

## Anexo estadístico

### Crecimiento del PIB, inflación y balanzas por cuenta corriente<sup>1</sup>

Cuadro A1

	PIB real				Precios de consumo				Balanza por cuenta corriente <sup>2</sup>		
	Variación porcentual anual				Variación porcentual anual				Porcentaje del PIB		
	2014	2015	2016	1996–2006	2014	2015	2016	1996–2006	2014	2015	2016
<b>Mundo</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>EA</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
Estados Unidos	2,4	2,4	1,8	3,4	1,6	0,1	1,2	2,6	-2,2	-2,7	-2,7
Zona del euro <sup>3</sup>	0,9	1,6	1,6	2,3	0,4	0,0	0,2	1,9	2,4	3,2	2,9
<i>Alemania</i>	1,6	1,4	1,6	1,5	0,9	0,2	0,4	1,4	7,3	8,5	8,0
<i>España</i>	1,4	3,2	2,7	3,8	-0,1	-0,5	-0,3	3,0	1,0	1,5	1,5
<i>Francia</i>	0,7	1,2	1,3	2,3	0,5	0,0	0,2	1,6	-0,9	-0,1	-0,4
<i>Italia</i>	-0,3	0,6	1,1	1,5	0,3	0,0	0,1	2,4	1,9	2,2	2,2
Japón	-0,1	0,6	0,5	1,1	2,7	0,8	0,0	0,0	0,5	3,3	4,1
Reino Unido	2,9	2,3	1,9	3,0	1,5	0,1	0,7	1,6	-5,1	-5,2	-4,6
Resto Europa occidental <sup>4</sup>	2,0	2,0	1,9	2,7	0,5	0,2	0,8	1,4	8,4	8,7	7,3
Canadá	2,5	1,1	1,7	3,2	1,9	1,1	1,6	2,0	-2,3	-3,3	-2,8
Australia	2,7	2,5	2,6	3,7	2,5	1,5	1,5	2,6	-3,0	-4,6	-4,4
<b>EME</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
Asia	6,4	6,2	6,0	7,0	3,2	2,4	2,7	3,1	2,4	3,4	3,0
<i>China</i>	7,3	6,9	6,5	9,5	2,0	1,4	1,9	1,4	2,1	3,0	2,7
<i>Corea</i>	3,3	2,6	2,6	5,2	1,3	0,7	1,2	3,2	6,0	7,7	7,3
<i>India</i> <sup>5</sup>	7,3	7,6	7,6	6,7	6,0	4,9	5,1	4,5	-1,3	-1,0	-1,2
<i>Resto Asia</i> <sup>6</sup>	4,2	3,7	3,8	4,0	3,9	2,7	2,4	4,6	4,4	5,8	5,2
América Latina <sup>7</sup>	1,3	-0,1	-0,4	3,1	7,4	7,7	8,8	6,5	-3,3	-3,3	-2,6
<i>Brasil</i>	0,1	-3,8	-3,7	2,7	6,4	10,7	7,0	7,7	-4,3	-3,3	-1,4
<i>México</i>	2,3	2,5	2,4	3,5	4,1	2,1	3,2	4,4	-1,9	-2,8	-3,0
Europa Central <sup>8</sup>	3,1	3,7	3,1	4,0	0,1	-0,5	0,0	3,1	-0,9	0,7	0,5
<i>Polonia</i>	3,3	3,6	3,5	4,4	0,2	-0,9	-0,3	2,5	-2,0	-0,2	-0,5
Rusia	0,7	-3,7	-1,2	4,3	11,4	12,9	7,2	12,9	2,9	5,3	4,1
Turquía	3,1	4,0	3,4	4,7	8,9	7,7	7,7	24,6	-5,5	-4,4	-4,4
Arabia Saudita	3,7	3,5	0,8	2,9	2,7	2,2	3,5	0,5	9,8	-8,2	-12,6
Sudáfrica	1,6	1,3	0,9	3,5	6,1	4,6	6,4	4,2	-5,4	-4,4	-4,4

