

# Observatorio Semanal

30 de noviembre de 2009

## Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (21 al 27 de noviembre de 2009)

Ramón de la Rocha  
[ramondelarocha@bbva.com.hk](mailto:ramondelarocha@bbva.com.hk)  
 Ya-Lan Liu  
[yalan@grupobbva.com](mailto:yalan@grupobbva.com)  
 Yuande Zhu  
[yzzhu@bbva.com.hk](mailto:yzzhu@bbva.com.hk)

Las cifras del PIB publicadas esta semana han confirmado que todas las economías emergentes de Asia han crecido en el tercer trimestre del año, aunque en la mayoría de los casos por debajo de la cifra del trimestre de junio. Por tanto, siguen existiendo dudas respecto a si la recuperación económica es sostenible ya que los descensos en las exportaciones se han acelerado, lo que ha hecho mella en la confianza de consumidores y empresas. No obstante, la producción industrial parece crecer nuevamente después del breve paréntesis en septiembre, mientras que la inflación repunta en economías emergentes, aunque no en Japón. En lo referente a políticas monetarias, Malasia no varió su tipo de referencia y Japón indicó que podría reintroducir su programa de compra de deuda empresarial una vez éste venza en marzo si fuese necesario. Se registraron fuertes pérdidas en todos los mercados de renta variable de las regiones mientras que la mayoría de las divisas se depreciaron frente al dólar estadounidense.

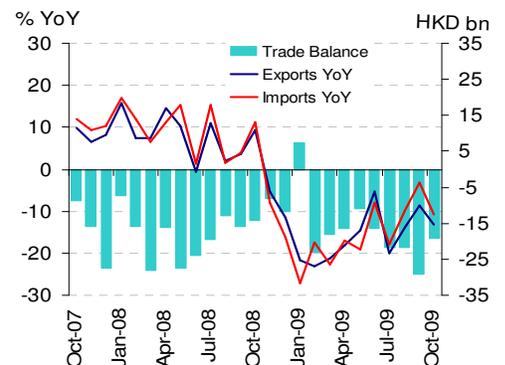
### China, Hong Kong y Taiwán

- Los beneficios de las empresas estatales de **China** en los primeros 10 meses descendieron el 10,6% en comparación con el año anterior, una tasa de descenso más suave que el descenso interanual del 17,6 % de los primeros tres trimestres. Durante el mes anterior, los beneficios crecieron el 9,2% interanual en octubre, impulsados por el crecimiento de los ingresos en el sector de automoción, propiedad y petroquímico.

- Las exportaciones de **Hong Kong** cayeron el 13,1% interanual en octubre, un mayor descenso que la caída interanual del 8,6% de septiembre y en línea con la expectativa del mercado. Esta caída de los envíos al extranjero se debió a un descenso en la demanda de bienes electrónicos, de telecomunicación y confección en Asia. No obstante, si ajustamos los datos a la variable estacional, las exportaciones en el periodo de tres meses que terminó en octubre de 2009 crecieron el 4,0% en comparación con los tres meses anteriores, lo que invierte el descenso del 2,2% registrado en septiembre. Mientras tanto, las importaciones descendieron el 10,7% interanual en comparación con un descenso interanual del 3,1% en septiembre que provocó una reducción del déficit comercial hasta 19.200 millones de HKD (2.470 millones de USD) desde 29.100 millones de HKD.

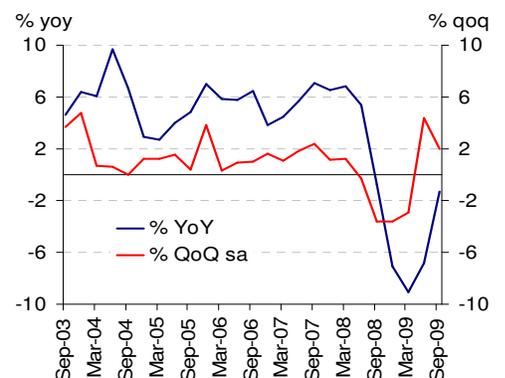
- Taiwán** publicó unas cifras del PIB mejores que las previstas cuando su economía se contrajo el 1,29% en el trimestre de septiembre en comparación con el año anterior, cifra inferior al descenso interanual del 6,85% revisado del segundo trimestre y a su vez la tasa anual de descenso más bajo este año. El consumo privado creció el 2,21% desde el año anterior (el primer crecimiento interanual después de un descenso durante un año) después de la

