



# Weekly Observatory

10 de noviembre de 2008

## *Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (1-7 de noviembre de 2008)*

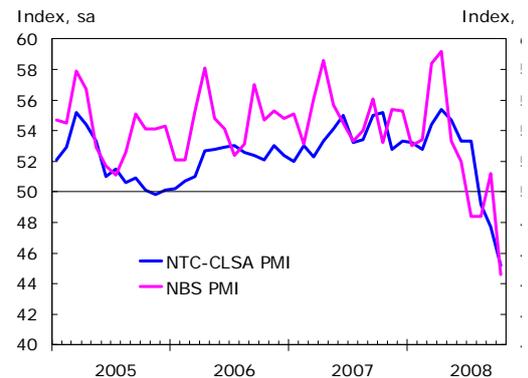
**La actividad económica continuó empeorando. Las exportaciones en India, Corea e Indonesia se ralentizaron, al igual que lo hicieron las ventas minoristas en Hong Kong y Corea, mientras que, el índice de directores de compras (PMI) en China, Hong Kong y Singapur cayó hasta su nivel más bajo en este periodo. En reacción, India, Corea, Australia, Hong Kong y Vietnam continuaron con la expansión de sus políticas monetarias, mientras que Corea y Malasia iniciaron nuevos paquetes de estímulo fiscal. Los mercados financieros asiáticos se mantuvieron volátiles esta semana a causa de la inquietud sobre una desaceleración económica más severa hacia delante..**

Andrew Tsang  
[andrew.tsang@bbva.com.hk](mailto:andrew.tsang@bbva.com.hk)  
 Ya-Lan Liu  
[yalan@grupobbva.com](mailto:yalan@grupobbva.com)  
 Yuande Zhu  
[yzhu@bbvashanghai.com](mailto:yzhu@bbvashanghai.com)

### China, Hong Kong y Taiwán

- El índice de directores de compras (PMI) de China cayó por debajo de 50, lo cual es indicativo de una contracción en el sector manufacturero. Entretanto, el índice de directores de compras de Hong Kong se mantuvo en 43,1 en octubre, frente al 46,7 en septiembre, su nivel mínimo desde mayo de 2003.
- El valor de las ventas minoristas de Hong Kong se incrementó en un 6,9% interanual en septiembre, mientras que el volumen creció un 1,8% interanual durante el mes, en medio de la desaceleración económica mundial y de la volatilidad del mercado bursátil.
- La Hong Kong Monetary Authority (HKMA) inyectó durante la semana un total de 6.900 millones de dólares de Hong Kong (880 millones de dólares estadounidenses) en el mercado interbancario para contrarrestar la apreciación del dólar de Hong Kong. Esta fortaleza del tipo de cambio refleja la fuerte demanda por dólares de Hong Kong en un entorno de escasa liquidez en el sistema bancario. La inyección de liquidez provocó una fuerte bajada de los tipos de interés interbancarios. Mientras tanto el viernes, el mayor banco de Hong Kong, HSBC, recortó su tipo de interés para préstamos, que alcanzó el nivel mínimo de los últimos cuatro años.
- El IPC de Taiwán se incrementó en un 2,39% interanual en octubre, frente al 3,10% en septiembre, lo que supone el ritmo más lento de crecimiento en 14 meses como consecuencia de la caída de los precios de los productos electrónicos y del petróleo.
- China y Taiwán han firmado un acuerdo para mejorar el comercio directo y las comunicaciones, triplicando el número de vuelos directos semanales de pasajeros y permitiendo los envíos de mercancías entre sus puertos. Las vías de comunicación directa a

China: PMI



Fuentes: CEIC y Bloomberg.

Nota: Un índice superior a 50 indica una expansión de la actividad mientras que un índice inferior a 50 indica una contracción.

través del Estrecho de Taiwán beneficiarán a ambas partes, especialmente a Taiwán, pero perjudicarán las reexportaciones de Hong Kong y la disposición de los turistas taiwaneses a visitar Hong Kong.

**India**

- El Reserve Bank of India (RBI) adoptó fuertes medidas de expansión de las condiciones monetarias. Además de anunciar un recorte de los tipos de interés durante el fin de semana, el RBI también recompró deuda pública. Como consecuencia, los tipos de interés interbancario de India cayeron desde el rango del 17%-20% hasta el 8%-8.25% esta semana.

