

# Observatorio Semanal

10 de mayo de 2010

**Lo más destacado de los mercados económicos y financieros**  
(3-9 de mayo de 2010)

Ricard Torne Codina  
ricard.torne@bbva.com.hk

Una vez más, los datos económicos favorables y los sólidos fundamentos de Asia no pudieron calmar el nerviosismo de los mercados financieros por la evolución de la deuda soberana en Europa.

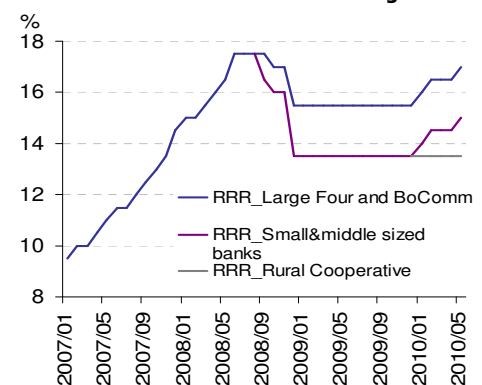
Los mercados bursátiles, que ya registraban caídas por las previsiones de nuevas medidas de ajuste y nuevos planes de aumento de capital de los bancos en China, experimentaron un gran volumen de liquidaciones. La mayor aversión al riesgo tuvo como consecuencia un cambio brusco en las tendencias recientes de las divisas: el yen japonés se apreció, mientras que otras monedas de alta rentabilidad fueron testigo de depreciaciones pronunciadas. Australia subió los tipos de interés por sexta vez desde octubre de 2009 para enfriar la inflación de los precios de la vivienda, mientras que Indonesia se mantuvo en espera. La próxima semana se conocerán datos importantes de China sobre inflación, crecimiento del crédito y producción industrial. También se publicará el PIB del 1T de 2010 en Hong Kong, Indonesia y Malasia, y en Corea y Malasia habrá reuniones sobre política monetaria.

## China, Hong Kong y Taiwán

- **China:** el índice de gerentes de compras oficial (PMI) subió a un 55,7 desestacionalizado desde el 55,1 de abril. Entre los subcomponentes, el índice de producción subió del 58,4 al 59,1 en abril, el índice de pedidos nuevos avanzó hasta el 59,3 desde el 58,1 y el índice de pedidos de exportación se mantuvo sin cambios en el 54,5. Por otro lado, el PMI de HSBC cayó en abril a su nivel más bajo de los últimos seis meses, el 55,4, en comparación con el 57,0 anterior, lo que aporta cierta evidencia de que los esfuerzos del gobierno para evitar el recalentamiento de la economía podrían estar empezando a hacer efecto. La discrepancia entre el PMI oficial y el PMI de HSBC puede atribuirse a los distintos métodos de desestacionalización, así como a la cobertura, ya que la encuesta de HSBC se centra relativamente más en las empresas pequeñas y de propiedad privada.

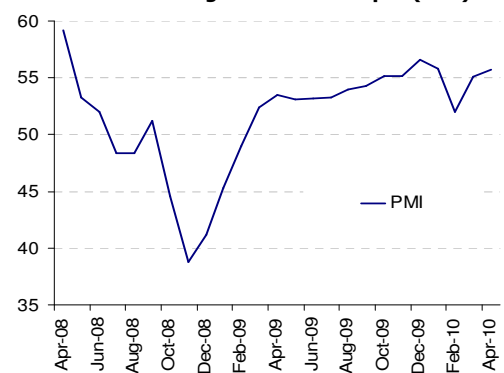
Como se indicó en la edición del Observatorio de la semana pasada, el Banco Popular de China (BPdC) anunció otro aumento de 50 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorio, lo que supone el tercer aumento de este año. Dicho aumento entrará en vigor el 10 de mayo. El coeficiente de reservas obligatorio de los cinco bancos estatales más grandes y del Postal Savings Bank aumentará hasta el 17,0%, mientras que el de los bancos pequeños y medianos aumentará hasta el 15,0% y el de las cooperativas de crédito rurales permanecerá sin cambios en el 13,5%. Se prevé que con esta medida se absorberán alrededor de 300.000 millones de yuanes en efectivo del sistema bancario. Según nuestras previsiones, se adoptarán más medidas cuantitativas en los próximos meses, con el fin de limitar el crecimiento del crédito y la liquidez. Aunque las recientes tensiones financieras mundiales podrían

China: Coeficiente de reservas obligatorias



Fuente: CEIC

China: Índice de gerentes de compra (PMI)



Fuente: CEIC

retrasar el momento de su aplicación, anticipamos que al final estas medidas serán apoyadas por pequeñas subidas de los tipos de interés y por una apreciación gradual de la moneda durante el transcurso del año.

