



Weekly Observatory

22 de diciembre de 2008

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (15-19 de diciembre de 2008)

Tras la última decisión de la Reserva Federal estadounidense, las autoridades monetarias de la región relajaron aún más sus políticas monetarias. El Bank of Japan recortó su tasa de interés y anunció la compra de productos financieros, incluido el papel comercial, señalando un giro en el foco de su política monetaria, de centrarse en los tipos de interés a centrarse en la disponibilidad de fondos. El Bank of Korea también anunció medidas para facilitar la financiación de empresas, además de la creación de un fondo de recapitalización de bancos. La inversión y la producción en China continúan desacelerando, lo cual anticipa un crecimiento económico más débil en el cuarto trimestre. A la vez que el rápido deterioro en los indicadores macroeconómicos, el comercio exterior se ha desplomado en la mayoría de los países asiáticos en los últimos dos meses.

Andrew Tsang

andrew.tsang@bbva.com.hk

Ya-Lan Liu

yalan@grupobbva.com

Yuande Zhu

y Zhu@bbvashanghai.com

China, Hong Kong y Taiwán

- En **China**, la inversión urbana en activos fijos creció un 26,8% interanual en los primeros once meses del año. La tasa de crecimiento fue 0,4 puntos porcentuales más baja que en los diez primeros meses del año, aunque se mantiene igual que en el mismo periodo de 2007. La inversión en el sector inmobiliario creció un 22,7% interanual en el periodo, una desaceleración de 1,9 puntos porcentuales respecto a los primeros diez meses del año.

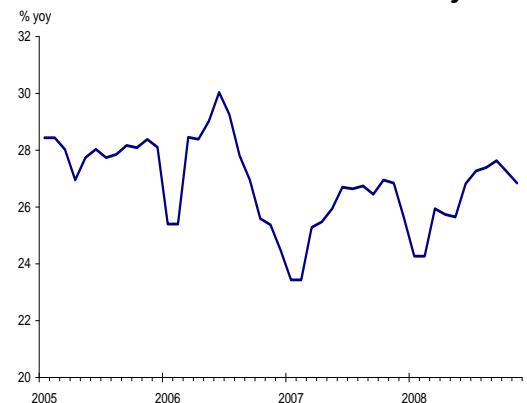
- En China, la producción industrial de noviembre registró un crecimiento del 5,4% interanual, 2,8 puntos porcentuales menos que en octubre y 11,9 puntos porcentuales menos que en noviembre de 2007. Se trata del quinto mes consecutivo de desaceleración del crecimiento de la producción industrial. En los primeros once meses del año, la producción industrial ha crecido un 13,7% interanual, menos que el 14,4% en los primeros diez meses de 2008 y que el 18,5% en los primeros once meses de 2007.

- En China, el crecimiento de la masa monetaria M2 en noviembre alcanzó un 4,8% interanual. La tasa de crecimiento desaceleró 0,22 puntos porcentuales respecto al mes anterior, según el People's Bank of China (PBOC).

- China ha aprobado recortes fiscales y medidas favorables al crédito para impulsar el mercado inmobiliario. El periodo para la venta libre de impuestos de una vivienda se ha reducido de cinco a dos años. Por debajo de los dos años, sólo se abonarán impuestos sobre las plusvalías en lugar del precio de venta. El tipo impositivo del 5,55% se mantiene sin cambios.

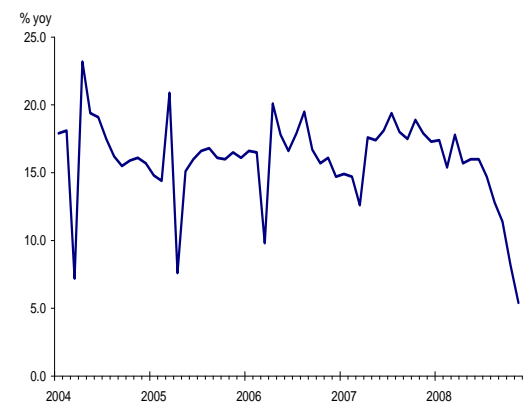
- China recortará los precios de la gasolina en un 13,9%, los del diésel en un 18,1% y los del queroseno en un 32% a partir del 19 de

China: Inversión urbana en activos fijos



Fuente: CEIC.

China: Producción industrial



Fuente: CEIC.

diciembre. Serán los primeros recortes de los precios finales de los combustibles desde que se iniciara la fuerte caída de los precios del crudo a mediados de julio.

