



# Weekly Observatory

8 de diciembre de 2008

## ***Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (29 de noviembre - 5 de diciembre de 2008)***

**Los últimos datos procedentes de Asia en esta semana apuntan a un crecimiento más débil y una reducción de la inflación hacia adelante. Las encuestas de producción industrial (PMI) de China registraron su mínimo histórico. La inversión fija de Japón continuó reduciéndose y las exportaciones en la mayoría de los países asiáticos cayeron más de lo esperado. En términos inter-trimestrales, el PIB en Australia se contrajo por primera vez desde 2000 y el de Corea fue revisado ligeramente a la baja. Para impulsar sus economías, Indonesia, Tailandia y Vietnam anunciaron inesperados recortes de tipos de interés, mientras que Corea y Japón establecen medidas para facilitar la financiación a las empresas. Las perspectivas de la calificación crediticia de Tailandia se han revisado negativamente debido a la reciente tensión política.**

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)

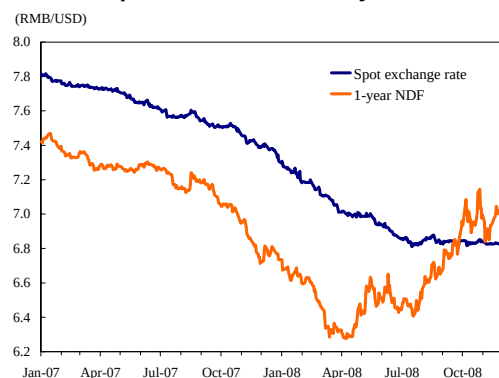
### **China, Hong Kong y Taiwán**

- El tipo de cambio RMB/USD se depreció considerablemente en un 0,68% a lo largo de esta semana con un gran aumento de la volatilidad en las sesiones diarias. El tipo de cambio intradía sobrepasó la banda de  $\pm 0,5\%$ , antes del Diálogo Económico Estratégico China-Estados Unidos (DEE) en Beijing el 4-5 de diciembre. Durante el DEE, las autoridades chinas afirmaron que China continúa comprometida con la reforma del tipo de cambio y un tipo de cambio "estable" del RMB. Dado que la actual tendencia política se orienta hacia una política monetaria más flexible para facilitar la aplicación de paquete de estímulo fiscal, creemos que un tipo de cambio estable del RMB beneficiará a China, puesto que proporciona margen para mayores recortes de los tipos de interés en el futuro.

- Las encuestas de producción industrial (PMI) de China en noviembre cayeron hasta un mínimo histórico, lo que refleja una contracción en el sector industrial. La encuesta de producción industrial (PMI) hecha pública por el National Statistical Bureau cayó hasta un 38,8, mientras que otra PMI publicada por Credit Lyonnais Securities Asia (CLSA) ha alcanzado un 40,9. Entretanto, la encuesta de producción industrial de Hong Kong se mantuvo en 38,8 en noviembre, frente al 43,1 en octubre, su mínimo desde abril de 2003.

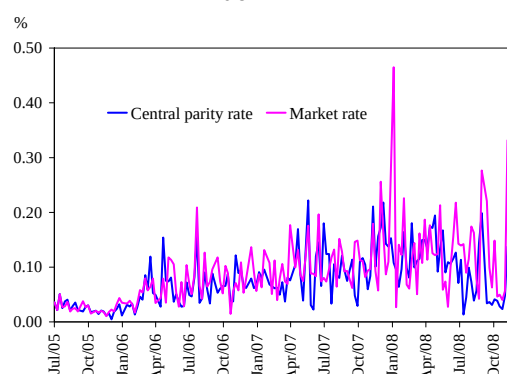
- El crecimiento de las ventas minoristas de Hong Kong cayó fuertemente hasta el 0,3% interanual en octubre desde el 7,0% en septiembre. Después de contabilizar el efecto neto de las variaciones de los precios durante el mismo periodo, el volumen de las ventas minoristas cayó un 4,3% interanual en octubre, comparado con el incremento del 1,9% en septiembre. La caída del volumen de las ventas minoristas afecta a todos los sectores, como consecuencia

#### **China: Tipo al contado en RMB y NDF a 1 año**



Fuentes: Bloomberg y Datastream.

#### **China: Volatilidad semanal del tipo de cambio del RMB**



Fuentes: Bloomberg y estimaciones de BBVA.

del impacto del tsunami financiero mundial y de los débiles resultados de entradas por turismo.