- En **Hong Kong**, las ventas minoristas crecieron a un ritmo de dos dígitos en marzo, ya que la caída del desempleo llevó a un aumento de la confianza de los consumidores. Sin embargo, el valor del índice de marzo (19,0% a/a) se quedó por debajo de las previsiones del mercado, que apuntaban a un aumento del 27,5%. En términos desestacionalizados, las ventas minoristas cayeron un 2,9% m/m. Se prevé que dichas ventas minoristas seguirán creciendo, impulsadas por la mejora de la economía nacional y por el aumento de visitantes, especialmente desde China continental.

El PMI de HSBC para Hong Kong subió en abril hasta 55,3 desde los 54,9 puntos del mes anterior. El PMI creció por noveno mes consecutivo debido al aumento de la demanda desde China y a la mejora experimentada en el mercado de trabajo local.

- En **Taiwán**, la inflación del IPC se aceleró ligeramente en abril, pero por debajo de las previsiones del mercado, impulsada principalmente por unos precios de los combustibles más altos. Los precios al consumo subieron un 1,3% a/a en abril (consenso: 1,5%), la misma cifra que en marzo, mientras que la inflación subyacente se situó en el 0,24% a/a. En términos desestacionalizados, los precios subieron un 0,2%, invirtiendo así la cifra negativa del -0,1% del mes anterior. Estas cifras muestran que la inflación sigue bajo control y estimamos que la inflación para el conjunto del año se situará en el 1,5%.

Las exportaciones subieron un 47,8% a/a en abril, por debajo de las previsiones de los mercados (52,7%), lideradas por los ordenadores y las pantallas de televisión. Los envíos a Hong Kong y China crecieron un 56,5%, mientras que las exportaciones a Estados Unidos aumentaron un 29,8% y a Japón un 39,2%. Las importaciones subieron un 52,6% a/a (consenso: 70,4%) y dejaron el superávit comercial en 2.600 millones de dólares estadounidenses (consenso: 1.200 millones de dólares estadounidenses).

El índice de gerentes de compra de HSBC de Taiwán cayó del 62,7 de marzo al 60,7 de abril, lo que sugiere que la actividad manufacturera se enfrió ligeramente este último mes tras experimentar 14 meses seguidos de crecimiento.

**India**

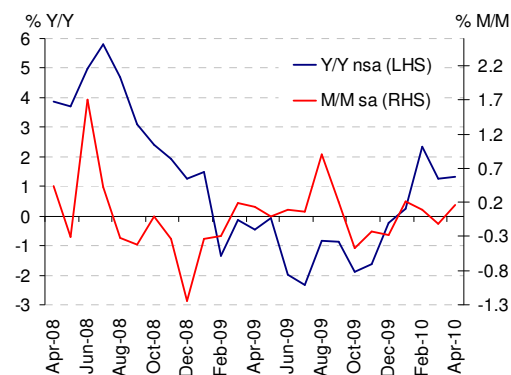
- En la **India**, las exportaciones de mercancías crecieron un 54,0% a/a en marzo (febrero: 34,8%), impulsadas por la creciente demanda de automóviles y joyas, en un clima de fuerte crecimiento regional y recuperación mundial. Las exportaciones crecen a su mayor ritmo en seis años, a pesar de que la rupia india se ha fortalecido en las últimas semanas.

**Japón/Corea/Australia**

- En **Corea**, las exportaciones crecieron un 31,5%, coincidiendo en líneas generales con las previsiones de los mercados (31,8%). Los envíos a China aumentaron un 50,4%, a la zona ASEAN un 42,4% y a Japón un 32,4%, mientras que las exportaciones a Estados Unidos aumentaron un 28,5% y a la UE un 22,1%. Las importaciones subieron un 42,6% impulsadas por los combustibles y los productos de materias primas (consenso: 48,5%). El superávit comercial se situó en abril en 4.400 millones de dólares estadounidenses, en comparación con los 1.800 millones de dólares de marzo.