- En **Hong Kong**, la autoridad monetaria (HKMA) ha reducido el tipo base al 0,5%. Esta medida sigue a la decisión de recorte de tipos de la Reserva Federal estadounidense. El tipo base en Hong Kong se fija en 50 puntos básicos por encima del límite inferior de la banda objetivo, situándose en el 0,5%.

- En Hong Kong, las reexportaciones de octubre crecieron un 9,9% interanual. Excluyendo reexportaciones, las exportaciones cayeron un 26,6% interanual en octubre. En conjunto, el volumen de las exportaciones totales de mercancías creció un 8,4% interanual, mientras que el volumen de las importaciones aumentó un 8,7% interanual.

- En **Taiwán**, el banco central recortó su remuneración sobre las reservas de los bancos. El tipo de interés sobre las reservas procedentes de los depósitos a la vista se recortó hasta el 0,275% desde el 0,374% y el tipo de interés sobre las reservas procedentes de depósitos a plazo se redujo hasta el 1,421% desde el 2,173%. Los nuevos tipos entrarán en vigor el 22 de diciembre.

India

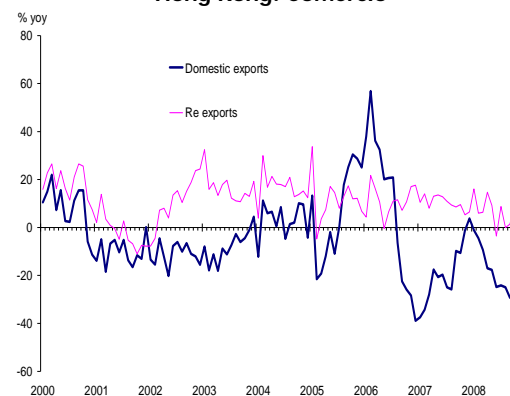
- La inflación de India, medida por el índice de precios mayoristas (IPM), sorprendió a la baja, debido a la caída de los precios de la energía. El IPM registró un 1,1% en la semana que finalizó el 6 de diciembre respecto a la semana anterior, y desaceleró hasta el 6,8% interanual (consenso: 7,49% interanual) desde su máximo del 12,9% interanual en agosto. Se prevé que el índice general continúe cayendo, debido al impacto del recorte de los precios finales de los combustibles, de un 10% para la gasolina y de un 5,6% para el diésel, a partir del 5 de diciembre.

Japón/Corea/Australia

- En **Japón**, el banco central recortó la tasa de política monetaria hasta “alrededor del 0,10%” desde “alrededor del 0,30%”. Se trata del segundo recorte de los tipos tras el último de 20 puntos básicos el pasado 31 de octubre. El banco central rebajó su evaluación de la economía afirmando que “las condiciones económicas se han ido deteriorando y es probable que empeoren en el futuro inmediato”.

Paralelamente, el banco central aprobó por unanimidad la adopción de nuevas medidas para facilitar la financiación de las empresas además de compras directas de bonos del gobierno japonés (JGBs). En resumen, las cuatro medidas aprobadas son: 1) incremento de la cantidad y de los vencimientos elegibles de compras de JGBs para proveer fondos a plazo más largo. El valor de la compra directa de JGBs a largo plazo se incrementaría hasta 1,4 billones de yenes al mes desde 1,2 billones de yenes (en términos anuales, se incrementarían hasta 16,8 billones de yenes o 187.000 millones de dólares desde 14,4 billones de yenes o 160.000 millones de dólares) mientras que el rango de JGBs elegibles se extiende a bonos a 30 años, interés variable y bonos indexados a inflación; 2) aprobación de las “Operaciones de suministro de fondos especiales para facilitar

Hong Kong: Comercio



Fuente: CEIC.

India: Inflación (IPM)



Fuente: CEIC.

la financiación de las empresas” que proporcionarían préstamos a empresas hasta tres meses a la tasa de política monetaria; 3) aprobación de la compra de papel comercial (CP) como medida provisional (se considerarán otros instrumentos); y 4) se autoriza al banco de desarrollo japonés (Japan Development Bank) como contraparte para repos de papel comercial y otras operaciones. El banco central comentó que estas medidas son “un paso excepcional adoptado por un banco central”. Como tal, el programa de compra de deuda comercial es provisional y constituye una medida especial que nunca antes se había aplicado.

- En Japón, la encuesta Tankan de diciembre mostró que el índice de confianza empresarial registró su mayor caída desde marzo de 2002. Se prevé que este índice continúe deteriorándose en el informe de marzo y no se prevé que toque fondo en un futuro cercano. Las empresas se están volviendo más cautas en sus planes de inversión de capital y es ahora probable que el crecimiento final de la inversión fija en el ejercicio 2008 sea negativo respecto al ejercicio anterior.

