



Observatorio Semanal

23 de noviembre de 2009

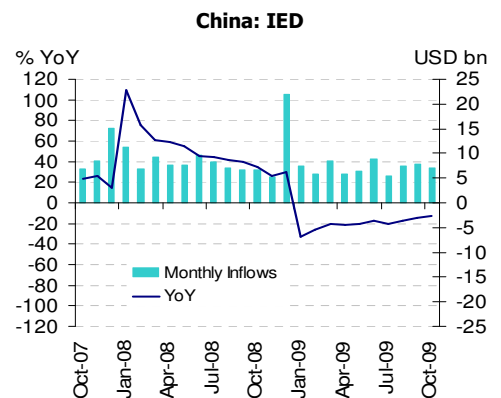
Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (14 al 20 de noviembre de 2009)

Las economías asiáticas confirmaron que van camino de la recuperación al registrar tres de ellas cifras del PIB mejores que las previstas como consecuencia del repunte de la demanda mundial y de los planes de estímulo fiscal adoptados por sus gobiernos. Por su parte, las exportaciones siguen sin levantar cabeza y registraron caídas moderadas, mientras que la inflación sigue bajo control en todo el continente. En cuanto a la política monetaria, Japón dejó inalterado su tipo de interés objetivo, mientras que Australia indicó que un tercer aumento consecutivo de los tipos de interés sería posible en la próxima reunión mensual sobre política monetaria. Semana desigual para las bolsas de la zona Asia-Pacífico mientras que las divisas cedieron terreno frente al dólar estadounidense.

Ramón de la Rocha
ramondelarocha@bbva.com.hk
 Ya-Lan Liu
yalan@grupobbva.com
 Yuande Zhu
yzhu@bbva.com.hk

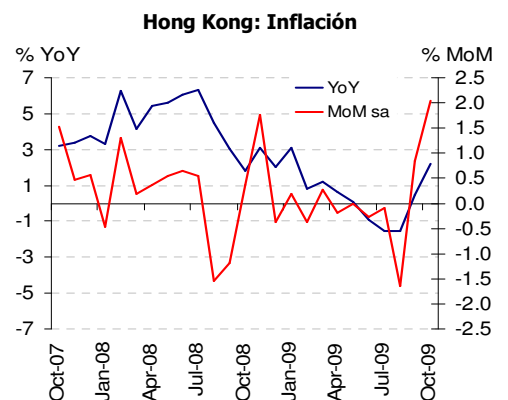
China, Hong Kong y Taiwán

- **China** atrajo un 5,7% más de inversión directa extranjera (IED) en octubre que en el mes del año anterior, lo que marca el tercer mes consecutivo en que han aumentado los flujos de inversión, si bien el incremento se quedó por debajo de la cifra de septiembre, cuando la IED subió un 18,9% interanual (a/a). El total de los flujos de inversión de octubre sumó 7.100 millones de dólares estadounidenses y en los diez primeros meses del año, el total de la inversión extranjera ascendió a 70.800 millones de dólares estadounidenses, un 12,6% por debajo de las cifras del mismo periodo del año pasado y en comparación con la caída interanual del 14,2% registrada en los nueve meses que van hasta septiembre.



Fuente: CEIC

- En **Hong Kong**, el índice de precios al consumo subió en octubre un 2,2% con respecto al año anterior, un cifra superior al 0,5% interanual de septiembre y por encima de la media de previsiones, que pronosticaban una subida interanual del 1,8%. Este incremento de la inflación se debe a la base baja creada en el mismo mes del año pasado mediante el pago de alquileres de la vivienda pública y la subvención de las tarifas de la electricidad por parte del gobierno. Una vez descontados los efectos de las medidas de alivio excepcionales adoptadas por el gobierno, los precios al consumo subyacentes cayeron un 0,3% en octubre, al mismo ritmo que en septiembre. En el periodo de agosto a octubre, el IPC compuesto subió un 0,4% desestacionalizado, frente a la caída del 0,3% registrada durante el periodo de julio a septiembre.