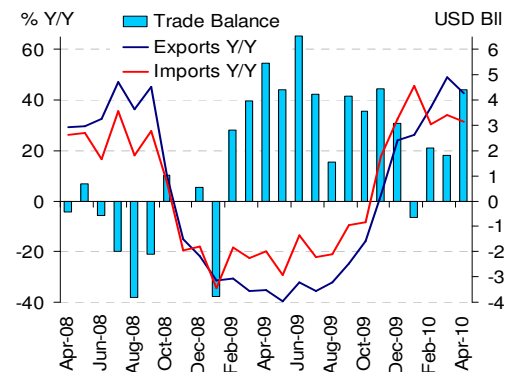
La inflación de los precios al consumo de Corea subió un ligero 2,6% a/a (consenso: 2,4%) en abril, debido principalmente a un incremento

**Taiwán: Índice de Precios al Consumo**



Fuente: CEIC

**Corea: Balanza comercial**



Fuente: CEIC

en los productos agrícolas y en los productos del petróleo. Por otra parte, la inflación subyacente subió un 1,5% a/a en abril, al mismo ritmo que en marzo. Aunque la inflación no es una preocupación inminente, dada la fuerte recuperación económica, se esperaba que el Banco de Corea empezara a subir los tipos de interés.

- En **Australia**, el Banco Central subió su tipo de referencia en 25 puntos básicos el 4 de mayo, lo que supone la tercera subida consecutiva y la sexta subida desde octubre de 2009. El RBA insinuó que posiblemente se produzca ahora una pausa durante un tiempo.

El gobierno propuso un nuevo impuesto del 40% sobre los beneficios de las empresas de recursos naturales, ya que sus beneficios han aumentado debido a la fuerte demanda extranjera (especialmente desde China y la India) y a los precios más altos. Las empresas mineras se han quejado de que el impuesto puede afectar a la competitividad mundial del sector y poner en riesgo la inversión del futuro.

El índice de precios de la vivienda de Australia subió un 20,0% a/a en el 1T de 2010, su mayor ritmo desde 2003. Este incremento se situó por delante las previsiones del mercado (18,0%) y por encima del crecimiento del trimestre anterior, un 13,5%. A nivel trimestral, los precios subieron un 4,8%, también por encima del consenso (3,0%), pero por debajo del máximo registrado el trimestre anterior (5,1%).

En línea con el dinamismo del sector de la propiedad, los nuevos permisos de construcción de Australia crecieron un 51,6% a/a en abril, superando así las expectativas del mercado, que apuntaban a un incremento del 25,6%, y muy por encima de la cifra del 34,2% registrada el mes anterior.

El déficit comercial se amplió en marzo, debido a que crecieron las importaciones de petróleo y descendieron los envíos de carbón. A nivel mensual, las exportaciones crecieron un 1,5% m/m en marzo, mientras que las importaciones siguieron aumentando hasta el 3,2%.

Las ventas minoristas crecieron en marzo a un ritmo inferior al previsto, ya que los consumidores podrían estar empezando a sentir la presión de unos tipos de interés más altos y del aumento experimentado por los precios de los combustibles y otros bienes. En términos desestacionalizados, las ventas minoristas subieron un 0,3% m/m en marzo (consenso: 0,7%), lo que supone un cambio con respecto al descenso del 1,4% registrado en febrero y añade presión para que sigan aumentando los tipos de interés.

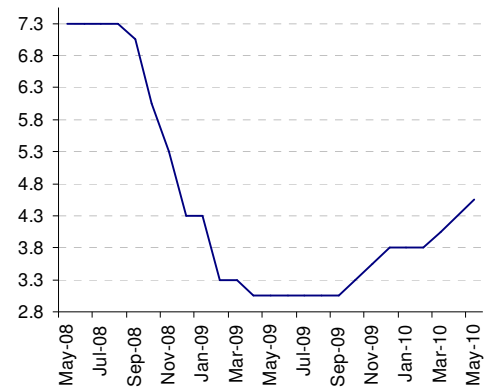
**ASEAN**

- **Indonesia** mantuvo la semana pasada su tipo de interés, tal como se había previsto, ya que los precios al consumo y la inflación subyacente siguen bajo control.

Sri Mulyani Indrawati, ministra de Finanzas de Indonesia, dimitió la semana pasada para aceptar uno de los tres puestos de Director General del Banco Mundial en Washington, DC. La Sra. Indrawati había estado bajo presiones políticas internas. Los mercados reaccionaron de forma negativa al anuncio, ya que ella había sido una de las reformistas más eficaces de Indonesia y había sido aclamada por su buena gestión económica y por sus esfuerzos para reducir la burocracia, mejorar la transparencia y luchar contra la corrupción.

