



Monthly Chart Book

1 de diciembre de 2009

Yuande Zhu

yvzhu@bbva.com.hk

Serena Zhou

serena.zhou@bbva.com.hk

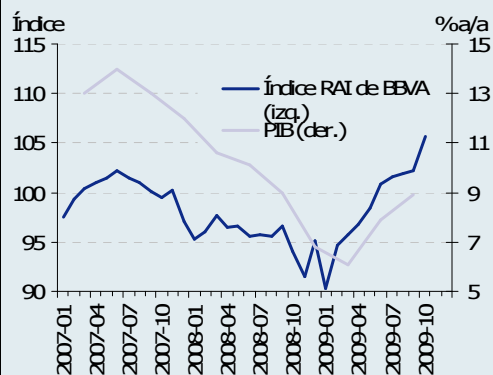
Lo más destacado del mes:

El impulso del crecimiento y la política macroeconómica seguirán en 2010

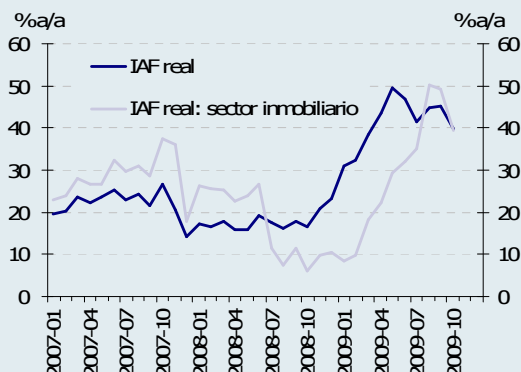
Los indicadores económicos de octubre confirmaron un sólido impulso del crecimiento interno. El Politburó del Partido Comunista Chino (PCCh) reiteró que la estabilidad y la continuidad de las políticas macroeconómicas se mantendrán durante 2010, y destacó el papel del consumo privado. Esto se ha interpretado como un cambio del énfasis político desde el crecimiento hacia el reequilibrio.

- El Índice de actividad real del BBVA apunta hacia un crecimiento más sólido de la producción global en el 4T.
- Las inversiones han comenzado a desacelerarse como consecuencia del temor por el creciente exceso de capacidad y por las burbujas inmobiliarias.
- La contracción de exportaciones e importaciones de hace un año atrás sigue reduciéndose. Se ha registrado el mayor superávit comercial en lo que va del año, lo cual también supone riesgos de un aumento del proteccionismo comercial de parte de EE.UU. y la UE.
- El fuerte aumento de los precios de la vivienda en las grandes ciudades preocupa a las autoridades por el riesgo de burbujas de precios, por lo que es probable que se anuncien medidas para ajustar gradualmente el sector.

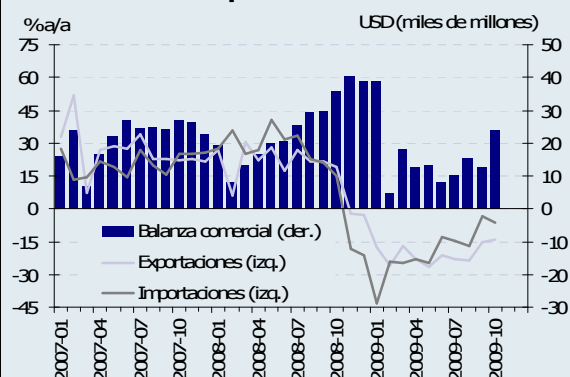
Crecimiento del PIB real e Índice de actividad real (RAI) del BBVA



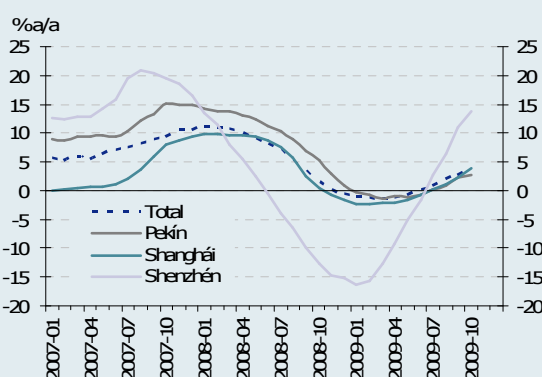
Inversión en activos fijos (IAF) urbanos y evolución de la IAF inmobiliaria



Evolución nominal de exportaciones e importaciones



Variación nominal del precio de la vivienda



Fuentes: CEIC y del SEE del BBVA

I. Actividad económica real

Índice de actividad real (RAI) del BBVA

El Índice de actividad real del BBVA experimentó en octubre una fuerte subida, señal que la recuperación económica se acelerará sustancialmente en el cuarto trimestre (previsión del PIB del 4T del BBVA: 9,9% a/a). Esto ha sido consecuencia sobre todo del aumento del consumo de transportes y de electricidad. No obstante, el índice general fue empujado hacia abajo por el sector inversionista, lo que indica que el impulso de la inversión se está apagando. Sin embargo, esto ha sido contrarrestado por el avance de los demás componentes del índice.

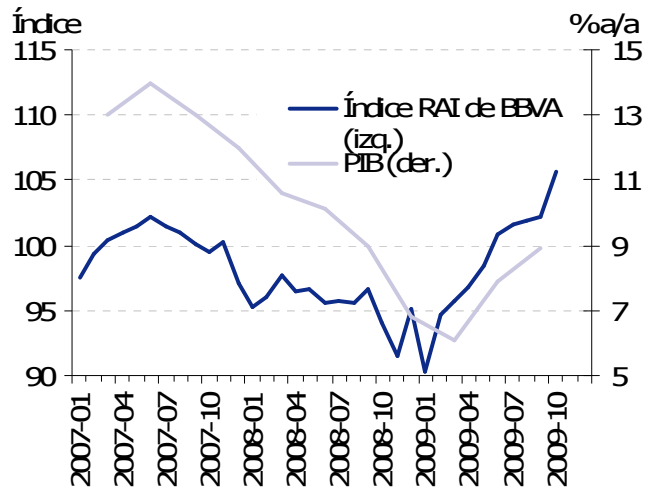
(a) Índice de gerentes de compra (a)

El sector manufacturero chino prosiguió su expansión en octubre, tal y como queda reflejado en el PMI correspondiente. Los PMI se han mantenido en sus mayores niveles de los últimos 18 meses. El del NBS (Oficina Nacional de Estadísticas) trepó hasta los 55,2 puntos desde los 54,3 de septiembre, y se mantiene desde marzo por encima de la línea divisoria entre contracción y crecimiento de los 50 puntos. Del mismo modo, el PMI de NTC-HSBC ascendió hasta 55,4 puntos en octubre desde los 55 del mes anterior. Los buenos resultados de los PMI confirman el importante repunte del sector manufacturero, el pilar del sólido crecimiento económico, llamado a continuar en los próximos meses.

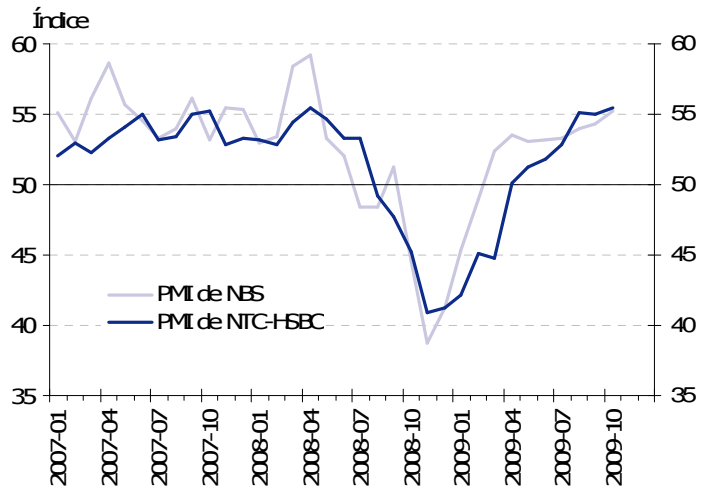
(b) Producción industrial

La actividad industrial en general continuó en octubre su sólido crecimiento; la producción industrial aumentó un 16,1% a/a, incluso más que en septiembre (13,9% a/a), debido en parte a una base estadística de comparación más baja. La industria pesada siguió liderando el crecimiento global de la industria, con una subida interanual del 18,1% (septiembre: 14,8% a/a), impulsada por la demanda generada por el gasto en inversión. La industria ligera mantuvo su tendencia de recuperación moderada, registrando en octubre un 11,3% a/a, apenas por debajo del 11,8% de septiembre.