- El índice de confianza de los consumidores de Taiwán correspondiente a noviembre cayó hasta los 50 puntos, una caída de 2,22 puntos con respecto a los últimos datos. Fue el valor más bajo del índice recogido hasta ahora.

## India

- En India, los atentados terroristas de Bombay terminaron durante el fin de semana. El Primer Ministro indio ha remodelado su gabinete, asumiendo él mismo la cartera de Finanzas, mientras que el titular anterior de esta cartera, P. Chidambaram, asume la cartera de Interior, tras la dimisión del Ministro anterior.

- Las exportaciones de octubre sorprendieron a la baja, contrayéndose en un 12,1% interanual, tras un crecimiento del 10,4% en septiembre. Se trata de la primera caída desde marzo de 2002. Además, el crecimiento de las importaciones se ralentizó hasta el 10,6% interanual en octubre, una fuerte caída desde el crecimiento del 43,3% registrado en septiembre. El crecimiento de las importaciones relacionadas con petróleo se moderaron hasta el 22,0% interanual en octubre, comparado con el 57,0% en septiembre, como consecuencia de la fuerte caída de los precios internacionales del petróleo. Las importaciones excluyendo petróleo, que incluyen bienes de capital y materias primas, registraron una ralentización del crecimiento del 5,5% interanual (36,2% en septiembre) en octubre. El déficit de la balanza comercial fue de 10.500 millones de dólares estadounidenses en octubre, similar a la cifra en septiembre, con 10.600 millones de dólares, lo que supone un déficit acumulado entre abril y octubre de 73.000 millones de dólares.

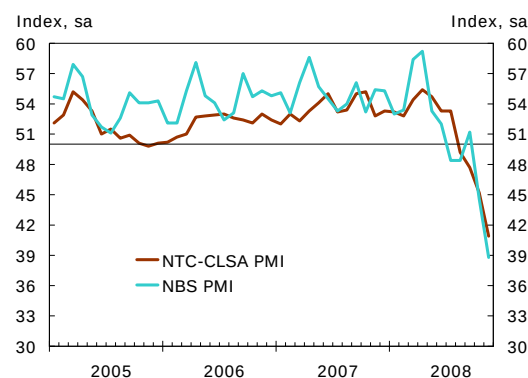
- Con objeto de impulsar la economía, India tiene previsto distribuir 200.000 millones de rupias extra (4.000 millones de dólares estadounidenses) como parte de un plan de inversión de 3 billones de rupias en total durante lo que queda del ejercicio económico que finaliza el 31 de marzo. Entretanto, el 6 de diciembre, el banco central recortó el tipo de interés de recompra hasta el 6,5% desde el 7,5%, por tercera vez desde octubre.

## Japón/Corea/Australia

- En Japón, el banco central celebró una reunión de emergencia para hablar de las medidas para facilitar la financiación de las empresas, propuestas en la reunión del 21-22 de noviembre. Asimismo, la Comisión de Política Monetaria del banco central acordó por unanimidad mantener la meta actual de "en torno al 0,30%" para la tasa de política monetaria, el tipo de interés interbancario a 1 día.

- La inversión en capital de Japón en el tercer trimestre (excluyendo software y ajustado por estacionalidad) según las encuestas del Ministerio de Finanzas cayeron un -3,5% inter-trimestral, la cuarta caída trimestral consecutiva, situándose muy por debajo de las expectativas del mercado (Bloomberg: -10,9% interanual). En todas las industrias, la inversión fija cayó hasta el -13,3% interanual, una caída mayor que en el segundo trimestre (-7,6% interanual). Las

## 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.

ventas de las empresas crecieron por segundo trimestre consecutivo, en un 0,4% ajustado por estacionalidad, gracias a la subida de los precios; no obstante, los beneficios recurrentes cayeron un -18,9% inter-trimestral ajustado por estacionalidad, tras la subida del pasado trimestre. Esto reflejaría un aumento de los costes de insumos que contrarrestan el aumento de las ventas y el deterioro en los términos de intercambio.