#### Hong Kong: Comercio Exterior



Fuente: CEIC

#### Taiwán: Crecimiento del PIB



Fuente: CEIC

caída del 0,6% del trimestre anterior. Las autoridades taiwanesas han revisado su expectativa de crecimiento para 2009 mejorándolas hasta una contracción del 2,53% en 2009 desde su anterior previsión de un descenso del 4,04% mientras que para 2010 la previsión se revisó al alza hasta un crecimiento del 4,39% desde su previsión anterior de una expansión del 3,92%. Desde una perspectiva intertrimestral, la economía de Taiwán redujo su expansión al 2,9% intertrimestral desde el 4,8% intertrimestral en el trimestre de junio

La producción industrial de Taiwán aumentó el 6,56% interanual en octubre, por encima del crecimiento del 1,01% del mes anterior. Por componentes, la producción manufacturera fue el principal motor de crecimiento y compenso parcialmente las caídas registradas en minería y en producción eléctrica. En términos intermensuales, la producción industrial cayó un 0.5% después de haberse disparado un 7% m/m en Septiembre.

Los pedidos de exportación de Taiwán se incrementaron en octubre por primera vez en 13 meses ya que la demanda más intensa de bienes electrónicos ha estimulado la recuperación económica de la isla. Los pedidos crecieron el 4,4% en comparación con el año anterior después de un descenso interanual del 3% en septiembre. Desde una perspectiva intermensual, los pedidos de exportación con ajuste estacional crecieron el 1,5% intermensual, frenándose desde el aumento del 3,7% del mes anterior. Las cifras positivas de pedidos de exportación y producción industrial se reflejaron en la tasa de desempleo de Taiwán, que descendió ligeramente hasta el 5,96% estacionalizado en octubre desde el 6,04% del mes anterior.

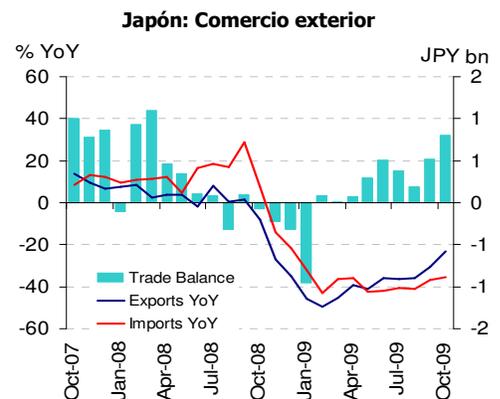
**India**

- La tasa de inflación de **India** para artículos de primera necesidad aumentó hasta el 11% interanual en la semana finalizada el 14 de noviembre desde el 9,9% interanual en la semana anterior, ya que los precios de los alimentos siguieron presionando al alza la inflación. La inflación de productos manufacturados permaneció sin cambios durante la semana anterior en el 2,7% interanual mientras que los precios de la energía siguieron una tendencia similar con un aumento del 1,51% interanual, el mismo ritmo que la semana anterior. Como resultado, el índice de precios mayoristas aumentó hasta el 4,38% interanual desde el 3,8% interanual en la semana anterior. Desde una perspectiva intersemanal (s/s), la inflación no desestacionalizada avanzó el 0,30% s/s, prácticamente sin cambios respecto a la semana anterior.

**Japón/Corea/Australia**

- El Banco Central de **Japón** publicó las actas de su reunión de política monetaria del 30 de octubre. En esta reunión, aparte de no modificar el tipo de referencia "en torno al 0,1%", los miembros del consejo del Banco de Japón decidieron dejar de comprar deuda corporativa al final del año y poner fin a su programa especial de ofrecer préstamos garantizados ilimitados a bancos el 31 de marzo. No obstante, los miembros del consejo indicaron que el banco central podría reestablecer la política si contribuyese a respaldar la recuperación económica.

Las exportaciones japonesas cayeron el 23,2% en octubre respecto al año anterior, menos que el desplome interanual del 30,6% del mes anterior, y mejor que la previsión de consenso de una caída interanual del 27%. Las exportaciones a Estados Unidos cayeron el



Fuente: CEIC.