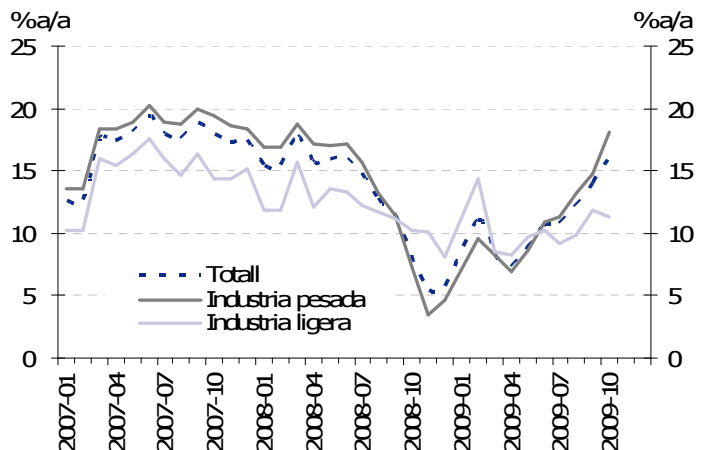
Nuestras previsiones son que la



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA



Fuente: CEIC.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA

producción industrial mantendrá su buen ritmo de crecimiento hasta finales de 2009, considerando los buenos resultados de los PMI y el bajo efecto base.

(c) Ventas minoristas reales

En octubre, las ventas minoristas apenas avanzaron hasta el 16,8% a/a desde el 16,4% a/a de septiembre. El motor de este resultado fueron las ventas de bienes de consumo duraderos (vehículos, decoración y electrodomésticos), que se están beneficiando de los estímulos fiscales y del aumento de ventas de viviendas. En las áreas urbanas, las ventas minoristas se incrementaron en un 17,1% a/a (septiembre: 16,8% a/a), en tanto que en las rurales hicieron lo propio un 15,6% a/a (septiembre: 15,3% a/a). La solidez del consumo privado chino ha funcionado perfectamente para amortiguar la caída de la demanda externa.

El 27 de noviembre, el Politburó del Partido Comunista Chino (PCCh) destacó el papel del consumo privado en el crecimiento de 2010, indicio de que las ventas minoristas seguirán creciendo.

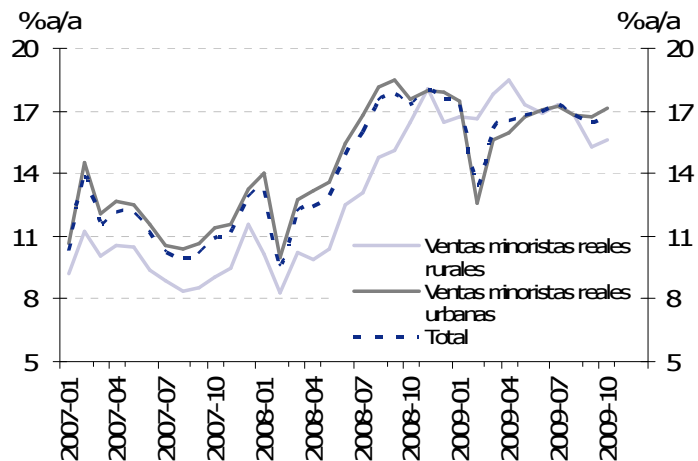
(d) Inversión en activos fijos (IAF) urbanos

Durante octubre, el crecimiento de la IAF real se moderó, un 39,8% a/a frente al 45,1% a/a de septiembre. La IAF inmobiliaria hizo lo propio, bajando desde el 49,2% a/a de septiembre hasta el 39,6% a/a. En gran medida, esta evolución ha sido el resultado de las medidas gubernamentales para mitigar el riesgo de exceso de capacidad. En lo que respecta al segmento inmobiliario, las alertas de las autoridades sobre el riesgo de una burbuja se reflejaron en la moderación de la inversión.

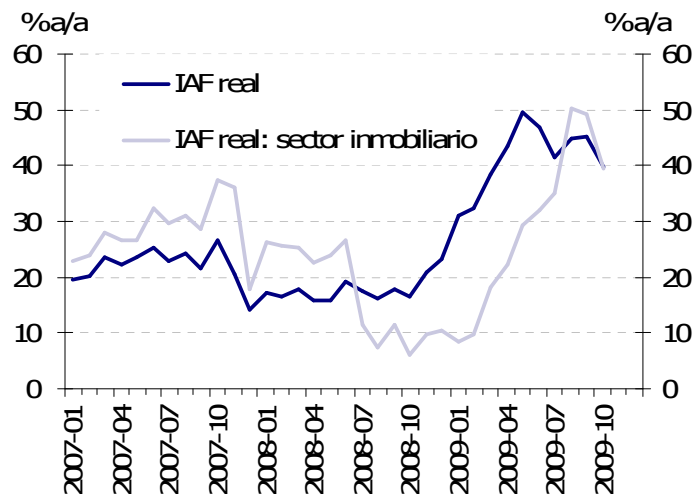
No obstante, el ritmo sigue siendo rápido y continuará empujando el crecimiento del PIB chino en ausencia de una recuperación más sólida del sector exportador.

(e) Comercio exterior

La contracción de las exportaciones chinas siguió reduciéndose: en octubre se registró un -13,8% a/a frente al -15,2% de septiembre. La mejora de las exportaciones refleja que la demanda exterior comienza a repuntar. Por otro lado, el crecimiento interanual de las importaciones perdió terreno en octubre al



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

situase en el -6,4%, 2,9 puntos menos que en septiembre. De este modo, el superávit comercial chino creció hasta los 24.000 millones de dólares, su nivel más alto desde enero y casi el doble de los 12.900 millones de septiembre.

No obstante, el incremento de las exportaciones podría provocar la adopción de medidas proteccionistas en EE.UU. y en la UE, y un aumento de las presiones para apreciar el yuan.

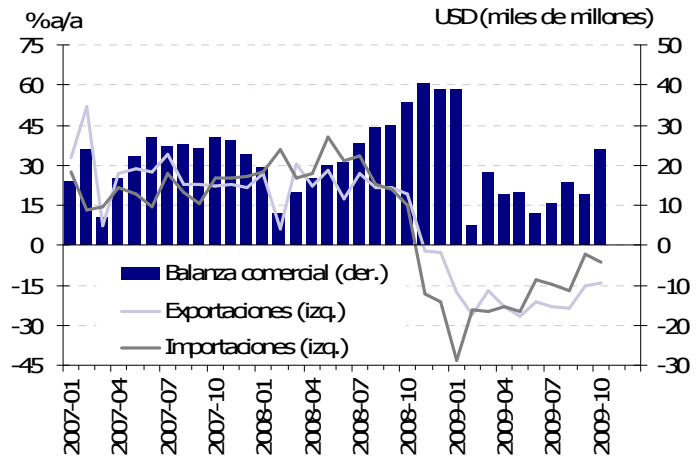
(f) Producción industrial y de electricidad

En octubre, el sector eléctrico experimentó un nuevo avance del 18,0% a/a, desde el 10,7% a/a de septiembre. Se trata del quinto mes consecutivo de crecimiento positivo. Los índices de crecimiento de la producción eléctrica e industrial, de dos dígitos, reflejan posiblemente la intensa recuperación de la actividad económica de octubre.