Fuente: CEIC

La tasa de desempleo desestacionalizada de Hong Kong se mantuvo en el 5,2% en el periodo de agosto a octubre (Bloomberg: 5,3%), por debajo de la tasa del 5,3% que se registró en el periodo de julio a septiembre. Por sectores, el desempleo cayó en la construcción, los servicios de alimentación, los seguros y el segmento mayorista. No obstante, la caída del desempleo también se debió en parte al descenso de la población activa, ya que salieron 26.000 personas del mercado de trabajo.

India

• En la **India**, la economía crecerá a un ritmo inferior al 6,0% durante el año fiscal 2009-10, en comparación con el 6,5% a/a previsto anteriormente, según ha revelado una encuesta del Banco de Reserva de la India (BRI). La encuesta también ha destacado que el mercado prevé que el déficit fiscal del gobierno central aumentará hasta el 7,0% del PIB en 2009-10 frente al 6,8% de la última encuesta. Por otro lado, la OCDE estima que la economía de la India crecerá un 7,0% en 2010 y un 7,5% en 2011 (BBVA: 2010: 6,4%, 2011: 7,4%).

Japón/Corea/Australia

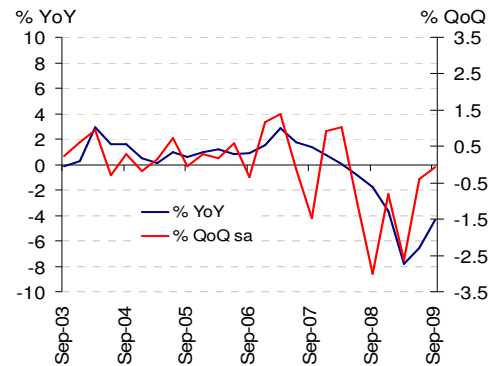
• En **Japón**, el producto interior bruto (PIB) del trimestre que finalizó en septiembre de 2009 se situó en el 1,2% intertrimestral (t/t) desestacionalizado o el 4,8% anualizado. Éste es el segundo crecimiento trimestral consecutivo, notablemente más alto que el 0,7% t/t del trimestre anterior (2,2% anualizado y desestacionalizado) y muy por encima de las expectativas del mercado (Bloomberg: 0,7% t/t). La demanda interna contribuyó con 0,8 puntos porcentuales al crecimiento, la primera contribución positiva en seis trimestres, mientras que la demanda externa contribuyó con 0,4 puntos porcentuales, a un ritmo mucho más lento que la contribución de 1,5 puntos porcentuales del trimestre anterior. Por componentes, el consumo privado, que representa más del 50% del PIB subió un 0,7% en el trimestre, en comparación con la subida del 1,0% intertrimestral del periodo abril-junio. Los aumentos consecutivos fueron principalmente el resultado de los incentivos económicos puestos en marcha como parte del paquete de estímulos, que incluían subsidios a los consumidores para la compra de electrodomésticos con consumo eficiente de energía y entregas de efectivo para impulsar el consumo. A nivel anual, la economía japonesa se contrajo un 4,4%, moderando su caída con respecto a la del 6,5% registrada en el trimestre de junio.

El consejo del Banco de Japón votó por unanimidad mantener sin cambios los tipos de referencia del país en el 0,1%, tal como se había previsto. Además, el Banco de Japón también revisó al alza su valoración económica, afirmando que la economía japonesa "se está recuperando" debido a las diversas medidas que se han adoptado tanto a nivel nacional como en el extranjero.

