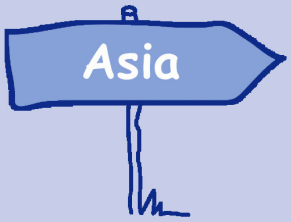
Servicio de Estudios Económicos



Observatorio Semanal

9 de noviembre de 2009

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros
(31 de octubre al 6 de noviembre de 2009)

Ramón de la Rocha
ramondelarocha@bbva.com.hk
Ya-Lan Liu
yalan@grupobbva.com
Yuande Zhu
yzhu@bbva.com.hk

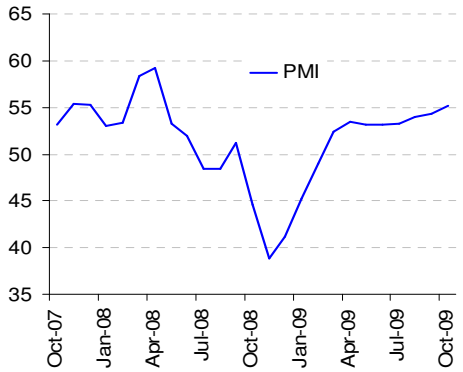
El índice de gerentes de compras (PMI) de octubre de seis de las economías emergentes de Asia muestra que la producción manufacturera de estos países se está recuperando, aunque el progreso es desigual. En China, Hong Kong y Taiwán, el PMI subió por encima del mes anterior, mientras que en la India, Singapur y Corea, el PMI cayó ligeramente, aunque todavía está por encima del umbral que señala crecimiento o contracción. La caída de las exportaciones se ha acelerado considerablemente en Australia, Malasia e Indonesia, mientras que la inflación sigue bajo control en Filipinas, Corea y Tailandia. En cuanto a la política monetaria, Australia subió su tipo de interés por segundo mes consecutivo, a diferencia de Indonesia y Filipinas, donde los tipos de interés se mantuvieron sin cambios. Semana desigual para las bolsas de Asia - Pacifico, mientras que las divisas de la región se apreciaron frente al dólar estadounidense.

China, Hong Kong y Taiwán

• En **China**, la actividad manufacturera creció en octubre a su mayor ritmo de los últimos 18 meses, apoyada por el plan de estímulo de Pekín y un aumento de los pedidos desde el extranjero. El mes pasado, el índice de gerentes de compra de HSBC China subió hasta los 55,4 puntos desde los 55,0 de septiembre, lo que supone el quinto mes consecutivo en que el PMI ha estado por encima de los 50,0 puntos. Un valor del PMI por encima de 50,0 indica que el sector de la producción manufacturera está creciendo, mientras que un valor por debajo de 50 indica contracción. El índice de resultados del PMI cayó en octubre hasta 57,2 puntos desde los 57,6 de septiembre y los pedidos nuevos cayeron hasta 57,6 puntos desde los 58,0, mientras que el índice de pedidos de exportación subió hasta 55,6 puntos en octubre desde los 54,4 de septiembre y el empleo subió al récord de 55,3 puntos desde los 53 de septiembre. Por otra parte, el PMI oficial de China, publicado por la Federación China de Logística y Compras, subió hasta 55,2 puntos en octubre desde los 54,3 de septiembre, el octavo mes consecutivo que ha estado por encima de los 50 puntos.

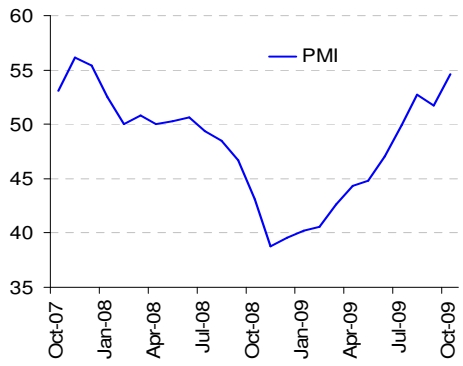
• En **Hong Kong**, el índice de gerentes de compra (PMI) subió en octubre hasta 54,6 puntos desde los 51,8 de septiembre, alcanzando así su valor más alto desde diciembre de 2007. Los pedidos de negocios nuevos siguieron aumentando: los pedidos de China continental registraron una fuerte mejora y el volumen de pedidos nuevos subió aún más en octubre, mientras que la producción experimentó un sólido crecimiento desde septiembre, hasta llegar a su nivel más alto de los últimos veintidós meses.

