



Weekly Observatory

6 de octubre de 2008

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (27 de septiembre – 3 de octubre de 2008)

Andrew Tsang
andrew.tsang@bbva.com.hk
 Ya-Lan Liu
yalan@grupobbva.com
 Yuande Zhu
yzhu@bbvashanghai.com

La inesperada falta de acuerdo sobre el plan de rescate financiero en EE.UU. hizo que las bolsas asiáticas cayeran durante la semana. Entretanto, los mercados interbancarios continuaron con tensiones de liquidez. Las autoridades monetarias de Australia y Japón inyectaron 8.800 millones de dólares estadounidenses en sus sistemas financieros y Hong Kong anunció cinco medidas provisionales para expandir la provisión de liquidez a los bancos. Los datos de actividad en producción industrial, ventas minoristas y exportaciones han empeorado en la mayoría de los países que publicaron datos, mientras que la inflación disminuyó ligeramente en Corea y Tailandia.

Mercados bursátiles asiáticos

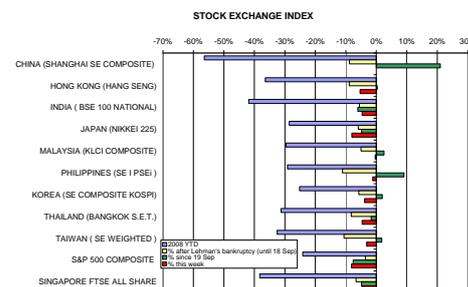
Los mercados bursátiles en la región continuaron cayendo esta semana, sobre todo tras el inesperado rechazo del plan de rescate industrial del sector financiero estadounidense por el Congreso. Este fue el caso de Japón, Tailandia, India y Singapur mientras que el resto ha recuperado terreno desde el 19 de septiembre. Los mercados permanecieron cerrados en China durante la semana por motivo de la fiesta nacional.

China, Hong Kong y Taiwán

La encuesta de producción industrial china (publicada por el National Statistical Bureau) subió moderadamente hasta un 51,2 en septiembre, desde un 48,4 en agosto, aunque sigue en niveles bajos. Por otro lado, otra encuesta similar publicada por CLSA (Credit Lyonnais Securities Asia) reflejaba su mínimo histórico en 47,7, lo cual es señal de contracción en el sector industrial.

La autoridad monetaria de Hong Kong (HKMA) anunció cinco medidas provisionales para suministrar liquidez a los bancos autorizados en Hong Kong, después del cierre de los mercados a 30 de septiembre. Las medidas provisionales se aplicarán desde el 2 de octubre durante 6 meses y serán revisadas a finales de marzo de 2009. Tras la quiebra de Lehman, los tipos de interés interbancario de Hong Kong han subido en más de 200 puntos básicos. HSBC ha incrementado recientemente su tipo de interés para préstamos sobre nuevas hipotecas, a causa de la escasez de liquidez en el mercado interbancario. El objetivo de estas cinco medidas es aumentar las fuentes de liquidez en el mercado interbancario. En concreto, estas cinco medidas incluyen:

Asia: Mercados bursátiles



Variación índices bursátiles – series:

En lo que va de 2008

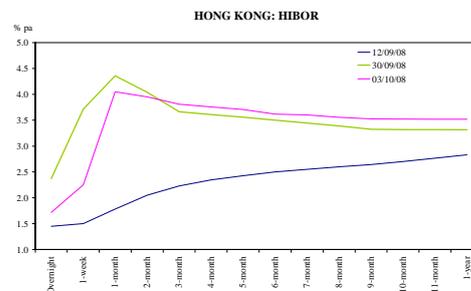
% tras la quiebra de Lehman (hasta el 18 de septiembre)

% desde el 19 de septiembre

% esta semana

Fuentes: Datastream y Bloomberg.

Hong Kong: Plazos del HIBOR



Hong Kong: HIBOR

% anual

A 1 día, 1 semana, 1 mes, 2 meses, 3 meses, 4 meses, 5 meses, 6 meses, 7 meses, 8 meses, 9 meses, 10 meses, 11 meses, 1 año

Fuentes: Datastream y Hong Kong Association of Banks.