<sup>1</sup> Según previsiones de consenso de mayo de 2016. Para las cifras agregadas, medias ponderadas basadas en el PIB y en los tipos de cambio PPA. Las cifras del periodo 1996–2006 corresponden a los promedios de crecimiento anual e inflación (en el caso de las EME, inflación calculada para el periodo 2001–06). <sup>2</sup> Para las cifras agregadas, suma de los países y regiones mostrados o citados; las cifras mundiales no suman cero debido a la cobertura incompleta de países y las discrepancias estadísticas. <sup>3</sup> Las cifras de la cuenta corriente corresponden a la suma de las transacciones fuera de la zona del euro. <sup>4</sup> Dinamarca, Noruega, Suecia y Suiza. <sup>5</sup> Ejercicios fiscales (comienzan en abril). <sup>6</sup> Filipinas, Hong Kong RAE, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y Taipei Chino. <sup>7</sup> Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. En el caso de Argentina, los datos de precios de consumo se basan en estimaciones oficiales, con una ruptura metodológica en diciembre de 2013. <sup>8</sup> Hungría, Polonia y República Checa.

Fuentes: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*; Consensus Economics; datos nacionales; cálculos del BPI.

## Precios de la vivienda

Promedios anuales, variación interanual; en porcentaje

Cuadro A2

	Nominales				Reales <sup>1</sup>			
	2013	2014	2015	Promedio 2007-12	2013	2014	2015	Promedio 2007-12
Estados Unidos	11,1	7,1	5,1	-4,8	9,5	5,4	4,9	-6,9
Zona del euro	-1,9	0,2	1,6	0,5	-3,2	-0,2	1,5	-1,5
<i>Alemania</i>	3,2	3,1	4,5	1,4	1,7	2,2	4,3	-0,3
<i>Austria</i>	4,7	3,4	4,2	5,4	2,6	1,8	3,2	3,1
<i>Bélgica</i>	1,2	-0,5	0,7	3,5	0,1	-0,8	0,2	1,0
<i>España</i>	-9,1	0,3	3,6	-3,7	-10,4	0,5	4,1	-5,9
<i>Francia</i>	-1,9	-1,6	-1,4	1,9	-2,7	-2,1	-1,4	0,2
<i>Grecia</i>	-10,8	-7,5	-5,0	-3,0	-10,0	-6,2	-3,3	-5,8
<i>Irlanda</i>	2,1	13,0	10,5	-9,4	1,6	12,8	10,9	-10,6
<i>Italia</i>	-5,7	-4,4	-2,4	0,6	-6,9	-4,6	-2,5	-1,6
<i>Países Bajos</i>	-6,0	0,8	3,5	-1,3	-8,3	-0,2	2,9	-3,1
<i>Portugal</i>	-1,9	4,3	3,1	-3,0	-2,2	4,5	2,6	-4,9
Japón	1,6	1,6	2,4	-1,0	1,3	-1,2	1,6	-0,8
Reino Unido	3,5	10,0	6,7	1,7	0,9	8,4	6,6	-1,4
Canadá	5,7	6,6	8,3	4,7	4,7	4,6	7,1	2,8
Suecia	5,5	9,4	13,1	4,7	5,5	9,6	13,2	3,0
Australia	6,6	9,1	9,0	4,6	4,1	6,4	7,4	1,8
Asia								
<i>China</i>	5,9	2,6	-3,8	4,4	3,2	0,6	-5,2	0,8
<i>Corea</i>	-0,4	1,5	3,4	4,0	-1,7	0,2	2,6	0,8
<i>Filipinas</i>	11,3	8,9	6,5	3,7	8,2	4,5	5,0	-0,2
<i>Hong Kong RAE</i>	17,5	6,0	15,5	14,5	12,6	1,5	12,1	11,0
<i>India</i>	14,5	14,8	13,6	21,8	4,0	7,9	8,3	11,1
<i>Indonesia</i>	12,0	7,0	5,6	3,1	5,3	0,6	-0,8	-2,8
<i>Malasia</i>	10,9	8,5	7,1	6,6	8,6	5,2	4,9	4,1
<i>Singapur</i>	3,2	-2,9	-3,9	9,8	0,8	-3,9	-3,3	5,9
<i>Tailandia</i>	7,8	5,7	2,5	2,6	5,5	3,8	3,5	-0,2
América Latina								
<i>Brasil</i>	9,5	5,1	-2,5	20,2	3,1	-1,2	-10,6	14,3
<i>Chile</i>	8,5	5,9	...	4,7	6,3	1,4	...	1,0
<i>Colombia</i>	9,7	8,2	10,7	11,8	7,5	5,1	5,4	7,2
<i>México</i>	3,8	4,4	6,6	5,1	0,0	0,4	3,8	0,7
<i>Perú</i>	16,9	12,7	6,2	16,5	13,7	9,2	2,6	12,8
Europa Central								
<i>República Checa</i>	0,0	2,4	4,0	-1,8	-1,4	2,1	3,7	-3,6
<i>Hungría</i>	-2,6	4,3	11,5	-2,5	-4,2	4,5	11,6	-7,1
<i>Polonia</i>	-4,4	1,0	1,5	-1,0	-5,5	0,8	2,5	-4,6
Rusia	3,8	1,4	1,2	11,8	-2,8	-6,0	-12,4	2,4
Sudáfrica	10,0	9,3	6,0	4,7	4,0	3,1	1,4	-1,5
Turquía	12,7	14,4	18,4	11,0	4,9	5,1	9,9	3,1