27,6% respecto al año anterior, el 26º ascenso mensual consecutivo. El ritmo de descenso se frenó desde el -33,9% en septiembre, mientras que los envíos a la Unión Europea cayeron el 29,0%, el 15º descenso mensual consecutivo. El ritmo de caída fue menor que el -38,6% en septiembre. Mientras tanto, las importaciones cayeron el 35,6% interanual, después de haber caído el 33,4% interanual en septiembre. Como resultado, Japón registró en octubre un superávit comercial de 807.100 millones de JPY (9.100 millones de USD). Desde una perspectiva intermensual (m/m), las exportaciones crecieron por tercer mes consecutivo, y aceleraron su crecimiento desestacionalizado hasta el 2,5% m/m desde el 0,6 m/m en septiembre y el 0,1% m/m en agosto.

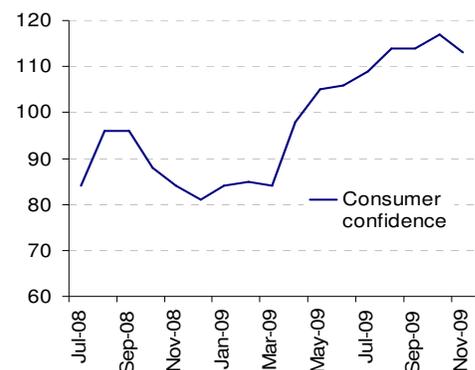
Las ventas minoristas japonesas se contrajeron por cuarto mes consecutivo en octubre, con un descenso del 0,9% interanual en octubre, aunque las ventas mejoraron respecto al descenso del 1,3% del mes anterior y superaron las expectativas de los economistas de una caída del 1,6% interanual. Las ventas en grandes almacenes minoristas retrocedieron el 7,2% interanual, lo que supera al 5,6% registrado en septiembre. En el mismo periodo, las ventas mayoristas se desplomaron el 24,4% interanual después del descenso del 27,1% interanual del mes anterior. Desde una perspectiva mensual, las ventas minoristas desestacionalizadas descendieron el 0,9% en octubre, lo que invierte el avance del 0,9% de los meses anteriores, mientras que las ventas mayoristas aumentaron el 2,5% m/m desestacionalizado en octubre después de haber retrocedido el 2,1% m/m en el mes anterior.

La tasa de inflación al consumo subyacente cayó el 2,2% interanual en octubre (Bloomberg: -2,4% interanual), y registra el octavo descenso interanual consecutivo ya que los costes de la gasolina, el combustible de calefacción y los viajes de vacaciones al extranjero continuaron mostrando grandes descensos desde los niveles del año anterior. Pero el ritmo de los descensos de precios se frenó ligeramente por segundo mes consecutivo, con un crecimiento desde el -2,3% interanual en septiembre y el récord del -2,4% interanual en agosto, ya que los costes de la energía ya no estaban tan por debajo de sus máximos del verano de 2008 como en los meses anteriores. Desde una perspectiva intermensual, la tasa de inflación desestacionalizada de octubre fue del -0,1%, lo que invirtió el aumento del 0,1% m/m del mes anterior y lo que fue el primer aumento intermensual en medio año.

Mientras tanto, la tasa de desempleo de Japón se mantuvo en el 5,1% desestacionalizado en octubre, lo que representa un descenso del 5,3% respecto al mes anterior y supera la previsión del mercado del 5,4%. No obstante, este descenso en la tasa desempleo se debe principalmente a las personas que abandonan el mercado laboral en lugar de a la creación de nuevas oportunidades de empleo.

- La confianza del consumidor de **Corea** cayó en noviembre por primera vez en ocho meses, lo que refleja preocupaciones sobre la sostenibilidad de una recuperación económica. El índice de confianza retrocedió hasta 113 desde 117 en octubre, el nivel más alto en más de siete años. Una cifra del índice superior a 100 indica que los optimistas superan a los pesimistas. La preocupación sobre la recuperación económica también se vio reflejada en el Índice de Sentimiento Empresarial (BSI), que retrocedió por primera vez en nueve meses cuando cedió 89 puntos, tras alcanzar 92 en el mes anterior. El BSI, que mide la perspectiva de los fabricantes para el

Corea: Confianza del consumidor



Fuente: CEIC.

mes siguiente, cayó hasta 85 para diciembre desde 93 del mes anterior. Representa la marca más baja desde que registró 80 en agosto y una fuerte caída desde el máximo de dos años de 94 de octubre.

