



Observatorio Semanal

1 de marzo de 2010

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros
(20-26 de febrero de 2010)

Ramón de la Rocha
ramondelarocha@bbva.com.hk

La semana pasada se publicaron numerosos datos económicos que confirman el fuerte impulso del crecimiento, y en muchos países se registraron cifras del PIB mejor de lo previsto para el 4T. Mientras que las exportaciones y la producción industrial siguen recuperándose, la demanda interna está también en alza, con un repunte de las ventas minoristas. Por otro lado, las presiones inflacionistas subyacentes continúan bajo control, aunque el aumento del precio de los alimentos sigue siendo una preocupación, así como también el aumento de los precios inmobiliarios en algunos casos (Hong Kong y China). Dado que los datos confirman que la recuperación está encarrilada, los mercados se vieron afectados en gran medida por la evolución del exterior tras las secuelas de la situación de Grecia, y los mercados bursátiles siguieron la tendencia a la baja de otros mercados globales. La próxima semana se celebrarán reuniones sobre política monetaria en Australia, Indonesia y Malasia, junto con la publicación de las cifras de inflación y los datos de exportación de febrero en varios países; además, el Congreso Popular Nacional de China, en el que se establecerán las políticas gubernamentales para este año, comenzará a mediados de la semana.

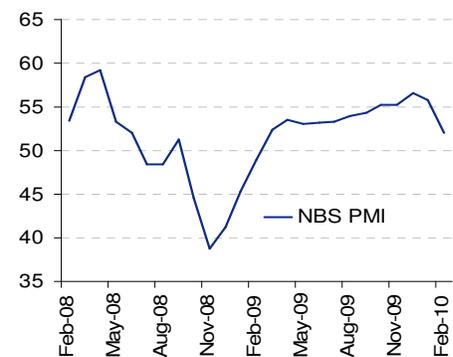
China, Hong Kong y Taiwán

- En **China**, el índice de gerentes de compras oficial bajó por segundo mes consecutivo, hasta situarse en 52 en febrero desde el 55,8 del mes anterior. Una cifra por encima de 50 indica crecimiento en la producción manufacturera. Por componentes, los pedidos nuevos y la producción permanecieron por encima del umbral de los 50 puntos, mientras que el empleo, los pedidos atrasados y las existencias cayeron por debajo de 50, arrastrando hacia abajo el índice general. Por otro lado, el índice de gerentes de compras de la producción manufacturera china de HSBC también cayó en febrero hasta el 55,8 desde el 57,4 de enero, acabando así con cuatro meses consecutivos de ganancias.

La inversión directa exterior (IED) en China aumentó en enero por sexto mes consecutivo, subiendo un 7,6% interanual hasta situarse en 8.100 millones de dólares estadounidenses. El aumento interanual de enero se debe principalmente a los efectos base y está en parte distorsionado por el año nuevo lunar, debido al cual hubo más días laborables en este mes de enero que en el del pasado año. En cuanto a todo el ejercicio 2009, la IED cayó un 2,6%, hasta los 90.000 millones de dólares estadounidenses (en comparación con el gran aumento del 23,5% experimentado en 2008).

Las reuniones legislativas anuales del Congreso Popular Nacional y el Comité Nacional de la Conferencia Consultiva Política del Pueblo Chino comenzarán el 5 y el 3 de marzo respectivamente. Los mercados estarán pendientes de diversos temas fundamentales de la

China: Índice de gerentes de compra (PMI)



Fuente: CEIC

política macroeconómica, incluidas las medidas para hacer frente a los desequilibrios entre consumo e inversión y entre demanda interna y externa; la contención de la inflación y los riesgos de burbujas en los precios inmobiliarios; la mejora de los medios de vida de las personas, y la optimización del sector industrial.

- En **Hong Kong**, el PIB del 4T creció a un ritmo anual mayor que el anticipado (2,6%), bastante por encima de las previsiones del consenso (1,5% a/a) y del BBVA (1,2% a/a), con lo que 2009 cerró con una contracción del 2,7%. A nivel intertrimestral (desestacionalizado), el PIB creció un 2,3% (no anualizado), desde el 0,4% del trimestre precedente. La demanda interna fue el motor principal del crecimiento del 4T, respaldado también por las mejoras del mercado de trabajo y los efectos positivos de las subidas de los mercados inmobiliario y bursátil. Creemos que la economía de Hong Kong crecerá en 2010 a un ritmo del 4,5% a/a, lo cual coincide con las previsiones oficiales más recientes, de entre el 4% y el 5%.