China: Índice de gerentes de compra



Fuente: Thomson Reuters

Hong Kong: Índice de gerentes de compra



Fuente: Thomson Reuters

Por otro lado, el valor de las ventas minoristas de Hong Kong subió un 2,4% con respecto al año anterior, invirtiendo así la caída del 0,1% interanual que se produjo en agosto y quedándose ligeramente por debajo de las previsiones del mercado, que anticipaban una subida interanual del 3,5%. Además, la subida de septiembre es la primera subida interanual que se produce en siete meses, debido a que las ventas se vieron impulsadas por una subida del turismo y por el aumento del gasto de los consumidores locales. A nivel intermensual, las ventas minoristas desestacionalizadas subieron un 1,7% con respecto a agosto, cuando la ventas minoristas subieron un 4.8% intermensual.

• En **Taiwán**, el índice de gerentes de compra subió en octubre hasta 59,8 puntos, por encima de los 57,5 puntos registrados en septiembre. En octubre se registró un crecimiento sustancial en los niveles de pedidos nuevos. Además, el aumento de los nuevos negocios se aceleró fuertemente desde septiembre, hasta alcanzar el nivel máximo de los últimos dos años. En general el crecimiento de los pedidos nuevos fue impulsado por la demanda interna y extranjera, y como resultado de ello, la producción creció intensamente, como lo hicieron las compras de inputs y el nuevo empleo.

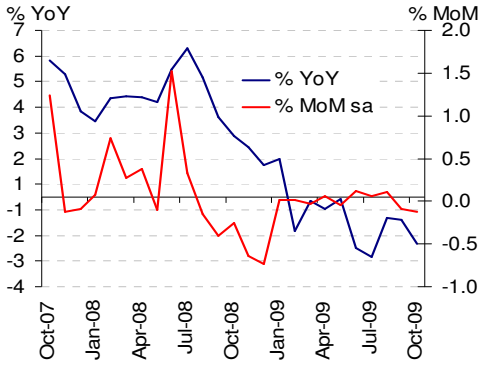
Los precios al consumo de Taiwán cayeron un 1,84% interanual (Bloomberg: -1,17% a/a), acelerándose así la caída interanual revisada del 0,88% del mes anterior. Esta caída se debió sobre todo a la bajada de los precios de los alimentos, especialmente las verduras, así como a la caída de los costes del entretenimiento y de la vivienda. A nivel intermensual, la inflación desestacionalizada subió un 0,44%, invirtiendo parcialmente la contracción intermensual del 0,66% registrada el mes anterior gracias a la subida de los precios de la ropa y de los gastos de la casa.

India

• En la **India**, el índice de gerentes de compra del sector manufacturero cayó hasta 54,5 puntos en octubre desde los 55,0 de septiembre, lo que indica, no obstante, que la producción industrial está creciendo. La caída del índice se debió a que los pedidos nuevos y la producción crecieron a un ritmo inferior al de septiembre. Además, el índice de actividad empresarial de la India, un índice equivalente al PMI pero para el sector terciario, permaneció en octubre en 56,8 puntos, por encima de los 54,4 de septiembre, y apunta a que la actividad del sector de los servicios está creciendo en el país.

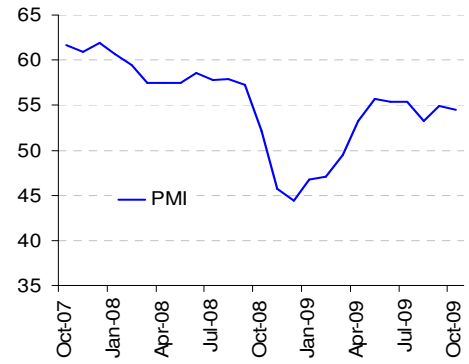
En septiembre, las exportaciones indias cayeron un 13,8% con respecto al año anterior, tras haber caído un 19,4% interanual en agosto y por encima de las previsiones del mercado, que anticipaban una caída del 12,0% interanual. La menor caída se debió al modesto crecimiento de las exportaciones en algunos sectores clave, como el de los tejidos, el metal y los productos marinos. Las importaciones cayeron un 31,3% interanual en septiembre, después de haber caído un 32,4% interanual en agosto. El déficit comercial se redujo hasta los 7.800 millones de dólares estadounidenses frente a los 8.400 millones de dólares registrados el mes anterior. Las exportaciones mensuales no desestacionalizadas cayeron un 4,8% con respecto a agosto, cuando subieron un 4,9% intermensual.

