

Observatorio Semanal

8 de marzo de 2010

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros
(27 de febrero - 5 de marzo de 2010)

Ramón de la Rocha
ramondelarocha@bbva.com.hk

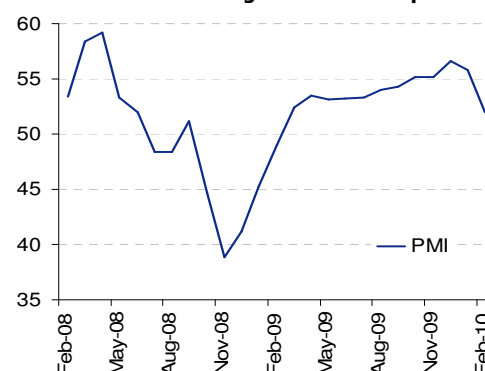
Los datos de la semana pasada confirman que continúa la recuperación regional, aunque el ritmo se está moderando. En cuanto a la política monetaria, Malasia subió los tipos de interés, lo que sorprendió a algunos agentes. Australia también subió los tipos de interés por cuarta vez, tal como se esperaba. Por otro lado, en China comenzó el Congreso Nacional Popular anual, donde se dieron a conocer una serie de anuncios sobre política monetaria y los objetivos para 2010. Los mercados bursátiles y de divisas subieron durante la semana como consecuencia de la continua fortaleza de los indicadores económicos y el alejamiento de los temores de las crisis de deuda soberana en Europa. La próxima semana se celebrarán reuniones sobre política monetaria en Corea (los mercados no prevén ningún cambio, aunque, dada la fortaleza de la recuperación, es posible que comiencen pronto los movimientos alcistas de los tipos). Los bancos centrales de Tailandia y Filipinas también celebrarán reuniones sobre política monetaria. Por último, China publicará una serie de datos entre los que se incluyen los de las exportaciones, inflación, nuevos préstamos, producción industrial, inversión fija y ventas minoristas.

China, Hong Kong y Taiwán

- En **China**, esta semana comenzó el Congreso Nacional Popular anual, donde el primer ministro, Wen Jiabao anunció los principales objetivos en materia de política monetaria para el próximo año. El primer ministro afirmó que las autoridades mantendrían una política fiscal proactiva y una política monetaria flexible. La meta de su déficit fiscal asciende al 2,9% del PIB (en comparación con el 2,2% del último año, que se quedó por debajo de los objetivos). Se prevé que el gasto se inclinará más hacia el sector social y al estímulo del consumo privado, invirtiendo en proyectos existentes más que en nuevas iniciativas. El objetivo oficial de crecimiento del PIB es el 8,0% (que se considera de forma general un mínimo), con un énfasis en la mejora de la calidad. Por último, las autoridades aspiran a mantener la inflación en el 3%.

El índice de gerentes de compras oficial (PMI) cayó en febrero por segundo mes consecutivo, situándose en 52,0 desde los 55,8 puntos del mes anterior (las cifras por encima de 50 indican 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 y arrastraron hacia abajo el índice general. Por otro lado, el índice de gerentes de compras de la producción manufacturera china del HSBC también cayó en febrero hasta el 55,8 desde el 57,4 de enero, acabando así con cuatro meses consecutivos de ganancias.

China: Índice de gerentes de compra



Fuente: CEIC

• En **Hong Kong**, la actividad de la producción manufacturera siguió creciendo en febrero, impulsada por el aumento de la demanda desde China continental, aunque el ritmo de crecimiento se desaceleró con respecto a enero debido a la festividad del año nuevo lunar. El índice de gerentes de compras (PMI) cayó en febrero hasta el 54,6 desde el 55,8 del mes anterior. Aunque los nuevos pedidos desde China continuaron fuertes, los pedidos desde otros lugares se debilitaron, lo que impulsó hacia abajo el índice general.

Las ventas minoristas subieron en enero un 6,6% (a/a) con respecto al año anterior tras el aumento del 16% a/a de diciembre y se quedaron por debajo de las previsiones, que anticipaban un aumento del 10,1% a/a. La desaceleración de las ventas minoristas se debió al efecto al año nuevo lunar, que el año pasado impulsó las ventas de enero. Las ventas de los vehículos de motor subieron y la demanda de joyería y oro subió pronunciadamente.

• El índice de precios al consumo (IPC) de **Taiwán** subió un 2,35% (a/a) en febrero tras avanzar un 0,26% en enero. Esta cifra está por encima de las expectativas del mercado (un 2,10%) y se debe principalmente al efecto base del calendario y al año nuevo chino. A nivel mensual, el índice de precios al consumo (desestacionalizado) subió un 0,1% en febrero desde el 0,3% del mes anterior.