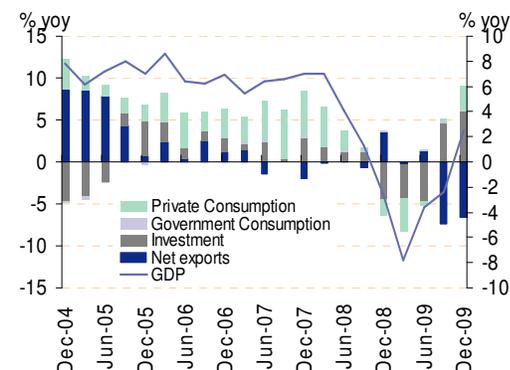
El volumen total de exportaciones de Hong Kong mostró aumentos interanuales significativos, subiendo un 18,4% tras el aumento del 9,2% interanual registrado en diciembre de 2009. Al mismo tiempo, el valor de los bienes importados se incrementó un 39,5% con respecto al año anterior tras aumentar un 18,7% interanual en diciembre de 2009. En enero de 2010 se registró un déficit comercial notorio de 29.500 millones de dólares de Hong Kong.

La inflación de los precios al consumo siguió bajo control en enero, situándose en el 1,0% a/a, lo que supone un incremento menor que el 1,3% registrado en diciembre y está en línea con las previsiones del mercado. La electricidad, el alcohol y la ropa presionaron los precios al alza, mientras que el precio de los bienes duraderos y de los servicios se contrajo. No obstante, debe destacarse que la disminución de las cifras de la inflación es consecuencia sobre todo del efecto base del año pasado, cuando el año nuevo chino cayó en enero, en lugar de en febrero como este año. En términos intermensuales desestacionalizados, el índice de precios al consumo (IPC) de los tres meses que van de noviembre de 2009 a enero de 2010 fue un 0,3%, en comparación con el 0,8% del periodo de los tres meses anteriores.

- En **Taiwán**, la economía siguió alejándose de su recesión más profunda, con un crecimiento del PIB en el 4T que se situó muy por delante de las previsiones del mercado. En términos interanuales, el PIB creció un 9,2% en el cuarto trimestre del año pasado, el ritmo de crecimiento más rápido desde junio de 2004, debido al aumento de las exportaciones y del consumo privado. En términos intertrimestrales desestacionalizados, el crecimiento se aceleró hasta el 4,2% en el 4T (no anualizado), desde el 2,5% intertrimestral del 3T, impulsado por una fuerte recuperación de las exportaciones, en especial a China continental, así como por la mejora de la demanda interna. A nivel interanual, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el 9,2%, muy por encima de las previsiones, que esperaban un aumento del 7,1% a/a.

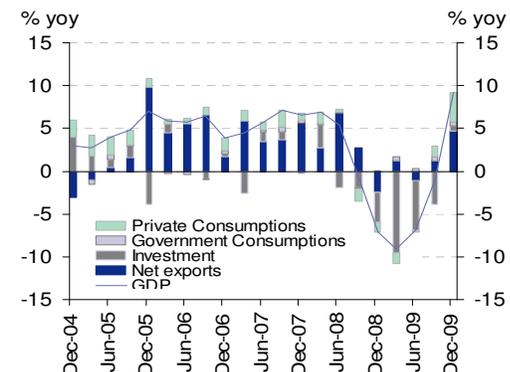
Los pedidos de exportación taiwaneses experimentaron en enero un aumento récord del 71,8%, aunque se quedaron por debajo del aumento promedio del 79,9% previsto por los mercados. Esta subida se debe principalmente a los efectos base y al año nuevo lunar, aunque la recuperación de la demanda de Estados Unidos y Japón y los pedidos de China continental también contribuyeron a impulsar los pedidos. Durante el mismo periodo, la producción industrial de Taiwán desestacionalizada subió un 1,1% intermensual en enero, lo que marca la tercera subida, aunque ésta es la más lenta de las tres.