Taiwán: Inflación



Fuente: CEIC

India: Índice de gerentes de compra



Fuente: Thomson Reuters

Japón/Corea/Australia

• En **Japón**, los miembros del consejo del Banco Central expresaron su preocupación acerca de los posibles riesgos alcistas para que las economías emergentes se recuperen de la desaceleración mundial, según se ha revelado en las actas de la reunión sobre política monetaria celebrada el 13 y el 14 de octubre. Las actas también indicaron que el Banco tiene que seguir manteniendo las condiciones favorables actuales a la vez que se asegura de que los mercados son conscientes de esa postura. En la reunión, el comité decidió por unanimidad mantener su tipo de interés de referencia en el 0,1%.

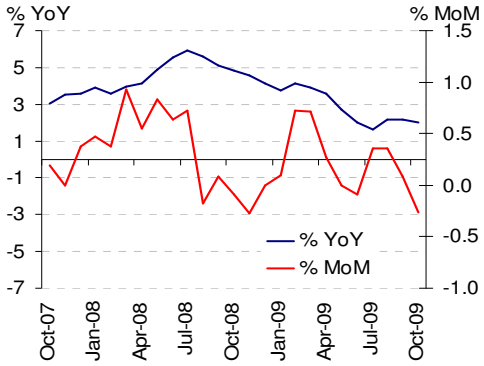
• En **Corea**, el índice de gerentes de compra se mantuvo en octubre en 52,5 puntos, en comparación con los 52,7 del mes anterior. La producción manufacturera y los pedidos nuevos continuaron subiendo en octubre, aunque a un ritmo más lento. Los pedidos atrasados bajaron por segundo mes consecutivo, mientras que los fabricantes coreanos también redujeron sus existencias de productos acabados por primera vez desde junio. Los niveles de empleo del sector manufacturero aumentaron por octavo mes consecutivo, lo que refleja la subida sostenida del volumen de los pedidos nuevos y de la producción. Los precios de los inputs subieron en octubre a un ritmo más lento y los tipos de cambio favorables impidieron que los costes subieran aún más. Por otro lado, los precios de los productos finales cayeron ligeramente, en contraste con el leve aumento del mes pasado.

El índice de precios al consumo de Corea subió un 2,0% interanual en octubre, a un ritmo más lento que la subida experimentada el mes anterior (un 2,2%) y por debajo de las previsiones de los mercados (una subida del 2,4% a/a). A nivel intermensual, los precios al consumo no desestacionalizados bajaron un 0,3%, en contraste con el incremento del 0,1% intermensual experimentado en septiembre. La inflación subyacente, excluidos los productos agrícolas y el petróleo, subieron en octubre un 0,1% no desestacionalizado a nivel mensual, al mismo ritmo que en el mes anterior. Los precios subieron un 2,6% en octubre con respecto al año anterior, a un ritmo inferior a la subida del 2,7% registrada el mes anterior.

• En **Australia**, el Banco Central subió los tipos de interés por segunda vez en dos meses, aumentando el tipo de interés de referencia un 0,25%, hasta situarlo en el 3,5%, tal como se esperaba. El Banco de Reserva de Australia (RBA) expresó su confianza en que la inflación seguirá moderándose gracias a un dólar australiano fuerte, lo que disminuirá la presión sobre los precios, y, por consiguiente, ha optado por continuar con la retirada gradual de las medidas de política económica extraordinarias.

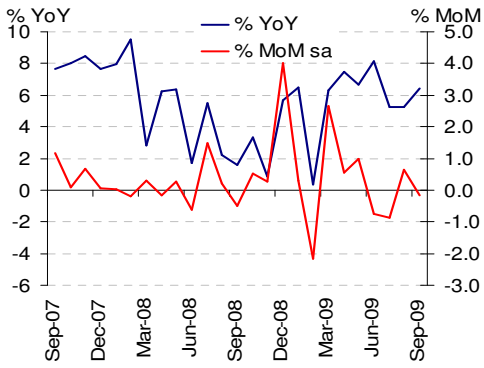
El déficit comercial desestacionalizado de Australia ascendió a 1.850 millones de dólares australianos en septiembre, por encima de la diferencia revisada de 1.650 millones de dólares australianos que se registró en agosto. El mercado había previsto que el déficit ascendería a 2.150 millones de dólares australianos en septiembre. Las exportaciones subieron en septiembre un 4,6% con respecto al mes anterior, invirtiendo así la caída del 2,0% intermensual registrada en agosto, mientras que las importaciones subieron un 5,2% en septiembre, en comparación con la caída intermensual del 2,2% del mes anterior. En relación al año anterior, las exportaciones siguieron cayendo, registrándose una caída del 21,6% interanual, un

Corea: Inflación



Fuente: CEIC.