La actividad de toda la industria de Japón cayó un 0,6% intermensual (m/m) desestacionalizado en septiembre, en comparación con el aumento del 0,9% del mes anterior, y sorprendió al mercado, que había previsto que el índice se mantendría sin variaciones. Ésta ha sido la primera caída mensual de toda la actividad industrial desde marzo de 2009. A nivel anual, la actividad de toda la industria cayó un 7,1% a/a en septiembre, una caída más pronunciada que la del 6,7% a/a revisada a la baja del mes precedente. Por componentes, la producción industrial subió un 2,1% m/m en septiembre, frente al 1,6% intermensual del mes anterior, mientras que la construcción cayó un 1,9% m/m tras la caída del 1,2% m/m de agosto. El índice de actividad terciaria cayó un 0,5% m/n desestacionalizado, invirtiendo así la subida del 0,3% registrada en agosto.

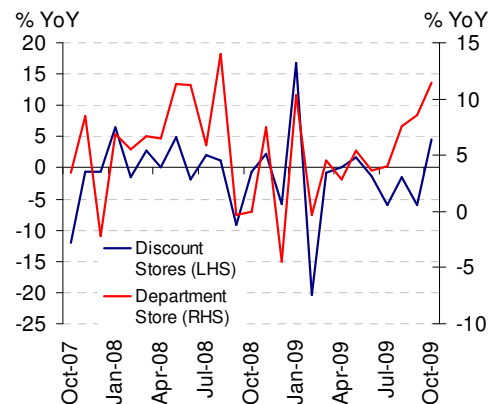
• En **Corea**, las ventas de los principales grandes almacenes' subieron en octubre al mayor ritmo registrado en más de un año, aumentando un 11,4% con respecto al año anterior y en comparación con el incremento del 8,6% a/a de septiembre. Las mayores subidas

Japón: PIB



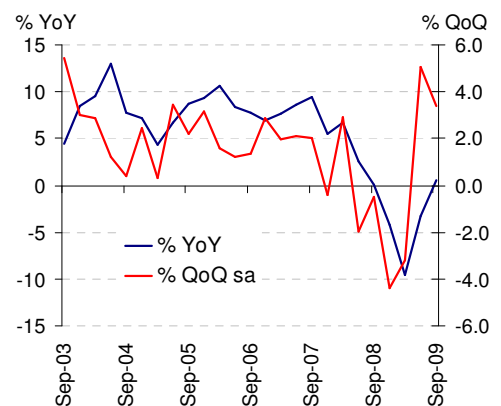
Fuente: CEIC.

Corea: Ventas grandes almacenes



Fuente: CEIC.

Singapur: GDP



Fuente: CEIC

de las ventas se registraron en los artículos de lujo, las prendas femeninas y artículos varios. Por otra parte, las ventas de las tiendas de descuento repuntaron un 4,5% a/a en octubre tras cuatro meses de crecimiento negativo. Las ventas en las tiendas de descuento se vieron impulsadas por la fiesta de la cosecha (Chausek), una fiesta de tres días, que estimuló la demanda de comestibles y otros artículos varios.

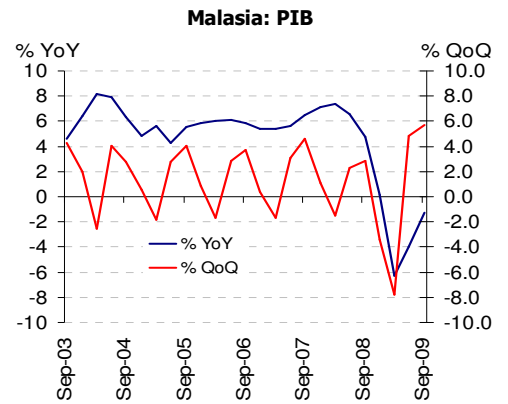
- En **Australia**, el Banco Central declaró en las actas de su reunión sobre política monetaria del 3 de noviembre que el ritmo de subidas de los tipos de interés es una “cuestión abierta”, ya que hay que sopesar el riesgo de mantener los costes de endeudamiento demasiado bajos frente a una economía que puede enfriarse a medida que se retire el estímulo del gobierno. Australia aumentó ese día su tipo de interés de referencia hasta el 3,5%, convirtiéndose en el único país que ha subido los costes de endeudamiento dos veces este año.