- 1) La ampliación de valores negociables aceptables ante la ventanilla de descuento del HKMA.
- 2) Ampliar el plazo de la liquidez suministrada a través de la ventanilla de descuento hasta tres meses de vencimiento.
- 3) Cancelar la penalización por utilizar más del 50% de la cartera de títulos emitidos por HKMA para acceder a la ventanilla de descuento.
- 4) La contratación de swaps de tipo de cambio entre HKMA y bancos autorizados cuando sea necesario.
- 5) El préstamo a plazo a bancos individuales autorizados contra garantías aceptables cuando sea necesario.

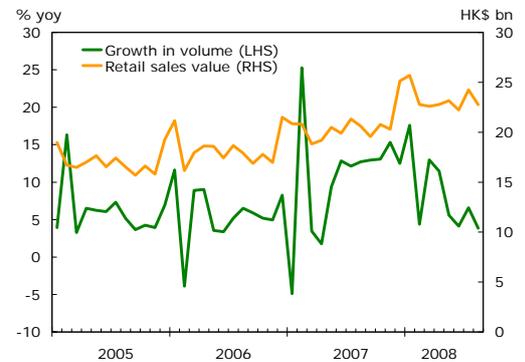
Estas medidas pueden influir en cierta medida en el sistema de tipo de cambio vinculado en Hong Kong y, por tanto, la necesidad de intervención de HKMA en el mercado de divisas si estas medidas hacen que el tipo de cambio del dólar de Hong Kong se desvíe del rango de convertibilidad de 7,75 y 7,85 dólares de Hong Kong por dólar estadounidense. El HIBOR a corto plazo ha disminuido en cierta medida al final de la semana tras la puesta en marcha de estas medidas.

- Las ventas minoristas de Hong Kong se incrementaron en un 3,9% interanual en términos de volumen en agosto, por debajo del 6,6% en julio. En adelante, se espera que el consumo interno de Hong Kong se modere en un entorno de desaceleración de la economía mundial y alta volatilidad del mercado bursátil.
- El regulador financiero de Taiwán estableció límites más estrictos sobre la venta al descubierto de acciones para el resto del año, con el fin de tratar de estabilizar el mercado y aumentar la confianza de los inversores. La cantidad de acciones en préstamo que se pueden negociar cada día se limitará al 10% de las acciones cotizadas de una empresa, desde un 25% previo, según informó el regulador financiero el lunes. Los inversores institucionales podrán negociar acciones en préstamo equivalentes a un máximo de un 1% del total de acciones cotizadas de una empresa, desde el 10% actual.

India

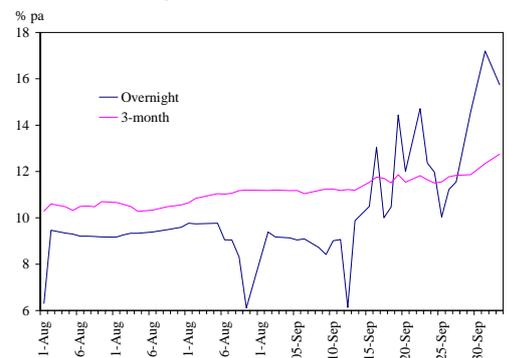
- La rupia continuó debilitándose frente al dólar estadounidense y cerró la semana en un mínimo histórico de 47,08 rupias por dólar. Además, se agravó la escasez de liquidez, debido en parte a una mayor demanda de efectivo al comienzo de mes, a la demanda durante la época de festivales y al gasto discrecional en la subida de los sueldos de los funcionarios. Los tipos de interés interbancario a un día se dispararon 445 puntos básicos desde el 26 de septiembre hasta un 15,4%, muy por encima del 9% del tipo repo. El Reserve Bank of India ha tomado medidas para facilitar a los bancos que no dispongan de "superávit" sobre los ratios de liquidez obligatorios (SLR), su acceso a las líneas de crédito (LAF) del banco central indio mediante un recorte provisional del SLR desde un 25% a un 24% del pasivo. La movilización de estos 350 mil millones de rupias adicionales debería permitir a los bancos acceder a 900 mil millones de rupias diarios en repos del banco central.

Hong Kong: Ventas minoristas



Series:
Crecimiento en volumen, % interanual (izquierda)
Ventas minoristas, en mil millones HKD (derecha)
Fuente: Census and Statistics Department.

India: Tipos de interés interbancario



Series en % anual:
A 1 día
A 3 meses
Fuentes: CEIC y Datastream.