Corea registró un superávit por cuenta corriente de 4.900 millones de USD en octubre, lo que representa un ligero incremento desde un superávit revisado de 4.000 millones de USD en septiembre. Este incremento se debió principalmente a un mayor superávit comercial y a una disminución déficit de la cuenta de servicios. Mientras que el superávit de la cuenta financiera cayó ligeramente respecto al mes anterior.

**ASEAN**

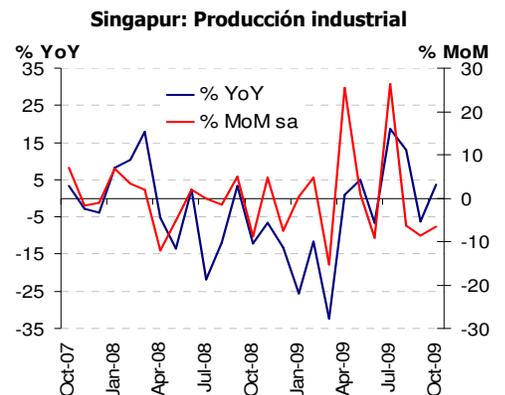
- La producción industrial de **Singapur** creció el 3,6% interanual en octubre (Bloomberg: 7,5% interanual), lo que representa un rebote desde el descenso del 6,3% revisado al alza en el mes anterior. La producción en el sector manufacturero de productos electrónicos, que tiene la mayor cuota en el valor de producción industrial general, creció el 17,7% anual en octubre, mucho más rápido que el aumento interanual del 2,4% en septiembre. La producción en el sector manufacturero biomédico ascendió el 0,8% interanual, lo que invierte parte del descenso interanual del 13,9% del mes anterior. A nivel mensual, la producción industrial cayó el 6,7% desestacionalizado en octubre, menos que el descenso intermensual del 8,7% revisado al alza del mes anterior debido al descenso de producción en la industria biomédica.

Los precios al consumo de Singapur retrocedieron el 0,8% interanual en octubre, cifra superior a la caída del 0,4% del mes anterior y mayor que la previsión de los economistas de una caída interanual del 0,5%. El descenso de los precios se debió a unos menores costes de las viviendas, a menores tarifas de electricidad y gas y también a un gas licuado de petróleo más barato y a una leve contracción en el precio del ocio. Mientras tanto, según datos ajustados a la variable estacional, los precios al consumo crecieron el 0,3% en octubre, después de permanecer planos en septiembre.

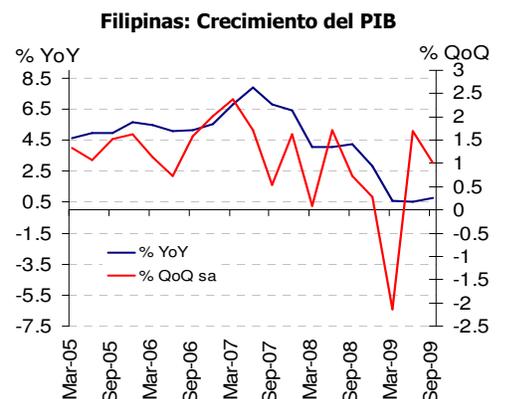
- El banco central de **Malasia** no elevó los tipos de interés y mantuvo los costes del préstamo en un mínimo histórico del 2% para respaldar la recuperación económica de la nación. Este es el sexto mes consecutivo que los tipos permanecen en este nivel y la decisión estuvo en la línea de la expectativa del mercado. La tasa de inflación contenida del país ofrece margen al banco central para proseguir su política de relajación monetaria destinada a estimular el crecimiento.

- El producto interior bruto de **Filipinas** creció el 1,0% estacionado de forma secuencial en el tercer trimestre (Bloomberg: 1,3% t/t), menos que el crecimiento intertrimestral del 1,7% revisado a la baja en el segundo trimestre. El crecimiento en el consumo, que se vio estimulado por mayores remesas en moneda local del extranjero, fue el principal factor de impulso del crecimiento, aunque un descenso en la producción manufacturera contrarrestó parcialmente esta expansión. A nivel anual, el producto interior bruto creció el 0,8% en el tercer trimestre, la misma tasa de crecimiento que en el trimestre anterior.