El índice de gerentes de compras de **Taiwán** del HSBC subió en febrero hasta 62,5 desde el 61,7 de enero, el mayor crecimiento experimentado desde 2005. El PMI ha estado por encima de 50 durante 12 meses consecutivos, otra prueba más de la fortaleza de la recuperación en la isla (los valores del PMI por encima de 50 indican que el sector manufacturero está en expansión). El fuerte ritmo de crecimiento de Taiwán podría llevar al Banco Central a considerar la adopción de medidas de ajuste para enfriar la economía.

India

• En la **India**, las exportaciones crecieron un 11,5% interanual en enero, frente al 9,3% a/a de diciembre. El aumento se debió a la creciente demanda desde Estados Unidos y Europa, en especial la demanda de joyería y piezas de vehículos de motor, y a los efectos base. Por otro lado, la boyante demanda doméstica impulsó las importaciones, que subieron un 35,5% a/a (diciembre: 27,7% a/a), dando como resultado la ampliación del déficit comercial hasta situarlo en 10.400 millones de dólares estadounidenses.

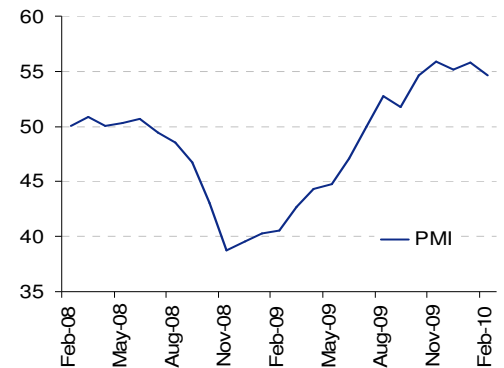
Japón/Corea/Australia

• En **Japón**, la balanza por cuenta corriente registró un superávit de 899.800 millones de yenes (9.900 millones de dólares estadounidenses), cambiando la tendencia que se experimentó un año atrás cuando la balanza registró un déficit de 132.700 millones de yenes. Este dato ha sido superior al superávit esperado por el mercado de 750.000 de yenes.

La tasa de desempleo desestacionalizada de enero cayó inesperadamente por segundo mes consecutivo, pasando del 5,1% al 4,9%. La tasa de paro de enero se situó por debajo de las previsiones, que no anticipaban cambios. La caída del número de desempleados se debió al aumento de los puestos de trabajo nuevos, ya que la tasa de participación de la población activa continuó en el 59,2%.

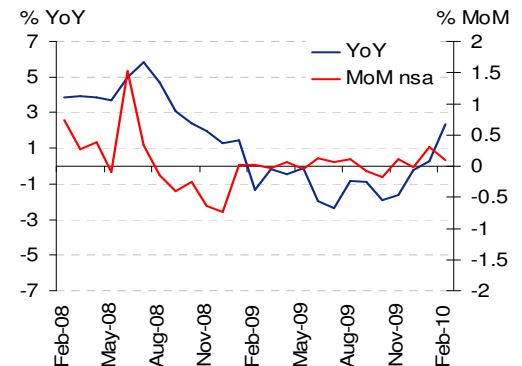
• En **Corea**, las exportaciones subieron en febrero un 31,0% a/a, por encima de las previsiones del mercado, que proyectaban una subida del 24,9% a/a, debido a un aumento de la demanda global de

Hong Kong: Índice de gerentes de compras



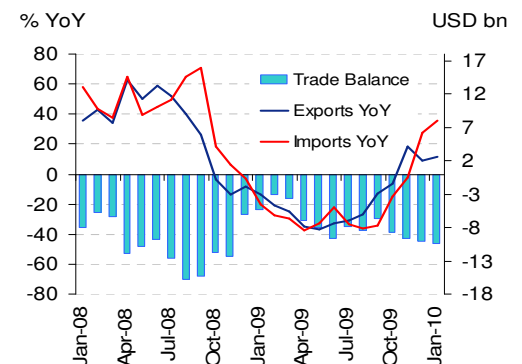
Fuente: CEIC

Taiwán: Índice de Precios al Consumo (IPC)