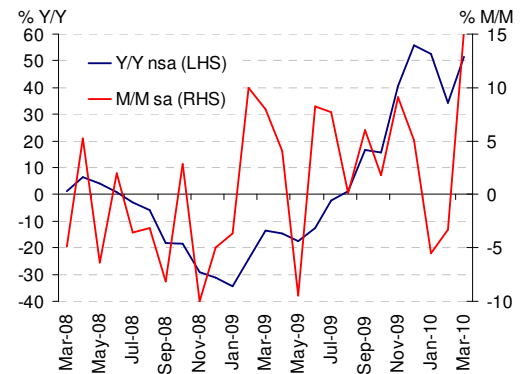
La inflación de los precios al consumo se mantuvo contenida, ya que la cosecha de arroz aumentó los insumos alimenticios y una rupia más fuerte en los últimos meses redujo los costes de las importaciones. Los

**Australia: Tipo de referencia**



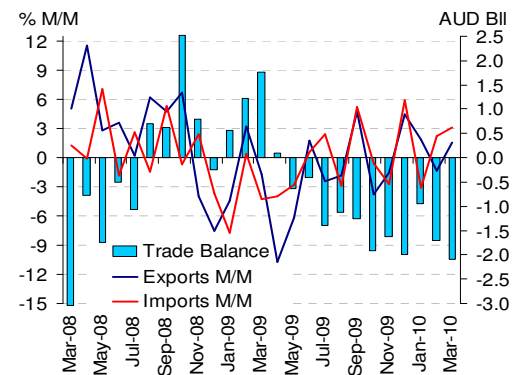
Fuente: CEIC

**Australia: Nuevos permisos de construcción**



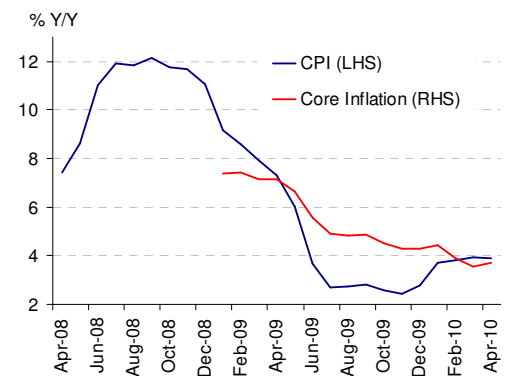
Fuente: CEIC

**Australia: Balanza comercial**



Fuente: CEIC

**Indonesia: Índice de precios al consumo**



Fuente: CEIC

precios al consumo subieron un 3,9% a/a en abril (consenso: 3,7%; marzo: 3,4%) por debajo del objetivo del Banco Central de situarse en la franja del 4% al 6%. Por otro lado, la inflación subyacente creció un 3,7% a/a, en línea con el promedio del consenso y ligeramente por encima de los datos de marzo, que registraron un incremento del 3,6%. Según nuestras previsiones el Banco Central podría mantener el tipo de referencia sin cambios en este trimestre, debido a que la inflación de Indonesia se mantiene bajo control.

Las exportaciones subieron un 46,6% a/a (consenso: 43,8%) en marzo, en comparación con el incremento del 57,1% registrado el mes anterior, lo que se debe especialmente a un mayor aumento de las exportaciones de petróleo y gas. Por su parte, las importaciones subieron un 68,6% a/a (consenso: 56,2%) desde el aumento del 59,9% de febrero, lo que deja un superávit comercial de 1.600 millones de dólares estadounidenses (mes anterior: 1.700 millones de dólares), cifra que se sitúa por debajo de las previsiones de los mercados (2.100 millones de dólares), debido al mayor aumento de las importaciones.

El índice de confianza de los consumidores que publica el Instituto de Investigaciones Danareksa, se mantuvo en 86,8 en abril, sin cambios con respecto a marzo. La encuesta muestra que la economía sigue mejorando, pero la subida de los precios de los alimentos sigue siendo la preocupación principal. Un índice por encima de 100 indica que el número de optimistas supera al de pesimistas.

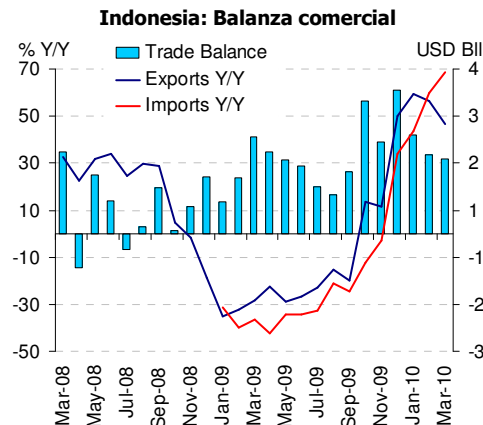
- En **Malasia**, las exportaciones subieron un 36,4% en marzo (consenso: 22,4%), por encima de la cifra de febrero (18,4%), impulsadas principalmente por la demanda china (51,2% a/a). Las importaciones crecieron a un ritmo aún mayor, registrando en marzo un aumento del 45,3% (consenso: 32,1%), cifra que también se sitúa muy por encima del resultado del mes anterior, cuando se experimentó un crecimiento del 27,9%. El superávit comercial se amplió hasta los 4.400 millones de dólares estadounidenses, superando el consenso (3.900 millones de dólares) y por encima de la cifra de 11.700 millones de ringgit de febrero.