- Corea** anunció también un conjunto de medidas financieras el 18 de diciembre, que consiste en: (1) la creación de un fondo de recapitalización de los bancos de 20 billones de won (15.400 millones de dólares estadounidenses) y de un fondo de compra de bonos de 10 billones de won (7.700 millones de dólares); (2) la expansión de la provisión de crédito por parte de los bancos estatales; y (3) la constitución de garantías públicas para préstamos a pequeñas y medianas empresas. Las medidas ascenderían a 56 billones de won (43.000 millones de dólares), aproximadamente el 5% del PIB estimado en 2009. La creación del fondo de recapitalización está pendiente de la aprobación final por el comité de política monetaria del banco central, dado que la mitad de los 20 billones de won del fondo procederían del banco central.

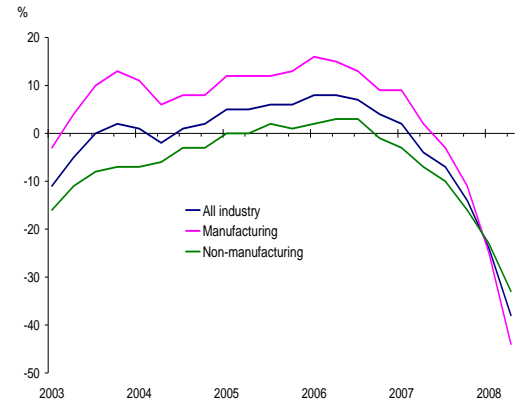
Estas medidas, junto con el estímulo fiscal anunciado, ascenderían a casi 90 billones de won (69.000 millones de dólares) en 2009, o cerca del 9% del PIB previsto en 2009. Todas estas medidas anticíclicas, si se aplican a tiempo y con eficacia, deberían mitigar en parte las presiones de una recesión mundial en 2009.

ASEAN

- En **Singapur**, las exportaciones nacionales excluyendo petróleo (NODX) cayeron un 17,5% interanual en noviembre (consenso: -15% interanual; octubre: -15,3% interanual). Se trata de su séptima caída consecutiva y el peor resultado desde febrero de 2002, cuando cayeron un 23,4% interanual. En términos desestacionalizados, las exportaciones se contrajeron un 2,8% intermensual en noviembre, tras la caída del 7,5% el mes anterior. Las exportaciones a los 10 mercados principales cayeron principalmente a UE-27, EE.UU. y China.

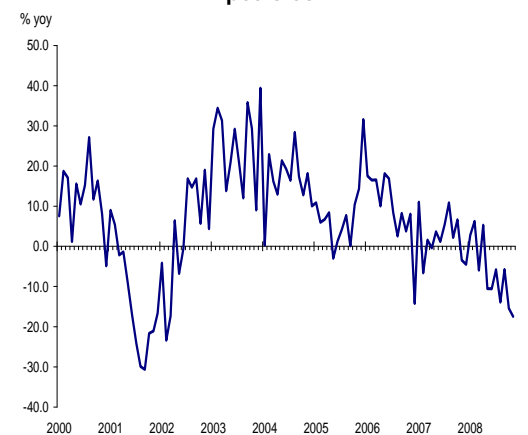
- En Singapur, las exportaciones totales cayeron un 11,8% interanual (octubre: -4,3% interanual) en noviembre, mientras que las importaciones totales cayeron un 9,3% interanual (octubre: 4,2% interanual). Dada la mayor caída prevista de la demanda de las economías desarrolladas, se espera que las exportaciones de Singapur continúen debilitándose. En vista de la caída en la producción industrial y en las exportaciones nacionales de los dos

Japón: Encuesta Tankan de expectativas empresariales



Fuente: CEIC.

Singapur: Exportaciones nacionales excluyendo petróleo



Fuente: CEIC.

últimos meses, es muy probable que el crecimiento económico de Singapur registre una nueva caída en el cuarto trimestre.

- En Singapur, las ventas minoristas en octubre sorprendieron a la baja, cayendo un 3,6% interanual (consenso: 2,8% interanual; septiembre: 6,9% interanual). Las ventas minoristas desestacionalizadas cayeron un 2,1% intermensual en octubre (septiembre: -1,1% intermensual). Las ventas de automóviles, que representan el 34% de las ventas totales, cayeron un 18,7% interanual (septiembre: 4,6% interanual) mientras que las ventas minoristas, excluyendo automóviles, desaceleraron a un 3,1% interanual en octubre (septiembre: 7,9% interanual). Se espera que el Gobierno anticipe medidas de estímulo fiscal en su próximo presupuesto para contrarrestar la desaceleración económica.