- Las exportaciones de India se ralentizaron hasta el 10,4% interanual en septiembre desde el 27,0% en agosto, mientras que las importaciones aumentaron un 43,3%, por debajo del 51,2% en agosto, lo que reflejó principalmente la caída de los precios del petróleo. Como consecuencia, el déficit comercial se redujo hasta los 10.600 millones de dólares estadounidenses desde los 13.900 millones en agosto.

- En vista de la mayor debilidad de la demanda agregada, el FMI redujo su previsión de crecimiento económico en 2009 para India hasta el 6,3%, 0,6 puntos porcentuales por debajo de sus previsiones de octubre.

**Japón/Corea/Australia**

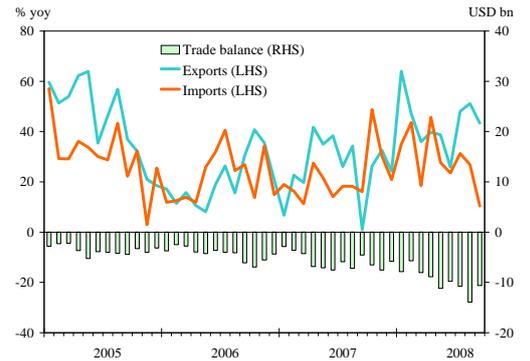
- En **Japón**, los índices de condiciones empresariales aumentaron ligeramente en septiembre tras su caída en agosto. Aunque los índices coincidente y adelantado repuntaron desde el mes anterior, la subida continúa siendo insuficiente para alterar la tendencia bajista.

- En **Corea**, el crecimiento de las exportaciones cayó hasta el 10,0% interanual en octubre, su mínimo histórico en 13 meses. Sin embargo, la balanza comercial pasó de ser deficitaria a situación de superávit gracias a una ralentización más acusada del crecimiento de las importaciones. Las ventas minoristas desaceleraron hasta su mínimo histórico en 9 meses, creciendo un 4,6% interanual en septiembre, como consecuencia de la caída de las ventas de bienes duraderos. La inflación de los precios al consumo (IPC) de octubre fue de un 4,8% interanual, por debajo del 5,1% en septiembre, mientras que la inflación subyacente de los precios al consumo aumentó ligeramente.

- El gobierno de Corea propuso un plan de estímulo fiscal por valor de 14 billones de won coreanos (11.000 millones de dólares estadounidenses), con la meta de impulsar el crecimiento del PIB en 1 punto porcentual y alcanzar, por tanto, un crecimiento del 4% en 2009 (BBVA: 2,4%, descontando ya la adopción de medidas fiscales contra-cíclicas). Entretanto, el Bank of Korea (BoK) rebajó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos hasta el 4%, el nivel más bajo desde junio de 2006 y el tercer recorte en un mes.

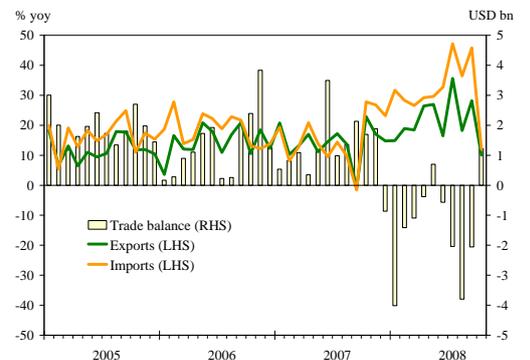
- Las reservas de divisas de Corea cayeron un 11,4% (27.400 millones de dólares estadounidenses) en octubre hasta 212.250 millones de dólares estadounidenses, la mayor caída en un único

**India: Comercio**



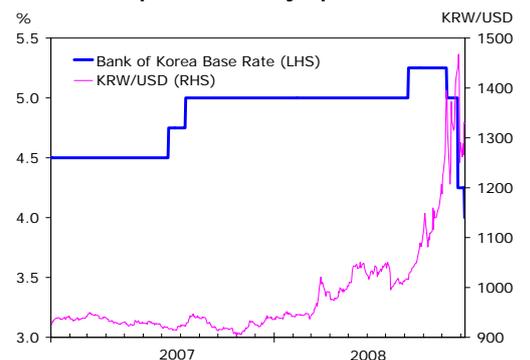
Fuentes: CEIC y estimaciones de BBVA.