- En **Singapur**, el índice de gerentes de compras se situó en abril en 51,9 puntos (consenso: 50,5), en comparación con los 51,1 puntos del mes anterior. Por otro lado, el sector de productos electrónicos cayó a 51,8 puntos desde 53,4, pero sigue aún por encima de los 50 puntos que marcan el umbral de crecimiento. El sector de productos electrónicos se vio arrastrado hacia abajo principalmente a causa de la menor producción y de los inventarios.

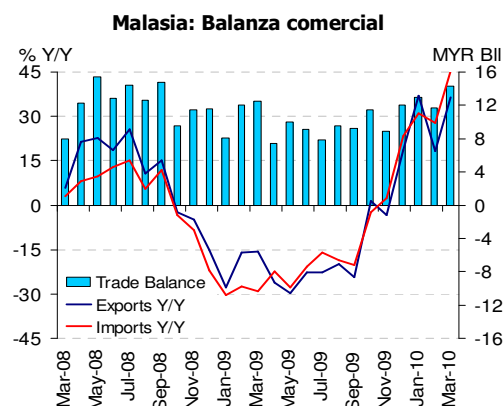
- En **Filipinas**, el índice de precios al consumo se mantuvo en el 4,4% en abril (coincidiendo con el avance de abril), debido a la subida del precio del petróleo y en menor medida de los precios de los alimentos, lo que añade presión al Banco Central para que suba el tipo de interés a un día. Sin embargo, el IPC se mantuvo por debajo del consenso, que estimaba un aumento del 4,5%. A nivel mensual, los precios subieron un 0,5% (promedio: 0,6), por encima de los datos de marzo (0,2%). Además, las autoridades anunciaron que recortarán algunos programas de préstamos que se lanzaron durante la crisis actual.

Filipinas tiene previsto elegir a su 15º presidente el 10 de mayo de 2010. Los dos candidatos principales son Benigno "Noy" Aquino III (hijo de la anterior presidenta Corazón Aquino), del Partido Liberal y Manuel Villar (senador y uno de los empresarios más ricos del país), del Partido Nacionalista.

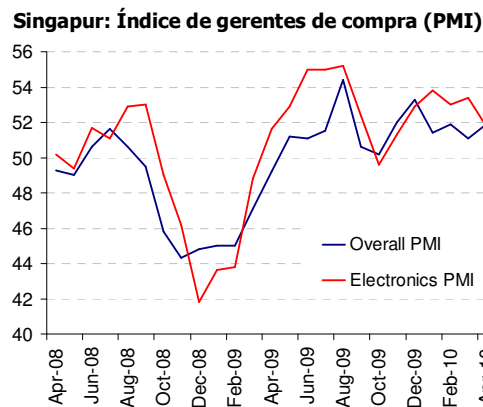
- En **Tailandia**, el índice de precios al consumo se desaceleró más lo previsto en abril, ya que el consumo privado cayó debido a la



