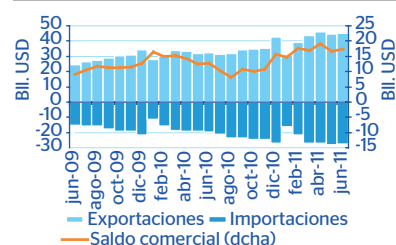
México



Fuente: Haver

Incremento del déficit en el 2T por el frenazo del crecimiento de EE.UU. en el 1S.

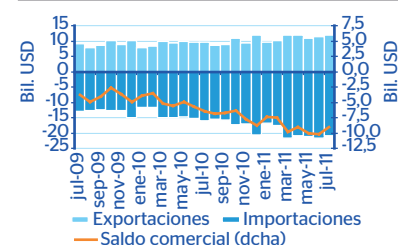
Rusia



Fuente: Haver

El superávit comercial se amplía.

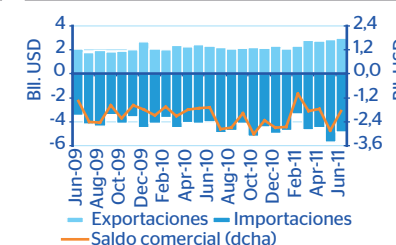
Turquía



Fuente: Haver

El aumento de las importaciones incrementa el déficit.

Egipto



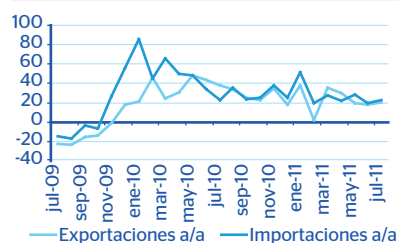
Fuente: Haver

El déficit comercial del 2T aumentó al volver las importaciones a niveles normales.

2.3. Comercio exterior

- La demanda exterior mantuvo sus índices de crecimiento en la mayoría de los EAGLEs.
- En India e Indonesia, el repunte de las exportaciones indica que la demanda exterior está sustentando la actividad económica.

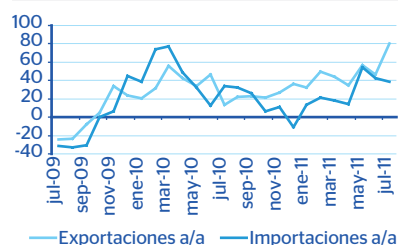
China



Fuente: Haver

Se mantiene alto el crecimiento tanto de las importaciones como de las exportaciones, a pesar de la desaceleración global.

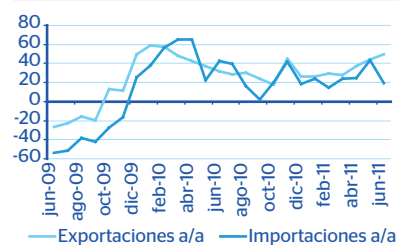
India



Fuente: Haver

Las exportaciones e importaciones, todavía altas, reflejan la solidez de la demanda interior y exterior, a pesar del deterioro de la economía mundial.

Indonesia



Fuente: Haver

El crecimiento de las exportaciones siguió acelerándose por la fuerte demanda de materias primas.

Corea



Fuente: Haver

Se prevé que las exportaciones sufrirán por la situación de EE.UU. y de la UE.

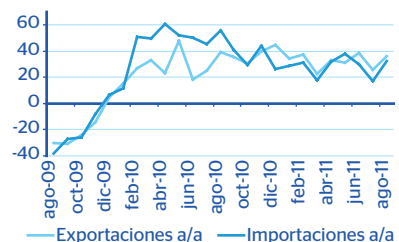
Taiwán



Fuente: Haver

Tanto las exportaciones como las importaciones crecieron a principios del 3T. Existe un riesgo de descenso por los problemas de la economía mundial.

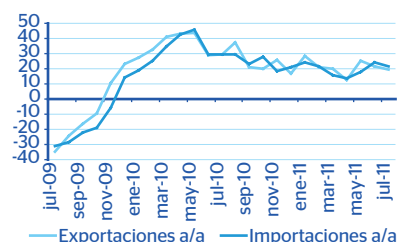
Brasil



Fuente: Haver

Las importaciones y exportaciones se han moderado.

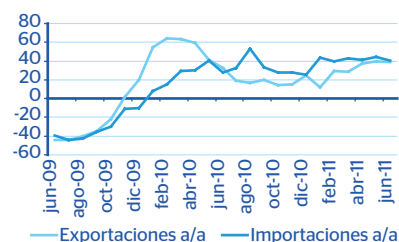
México



Fuente: Haver

Los flujos comerciales mantienen cifras positivas a pesar de la desaceleración de la economía estadounidense.

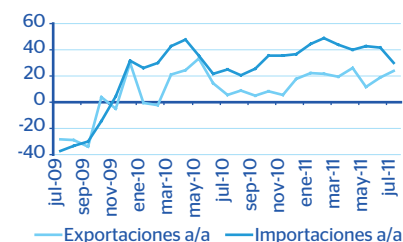
Rusia



Fuente: Haver

Fuerte ritmo de crecimiento de las exportaciones gracias a las favorables condiciones de intercambio.

Turquía



Fuente: Haver

El crecimiento de las importaciones se modera, aunque mantiene altos índices.

Egipto



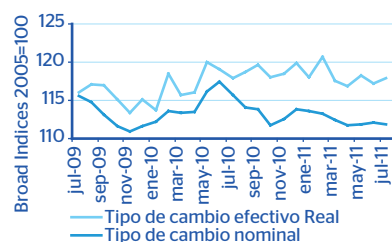
Fuente: Haver

Las importaciones y exportaciones se han recuperado de la crisis del 1T.

2.4. Tipos de cambio efectivos

- La mayoría de las monedas de los EAGLEs siguieron apreciándose.
- La devaluación de la lira turca fue consecuencia de los recortes de tipos del Banco Central y del creciente déficit por cuenta corriente.

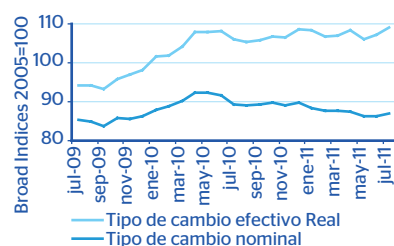
China



Fuente: BIS

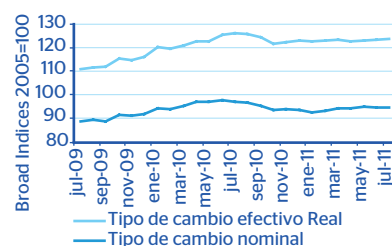
A pesar de la apreciación nominal frente al dólar, en términos reales ha sido mínima.

India



Fuente: BIS

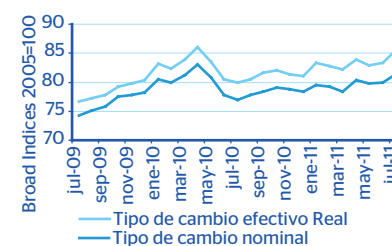
Indonesia



Fuente: BIS

El tipo de cambio efectivo real de Indonesia se ha mantenido estable durante todo el año.

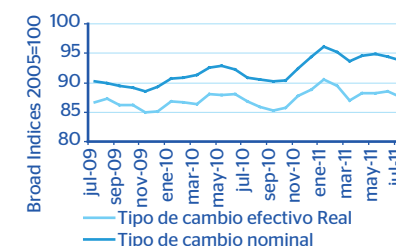
Corea



Fuente: BIS

El won ha seguido apreciándose moderadamente, aliviando las presiones inflacionistas.

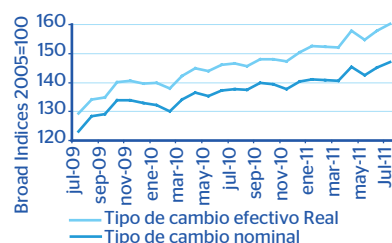
Taiwán



Fuente: BIS

Las presiones para apreciar la moneda parecen estar bajo control.

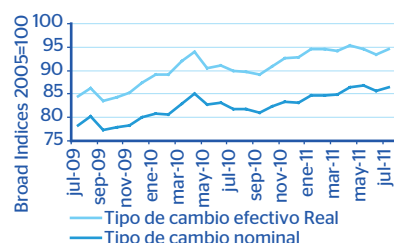
Brasil



Fuente: BIS

El proceso de apreciación del real brasileño continúa desde principio de año.

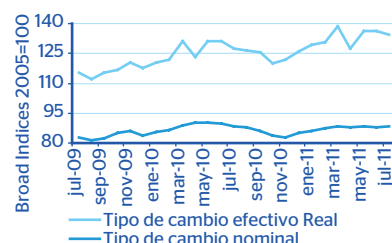
México



Fuente: BIS

Trayectoria de apreciación sin repercusiones negativas relevantes sobre las cuotas mexicanas en el mercado estadounidense.

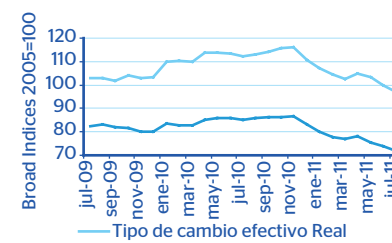
Rusia



Fuente: BIS

Siguen las presiones para apreciar el rublo.

Turquía



Fuente: BIS

Las presiones de apreciación han menguado en los últimos trimestres.