ASEAN

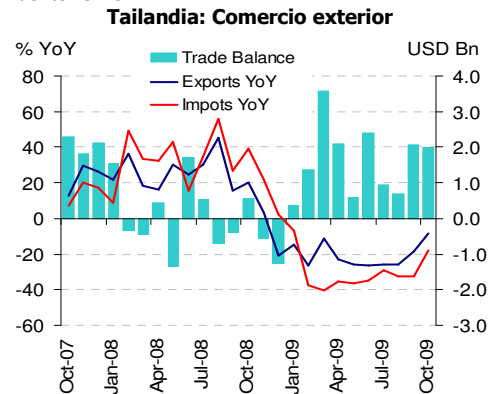
- En **Singapur**, según las estimaciones preliminares, la economía creció un 0,6% a nivel interanual en el tercer trimestre de 2009, en comparación con la contracción del 3,3% registrada en el segundo trimestre y en consonancia con la estimación adelantada que se publicó en octubre. A nivel intertrimestral anualizado y desestacionalizado, la economía creció un 14,2% en el tercer trimestre de 2009, tras el crecimiento del 21,7% registrado en el segundo trimestre. La producción manufacturera creció como consecuencia de un aumento en los equipos biomédicos, mientras que la producción manufacturera del sector de la electrónica también aumentó, aunque a un ritmo más modesto. El sector de los servicios también creció; el sector relacionado con el comercio y el sector del turismo crecieron a un ritmo de dos dígitos, mientras que el crecimiento del sector de la construcción y el sector de los servicios financieros se moderó considerablemente. Las autoridades de Singapur reiteraron sus previsiones del PIB para todo el año, situándolo del -2,0 al -2,5% a/a.

Las exportaciones nacionales de Singapur no relacionadas con el petróleo (NODX) cayeron un 6,1% con respecto al año anterior (Bloomberg: 1,0% a/a), tras la contracción del 7,3% revisada de septiembre. Por otro lado, los envíos de productos electrónicos al extranjero cayeron en octubre un 14,0% a/a, lo que coincide con la caída de septiembre y supera la caída del 11,7% a/a prevista por el mercado. Por otro lado, el NODX no electrónico descendió un 0.5% a/a, por debajo de la caída a/a del 2,5% registrada en septiembre. Esta caída fue una consecuencia del descenso de las exportaciones domésticas de productos petroquímicos, piezas de equipos de ingeniería civil y maquinaria eléctrica. A nivel mensual, el NODX se contrajo en octubre un 12,6% desestacionalizado, en contraste con el aumento del 2,9% del mes precedente.

- En **Filipinas**, el déficit presupuestario aumentó a la cifra récord de 266.100 millones de pesos filipinos (5.710 millones de dólares estadounidenses) en los 10 meses que van hasta octubre y se prevé que empeorará, hasta situarse entre 280.000 millones y 300.000 millones de pesos filipinos a finales del año (más del 3% del PIB), sin ningún aumento de ingresos significativo por las privatizaciones, lo cual reduciría el déficit. Además, las autoridades también afirmaron que no preveían aprovechar los mercados de deuda este año para reducir el déficit, que se ha incrementado



Fuente: CEIC



Fuente: CEIC

debido a la reducción de los impuestos sobre sociedades y a otras medidas de desgravación fiscal adoptadas por el gobierno.

- En **Tailandia**, las exportaciones cayeron un 3,0% a/a en octubre, superando las previsiones del mercado de una caída del 5,0% y mejorando la caída a/a del 8,5% registrada en septiembre. El aumento de las exportaciones de arroz, electrodomésticos y alimentos procesados contribuyó a reducir la caída. En relación al mes anterior, las exportaciones no desestacionalizadas cayeron un 0,6%, tras haber subido un 12,2% m/m en agosto. Las importaciones cayeron un 17,5% a/a en octubre tras registrar una caída del 17,9% el mes anterior. El superávit comercial se redujo hasta los 1.760 millones de dólares estadounidenses, frente a los 1.980 millones de dólares del mes de septiembre.