- En **Malasia**, la inflación cayó en noviembre, situándose en el 5,7% interanual (octubre: 7,6% interanual) y -1,1% intermensual. La caída se debió a (i) la reducción del precio del petróleo y del diésel en la primera mitad de noviembre y (ii) la menor subida de los precios de los alimentos en un 11% interanual y 0,3% intermensual. La inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) también se moderó, situándose en el 2,0% interanual desde el 2,5% anterior: la primera caída desde el pasado mayo. A medida que desacelere la economía, se prevé que la disminución de las presiones de precios dará margen al banco central para un nuevo recorte de los tipos a principios de 2009.

- En Malasia, el crecimiento en octubre de las ventas del sector manufacturero desaceleraron bruscamente hasta el 2,6% interanual, desde el 8,6% en septiembre. El número total de empleados en el sector manufacturero cayó un 3,1% interanual en octubre, tras una caída del 3,2% en septiembre. Hacia delante, es probable que el sector manufacturero se mantenga por debajo de su crecimiento tendencial, a medida que la demanda mundial desacelere en 2009.

- **Indonesia** rebajó los precios finales de los combustibles la semana pasada, en un 9% para la gasolina y en un 13% en diésel, como consecuencia de la caída de los precios internacionales del crudo. Con este último recorte, se ha invertido la mitad de la subida de mayo del 30%. El impacto positivo sobre el IPC nominal sería más evidente en el dato de enero. Previamente, los precios de la gasolina se redujeron un 8% a comienzos de diciembre.

- En **Filipinas**, el banco central (BSP) recortó sus tasas de política monetaria en 50 puntos básicos hasta situarlas en el 5,5% para el repo inverso y en el 7,5% para la línea de repos (consenso: -25 puntos básicos). El banco central señala que “si las presiones inflacionarias continúan disminuyendo, habrá por tanto mayor margen para la relajación de las tasas de política monetaria”, lo cual indica que habrá muy probablemente más recortes de tipos en el futuro. Con esta última decisión, todos los principales bancos centrales asiáticos han iniciado la relajación sus políticas monetarias.

- Filipinas registró en noviembre un déficit fiscal de 4.300 millones de pesos filipinos (91,5 millones de dólares), menor que el déficit de octubre de 9.000 millones de pesos (191,5 millones de dólares). Los ingresos cayeron un 26,5% interanual y los gastos aumentaron un 20,3% interanual en noviembre. En términos acumulados, el déficit presupuestario del Gobierno fue de 66.700 millones de pesos (1.400

millones de dólares) durante el periodo de enero a noviembre, lo que supuso una inversión desde el superávit de 12.600 millones de pesos (268 millones de dólares) durante todo 2007. Si los ingresos previstos por privatizaciones se materializan en diciembre, se estima que el déficit se situó en torno al 1,1% del PIB estimado en 2008.

- En **Tailandia**, el líder del partido de la oposición fue elegido Primer Ministro por 235 de los 431 votos del Parlamento, en una sesión extraordinaria celebrada el 15 de diciembre. Es el tercer Primer Ministro en cuatro meses y ha anunciado que formará su gobierno en el plazo de una semana. Una de las áreas principales en las que el nuevo gobierno deberá llegar a un acuerdo es la necesidad de un estímulo fiscal. El Gobierno ya ha anunciado un programa fiscal equivalente a cerca del 1% del PIB que consiste, principalmente, en pagos en efectivo, que probablemente podrían desembolsarse en el primer semestre de 2009.

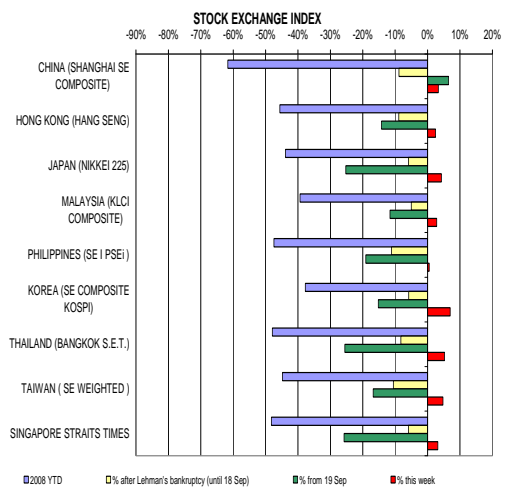
- En Tailandia, el crecimiento de los créditos bancarios en noviembre desaceleró hasta el 11,8% interanual (octubre: 13,4% interanual) mientras que se mantuvo sin cambios en términos intermensuales. El banco central declaró que había inyectado liquidez en el sistema. Los depósitos del sistema crecieron en noviembre un 5,9% interanual (octubre: 1,8% interanual) y un 2% intermensual. El ratio de préstamos sobre depósitos en el sistema bancario se redujo hasta el 96% (octubre: 98%), pero continúa siendo relativamente alta comparada con el promedio regional.