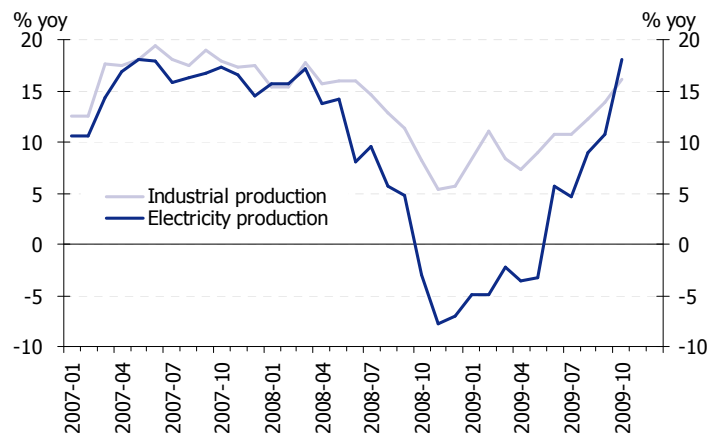
(g) Transportes

En octubre, el transporte de mercancías se apuntó un avance del 27,9% a/a, significativamente mayor que el 11,6% a/a de septiembre y la cifra más alta de los últimos 5 años. También hizo lo propio el transporte de pasajeros, que pasó en el mismo período desde el 5,8% al 10,0% a/a.

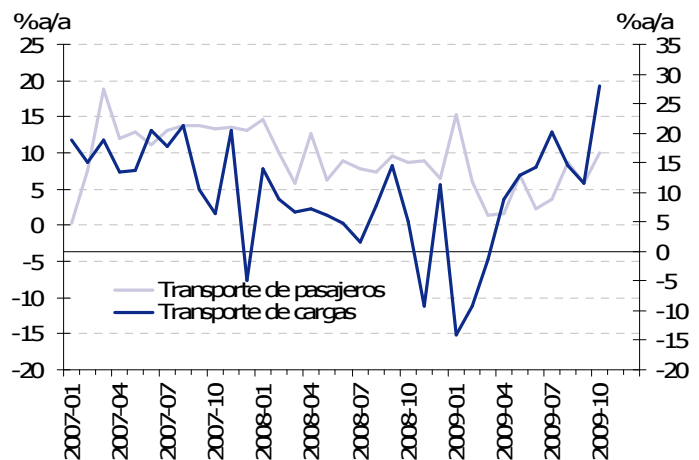
Estas cifras no solamente reflejan el sólido repunte económico, sino también los bajos efectos base.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

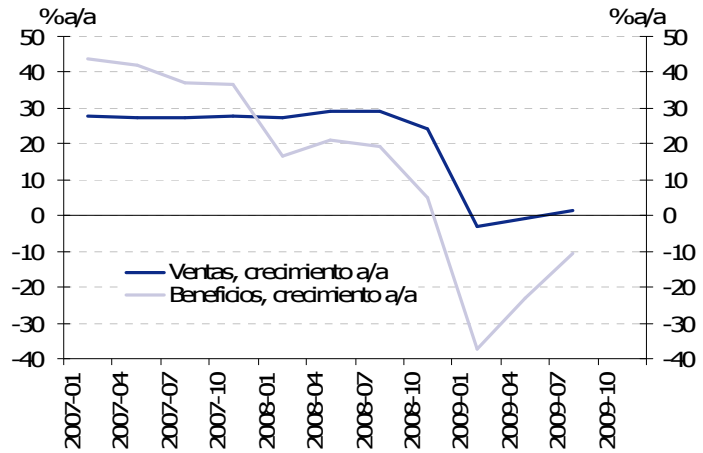


Fuente: CEIC.

Fuente: CEIC.

(h) Rentabilidad industrial general

Las empresas industriales chinas declararon beneficios del orden de los 1,675 billones de yuanes durante el período enero-agosto, un retroceso del 10,6% con respecto al año anterior. La caída de los beneficios de las compañías industriales ha sido menor que el retroceso del 22,9% del período enero-mayo. El aumento de la facturación alcanzó en agosto un 1,6% a/a, sobre todo gracias al repunte de la demanda. Esta mejora refleja que la rentabilidad de la industria china está remontando tras el castigo experimentado por la desaceleración económica a principios de año.

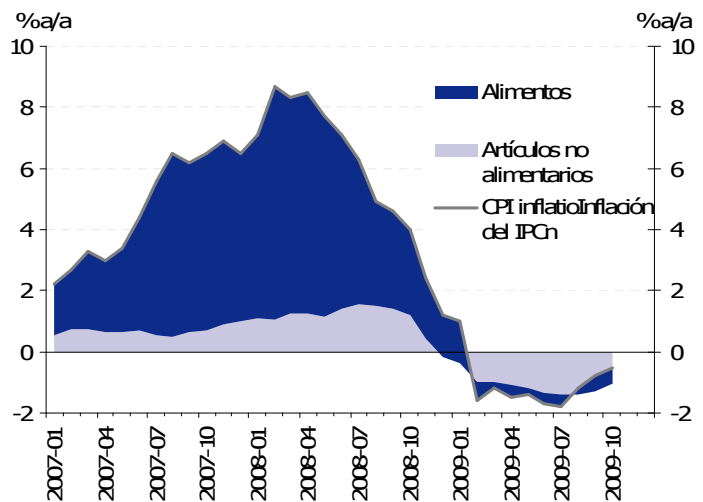


Fuente: CEIC.

II. Evolución de los precios

(a) Inflación de los precios al consumidor

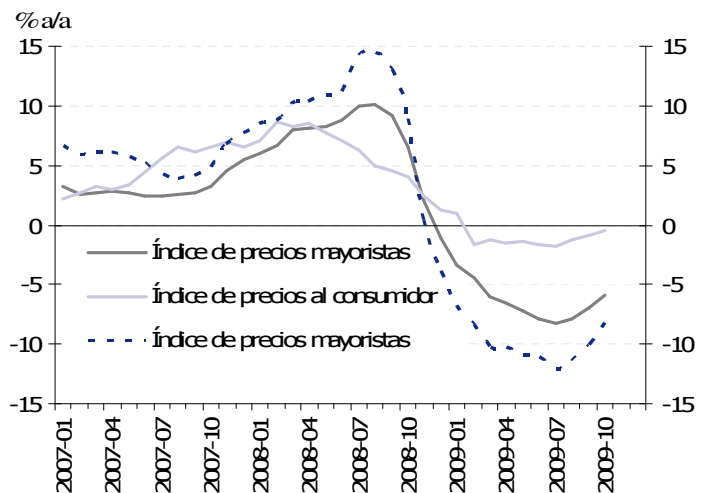
La economía china sigue en fase de deflación. El índice de precios al consumidor (IPC) cayó en octubre un 0,5% a/a, una mínima mejora con respecto al 0,8% de septiembre. Con un 0,5% a/a, la inflación de los alimentos no varió con respecto al mes precedente. En cuanto a los demás precios, la contracción menguó desde el -1,3% al -1,0% a/a, indicio de que la contracción se modera. A nivel intermensual, el IPC de octubre fue idéntico al de septiembre. Entre enero y octubre, el IPC ha crecido un 0,39%.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