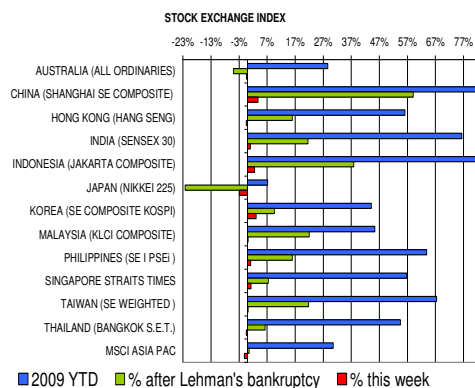
- En **Malasia**, la economía se contrajo un 1,2%, a un ritmo más lento de lo previsto (Bloomberg: -2,3% a/a), mejorando con respecto a la contracción del 3,9% a/a del segundo trimestre, lo que se debe a la mejora de la demanda doméstica y de la economía mundial. En comparación con el trimestre anterior, en el tercer trimestre la economía creció un 5,7% sin desestacionalizar en comparación con el crecimiento de un 4,8% t/t del segundo trimestre. Sin embargo, las autoridades de Malasia mantuvieron sin cambios su previsión del crecimiento del PIB para 2009, pronosticando una contracción a/a del 3,0% debido a que aún persiste el riesgo de que se produzca un gran retroceso en la economía mundial en el cuarto trimestre. Por otro lado, el índice de precios al consumo de Malasia correspondiente a octubre cayó un 1,6% con respecto al año anterior, por debajo de las previsiones de los analistas, que pronosticaban una caída a/a del 1,4%, pero a un ritmo más lento que la caída a/a del 2% registrada en septiembre. El precio del combustible y los bienes no-alimentarios arrastraron a la baja la inflación. En comparación con el mes anterior, la inflación sin desestacionalizar subió un 0,1% después de subir un 0,3% m/m en septiembre.

Mercados financieros asiáticos

- Semana desigual para las bolsas de la zona Asia-Pacífico. El índice chino fue el que obtuvo mejores resultados, con una subida de un 3,8% en la semana que concluyó el viernes y seguido por la bolsa coreana, que subió un 3,1% y por el índice de referencia de Indonesia, que avanzó un 2,5%. El mercado de valores de Filipinas registró una subida del 1,1%, al igual que lo hizo el de la India, que subió un 1,0%. Los peores resultados fueron para las acciones japonesas, que cayeron un 2,8% durante la semana, seguidas por los índices de Hong Kong y de Tailandia (-0,4%) y por la bolsa australiana (-0,3%).

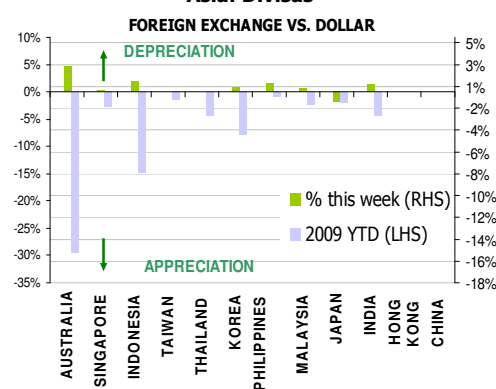
- En cuanto a los mercados de divisas, la mayoría de las monedas de la región se depreciaron durante la semana. El dólar australiano perdió un 2,39% de su valor frente a la moneda estadounidense, mientras que la rupia indonesia cayó un 0,99%, el peso filipino cayó un 0,78% y la rupia hindú cayó un 0,68%. La única moneda de la región que se apreció fue el yen japonés, que avanzó un 0,93% frente al dólar estadounidense.