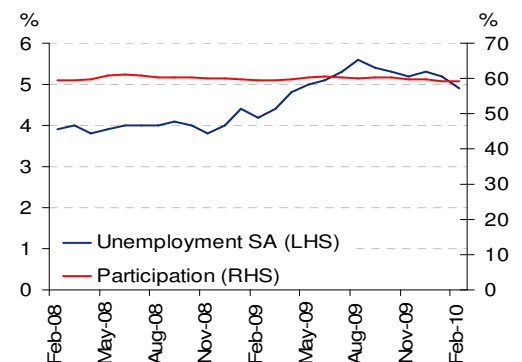
Fuente: CEIC

India: Comercio exterior



Fuente: CEIC

Japón: Tasa de Desempleo



Fuente: CEIC

semiconductores, automóviles y pantallas planas. Las exportaciones coreanas se están beneficiando en particular del aumento de la demanda desde China. Las importaciones aumentaron un 36,9% (a/a) debido principalmente a la subida de los precios del crudo y a la mayor demanda de combustibles en medio de la recuperación económica. La cuenta comercial volvió a registrar un superávit de 2.300 millones de dólares estadounidenses durante el mes, en comparación con el déficit de 400 millones registrado el mes anterior.

El índice de precios al consumo (IPC) de Corea bajó al 2,7% a/a en febrero, en línea con las previsiones del mercado y por debajo de la subida del 3,1% registrada en enero. La inflación, por tanto, sigue dentro del rango de inflación anual del Banco Central, entre el 2,0% y el 4,0%. La inflación mensual de febrero aumentó un 0,4% (m/m), igual que en los dos meses anteriores y por debajo de las previsiones de los mercados (un 0,6%). La inflación subyacente de febrero fue un 1,9% (a/a), el menor aumento desde junio de 2006, y en comparación con el 2,1% del mes anterior.

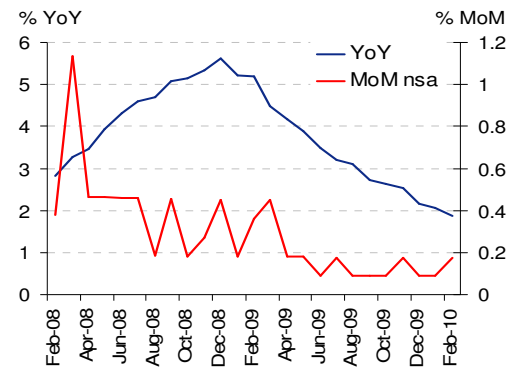
La producción industrial de Corea (IP) subió en enero un 36,9% (a/a), lo que equivale a una variación del 0% m/m desestacionalizado, por debajo de las previsiones de una subida del 0,6%. La producción experimentó una mejora marginal con respecto a lo que los mercados habían previsto. El aumento de la producción de semiconductores y componentes de teléfonos móviles impulsó el crecimiento, aunque los efectos bases todavía representan una parte significativa del incremento interanual.

- En **Australia**, la economía creció relativamente fuerte un 0,9% t/t desestacionalizado en el cuarto trimestre, en línea con las previsiones. El ritmo de crecimiento aumentó con respecto al 0,3% del 3T y en términos interanuales alcanzó el 2,7% para el trimestre, ligeramente por encima del 2,4% que anticipaba el consenso del mercado. El resultado del 4T sitúa el crecimiento anual de 2009 en el 1,3%. El crecimiento fue impulsado principalmente por la inversión; el gasto en maquinaria y equipo añadió 0,8 puntos porcentuales al PIB trimestral. Tanto el consumo privado como el consumo del gobierno se mantuvieron también fuertes. Las exportaciones netas, sin embargo, fueron un lastre, dado que el crecimiento de las importaciones fue relativamente más alto.

Tal y como se esperaba, el Banco de Reserva de Australia (RBA) volvió a subir su tipo de referencia del 3,75% al 4%. Éste es el cuarto movimiento alcista que se produce desde octubre (el RBA hizo una pausa en febrero), lo que lleva, hasta la fecha, a una subida de tipos acumulada de 100 puntos básicos. El RBA ha sido el Banco Central más agresivo de la región en ese sentido. En su declaración sobre política monetaria, el RBA citó mejoras superiores a lo previsto en las condiciones económicas y observó que el desempleo parece haber tocado techo. El índice general de precios (0,5% t/t o 2,1% a/a en el 4T) sigue dentro de la banda objetivo del RBA, entre el 2% y el 3%.