Japón/Corea/Australia

- En **Japón**, el banco central inyectó 800 mil millones de yenes (7,6 mil millones de dólares estadounidenses) en el sistema financiero el viernes, en medio de las tensiones globales de liquidez. Los resultados de la encuesta de actividad (Tankan) de septiembre fueron peores de lo previsto, especialmente entre las grandes empresas. La confianza de las empresas japonesas se sigue deteriorando y los planes en inversión para el ejercicio fiscal de 2008 fueron los peores en seis años para el mes septiembre entre grandes empresas y los peores en siete años entre pequeñas empresas, acompañado de previsiones de caídas en los beneficios empresariales.

- Los tipos de interés interbancario de Tokio y del euro-yen experimentaron pocas variaciones durante la semana, pero se observó un allanamiento de la curva del Libor para el yen respecto al pasado viernes (26 de septiembre), puesto que el tipo a un día cayó 53 puntos básicos y el tipo a 3 meses subió por encima de 10 puntos básicos.

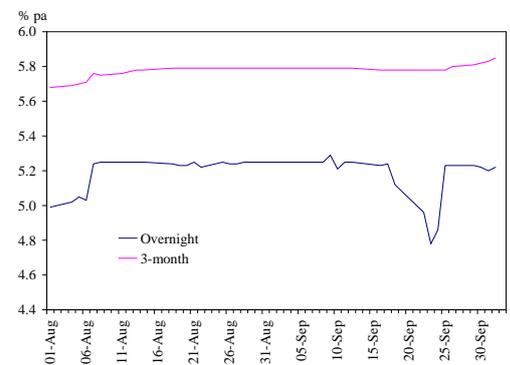
- En **Corea**, el Ministro de Estrategia y Finanzas anunció esta semana que el Gobierno inyectará el equivalente a 5 mil millones de dólares estadounidenses en divisas para pequeñas y medianas empresas a través del banco de exportaciones e importaciones Kexim para aumentar la disponibilidad de dólares estadounidenses. En el mercado interbancario para el won coreano, el tipo de interés a un día experimentó pocos cambios desde el último viernes y los certificados negociables de depósitos (NCD) a 3 meses subieron 7 puntos básicos.

- La inflación de los precios al consumo (IPC) de Corea se ralentizó en septiembre hasta un 5,1% interanual (previsión de consenso: 5,4%), su mínimo histórico en 4 meses, desde el 5,6% en agosto. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó hasta un 5,1% interanual desde un 4,7% en agosto, con lo que se llegó al séptimo mes consecutivo de aceleración. Entretanto, Corea registró su mayor déficit por cuenta corriente mensual que se situó en 4,7 mil millones de dólares estadounidenses en agosto, incrementándose desde un déficit de 2,5 mil millones de dólares estadounidenses en julio, a la vez que se produjo una fuerte desaceleración del crecimiento de la producción industrial hasta un 1,9% interanual en agosto, desde un 8,6% en julio y muy por debajo de las previsiones de consenso del 6,9% interanual.

- En **Australia**, el banco central inyectó liquidez en el sistema bancario añadiendo 1.570 millones de dólares australianos (1.200 millones de dólares estadounidenses) en acuerdos de recompra el pasado viernes; esta cifra es superior a la demanda diaria estimada de 1.195 millones de dólares australianos, lo que representa una inyección real de liquidez de 375 millones de dólares australianos. El margen de financiación bancaria se disparó por encima de los 100 puntos básicos en la semana, aunque corrigió hasta los 88 puntos básicos el viernes.

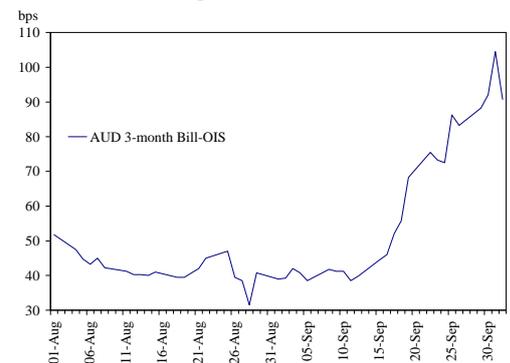
- El superávit comercial de Australia, desestacionalizado, fue de 1.400 millones de dólares australianos en agosto), el segundo nivel máximo histórico y muy por encima de las previsiones de consenso.