Hong Kong: Crecimiento del PIB y contribución al crecimiento



Fuente: CEIC

Taiwán: Crecimiento del PIB y contribución al crecimiento



Fuente: CEIC

La tasa de desempleo de Taiwán desestacionalizada cayó al 5,73% en enero desde el 5,8% registrado en diciembre. En el mismo periodo, la tasa de participación de la población activa cayó 0,1 puntos porcentuales, hasta situarse en el 58%. La caída de la tasa de desempleo se debió principalmente a que el ritmo de salida de personas del mercado laboral fue superior al aumento de personas desempleadas.

India

- En la **India**, la economía creció un 6% a/a en el último trimestre de 2009, a un ritmo inferior a lo esperado (previsión: 6,9% a/a), por la debilidad de los monzones, lo que a su vez dio como resultado una baja producción industrial. No obstante, las autoridades indias mantienen sus estimaciones para el año fiscal 2009-2010 en el 7,2%.

El gobierno indio presentó su presupuesto para el año fiscal 2010-2011, con el objetivo de frenar el déficit de modo que se sitúe en el 5,5% del PIB desde el 6,9% del PIB del año fiscal 2009-2010. Entre las medidas propuestas se incluye un aumento de los precios de los combustibles, una subida de los aranceles aduaneros y la venta parcial de algunos activos de propiedad estatal. El gobierno también quiere aumentar el gasto en desarrollo rural, energías e infraestructuras de transporte. En términos nominales, el nuevo presupuesto gastará un 8,7% más que el año pasado.

Japón/Corea/Australia

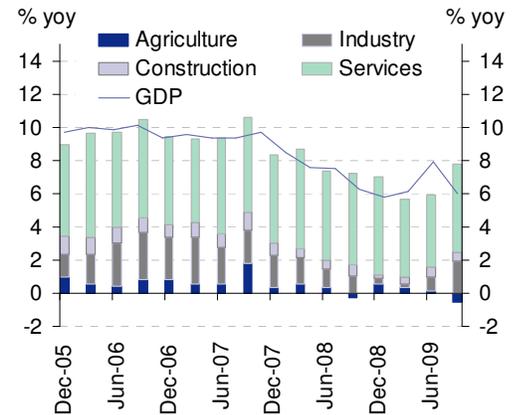
- En **Japón**, la producción industrial subió en enero un 2,5% intermensual desestacionalizado, muy por encima de las previsiones de un aumento del 1,0%, tras el avance del 1,9% registrado en diciembre. Ésta es la undécima subida mensual consecutiva. En términos anuales, la producción industrial subió un 18,2%, superando de nuevo las previsiones de un aumento interanual del 16,5% tras el avance del 5,1% del mes anterior. El aumento de la producción se atribuyó en gran medida a la fuerte demanda externa. Las exportaciones japonesas subieron en enero un 8,6% desestacionalizado con respecto al mes anterior, por encima de la subida del 4,5% m/m de diciembre. La cifra positiva refleja cómo China y otros países asiáticos siguen demandando más semiconductores, plásticos y químicos para la producción manufacturera y la construcción, lo que compensa la todavía débil demanda de Europa y Estados Unidos.

En cuanto a la demanda interna, las ventas minoristas de enero subieron un 2,9% desestacionalizado con respecto al mes anterior, lo que contrasta con las previsiones de un incremento del 0,3% m/m. Esta subida se produjo tras la contracción del 0,2% m/m revisada al alza correspondiente a diciembre.

Sin embargo, en enero persistió la deflación, con una inflación subyacente del -1,3% a/a, el mismo ritmo que el mes anterior. La fuerte caída de los precios de la energía en comparación con los del año pasado y unas caídas más moderadas en los muebles, la ropa y los alimentos arrastraron los precios hacia abajo. En términos desestacionalizados, la inflación subyacente cayó un 0,1% en enero con respecto al mes anterior y mantuvo el mismo ritmo que en dicho mes.