Asia: Mercados de valores



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

Asia: Divisas



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

Tablas de apéndices

1. Mercados financieros

a) Mercado de valores

	Índice bursátil	Promedio semanal		Cierre de la semana		Volumen de negocio total USD (miles de millones)
		Nivel	Nivel	Variación porcentual semanal	Nivel	
China	Shanghai Composite	3.298	3.308	3,8		212.000
Hong Kong	Hang Seng	22.759	22.456	-0,4		45.700
Taiwán	Taiwan Weighted	7.747	7.683	0,2		21.000
India	Sensex	16.978	17.022	1,0		17.500
Japón	Nikkei 225	9.649	9.498	-2,8		55.000
Corea	Seoul Composite	1.605	1.621	3,1		19.500
Indonesia	Jakarta Composite	2.477	2.487	2,5		2.200
Malasia	KLSE Composite	1.277	1.274	0,3		1.600
Filipinas	Philippines Composite	3.050	3.069	1,1		400
Singapur	Straits Times	2.763	2.762	1,3		5.100
Tailandia	SET	703	695	-0,4		2.400
Australia	All Ordinaries	4.752	4.707	-0,3		23.200

Fuente: Bloomberg.

b) Mercado de divisas

	Moneda	Spot			Forward a 3 meses 1/		Forward a 12 meses 1/	
		Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Variación porcentual semanal 2/	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana
China	+(RMB/USD)	6,83	6,83	0,02	6,80	6,80	6,62	6,64
Hong Kong	(HKD/USD)	7,75	7,75	-0,01	7,75	7,75	7,73	7,73
Taiwán	(TWD/USD)	32,20	32,33	0,04	31,84	32,06	31,06	31,28
India	(INR/USD)	46,42	46,66	0,68	46,44	46,73	46,94	47,30
Japón	(JPY/USD)	89,09	88,84	-0,93	89,04	88,80	88,76	88,55
Corea	(KRW/USD)	1.155,20	1.161,15	0,38	1.159,44	1.165,03	1.167,57	1.173,53
Indonesia	(IDR/USD)	9.447,60	9.468,00	0,99	9.546,50	9.607,50	9.982,50	10.025,00
Malasia	(MYR/USD)	3,37	3,38	0,25	3,38	3,39	3,38	3,39
Filipinas	(PHP/USD)	46,85	47,07	0,78	47,16	47,39	47,68	47,94
Singapur	(SGD/USD)	1,39	1,39	0,24	1,39	1,39	1,39	1,39
Tailandia	(THB/USD)	33,20	33,23	0,03	33,25	33,30	33,34	33,38
Australia	(USD/AUD)	0,93	0,91	-2,39	0,92	0,90	0,89	0,87

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

2) Para todas las monedas excepto el dólar australiano, "+" se refiere a la depreciación de la moneda local, mientras que "-" significa apreciación.

Fuente: Bloomberg.

c) Mercado monetario 1/

	Nivel de cierre de la semana	A 7 días 2/		A 3 meses 3/		A 1 año 4/	
		Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	
China	1,46	4	2,00	13	-	n.d.	
Hong Kong	0,05	-1	0,12	-3	0,58	-6	
Taiwán	0,17	0	0,61	0	0,93	0	
India	3,42	-8	4,40	-3	n.d.	n.d.	
Japón	0,19	0	0,52	0	0,66	0	
Corea	2,39	0	2,79	0	3,99	-6	
Indonesia	6,44	-4	7,05	-9	7,57	-12	
Malasia	2,03	-1	2,17	1	2,25	2	
Filipinas	4,44	-25	4,44	-6	4,13	-25	
Singapur	0,31	0	0,69	0	0,91	0	
Tailandia	1,26	0	1,36	0	1,72	0	
Australia	3,77	1	3,92	-7	-	n.d.	

Notas: 1) Tasa de oferta interbancaria, excepto si se especifica de otro modo.

2) MIBOR a 14 días para la India, tasa interbancaria a 7 días para Malasia y Singapur, y tasa de letras de cambio para Australia.