Las importaciones de Filipinas en septiembre cayeron el 25,0% interanual frente al año anterior, cifra que mejora el descenso del 28,3% del mes anterior y que representa el menor déficit comercial



Fuente: CEIC



Fuente: CEIC

mensual desde un superávit en noviembre de 2008. Los productos electrónicos, la principal importación del país, descendieron el 22,1% interanual en septiembre respecto a un año antes después del descenso interanual revisado del 21,1% de agosto. Los datos de exportaciones publicados quince días antes revelan que los envíos al extranjero cayeron el 18,3% interanual, lo que ha conducido a un déficit comercial de 34 millones de USD, el menor déficit comercial desde noviembre de 2008.

- La economía de **Tailandia** desaceleró de forma imprevista su tasa de crecimiento hasta el 1,3% t/t destacionalizado después de crecer el 2,2% t/t en el trimestre de junio y por debajo de la previsión del mercado de un crecimiento del 2,3% t/t. La producción cayó el 5,9% t/t el trimestre pasado frente al descenso del 8,7% t/t en los anteriores tres meses mientras que el consumo privado retrocedió el 1,3% t/t, el menor descenso en tres trimestres, y la inversión total cayó el 6,3% t/t, recuperándose desde una caída del 10,2% t/t de los anteriores tres meses. Durante el mismo trimestre del año pasado, el PIB se contrajo el 2,8%, lo que representa una mejora frente a la caída interanual del 4,9% del trimestre de junio. Asimismo, las autoridades anunciaron que esperan que el crecimiento interanual se recupere en el último trimestre del año.

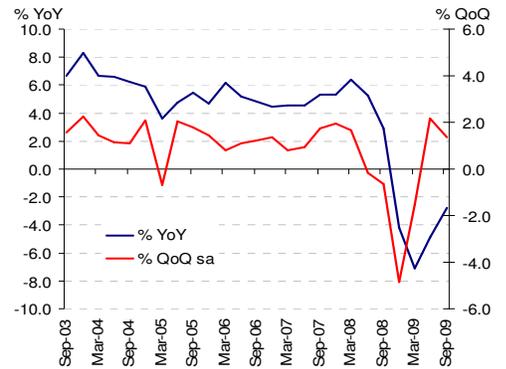
- Vietnam** elevó su tipo de interés de referencia hasta el 8% desde su anterior valor de 7% y reestablece su tipo de cambio oficial en un intento de refrenar el préstamo, controlar la inflación y estabilizar su moneda. Como resultado, el Dong se devaluó más del 5% frente al USD. A su vez, las autoridades modificaron el rango oficial en el que puede cotizar el Dong, que se estrechó al 3% por encima o por debajo del nuevo punto medio de 17,961 VND/USD, en comparación con la anterior banda del 5% en torno a un punto medio de 17,034 VND/USD.

**Mercados financieros asiáticos**

- Fuertes pérdidas en todos los mercados de valores de la región Asia-Pacífico. Las mayores pérdidas se registraron en China, que cayó el 6,4% durante la semana finalizada el viernes. Hong Kong y Corea registraron un descenso del 5,9% mientras que el índice japonés se contrajo el 4,4%, Indonesia perdió el 3,8% de su valor, Taiwán cayó el 2,5% Australia e India el 2,3% mientras que Tailandia cedió el 2,1%. Semana de negociación más corta en Japón que cerró el lunes, mientras que los mercados de valores de Singapur y Malasia permanecieron cerrados el viernes por festividad local y, por tanto, no se han visto afectados por el momento por la crisis de Dubai.

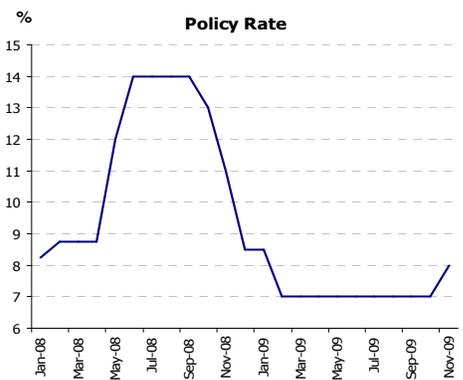
- A lo largo de la semana, la mayoría de las divisas de la región Asia-Pacífico perdieron terreno frente al dólar estadounidense. La divisa de mejor rendimiento fue el yen japonés, que se apreció el 2,74% y fue la única divisa en avanzar frente al USD. El dólar australiano fue la divisa de peor rendimiento y cayó el 1,27% seguida del won coreano (-1,21%), el ringgit malayo (-0,8%), la rupia indonesia (-0,71%) y el peso filipino (-0,32%). El resto de divisas permanecieron sin cambios durante la semana.