(b) Precios mayoristas

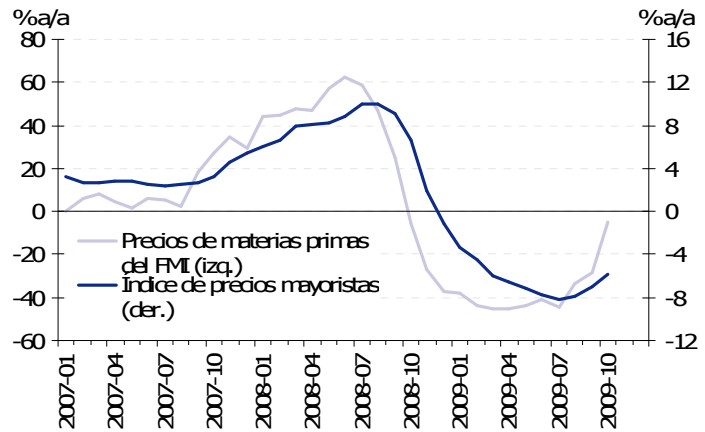
El índice de precios mayoristas (IPM) retrocedió en octubre, situándose en el 5,9% a/a, (septiembre: -7,0%). En este período, el IPM de materias primas cayó un -8,3% a/a, lo cual también supone una moderación frente al -10,1% a/a de septiembre. Las tarifas eléctricas para usuarios no residenciales, vigentes desde el 20 de noviembre se vieron incrementadas en 0,028 yuan/kwh. Según nuestras previsiones, este aumento agilizará el alza de los precios.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

(c) Precios de materias primas e índice de precios mayoristas (IPM)

El retroceso del índice de precios de materias primas experimentó una significativa reducción, pasando desde el 28,6% a/a de septiembre al -4,7% a/a. Dado que la inflación del IPM de China está altamente correlacionada con la fluctuación de los precios internacionales de las materias primas, el efecto de traspaso provocará un nuevo avance de la recuperación de los precios en los próximos meses, empujado por la recuperación de la demanda de bienes industriales.

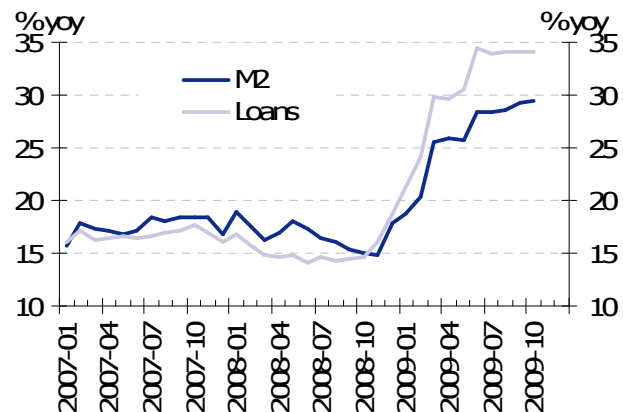


Fuentes: FMI, CEIC y estimaciones del BBVA.

III. Condiciones monetarias

(a) Masa monetaria y créditos

Con un 29,4% a/a, la tasa de crecimiento de la masa monetaria M2 de China no ha variado prácticamente desde septiembre (29,3% a/a). También la tasa de crecimiento del crédito se estabilizó en un nivel relativamente alto, el 34,2% a/a, casi el mismo que el mes pasado. Esto se debe en parte a la supervisión más estricta de la concesión de créditos por parte de la autoridad reguladora. Otro factor es el de la estacionalidad, ya que los bancos chinos otorgan menos créditos en el segundo semestre del año que en el primero. En octubre, los bancos chinos facilitaron 253.000 millones de yuanes renminbi en préstamos nuevos, bastante por debajo de los 517.000 millones de septiembre y también el nivel más bajo en lo que va del año.

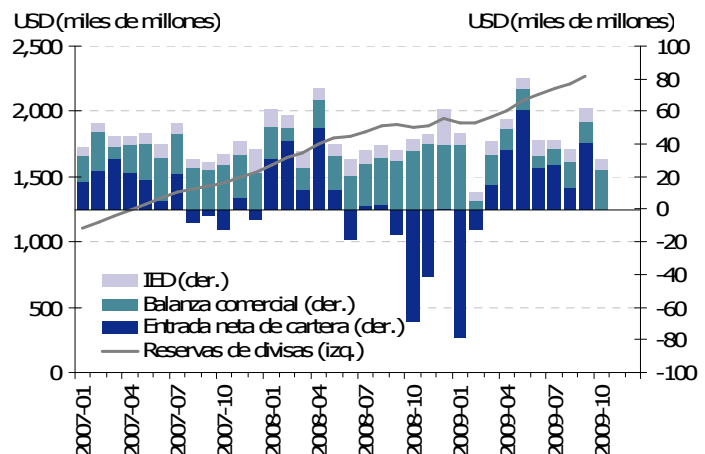


Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

(b) Flujos de capitales externos

La balanza comercial china alcanzó los 24.000 millones de dólares, casi el doble de los 12.900 millones del mes precedente. En el mismo período, los flujos de inversión extranjera directa sumaron 7.100 millones de dólares frente a los 7.900 millones de septiembre.

La cartera neta de inversión, atraída por las previsiones de una revalorización del yuan renminbi, así como por la subida de los valores bursátiles y de los precios inmobiliarios, ya ha llamado la atención de las autoridades chinas, preocupadas por la posibilidad de que la especulación con "dinero caliente" genere burbujas en los mercados de activos locales.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

IV. Comercio exterior

(a) Exportaciones desglosadas por región

En octubre siguió frenándose el retroceso de las exportaciones chinas. Las exportaciones a EE.UU. y la UE registraron un descenso del 9,9% y del 14,9% a/a, respectivamente. Octubre fue el mes en que las exportaciones menos bajaron desde el colapso del año pasado. Los principales factores de este repunte fueron la reposición de inventarios y el optimismo sobre la recuperación de la demanda mundial.

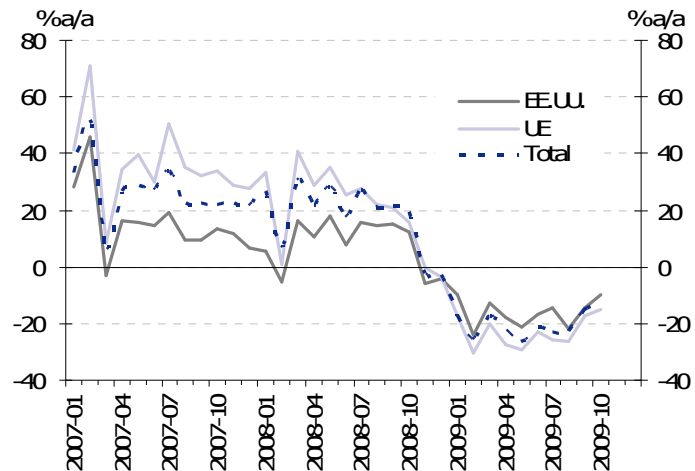
Consideramos que el incremento de las medidas proteccionistas en EE.UU. y la UE son el principal riesgo para incipiente recuperación del sector exportador.

(b) Exportaciones y PMI de EE.UU.