3) Tasa de letras de cambio a 3 meses para Australia.

4) No disponible para la India y tasa intercambiaria de letras de cambio a 1 año para Australia.

Fuente: Bloomberg.

d) Mercado de bonos

	A 3 meses 1/		5 años	
	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb
China	1,27	1	3,09	-3
Hong Kong	0,04	0	1,54	-7
Taiwán	0,32	1	0,88	-1
India	3,26	2	6,90	-18
Japón	-	n.d.	0,60	-3
Corea	2,09	-2	4,76	-
Indonesia	6,76	-18	9,28	-6
Malasia	2,02	0	3,77	-4
Filipinas	4,07	0	6,31	-20
Singapur	0,43	0	1,34	-3
Tailandia	1,54	-6	3,33	-15
Australia	4,12	-13	5,10	-24

Notas: 1) Banda de 4 bonos para Malasia, que es de 68 a 91 días hasta la fecha de vencimiento.

Fuentes: Bloomberg.

2. Próxima semana

a) Calendario de publicación de datos

Fecha	País	Datos	corresponde a	Previo	Proyectado
23 nov.	Tailandia	Producto interior bruto desestacionalizado (t/t)	3T	2,30%	2,30%
23 nov.	Tailandia	Producto interior bruto (a/a)	3T	-4,90%	-3,20%
23 nov.	Singapur	IPC (a/a)	OCT	-0,40%	-0,50%
23 nov.	Taiwán	Tasa de desempleo (desestacionalizada)	OCT	6,09%	6,10%
23 nov.	Taiwán	Pedidos de exportación (interanual)	OCT	-3,00%	3,95%
23 nov.	Taiwán	Producción industrial (a/a)	OCT	1,01%	5,62%
24 nov.	Corea	Índice SK de Confianza del Consumidor	NOV	117	-
24 nov.	Japón	Banco de Japón: informe mensual	24 nov.		
24 nov.	Malasia	Tipo a un día	24 nov.	2,00%	2,00%
25 nov.	Japón	Balanza comercial total de mercancías	OCT	520.600 millones de yenes	465.500 millones de yenes
25 nov.	Japón	Balanza comercial de mercancías ajustada	OCT	58.600 millones de yenes	300.000 millones de yenes
25 nov.	Japón	Exportaciones comerciales interanuales	OCT	-30,7	-27
25 nov.	Japón	Importaciones comerciales interanuales	OCT	-36,9	-34,1
25 nov.	Filipinas	Importaciones totales (a/a)	SEP	-28,30%	-
25 nov.	Filipinas	Balanza comercial	SEP	-144 millones de dólares	-
26 nov.	Corea	Encuesta de empresas: producción manufacturera	DIC	93	-
26 nov.	Corea	Encuesta de empresas: producción no manufacturera	DIC	84	-
26 nov.	Japón	Actas de la reunión del Banco de Japón sobre política monetaria	26 nov.		
26 nov.	Filipinas	PIB (a/a)	3T	1,50%	1,70%
26 nov.	Filipinas	PIB desest. (t/t)	3T	2,40%	1,30%
26 nov.	Singapur	Producción industrial (a/a)	OCT	-7,70%	7,50%
26 nov.	Singapur	Producción industrial m/m desestacionalizada	OCT	-9,10%	1,60%
26 nov.	Hong Kong	Exportaciones (% a/a)	OCT	-8,60%	-13,30%
26 nov.	Hong Kong	Importaciones (% a/a)	OCT	-3,10%	-10,00%
26 nov.	Hong Kong	Balanza comercial	OCT	-29.100 millones	-23.600 millones
26 nov.	Taiwán	PIB - Precios constantes (a/a)	3T	-7,54%	-2,60%
27 nov.	Corea	Cuenta corriente en millones de \$ estadounidenses	OCT	4.201,6 millones de dólares	-
27 nov.	Corea	Balance de bienes en millones de dólares estadounidenses	OCT	5.450 millones de dólares	-
27 nov.	Japón	Tasa de desempleo	OCT	5,30%	5,40%
27 nov.	Japón	IPC Natl (a/a)	OCT	-2,20%	-2,40%
27 nov.	Japón	Comercio minorista a/a	OCT	-1,40%	-1,60%
27 nov.	Japón	Comercio minorista a/a con ajuste estacional	OCT	0,90%	-0,90%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
25 nov.	Australia	El Subgobernador del Banco Central australiano hablará en Melbourne	

Fuentes: Autoridades de esos países y Bloomberg.