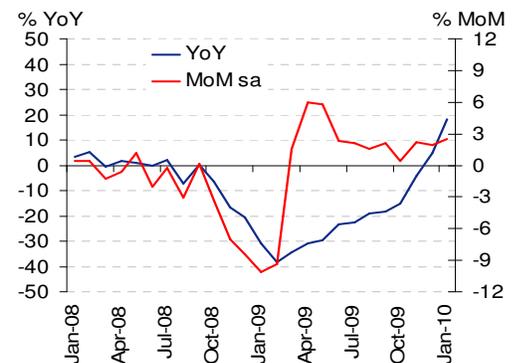
- Las ventas de los grandes almacenes de **Corea del Sur** subieron en enero por undécimo mes consecutivo, como consecuencia del fortalecimiento de la recuperación económica del país. El consumo subió un 4,8% con respecto al año anterior y en comparación con el

India: Crecimiento del PIB y contribución al crecimiento



Fuente: CEIC

Japón: Producción industrial



Fuente: CEIC

aumento del 12,5% interanual de diciembre debido a la mejora de las ventas de productos para el hogar y de productos de lujo, que se compensó en parte con una fuerte caída de las ventas de comestibles. Las ventas de las tres cadenas de descuento principales del país cayeron un 13,4% durante el año, un brusco retroceso con respecto al crecimiento del 3,9% registrado en diciembre. Esta caída se debió al cambio de fechas del año nuevo lunar, que este año fue en febrero y el año pasado en enero, lo que afectó al aumento de la demanda normalmente asociada a la festividad, ya que los consumidores hacen acopio de alimentos y regalos.

La confianza de los consumidores de Corea se moderó ligeramente en febrero y el índice de confianza cayó a 111 tras permanecer en 113 por tres meses consecutivos (las cifras por encima de 100 indican que el número de optimistas supera al de pesimistas).

En febrero, las exportaciones de Corea subieron un 31,0% interanual, lo que significa que se quedaron casi dieciséis puntos por debajo de los datos de enero (46,7%), pero seis puntos por encima de las previsiones del mercado (24,9%). El déficit de la balanza comercial bajó un 16,8% interanual en el mismo periodo.

ASEAN

- En **Singapur**, la producción industrial aumentó un 39,4% interanual en enero desde la subida del 14,9% interanual del mes precedente y muy por encima de las previsiones del mercado, que esperaban un 19,3%. Este aumento se debe al salto que ha dado la producción de artículos electrónicos, que se disparó hasta el 80,6% interanual (frente al 58,4% a/a de diciembre) y a un fuerte incremento de la producción biomédica (que es bastante volátil a nivel mensual). No obstante, estas cifras de crecimiento se deben en su mayor parte a los efectos base tras el colapso de la producción manufacturera en los últimos años. En términos desestacionalizados, la producción creció un 11,8% en enero con respecto al mes anterior, lo que supone el segundo mes de crecimiento consecutivo, si bien a un ritmo más lento.

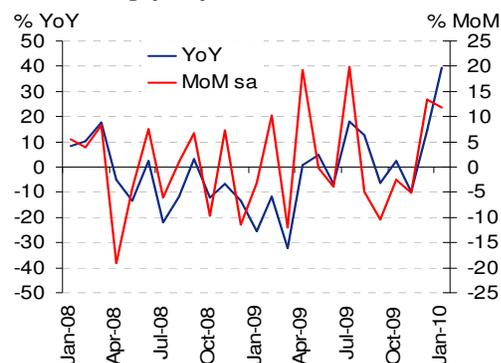
El índice de precios al consumo de Singapur subió un 0,2% interanual en enero, después de que la inflación se mantuviera plana en diciembre. Los precios subieron debido a los mayores costes del transporte y la atención sanitaria, así como a los efectos base. A nivel intermensual y desestacionalizado, los precios subieron un 0,4% desde la contracción del 0,3% m/m registrada en diciembre.

- En **Malasia**, la economía creció un 4,5% interanual en el último trimestre de 2009, superando así las previsiones del mercado de un crecimiento del 2,9% interanual. El PIB aumentó gracias a la implementación de las medidas de estímulo fiscal, que tomaron más fuerza durante el trimestre, lo que dio un impulso adicional al crecimiento. La recuperación gradual de la demanda externa y la mejora de la demanda privada apoyaron también el crecimiento. En el conjunto de 2009, la economía de Malasia se contrajo un -1,7%, unos resultados mejores que la contracción del 3% prevista por las autoridades.

También en Malasia, la inflación de enero repuntó hasta el 1,3% desde el 1,1% del mes anterior, pero se quedó por debajo de las previsiones del mercado, que anticipaban una subida del 1,5% interanual. Los precios subieron en la mayoría de las subcategorías; los alimentos y los servicios públicos registraron aumentos relativamente fuertes.