Egipto

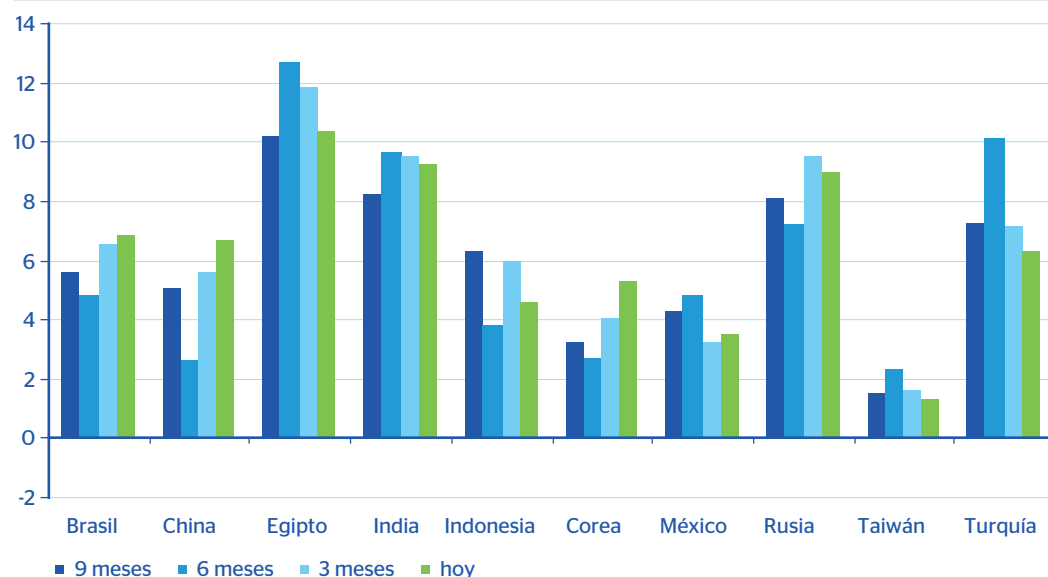
No disponible

3. Inflación: la ralentización de la actividad económica y el ligero descenso de los precios de las materias primas reducen las presiones inflacionistas

3.1. Precios de consumo transversales

- Las presiones inflacionistas están empezando a ceder en la mayoría de los países EAGLEs.
- El ajuste monetario, la moderación de la expansión económica y la ligera reducción de los precios de las materias primas están ayudando a contener la inflación.

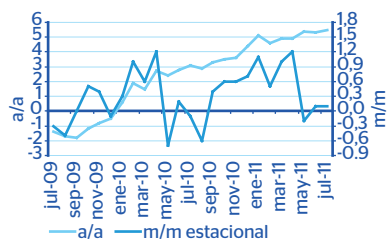
Tasa de inflación (a/a, %)



Fuente: Haver

3.1. Precios al consumo

China



Fuente: Haver

La inflación se mantiene elevada, aunque se espera que se moderará en lo que queda del año.

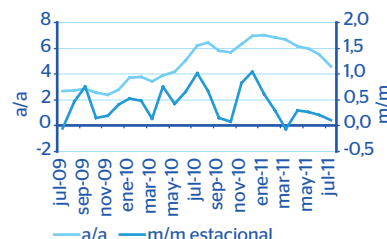
India



Fuente: Haver

La inflación (IPM) sigue alta, aunque está descendiendo tras el aumento de los tipos de interés y una continuada moderación de las presiones de la oferta.

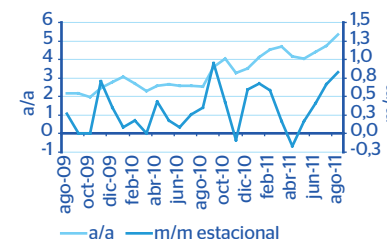
Indonesia



Fuente: Haver

La inflación general ha estado moderándose, aunque persisten las presiones subyacentes.

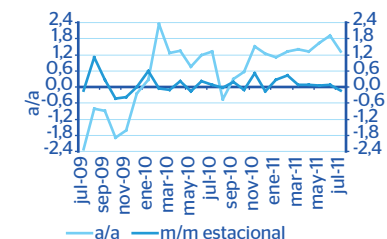
Corea



Fuente: Haver

La inflación se disparó por el aumento de los precios de los alimentos.

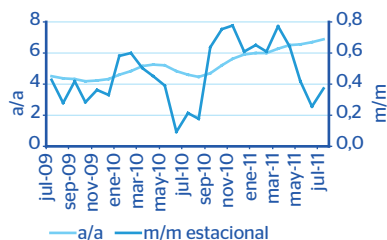
Taiwán



Fuente: Haver

La presión inflacionista se moderó recientemente gracias al descenso de los precios de las materias primas y la meteorología favorable durante la temporada de tifones.

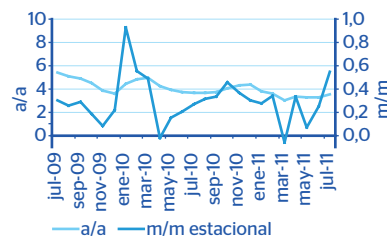
Brasil



Fuente: Haver

La inflación alcanzó nuevos máximos y ha vuelto a desviarse del objetivo del Banco Central.

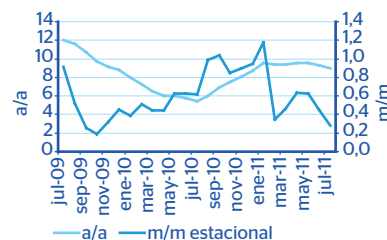
México



Fuente: Haver

Ausencia de presiones inflacionistas.

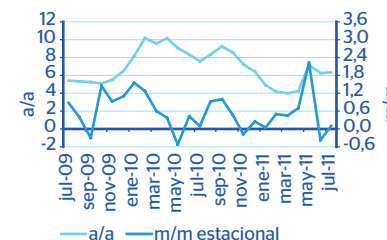
Rusia



Fuente: Haver

Las presiones inflacionistas ceden por la moderación de la demanda interna y de los precios de la energía.

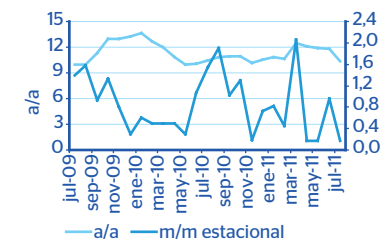
Turquía



Fuente: Haver

La tasa de inflación sigue por encima del tope del Banco Central.

Egipto

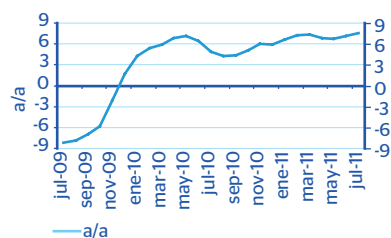


Fuente: Haver

Las presiones inflacionistas han cedido un poco por la bajada de los precios de la energía, pero siguen preocupando.

3.2. Índice de precios mayoristas

China



Fuente: CEIC

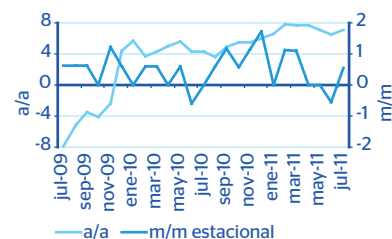
Los precios mayoristas han subido por los costes de los insumos, en especial las materias primas.

India

No disponible

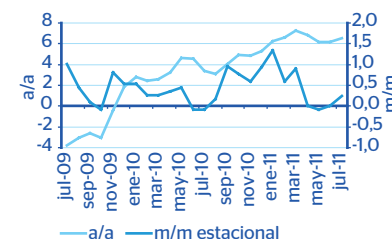
Fuente: Haver

Indonesia



Fuente: Haver

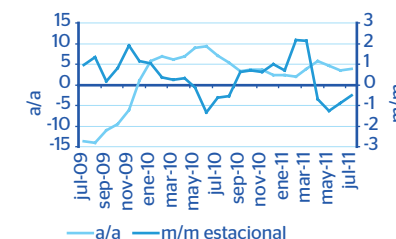
Corea



Fuente: Haver

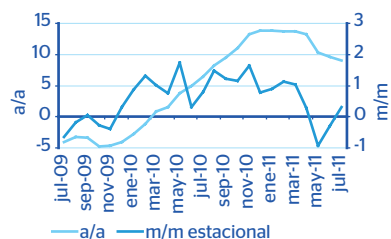
El IPM sigue subiendo por el aumento de los alimentos, consecuencia de las lluvias y del traspaso de los mayores precios de las materias primas.

Taiwán



Fuente: Haver

Brasil



Fuente: Haver

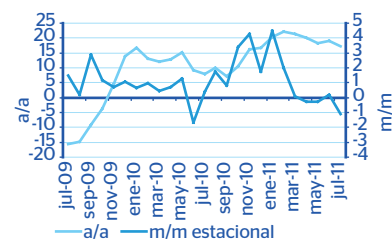
México



Fuente: Haver

El tipo de cambio estable y el crecimiento moderado impiden el efecto de traspaso del IPM al consumidor.

Rusia



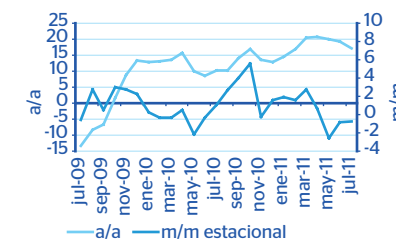
Fuente: Haver

Turquía



Fuente: Haver

Egipto



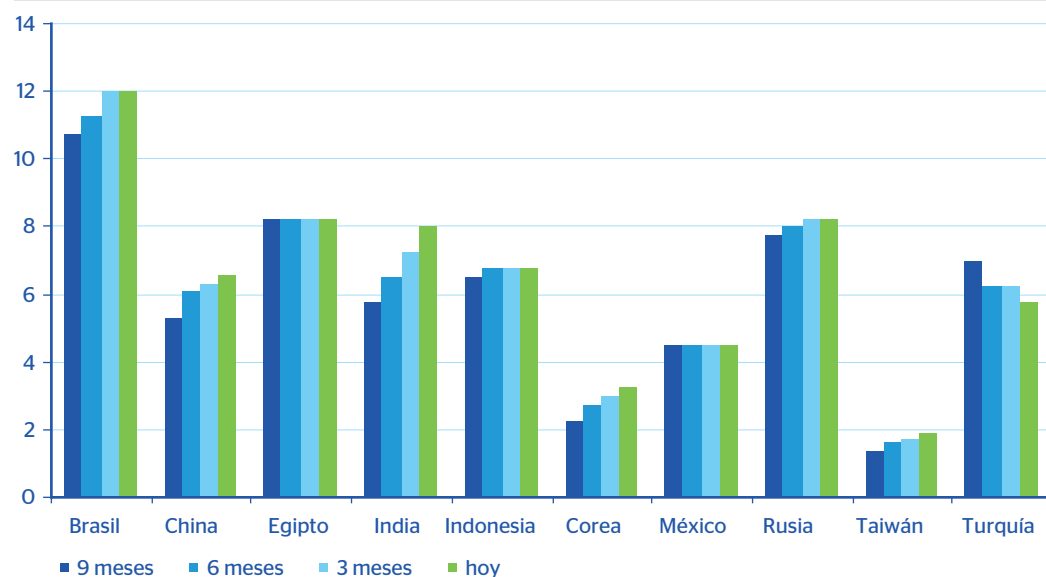
Fuente: Haver

4. Dinero y finanzas: los responsables políticos están considerando hacer una pausa en el ajuste monetario

4.1. Tipos de interés de referencia transversales

- Las autoridades monetarias han continuado su ciclo de ajustes durante el 2T.
- El reciente aumento de la incertidumbre por la situación económica ha llevado a una actitud de “esperar y ver”. Turquía y Brasil han bajado sus tipos de interés oficiales.