Australia: Ventas minoristas



Fuente: CEIC

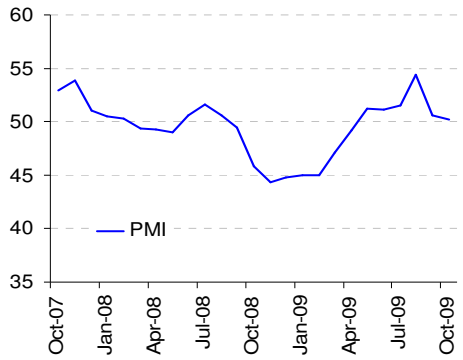
poco más rápida que la de agosto.

La ventas minoristas de Australia cayeron en septiembre un 0,2% desestacionalizado (Bloomberg: 0,5% m/m) con respecto al mes anterior, cuando subieron un 0,7% intermensual revisado. Las ventas minoristas cayeron en los grandes almacenes, en la ropa y en los productos del hogar a medida que la política del gobierno dirigida a incrementar el consumo empezó a reducirse. Sin embargo, a nivel interanual, las ventas minoristas se incrementaron un 6,3%, mejorando la subida interanual del 5,3% de julio y agosto.

ASEAN

• En **Singapur**, el índice de gerentes de compra se mantuvo en octubre en 50,2 puntos, por debajo de los 50,6 de septiembre, lo que supone el sexto mes consecutivo de crecimiento. La caída del índice se debió principalmente al descenso de los pedidos nuevos y de la producción, así como del inventario, aunque en el lado positivo, los pedidos de exportación nuevos volvieron a crecer en octubre. Por otro lado, en el sector de la electrónica, el valor del índice se mantuvo en octubre en 49,6 puntos, por debajo de los 52,4 puntos de septiembre, la primera contracción que se produce en el índice de gerentes de compra de productos electrónicos en seis meses. Esta caída se debió al descenso de los pedidos nuevos, tanto del mercado interno como del extranjero.

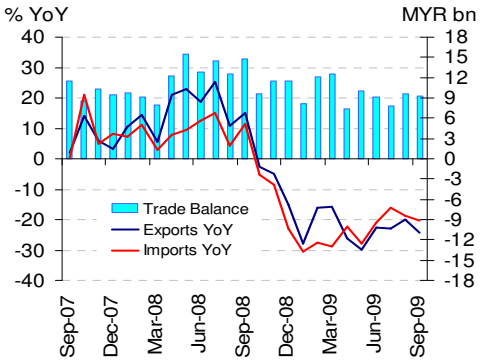
Singapur: Índice de gerentes de compra



Fuente: Thomson Reuters

• En **Malasia**, las exportaciones cayeron en septiembre un 24,2% con respecto al año anterior (Bloomberg: -21,0% a/a) acelerando su caída con respecto a la caída interanual revisada del 19,9% del mes anterior. Este descenso de las exportaciones se debe a la pronunciada caída de los precios de la energía en comparación con los del año pasado. En el mismo periodo, las importaciones cayeron un 20,2% interanual tras caer un 18,6% interanual en agosto y, en consecuencia, el superávit comercial del país se redujo en septiembre hasta los 9.270 millones de ringgits (2.700 millones de dólares estadounidenses) frente a los 9.570 millones de ringgits registrados en agosto. Las exportaciones mejoraron con respecto al mes anterior, cayendo un 1,1% no desestacionalizado, por debajo de la caída interanual de agosto con respecto a julio.

Malasia: Comercio exterior



Fuente: CEIC

• En **Indonesia**, el Banco Central mantuvo su tipo de interés de referencia en el mínimo histórico del 6,5% por tercer mes consecutivo, tal como se esperaba. El consejo directivo afirmó que los tipos de interés actuales son adecuados para lograr un objetivo de inflación del 4%-6% al final del año, añadiendo que los tipos actuales no asfixiarán la recuperación.

Las exportaciones indonesias aceleraron su caída en septiembre, contrayéndose un 19,9% interanual tras caer un 15,4% interanual en agosto, una caída más pronunciada que el 12% interanual que preveía el mercado. Por otro lado, las importaciones siguieron una tendencia similar, acelerando su ritmo de caída hasta el 24,2% interanual desde el 21,2% interanual de agosto. El superávit comercial del país aumentó en septiembre hasta los 1.300 millones de dólares estadounidenses, un 51% con respecto al mes anterior. A nivel intermensual, las exportaciones no desestacionalizadas cayeron un 6,8%, invirtiendo así la subida intermensual del 8,9% que se produjo en agosto.