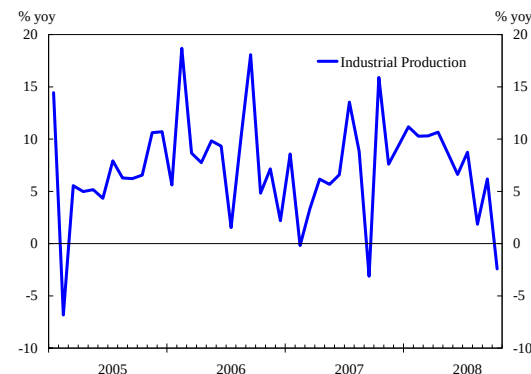
- En **Corea**, la estimación definitiva del PIB en el tercer trimestre fue revisada ligeramente a la baja, con un crecimiento del 0,5% inter-trimestral, ajustado por estacionalidad, desde la estimación avanzada del 0,6% (segundo trimestre: 0,8% inter-trimestral). En términos interanuales, el crecimiento del PIB del tercer trimestre fue revisado a la baja, hasta situarlo en el 3,8% desde el 3,9%. En concreto, la inversión en construcción se contrajo un 1,3% interanual, peor que la caída del 0,9% estimada anteriormente. El crecimiento de las exportaciones también fue revisado a la baja, hasta un 9,4% interanual desde el 9,7%, mientras que el crecimiento de las importaciones fue revisado ligeramente al alza, hasta el 9% interanual desde el 8,9%, dando lugar a una contribución menor de las exportaciones netas al crecimiento del PIB. El banco central admitió que el crecimiento correspondiente a 2008 “puede” ser inferior a su previsión del 4,6% interanual.

- La producción industrial de Corea se contrajo un -2,4% interanual (consenso: 1,5% interanual; septiembre: 6,2% interanual) y -2,3% intermensual, ajustada por estacionalidad. Las exportaciones de noviembre cayeron un 18,3% interanual, la mayor caída desde diciembre de 2001. La caída fue mayor que las expectativas del mercado del -10,9% y muy por debajo del crecimiento en octubre del 8,5% interanual. Por otro lado, la inflación de noviembre fue menor, situándose en un 4,5% interanual frente a las previsiones del 4,6% y por debajo del 4,8% interanual del mes anterior.

- Las reservas de divisas de Corea experimentaron una caída de 11.700 millones de dólares en noviembre, situándose en su mínimo histórico en 4 años con 200.500 millones de dólares. Se trata de la octava caída consecutiva en ocho meses, como consecuencia de las inyecciones de liquidez del banco central en el sistema bancario y de las intervenciones en el mercado de divisas para contener la caída del won. Se prevé que las reservas continúen cayendo, sumándose a la caída de más de 50.000 millones de dólares estadounidenses desde junio. Además, el fondo estatal de pensiones de Corea, National Pension Service, venderá bonos del Tesoro estadounidense por valor de 1.100 millones de dólares para aumentar las reservas de divisas del país. El banco central ha ordenado a los bancos nacionales prorrogar la devolución de los préstamos en divisas extranjeras a las empresas durante un periodo indefinido. En una reunión urgente celebrada el miércoles, el banco central confirmó que proporcionará ayuda adicional a las instituciones financieras, incluido el pago del 2,3% de interés sobre las reservas de los bancos nacionales -equivalente a unos 500.000 millones de won-, la compra de más bonos a los bancos nacionales e inyecciones de liquidez en el sistema.

- En **Australia**, el PIB se incrementó en un 0,1% inter-trimestral en el tercer trimestre, la menor subida desde el cuarto trimestre de 2000, y por debajo del consenso del 0,4% inter-trimestral. En términos interanuales, el crecimiento cayó hasta el 1,9% desde el 2,9% en el

**Corea: Producción industrial**



Fuente: CEIC.

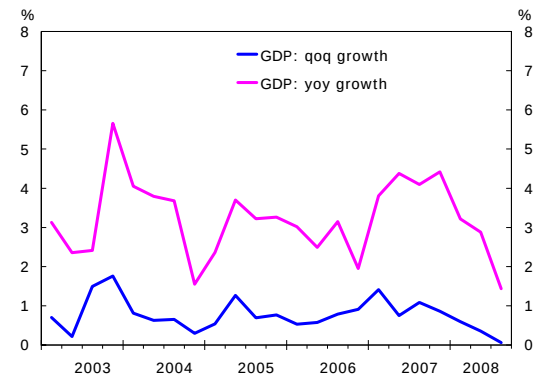
segundo trimestre, y el 4,2% a finales del año pasado. Esta ralentización se debió principalmente a la demanda privada (0,1% inter-trimestral; 3,4% interanual), afectada sobre todo por una reducción del consumo privado. El PIB no agrícola registró su primera contracción desde 2000, cayendo un 0,3% inter-trimestral en el tercer trimestre (1,7% interanual frente al 2,7% en el segundo trimestre). En términos de contribución, la inversión agrícola (+0,3 puntos porcentuales), empresarial (+0,3 puntos porcentuales) y pública (+0,2 puntos porcentuales) explica el crecimiento en el tercer trimestre, mientras que las exportaciones netas restaron 0,4 puntos porcentuales. El PIB nominal creció un 2,5% inter-trimestral en el tercer trimestre y un 10,4% interanual. Esto refleja el impacto de la subida de los términos de intercambio del 5,6% inter-trimestral y el 20,6% interanual, que permitió que los beneficios de las empresas subieran otro 5% inter-trimestral. En general, la economía prácticamente se ha estancado en el tercer trimestre y el crecimiento anualizado ha experimentado una fuerte ralentización durante el segundo y el tercer trimestre juntos, hasta situarse en el 0,8%, un tercio por debajo de su ritmo de crecimiento en los dos trimestres anteriores.