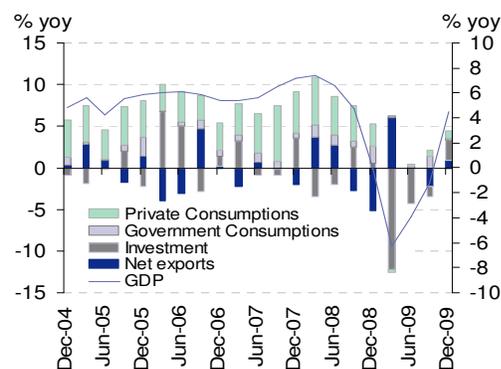
- En **Indonesia**, la inflación se aceleró hasta el 3,8% interanual, el ritmo más rápido de los últimos nueve meses, aunque por debajo de las previsiones del mercado, que estimaban un aumento del 4,0%

Singapur: producción industrial



Fuente: CEIC

Malasia: Crecimiento del PIB y contribución al crecimiento



Fuente: CEIC

interanual. Los precios al consumo se aceleraron debido a la subida de los precios de los alimentos y de las materias primas, lo que aumenta la presión sobre el Banco Central para que suba los tipos de interés este año.

- En **Filipinas**, las importaciones subieron un 17,9% interanual en diciembre desde el incremento del 7,0% interanual registrado el mes anterior, como consecuencia del aumento de las importaciones de componentes electrónicos. Debido a este aumento de las importaciones, el déficit comercial de diciembre se amplió hasta los 7.200 millones de dólares estadounidenses, en comparación con los 3.600 millones de dólares del mes anterior. En 2009, las importaciones cayeron un 24,2%, hasta situarse en 43.000 millones de dólares estadounidenses desde el nivel de 56.700 millones de dólares de 2008. La balanza comercial de 2009 se situó en un déficit de 4.700 millones de dólares estadounidenses, un 39% menos que el déficit de 7.700 millones de dólares registrados el año anterior.

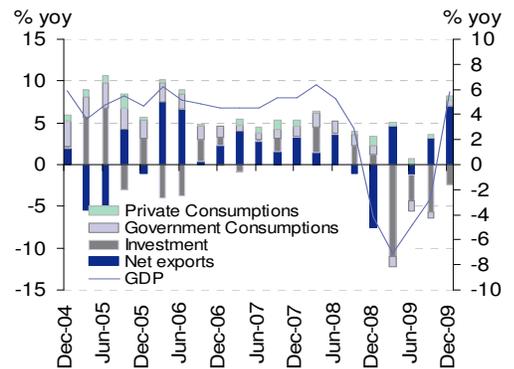
- En **Tailandia**, el PIB creció a su mayor ritmo de los últimos 10 años, aumentando un 3,6% en el cuarto trimestre con respecto al periodo de julio a septiembre y por encima del crecimiento intertrimestral revisado del 1,7% del tercer trimestre. El crecimiento fue muy superior al 1,3% intertrimestral previsto por el mercado y alimentó la especulación de que se podría producir una subida de los intereses de forma inminente, ya que el gobernador del Banco de Tailandia declaró que unas sólidas cifras de crecimiento apoyarían la normalización de la política monetaria. El crecimiento fue impulsado por el repunte de las exportaciones, el turismo y el consumo del gobierno y de las familias. En comparación con el año anterior, la economía tailandesa subió un 5,8%, aunque el PIB anual vio una contracción del 2,3%. Las autoridades tailandesas mejoraron su previsión de crecimiento para 2010 (hasta situarlo en el 3,5%-4,5%) frente a su valoración de noviembre (un crecimiento del 3%-4%).

La producción manufacturera de Tailandia cayó un 5,6% intermensual desestacionalizado en enero, tras subir un 10,7% m/m en diciembre. La caída de la producción tuvo su origen en el cierre anual por mantenimiento de las refinerías de petróleo y la aceleración de la producción del mes anterior para acumular inventarios en muchas industrias. Por otro lado, la inflación se aceleró en enero hasta el 4,1% interanual desde el 3,5% interanual del mes anterior, lo que se debió en parte al bajo efecto base debido a que los precios del petróleo fueron más bajos en el mismo periodo del año pasado, así como al aumento de los precios de las materias primas de alimentos. Al mismo tiempo, la inflación anual subyacente aumentó hasta el 0,6% interanual desde el 0,3% interanual de diciembre.