La inflación anual de Indonesia se moderó en octubre más de lo previsto, hasta el 2,6% interanual (Bloomberg: 2,8% a/a) en

comparación con la subida del 2,8% interanual de septiembre La inflación subyacente subió un 4,52% interanual en octubre. A nivel intermensual (m/m), la inflación no desestacionalizada se frenó hasta situarse en un 0,19% desde el 1,05% m/m de septiembre, ya que los precios del transporte se moderaron una vez finalizadas las fiestas religiosas.

• En **Filipinas**, el Banco Central mantuvo sin cambios los costes de los créditos en el mínimo histórico del 4% por tercer mes consecutivo con el fin de impulsar el crecimiento tras los daños causados por las tormentas tropicales del mes pasado, que supusieron una amenaza para la recuperación económica del país del Sudeste Asiático. El Banco Central considera que los recientes desastres no van a tener un impacto significativo duradero en la inflación y, por consiguiente, decidió mantener sin cambios los tipos de interés a un día.

Los precios al consumo de Filipinas subieron en septiembre un 1,6% a nivel anual, en línea con las expectativas y a un ritmo notablemente más rápido que el aumento del 0,7% registrado el mes precedente. La subida estuvo impulsada por el aumento del precio de los alimentos, las bebidas y el tabaco. La tasa de inflación subyacente, que excluye los artículos volátiles del sector de la alimentación y de la energía, se moderó hasta situarse en octubre en el 2,7%, frente al 2,8% de septiembre. A nivel mensual, la inflación no desestacionalizada aumentó un 0,6% en octubre, en comparación con la subida del 0,2% registrada el mes anterior.

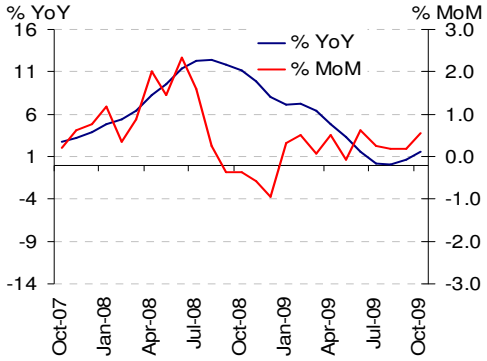
.• **En Tailandia**, debido a las subidas de los precios del sector de alimentos y bebidas, el índice de precios al consumo (IPC) subió en octubre un 0,4% a nivel anual, tras registrar una caída interanual del 1% el mes anterior y ligeramente por encima de las previsiones de los mercados (una subida del 0,3%). A nivel intermensual, los precios al consumo no desestacionalizados subieron un 0,2%, al mismo ritmo que el mes anterior. El IPC subyacente, que excluye elementos volátiles, cayó un 0,1% interanual, pero subió un 0,1% con respecto al mes anterior.

Mercados financieros asiáticos

• Semana desigual para las bolsas de Asia - Pacifico. El índice de referencia de China superó al resto de la región, subiendo un 5,6% con respecto al viernes anterior y seguido a distancia por la bolsa de Tailandia, que subió un 2,0%. Otros mercados que también cerraron la semana en positivo fueron Taiwán (1,7%), la India (1,6%), Malasia (1,4%) e Indonesia (1,2%). Por otra parte, el mercado de valores de Japón perdió un 2,4% de su valor durante la semana y Australia se dejó un 0,9%.

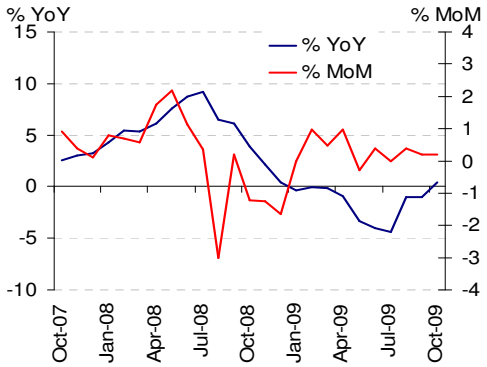
• Semana positiva para la mayoría de las monedas. El dólar australiano se apreció un 1,8% frente al dólar estadounidense, lo que se debe a la subida de los tipos de interés anunciada durante la semana. La rupia indonesia subió un 0,94%, al igual que lo hicieron el peso filipino (0,93%), el dólar de Singapur (0,63%) y el ringgit malayo (0,32%). El yuan y el dólar de Hong Kong permanecieron sin cambios, mientras que el yen japonés fue la única moneda que se depreció, perdiendo un 0,54%.