- El saldo por cuenta corriente fue ligeramente mejor de lo previsto en el trimestre de septiembre, con un déficit de 9.700 millones de dólares australianos (consenso: 11.250 millones de dólares australianos), aproximadamente el 3,3% del PIB. Los volúmenes de las exportaciones permanecieron sin cambios en el trimestre (5,0% interanual), mientras que los volúmenes de las importaciones se incrementaron en un 1,6% (13,2% interanual). La deuda externa neta se sitúa ahora en 709.600 millones de dólares estadounidenses, es decir, el 61,6% del PIB. En octubre, el superávit comercial internacional de Australia fue de 2.950 millones de dólares estadounidenses, por encima del mercado, como consecuencia de una subida de los valores de las exportaciones, en concreto de las exportaciones rurales; el número de viviendas nuevas autorizadas cayó un 5,4% intermensual, por debajo del mercado; y las ventas minoristas se incrementaron en un 0,7% inter-trimestral desestacionalizado (consenso: 0,2%; septiembre: -1% inter-trimestral).

## ASEAN

- En **Singapur**, el índice de gestión de compras (PMI) cayó 1,5 puntos hasta situarse en 44,3 en noviembre, desde 45,8 en octubre, como consecuencia de una contracción en los nuevos pedidos, los nuevos pedidos de exportaciones así como la caída de la producción, las importaciones y el empleo. El subíndice de productos electrónicos cayó 2,8 puntos hasta 46,2 desde 49,0 en octubre.
- La tarifa eléctrica de Singapur se reducirá en un 25% en enero de 2009.
- En **Malasia**, las exportaciones cayeron inesperadamente un 2,6% interanual en octubre (consenso: 6,5% interanual), desde un crecimiento del 15,1% en septiembre. Las exportaciones de productos eléctricos y electrónicos cayeron un 12,6% interanual, mientras que las exportaciones de aceite de palma se contrajeron un 4,5% interanual.
- En **Filipinas**, la inflación se ralentizó en noviembre, situándose en

## Australia: PIB



Fuente: Datastream.



el 9,9% interanual (octubre: 11,2% interanual), como consecuencia de fuertes caídas de los precios de alimentos y combustibles. Los componentes clave del IPC cayeron en términos intermensuales, incluyendo alimentos (-0,3%), combustible (-6,5%) y transporte y comunicaciones (-4,0%). La tasa de inflación subyacente según mediciones oficiales creció hasta situarse en el 7,9% interanual.

- En **Indonesia**, el banco central sorprendió al mercado con un recorte de 25 puntos básicos en su tipo de interés de referencia a 1 día, situándolo en el 9,25%, y marcando el inicio de un ciclo de relajación en su política monetaria. Asimismo, ha reducido el tipo de interés para depósitos a 1 día hasta situarlo en 50 puntos básicos por debajo del tipo de referencia del banco central, desde los 100 puntos básicos anteriores y ha recortado el tipo del repo a 1 día hasta 50 puntos básicos por encima del tipo de referencia, desde 100 puntos básicos anteriores. Estas medidas contribuirán a aumentar la liquidez en el mercado. Como se esperaba, los precios han empezado a estabilizarse en Indonesia, gracias a la disminución de los precios de alimentos y energía. El IPC de noviembre se incrementó en un 11,68% interanual comparado con el 11,77% en octubre; los precios subieron un 0,12% intermensual, frente al 0,45% en octubre.