**Corea: Comercio**



Fuentes: CEIC y estimaciones de BBVA.

**Corea: Tipo de interés y tipo de cambio**



Fuentes: CEIC y estimaciones de BBVA.

mes desde la crisis financiera asiática, dado que el BoK tuvo que acudir a las reservas de divisas extranjeras para proteger el tipo de cambio.

- El Reserve Bank of **Australia** (RBA) recortó el tipo de interés de referencia en 75 puntos básicos hasta el 5,25% (consenso: -50 puntos básicos), el nivel más bajo desde marzo de 2005, para evitar una severa desaceleración económica. Se trata del tercer recorte consecutivo, acumulando una reducción de 200 puntos básicos desde comienzos de septiembre.

- El superávit comercial de Australia fue mayor de lo previsto, situándose en 1.460 millones de dólares australianos (Bloomberg: 500 millones de dólares australianos), comparado con los 1.200 millones de dólares australianos de superávit en agosto, dado que la depreciación del dólar australiano ha contribuido a impulsar los ingresos en moneda local procedentes de las exportaciones de materias primas. Sin embargo, el crecimiento del empleo total en Australia lleva ralentizándose desde comienzos de 2008 en términos de tendencia, aunque la tasa de desempleo se mantiene en torno al 4,3%. Los precios de la vivienda cayeron un 1,8% intertrimestral en el tercer trimestre (una subida del 2,8 interanual), por encima de lo previsto y sumándose a una caída del 0,2% intertrimestral en el segundo trimestre, mientras que el número de permisos para nueva vivienda cayó un 23,5% desde su nivel máximo el pasado noviembre.

## ASEAN

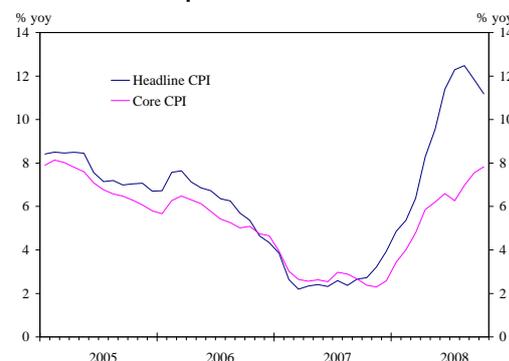
- En **Singapur**, el índice de gestores de compras (PMI) en octubre cayó 3,7 puntos, el peor resultado desde la recesión de 2001. En concreto, el PMI de productos electrónicos sufrió una fuerte contracción.

- En **Malasia**, el gobierno recortó su previsión de crecimiento económico para 2009 hasta el 3,5% desde el 5,4% anterior y elevó su previsión de déficit presupuestario hasta el 4,8% del PIB desde el 3,6%, al tiempo que hizo público un paquete de estímulo por valor de 7.000 millones de ringgits malayos (2.000 millones de dólares estadounidenses) para hacer frente a la desaceleración económica.

- En **Filipinas**, la inflación de los precios al consumo (IPC) continuó cayendo hasta el 11,2% interanual en octubre, como consecuencia de la caída de los precios de los alimentos, los combustibles y el transporte, en consonancia con las expectativas y por debajo del 11,9% en septiembre. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo alta, en un 7,8% interanual en octubre. Se espera, por tanto, que el banco central de Filipinas mantenga tipos este año.

- En **Indonesia**, el IPC nominal se ralentizó hasta el 11,8% interanual en octubre, en consonancia con las previsiones de consenso y ligeramente por debajo del 12,1% en septiembre, debido a la reducción de la presión de los precios de alimentos y combustibles. Sin embargo, como la rupia de Indonesia se ha depreciado un 16% en lo que va de 2008, el riesgo de que la debilidad del tipo de cambio incremente las presiones inflacionarias y provoque salidas de capital probablemente impida un recorte de tipos por el banco central.

Filipinas: Inflación



Fuentes: CEIC y estimaciones de BBVA.