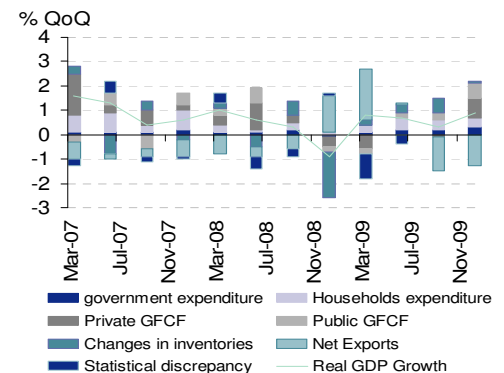
El déficit comercial desestacionalizado de Australia se redujo considerablemente en enero, cayendo hasta situarse en 1.070 millones de dólares australianos desde los 2.170 millones de dólares australianos de diciembre. Sin embargo, esta disminución del déficit se debe principalmente a la caída de las importaciones, más que a un fuerte crecimiento de las exportaciones. Las exportaciones crecieron ligeramente, a un ritmo desestacionalizado del 1,4% m/m, por debajo del aumento del 4,0% m/m de diciembre, mientras que las importaciones se contrajeron de forma pronunciada, cayendo un 3,3% tras el aumento del 5,8% m/m registrado el mes anterior.

Corea: Índice de precios al consumo subyacente



Fuente: CEIC

Australia: Crecimiento del PIB y contribución al PIB



Fuente: CEIC

Las ventas minoristas aumentaron considerablemente en enero (1,2% m/m desestacionalizado), recuperándose así de la caída del 0,7% m/m registrada en diciembre, la mayor de los últimos diez meses. El aumento de las ventas fue el doble del que anticipaban las previsiones del mercado e indica un fuerte consumo. Por último, la aprobación de viviendas nuevas cayó un 7,0% m/m desestacionalizado en enero, la primera caída que se produce en las aprobaciones en los últimos cinco meses. El mayor coste de los préstamos, debido a la subida de los tipos de interés y al final de las subvenciones del gobierno, es la causa principal de dicha caída.

ASEAN

- En **Singapur**, el índice de gerentes de compras (PMI) subió en febrero 0,5 puntos, hasta alcanzar los 51,9. El avance de febrero marca el décimo mes consecutivo de crecimiento para el sector de la producción manufacturera de Singapur. Por su parte, el PMI de la producción electrónica experimentó una ligera caída, hasta situarse en febrero en 53,0 puntos desde los 53,8 de enero. No obstante, a pesar de estas contracciones del índice, la producción manufacturera de la isla estado continúa creciendo a medida que se afianza la recuperación.

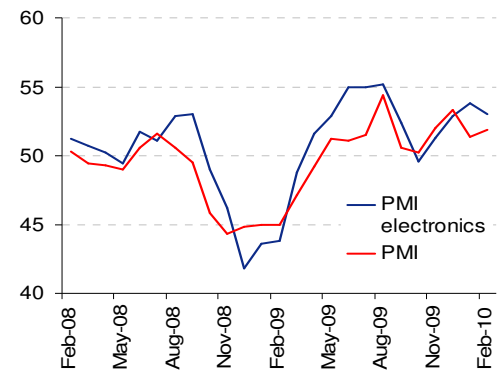
- En **Indonesia**, la inflación creció en términos interanuales hasta el 3,8%, por debajo del aumento interanual del 4,0% previsto por el mercado. La inflación ha ido subiendo ligeramente debido al aumento de los precios de los alimentos y las materias primas. La inflación subyacente interanual de febrero fue un 3,9%, en comparación con el 4,4% de enero, 0,2 puntos por debajo de las previsiones del mercado.

Tal como se esperaba, el Banco Central dejó su tipo de interés de referencia sin cambios en el 6,5% en la reunión sobre política monetaria. El Banco de Indonesia dijo que la recuperación económica es probablemente más sólida de lo que se pensaba anteriormente, ya que el consumo de los hogares y las exportaciones aumentaron. El Banco de Indonesia también prevé que las presiones inflacionistas se mantendrán bajo control en la primera mitad del año y el mercado no prevé que se produzcan aumentos en los tipos durante ese periodo de tiempo.

Indonesia exportó 11.600 millones de dólares estadounidenses en enero, lo que equivale a un aumento del 58,9% a/a, debido, en parte, al bajo efecto base. Sin embargo, los resultados se quedaron por debajo de las expectativas del mercado, que preveían un aumento del 72,3%, y en comparación con los datos de diciembre, las exportaciones cayeron un 13,3% m/m, como consecuencia de la menor exportación de materias primas. Por otro lado, las importaciones de Indonesia también registraron una subida pronunciada, con un crecimiento del 44,0% a/a, pero por debajo de las previsiones del mercado (51,3%). Como resultado, el superávit comercial se redujo hasta los 2.030 millones de dólares estadounidenses desde los 3.050 millones de dólares de diciembre.