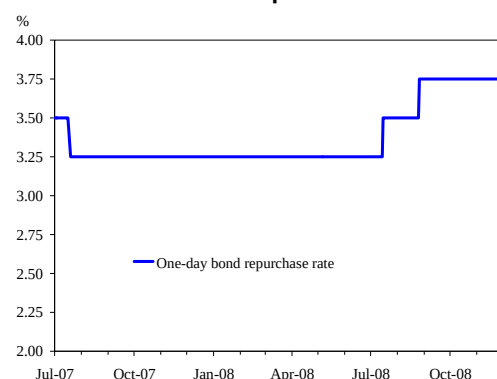
- En **Tailandia**, el banco central sorprendió al mercado con un recorte inesperado de 1 punto porcentual en su tasa de política monetaria, situándola en el 2,75%, su valor más bajo en más de tres años. Se trata del mayor recorte desde que el banco central empezó con el objetivo de inflación en mayo de 2000. La preocupación por la inflación ha disminuido de forma significativa: el IPC nominal se ralentizó fuertemente hasta el 2,2% interanual en noviembre, desde el 3,9% en octubre, como consecuencia de la caída de los precios de las materias primas/energía.

- El Tribunal Constitucional de Tailandia disolvió el martes 2 el partido gobernante People Power Party, alegando fraude electoral. Su comité ejecutivo, incluido el Primer Ministro Somchai, será excluido de la política durante 5 años. Somchai aceptó la sentencia y ahora es un "ciudadano de a pie". La sentencia se ha producido mientras los manifestantes antigubernamentales del partido People's Alliance for Democracy ocupaban los 2 principales aeropuertos del país la semana pasada, exigiendo la dimisión del Gobierno. El turismo, que representó el 6,45% del PIB de Tailandia el año pasado, así como las exportaciones, que suponen alrededor del 70% del PIB, se han visto muy afectados por la situación política en Tailandia.

- Las exportaciones de Tailandia en octubre crecieron un 4,7% interanual (consenso: 5,5% interanual), su mínimo histórico en seis años. Las tres principales agencias de calificación crediticia (S&P, Fitch y Moody's) revisaron las perspectivas de Tailandia de estable a negativa como consecuencia de la inestabilidad política en el país.

- En **Vietnam**, el banco central recortó los tipos en 100 puntos básicos por cuarta vez en seis semanas. El banco central recortó el tipo base hasta el 10% desde el 11%, al tiempo que reducía los tipos de descuento y refinanciación en 100 puntos básicos, situándolos en el 11% y el 9%, respectivamente. Según la prensa local, el Gobierno ha instado a los bancos a recortar sus tipos para préstamos (hasta por debajo del 10%) para apuntalar el crecimiento en medio de un fuerte deterioro de las condiciones externas.

Tailandia: Tasa de política monetaria

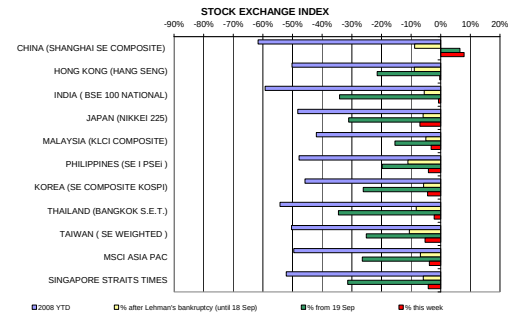


Fuente: Datastream.

Mercados financieros asiáticos

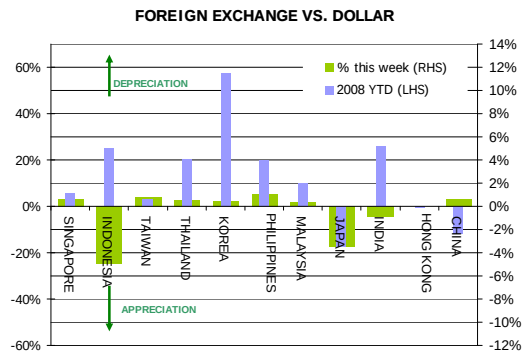
- Los mercados bursátiles asiáticos cayeron esta semana, tras el repunte de la semana pasada. La excepción fue China, que subió esta semana como consecuencia de las expectativas del mercado de que se den a conocer más medidas de estímulo fiscal en la conferencia económica central del Partido Comunista durante los días 8, 9 y 10 de diciembre.
- La mayoría de las monedas asiáticas se depreciaron frente al dólar estadounidense esta semana, tras el repunte de la semana pasada. No obstante, la rupia indonesia, el yen japonés y la rupia india experimentaron una apreciación del 4,94%, el 3,43% y el 0,93%, respectivamente.