<sup>1</sup> Deflactados por los precios de consumo.

Fuentes: CEIC; datos nacionales; base de datos del BPI sobre estadísticas de precios inmobiliarios; cálculos del BPI.

Posiciones fiscales<sup>1</sup>

Cuadro A3

	Saldo general <sup>2</sup>			Saldo primario estructural <sup>3</sup>			Deuda bruta <sup>2</sup>		
	Promedio 2013-15	2016	Variación	Promedio 2013-15	2016	Variación	2006	2015	Variación
EA									
Alemania	0,4	0,6	0,3	2,0	1,6	-0,4	66	71	4,9
Austria	-1,9	-1,9	0,1	1,8	1,8	0,0	67	86	19,3
Bélgica	-2,9	-2,0	0,9	0,6	1,2	0,6	91	106	14,9
Canadá	-2,1	-1,5	0,6	-1,2	-1,0	0,3	53	71	18,3
España	-5,7	-2,9	2,8	1,8	1,6	-0,2	39	99	60,3
Estados Unidos	-5,1	-4,2	0,9	-1,2	-0,8	0,5	57	97	40,0
Francia	-3,9	-3,4	0,6	-0,8	-0,5	0,3	64	96	31,6
Grecia	-6,7	-7,7	-0,9	5,8	6,1	0,2	104	177	73,8
Irlanda	-3,9	-1,1	2,8	0,8	1,3	0,6	24	94	70,2
Italia	-2,9	-2,2	0,7	4,2	3,7	-0,5	102	133	30,4
Japón	-7,6	-5,7	2,0	-6,9	-5,5	1,5	152	212	59,9
Países Bajos	-2,3	-1,3	1,0	-0,2	-0,1	0,0	44	65	20,6
Portugal	-5,0	-2,8	2,2	3,8	3,9	0,1	69	129	59,8
Reino Unido	-5,1	-2,6	2,5	-4,1	-3,4	0,7	42	89	46,9
Suecia	-1,4	-0,6	0,8	-0,2	-0,9	-0,7	43	43	0,3
EME									
Brasil	-6,4	-8,7	-2,2	-0,9	-0,5	0,4	65	73	8,2
China	-1,5	-3,1	-1,6	-0,6	-2,2	-1,6	32	44	12,1
Corea	0,3	0,3	0,0	-0,2	0,4	0,6	24	40	16,7
India	-7,3	-7,0	0,3	-2,6	-2,4	0,3	77	68	-8,6
Indonesia	-2,3	-2,7	-0,4	-1,0	-1,2	-0,2	36	27	-9,5
Malasia	-3,2	-3,3	-0,1	-1,2	-1,9	-0,6	39	55	15,1
México	-4,1	-3,5	0,6	-1,4	-0,4	1,0	20	36	15,6
Sudáfrica	-4,0	-3,8	0,2	-0,6	0,3	0,9	34	52	18,9
Tailandia	-0,1	-0,4	-0,3	0,9	0,5	-0,3	23	33	9,3

<sup>1</sup> Del Gobierno general. <sup>2</sup> En porcentaje del PIB; deuda bruta a su valor nominal (para Corea, a su valor de mercado). <sup>3</sup> En porcentaje del PIB potencial; excluidos los pagos de intereses netos. Las estimaciones de la OCDE se ajustan por el ciclo y por transacciones excepcionales; las estimaciones del FMI se ajustan por el ciclo.