Filipinas: Inflación



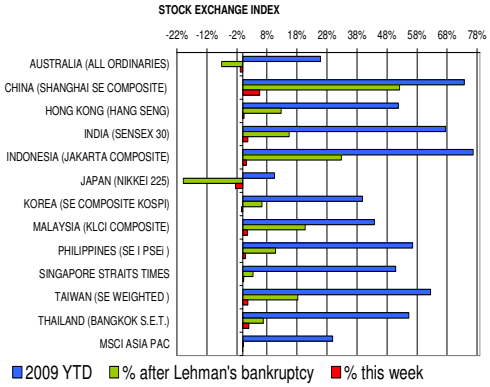
Fuente: CEIC

Tailandia: Inflación



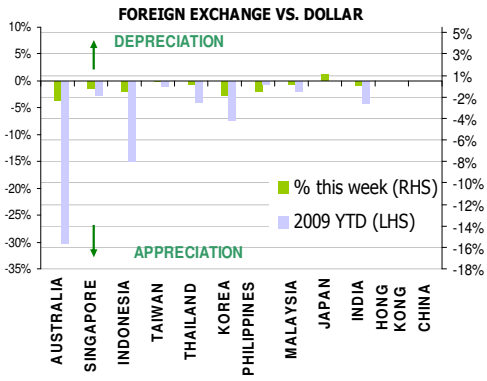
Fuente: CEIC

Asia: Mercados de valores



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

Asia: Divisas



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

Tablas de apéndices

1. Mercados financieros

a) Mercado de valores

	Índice bursátil	Promedio semanal	Cierre de la semana		Volumen de negocio total
		Nivel	Nivel	Variación porcentual semanal	USD (miles de millones)
China	Shanghai Composite	3.128	3.164	5,6	176.300
Hong Kong	Hang Seng	21.557	21.830	0,4	40.200
Taiwán	Taiwan Weighted	7.401	7.463	1,7	13.600
India	Sensex	15.885	16.158	1,6	14.200
Japón	Nikkei 225	9.789	9.789	-2,4	39.700
Corea	Seoul Composite	1.563	1.572	-0,5	16.000
Indonesia	Jakarta Composite	2.368	2.395	1,2	1.500
Malasia	KLSE Composite	1.251	1.261	1,4	1.900
Filipinas	Philippines Composite	2.923	2.931	0,8	400
Singapur	Straits Times	2.641	2.658	0,3	4.200
Tailandia	SET	683	699	2,0	2.800
Australia	All Ordinaries	4.552	4.604	-0,9	20.600

Fuente: Bloomberg.

b) Mercado de divisas

	Divisas	Contado			Forward a 3 meses 1/		Forward a 12 meses 1/	
		Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Variación porcentual semanal 2/	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana
China	+(RMB/USD)	6,83	6,83	0,00	6,81	6,80	6,65	6,63
Hong Kong	(HKD/USD)	7,75	7,75	0,00	7,75	7,75	7,73	7,73
Taiwán	(TWD/USD)	32,54	32,48	-0,13	32,18	32,08	31,45	31,35
India	(INR/USD)	47,10	46,79	-0,36	47,18	46,89	47,84	47,52
Japón	(JPY/USD)	90,52	90,59	0,54	90,47	90,54	90,08	90,15
Corea	(KRW/USD)	1.177,07	1.166,88	-1,33	1.178,66	1.166,23	1.182,86	1171,13
Indonesia	(IDR/USD)	9.523,00	9.460,00	-0,94	9.597,90	9.552,50	10.076,00	10.020,00
Malasia	(MYR/USD)	3,41	3,40	-0,32	3,42	3,41	3,42	3,41
Filipinas	(PHP/USD)	47,58	47,25	-0,93	47,94	47,55	48,47	47,95
Singapur	(SGD/USD)	1,40	1,39	-0,63	1,40	1,39	1,40	1,39
Tailandia	(THB/USD)	33,44	33,37	-0,27	33,50	33,44	33,61	33,55
Australia	(USD/AUD)	0,91	0,92	1,80	0,90	0,91	0,87	0,88

Notas: 1) Non-Delivered Forward (NDF) para China, Taiwán, India, Corea, Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia.

2) Para todas las monedas excepto el dólar australiano, "+" se refiere a la depreciación de la moneda local, mientras que "-" significa apreciación.