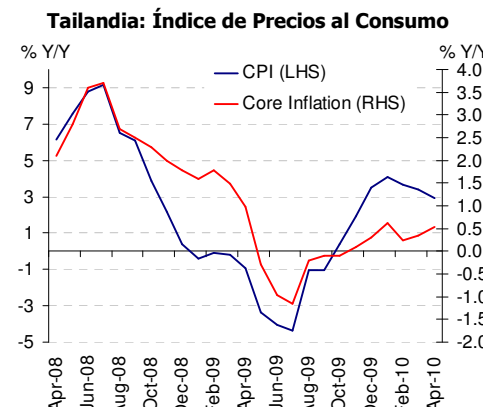
Fuente: CEIC



Fuente: CEIC



Fuente: CEIC



Fuente: CEIC

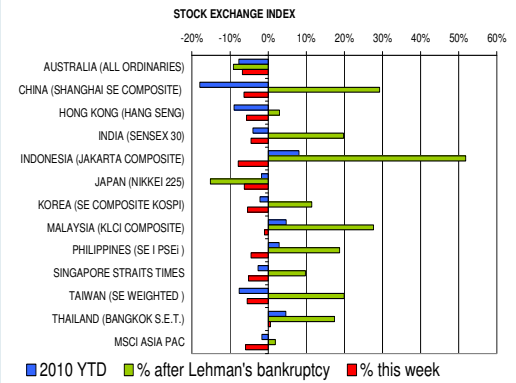
inestabilidad de la situación política. La inflación del IPC registró un 3,0% a/a (consenso: 3,2%), tras registrar un aumento del 3,4% el mes anterior. Por otro lado, la inflación subyacente solo subió un 0,5% a/a, también por debajo del consenso (0,6%) y ligeramente por encima del resultado de marzo (0,4%), por lo que los precios subyacentes se mantienen dentro del rango meta oficial del 0,5%-3,0%.

El primer ministro de Tailandia ofreció un “plan de reconciliación basado en cinco puntos”, incluida la promesa de nuevas elecciones en noviembre, lo que debería ayudar a reducir las tensiones políticas y el malestar social. Sin embargo, los llamados "camisas rojas" exigen más negociaciones.

### Mercados financieros asiáticos

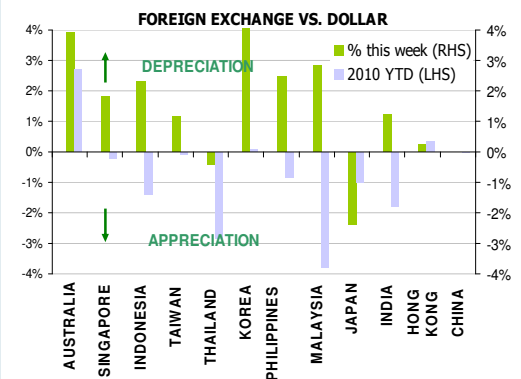
Los mercados asiáticos cayeron la semana pasada debido a la creciente preocupación que la crisis de la deuda griega se contagie a otros países europeos. Se registraron pérdidas significativas en todos los mercados de valores, incluidos los de Japón (-7,2%), Australia (-6,8%) y China (-6,3%). Sin embargo, Tailandia registró ganancias, debido a la mejora de la situación política. Por otra parte, la mayor aversión al riesgo y la búsqueda de valores-refugios provocó una fuerte apreciación del yen japonés. El resto de las monedas registraron en su mayoría cifras negativas, encabezadas por el won coreano y el dólar australiano.

### 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		
China	Shanghai Composite	2.780	2.688	-6,3		87.100
Hong Kong	Hang Seng	20.391	19.920	-5,6		45.400
Taiwán	Taiwan Weighted	7.745	7.567	-5,5		18.200
India	Sensex	17.074	16.769	-4,5		15.700
Japón	Nikkei 225	10.530	10.365	-6,3		34.200
Corea	Seoul Composite	1.693	1.648	-5,4		26.400
Indonesia	Jakarta Composite	2.863	2.739	-7,8		2.600
Malasia	KLSE Composite	1.338	1.333	-1,0		2.100
Filipinas	Philippines Composite	3.194	3.142	-4,5		400
Singapur	Straits Times	2.873	2.821	-5,2		7.700
Tailandia	SET	784	769	0,7		3.300
Australia	All Ordinaries	4.672	4.507	-6,8		36.300

Fuente: Bloomberg.

## b) Mercado de divisas

	Moneda	Spot			Forward a 3 meses 1/		Forward a 12 meses 1/	
		Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Variación porcentual semanal 2/	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana
China	+(RMB/USD)	6,83	6,83	0,01	-0,06	-0,04	-0,11	-0,11
Hong Kong	(HKD/USD)	7,77	7,78	0,21	-79,90	-111,50	-375,00	-375,00
Taiwán	(TWD/USD)	31,54	31,71	1,18	-0,26	-0,33	-0,97	-0,97
India	(INR/USD)	44,98	45,51	2,57	41,29	30,75	105,75	105,75
Japón	(JPY/USD)	93,58	92,38	-1,57	-10,95	-12,75	-77,25	-77,25
Corea	(KRW/USD)	1.133	1.155	4,25	6	-1	1	1
Indonesia	(IDR/USD)	9.110	9.216	2,29	170	169	564	564
Malasia	(MYR/USD)	3,24	3,27	2,82	203,50	65,00	385,00	385,00
Filipinas	(PHP/USD)	45,0	45,6	2,47	0,5	0,5	1,5	1,5
Singapur	(SGD/USD)	1,39	1,39	1,67	1,90	3,35	-7,00	-7,00
Tailandia	(THB/USD)	32,3	32,4	-0,15	2,9	4,3	17,5	17,5
Australia	(USD/AUD)	0,91	0,89	-3,40	-96,39	-93,00	-362,70	-362,70