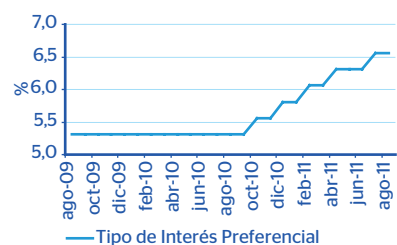
Tasa de referencia del Banco Central (%)



Fuente: Bloomberg

4.1. Tipos de interés de la política monetaria

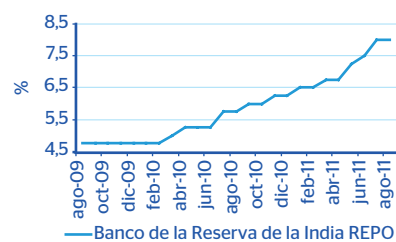
China



Fuente: Bloomberg

El ciclo de ajuste monetario posiblemente esté llegando a su fin.

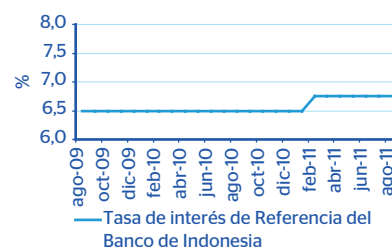
India



Fuente: Bloomberg

Es posible que hayan terminado los aumentos de los tipos de interés.

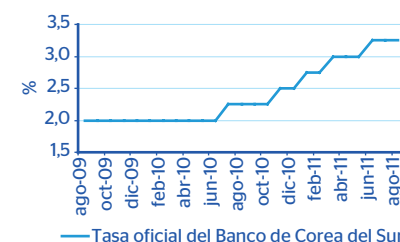
Indonesia



Fuente: Bloomberg

El Banco de Indonesia no ha variado el tipo de interés, que queda en el 6,75%.

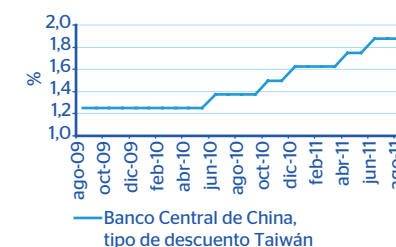
Corea



Fuente: Bloomberg

El Banco Central ha seguido aumentando los tipos de interés para frenar las presiones inflacionistas.

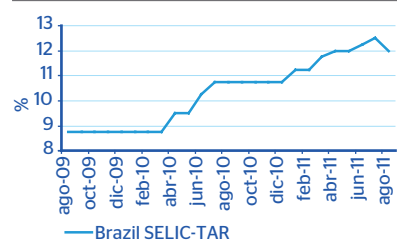
Taiwán



Fuente: Bloomberg

Posible desaceleración del ciclo de ajuste monetario por las turbulencias globales y la baja inflación.

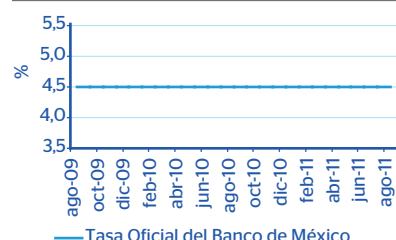
Brasil



Fuente: Bloomberg

El recorte del tipo de interés que el Banco Central practicó en agosto estuvo motivado por los recelos que despiertan las perspectivas económicas globales.

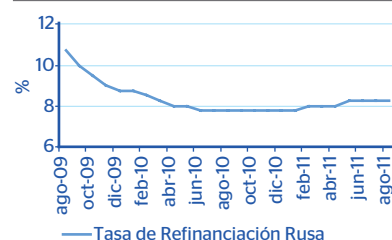
México



Fuente: Bloomberg

La ausencia de presiones inflacionistas sigue justificando que no varíen los tipos de interés.

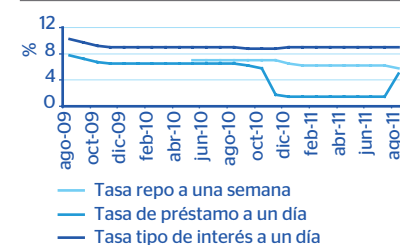
Rusia



Fuente: Bloomberg

El Banco Central ha hecho una pausa en los ajustes monetarios por caer la demanda interna y aumentar la incertidumbre.

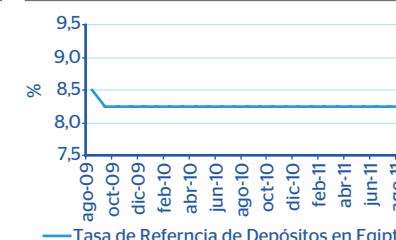
Turquía



Fuente: Bloomberg y Haver

El Banco Central volvió a sorprender con un recorte del tipo de referencia en 50 pb.

Egipto



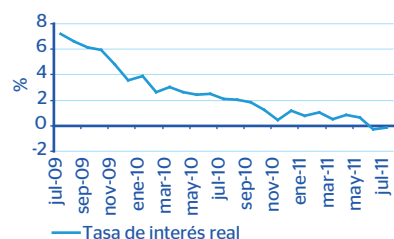
Fuente: Bloomberg

El Banco Central no ha variado los tipos de interés debido a la todavía frágil situación económica.

4.2. Tipos de interés real

- A pesar de los aumentos de los tipos de interés en la mayoría de los EAGLEs, los tipos de interés reales siguen siendo negativos o próximos a cero.
- La desaceleración del crecimiento global y la mayor incertidumbre podrían desencadenar cambios en las políticas monetarias.

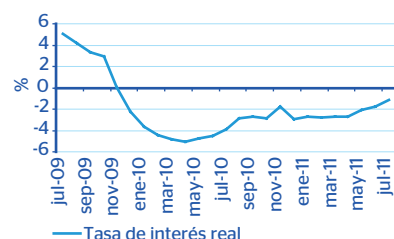
China



Fuente: Bloomberg

Las tasas de interés real han caído debido a la inflación

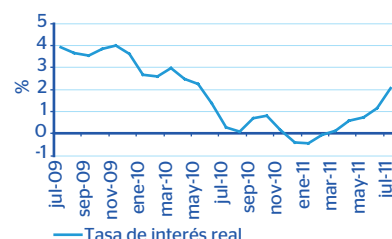
India



Fuente: Bloomberg

Las tasas de interés reales han subido con los aumentos de los tipos.

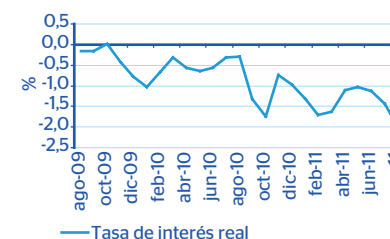
Indonesia



Fuente: Bloomberg

Las tasas de interés reales han subido con el descenso de la inflación.

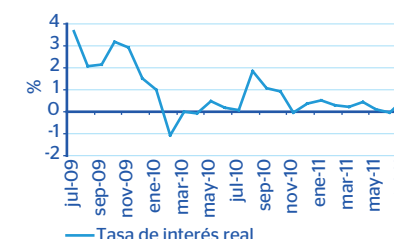
Corea



Fuente: Bloomberg

Los tipos de interés reales han bajado porque la inflación ha superado el aumento de los tipos oficiales.

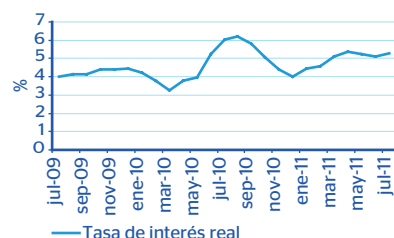
Taiwán



Fuente: Bloomberg

Los tipos de interés reales han repuntado ligeramente durante el trimestre pasado, en línea con una inflación moderada y unos tipos oficiales estables.

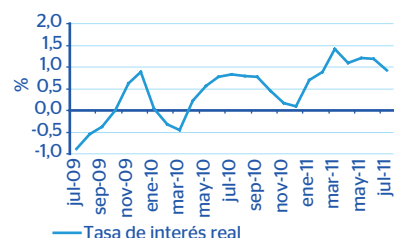
Brasil



Fuente: Bloomberg

Los TIR se mantienen altos en comparación con otros países emergentes.

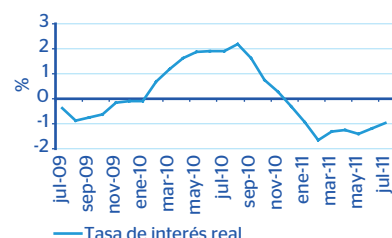
México



Fuente: Bloomberg

Tipos positivos, aunque no lo bastante como para endurecer las condiciones monetarias de la economía mexicana.

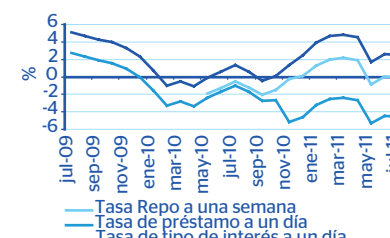
Rusia



Fuente: Bloomberg

Los tipos de interés reales siguen siendo negativos

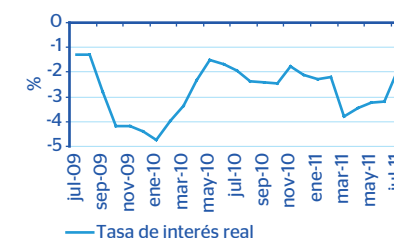
Turquía



Fuente: Bloomberg y Haver

Ankara mantiene una política de tipo de interés real cero.

Egipto



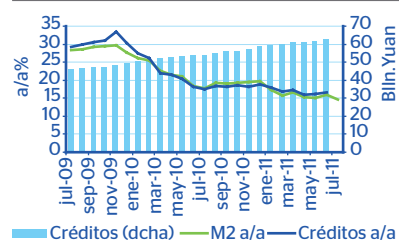
Fuente: Bloomberg

La política monetaria sigue siendo flexible.

4.3. M2 y créditos

- El ajuste monetario ha conseguido frenar el crecimiento del crédito.
- La moderación del crecimiento del crédito moderará la dinámica de la demanda interna.