Fuentes: C. Dembiermont, M. Scatigna, R. Szemere y B. Tissot, «Una nueva base de datos para la deuda del gobierno general», *Informe Trimestral del BPI*, septiembre 2015; FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*; FMI, *Monitor Fiscal*; OCDE, *Economic Outlook*; estadísticas del BPI sobre crédito total.

Indicadores de alerta temprana de tensión en los sistemas bancarios nacionales<sup>1</sup> Cuadro A4

	Brecha crédito-PIB <sup>2</sup>	Brecha de precios inmobiliarios <sup>3</sup>	Coefficiente de servicio de la deuda (DSR) <sup>4</sup>	DSR si las tasas de interés suben 250 p.b. <sup>4, 5</sup>
Alemania	-6,8	12,2	-1,8	0,0
Asia <sup>6</sup>	14,0	6,6	1,8	4,1
Australia	3,9	3,9	1,2	5,1
Brasil	8,5	-19,6	7,4	9,2
Canadá	13,5	8,7	2,6	6,7
China	29,7	-4,9	5,5	8,8
Corea	3,9	6,1	-0,6	3,0
España	-46,1	-21,2	-2,9	-0,1
Estados Unidos	-10,1	3,0	-1,8	0,8
Europa central y oriental <sup>7</sup>	-10,8	8,3	0,4	1,9
Francia	1,2	-11,0	1,0	4,0
Grecia	-12,1	9,4		
India	-3,2		1,8	2,9
Italia	-11,2	-15,5	0,1	2,3
Japón	4,4	12,5	-1,9	0,9
México	7,7	2,1	0,5	1,2
Países Bajos	-19,0	-13,0	1,0	5,8
Países nórdicos <sup>8</sup>	-0,6	3,4	1,0	5,0
Portugal	-38,3	10,2	-1,3	1,9
Reino Unido	-25,6	2,2	-2,0	0,8
Sudáfrica	-0,3	-7,6	-0,5	0,9
Suiza	5,5	9,4	-0,1	3,0
Turquía	11,8		5,7	7,4
<i>Leyenda</i>	<i>Brecha crédito/PIB &gt; 10</i>	<i>Brecha de precios inmobiliarios &gt; 10</i>	<i>DSR &gt; 6</i>	<i>DSR &gt; 6</i>
	<i>2 ≤ brecha crédito/PIB ≤ 10</i>		<i>4 ≤ DSR ≤ 6</i>	<i>4 ≤ DSR ≤ 6</i>

Para la brecha crédito/PIB, datos hasta T4 2015, excepto para Bulgaria, Filipinas y Lituania (datos hasta T1 2016); para la brecha de los precios inmobiliarios, datos hasta T4 2015, excepto para Alemania, Corea, Francia, Grecia, Hong Kong RAE, Noruega, los Países Bajos, el Reino Unido, Singapur, Sudáfrica, Suecia, Suiza y Tailandia (datos hasta T1 2016); para el cociente del servicio de la deuda (DSR), datos hasta T4 2015.