- Entretanto, las exportaciones de Indonesia crecieron un 28,5% interanual en septiembre, ligeramente por debajo del 30,3% en agosto, como consecuencia del crecimiento mayor del esperado de las exportaciones excluyendo petróleo. Considerado en conjunto con la fuerte desaceleración del crecimiento de las importaciones, el superávit comercial (excluyendo las zonas de libre comercio) aumentó hasta 2.800 millones de dólares estadounidenses desde los 2.400 millones en agosto.

- En **Tailandia**, la tasa de inflación nominal en octubre cayó por tercer mes consecutivo hasta situarse en el 3,9% interanual, por debajo del 6% en septiembre y del 5% de las expectativas del mercado, como consecuencia de una caída de los precios de los combustibles más acusada de lo previsto. La inflación subyacente también se ralentizó hasta el 2,4% desde el 2,6% en septiembre. La caída deja margen para que el Bank of Thailand recorte el tipo de interés.

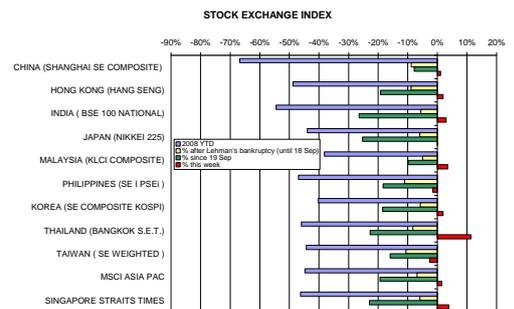
- Vietnam** amplió la banda de cotización para el dólar estadounidense/dong vietnamita hasta +/- 3% desde +/- 2%, para permitir una divisa más débil que ayude a impulsar las exportaciones y respaldar el crecimiento económico. Además, el banco central rebajó su tasa de refinanciación en 100 puntos básicos desde el 14% hasta el 13% y recortó el coeficiente de caja obligatorio hasta el 10% desde el 11%. Estas medidas siguen a la decisión del Gobierno de rebajar su objetivo de crecimiento hasta el 6,7% desde el 7% para este año, como consecuencia de la ralentización más acusada de la prevista en las exportaciones así como de otro recorte (el cuarto) en los precios de los combustibles el pasado 30 de octubre.

**Mercados financieros asiáticos**

- Los mercados bursátiles asiáticos continuaron experimentando grandes fluctuaciones esta semana. En concreto, pese a algún repunte el viernes por la tarde, los precios de las acciones cayeron en la segunda mitad de la semana, dada la preocupación de los inversores por el ritmo posiblemente más rápido de la desaceleración económica mundial. De hecho, el FMI rebajó su previsión para los países en vías de desarrollo en Asia en 0,6 puntos porcentuales hasta el 7,1% (previsión del BBVA: 5,7% desde octubre). Esta revisión se debe a que el FMI prevé que EE.UU. se contraiga un 0,7% en 2009, en vez de su estimación previa de un crecimiento del 0,1%.

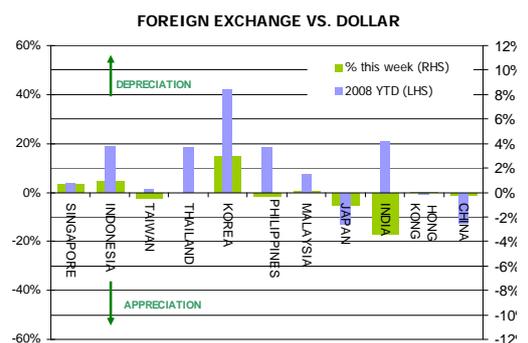
- Las divisas asiáticas se depreciaron esta semana, dado que los inversores continuaron buscando inversiones más seguras ante la perspectiva de una recesión mundial. En concreto, el won coreano sufrió una elevada volatilidad y se depreció alrededor del 3% durante la semana.