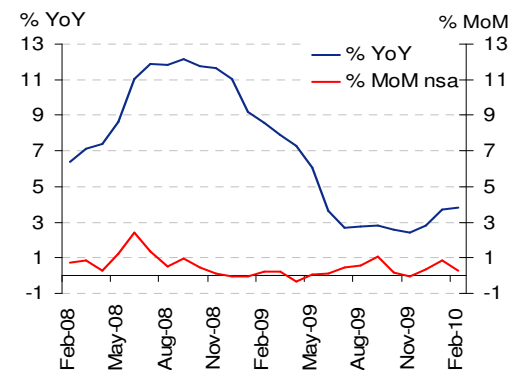
- En **Malasia**, el Banco Central subió su tipo de referencia en un cuarto de punto, hasta situarlo en 2,25%, convirtiéndose así en el segundo de los principales bancos centrales de la región del Pacífico asiático que ha ajustado su política monetaria, tras el Banco de Reserva de Australia. Esta subida es el primer ajuste que se produce desde abril de 2009, cuando el BNM recortó los tipos. El Banco Central afirmó que espera que el crecimiento económico se recupere como consecuencia de la mejora de la demanda interna y externa. Además, prevé que la inflación repuntará en los próximos meses. Por otro lado, el desempleo cayó 0,1 puntos porcentuales, hasta situarse en el 3,5% en el último

Singapur: Índice de gerentes de compra



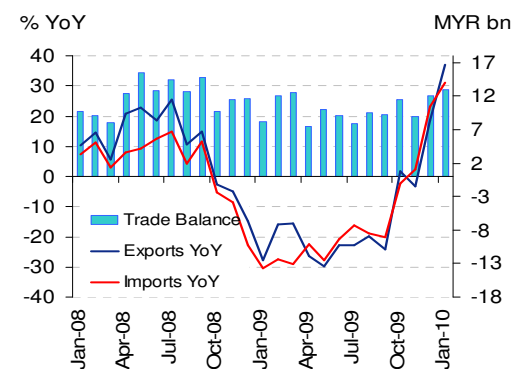
Fuente: CEIC

Indonesia: Índice de precios al consumo (IPC)



Fuente: CEIC

Malasia: Comercio exterior



Fuente: CEIC

trimestre de 2009.

- En **Tailandia**, los precios al consumo aumentaron en febrero por quinto mes consecutivo, hasta situarse en el 3,7% a/a desde el 4,1% del mes precedente y por encima de las previsiones del mercado (3,5%). El índice subió debido a los productos agrícolas y a los altos precios de los alimentos. La inflación mensual aumentó al mismo ritmo que en el mes anterior, un 0,6%, ligeramente por debajo de las previsiones (0,4%). Además, la inflación subyacente de febrero fue un débil 0,3% (a/a), en comparación con el 0,6% de enero, un resultado incluso inferior al de las previsiones del consenso (0,4%).

- En **Filipinas**, la inflación subió un 4,2% (a/a) en enero, por debajo del crecimiento del 4,3% a/a experimentado el mes anterior, ya que los precios más altos de la energía y de los alimentos siguen empujando al alza los precios al consumo. En términos mensuales, los precios al consumo subieron en febrero un 0,4% (sin desestacionalizar) desde el 0,2% registrado en enero. Tras la publicación de los datos sobre la inflación, el vicegobernador del Banco Central expresó su preocupación sobre la posibilidad de que las presiones de la demanda puedan acelerar más los precios e indicó que el Banco Central se mantiene vigilante ante la posible creación de presiones inflacionistas.

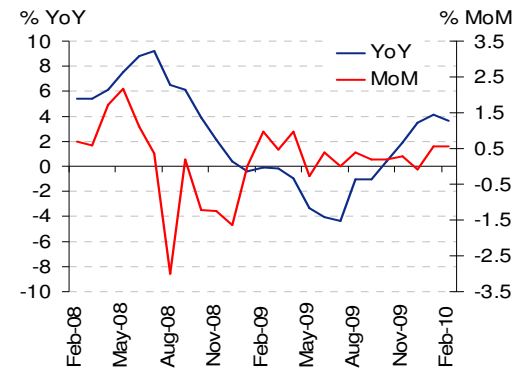
Mercados financieros asiáticos

- Los mercados de toda la región se fortalecieron por la continuidad de los fuertes indicadores económicos y el alejamiento de los temores con respecto a las crisis de la deuda soberana en Europa.