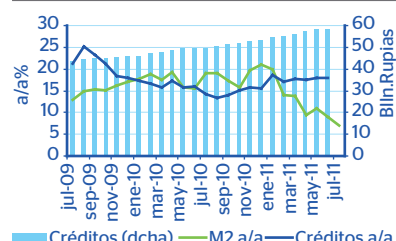
China



Fuente: Haver

Las medidas de ajuste han moderado el crecimiento de la M2 y del crédito, y ahora se sitúan dentro del objetivo de las autoridades.

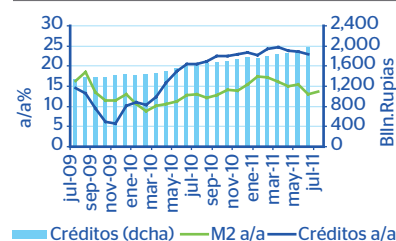
India



Fuente: Haver

Retroceso de la M2, en línea con la moderación del crecimiento del crédito impuesto por las autoridades.

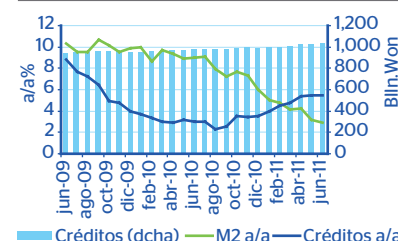
Indonesia



Fuente: Haver

El crecimiento del crédito confirma la dinámica de la demanda interna.

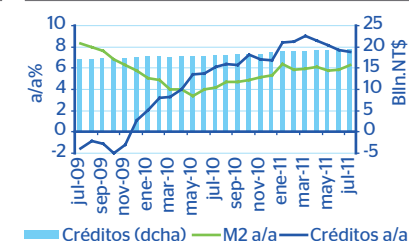
Corea



Fuente: Haver

El crecimiento de la masa monetaria siguió desacelerándose para contener las presiones inflacionistas, aunque el crédito de las familias sigue creciendo.

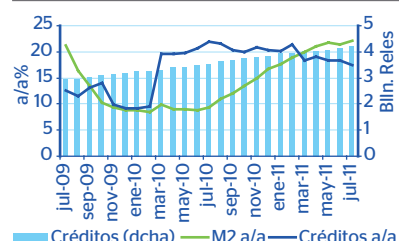
Taiwán



Fuente: Haver

El crédito sigue creciendo a un ritmo constante, alimentando la demanda interna.

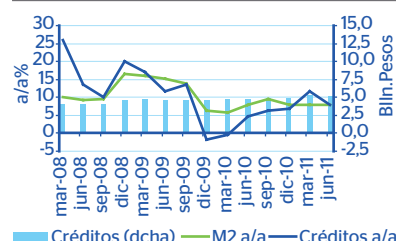
Brasil



Fuente: Haver

La moderación del crédito es coherente con la desaceleración del crecimiento económico.

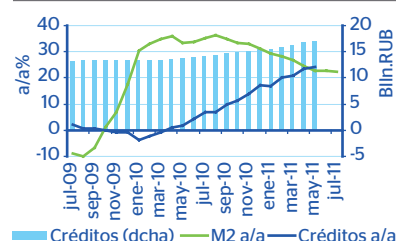
México



Fuente: Haver

El crédito y la masa monetaria se mantienen estables.

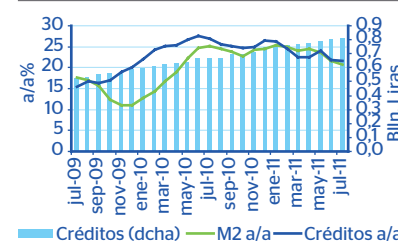
Rusia



Fuente: Haver

El crédito sigue creciendo a un ritmo sólido.

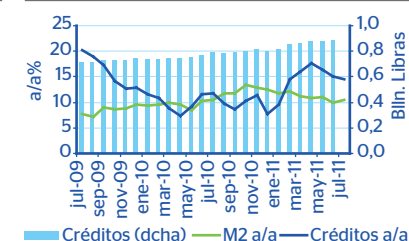
Turquía



Fuente: Haver

El crédito sigue creciendo a un ritmo superior al sostenible.

Egipto



Fuente: Haver

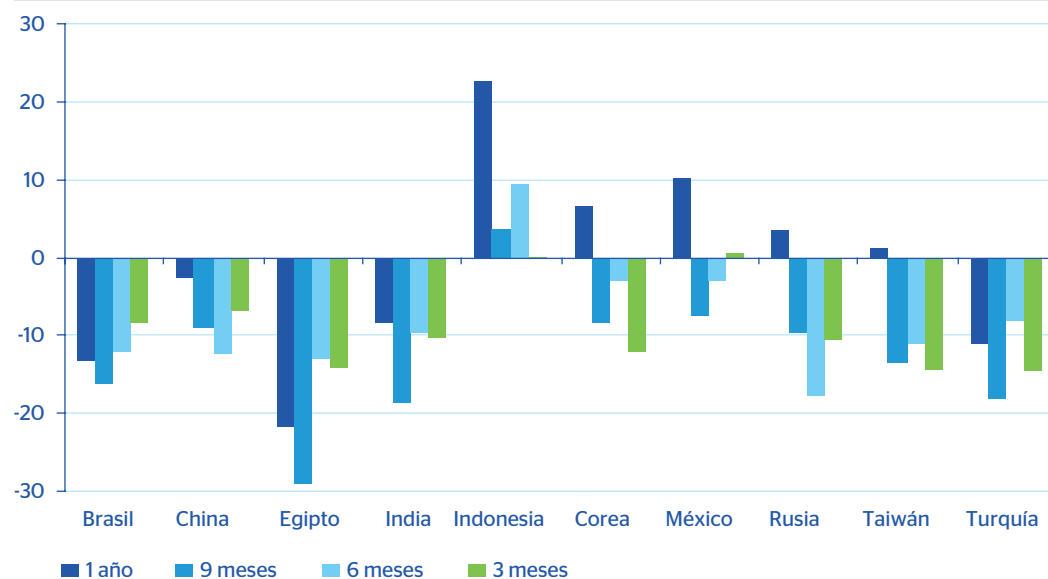
El crédito y la masa monetaria se han moderado.

5. Mercados financieros: la mayor aversión al riesgo en todo el mundo castigó a las bolsas y a las primas de riesgo de los EAGLEs

5.1. Análisis bursátil transversal

- La mayoría de los mercados bursátiles sufrieron el aumento de la generalizada aversión al riesgo.
- En algunos casos, el proceso de ajuste se encamina hacia cotizaciones a largo plazo basadas en los fundamentos.

Rentabilidad de mercados bursátiles (%)



Fuente: Bloomberg

5.1. Mercados bursátiles

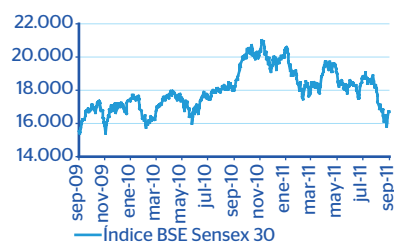
China



Fuente: Bloomberg

Las turbulencias financieras globales y el ajuste monetario han socavado la rentabilidad bursátil.

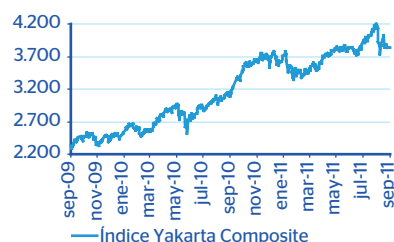
India



Fuente: Bloomberg

El mercado bursátil ha retrocedido, en línea con las tendencias globales.

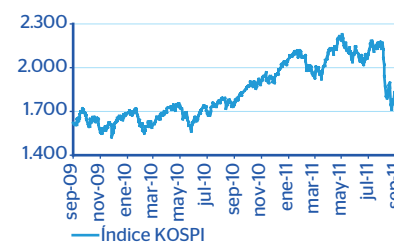
Indonesia



Fuente: Bloomberg

El mercado bursátil ha resistido relativamente bien, a pesar de la mayor aversión a correr riesgos.

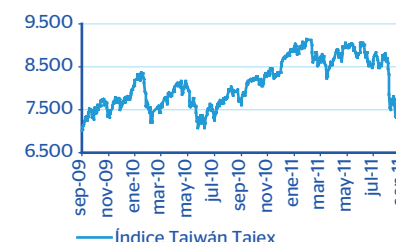
Corea



Fuente: Bloomberg

La turbulencia de los mercados financieros globales provocó una fuerte caída de la Bolsa.

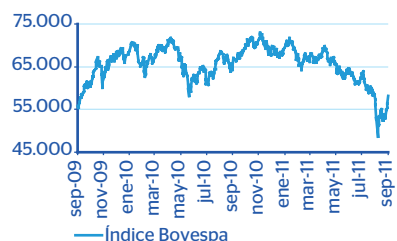
Taiwán



Fuente: Bloomberg

El índice TALEX resultó perjudicado por las recientes turbulencias financieras.

Brasil



Fuente: Bloomberg

Los mercados bursátiles brasileños se desplomaron a consecuencia de las turbulencias internacionales.

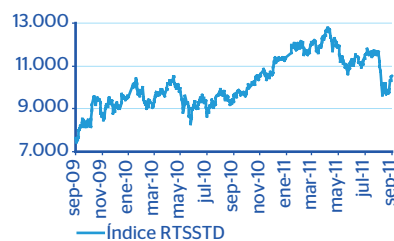
México



Fuente: Bloomberg

A pesar de su descenso en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano fue uno de los que mejor capeó las tormentas de agosto.

Rusia



Fuente: Bloomberg

El mercado bursátil reaccionó ante la tormenta financiera internacional.

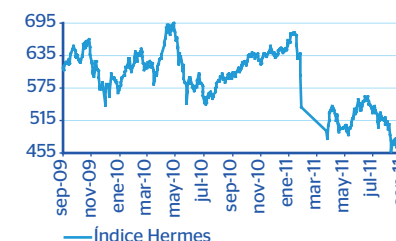
Turquía



Fuente: Bloomberg

La mayor aversión a correr riesgos desencadenó una corrección en el mercado.