**Asia: Mercados bursátiles**



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

**Asia: Divisas**



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

## 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    | 1731             | 1748  | 1,1                                  | 28,8                     |
| Hong Kong | Hang Seng             | 14320            | 14243 | 2,0                                  | 33,3                     |
| Taiwán    | Taiwan Weighted       | 4880             | 4742  | -2,6                                 | 11,0                     |
| India     | Sensex                | 10157            | 9964  | 1,8                                  | 15,7                     |
| Japón     | Nikkei 225            | 9029             | 8583  | 0,1                                  | 67,5                     |
| Corea     | Seoul Composite       | 1138             | 1134  | 1,9                                  | 26,4                     |
| Indonesia | Jakarta Composite     | 1347             | 1338  | 6,5                                  | 0,9                      |
| Malasia   | KLSE Composite        | 902              | 894   | 3,5                                  | 1,6                      |
| Filipinas | Philippines Composite | 1980             | 1921  | -1,5                                 | 0,2                      |
| Singapur  | Straits Times         | 1853             | 1863  | 3,9                                  | 4,4                      |
| Tailandia | SET                   | 458              | 464   | 11,4                                 | 2,3                      |
| Australia | All Ordinaries        | 4149             | 4007  | 0,6                                  | 14,3                     |

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                     | 6,83                      | -0,19                             | 6,88                     | 6,88                      | 6,91                     | 6,91                      |
| Hong Kong | (HKD/USD) | 7,75                     | 7,75                      | 0,00                              | 7,75                     | 7,75                      | 7,76                     | 7,75                      |
| Taiwán    | (TWD/USD) | 32,82                    | 32,82                     | -0,48                             | 32,58                    | 32,63                     | 32,13                    | 32,13                     |
| India     | (INR/USD) | 47,86                    | 47,77                     | -3,41                             | 49,14                    | 49,02                     | 50,92                    | 50,97                     |
| Japón     | (JPY/USD) | 98,38                    | 97,38                     | -1,10                             | 98,06                    | 97,05                     | 96,93                    | 95,99                     |
| Corea     | (KRW/USD) | 1294,93                  | 1328,65                   | 2,96                              | 1283,70                  | 1316,00                   | 1263,25                  | 1295,25                   |
| Indonesia | (IDR/USD) | 11020,00                 | 11150,00                  | 0,90                              | 11750,00                 | 11900,00                  | 12715,50                 | 12650,00                  |
| Malasia   | (MYR/USD) | 3,53                     | 3,55                      | 0,11                              | 3,54                     | 3,56                      | 3,55                     | 3,57                      |
| Filipinas | (PHP/USD) | 48,46                    | 48,80                     | -0,27                             | 49,75                    | 50,10                     | 51,50                    | 51,70                     |
| Singapur  | (SGD/USD) | 1,49                     | 1,49                      | 0,65                              | 1,48                     | 1,49                      | 1,47                     | 1,48                      |
| Tailandia | (THB/USD) | 34,96                    | 35,02                     | -0,06                             | nd                       | nd                        | nd                       | nd                        |
| Australia | (USD/AUD) | 0,68                     | 0,67                      | 0,46                              | 0,67                     | 0,67                      | 0,67                     | 0,66                      |

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 monetario<sup>1</sup>

|           | 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     | 2,80                      | -3                                  | 4,01                      | -8                                  | 4,39                      | -9                                  |
| Hong Kong | 0,50                      | -45                                 | 2,24                      | -111                                | 2,55                      | -94                                 |
| Taiwán    | 1,87                      | 0                                   | 1,96                      | 0                                   | 2,37                      | 0                                   |
| India     | 10,18                     | -45                                 | 11,42                     | -31                                 | nd                        | nd                                  |
| Japón     | 0,53                      | -18                                 | 0,80                      | -9                                  | 0,89                      | -7                                  |
| Corea     | 4,96                      | -1                                  | 5,87                      | 0                                   | 7,09                      | -2                                  |
| Indonesia | 10,35                     | -8                                  | 12,42                     | -13                                 | 13,72                     | -53                                 |
| Malasia   | 3,48                      | 0                                   | 3,66                      | 0                                   | 3,75                      | -1                                  |
| Filipinas | 5,81                      | 106                                 | 4,25                      | 0                                   | 4,81                      | -13                                 |
| Singapur  | 0,31                      | -38                                 | 1,00                      | -36                                 | 1,38                      | -33                                 |
| Tailandia | 3,91                      | -1                                  | 3,99                      | 0                                   | 4,14                      | -3                                  |
| Australia | 5,32                      | -55                                 | 4,93                      | -80                                 | 4,13                      | -87                                 |