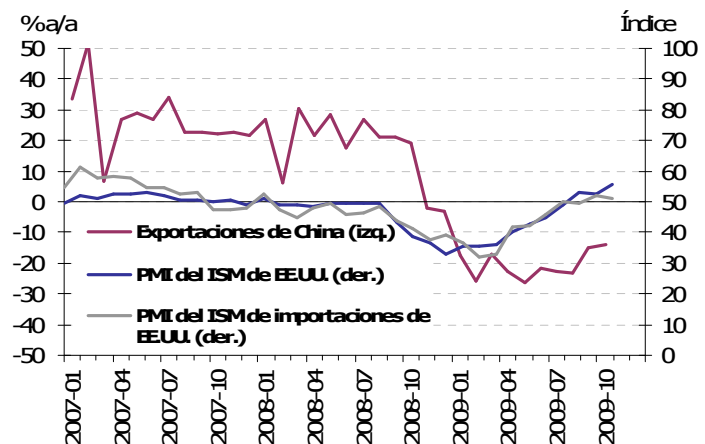
En octubre, el PMI del índice ISM estadounidense —un indicador del estado económico del sector manufacturero estadounidense, cruzó el umbral de los 50 puntos por primera vez desde agosto de 2008, al registrar 55,7 puntos (52,6 en septiembre). Esta cifra apunta a que la demanda del sector manufacturero de EE.UU. va a aumentar, lo cual en última instancia conllevará el aumento de la demanda de exportaciones chinas.

(c) Tipo de cambio real efectivo (TCRE) y exportaciones

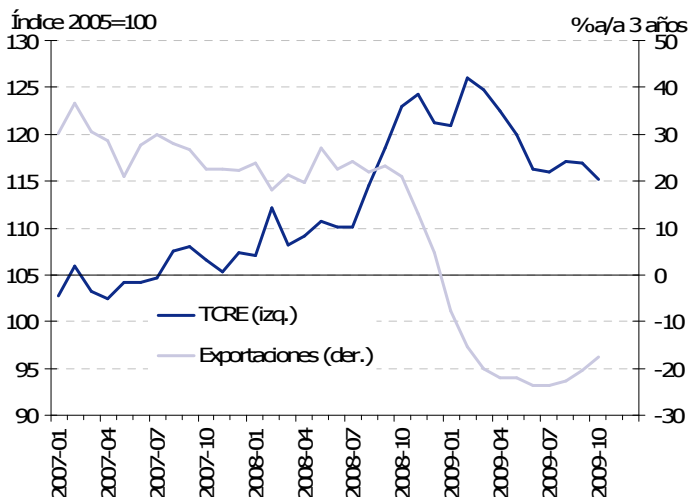
El TCRE chino sigue depreciándose, ya que, *de facto*, el renminbi está ligado al dólar estadounidense. Las exportaciones chinas siguen lejos de sus niveles normales, aunque un TCRE más bajo puede favorecer hasta cierto punto la competitividad exterior del país. En octubre, el índice de TCRE se deslizó hasta 115,1 (116,9 en septiembre), valor que representa una depreciación de la moneda china con respecto a una cesta de divisas de sus principales socios comerciales.



Fuente: CEIC.



Fuente: CEIC.



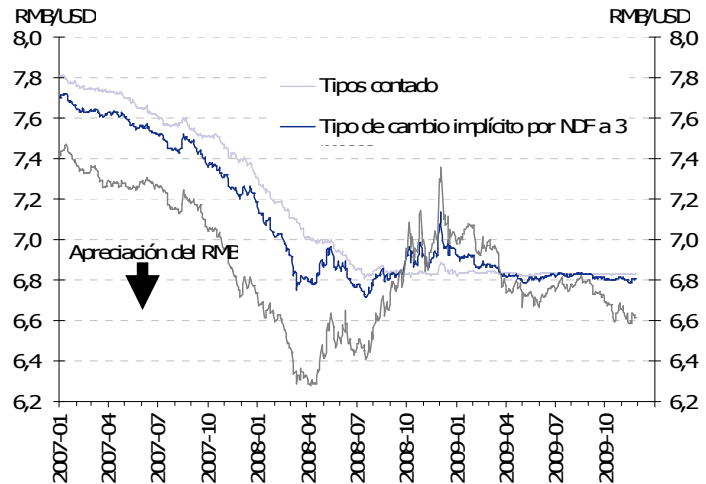
Fuente: CEIC y estimaciones del BBVA.

F

V. Tipos de cambio

(a) Tipo de cambio al contado y cotización de futuros del RMB

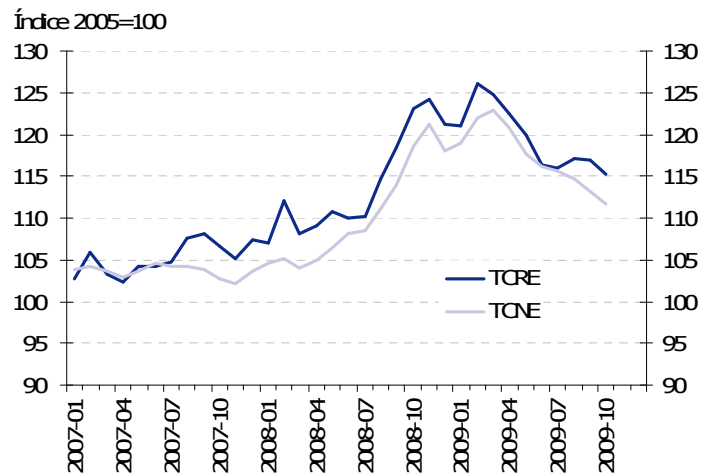
La cotización de los futuros sin entrega física (NDF) a 3 meses del par yuan/dólar se mantuvo más próxima al tipo de cambio al contado de lo que el mercado creía. No obstante, el NDF a 1 año ya refleja las previsiones de una revalorización del yuan frente al dólar a largo plazo como respuesta a la sólida recuperación económica china.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

(b) Tipos de cambio real y nominal efectivos (TCRE y TCNE)

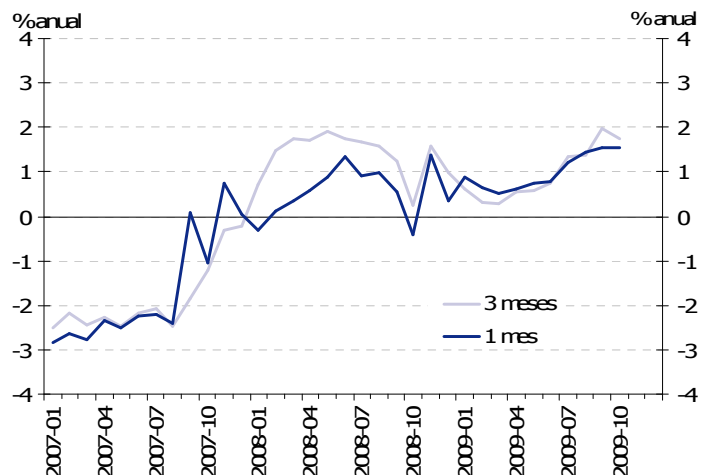
El TCRE y el TCNE del yuan chino continuaron el retroceso iniciado en marzo como consecuencia de que el dólar estadounidense siguió debilitándose. Unos valores más bajos del TCRE y del TCNE favorecen la competitividad de las exportaciones chinas en un momento de escasa demanda externa, aunque también aumenta las presiones para apreciar la divisa nacional. Tras las declaraciones de altos funcionarios económicos y financieros europeos instando a revalorizar el yuan, el primer ministro Wen Jiabao manifestó que mantener la estabilidad del tipo de cambio de esta moneda es fundamental para la estabilidad económica china.



Fuentes: BIS, CEIC, DataStream y estimaciones del BBVA.

(c) Diferenciales de tipos de interés (Chibor y Libor)

Los diferenciales de tipos de interés entre la tasa interbancaria china a 1 mes (Chibor) y el Libor se mantuvieron en el 1,54%, en tanto que a 3 meses este valor retrocedió desde el 1,99% de septiembre hasta el 1,74% de octubre. Esto fue consecuencia de la ligera bajada que el Chibor experimentó en octubre.