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 <sup>1/</sup>

	A 7 días 2/		A 3 meses 3/		A 1 año 4/	
	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb
China	1,73	7	2,10	n.d.	-	n.d.
Hong Kong	0,07	1	0,17	4	0,63	6
Taiwán	0,25	0	0,56	0	0,95	0
India	4,10	-4	5,02	1	n.d.	n.d.
Japón	0,15	0	0,40	0	0,56	-1
Corea	2,24	0	2,45	0	3,05	4
Indonesia	6,29	2	6,90	-4	7,42	-5
Malasia	2,28	2	2,65	0	2,83	0
Filipinas	4,25	-31	4,38	-6	4,50	0
Singapur	0,31	6	0,53	1	0,84	0
Tailandia	1,26	0	1,38	0	1,76	0
Australia	4,70	34	4,85	26	-	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, China y 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	1,38	0	2,66	-1
Hong Kong	0,14	3	1,80	-24
Taiwán	0,45	-2	0,98	-2
India	4,00	-10	7,31	-13
Japón	-	n.d.	0,47	0
Corea	2,05	1	4,37	1
Indonesia	7,05	8	8,82	67
Malasia	2,54	1	3,61	-1
Filipinas	4,33	19	6,55	-3
Singapur	0,30	-3	1,05	-3
Tailandia	1,62	2	3,24	12
Australia	4,30	-16	5,21	-31

Fuentes: Bloomberg.

**2. Próxima semana:**

a)

Fecha	País	Datos	correspondientes a	Previo	Proyectado
10 mayo	China	Balanza comercial (USD)	ABR	-7.240 millones de \$	-1.400 millones de \$
10 mayo	China	Exportaciones (% a/a)	ABR	24,30%	28,50%
10 mayo	China	Importaciones (% a/a)	ABR	66,00%	52,00%
10 mayo	Indonesia	PIB a precios constantes (a/a)	1T	5,40%	5,80%
10 mayo	Indonesia	PIB a precios constantes (t/t)	1T	-2,40%	2,05%
10-12 mayo	China	Precios de la vivienda según la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas de China	ABR	11,7	11,6
10-14 mayo	China	Masa monetaria – M2 (a/a)	ABR	22,50%	22,00%
10-14 mayo	China	Nuevos préstamos en yuanes	ABR	510.700 millones	565.000 millones
10-14 mayo	Indonesia	Índice de confianza de los consumidores	ABR	107,4	--
11 mayo	China	Índice de precios mayoristas (a/a)	ABR	5,90%	6,50%
11 mayo	China	Índice de precios al consumo (a/a)	ABR	2,40%	2,70%
11 mayo	China	Ventas minoristas (a/a)	ABR	18,00%	18,10%
11 mayo	China	Ventas minoristas en lo que va de año (a/a)	ABR	17,90%	18,00%
11 mayo	China	Producción industrial (a/a)	ABR	18,10%	18,50%
11 mayo	China	Inversiones en activos fijos urbanos 2009 a/a	ABR	26,40%	26,00%
11 mayo	Malasia	Producción industrial (a/a)	MAR	4,90%	15,60%
12 mayo	Corea	Tasa de paro (desestacionalizada)	ABR	3,80%	--
12 mayo	Filipinas	Exportaciones totales (a/a)	MAR	42,30%	39,00%
12 mayo	Filipinas	Total de exportaciones mensuales (a/a)	MAR	3.567,0 millones de \$	--
12 mayo	India	Producción industrial (a/a)	MAR	15,10%	--
13 mayo	Japón	Total cuenta corriente	MAR	1.470.600 millones de ¥	--
13 mayo	Japón	Total cuenta corriente ajustada	MAR	1.119.000 millones de ¥	--
13 mayo	Japón	Balanza comercial (Base BdP)	MAR	778.000 millones de ¥	--
13 mayo	Australia	Tasa de paro	ABR	5,30%	--
13 mayo	Tailandia	Confianza del Consumidor	ABR	69,8	--
13 mayo	Japón	Quiebras (a/a)	ABR	-14,50%	--
14 mayo	Corea	Índice de precios de exportación (a/a)	ABR	-12,20%	--
14 mayo	Corea	Índice de precios de exportación (m/m)	ABR	-0,60%	--
14 mayo	Corea	Índice de precios de importación (a/a)	ABR	-4,30%	--
14 mayo	Corea	Índice de precios de importación (m/m)	ABR	1,20%	--
14 mayo	Singapur	Ventas minoristas (a/a)	MAR	4,80%	--
14 mayo	Singapur	Ventas minoristas (m/m) desestacionalizadas	MAR	-5,50%	--
14 mayo	Hong Kong	PIB (a/a)	1T	2,60%	--
14 mayo	Hong Kong	PIB desest. (t/t)	1T	2,30%	--
14 mayo	Malasia	PIB (interanual)	1T	4,50%	9,50%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