Egipto



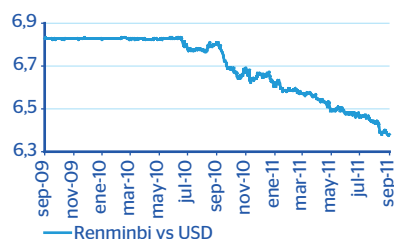
Fuente: Bloomberg

La crisis política y la aversión al riesgo castigaron al mercado.

5.2. Mercados de cambio

- Las monedas de algunos EAGLEs se han depreciado recientemente, considerando el aumento de la prima de riesgo.
- El renminbí ha continuado su proceso de apreciación, contribuyendo a corregir desequilibrios externos globales.

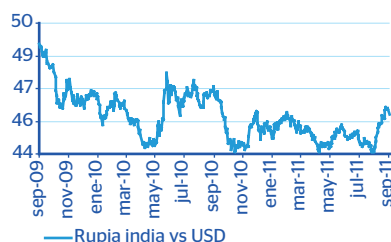
China



Fuente: Bloomberg

El renminbí ha alcanzado nuevos máximos frente al dólar y continúa su tendencia gradual de apreciación.

India



Fuente: Bloomberg

La rupia se ha depreciado por la mayor aversión al riesgo.

Indonesia



Fuente: Bloomberg

Durante el último trimestre han continuado las presiones para apreciar la moneda.

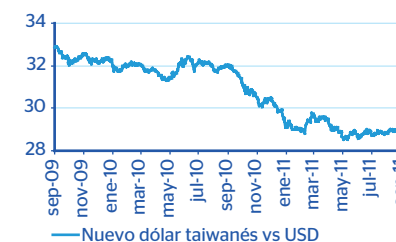
Corea



Fuente: Bloomberg

El won continúa su moderada apreciación debido al aumento de los tipos de interés.

Taiwán



Fuente: Bloomberg

El dólar taiwanés sigue estable a pesar de la incertidumbre global y la generalizada aversión al riesgo.

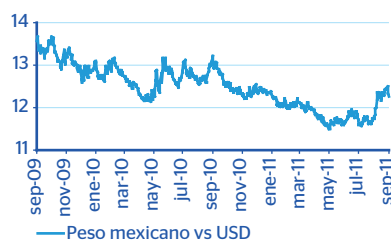
Brasil



Fuente: Bloomberg

A pesar de la reciente agudización de la incertidumbre global, todavía persisten las presiones de apreciación sobre el real brasileño.

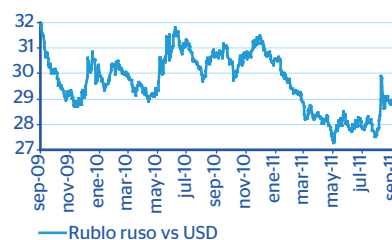
México



Fuente: Bloomberg

La mayor aversión a correr riesgos ha provocado la reciente depreciación.

Rusia



Fuente: Bloomberg

El rublo reaccionó ante el aumento de la aversión al riesgo y a la bajada de los precios de la energía.

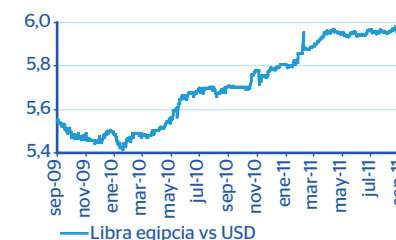
Turquía



Fuente: Bloomberg

La nueva depreciación no ha conseguido frenar el aumento del desequilibrio exterior.

Egipto



Fuente: Bloomberg

Suave depreciación de la libra egipcia, controlada por el Banco Central.

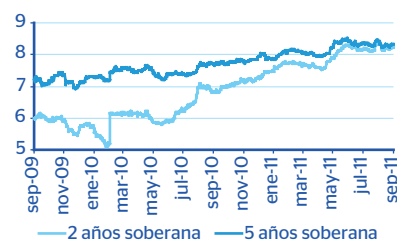
5.3. Rentabilidad de bonos soberanos

China



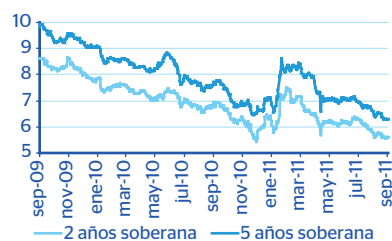
Fuente: Bloomberg

India



Fuente: Bloomberg

Indonesia



Fuente: Bloomberg

Corea



Fuente: Bloomberg

Taiwán



Fuente: Bloomberg

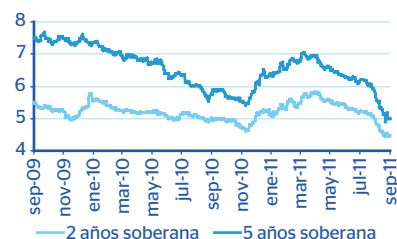
Los índices de bonos soberanos retrocedieron como consecuencia de la moderación de las previsiones de crecimiento y las expectativas de inflación.

Brasil



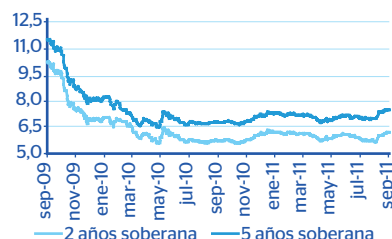
Fuente: Bloomberg

México



Fuente: Bloomberg

Rusia



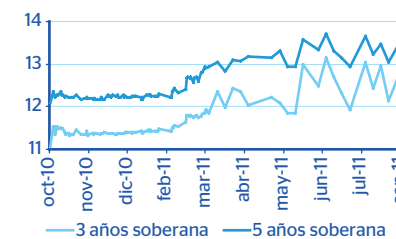
Fuente: Bloomberg

Turquía



Fuente: Bloomberg

Egipto



* Nota: Datos disponibles desde el 21/10/2010
Fuente: Bloomberg

Evoluciona al ritmo de factores globales como consecuencia de la falta de crecimiento fiscal o de riesgos inflacionistas internos.

5.4. Curva de rendimiento

China



Fuente: Bloomberg

India



Fuente: Bloomberg

Indonesia



Fuente: Bloomberg

Corea



Fuente: Bloomberg

Taiwán



Fuente: Bloomberg

Brasil



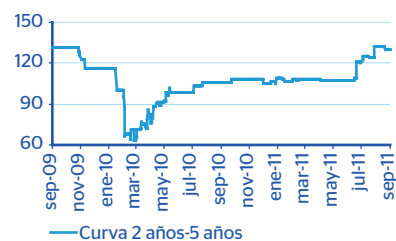
Fuente: Bloomberg

México



Fuente: Bloomberg

Rusia



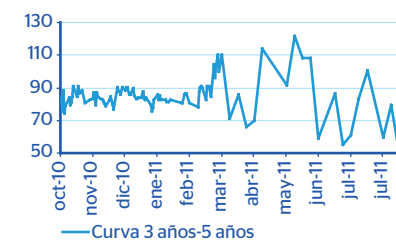
Fuente: Bloomberg

Turquía



Fuente: Bloomberg

Egipto



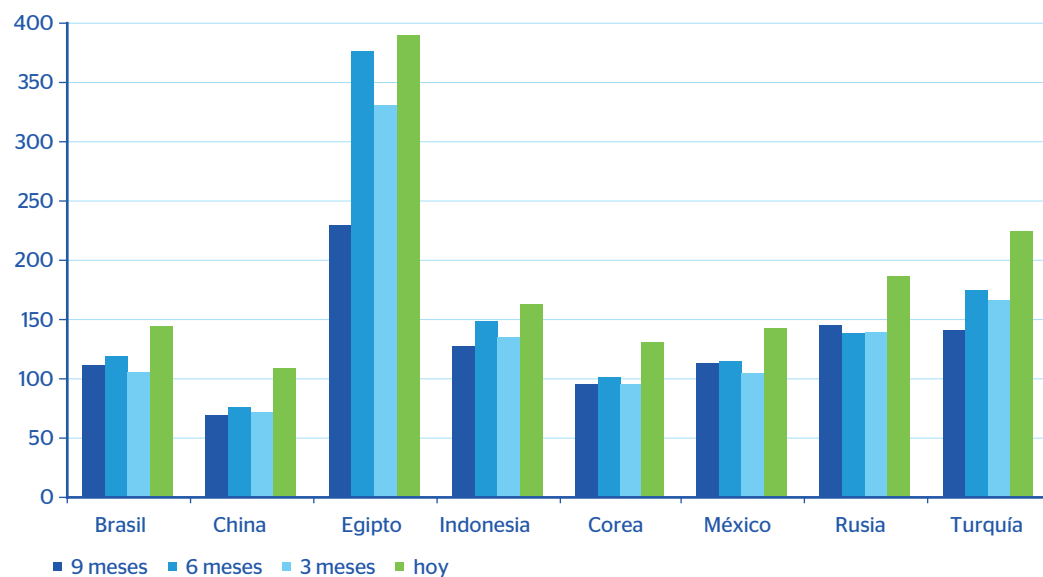
Fuente: Bloomberg

Los bajos niveles son coherentes con las previsiones de crecimiento moderado y una pausa más prolongada hasta el ajuste monetario.

5.5. Primas de riesgo transversales

- La creciente aversión al riesgo de los inversores explica el reciente aumento de las primas de riesgo.
- El reciente aumento de la incertidumbre ha reducido el apetito de los inversores por activos de las economías emergentes.

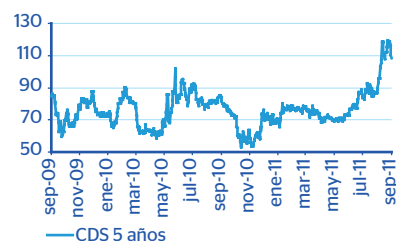
CDS a 5 años (puntos básicos)



* No disponemos de datos de India ni de Taiwán
Fuente: Bloomberg

5.5. Primas de riesgo

China



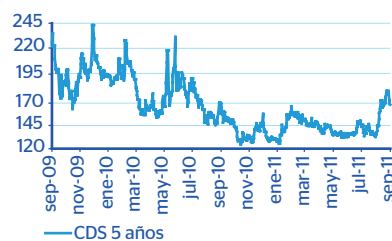
Fuente: Bloomberg

La prima de riesgo saltó, empujada por la aversión al riesgo.

India

No disponible

Indonesia



Fuente: Bloomberg

La mayor aversión a correr riesgos ha incrementado la prima de riesgo de Indonesia.

Corea



Fuente: Bloomberg

Aumenta la prima de riesgo por la retracción mundial de los inversores.