**Tailandia: Crecimiento del PIB**



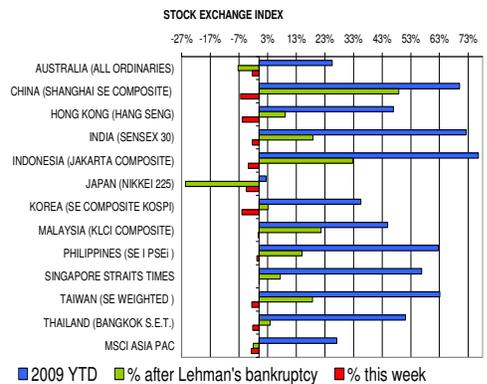
Fuente: CEIC

**Vietnam: Tipo de interés**



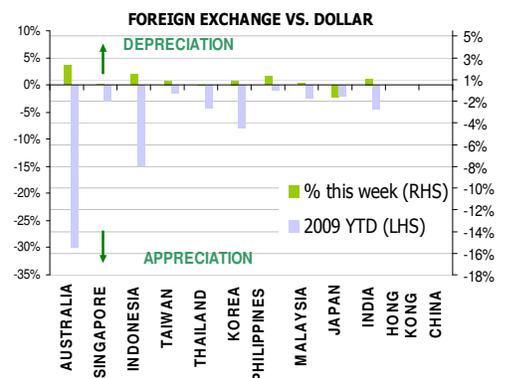
Fuente: CEIC

**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 USD (miles de millones)
		Nivel	Nivel	Variación porcentual semanal	Nivel	
China	Shanghai Composite	3224	3096	-6,4		241,9
Hong Kong	Hang Seng	22230	21135	-5,9		49,4
Taiwan	Taiwan Weighted	7678	7491	-2,5		18,8
India	Sensex	16999	16632	-2,3		17,4
Japón	Nikkei 225	9361	9082	-4,4		41,5
Corea	Seoul Composite	1592	1525	-5,9		18,4
Indonesia	Jakarta Composite	2440	2394	-3,8		1,6
Malasia	KLSE Composite	1271	1271	-0,3		1,2
Filipinas	Philippines Composite	3064	3045	-0,8		1,7
Singapur	Straits Times	2779	2762	0,0		4,0
Tailandia	SET	686	680	-2,1		2,6
Australia	All Ordinaries	4703	4597	-2,3		24,5

Fuente: Bloomberg.

## b) Mercado de divisas

	Moneda	Spot			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	0,02	6,81	6,81	6,63	6,65
Hong Kong	(HKD/USD)	7,75	7,75	0,00	7,75	7,74	7,73	7,73
Taiwan	(TWD/USD)	32,27	32,33	0,00	31,95	32,05	31,19	31,29
India	(INR/USD)	46,46	46,60	-0,06	46,55	46,76	47,09	47,29
Japón	(JPY/USD)	87,69	86,40	-2,74	87,66	86,36	87,39	86,09
Corea	(KRW/USD)	1159,21	1175,20	1,21	1161,34	1176,30	1170,32	1184,10
Indonesia	(IDR/USD)	9469,60	9535,00	0,71	9574,50	9710,00	10021,75	10155,00
Malasia	(MYR/USD)	3,39	3,41	0,80	3,39	3,43	3,39	3,42
Filipinas	(PHP/USD)	46,95	47,22	0,32	47,31	47,72	47,82	48,22
Singapur	(SGD/USD)	1,38	1,39	-0,05	1,39	1,39	1,39	1,39
Tailandia	(THB/USD)	33,20	33,26	0,03	33,27	33,32	33,34	33,39
Australia	(USD/AUD)	0,92	0,90	-1,27	0,91	0,89	0,88	0,86

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 <sup>1/</sup>

	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	1,51	5	1,82	-18	-	n.d.
Hong Kong	0,05	0	0,11	-1	0,56	-2
Taiwan	0,17	0	0,61	0	0,93	0
India	3,50	8	4,45	5	n.d.	n.d.
Japón	0,19	0	0,52	0	0,66	0
Corea	2,38	-1	2,79	0	3,97	-2
Indonesia	6,47	3	7,05	0	7,63	6
Malasia	2,03	0	2,17	0	2,26	1
Filipinas	4,88	44	4,63	19	4,31	19
Singapur	0,31	0	0,69	0	0,91	0
Tailandia	1,26	0	1,36	-1	1,71	-1
Australia	3,73	-4	3,95	3	-	n.d.