Mercados financieros asiáticos

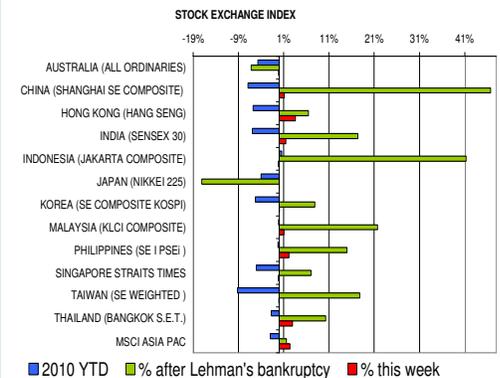
- Esta semana, la mayoría de los mercados bursátiles de la región registraron ligeras pérdidas, en línea con sus homólogos de Estados Unidos y Europa. Por otro lado, las monedas se comportaron de forma desigual. Los sólidos datos económicos en toda la región que compensaron el aumento de la aversión al riesgo debido a las repercusiones de la situación del riesgo soberano de Grecia.

Tailandia: Crecimiento del PIB y contribución al crecimiento



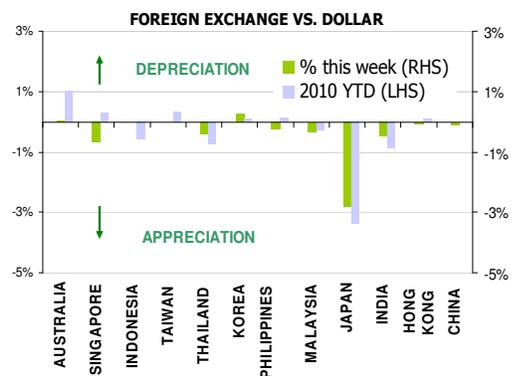
Fuente: CEIC

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		
China	Shanghai Composite	3.024	3.052	#VALUE!		116.900
Hong Kong	Hang Seng	20.495	20.609	3,6		35.300
Taiwán	Taiwan Weighted	7.510	7.436	#VALUE!		14.100
India	Sensex	16.293	16.430	1,5		12.900
Japón	Nikkei 225	10.236	10.126	0,0		49.400
Corea	Seoul Composite	1.610	1.595	0,0		15.600
Indonesia	Jakarta Composite	n.d.	n.d.	#VALUE!		n.d.
Malasia	KLSE Composite	n.d.	n.d.	#VALUE!		n.d.
Filipinas	Philippines Composite	3.017	3.044	2,2		300
Singapur	Straits Times	2.760	2.751	-0,2		4.500
Tailandia	SET	715	721	3,0		2.700
Australia	All Ordinaries	4.679	4.651	-0,1		28.000

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	-0,10	6,78	6,77	6,66	6,66
Hong Kong	(HKD/USD)	7,76	7,76	-0,07	7,76	7,76	7,74	7,74
Taiwán	(TWD/USD)	32,07	32,08	0,00	31,79	31,80	31,15	31,15
India	(INR/USD)	46,23	46,12	-0,49	46,40	46,34	47,05	47,05
Japón	(JPY/USD)	90,19	89,25	-2,82	90,14	89,21	88,89	88,89
Corea	(KRW/USD)	1155	1158	0,24	1158	1163	1169	1169
Indonesia	(IDR/USD)	9320	9335	0,00	9407	9425	9836	9836
Malasia	(MYR/USD)	3,40	3,40	-0,34	3,41	3,41	3,43	3,43
Filipinas	(PHP/USD)	46,2	46,2	-0,24	46,6	46,6	47,6	47,6
Singapur	(SGD/USD)	1,41	1,41	-0,69	1,41	1,41	1,41	1,41
Tailandia	(THB/USD)	33,1	33,0	-0,42	33,1	33,1	33,2	33,2
Australia	(USD/AUD)	0,89	0,89	-0,01	0,89	0,88	0,85	0,85