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    | 1954             | 2019  | 7,9                                  | 90,6                     |
| Hong Kong | Hang Seng             | 13692            | 13846 | -0,3                                 | 25,5                     |
| Taiwán    | Taiwan Weighted       | 4333             | 4225  | -5,3                                 | 8,2                      |
| India     | Sensex                | 8904             | 8965  | -1,4                                 | 12,0                     |
| Japón     | Nikkei 225            | 8021             | 7918  | -7,0                                 | 54,4                     |
| Corea     | Seoul Composite       | 1028             | 1028  | -4,5                                 | 15,0                     |
| Indonesia | Jakarta Composite     | 1203             | 1202  | -3,2                                 | 0,5                      |
| Malasia   | KLSE Composite        | 845              | 838   | -3,2                                 | 0,8                      |
| Filipinas | Philippines Composite | 1891             | 1889  | -4,2                                 | 0,1                      |
| Singapur  | Straits Times         | 1655             | 1659  | -4,2                                 | 2,5                      |
| Tailandia | SET                   | 391              | 393   | -2,2                                 | 1,3                      |
| Australia | All Ordinaries        | 3493             | 3427  | -6,7                                 | 11,7                     |

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) | 6,88                     | 6,88                      | 0,68                              | 7,08                     | 6,99                      | 7,29                     | 7,19                      |
| Hong Kong | (HKD/USD) | 7,75                     | 7,75                      | 0,01                              | 7,75                     | 7,74                      | 7,75                     | 7,75                      |
| Taiwán    | (TWD/USD) | 33,49                    | 33,55                     | 0,79                              | 33,58                    | 33,53                     | 33,30                    | 33,27                     |
| India     | (INR/USD) | 49,99                    | 49,64                     | -0,93                             | 52,02                    | 51,41                     | 54,58                    | 54,05                     |
| Japón     | (JPY/USD) | 92,83                    | 92,24                     | -3,43                             | 92,51                    | 91,98                     | 91,51                    | 90,95                     |
| Corea     | (KRW/USD) | 1464,57                  | 1475,60                   | 0,47                              | 1448,71                  | 1444,00                   | 1445,91                  | 1442,50                   |
| Indonesia | (IDR/USD) | 12145,60                 | 11750,00                  | -4,94                             | 12971,00                 | 12222,50                  | 14194,00                 | 13500,00                  |
| Malasia   | (MYR/USD) | 3,64                     | 3,63                      | 0,30                              | 3,69                     | 3,69                      | 3,71                     | 3,71                      |
| Filipinas | (PHP/USD) | 49,23                    | 49,46                     | 1,08                              | 51,21                    | 50,89                     | 53,34                    | 52,57                     |
| Singapur  | (SGD/USD) | 1,53                     | 1,52                      | 0,68                              | 1,52                     | 1,52                      | 1,51                     | 1,51                      |
| Tailandia | (THB/USD) | 35,64                    | 35,65                     | 0,51                              | nd                       | nd                        | nd                       | nd                        |
| Australia | (USD/AUD) | 0,64                     | 0,64                      | -1,77                             | 0,64                     | 0,64                      | 0,63                     | 0,63                      |

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     | 1,90                      | -20                                 | 2,70                      | -103                                | 4,50                      | 30                                  |
| Hong Kong | 0,30                      | -41                                 | 1,79                      | -16                                 | 2,50                      | 5                                   |
| Taiwán    | 1,60                      | 0                                   | 1,71                      | 0                                   | 2,11                      | -1                                  |
| India     | 8,13                      | -74                                 | 9,89                      | -68                                 | nd                        | nd                                  |
| Japón     | 0,61                      | 0                                   | 0,90                      | 2                                   | 0,94                      | 1                                   |
| Corea     | 4,69                      | 1                                   | 5,43                      | 0                                   | 6,92                      | -1                                  |
| Indonesia | 10,12                     | -19                                 | 12,18                     | -19                                 | 13,28                     | -24                                 |
| Malasia   | 3,25                      | 0                                   | 3,38                      | -1                                  | 3,43                      | -2                                  |
| Filipinas | 5,69                      | 50                                  | 5,19                      | 25                                  | 5,19                      | -31                                 |
| Singapur  | 0,72                      | -13                                 | 0,86                      | 5                                   | 1,24                      | 8                                   |
| Tailandia | 2,87                      | -96                                 | 3,05                      | -85                                 | 3,22                      | -74                                 |
| Australia | 4,63                      | -1                                  | 4,57                      | -1                                  | 3,61                      | -9                                  |