3. Memorándum: Principales indicadores macroeconómicos

		China	Hong Kong	Taiwan	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% interanual)	1T09	6,1	-7,8	-10,1	5,8	-8,6	-4,2	4,4	-6,2	0,6	-9,5	-7,1	0,3
	2T09	7,9	-3,6	-7,5	6,1	-7,0	-2,2	4,0	-3,9	1,5	-3,3	-4,9	0,6
	3T09	8,9	-2,4	n.d.	n.d.	-4,5	0,6	4,2	-1,2	n.d.	0,6	n.d.	n.d.
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Sep 09	-0,5	2,2	-1,8	1,3	-2,2	2,0	2,6	-1,5	1,6	-0,4	0,4	1,5
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Sep 09	-13,8	-8,6	-4,4	-8,4	-30,6	-19,0	-15,1	-24,2	-16,0	-8,9	-8,4	-21,6
Balance Comercial (miles de millones de \$ EE.UU.) 3/	Sep 09	24,0	-3,8	3,2	-7,8	5,7	3,6	2,2	2,7	-0,1	2,4	2,0	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Sep 09	16,1	-9,5	1,7	9,1	-18,4	11,0	0,1	-6,0	-3,4	-7,7	1,0	-3,8
Ventas Comercio Bienes (% interanual) 5/	Sep 09	17,7	1,0	4,8	n.d.	0,9	-4,7	13,4	4,4	n.d.	-13,8	-6,7	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Sep 09	29,4	14,4	7,6	14,3	3,3	10,7	16,4	7,5	5,3	11,3	7,6	6,9
Crédito interno (% interanual) 7/	Set-09	34,2	-4,1	-1,1	23,2	1,5	7,2	11,2	7,2	1,7	8,3	2,9	1,7
Tasa de paro (%) 8/	Sep 09	n.d.	5,2	6,0	n.d.	5,3	3,4	n.d.	3,6	7,6	2,9	1,2	5,4

Notas: 1) Precios mayoristas para la India; cifra del 2º T de 2009 para Australia; cifra de octubre de 2009 para China, Hong Kong, Taiwán, Corea, Indonesia, Filipinas y Tailandia.

1) La cifra de China está en dólares estadounidenses; la cifra de Australia incluye servicios; cifra octubre de 2009 para China, Taiwán y Corea.

3) La cifra de Australia incluye servicios; cifras de agosto de 2009 para Indonesia+: cifra de octubre de 2009 para China, Taiwán, Corea y Australia.

4) Cifra del 2º T de 2009 para Australia; cifra de agosto de 2009 para Hong Kong e Indonesia.

5) No disponible para la India y Filipinas; cifra del 2º T de 2009 para Malasia. Cifra de agosto de 2009 para Tailandia. Cifra de octubre de 2009 para China.

6) La cifra de Australia corresponde a la masa monetaria según la definición nacional; la cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de julio de 2009 para Indonesia; cifra de octubre de 2009 para China y Japón.

7) Las cifras de Hong Kong contabilizan solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifras de julio de 2009 Indonesia; cifras de octubre de 2009 para China y Japón.

8) No disponible para la India, China e Indonesia; cifra del 2º T de 2009 para Malasia; cifra de julio de 2009 para Filipinas; cifra de octubre de 2009 para Corea y Australia.

Fuentes: CEIC y Datastream.