En los mercados bursátiles, el mercado de valores de referencia de la India superó al resto de la región, subiendo un 3,4% durante la semana que cerró el viernes y seguido por el índice de Taiwán, que subió un 3,1%, Australia (2,6%), Corea (2,5%) y Japón (2,4%). Sólo la bolsa china registró una ligera caída del 0,7%.

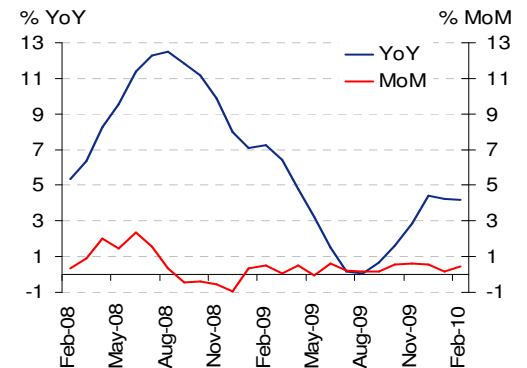
Por lo que respecta a los mercados de divisas, la mayoría de las monedas se apreciaron frente al dólar estadounidense, encabezadas por la rupia indonesia, que subió un 1,29% durante la semana seguida por el baht tailandés (+1,24%), el won coreano (+1,2%) y el ringgit malayo (+0,97). Sólo el yen japonés se depreció frente al dólar estadounidense, perdiendo un 0,40% de su valor, mientras que las monedas de Hong Kong y China permanecieron sin cambios.

Tailandia: Índice de Precios al Consumo



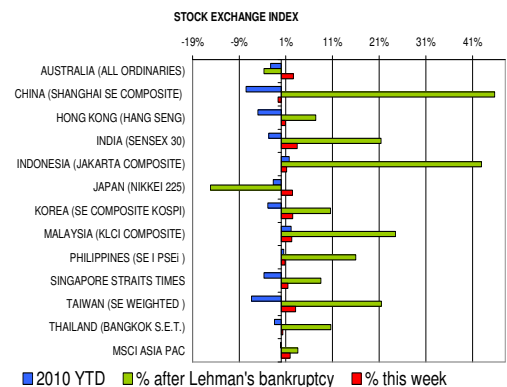
Fuente: CEIC

Filipinas: Índice de precios al consumo



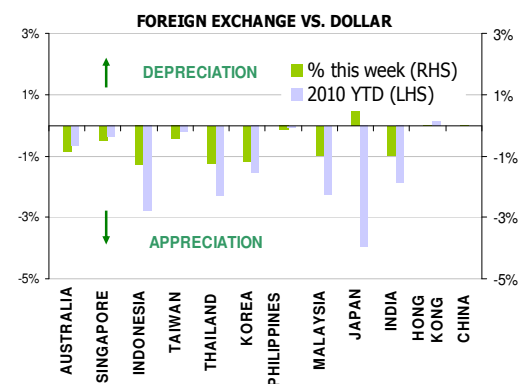
Fuente: CEIC

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	3.062	3.031	-0,7	141.500
Hong Kong	Hang Seng	20.841	20.788	0,9	42.800
Taiwán	Taiwan Weighted	7.608	7.666	3,1	14.700
India	Sensex	16.935	16.994	3,4	13.000
Japón	Nikkei 225	10.232	10.369	2,4	47.800
Corea	Seoul Composite	1.623	1.635	2,5	15.200
Indonesia	Jakarta Composite	2.569	2.579	1,2	1.400
Malasia	KLSE Composite	1.288	1.300	2,3	2.100
Filipinas	Philippines Composite	3.063	3.070	0,9	300
Singapur	Straits Times	2.778	2.790	1,4	4.700
Tailandia	SET	731	724	0,4	2.900
Australia	All Ordinaries	4.736	4.773	2,6	24.500

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	0,01	6,77	6,77	6,65	6,65
Hong Kong	(HKD/USD)	7,76	7,76	0,01	7,76	7,76	7,74	7,74
Taiwán	(TWD/USD)	31,98	31,93	-0,46	31,69	31,64	30,92	30,92
India	(INR/USD)	45,80	45,65	-0,98	45,90	45,85	46,57	46,57
Japón	(JPY/USD)	88,96	89,33	0,45	88,92	89,29	88,95	88,95
Corea	(KRW/USD)	1.146	1.140	-1,20	1.151	1.141	1.150	1.150
Indonesia	(IDR/USD)	9.272	9.215	-1,29	9.341	9.295	9.695	9.695
Malasia	(MYR/USD)	3,37	3,36	-0,97	3,38	3,37	3,40	3,40
Filipinas	(PHP/USD)	46,1	46,1	-0,15	46,5	46,5	47,4	47,4
Singapur	(SGD/USD)	1,40	1,40	-0,48	1,40	1,40	1,40	1,40
Tailandia	(THB/USD)	32,7	32,7	-1,24	32,8	32,7	32,8	32,8
Australia	(USD/AUD)	0,90	0,90	0,86	0,89	0,89	0,87	0,87