Taiwán

No disponible

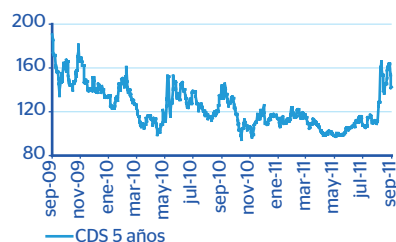
Brasil



Fuente: Bloomberg

La prima de riesgo brasileña se disparó el mes pasado, en medio de la crisis de la deuda europea y el temor a una nueva recesión.

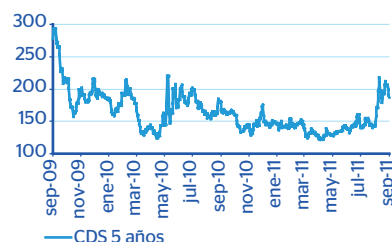
México



Fuente: Bloomberg

La prima de riesgo subió en agosto debido a la creciente preocupación por la economía global. La solidez interna ha estabilizado su evolución.

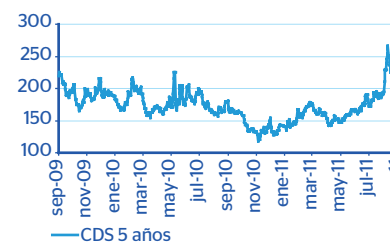
Rusia



Fuente: Bloomberg

El temor mundial al riesgo castiga la prima de riesgo.

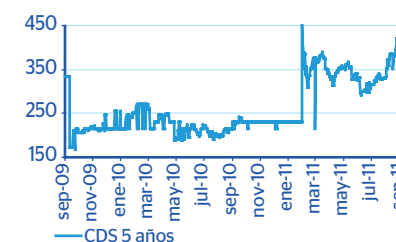
Turquía



Fuente: Bloomberg

La prima de riesgo se disparó empujada por la incertidumbre.

Egipto

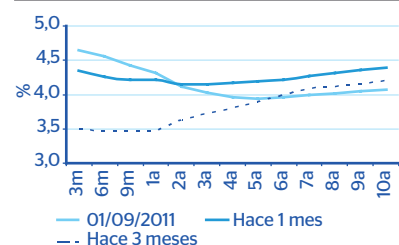


Fuente: Bloomberg

La prima de riesgo saltó por la mayor incertidumbre internacional y local.

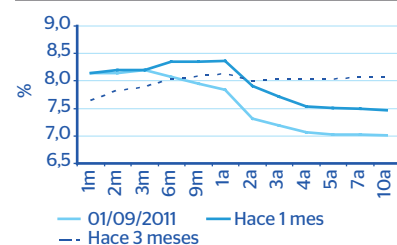
5.6. Curvas de swaps

China



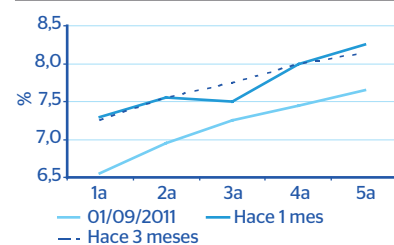
Fuente: Bloomberg

India



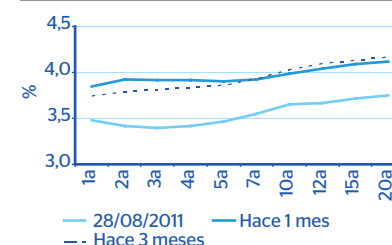
Fuente: Bloomberg

Indonesia



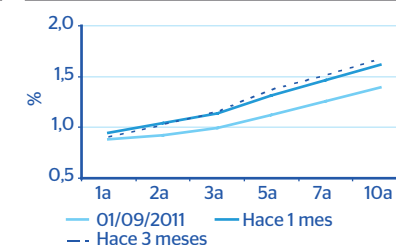
Fuente: Bloomberg

Corea



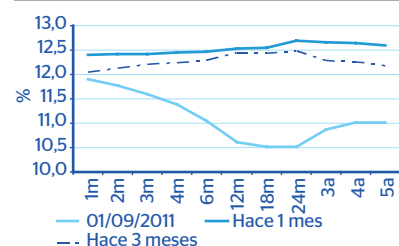
Fuente: Bloomberg

Taiwán



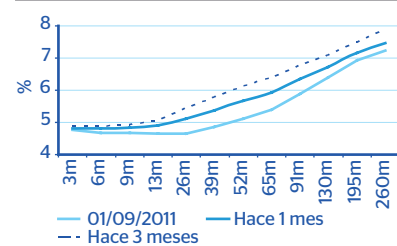
Fuente: Bloomberg

Brasil



Fuente: Bloomberg

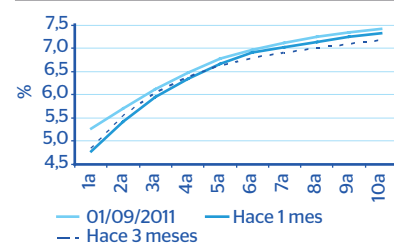
México



Fuente: Bloomberg

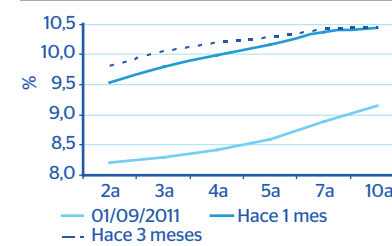
Incorpora previsiones menos optimistas del ciclo mundial y local, y una pausa más prolongada de medidas de ajuste monetario.

Rusia



Fuente: Bloomberg

Turquía



Fuente: Bloomberg

Egipto

No disponible

Anexo estadístico

Actividad

Tabla 1

Ventas minoristas (crecimiento real % a/a)

País	2009	2010												2011						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	9,2	10,4	12,2	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	
China	15,6	16,6	28,9	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
Egipto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
India*	60,1	45,1	36,7	37,7	28,9	32,2	33,5	32,8	25,6	21,9	43,8	14,5	27,7	19,8	22,1	19,4	23,9	15,6	14,6	12,4
Indonesia	36,5	40,3	40,0	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	22,9
Corea	5,8	0,1	10,2	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	4,6	3,4
México	1,6	-1,8	2,2	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	
Rusia	-2,7	1,2	2,3	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	5,7	5,7	5,7	5,7
Taiwán	14,4	-7,3	14,3	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	4,1
Turquía*	35,2	39,2	48,7	-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	

Nota: India, Ventas de vehículos motorizados: total, Vehículos motorizados matriculados en Turquía: Unidades

Fuente: Haver y CEIC

Tabla 2

Producción Industrial (Crecimiento % a/a)

País	2009	2010												2011						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	19,0	15,8	18,0	20,5	17,3	14,7	11,2	8,6	8,5	6,3	1,6	5,1	2,0	2,4	7,6	-1,1	-1,8	2,5	0,9	-0,3
China	18,5	20,7	20,7	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
Egipto	0,1	4,7	8,7	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	14,0	
India	10,2	14,5	15,3	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	6,3	6,1	10,0	
Indonesia	6,3	5,3	4,0	3,5	3,8	4,1	5,0	5,5	4,7	0,8	4,9	4,7	5,4	7,4	2,1	7,4	5,0	5,3	4,9	
Corea	36,6	38,7	18,9	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
México	4,5	8,1	9,0	13,8	12,0	15,1	15,4	8,5	11,6	8,8	4,6	7,3	6,0	8,3	7,3	7,2	2,8	6,8	4,6	
Rusia	7,6	13,1	10,0	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
Taiwán	50,7	79,4	38,0	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	3,7
Turquía	26,3	15,2	20,0	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	7,6	

Fuente: Haver y Bloomberg

Tabla 3
Índice de confianza de los consumidores

	2009	2010												2011							
País	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Brazil	114,1	116,4	111,0	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
China	103,9	104,7	104,2	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	
Egypt	104,0	103,0	92,0	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	
India	55,6	57,6	58,5	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	
Indonesia	108,7	106,7	101,8	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
Korea	113,0	113,0	111,0	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
Mexico	80,1	82,1	80,6	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	
Russia	83,0	78,0	77,0	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		
Taiwan	65,4	66,0	73,2	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
Turkey	78,8	79,2	81,9	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	

Fuente: Haver, CEIC, Bloomberg y HSBC

Tabla 4
PIB (crecimiento % a/a)

País	2009			2009	2010				2010	2011	
	Jun	Sep	Dic		Mar	Jun	Sep	Dic		Mar	Jun
Brasil	-2,8	-1,8	5,0	-0,6	9,3	9,2	6,7	5,0	7,6	4,2	3,1
China	8,2	9,4	11,7	8,9	11,9	10,4	9,7	9,6	10,4	9,7	9,5
Egipto	4,3	4,6	5,0	4,6	5,5	6,1	5,5	5,7	5,7	-3,8	
India	6,3	8,6	7,3	7,2	9,4	8,8	8,9	8,3	8,9	7,8	7,7
Indonesia	4,2	4,2	5,4	4,6	5,6	6,1	5,8	6,9	6,1	6,5	6,5
Corea	-2,1	1,0	6,3	0,3	8,5	7,5	4,4	4,7	6,2	4,2	3,4
México	-9,6	-5,5	-2,0	-6,1	4,5	7,6	5,1	4,4	5,4	4,6	3,3
Rusia	-11,2	-8,6	-2,6	-7,9	3,5	5,0	3,1	4,5	4,0	4,1	3,4
Taiwán	-7,2	-1,2	9,2	-1,9	13,6	12,9	10,7	7,1	11,1	6,2	5,0
Turquía	-7,8	-2,8	5,9	-4,9	12,0	10,3	5,2	9,2	9,2	11,0	

Fuente: Haver

Sector externo

Tabla 5
Exportaciones (crecimiento % a/a)

País	2009	2010												2011							
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Brasil	4,7	15,6	27,2	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
China	17,7	21,1	45,6	24,3	30,4	48,3	43,9	38,0	34,4	25,1	22,9	35,0	17,9	37,6	2,4	35,8	29,8	19,4	17,9	20,4	
Egipto	94,7	34,0	13,7	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		
India	23,4	20,9	32,0	56,2	42,2	34,2	46,6	13,2	22,5	23,2	21,3	26,5	36,4	32,4	49,7	44,4	34,4	56,9	46,4	80,7	
Indonesia	50,0	59,3	57,7	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	49,3		
Corea	32,8	45,4	30,1	33,8	29,6	39,8	30,5	26,7	26,0	16,2	27,6	21,4	22,6	44,7	16,5	28,8	23,5	22,0	11,2	25,2	27,1
México	23,2	27,2	32,6	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	
Rusia	19,7	54,5	64,4	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	37,6	40,0	38,6		
Taiwán	46,8	75,7	32,6	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	17,6	
Turquía	30,2	-0,7	-2,0	21,2	24,3	33,4	14,6	5,6	8,7	5,0	8,6	5,4	17,6	22,0	21,8	19,5	26,4	11,7	19,0	24,2	