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     | 2,50                      | 0                                   | 2,78                      | -7                                  |
| Hong Kong | 0,10                      | -10                                 | 1,79                      | -21                                 |
| Taiwán    | 1,90                      | -5                                  | 1,92                      | -5                                  |
| India     | 7,13                      | 8                                   | 7,50                      | 8                                   |
| Japón     | 0,43                      | 5                                   | 0,93                      | 6                                   |
| Corea     | 4,73                      | -6                                  | 4,94                      | 22                                  |
| Indonesia | 13,55                     | -313                                | 15,67                     | -99                                 |
| Malasia   | 3,50                      | -8                                  | 3,94                      | -11                                 |
| Filipinas | 6,39                      | -45                                 | 8,22                      | -10                                 |
| Singapur  | 0,68                      | -19                                 | 1,57                      | -45                                 |
| Tailandia | 3,31                      | -10                                 | 3,54                      | 2                                   |
| Australia | 3,41                      | -77                                 | 4,44                      | -27                                 |

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                 |
|--------------------|-----------|---|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 10 de noviembre    | Japón     | Pedidos de máquinas herramienta (interanual)                          | OCTUBRE                   | -20,10%                  | - -                       |
| 10 de noviembre    | Japón     | Total cuenta corriente  | SEPTIEMBRE                | 988,8 mil millones yenes | 1400,0 mil millones yenes |
| 10 de noviembre    | Japón     | Bank Lending Banks Adjusted interanual                                | OCTUBRE                   | 2,20%                    | - -                       |
| 10-13 de noviembre | China     | Balanza comercial (USD)   | OCTUBRE                   | 29,30 mil millones USD   | 30,00 mil millones USD    |
| 10-13 de noviembre | China     | Exportaciones % interanual  | OCTUBRE                   | 21,50%                   | 18,10%                    |
| 10 de noviembre    | China     | Índice de precios al consumo (interanual)                             | OCTUBRE                   | 4,60%                    | 4,10%                     |
| 10-17 de noviembre | China     | IED real en lo que va de 2008 interanual                              | OCTUBRE                   | 39,90%                   | - -                       |
| 10 de noviembre    | Malasia   | Producción industrial interanual                                      | SEPTIEMBRE                | 0,90%                    | 0,70%                     |
| 11 de noviembre    | Filipinas | Exportaciones totales (interanual)                                    | SEPTIEMBRE                | 6,60%                    | 0,50%                     |
| 11 de noviembre    | China     | Ventas minoristas (interanual)  | OCTUBRE                   | 23,20%                   | 22,00%                    |
| 12-19 de noviembre | Indonesia | Índice de precios mayoristas (interanual)                             | SEPTIEMBRE                | 32,50%                   | - -                       |
| 12 de noviembre    | Japón     | Confianza de los consumidores   | OCTUBRE                   | 31,8                     | - -                       |
| 12 de noviembre    | India     | Producción industrial interanual                                      | SEPTIEMBRE                | 1,30%                    | - -                       |
| 12 de noviembre    | Japón     | Índice de precios de bienes corporativos (CGPI) nacional (interanual) | OCTUBRE                   | 6,80%                    | 5,50%                     |
| 12 de noviembre    | Australia | Expectativas de la inflación del IPC                                  | NOVIEMBRE                 | 4,40%                    | - -                       |
| 12 de noviembre    | Australia | Salarios semanales medios (interanual)                                | AGOSTO                    | 3,70%                    | - -                       |
| 12 de noviembre    | China     | Producción industrial (interanual)                                    | OCTUBRE                   | 11,40%                   | 11,20%                    |
| 12 de noviembre    | Japón     | Producción industrial (interanual)                                    | SEPTIEMBRE                | 0,40%                    | - -                       |
| 13-21 de noviembre | China     | Precios mayoristas (interanual)                                       | OCTUBRE                   | 7,00%                    | - -                       |
| 13 de noviembre    | India     | Índice de precios mayoristas, interanual                              | 1 de NOVIEMBRE            | 10,72%                   | - -                       |
| 13 de noviembre    | China     | Inversión urbana en activos fijos, en lo que va de 2008, interanual   | OCTUBRE                   | 27,60%                   | 27,50%                    |
| 14 de noviembre    | Singapur  | Ventas minoristas (interanual)  | SEPTIEMBRE                | 4,20%                    | 3,30%                     |
| 14-18 de noviembre | China     | Masa monetaria - M2 (interanual)                                      | OCTUBRE                   | 15,30%                   | 15,20%                    |
| 14 de noviembre    | Hong Kong | PIB (interanual)  | 3 <sup>er</sup> trimestre | 4,20%                    | 2,90%                     |
| 14 de noviembre    | Hong Kong | PIB sa (inter-trimestral)   | 3 <sup>er</sup> trimestre | -1,40%                   | - -                       |

Fuentes: Bloomberg y estimaciones de BBVA.