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     | 1,40                      | -40                                 | 2,18                      | -30                                 |
| Hong Kong | 0,17                      | 14                                  | 1,61                      | 4                                   |
| Taiwán    | 1,41                      | 9                                   | 1,36                      | -1                                  |
| India     | 6,53                      | -42                                 | 6,85                      | -22                                 |
| Japón     | 0,47                      | -2                                  | 0,88                      | 1                                   |
| Corea     | 3,99                      | -19                                 | 4,42                      | -62                                 |
| Indonesia | 12,87                     | -83                                 | 14,01                     | -123                                |
| Malasia   | 2,91                      | -18                                 | 3,30                      | -11                                 |
| Filipinas | 6,33                      | -14                                 | 8,43                      | 1                                   |
| Singapur  | 0,61                      | -1                                  | 1,43                      | -10                                 |
| Tailandia | 2,50                      | -62                                 | 2,59                      | -82                                 |
| Australia | 2,92                      | 4                                   | 3,77                      | -12                                 |

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              |
|-------------|------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|
| 8 - dic     | Japón      | Total cuenta corriente                                                | OCTUBRE                   | 1.497.900 millones yenes | 1.094.000 millones JPY |
| 8 - dic     | Japón      | Encuesta Eco Watcher: actual                                          | NOVIEMBRE                 | 22,6                     | 20                     |
| 8 - dic     | Taiwán     | Exportaciones totales (interanual)                                    | NOVIEMBRE                 | -8,30%                   | -12,40%                |
| 8 - dic     | Taiwán     | Total balanza comercial en mil millones de USD                        | NOVIEMBRE                 | 2.950 millones USD       | 3.200 millones USD     |
| 9 - dic     | Japón      | PIB (inter-trimestral)                                                | 3 <sup>er</sup> trimestre | -0,10%                   | -0,20%                 |
| 9 - dic     | Japón      | Índice principal CI                                                   | OCTUBRE P                 | 89,4                     | 85                     |
| 9 - dic     | Japón      | Pedidos de máquinas herramienta (interanual)                          | NOVIEMBRE P               | -40,00%                  | -                      |
| 10 - dic    | Japón      | Pedidos maquinaria % interanual                                       | OCTUBRE                   | -4,20%                   | -15,10%                |
| 10 - dic    | Japón      | Índice de precios de bienes corporativos (CGPI) nacional (interanual) | NOVIEMBRE                 | 4,80%                    | 2,80%                  |
| 10-15 - dic | China      | Balanza comercial (USD)                                               | NOVIEMBRE                 | 35.200 millones USD      | 31.700 millones USD    |
| 10-15 - dic | China      | Exportaciones % interanual                                            | NOVIEMBRE                 | 19,20%                   | 15,00%                 |
| 10 - dic    | Filipinas  | Exportaciones totales (interanual)                                    | OCTUBRE                   | 1,10%                    | -2,00%                 |
| 10 - dic    | China      | Índice de precios al productor (interanual)                           | NOVIEMBRE                 | 6,60%                    | 4,50%                  |
| 10 - dic    | China      | Índice de precios de compra (interanual)                              | NOVIEMBRE                 | 11,00%                   | -                      |
| 10-13 - dic | Corea      | Índice de precios al productor (interanual)                           | NOVIEMBRE                 | 10,70%                   | -                      |
| 11 - dic    | Australia  | Expectativas de la inflación del IPC                                  | DICIEMBRE                 | 3,30%                    | -                      |
| 11 - dic    | Australia  | Tasa de desempleo                                                     | NOVIEMBRE                 | 4,30%                    | 4,40%                  |
| 11 - dic    | China      | Índice de precios al consumo (interanual)                             | NOVIEMBRE                 | 4,00%                    | 3,00%                  |
| 11 - dic    | Malasia    | Producción industrial interanual                                      | OCTUBRE                   | -1,70%                   | -2,80%                 |
| 11 - dic    | India      | Índice de precios mayoristas, interanual                              | 29 DE NOVIEMBRE           | 8,40%                    | -                      |
| 12 - dic    | China      | Ventas minoristas (interanual)                                        | NOVIEMBRE                 | 22,00%                   | 20,70%                 |
| 12 - dic    | Japón      | Producción industrial (interanual)                                    | OCTUBRE                   | -7,10%                   | -                      |
| 12 - dic    | Japón      | Capacidad utilizada (intermensual)                                    | OCTUBRE                   | 1,60%                    | -                      |
| 12 - dic    | India      | Producción industrial interanual                                      | OCTUBRE                   | 4,80%                    | -                      |
| 12 - dic    | Hong Kong: | Producción industrial (interanual)                                    | 3 <sup>er</sup> trimestre | -4,10%                   | -                      |