Fuente: Haver

Tabla 6
Importaciones (crecimiento % a/a)

	2009	2010												2011							
País	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Brasil	6,9	11,4	50,9	49,8	60,8	52,2	50,3	45,4	56,1	41,4	29,6	44,5	26,6	29,0	31,6	17,8	31,9	38,1	29,9	17,1	32,3
China	55,9	85,7	45,1	66,0	50,0	48,3	33,8	22,8	35,2	24,0	25,4	37,9	25,6	51,3	19,5	27,5	21,8	28,3	19,3	22,9	
Egipto	25,0	15,7	3,5	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		
India	45,2	38,6	73,7	77,1	48,9	32,5	12,5	34,3	32,3	26,1	6,8	11,2	-11,0	13,1	21,2	18,2	14,1	54,1	42,5	38,6	
Indonesia	33,0	43,8	59,9	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	28,3		
Corea	23,9	26,7	37,4	48,7	42,8	48,9	37,2	28,0	28,7	17,6	21,7	30,9	21,7	32,7	17,0	27,9	24,3	30,0	27,3	25,0	29,2
México	14,2	19,2	25,0	34,9	42,7	45,8	29,7	29,7	29,3	23,2	27,9	18,3	20,9	24,0	21,8	16,0	13,5	18,0	24,2	21,6	
Rusia	-9,8	8,0	15,4	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	40,9	44,2	40,1		
Taiwán	55,6	115,3	45,7	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	14,0	
Turquía	31,7	26,0	29,8	42,8	47,7	35,5	21,9	25,1	20,5	25,3	35,4	35,8	36,9	44,6	48,7	44,0	40,2	42,8	41,7	29,9	

Fuente: Haver

Tabla 7

Balanza por cuenta corriente (% del PIB)

País	2009				2010					2011		
	Jun	Sep	Dic	2009	Mar	Jun	Sep	Dic	2010	Mar	Jun	
Brasil	-0,6	-1,1	-2,4	-1,4	-2,6	-2,3	-2,1	-2,0	-2,3	-2,6	-1,7	
China*	n.d.	n.d.	n.d.	5,2	3,0	4,8	7,1	5,3	5,1	2,0	4,2	
Egipto	-2,1	-0,9	-1,5	-1,6	-2,5	-3,1	-1,3	-1,0	-2,0	-1,9		
India	-1,5	-3,1	-3,5	-2,1	-3,4	-3,3	-4,6	-2,3	-3,4	-1,2		
Indonesia	1,8	1,2	2,5	2,0	1,2	0,8	0,7	0,6	0,8	1,1	0,1	
Corea	5,6	3,9	3,3	3,9	0,1	3,5	3,9	3,3	2,7	1,0		
México	-0,1	-1,6	-0,3	-0,7	0,2	-0,3	-0,7	-1,2	-0,5	-0,4	-0,9	
Rusia	2,8	4,5	4,3	3,9	10,5	5,3	1,5	3,1	5,1	8,3		
Taiwán	11,4	8,4	11,0	11,4	10,1	10,6	8,3	8,1	9,3	9,3	7,8	
Turquía	-3,7	-1,1	-2,7	-2,3	-5,9	-6,1	-5,3	-8,3	-6,4	-12,1		

* Nota: Datos trimestrales de China disponibles desde 2010

Fuentes: Haver y CEIC

Tabla 8

Tipo de cambio nominal efectivo (2005=100)

País	2009						2010							2011						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	132,9	132,2	130,2	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	142,6	145,1	147,2
China	111,7	112,2	113,6	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
Egipto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
India	86,3	88,0	88,7	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
Indonesia	91,5	94,2	93,8	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	94,8	94,6	94,3
Corea	78,2	80,4	80,0	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	79,8	79,9	81,4
México	80,1	80,8	80,6	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
Rusia	83,9	85,4	86,7	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
Taiwán	89,2	90,7	90,8	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
Turquía	80,3	83,4	83,0	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

Fuente: BIS y Haver

Tabla 9

Tipo de cambio real efectivo (2005=100)

País	2009	2010												2011						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	139,6	139,9	138,0	142,3	145,0	144,0	146,2	146,6	145,7	148,1	148,1	147,3	150,5	152,5	152,3	152,1	157,9	154,8	157,8	160,2
China	115,1	113,8	118,5	115,6	116,1	120,0	119,0	117,9	118,7	119,7	118,0	118,5	119,9	118,0	120,7	117,6	116,8	118,2	117,2	117,9
Egipto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
India	98,1	101,6	101,8	104,1	108,0	107,9	108,1	106,1	105,3	105,8	106,7	106,4	108,5	108,4	106,7	107,0	108,3	106,0	107,2	109,0
Indonesia	115,9	120,3	119,6	121,0	122,6	122,6	125,4	126,1	125,9	124,4	121,5	122,4	123,1	122,6	123,0	123,3	122,6	123,1	123,5	123,8
Corea	80,4	83,2	82,4	84,0	86,1	83,4	80,5	79,9	80,5	81,6	82,1	81,4	81,1	83,3	82,8	82,1	83,9	82,9	83,3	85,5
México	87,5	89,2	89,1	92,0	93,9	90,6	91,2	89,8	89,6	89,2	90,9	92,6	92,8	94,6	94,5	94,2	95,3	94,5	93,4	94,6
Rusia	117,7	120,6	121,8	131,0	123,4	131,3	131,2	127,5	126,3	125,7	120,2	122,1	126,1	129,3	130,6	138,8	127,4	136,3	136,4	134,5
Taiwán	85,1	86,8	86,7	86,3	88,1	87,9	88,0	86,8	85,9	85,3	85,7	87,7	88,8	90,5	89,4	87,0	88,3	88,3	88,5	87,6
Turquía	103,5	110,0	110,4	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

Fuente: BIS y Haver

Desempleo

Tabla 10

Tasa de desempleo (%)

País	2009				2010					2011	
	Jun	Sep	Dic	2009	Mar	Jun	Sep	Dic	2010	Mar	Jun
Brasil	8,6	7,9	7,2	8,1	7,4	7,3	6,6	5,7	6,7	6,3	6,3
China	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	4,1	4,2	4,1	4,1
Egipto	9,4	9,4	9,4	9,4	9,1	9,0	8,9	8,9	9,0	11,9	11,8
India*	n.d.	n.d.	n.d.	10,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10,8	n.d.	
Indonesia*	n.d.	7,9	n.d.	7,9	7,4	n.d.	7,1	n.d.	7,1	6,8	
Corea	3,8	3,6	3,3	3,6	4,7	3,5	3,5	3,3	3,7	4,2	3,4
México	5,3	6,3	5,3	5,5	5,4	5,2	5,6	5,3	5,4	5,1	5,2
Rusia	8,5	8,0	8,0	8,4	8,8	7,4	6,8	6,9	7,5	7,5	6,6
Taiwán	5,9	6,0	5,9	5,8	5,6	5,3	5,1	4,8	5,2	4,6	4,4
Turquía	13,8	13,2	13,2	14,0	14,2	11,2	11,1	11,2	11,9	11,4	

* Nota: No disponemos de datos trimestrales de India ni de Indonesia.

Fuente: Bloomberg y CEIC

Inflación

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

	2009				2010									2011							
País	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Brasil	4,31	4,59	4,83	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	
China	-0,50	0,60	1,90	1,50	2,70	2,40	2,80	3,10	2,90	3,30	3,50	3,60	4,40	5,10	4,60	4,90	4,90	5,40	5,30	5,50	
Egipto	13,24	13,64	12,71	12,00	10,81	9,92	10,11	10,41	10,88	10,91	10,97	10,18	10,58	10,80	10,68	12,50	12,12	11,87	11,82	10,38	
India	7,15	8,68	9,65	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	9,44	9,22	
Indonesia	2,78	3,72	3,81	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	
Corea	2,80	3,07	2,69	2,31	2,57	2,66	2,58	2,57	2,56	3,61	4,06	3,26	3,51	4,12	4,54	4,70	4,15	4,06	4,42	4,75	5,33
México	3,57	4,46	4,83	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	
Rusia	8,84	8,01	7,21	6,52	6,01	5,98	5,74	5,45	6,04	6,94	7,46	8,09	8,76	9,58	9,43	9,37	9,53	9,55	9,32	8,98	
Taiwán	-0,25	0,26	2,34	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	1,65	1,93	1,32	
Turquía	6,53	8,19	10,13	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	

Fuente: Haver y CEIC

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

País	2009	2010												2011						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	-4,07	-2,83	-1,19	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	9,6	9,1
China	1,70	4,32	5,39	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	7,1	7,5
Egipto	13,38	12,97	13,06	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	19,4	17,2
India	7,15	8,68	9,65	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	9,4	9,2
Indonesia	4,40	5,70	3,73	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	6,5	7,1
Corea	1,82	2,83	2,45	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	6,2	6,5
México	4,15	4,26	4,22	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	5,45	6,1	6,5
Rusia	13,83	16,60	13,16	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	19,2	17,2
Taiwán	5,76	6,80	6,09	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	3,40	3,8	4,0
Turquía	5,93	6,30	6,82	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	10,2	10,3

Fuente: Haver y CEIC

Dinero y finanzas

Tabla 13

Tipos de referencia (% anual)

		2009	2010												2011							
País	Descripción	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Ju	Jul	Ago
Brasil	Brasil SELIC-TAR	8,75	8,75	8,75	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
China	Tipo de interés preferente	5,31	5,31	5,31	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
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	8,25
India	Banco de Reserva de India Rentabilidad máxima de REPO	4,75	4,75	4,75	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
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	6,50	6,50	6,50	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75
Corea	Tipo de interés bancario oficial de Corea del Sur	2,00	2,00	2,00	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
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	8,75	8,75	8,50	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
Taiwán	Banco Central de China Taiwán Tipo de descuento diario	1,25	1,25	1,25	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
Turquía	Tasa repo a 1 semana	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	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
Turquía	Tipos de interés del Banco Central de Turquía: captación a 1 día	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	5,75	1,75	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	5,00
Turquía	Tipos de interés del Banco Central de Turquía: préstamos a 1 día	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	8,75	8,75	8,75	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00