Corea: Tipos de interés interbancario



Fuentes: CEIC y Datastream.

Australia: Margen de financiación bancaria



Libor AUD a 3 meses-OIS :

En puntos básicos

Fuentes: CEIC y Datastream.

Las exportaciones de mercancías subieron hasta un 8% intermensual y un 37,1% interanual, como consecuencia del continuo aumento de los precios de materias primas en dólares australianos y del volumen de producción, a la vez que se ralentizaba la demanda interna.

ASEAN

- En **Singapur**, los tipos de interés interbancario han subido desde el 16 de septiembre, aunque no de manera desproporcionada. El tipo medio en dólares de Singapur a un día se redujo en unos 85 puntos básicos mientras que el tipo a 3 meses en dólares estadounidenses ha seguido incrementándose desde la semana pasada con una subida de 38 puntos básicos.

- El crédito bancario de Singapur continuó subiendo en agosto, situándose en un 25,3% interanual y prácticamente sin cambios desde el crecimiento de un 25,9% en julio. El crecimiento de los créditos a empresas continuó a buen ritmo situándose en un 37,1% en agosto, mientras que el crecimiento del crédito al consumo se moderó hasta un 11,9% en agosto, desde un 13,1% en julio.

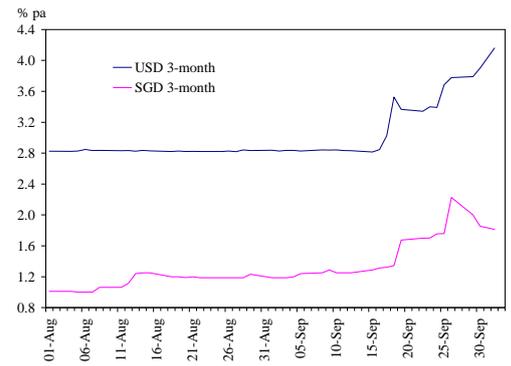
- En **Malasia**, los tipos de interés interbancario a tres meses en dólares estadounidenses continuaron subiendo 11 puntos básicos en la semana, hasta registrar un máximo histórico en los últimos dos años del 5,4%.

- En **Tailandia**, el tipo de interés interbancario a 1 semana y a 3 meses en bath tailandés, se incrementó ligeramente en 4 y 6 puntos básicos, respectivamente, durante la semana.

- La inflación de Tailandia en septiembre disminuyó hasta un 6,0% interanual (previsión de consenso: 5,8%) desde un 6,4% en agosto, debido a la reducción de tarifas de los suministros y del precio del crudo. La inflación subyacente se situó en un 2,6% en septiembre, frente a un 2,7% en agosto y ha corregido desde julio muy por debajo del límite objetivo del Banco Central del 3,5%. Entretanto, las exportaciones de Tailandia crecieron un 15,5% interanual en agosto, muy inferior al crecimiento de un 43,9% en julio, mientras que se produjo una fuerte ralentización de las importaciones hasta un 26,9% interanual desde un 53,4% en julio, resultando en un reducción del déficit comercial de 700 millones de dólares estadounidenses en agosto, desde \$800 millones en julio. Por otro lado, la producción industrial en agosto creció un 7,9% interanual, lo que supuso una caída desde el crecimiento del 11,0% en julio.

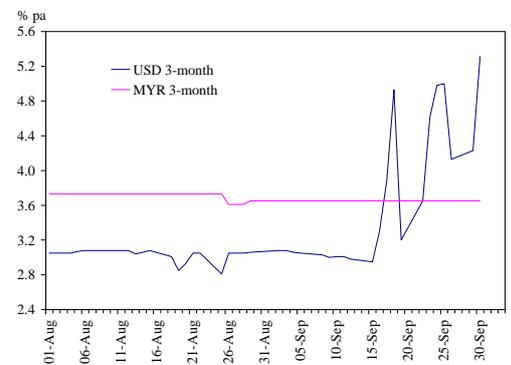
- En **Vietnam**, el crecimiento del PIB real fue de un 6,5% interanual en el tercer trimestre, un ritmo más rápido que el 5,8% en el segundo trimestre y que las expectativas del mercado. El crecimiento en el sector de agricultura, industria y construcción fue más rápido en el tercer trimestre, mientras que se produjo una ralentización del crecimiento en el sector servicios. En cambio, la producción industrial de septiembre mostró una ligera moderación del crecimiento a 15,2% interanual, desde el 16,1% en agosto. Las ventas minoristas crecieron un 37,6% interanual en septiembre, lo que supuso una subida desde el 27,5% en agosto.