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	1,67	#VALUE!	2,07	n.d.	-	n.d.
Hong Kong	0,05	0	0,13	0	0,51	-6
Taiwán	0,16	#VALUE!	0,54	#VALUE!	0,86	#VALUE!
India	3,69	4	4,97	13	n.d.	n.d.
Japón	0,16	0	0,45	0	0,59	0
Corea	2,43	0	2,88	0	3,85	-2
Indonesia	6,38	-1	7,08	8	7,65	7
Malasia	2,03	0	2,25	1	2,42	3
Filipinas	3,81	-50	4,00	-25	4,13	-6
Singapur	0,31	6	0,67	0	0,92	0
Tailandia	1,26	0	1,35	0	1,68	0
Australia	3,99	8	4,16	0	-	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	1,39	#VALUE!	2,95	#VALUE!
Hong Kong	0,10	1	1,67	-23
Taiwán	0,30	#VALUE!	0,91	#VALUE!
India	4,10	5	7,59	6
Japón	-	n.d.	0,51	-1
Corea	2,21	-3	4,62	-1
Indonesia	7,50	-1	8,52	2
Malasia	2,14	0	3,85	-1
Filipinas	4,06	-1	6,41	4
Singapur	0,39	1	1,30	-5
Tailandia	1,58	-1	3,46	1
Australia	4,23	14	5,12	-3

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). Tenemos por delante otra semana muy activa con la publicación de la estimación preliminar del PIB del 4T de 2009 de Australia y la publicación de numerosos datos de actividad y comercio externo. Los bancos centrales de la región estarán también muy activos esta semana, pues se celebrarán tres reuniones sobre política monetaria.

Fecha	País	Datos	corresponde a	Previo	Proyectado
28 feb.	Corea	Comercio exterior: exportaciones (a/a)	FEB	46,70%	24,90%
28 feb.	Corea	Comercio exterior: importaciones (a/a)	FEB	26,40%	38,50%
28 feb.	Corea	Comercio exterior- balanza en millones de \$ EE.UU.	FEB	-461	--
1 mar	Australia	Australia, exportaciones netas al PIB	4T	-1,8	-1,1
1 mar	China	PMI manufacturero	FEB	55,8	55,2
1 mar	Taiwán	PMI manufacturero de Taiwán HSBC	FEB	55,8	--
1 mar	China	PMI manufacturero de HSBC	FEB	57,4	--
1 mar	Indonesia	Inflación (a/a)	FEB	3,72%	3,97%
1 mar	Indonesia	Inflación (sin desestacionalizar, m/m)	FEB	0,84%	0,45%
1 mar	Indonesia	Inflación subyacente (interanual)	FEB	4,43%	4,10%
1 mar	Indonesia	Exportaciones (a/a)	ENE	49,80%	72,30%
1 mar	Indonesia	Importaciones totales (a/a)	ENE	33,40%	51,30%
1 mar	Indonesia	Balanza comercial total	ENE	3.002 millones de \$	2.418 millones de \$
1 mar	Malasia	Tasa de paro	4T	3,60%	--
1 mar	Indonesia	Confianza del Consumidor Danareksa	FEB	86,8	--
2 mar	Japón	Tasa de desempleo	ENE	5,10%	5,10%
2 mar	Australia	Ventas minoristas ajustadas estacionalmente (intermensual)	ENE	-0,70%	0,50%
2 mar	Australia	Aprobaciones de construcción (m/m)	ENE	2,20%	1,00%
2 mar	Australia	Aprobaciones de construcción (a/a)	ENE	53,30%	59,80%
2 mar	Tailandia	Índice de precios al consumo (a/a)	FEB	4,10%	3,50%
2 mar	Tailandia	Índice de precios al consumo sin desestacionalizar (m/m)	FEB	0,60%	0,40%
2 mar	Tailandia	IPC subyacente (a/a)	FEB	0,60%	0,40%
2 mar	Corea	Índice de precios al consumo (m/m)	FEB	0,40%	0,50%
2 mar	Corea	Índice de precios al consumo (a/a)	FEB	3,10%	2,70%
2 mar	Corea	Índice de precios al consumo subyacente (a/a)	FEB	2,10%	--
2 mar	India	Exportaciones (% a/a)	ENE	9,30%	--
2 mar	India	Importaciones (% a/a)	ENE	27,20%	--
2 mar	Singapur	Índice de gerentes de compra	FEB	51,4	--
2 mar	Singapur	Índice del sector de productos electrónicos	FEB	53,8	--
3 mar	Australia	Producto interior bruto (t/t)	4T	0,20%	0,90%
3 mar	Australia	Producto interior bruto (a/a)	4T	0,50%	2,40%
3 mar	Hong Kong	Índice de gerentes de compra	FEB	55,8	--
3 mar	Corea	Producción del sector servicios a/a	ENE	5,30%	--
3 mar	Corea	Producción industrial (m/m)	ENE	3,50%	-0,60%
3 mar	Corea	Producción industrial (a/a)	ENE	33,90%	36,40%
4 mar	Australia	Balanza comercial	ENE	-2.225 millones	-1.600 millones
4 mar	Hong Kong	Ventas minoristas: valor (a/a)	ENE	16,00%	--
5 mar	Filipinas	Índice de precios al consumo (a/a)	FEB	4,30%	4,50%
5 mar	Filipinas	Índice de precios al consumo sin desestacionalizar (m/m)	FEB	0,20%	--
5 mar	Taiwán	IPC (a/a)	FEB	0,29%	2,10%
5 mar	Taiwán	IPM (a/a)	FEB	6,68%	--
5 mar	Malasia	Exportaciones (% a/a)	ENE	18,70%	27,10%
5 mar	Malasia	Importaciones (% a/a)	ENE	23,30%	30,50%
5 mar	Malasia	Balanza comercial	ENE	12.100 millones	8.850 millones