Fuente: Bloomberg y Haver

Tabla 14

Tipo de interés de depósitos (% anual)

		2009	2010												2011							
País	Tipo de depósitos	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Brasil	Tipos de certificados de depósito a 30 días	8,21	8,23	8,07	8,20	8,45	8,57	9,19	9,57	9,17	9,15	8,63	9,32	9,89	9,80	9,05	10,93	11,10	11,82	11,78	12,28	
China	Tipos de certificados de depósito a 3 meses	2,25	2,25	2,25	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		
Egipto	Depósitos a menos de 1 año	5,90	5,90	5,90	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			
India	Depósitos en bancos de India a 90-180 días	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	6,75	7,00	7,00	7,00	
Indonesia	Depósitos a plazos a 3 meses	7,48	7,31	7,08	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		
Corea	Tipos de certificados de depósito a 91 días	4,50	4,70	4,40	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			
México	Tipos de certificados de depósito a 90 días	1,30	1,30	1,30	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	0,95	0,96	
Rusia	Depósitos a plazos a 1 mes	8,20	8,10	7,40	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			
Taiwán	Depósitos en dólares taiwaneses a 3 meses	0,53	0,53	0,53	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
Turquía	Depósitos a plazos a 3 meses en liras turcas	16,22	15,87	15,92	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		

Fuente: Haver y Datastream

Tabla 15

Masa monetaria M2 (crecimiento % a/a)

País	2009	2010												2011						
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	8,8	8,7	8,5	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	21,4	22,1
China	27,6	26,1	25,5	22,5	21,5	21,0	18,5	17,6	19,2	19,0	19,3	19,5	19,7	17,3	15,7	16,6	15,4	15,1	15,9	14,7
Egipto	9,5	9,4	9,5	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
India	17,8	18,9	17,5	19,2	15,7	15,6	19,1	19,1	17,2	15,7	19,8	21,1	19,9	14,0	13,8	9,4	10,9	9,1	7,0	
Indonesia	13,0	10,7	8,8	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	13,8
Corea	9,9	10,0	8,6	9,7	9,3	9,0	9,0	9,1	8,0	7,2	7,7	7,3	6,0	5,0	4,8	4,1	4,3	3,2	2,9	
México*	6,4	n.d.	n.d.	5,7	n.d.	n.d.	8,0	n.d.	n.d.	9,6	n.d.	n.d.	8,0	n.d.	n.d.	7,9	n.d.	n.d.	7,9	n.d.
Rusia	17,7	30,4	32,9	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
Taiwán	5,7	5,0	4,9	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
Turquía	11,0	12,8	14,3	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

* Nota: Datos trimestrales

Fuente: Haver

Tabla 16

Créditos (crecimiento % a/a)

País	Descripción	2009	2010												2011						
		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Brasil	Encuesta bancaria: activos, crédito interno	9,1	9,3	9,4	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	17,4
China	Encuesta de depósitos corporativos: crédito interno	30,4	27,4	26,2	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	
Egipto	Encuesta monetaria: Crédito interno	12,8	11,6	10,9	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	15,1	14,6
India	Encuesta de banca comercial: crédito interno	17,2	16,6	15,7	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		
Indonesia	Préstamos O/S inc. moneda ext. para bancos com. y rurales: total	10,1	11,0	10,4	12,5	15,8	18,8	20,6	20,5	21,2	22,5	22,5	22,8	23,3	22,6	24,3	24,7	23,8	23,5	22,9	
Corea	Préstamos de bancos comerciales y especializados	4,0	3,7	3,4	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	
México*	Préstamos totales en miles de millones	-1,7	n.d.	n.d.	-0,4	n.d.	n.d.	4,8	n.d.	n.d.	6,3	n.d.	n.d.	6,8	n.d.	n.d.	11,6	n.d.	n.d.	7,9	n.d.
Rusia	Préstamos en rublos	-1,0	-3,7	-2,2	-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		
Taiwán	Préstamos y descuentos: Todos los bancos: Total	1,1	2,0	3,2	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
Turquía	Encuesta monetaria: Crédito interno	20,1	22,1	24,3	25,2	25,4	26,7	27,5	26,9	25,6	25,1	24,7	24,9	26,5	26,2	24,4	22,4	22,5	24,1	21,8	21,6

* Nota: Datos trimestrales

Fuente: Haver

Tabla 17

Diferencial de swaps

País	Descripción	3a-1a			10a-5a		
		01-Sep-11	hace 1 mes	hace 3 meses	01-Sep-11	hace 1 mes	hace 3 meses
Brasil	Tipos de swaps antes* ID	26,63	12,95	-17,37	n.d.	n.d.	n.d.
China	Repo trimestral y a 7 días nacional	-28,25	-6	25	13,5	20	31
Egipto		n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
India	Tipos de swaps nacionales de MIBOR	-66	-65	-9	-1	-5	3
Indonesia	Pagarés del Banco de Indonesia trimestral y a 3 meses	70	20	50	n.d.	n.d.	n.d.
Corea	Tipos de swaps nacionales en KRW/KRW	-7	3,75	18	15	5	20
México*	Swaps mexicanos (TIIE)	20,4	46,2	71,9	98,5	78,95	71,1
Rusia	Swaps en rublos y MOSPRIME	64	115	120	64	66	54
Taiwán	Tipos de swaps nacionales en TWD/TWD	11	19,5	25	27,5	30	30
Turquía	Swaps en liras turcas (y a 3 meses)	n.d.	n.d.	n.d.	55,5	27	16

* México (38m-13m; 130m-65m)

Fuente: Bloomberg

Tabla 18

Rentabilidad de índices bursátiles (%)

País	Descripción	1 mes	En lo que va de año	1 año
Brasil	Índice BOVESPA	1,41	-16,14	-13,35
China	Índice SE Composite de Shanghai	-4,60	-7,51	-0,74
Egipto	Índice Hermes	-6,67	-29,20	-20,64
India	Índice BSE Sensex 30	-7,91	-17,72	-5,80
Indonesia	Índice Jakarta Composite	-8,05	5,54	27,36
Corea	Índice KOSPI	-11,34	-8,30	7,76
México	Índice IPC de México	2,36	-6,54	11,85
Rusia	Índice RTSSTD	-8,87	-5,74	11,95
Taiwán	Índice Taiwán Taiex	-9,63	-10,12	5,25
Turquía	Índice ISE National 100	-12,65	-16,37	-7,74

Fuente: Bloomberg

Tabla 19

Rentabilidad de divisas (%)

País	Descripción	Tasa	1 mes	En lo que va de año	1 año
Brasil	Real Brasileño	1,62	-3,23	1,70	7,80
China	Renminbi	6,38	0,89	3,53	6,73
Egipto	Libra egipcia	5,95	0,05	-2,51	-4,13
India	Rupia india	46,10	-3,95	-2,99	1,56
Indonesia	Rupias	8508,00	-0,38	5,64	5,90
Corea	Won	1061,30	-0,99	6,12	11,63
México	Peso	12,26	-3,87	-0,09	6,73
Rusia	Rublo	28,97	-3,94	5,48	5,97
Taiwán	Nuevo dólar taiwanés	28,95	-0,41	0,49	10,64
Turquía	Lira turca	1,72	-0,74	-9,62	-11,96

Fuente: Bloomberg

Tabla 20
Balanza fiscal (% del PIB)

País	Descripción	2009				2010					2011	
		Jun	Sep	Dic	2009	Mar	Jun	Sep	Dic	2010	Mar	Jun
Brasil	Resumen del rendimiento del tesoro nac.	-1,15	-4,74	2,73	-1,88	-5,24	-1,40	-1,67	1,84	-1,46	-4,46	
China	Finanzas gubn: presupuesto	4,14	1,50	-12,51	-2,26	6,47	4,62	-1,04	-11,76	-1,63	n.d.	4,04
Egipto*	Presupuesto sector primario	n.d.	n.d.	n.d.	-6,90	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-8,10	n.d.	n.d.
India	Gob. Central: fiscalidad bruta	-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	-0,62	-1,90	-3,73	-1,58	1,21	1,88	-0,44	-4,83	-0,54	0,33	2,71
Corea	Finanzas gubn: presupuesto	-5,87	0,82	2,82	-1,65	-2,62	-1,49	6,18	n.d.	1,42	-1,54	
México	Presupuesto del Sector Público	-1,96	-0,94	-4,42	-2,29	0,08	-3,49	-2,19	-5,54	-2,86	-0,17	-3,58
Rusia	Presupuesto Federal	-7,50	-5,80	-8,99	-5,93	-2,56	-1,35	-2,58	-8,63	-4,03	1,56	
Taiwán	Gobierno central	3,79	-1,15	-3,17	2,09	12,23	0,14	1,44	-2,12	2,54	10,74	2,12
Turquía	Gobierno central	-1,78	-6,73	-4,48	-5,53	-4,69	-1,53	-1,97	-6,14	-3,68	-1,45	

* Nota: No disponemos de datos trimestrales para Egipto
Fuente: 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

aliciagarcia-herrero@bbva.com.hk

Economista Jefe,

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca

alvaro.ortiz@bbva.com

Mario Nigrinis

+ 852 2582 3193

Mario.nigrinis@bbva.com.hk

Alfonso Ugarte

+ 34 91 537 37 35

alfonso.ugarte@grupobbva.com

Con la colaboración de:

Carrie Liu

carrie.liu@bbva.com.hk

Vicente Mestre

vicente.mestre@bbva.com.hk

Paul Pozarowski

paul.pozarowski@bbva.com.hk

Juan Ruiz

juan.ruiz.sanchez@grupobbva.com

Edward Wu

edward.wu@bbva.com.hk

George Xu

george.xu@bbva.com.hk

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

Daxue Wang
daxue.wang@bbva.com.hk

India

Sumedh Deorukhkar
deorukhkar@grupobbva.com

Coordinación Latam

Joaquín Vial
jvial@bbvaprovida.cl

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbvafrances.com.ar

Chile

Alejandro Puente
apuente@grupobbva.cl

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com.co

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 Asia

43/F Two International Finance Centre

8 Finance Street Central

HONG KONG

Teléfono: +852 2582 3111

E-mail: research.emergingmarkets@bbva.com.hk