**b) Acontecimientos económicos**

| Fecha           | País      | Acontecimiento                               | Comentarios |
|-----------------|-----------|--|-------------|
| 11 de noviembre | Australia | Discurso del Secretario del Tesoro Ken Henry |             |
| 15 de noviembre | G-20      | Reunión del G-20 en Washington               |             |

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)                | 1 <sup>er</sup> Q 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       |
|   | 2 <sup>o</sup> Q 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       |
|   | 3 <sup>er</sup> Q 2008 | 9,0   | nd        | nd     | nd    | nd    | 3,9   | nd        | nd      | nd        | -0,5     | nd        | nd        |
| Inflación IPC (% interanual) 1/                   | Sep-2008               | 4,6   | 3,1       | 2,4    | 11,0  | 2,1   | 4,8   | 11,8      | 8,2     | 11,2      | 6,7      | 3,9       | 5,0       |
| Exportaciones (en divisa local) (% interanual) 2/ | Sep-2008               | 21,5  | 3,6       | -5,3   | 24,7  | 1,5   | 59,4  | 29,0      | 15,1    | 3,9       | 11,5     | 17,7      | 49,6      |
| Balanza comercial (miles de millones de USD) 3/   | Sep-2008               | 29,4  | -2,1      | 0,7    | -10,6 | 0,8   | 1,2   | 2,8       | 4,2     | -0,6      | 1,5      | 0,1       | 1,8       |
| Producción industrial (% interanual) 4/           | Sep-2008               | 11,4  | -4,2      | -1,4   | 1,3   | 0,4   | 6,1   | 2,7       | 0,9     | 6,4       | 2,4      | 4,5       | 2,8       |
| Ventas minoristas (% interanual) 5/               | Sep-2008               | 17,0  | 1,8       | -7,9   | nd    | -2,4  | 0,5   | 7,5       | 16,8    | nd        | 0,0      | 3,1       | -3,1      |
| Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/             | Sep-2008               | 15,2  | -7,6      | 3,4    | 19,3  | 2,2   | 13,5  | 12,6      | 15,6    | 4,3       | 10,5     | 4,8       | 17,3      |
| Crédito interno (% interanual) 7/                 | Sep-2008               | 14,5  | 9,1       | 3,5    | 18,4  | 1,6   | 18,6  | 35,2      | 10,6    | 7,2       | 14,3     | 6,4       | 10,1      |
| Tasa de desempleo (%) 8/                          | Sep-2008               | 4,0   | 3,4       | 4,3    | nd    | 4,0   | 3,0   | 8,5       | 3,5     | 7,4       | 1,9      | 1,2       | 4,1       |

- Notas: 1) Precios mayoristas para India; cifras de octubre de 2008 para Taiwán, India, Corea, Indonesia, Filipinas y Tailandia, cifra del tercer trimestre de 2008 para Australia.
- 2) Cifra para China en dólares estadounidenses; cifra para Australia, incluye servicios; cifra de octubre de 2008 para Corea; cifra de agosto de 2008 para Filipinas.
- 3) La cifra para Australia incluye servicios; cifra de octubre de 2008 para Corea; cifra de agosto de 2008 para Filipinas.
- 4) Cifras de agosto de 2008 para India, Malasia y Tailandia; cifras del segundo trimestre de 2008 para Hong Kong y Australia.
- 5) No disponible para India y Filipinas; cifras de agosto para Indonesia, Singapur y Tailandia; cifra 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 agosto de 2008 para India, Indonesia y Filipinas.
- 7) Cifras de agosto de 2008 para India, Indonesia y Filipinas.
- 8) No disponible para India; cifra de octubre de 2008 para Australia; cifra agosto de 2008 para Tailandia; cifra de julio de 2008 para Filipinas; cifra del tercer trimestre de 2008 para Singapur; Cifra del segundo trimestre de 2008 para 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.