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
2 mar	Australia	RBA CASH TARGET	Se prevé una subida del 0,25%, hasta el 4,00%
4 mar	Indonesia	Tasa de referencia del Banco de Indonesia	Se prevé que continuará invariable en el 6,5%.
4 mar	Malasia	Tipo a un día	Se prevé que continuará invariable en el 2,00%.

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) 1/	1T09	6,1	-7,8	-10,1	5,8	-8,9	-4,2	4,4	-6,2	0,6	-9,5	-7,1	0,7
	2T09	7,9	-3,6	-7,5	6,1	-5,8	-2,2	4,0	-3,9	0,8	-3,3	-4,9	0,4
	3T09	8,9	-2,4	n.d.	7,9	-5,1	0,9	4,2	-1,2	0,8	0,6	-2,8	0,5
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Nov 09	0,6	0,5	-1,6	4,8	-1,9	2,4	2,4	-0,1	2,8	-0,2	1,9	1,3
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Nov 09	-1,2	1,3	16,8	12,4	-6,3	-1,1	-10,0	-3,3	-10,4	4,5	14,1	-27,5
Balance Comercial (miles de millones de USD) 3/	Nov 09	19,1	-2,7	2,1	-9,7	4,2	4,6	4,3	2,6	-0,1	3,1	1,1	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Nov 09	19,2	-9,5	31,5	10,3	-3,9	17,8	3,0	0,7	-4,1	-8,2	7,5	-3,8
Ventas Comercio Bienes (% interanual) 5/	Nov 09	15,8	9,8	11,0	n.d.	0,9	-8,7	24,3	4,4	n.d.	-4,5	2,0	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Nov 09	29,6	14,4	6,3	15,7	3,3	9,6	16,4	10,4	5,0	10,1	6,5	4,7
Crédito interno (% interanual) 7/	Nov 09	33,8	-2,8	-1,2	21,4	0,2	-0,4	11,2	7,0	-0,5	7,3	4,0	0,9
Tasa de paro (%) 8/	Nov 09	n.d.	5,1	5,9	n.d.	5,2	3,5	n.d.	3,6	7,1	2,9	1,1	5,2

Notas: 1) Precios mayoristas para la India, cifra del 3T de 2009 para Australia.

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

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

4) Cifra del 3T de 2009 para Australia; cifra de agosto de 2009 para Hong Kong; cifra de octubre de 2009 para China, la India, Indonesia, Malasia y Filipinas.

5) No disponible para la India y Filipinas; cifra del 3T de 2009 para Malasia y Australia. Cifra de octubre de 2009 para Singapur, Tailandia e Indonesia.

6) Las cifras de Australia reflejan la masa monetaria 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 octubre 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; cifra de octubre de 2009 para la India, Filipinas y Corea.

8) No disponible para la India, China, Indonesia; cifra del 3T de 2009 para Malasia; cifra de octubre de 2009 para Filipinas y Tailandia; cifra de septiembre de 2009 para Singapur.

Fuente: CEIC y Datastream