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	1,70	3	0,00	0	0,00	n.d.
Hong Kong	0,05	0	0,00	0	0,00	0
Taiwán	0,16	0	0,00	0	0,00	0
India	3,87	18	0,00	0	n.d.	n.d.
Japón	0,16	0	0,00	0	0,00	0
Corea	2,43	0	0,00	0	0,00	0
Indonesia	6,39	1	0,00	0	0,00	0
Malasia	2,03	0	0,00	0	0,00	0
Filipinas	3,94	13	0,00	0	0,00	0
Singapur	0,25	-6	0,00	0	0,00	0
Tailandia	1,26	0	0,00	0	0,00	0
Australia	4,06	7	0,00	0	0,00	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	1,30	-5	2,83	-12
Hong Kong	0,10	0	1,66	-1
Taiwán	0,29	-1	0,90	-1
India	4,15	5	7,59	1
Japón	-	n.d.	0,47	-3
Corea	2,18	-3	4,56	-
Indonesia	7,47	-3	8,43	-9
Malasia	2,11	-3	3,80	-3
Filipinas	4,01	-5	6,44	3
Singapur	0,40	1	1,30	0
Tailandia	1,61	3	3,46	1
Australia	4,28	6	5,13	1

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	correspon dientes a	Previo	Proyectado
8 mar	Japón	Total cuenta corriente	ENE	900.800 millones de ¥	783.900 millones de ¥
8 mar	Japón	Total cuenta corriente ajustada	ENE	1.100.500 millones de ¥	1.249.500 millones de ¥
8 mar	Japón	Balanza comercial – Base BdP	ENE	631.200 millones de ¥	141.500 millones de ¥
8 mar	Japón	Quiebras (a/a)	FEB	-21,80%	-
8 mar	Taiwán	Exportaciones totales (a/a)	FEB	75,80%	32,90%
8 mar	Taiwán	Importaciones totales (a/a)	FEB	114,70%	39,10%
8 mar	Taiwán	Balanza comercial total en miles de millones de dólares estadounidenses	FEB	2.490 millones de \$	1.590 millones de \$
8 mar	Hong Kong	Reservas de divisas extranjeras	FEB	257.100 millones de \$	-
8 mar	Indonesia	Índice de confianza de los consumidores	FEB	110,5	-
9 mar	Corea	Índice de precios mayoristas (a/a)	FEB	2,80%	-
9 mar	Japón	Compra de maquinaria (a/a)	FEB P	189,40%	-
10 mar	Australia	Confianza del Consumidor Westpac	MAR	-2,60%	-
10 mar	Japón	Compra de maquinaria (m/m)	ENE	20,10%	-3,50%
10 mar	Japón	Compra de maquinaria (% a/a)	ENE	-	-0,70%
10 mar	Filipinas	Exportaciones totales (a/a)	ENE	23,60%	35,00%
10 mar	Filipinas	Total de exportaciones mensuales (a/a)	ENE	3.304,4 millones de \$	-
10 mar	China	Nuevos préstamos en yuanes	FEB	1.390.000 millones	600.000 millones
10 mar	China	Balanza comercial (USD)	FEB	14.170 millones de \$	7.300 millones de \$
10 mar	China	Exportaciones (% a/a)	FEB	21,00%	38,50%
10 mar	China	Importaciones (% a/a)	FEB	85,50%	38,40%
10 mar	Tailandia	Tipo de interés de referencia,	10 mar	1,25%	1,25%
11 mar	Japón	Producto interior bruto (t/t)	4º T F	1,10%	1,00%
11 mar	Japón	PIB anualizado	4º T F	4,60%	4,00%
11 mar	Australia	Tasa de paro	FEB	5,30%	5,30%
11 mar	Australia	Porcentaje de participación	FEB	65,30%	65,30%
11 mar	Corea	Banco de Corea: reunión del comité de política monetaria	11 mar		
11 mar	China	Índice de precios al consumo (a/a)	FEB	1,50%	2,40%
11 mar	China	Ventas minoristas (a/a)	FEB	-	18,30%
11 mar	China	Producción industrial (a/a)	FEB	-	19,50%
11 mar	China	Inversiones en activos fijos urbanos 2009 a/a	FEB	-	25,80%
11 mar	Tailandia	Confianza del Consumidor	FEB	71,9	-
11 mar	Malasia	Producción industrial (a/a)	ENE	8,90%	12,20%
11 mar	Malasia	Balanza por cuenta corriente	4T	25.300 millones	-
11 mar	Malasia	Valor de ventas de manufactura, % a/a	ENE	16,20%	-
11 mar	Filipinas	Tipo de captación a un día	11 mar	4,00%	4,00%
12 mar	Japón	Producción industrial (m/m)	ENE P	2,50%	-
12 mar	Japón	Producción industrial % a/a	ENE P	5,10%	-
12 mar	Japón	Utilización de la capacidad (m/m)	ENE P	1,40%	-
12 mar	Singapur	Ventas minoristas (a/a)	ENE	-5,00%	-
12 mar	Singapur	Ventas minoristas (m/m) desestacionalizadas	ENE	-0,90%	-