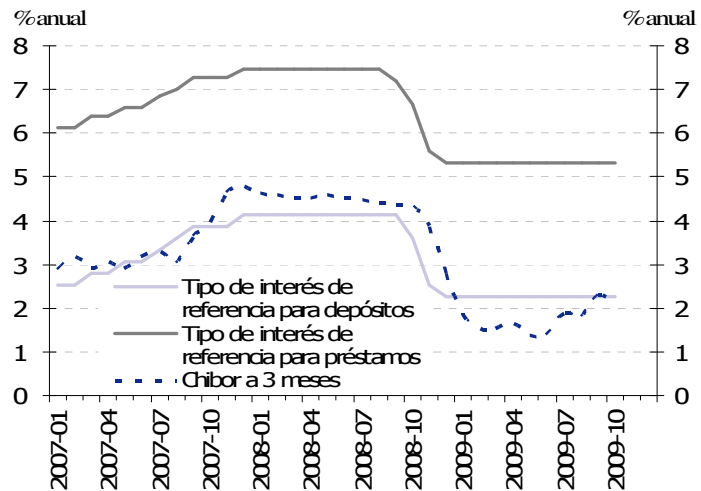


Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

VI. Mercados financieros

(a) Tipo de interés de referencia y tasa interbancaria (Chibor)

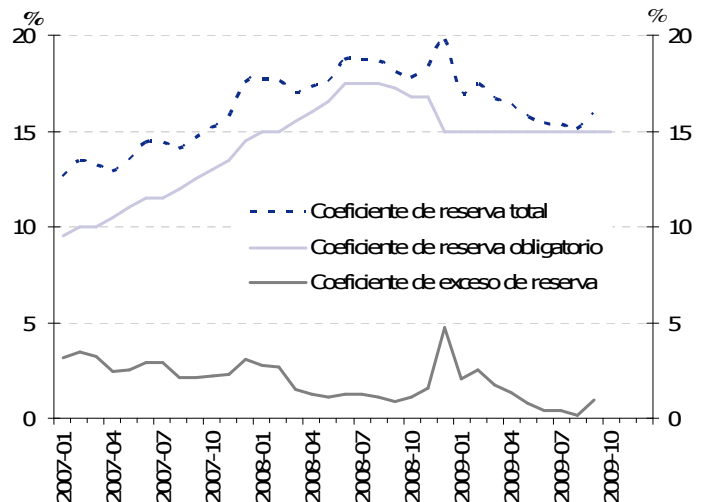
En octubre, el Chibor a 3 meses bajó apenas desde el 2,29% al 2,03%, resultado de la abundante liquidez en el mercado interbancario ya que los créditos otorgados por la banca china tienden a disminuir hacia finales de año. El tipo de cambio oficial no varía desde diciembre de 2008, y se prevé que seguirá así hasta que la recuperación económica global se consolide. El viernes pasado, el Politburó del Partido Comunista Chino (PCCh) reiteró que mantendrá en 2010 la estabilidad y continuidad de las políticas macroeconómicas, lo que se ha interpretado como que el tipo de interés de referencia no variará próximamente.



Fuentes: Banco Popular de China y CEIC.

(b) Coeficiente de reservas obligatorias (CRO) y excedentes de reservas

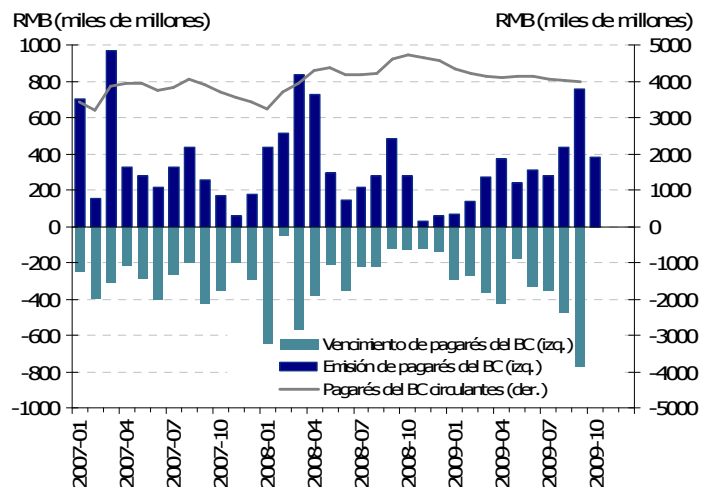
Aunque el coeficiente de reservas obligatorias (CRO) se ha mantenido sin cambios desde diciembre pasado, en agosto el coeficiente de excedentes de reservas empezó a aumentar, invirtiendo la tendencia registrada hasta entonces. Esto puede atribuirse principalmente a la desaceleración del aumento del crédito como consecuencia de una actitud más prudente tanto de la autoridad reguladora como de los propios bancos. La banca china ha comenzado a depositar los excedentes de liquidez en el banco central.



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

(c) Operaciones en el mercado abierto

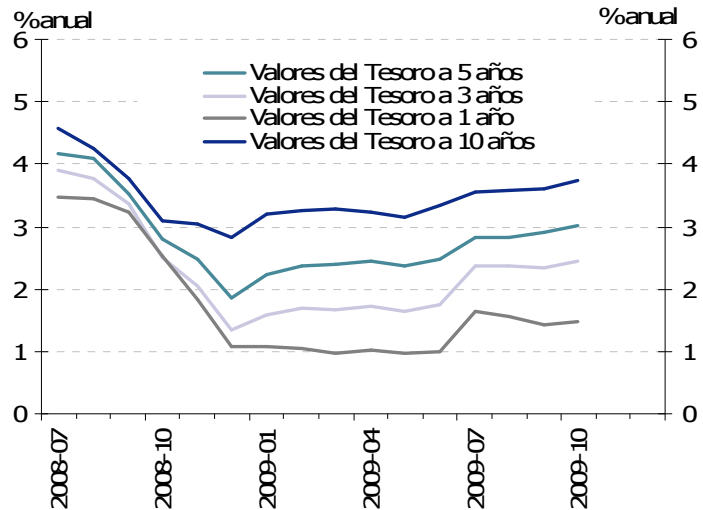
En los últimos meses, en China se han incrementado las operaciones en el mercado abierto a medida que se aproximaban las fechas de vencimiento de las letras del banco central. El efecto neto ha sido que el valor de las letras circulantes de la entidad emisora cayó en septiembre hasta los 4 billones de RMB, lo cual es un indicio de que el banco central ha inyectado menos liquidez (en términos netos) para sustentar el crecimiento económico.



Fuente: CEIC.

(d) Rentabilidad de valores del Tesoro

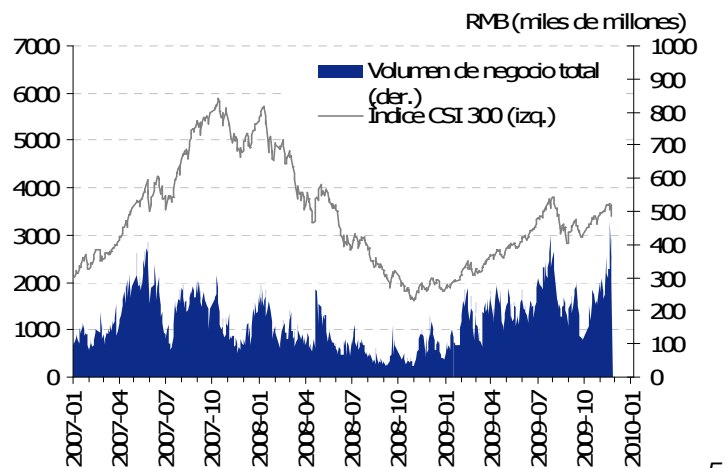
La rentabilidad de los valores del Tesoro a medio y largo plazo mostró en octubre una tendencia al alza, en tanto que la de corto plazo retrocedió mínimamente en el mercado interbancario. Esto implica que los inversores se inclinan por liquidez a plazo más corto que hace un año.