Fuente: Bloomberg.

c) Mercado monetario [1/]

	A 7 días 2/		A 3 meses 3/		A 1 año 4/	
	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb
China	1,47	7	1,89	11	-	n/a
Hong Kong	0,05	0	0,17	-1	0,73	-4
Taiwán	0,17	0	0,61	0	0,93	0
India	3,37	-5	4,45	-3	n/a	n/a
Japón	0,19	0	0,53	-1	0,66	0
Corea	2,39	1	2,79	0	4,09	0
Indonesia	6,44	-2	7,08	-11	7,61	-9
Malasia	2,04	0	2,16	0	2,22	1
Filipinas	4,81	38	4,44	6	4,31	13
Singapur	0,31	0	0,69	1	0,91	0
Tailandia	1,26	0	1,36	0	1,71	2
Australia	3,66	5	3,99	11	-	n/a

Notas: 1) Tasa de oferta interbancaria, excepto si se especifica de otro modo.

2) MIBOR a 14 días para la India, tasa interbancaria a 7 días para Malasia y Singapur, y tasa de letras de cambio para Australia.

3) Tasa de letras de cambio a 3 meses para Australia.

4) No disponible para la India y tasa intercambiaria de letras de cambio a 1 año para Australia.

Fuente: Bloomberg.

d) Mercado de bonos

	A 3 meses 1/		5 años	
	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb
China	1,30	0	3,13	-3
Hong Kong	0,11	8	1,74	1
Taiwán	0,36	-9	0,91	0
India	3,17	0	7,11	-26
Japón	-	n/a	0,71	3
Corea	2,17	-1	4,98	
Indonesia	7,49	94	9,47	20
Malasia	2,04	1	3,88	-3
Filipinas	4,06	-1	6,45	-1
Singapur	0,43	0	1,37	4
Tailandia	1,67	6	3,63	-6
Australia	4,24	-7	5,35	4

Notas: 1) Banda de 4 bonos para Malasia, que es de 68 a 91 días hasta la fecha de vencimiento.

Fuentes: Bloomberg.

2. Próxima semana

a) Calendario de publicación de datos

Fecha	País	Datos	correspondientes a	Anterior	Previsión
9 nov.	Taiwán	Exportaciones totales (a/a)	OCT	-12,70%	-7,20%
9 nov.	Taiwán	Importaciones totales (a/a)	OCT	-21,10%	-6,30%
9 nov.	Taiwán	Balanza comercial total en miles de millones de dólares estadounidenses	OCT	2.550 millones de $	3.100 millones de $
10 nov.	Japón	Total cuenta corriente	SEP	1 171 200 millones de ¥	1.510.000 millones de ¥
10 nov.	Japón	Balanza comercial – Base BdP	SEP	303.700 millones de ¥	630.000 millones de ¥
10 nov.	Filipinas	Exportaciones totales (a/a)	SEP A	-21,00%	-18,00%
10 nov.	Malasia	Producción industrial (a/a)	SEP	-5,70%	-3,40%
10 nov.	Malasia	Valor de ventas de manufactura, % a/a	SEP	-20,10%	- -
10 nov.	Japón	Quiebras (a/a)	OCT	-18,00%	- -
10 nov.	Indonesia	PIB a precios constantes (a/a)	3T	4,00%	4,17%
10 nov.	Indonesia	PIB a precios constantes (t/t)	3T	2,30%	3,94%
10 nov.	Japón	Compra de maquinaria (a/a)	OCT A	-62,10%	- -
11 nov.	Australia	Confianza del Consumidor Westpac	NOV.	1,70%	- -
11 nov.	Japón	Compra de maquinaria (m/m)	SEP	0,50%	4,10%
11 nov.	Japón	Compra de maquinaria (% a/a)	SEP	-26,50%	-26,30%
11 nov.	China	Índice de precios mayoristas (a/a)	OCT	-7,00%	-5,20%
11 nov.	China	Índice de precios al consumo (a/a)	OCT	-0,80%	-0,40%
11 nov.	China	Ventas minoristas (a/a)	OCT	15,50%	15,80%
11 nov.	China	Producción industrial (a/a)	OCT	13,90%	15,50%
11 nov.	China	Nuevos préstamos en yuanes	OCT	516.700 millones	360.000 millones
11 nov.	China	Precios mayoristas (a/a)	OCT	-5.90%	- -
11 nov.	China	Balanza comercial (USD)	OCT	12.930 millones de $	19.050 millones de $
11 nov.	China	Exportaciones (% a/a)	OCT	-15,20%	-13,00%
11 nov.	China	Importaciones (% a/a)	OCT	-3,50%	-1,00%
11 nov.	Corea	Tasa de paro (desestacionalizada)	OCT	3,60%	- -
12 nov.	Australia	Tasa de paro	OCT	5,70%	5,80%
12 nov.	Corea	Tipo repo a 7 días en Corea del Sur	NOV.	2,00%	2,00%
12 nov.	Tailandia	Confianza del Consumidor	OCT	68,4	- -
12 nov.	India	Producción industrial (a/a)	SEP	10,40%	- -
13 nov.	China	IED real 2009 a/a	OCT	-14,20%	-11,00%
13 nov.	Japón	Producción industrial % a/a	SEP F	-18,90%	- -
13 nov.	Japón	Utilización de la capacidad (m/m)	SEP F	2,30%	- -
13 nov.	Japón	Confianza de los consumidores	OCT	40,7	40,5
13 nov.	Singapur	Ventas minoristas (a/a)	SEP	-5,20%	-5,00%
13 nov.	Hong Kong	PIB (a/a)	3T	-3,80%	-1,50%
13 nov.	Hong Kong	PIB desest. (t/t)	3T	3,30%	2,70%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
12 nov.	Corea del Sur	Banco de Corea: reunión del comité de política monetaria	