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	1,25	-2	3,09	0
Hong Kong	0,04	0	1,48	-6
Taiwan	0,32	0	0,89	1
India	3,23	-3	6,97	7
Japón	-	n.d.	0,54	-5
Corea	2,10	1	4,57	-1
Indonesia	6,79	3	9,12	-16
Malasia	2,02	-1	3,73	-4
Filipinas	4,05	-2	6,41	9
Singapur	0,42	-1	1,33	-1
Tailandia	1,53	-1	3,64	31
Australia	4,06	-6	4,94	-16

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	Previo	Proyectado
30 nov.	Japón	Producción industrial % a/a	OCT A	-18,40%	-13,40%
30 nov.	Corea	Producción del sector servicios a/a	OCT	4,20%	--
30 nov.	Corea	Producción industrial (a/a)	OCT	11,00%	5,80%
30 nov.	India	% a/a del PIB trimestral	3T	6,10%	6,30%
30 nov.	Tailandia	Total exportaciones, % a/a	OCT	-8,30%	--
30 nov.	Tailandia	Total importaciones, % interanual	OCT	-18,20%	--
30 nov.	Tailandia	Balanza comercial total	OCT	2047M\$	--
30 nov.	Tailandia	Producción manufacturera (a/a)	OCT	0,40%	-0,50%
30 nov.	Tailandia	Utilización total de la capacidad (m/m)	OCT	64,7	--
30 nov.	Tailandia	Balanza por cuenta corriente (\$ EE.UU.)	OCT	1258M\$	1561M\$
30 nov.	Tailandia	Índice de sentimiento económico	OCT	49	--
30 nov.	Hong Kong	Superávit/déficit presup. mensual del gobierno, \$ de Hong Kong	OCT	-14,3B	--
1 dic.	Australia	Aprobaciones de construcción (a/a)	OCT	11,70%	9,60%
1 dic.	China	PMI Manufacturero	NOV	55,2	55,9
1 dic.	Corea	Comercio exterior: exportaciones (a/a)	NOV	-8,50%	22,80%
1 dic.	Corea	Comercio exterior: importaciones (a/a)	NOV	-16,00%	8,60%
1 dic.	Corea	Comercio exterior- balanza en millones de \$ EE.UU.	NOV	3631	--
1 dic.	Taiwan	PMI manufacturero de Taiwán HSBC	NOV	--	--
1 dic.	China	PMI manufacturero de HSBC	NOV	55,4	--
1 dic.	Hong Kong	Índice de gerentes de compra	NOV	54,6	--
1 dic.	Australia	RBA CASH TARGET	01 dic.	3,50%	3,75%
1 dic.	Corea	Índice de precios al consumo (a/a)	NOV	2,00%	2,20%
1 dic.	India	PMI manufacturero India Markit de noviembre (Tabla)	Nov 02		
1 dic.	Indonesia	Inflación (a/a)	NOV	2,57%	2,70%
1 dic.	Indonesia	Inflación subyacente (interanual)	NOV	4,52%	4,47%
1 dic.	Indonesia	Exportaciones (a/a)	OCT	-19,90%	-5,20%
1 dic.	Indonesia	Importaciones totales (a/a)	OCT	-24,20%	-18,00%
1 dic.	Indonesia	Balanza comercial total	OCT	1269M\$	1180M\$
1 dic.	Tailandia	Índice de precios al consumo (a/a)	NOV	0,40%	1,80%
1 dic.	Tailandia	IPC Subyacente A/A	NOV	-0,10%	0,20%
1 dic.	Hong Kong	Ventas minoristas: valor (a/a)	OCT	2,40%	7,60%
1 dic.	India	Exportaciones (% a/a)	OCT	-13,80%	--
1 dic.	India	Importaciones (% a/a)	OCT	-31,30%	--
2 dic.	Tailandia	Tipo de interés de referencia.	02 dic.	1,25%	1,25%
2 dic.	Singapur	Índice de gerentes de compra	NOV	50,2	--
2 dic.	Singapur	Índice del sector de productos electrónicos	NOV	49,6	--
3 dic.	Australia	Ventas minoristas ajustadas estacionalmente (intermensual)	OCT	-0,20%	0,30%
3 dic.	Indonesia	Tasa de referencia del Banco de Indonesia	03 dic.	6,50%	6,50%
4 dic.	Corea	PIB a precios constantes (t/t)	3T P	2,30%	--
4 dic.	Corea	PIB a precios constantes (a/a)	3T P	-2,50%	--
4 dic.	Filipinas	IPC (2000=100) (a/a)	NOV	1,60%	2,60%
4 dic.	Malasia	Exportaciones (% a/a)	OCT	-24,20%	-10,40%
4 dic.	Malasia	Importaciones (% a/a)	OCT	-20,20%	-13,00%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