Singapur: Tipos de interés interbancario



Series:
 A 3 meses en USD
 A 3 meses en SGD
 Fuentes: CEIC y Datastream.

Malasia: Tipos de interés interbancario



Series en % anual:
 A 3 meses en USD
 A 3 meses en MYR
 Fuentes: CEIC y Datastream.

Anexos

1. Mercados financieros

a) Mercado de valores

	Índice bursátil	Promedio semanal		Cierre de la semana	Volumen de negocio total
		Nivel	Nivel	Cambio porcentual durante una semana	Mil millones de USD
China	Shanghai Composite	nd	nd	nd	nd
Hong Kong	Hang Seng	17948	17682	-5,4	32,1
Taiwán	Taiwan Weighted	5732	5742	-3,2	8,5
India	Sensex	12842	12857	-1,9	14,7
Japón	Nikkei 225	11293	10938	-8,0	79,9
Corea	Seoul Composite	1441	1420	-3,8	16,1
Indonesia	Jakarta Composite	1833	1833	-0,7	0,2
Malasia	KLSE Composite	1018	1017	-0,4	0,6
Filipinas	Philippines Composite	2589	2566	-1,2	0,2
Singapur	Straits Times	2345	2297	-4,7	3,6
Tailandia	SET	596	590	-4,7	1,7
Australia	All Ordinaries	4750	4690	-5,0	16,6

Fuente: Bloomberg.

b) Mercado de divisas

	Divisa	Posición			Forward a 3 meses 1/		Forward a 12 meses 1/	
		Nivel medio de la semana	Nivel al cierre de semana	Cambio porcentual en la semana 2/	Nivel medio de la semana	Nivel al cierre de semana	Nivel medio de la semana	Nivel al cierre de semana
China	(RMB/USD)	6,83	6,85	0,00	6,90	6,93	6,92	6,95
Hong Kong	(HKD/USD)	7,77	7,77	-0,08	7,76	7,76	7,74	7,74
Taiwán	(TWD/USD)	32,17	32,20	0,25	32,13	32,10	31,70	31,64
India	(INR/USD)	46,96	47,08	1,21	47,67	47,67	48,47	48,41
Japón	(JPY/USD)	105,28	105,08	-0,88	104,11	103,99	102,31	102,15
Corea	(KRW/USD)	1205,46	1227,32	5,17	1197,47	1217,33	1196,13	1211,22
Indonesia	(IDR/USD)	9497,50	9430,00	0,53	9740,00	9672,00	10248,88	10215,00
Malasia	(MYR/USD)	3,45	3,47	1,17	3,45	3,47	3,44	3,46
Filipinas	(PHP/USD)	47,00	47,03	0,74	47,63	47,78	48,43	48,68
Singapur	(SGD/USD)	1,44	1,45	1,55	1,43	1,44	1,42	1,43
Tailandia	(THB/USD)	34,02	34,15	0,74	nd	nd	nd	nd
Australia	(USD/AUD)	0,79	0,78	-6,51	0,78	0,77	0,76	0,75

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

2) Para todas las divisas salvo el dólar australiano; "+" hace referencia a la depreciación en la moneda local, mientras que "-" significa apreciación.

Fuente: Bloomberg.

c) Mercado monetario¹

	A 7 días 2/		A 3 meses 3/		A 1 año 4/	
	Nivel al cierre de semana	Cambio en puntos base en una semana	Nivel al cierre de semana	Cambio en puntos base en una semana	Nivel al cierre de semana	Cambio en puntos base en una semana
China	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Hong Kong	2,25	1	3,81	41	3,52	22
Taiwán	2,07	0	2,17	0	2,53	0
India	12,81	102	12,75	98	nd	nd
Japón	0,66	-18	0,87	1	0,97	0
Corea	5,51	1	5,83	3	7,16	22
Indonesia	9,80	-20	11,03	-10	11,59	-8
Malasia	3,50	3	3,69	0	3,82	0
Filipinas	6,38	344	4,44	31	4,75	0
Singapur	1,88	0	1,76	-46	1,86	-3
Tailandia	3,87	4	3,98	6	4,13	0
Australia	7,10	-29	8,02	66	6,43	-41

Notas: 1) Interbancario, salvo especificación contraria.