Fuentes: Autoridades de esos países y Bloomberg.

3. Memorándum: Principales indicadores macroeconómicos

		China	Hong Kong	Taiwán	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% interanual)	1T09	6,1	-7,8	-10,1	5,8	-8,7	-4,2	4,4	-6,2	0,6	-9,5	-7,1	0,3
	2T09	7,9	-3,8	-7,5	6,1	-7,2	-2,2	4,0	-3,9	1,5	-3,5	-4,9	0,6
	3T09	8,9	n,a,	n,a,	n,a,	n,a,	0,6	n,a,	n,a,	n,a,	0,8	n,a,	n,a,
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Sep-09	-0,8	0,5	-1,8	1,3	-2,2	2,0	2,6	-2,0	1,6	-0,4	0,4	1,5
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Sep-09	-15,2	-8,6	-9,8	-8,4	-30,6	-18,8	-15,1	-24,2	-15,3	-18,6	-8,4	-21,6
Balanza comercial (miles de millones de $ EE.UU.) 3/	Sep-09	12,9	-3,8	2,5	-7,8	5,7	3,8	2,2	2,7	-0,1	1,5	2,0	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Sep-09	13,9	-9,5	1,0	10,4	-18,9	11,0	0,1	-5,7	-2,2	-7,7	1,0	-3,8
Ventas minoristas (% interanual) 5/	Sep-09	17,3	1,0	4,8	n/a	0,9	-4,7	13,4	1,5	n/a	-6,6	-6,7	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Sep-09	29,3	14,4	7,6	14,9	3,0	9,5	16,4	7,5	2,3	11,3	7,6	6,9
Crédito interno (% interanual) 7/	Sep-09	34,2	-4,1	-1,1	25,3	1,6	8,5	11,2	7,2	2,7	8,3	2,9	1,7
Tasa de paro (%) 8/	Sep-09	n/a	5,3	6,0	n/a	5,3	3,6	n/a	3,6	7,6	2,9	1,2	5,6

Notas: 1) Precios mayoristas para la India; cifra del 2º T de 2009 para Australia; cifra de octubre de 2009 para Taiwán, la India, Corea, Indonesia, Filipinas, Tailandia y Australia.

2) La cifra de China está en dólares estadounidenses; la cifra de Australia incluye servicios; cifra de agosto de 2009 para Filipinas y de octubre de 2009 para Corea.

3) Las cifras de Australia incluyen servicios; cifras de agosto de 2009 para Indonesia y Filipinas; cifra de octubre de 2009 para Corea y Australia.

4) Cifra del 2º T de 2009 para Australia; cifra de agosto de 2009 para China, Hong Kong, la India, Indonesia, Malasia y Filipinas.

5) No disponible para la India y Filipinas; cifra del 2º T de 2009 para Malasia. Cifra de agosto de 2009 para Singapur y Tailandia.

6) Las cifras de Australia reflejan el dinero en el sentido amplio de la definición nacional; las cifras de Hong Kong contabilizan solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de julio de 2009 para Indonesia; cifras de agosto de 2009 para la India, Corea y Filipinas.

7) La cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de julio de 2009 para Indonesia; cifras de agosto de 2009 para la India, Corea, y Filipinas.

8) No disponible para la India, China e Indonesia; cifra del 2º T de 2009 para Malasia; cifra de julio de 2009 para Filipinas; cifras de agosto de 2009 para Tailandia.

Fuentes: CEIC y Datastream.