12 mar	India	Producción industrial (a/a)	ENE	16,80%	--
12 mar	Hong Kong	Producción industrial (a/a)	4T	-8,60%	--
8 mar	Japón	Total cuenta corriente	ENE	900.800 millones de ¥	783.900 millones de ¥

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
10 mar	Tailandia	Banco de Tailandia: reunión del comité de política monetaria	Se prevé que continuará invariable en el 1,25%.
11 mar	Corea	Banco de Corea: reunión del comité de política monetaria	Se prevé que continuará invariable en el 2%.
11 mar	Filipinas	Banco de Filipinas	Se prevé que continuará invariable en el 4,00%.

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	6,2	-7,5	-10,1	5,8	-8,8	14,2	4,5	-6,2	0,6	-9,4	-7,1	0,8
	2T09	7,9	-3,7	-7,5	6,1	-5,7	10,8	4,1	-3,9	0,8	-3,1	-4,9	0,9
	3T09	9,1	-2,2	n.d.	7,9	-5,2	7,8	4,2	-1,2	0,4	0,6	-2,7	0,9
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Ene-10	1,5	1,0	2,4	8,6	-1,3	2,7	3,8	1,3	4,2	0,0	3,7	1,3
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Ene-10	21,0	18,4	69,7	4,9	40,8	6,0	32,1	37,0	19,5	37,1	26,0	-13,4
Balance Comercial (miles de millones de USD) 3/	Ene-10	14,2	-3,8	2,4	-10,4	0,7	2,3	3,5	-3,8	-0,6	2,3	0,5	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Ene-10	18,5	-9,5	69,7	16,8	18,2	36,9	5,5	8,9	-0,7	39,4	29,1	0,9
Ventas Comercio Bienes (% interanual) 5/	Ene-10	15,9	3,2	-8,0	n.d.	4,0	-6,5	36,4	10,2	n.d.	-5,1	7,8	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Ene-10	26,0	9,5	5,0	17,5	2,9	9,9	12,5	8,1	11,7	10,8	5,3	2,3
Crédito interno (% interanual) 7/	Ene-10	29,3	1,2	2,0	19,6	-1,5	4,1	9,4	8,6	6,2	7,9	4,8	1,3
Tasa de paro (%) 8/	Ene-10	4,3	4,9	5,7	n.d.	4,9	4,8	7,9	3,5	7,1	2,0	0,9	5,7

Notas: 1) Precios mayoristas para la India; cifra del 3T de 2009 para Australia; cifra de febrero de 2009 para Taiwán, Corea, Indonesia, Filipinas y Tailandia. Cifra de diciembre de 2009 para Singapur.

2) La cifra de China está en dólares estadounidenses; la cifra de Australia incluye servicios; cifra de febrero de 2009 para Corea. Cifra de diciembre de 2009 para Filipinas.

3) La cifra de Australia incluye servicios; cifra de febrero de 2009 para Corea y Australia; cifra de diciembre de 2009 para Filipinas; cifra de noviembre de 2009 para Indonesia.

4) Cifra de agosto de 2009 para Hong Kong; cifra de noviembre de 2009 para China; cifra de diciembre de 2009 para la India, Indonesia, Malasia y Australia.

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

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 diciembre 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 diciembre de 2009 para Indonesia, la India, Filipinas y Corea.

8) No disponible para la India, China e Indonesia; cifra de diciembre de 2009 China, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia. Cifra de octubre de 2009 para Filipinas.

Fuente: CEIC y Datastream