Fuente: CEIC.

(e) Evolución de las bolsas

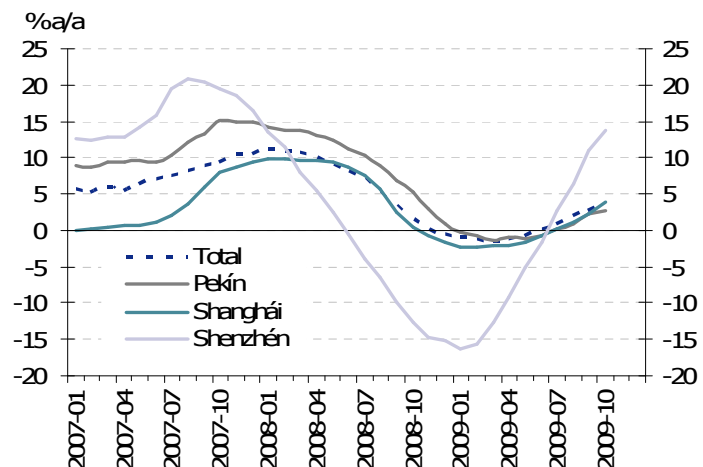
En el mercado bursátil chino, la tendencia ascendente unidireccional del primer semestre muestra ahora un comportamiento más volátil. Uno de los principales motivos podría ser el cambio en las condiciones de liquidez de la economía, ya que el crédito bancario avanzó estos meses menos que en el primer semestre. También el reciente incremento de nuevas emisiones ha afectado a las condiciones de la oferta. Sin embargo, creemos que la crisis de la deuda de Dubai World apenas si influirá en el mercado bursátil chino, ya que las sociedades allí cotizadas tienen una exposición insignificante a la deuda de Dubai.



Fuente: CEIC.

(f) Mercado inmobiliario

El mercado inmobiliario continuó en octubre su impulso ascendente, e incluso lo aceleró. Pekín, Shanghai y Shenzhen subieron un 2,8%, un 3,9% y un 13,8% a/a, respectivamente. El fuerte incremento del precio de la vivienda ha provocado el temor a una burbuja, por lo cual posiblemente la autoridad reguladora implemente medidas graduales de ajuste para evitar el recalentamiento del mercado.



Fuente: CEIC.