**b) Eventos económicos**

Fecha	País	Asunto	Observaciones
2 dic.	Tailandia	Banco Central de Tailandia: reunión sobre política de tipos de interés	

Fuentes: Autoridades de esos países y Bloomberg.

**3. Memorándum: Principales indicadores macroeconómicos**

		China	Hong Kong	Taiwan	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% interanual)	1T09	6,1	-7,8	-10,1	5,8	-8,6	-4,2	4,4	-6,2	0,6	-9,5	-7,1	0,3
	2T09	7,9	-3,6	-7,5	6,1	-7,0	-2,2	4,0	-3,9	0,8	-3,3	-4,9	0,6
	3T09	8,9	-2,4	n.d.	n.d.	-4,5	0,6	4,2	-1,2	0,8	0,6	-2,8	n.d.
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Oct 09	-0,5	2,2	-1,8	1,3	-2,5	2,0	2,6	-1,5	1,6	-0,8	0,4	1,5
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Oct 09	-13,8	-13,1	-4,4	-8,4	-23,2	-19,0	-15,1	-24,2	-16,0	-8,9	-8,4	-21,6
Balance Comercial (miles de millones de \$ EE.UU.) 3/	Oct 09	24,0	-2,5	3,2	-7,8	8,9	3,6	2,2	2,7	0,0	2,4	2,0	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Oct 09	16,1	-9,5	6,6	9,1	-18,4	11,0	-0,3	-6,0	-3,4	3,6	1,0	-3,8
Ventas Comercio Bienes (% interanual) 5/	Oct 09	17,7	1,0	7,9	n.d.	1,7	-4,7	13,4	4,4	n.d.	-13,8	-6,7	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Oct 09	29,4	14,4	6,8	14,3	3,3	10,7	16,4	9,7	5,3	11,3	7,6	6,9
Crédito interno (% interanual) 7/	Oct 09	34,2	-4,1	-1,1	23,2	1,5	7,2	11,2	7,5	1,7	8,3	2,9	1,7
Tasa de paro (%) 8/	Oct 09	n.d.	5,2	6,0	n.d.	5,1	3,4	n.d.	3,6	7,6	2,9	1,2	5,4

Notas: 1) Precios mayoristas para la India, cifra del 2T de 2009 para Australia.

2) La cifra de China está en dólares estadounidenses; la cifra de Australia incluye servicios; cifra de septiembre de 2009 para la India, Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Australia.

3) Las cifras de Australia incluyen servicios; cifras de agosto de 2009 para Indonesia; cifra de septiembre de 2009 para India, Malasia, Filipinas y Tailandia.

4) Cifra del 2º T de 2009 para Australia; cifra de septiembre de 2009 para China, India, Japón, Corea, Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia.

5) No disponible para la India y Filipinas; cifra del 3º T de 2009 para Malasia. Cifra de septiembre de 2009 para Hong Kong, Corea, Indonesia, Singapur y Australia.

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; cifra de septiembre de 2009 para Hong Kong, India, Corea, Filipinas, Singapur, Tailandia y Australia.

7) La cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de julio de 2009 para Indonesia; cifra de septiembre de 2009 para Hong Kong, Taiwán, India, Corea, Filipinas, Singapur, Tailandia y Australia.

8) No disponible para la India, China, Indonesia; cifra del 2º T de 2009 para Malasia; cifra de julio de 2009 para Filipinas; cifra de septiembre de 2009 para Singapur y Tailandia.

Fuentes: CEIC y Datastream.