2) MIBOR a 14 días para India, interés interbancario a 7 días para Malasia y Singapur, y bank bill rate para Australia.

3) Bank bill rate a 3 meses para Australia.

4) No disponible para India; y "swap" a 1 año para Australia.

Fuente: Bloomberg.

d) Mercado de bonos

	A 3 meses 1/		A 5 años	
	Nivel al cierre de semana	Cambio en puntos base en una semana	Nivel al cierre de semana	Cambio en puntos base en una semana
China	nd	nd	nd	nd
Hong Kong	0,01	-5	2,53	-31
Taiwán	1,96	1	2,11	9
India	8,65	25	8,51	1
Japón	0,56	-1	1,01	-9
Corea	5,39	-2	5,72	-32
Indonesia	11,30	-3	13,01	21
Malasia	3,50	-1	4,06	-6
Filipinas	6,35	0	7,44	14
Singapur	1,60	13	2,27	-29
Tailandia	3,60	-21	3,92	-27
Australia	4,87	-64	5,03	-38

Notas: 1) Band 4 bond para Malasia, el cual es plazo de vencimiento 68 a 91 días.

Fuentes: Bloomberg.

2. Semana próxima

a) Calendario de publicación de datos

Fecha	País	Datos	para	Previos	Previsión
6 de octubre	Indonesia	Inflación (interanual)	SEPTIEMBRE	11,85%	11,96%
6 de octubre	Indonesia	Exportaciones (interanual)	AGOSTO	25,00%	32,00%
6 de octubre	Indonesia	Saldo comercial total	AGOSTO	-262 millones de dólares	--
6 de octubre	Taiwán	IPC % interanual	SEPTIEMBRE	4,78%	4,10%
6 de octubre	Taiwán	Índice precios mayoristas, % interanual	SEPTIEMBRE	9,57%	--
7 de octubre	Filipinas	IPC (2000=100) (interanual)	SEPTIEMBRE	12,50%	12,40%
7 de octubre	Japón	Índice compuesto de actividad	AGOSTO	91,4	89,2
7 de octubre	Taiwán	Exportaciones totales (interanual)	SEPTIEMBRE	18,40%	12,50%
7 de octubre	Taiwán	Total saldo comercial en mil millones de USD	SEPTIEMBRE	-0,03 mil millones de dólares	0,28 mil millones de dólares
8 de octubre	Corea	Índice de precios al productor (interanual)	SEPTIEMBRE	12,30%	--
8 de octubre	Malasia	Exportaciones % interanual	AGOSTO	25,40%	16,50%
8 de octubre	Malasia	Saldo comercial	AGOSTO	14,51 mil millones	12,33 mil millones
8 de octubre	Corea	Ventas minoristas (interanual)	AGOSTO	12,30%	--
9 de octubre	Japón	Pedidos de equipo, % interanual	AGOSTO	-4,70%	-2,30%
9 de octubre	Australia	Expectativas de IPC	OCTUBRE	4,40%	--
9 de octubre	Australia	Tasa de desempleo	SEPTIEMBRE	4,10%	--
9 de octubre	China	Índice de confianza empresarial	3 ^{er} trimestre	137,4	--
10 de octubre	Japón	Agregado monetario M2, % interanual	SEPTIEMBRE	2,40%	2,40%
10 de octubre	Japón	Préstamos bancarios, % interanual	SEPTIEMBRE	2,40%	--
10 de octubre	Singapur	Estimación adelantada del PIB (% interanual)	3 ^{er} trimestre	2,10%	0,80%
10 de octubre	Filipinas	Exportaciones totales (interanual)	AGOSTO	4,40%	4,50%
10 de octubre	China	Índice de confianza empresarial	3 ^{er} trimestre	134,8	--
10 de octubre	Malasia	Producción industrial interanual	AGOSTO	1,80%	1,50%
10 de octubre	India	Producción industrial interanual	AGOSTO	7,10%	--

Fuentes: Bloomberg y estimaciones de BBVA.

b) Acontecimientos económicos

Fecha	País	Acontecimiento	Comentarios
6 de octubre	Filipinas	Reunión sobre política monetaria del Banco Central	El mercado prevé que el tipo de interés se mantenga sin cambios.
7 de octubre	Australia	Decisión sobre tipos de interés de octubre del Banco Central	El mercado prevé un recorte en 50 puntos básicos hasta 6,50%.
7 de octubre	Tailandia	El Primer Ministro de Tailandia anuncia su plan de medidas políticas.	
7 de octubre	Indonesia	Reunión sobre política monetaria del Banco de Indonesia	El mercado prevé que una subida del tipo de referencia de 25 puntos básicos hasta un 9,50%.