Apéndice: Base de datos de China

		2008												2009													
		Unidad	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	
I. Actividades de la economía real																											
Índice de actividad real (RAI) del BBVA		Índice	95,2	96,0	97,7	96,5	96,7	95,5	95,7	95,5	96,6	94,1	91,5	95,1	90,3	94,6	95,8	96,8	98,4	100,8	101,6	102,0	102,2	105,7			
PIB		% a/a			10,6			10,1			9,0			6,8			6,1		7,9				8,9				
a.	PMI de NTC-HSBC	Índice	53,2	52,8	54,4	55,4	54,7	53,3	53,3	49,2	47,7	45,2	40,9	41,2	42,2	45,1	44,8	50,1	51,2	51,8	52,8	55,1	55,0	55,4			
PMI de NBS		Índice	53,0	53,4	58,4	59,2	53,3	52,0	48,4	48,4	51,2	44,6	38,8	41,2	45,3	49,0	52,4	53,5	53,1	53,2	53,3	54,0	54,3	55,2			
b.	Producción industrial general	% a/a	15,4	15,4	17,8	15,7	16,0	16,0	14,7	12,8	11,4	8,2	5,4	5,7		11,0	8,3	7,3	8,9	10,7	10,8	12,3	13,9	16,1			
Producción de la industria pesada		% a/a	16,9	16,9	18,7	17,2	17,0	17,1	15,7	13,2	11,5	7,3	3,4	4,7		9,6	8,3	6,9	8,6	10,9	11,3	13,2	14,8	18,1			
Producción de la industria ligera		% a/a	11,8	11,8	15,7	12,1	13,5	13,3	12,2	11,7	11,2	10,3	10,1	8,1		14,4	8,5	8,2	9,7	10,2	9,2	9,8	11,8	11,3			
c.	Ventas minoristas reales rurales	% a/a	10,2	8,2	10,2	9,9	10,4	12,5	13,1	14,7	15,1	16,4	18,1	16,5	16,7	16,6	17,8	18,5	17,3	16,9	17,3	16,8	15,3	15,6			
Ventas minoristas reales urbanas		% a/a	14,0	9,9	12,7	13,2	13,6	15,5	16,8	18,2	18,5	17,6	17,9	17,9	17,5	12,6	15,7	16,0	16,7	17,1	17,2	16,8	16,7	17,1			
Ventas minoristas reales		% a/a	13,2	9,6	12,2	12,4	12,9	14,8	16,0	17,4	17,8	17,3	18,0	17,6	17,3	13,4	16,1	16,5	16,8	17,0	17,3	16,8	16,4	16,8			
d.	IAF nominal	% a/a	24,3	24,3	27,2	25,3	25,4	29,6	29,5	28,0	28,8	24,3	23,4	21,9	26,5	26,5	30,3	33,9	38,7	35,3	29,9	33,6	35,0	31,6			
IAF real		% a/a	17,2	16,6	17,9	15,9	15,9	19,1	17,7	16,3	18,0	16,6	21,0	23,3	30,9	32,4	38,6	43,4	49,4	46,7	41,6	45,0	45,1	39,8			
IAF real: sector inmobiliario		% a/a	26,4	25,7	25,4	22,4	23,9	26,6	11,5	7,3	11,4	6,1	9,7	10,3	8,5	9,8	18,1	22,2	29,2	32,1	35,2	50,3	49,2	39,6			
e.	Exportaciones	% a/a	26,7	6,3	30,4	22,1	28,3	17,3	26,9	21,5	21,7	19,3	-2,2	-2,9	-17,6	-25,8	-17,2	-22,8	-26,5	-21,3	-23,0	-23,4	-15,2	-13,8			
Importaciones		% a/a	27,6	35,6	25,0	26,8	40,7	31,4	33,7	22,9	21,0	15,1	-18,1	-21,5	-43,1	-24,1	-25,0	-22,9	-25,0	-13,0	-14,8	-16,9	-3,5	-6,4			
Balance Comercial		USD (miles de millones)	19,5	8,2	13,1	16,6	19,9	20,9	25,4	29,4	30,0	35,8	40,3	39,0	39,1	4,8	18,3	12,9	13,1	8,1	10,4	15,6	12,9	24,0			
f.	Producción de electricidad	% a/a	15,7	15,7	17,2	13,7	14,2	8,1	9,6	5,7	4,8	-3,0	-7,8	-7,0	-4,9	-4,9	-2,2	-3,6	-3,2	5,6	4,7	8,9	10,7	18,0			
g.	Transporte de cargas	% a/a	14,1	8,9	6,6	7,1	6,3	4,7	1,5	7,9	14,6	5,2	-9,2	11,3	-14,1	-9,1	-1,4	9,0	12,9	14,1	20,3	14,6	11,6	27,9			
Transporte de pasajeros		% a/a	14,5	10,0	5,8	12,7	6,3	9,0	7,8	7,3	9,5	8,6	8,9	6,6	15,4	6,0	1,5	1,5	6,9	2,3	3,6	8,6	5,8	10,0			
h.	Evolución de las ventas industriales	% a/a		27,4			29,3			29,0			24,1			-3,1			-0,8			1,6					
Evolución de los beneficios		% a/a		16,5			20,9			19,4			4,9			-37,3			-22,9			-10,6					
II. Evolución de los precios																											
a.	Inflación del IPC	% a/a	7,1	8,7	8,3	8,5	7,7	7,1	6,3	4,9	4,6	4,0	2,4	1,2	1,0	-1,6	-1,2	-1,5	-1,4	-1,7	-1,8	-1,2	-0,8	-0,5			
Inflación de precios no de alimentos		% a/a	1,1	1,0	1,3	1,2	1,2	1,4	1,6	1,5	1,4	1,2	0,5	-0,2	-0,4	-1,0	-1,0	-1,1	-1,2	-1,3	-1,4	-1,4	-1,3	-1,0			
Inflación de precios de alimentos		% a/a	6,0	7,7	7,0	7,3	6,5	5,7	4,7	3,4	3,2	2,8	1,9	1,4	1,4	-0,6	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4	0,2	0,5	0,5			
b.	Índice de precios mayoristas	% a/a	6,1	6,6	8,0	8,1	8,2	8,8	10,0	10,1	9,1	6,6	2,0	-1,1	-3,3	-4,5	-6,0	-6,6	-7,2	-7,8	-8,2	-7,9	-7,0	-5,8			
Índice de precios mayoristas		% a/a	8,5	8,8	10,2	10,4	10,9	11,2	14,3	14,4	13,0	9,0	0,4	-3,9	-6,8	-8,4	-10,2	-10,3	-10,9	-11,0	-12,1	-11,5	-10,2	-8,3			
c.	Precios de materias primas, FMI	% a/a	43,8	44,5	48,0	47,0	57,2	62,2	58,5	46,8	24,7	-6,0	-27,2	-37,4	-37,8	-43,7	-45,2	-45,5	-44,2	-41,2	-44,6	-33,5	-28,6	-4,7			
III. Masa monetaria y créditos																											
a.	Masa monetaria M2	% a/a	18,9	17,5	16,3	16,9	18,1	17,4	16,4	16,0	15,3	15,0	14,8	17,8	18,8	20,4	25,5	26,0	25,7	28,5	28,4	28,5	29,3	29,4			
Créditos		% a/a	16,7	15,7	14,8	14,7	14,9	14,1	14,6	14,3	14,5	14,6	16,0	18,7	21,3	24,2	29,8	29,7	30,6	34,4	34,0	34,1	34,2	34,2			
Inversión extranjera directa		USD (miles de millones)	11,2	6,9	9,3	7,6	7,8	9,6	8,3	7,0	6,6	6,7	5,3	21,9	7,5	5,8	8,4	5,9	6,4	9,0	5,4	7,5	7,9	7,1			
b.	Entradas netas de cartera	USD (miles de millones)	30,9	42,2	12,6	50,3	12,6	-18,6	2,6	2,6	-15,2	-68,4	-40,6	0,4	-79,2	-12,0	14,9	36,3	61,2	25,1	27,2	13,1	41,0				
Reservas de divisas extranjeras		USD (miles de millones)	1,590	1,647	1,682	1,757	1,797	1,809	1,845	1,884	1,906	1,880	1,885	1,946	1,913	1,912	1,954	2,009	2,089	2,132	2,175	2,211	2,273				
IV. Comercio exterior																											
a.	Exportaciones a EE.UU.	% a/a	5,3	-5,3	16,2	10,8	17,9	7,8	15,6	14,8	15,4	12,4	-6,1	-4,1	-9,8	-23,9	-12,6	-17,7	-21,2	-16,6	-14,1	-21,8	-14,3	-9,9			
Exportaciones a la UE		% a/a	33,3	1,2	40,7	28,9	34,9	25,3	27,6	22,0	20,8	15,7	0,0	-3,5	-17,5	-30,2	-20,2	-27,6	-29,2	-23,0	-26,0	-26,6	-17,4	-14,9			
b.	PMI de EE.UU.	Índice																									
c.	Tipo de cambio real efectivo	Índice*	107	112	108	109	111	110	110	115	118	123	124	121	121	126	125	122	120	116	116	117	117	115			
V. Tipos de cambio																											
b.	Tipo de cambio nominal efectivo	Índice*	104	105	104	105	106	108	108	111	114	119	121	118	119	122	123	121	118	116	116	115	113	112			
VI. Mercados financieros																											
a.	Tipo de interés de referencia para depósitos	% anual	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	3,6	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3			
Tipo de interés de referencia para préstamos		% anual	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,2	6,7	5,6	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3			
Chibor a 3 meses		% anual	4,6	4,6	4,5	4,5	4,6	4,5	4,5	4,4	4,4	4,3	3,9	2,8	1,8	1,6	1,5	1,7	1,4	1,4	1,9	1,8	2,3	2,0			
b.	Coeficiente de reserva total	%	17,7	17,7	17,0	17,3	17,6	18,7	18,7	18,6	18,1	17,8	18,4	19,8	17,0	17,5	16,7	16,4	15,8	15,4	15,4	15,1	15,9				
Coeficiente de reserva obligatorio		%	15,0	15,0	15,5	16,0	16,5	17,5	17,5	17,5	17,3	16,8	16,8	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0			
Coeficiente de exceso de reserva		%	2,7	2,7	1,5	1,3	1,1	1,2	1,2	1,1	0,9	1,1	1,6	4,8	2,0	2,5	1,7	1,4	0,8	0,4	0,4	0,1	0,9				
c. Vencimiento de pagarés del BC		RMB (miles de millones)	-649	-53	-569	-380	-206	-354	-227	-224	-119	-128	-120	-136	-296	-268	-364	-425	-178	-331	-355	-476	-770				
Emisión de pagarés del BC		RMB (miles de millones)	433	510	834	729	296	142	219	281	482	280	30	61	70	140	270	375	240	310	280	438	753	381			
Pagarés del BC circulantes		RMB (miles de millones)	3,231	3,688	3,953	4,302	4,392	4,180	4,172	4,228	4,591	4,743	4,653	4,578	4,352	4,224	4,130	4,080	4,142	4,121	4,046	4,008	3,992				
d.	Rentabilidad de valores del Tesoro a 1 año	% anual							3,5	3,4	3,2	2,5	1,8	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,6	1,6	1,6	1,4	1,5			
Rentabilidad de valores del Tesoro a 3 años		% anual							3,9	3,8	3,4	2,5	2,0	1,4	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8	2,4	2,4	2,3	2,4				
Rentabilidad de valores del Tesoro a 5 años		% anual							4,2	4,1	3,5	2,8	2,5	1,9	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	2,5	2,8	2,8	2,9	3,0			
Rentabilidad de valores del Tesoro a 10 años		% anual							4,6	4,3	3,8	3,1	3,0	2,8	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2	3,3	3,6	3,6	3,6	3,7			
e. Volumen de negocio total del mercado bursátil																											
Índice CSI 300																											
f.	Índice general de precios	% a/a	11,3	10,9	10,7	10,1	9,2	8,2	7,0	5,3	3,5	1,6	0,2	-0,4	-0,9	-1,2	-1,3	-1,1	-0,6	0,2	1,0	2,0	2,8	3,9			
Índice de precios inmobiliarios de Pekín		% a/a	14,3	13,7	13,8	13,0	12,4	11,2	10,2	8,9	6,9	5,2	2,9	1,0	-0,2	-0,7	-1,3	-1,0	-1,1	-0,7	0,1	1,0	2,2	2,8			
Índice de precios inmobiliarios de Shanghai		% a/a	9,9	9,8	9,7	9,7	9,5	8,7	7,5	5,8	2,6	0,4	-0,8	-1,7	-2,3	-2,4	-2,0	-2,0	-1,6	-0,6	0,1	1,1	2,3	3,9			
Índice de precios inmobiliarios de Shenzhen		% a/a	13,6	11,4	8,0	5,5	2,5	-0,4	-3,9	-6,4	-10,0	-12,6	-14,8	-15,2	-16,3	-15,7	-12,7	-9,2	-5,1	-1,6							