Fuentes: Bloomberg y estimaciones de BBVA.

b) Acontecimientos económicos

| Fecha             | País      | Acontecimiento                                           | Comentarios |
|-------------------|-----------|----------------------------------------------------------|-------------|
| 8-10 de diciembre | China     | Conferencia Económica Central del Partido Comunista      |             |
| 9 de diciembre    | Australia | El Gobernador Stevens, del Reserve Bank, habla en Sydney |             |

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> trimestre de 2008 | 10,6  | 7,3       | 6,3    | 8,8   | 1,4   | 5,8   | 6,3       | 7,1     | 4,7       | 6,9      | 6,0       | 3,9       |
|                                                   | 2 <sup>o</sup> trimestre de 2008  | 10,1  | 4,2       | 4,6    | 7,9   | 0,7   | 4,8   | 6,4       | 6,3     | 4,4       | 2,3      | 5,3       | 6,6       |
|                                                   | 3 <sup>er</sup> trimestre de 2008 | 9,0   | 1,7       | -1,0   | 7,6   | -0,1  | 3,9   | 6,1       | 4,7     | 4,6       | -0,6     | 4,0       | 8,8       |
| Inflación IPC (% interanual) 1/                   | Octubre de 2008                   | 4,0   | 1,8       | 2,4    | 11,0  | 1,7   | 4,8   | 11,8      | 7,6     | 11,2      | 6,4      | 3,9       | 5,0       |
| Exportaciones (en divisa local) (% interanual) 2/ | Octubre de 2008                   | 19,2  | 9,4       | -9,8   | 8,2   | -7,8  | 23,9  | 15,8      | -2,6    | 2,7       | -4,2     | 4,6       | 63,2      |
| Balanza comercial (miles de millones de USD) 3/   | Octubre de 2008                   | 35,2  | -1,8      | 2,9    | -10,5 | -0,7  | 0,3   | 2,0       | 2,7     | -0,4      | 0,4      | -0,6      | 4,3       |
| Producción industrial (% interanual) 4/           | Octubre de 2008                   | 8,2   | -4,2      | -12,5  | 4,8   | -7,1  | -2,4  | -0,9      | -1,7    | 6,4       | -12,6    | -0,9      | 3,8       |
| Ventas minoristas (% interanual) 5/               | Octubre de 2008                   | 16,7  | -4,3      | -5,3   | nd    | -2,3  | 3,2   | 7,5       | 15,6    | nd        | 2,8      | -1,6      | -1,5      |
| Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/             | Octubre de 2008                   | 14,9  | -14,9     | 4,5    | 15,7  | 1,8   | 13,5  | 16,9      | 13,3    | 7,4       | 12,1     | 5,3       | 14,9      |
| Crédito interno (% interanual) 7/                 | Octubre de 2008                   | 14,6  | 2,9       | 4,2    | 18,4  | 2,2   | 18,6  | 36,6      | 10,3    | 8,7       | 15,1     | 6,6       | 9,7       |
| Tasa de desempleo (%) 8/                          | Octubre de 2008                   | 4,0   | 3,5       | 4,4    | nd    | 3,7   | 3,1   | 8,5       | 3,5     | 7,4       | 1,9      | 1,1       | 4,1       |

Notas: 1) Precios mayoristas para India; cifra del tercer trimestre de 2008 para Australia.

2) Cifra para China en dólares estadounidenses; cifra para Australia, incluye servicios; cifra de noviembre de 2008 para Corea; cifra de septiembre de 2008 para Filipinas.

3) La cifra para Australia incluye servicios; cifra de noviembre de 2008 para Corea; cifra de septiembre de 2008 para Filipinas.

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

5) No disponible para India y Filipinas; cifras de septiembre para Indonesia, Singapur y Tailandia; cifra del tercer 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 septiembre de 2008 para India, Corea, Indonesia y Filipinas.

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

8) No disponible para India; cifra de septiembre 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.