Fuentes: Autoridades oficiales y Bloomberg.

3. Memorandum: Principales indicadores macroeconómicos

		China	Hong Kong	Taiwán	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% interanual)	4º trimestre de 2007	11,3	6,9	6,5	8,8	1,6	5,7	6,3	7,3	6,4	5,4	5,7	2,9
	1er trimestre de 2008	10,6	7,3	6,3	8,8	1,2	5,8	6,3	7,1	4,7	6,9	6,1	3,3
	2º trimestre de 2008	10,1	4,2	4,3	7,9	0,7	4,8	6,4	6,3	4,6	2,1	5,3	6,5
Inflación IPC (% interanual) 1/	Agosto de 2008	4,9	4,5	4,8	12,5	2,1	5,1	11,8	8,5	12,5	6,4	6,0	4,5
Exportaciones (en divisa local) (% interanual) 2/	Agosto de 2008	21,1	1,9	11,0	33,5	0,3	56,1	26,4	25,4	3,0	7,7	14,2	32,6
Balanza comercial (miles de millones de USD) 3/	Agosto de 2008	28,7	-1,6	-0,1	-13,9	-3,0	-1,9	1,8	4,5	-1,4	2,6	-0,8	1,5
Producción industrial (% interanual) 4/	Agosto de 2008	12,8	-4,2	0,4	7,1	-6,9	1,9	1,4	1,7	5,4	-12,2	4,5	2,8
Ventas minoristas (% interanual) 5/	Agosto de 2008	16,8	3,8	-6,3	nd	-1,4	-5,7	6,9	16,8	nd	6,4	4,1	-2,2
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Agosto de 2008	15,9	0,1	2,4	16,9	2,4	14,4	14,0	14,7	-1,1	8,7	0,7	15,4
Crédito interno (% interanual) 7/	Agosto de 2008	14,3	20,4	3,3	16,9	1,8	17,6	34,1	11,0	2,6	17,5	6,5	10,5
Tasa de desempleo (%) 8/	Agosto de 2008	4,0	3,2	4,1	nd	4,2	3,1	8,5	3,5	7,4	2,9	1,3	3,9

Notas: 1) Precios mayoristas para India; cifras de septiembre de 2008 para Corea y Tailandia; cifra de julio de 2008 para Indonesia; cifra del segundo trimestre de 2008 para Australia.

2) Cifra para China en dólares estadounidenses; cifra para Australia, incluye servicios; cifra de septiembre de 2008 para Corea; cifras de julio de 2008 para Indonesia, Malasia y Filipinas.

3) La cifra para Australia incluye servicios; cifra de septiembre de 2008 para Corea; cifras de julio de 2008 para Indonesia, Malasia y Filipinas.

4) Cifras de julio de 2008 para India, Indonesia, Malasia y Filipinas; cifras del segundo trimestre de 2008 para Hong Kong y Australia.

5) No disponible para India y Filipinas; cifras de julio de 2008 para Corea, Indonesia, Singapur, Tailandia y Australia; cifras del primer trimestre de 2008 para Malasia.

6) La cifra para Australia es masa monetaria en sentido amplio en la definición del país; la cifra para Hong Kong cuenta sólo la M2 en dólares de Hong Kong; cifras de julio de 2008 para India, Corea, Indonesia y Filipinas.

7) Cifras de julio de 2008 para India, Corea, Indonesia y Filipinas.

8) No disponible para India; cifras de julio de 2008 para Filipinas y Tailandia; cifras del segundo trimestre de 2008 para Singapur y Malasia, cifra del primer semestre de 2008 para China; cifra de febrero de 2008 (base semestral) para Indonesia.

Fuentes: Datastream, CEIC, y estimaciones de BBVA.