## b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
10 mayo	Japón	Actas de la reunión de abril sobre política monetaria del Banco de Japón	Se prevé que continuará invariable en el 0,10%.
12 may	Corea	Tipo repo a 7 días en Corea del Sur	Se prevé que continuará invariable en el 2,00%.
13 may	Malasia	Tipo a un día	Se prevé un aumento de 25 puntos básicos, hasta el 2,50%

Fuentes: Autoridades de esos países y Bloomberg.

## 3. Memorándum: Principales indicadores macroeconómicos

		China	Hong Kong	Taiwán	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% interanual)	2T09	7,9	-3,7	-7,5	6,1	-5,7	10,8	4,1	-3,9	0,8	-3,1	-4,9	0,9
	3T09	9,1	-2,2	n.d.	7,9	-5,2	7,8	4,2	-1,2	0,4	0,6	-2,7	0,9
	4T09	10,7	2,6	n.d.	n.d.	-1,0	2,9	5,4	4,5	1,8	4,0	5,8	2,7
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Mar-10	2,4	2,0	1,3	9,9	-1,1	2,6	3,9	1,3	4,4	1,6	2,9	0,5
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Mar-10	24,3	32,1	38,9	26,7	43,5	9,5	13,5	36,4	38,2	29,3	32,5	-13,6
Balance Comercial (miles de millones de USD) 3/	Mar-10	-7,2	-5,0	2,5	-9,0	10,5	4,4	3,6	4,3	-0,3	3,5	1,2	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Mar-10	18,1	-9,5	39,2	15,1	30,7	22,1	4,8	5,0	-1,2	43,0	32,6	0,9
Ventas Comercio Bienes (% interanual) 5/	Mar-10	18,8	17,2	4,8	n.d.	5,8	-8,8	28,6	10,2	n.d.	4,7	6,5	0,8
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Mar-10	22,5	9,8	4,0	17,0	2,6	8,6	10,7	8,8	3,8	8,8	5,9	2,6
Crédito interno (% interanual) 7/	Mar-10	21,8	7,7	3,3	19,4	-1,8	-0,4	9,4	9,8	5,5	7,5	7,8	2,1
Tasa de paro (%) 8/	Mar-10	4,3	4,4	5,7	n.d.	5,0	3,8	7,9	3,5	7,1	2,1	1,0	5,7

Fuente: CEIC y Datastream

Notas: 1) Precios mayoristas para la India; cifra del 1T de 2010 para Australia; cifra de abril de 2010 para Corea, Taiwán, Indonesia, Tailandia y Filipinas.

2) La cifra de China está en dólares estadounidenses; la cifra de Australia incluye servicios; cifra de febrero de 2010 para la India y Filipinas; cifra de abril de 2010 para Corea y Taiwán.

3) La cifra de Australia incluye servicios; cifra de enero de 2010 para Indonesia; cifra de febrero de 2010 para la India y Filipinas; cifra de abril de 2010 para Corea, Taiwán y Australia.

4) Cifra de agosto de 2009 para Hong Kong; cifra del diciembre de 2009 para Australia; cifra de enero de 2010 para China; cifra de febrero de 2010 para la India, y Malasia.

5) No disponible para la India y Filipinas, cifra diciembre de 2009 para Malasia; cifra de febrero de 2010 para Tailandia y Singapur.

6) La cifra de Australia refleja la masa monetaria en el sentido amplio de la definición nacional; la cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de enero de 2010 para Indonesia; cifra de febrero de 2010 para la India y Corea.

7) La cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de diciembre de 2009 para Indonesia; cifra de febrero de 2010 para la India y Corea.

8) No disponible para la India; cifra de octubre de 2010 para Filipinas; cifra de diciembre de 2009 para China, Indonesia, Malasia y Singapur; cifra de febrero de 2010 para Tailandia.