<sup>1</sup> Los umbrales para las celdas rojas se fijan minimizando las falsas alarmas a condición de captar al menos dos tercios de las crisis durante un horizonte temporal acumulado de tres años. Una señal es correcta si se produce una crisis en cualquiera de los tres años siguientes. El ruido se mide por predicciones incorrectas fuera de dicho horizonte. Las celdas *beige* para la brecha crédito/PIB se basan en las orientaciones para los colchones de capital anticíclico de Basilea III. Las celdas *beige* para el cociente del servicio de la deuda (DSR) se basan en umbrales críticos si se utiliza un horizonte predictivo de dos años. Para saber cómo se obtienen los umbrales críticos para las brechas crédito/PIB y las brechas de precios inmobiliarios, véase M. Drehmann, C. Borio y K. Tsatsaronis, «Anchoring countercyclical capital buffers: the role of credit aggregates», *International Journal of Central Banking*, vol. 7, n.º 4, 2011, pp. 189–240. Los agregados de países son medias simples. <sup>2</sup> Diferencia, en puntos porcentuales, del cociente entre crédito y PIB con respecto a su tendencia a largo plazo en tiempo real calculada con un filtro Hodrick-Prescott (HP) asimétrico, utilizando un factor de suavización de 400 000. <sup>3</sup> Desviación, en puntos porcentuales, de los precios reales de los inmuebles residenciales con respecto a su tendencia a largo plazo calculada con un filtro HP asimétrico, utilizando un factor de suavización de 400 000. <sup>4</sup> Consúltense información sobre las series y la metodología de los DSR en [www.bis.org/statistics/dsr.htm](http://www.bis.org/statistics/dsr.htm). Diferencia, en puntos porcentuales, de los DSR con respecto a los promedios de largo plazo específicos del país desde 1999 o una fecha posterior, en función de los datos disponibles, y el momento en que la inflación media a cinco años cayó por debajo del 10%. <sup>5</sup> Supone que las tasas de interés se incrementan 2,50 puntos porcentuales y que el resto de componentes de los DSR permanecen igual. <sup>6</sup> Filipinas, Hong Kong RAE, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia; se excluyen Filipinas y Singapur para el DSR y su previsión. <sup>7</sup> Bulgaria, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Rumania y Rusia; para la brecha de los precios inmobiliarios reales se excluye República Checa y Rumania; para el DSR y su previsión, se excluye Bulgaria, Estonia, Letonia, Lituania y Rumania. <sup>8</sup> Finlandia, Noruega y Suecia.

Fuentes: datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

## Variación anual de las reservas de divisas

En miles de millones de dólares de EEUU

Cuadro A5

	A tipos de cambio actuales						<i>Pro memoria: Importes vigentes</i>
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	<i>Dic 2015</i>
<b>Mundo</b>	<b>1 100</b>	<b>940</b>	<b>747</b>	<b>730</b>	<b>-94</b>	<b>-668</b>	<b>10 921</b>
EA	194	269	195	55	7	71	2 364
Estados Unidos	2	0	-2	-2	-6	-3	39
Zona del euro	13	1	12	1	7	18	246
Japón	39	185	-28	9	-3	-21	1 180
Suiza	126	54	197	21	10	62	561
EME	823	621	485	602	-90	-672	7 378
Asia	651	424	239	529	52	-471	5 461
China	448	334	130	510	22	-513	3 330
Corea	22	11	19	19	18	5	359
Filipinas	16	12	6	2	-4	2	72
Hong Kong RAE	13	17	32	-6	17	30	359
India	9	-5	-1	6	28	32	328
Indonesia	29	14	2	-12	13	-5	101
Malasia	9	27	6	-4	-19	-20	91
Singapur	38	12	21	14	-16	-9	246
Tailandia	32	0	6	-12	-10	0	149
Taipéi Chino	34	4	18	14	2	7	426
América Latina <sup>1</sup>	81	97	51	-6	25	-32	686
Argentina	4	-7	-3	-12	1	-5	21
Brasil	49	63	19	-13	6	-6	349
Chile	2	14	0	0	0	-2	37
México	21	23	16	15	17	-17	168
Venezuela	-9	-3	0	-4	1	-1	6
CEE <sup>2</sup>	14	3	15	20	-22	-12	261
Oriente Medio <sup>3</sup>	50	88	148	76	-16	-140	662
Rusia	27	8	32	-17	-129	-18	309
<i>Pro memoria:</i> <i>Exportadores netos de petróleo<sup>4</sup></i>	<i>107</i>	<i>141</i>	<i>220</i>	<i>76</i>	<i>-146</i>	<i>-228</i>	<i>1 387</i>

<sup>1</sup> Países enumerados más Colombia y Perú. <sup>2</sup> Europa central y oriental: Bulgaria, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa y Rumania. <sup>3</sup> Arabia Saudita, Kuwait, Libia y Qatar. <sup>4</sup> Argelia, Angola, Kazajstán, México, Nigeria, Noruega, Rusia, Venezuela y Oriente Medio.

Fuentes: FMI, *Estadísticas Financieras Internacionales*; Datastream; datos nacionales.