- En **Vietnam**, el banco central (SBV) recortó su tasa de política monetaria por segunda vez en un mes. El recorte fue de 150 puntos básicos hasta situarla en el 8,5%, tras la bajada anterior de 100 puntos básicos el 2 de diciembre. Se trata del quinto recorte de tipos desde el 20 de octubre, acumulando una bajada de 550 puntos básicos, mientras que el coeficiente de caja obligatorio se ha rebajado 300 puntos básicos en el mismo periodo, lo cual refleja la creciente preocupación del Gobierno por el crecimiento económico.

Mercados financieros asiáticos

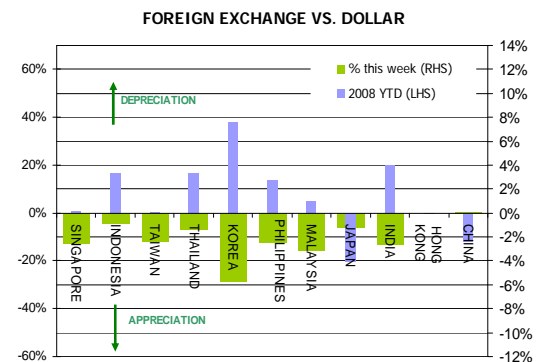
- La mayoría de mercados bursátiles asiáticos subieron durante la semana. En particular, las mayores subidas respecto a la semana anterior fueron en Corea y Tailandia, con un 7% y 5,2%, respectivamente.
- Todas las monedas asiáticas apreciaciones depreciaron frente a dólar estadounidense esta semana, a excepción del dólar australiano que se apreció 4,5% hasta 0,68 dólares EE.UU por dólar australiano.

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	1990	2018	3.3	69.3
Hong Kong	Hang Seng	15253	15128	2.5	32.1
Taiwán	Taiwan Weighted	4664	4695	4.8	8.8
India	Sensex	9964	10100	4.2	17.9
Japón	Nikkei 225	8620	8589	4.3	64.6
Corea	Seoul Composite	1176	1181	7.0	18.6
Indonesia	Jakarta Composite	1353	1348	6.8	0.7
Malasia	KLSE Composite	864	876	2.8	0.8
Filipinas	Philippines Composite	1902	1904	0.5	0.4
Singapur	Straits Times	1786	1795	3.2	2.9
Tailandia	SET	445	447	5.2	2.5
Australia	All Ordinaries	3524	3547	2.7	20.7

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)	6.84	6.85	0.1	6.95	6.98	7.05	7.04
Hong Kong	(HKD/USD)	7.75	7.75	0.0	7.74	7.74	7.75	7.74
Taiwán	(TWD/USD)	32.74	32.51	-2.4	32.59	33.35	32.12	31.93
India	(INR/USD)	47.55	47.28	-2.6	48.77	48.47	50.17	49.45
Japón	(JPY/USD)	89.35	89.06	-1.2	89.21	88.93	88.42	88.13
Corea	(KRW/USD)	1330.01	1292.85	-5.7	1326.04	1283.85	1326.66	1302.00
Indonesia	(IDR/USD)	11065.00	10950.00	-0.9	11471.60	11445.00	12472.75	12372.50
Malasia	(MYR/USD)	3.52	3.47	-3.2	3.53	3.48	3.54	3.49
Filipinas	(PHP/USD)	47.13	46.92	-2.5	47.57	47.43	48.93	48.74
Singapur	(SGD/USD)	1.46	1.45	-2.6	1.46	1.45	1.46	1.45
Tailandia	(THB/USD)	34.62	34.50	-1.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Australia	(USD/AUD)	0.68	0.68	4.5	0.68	0.68	0.67	0.67

Notas: 1) Non-Delivered Forward (NDF) para China, Taiwán, India, Corea, Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia. 2) Para todas las divisas salvo el dólar australiano; "+" hace referencia a la depreciación en la moneda local, mientras que "-" significa apreciación.

Fuente: Bloomberg.

c) Mercado monetario¹

	Nivel al cierre de semana	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	1.43		-6.18	3.00	-29.07	n.a.	n.a.
Hong Kong	0.12		-8.86	1.10	-49.93	2.0	-30.14
Taiwán	1.02		0.12	1.06	0	1.5	1.63
India	7.36		-12.00	9.12	-18	n.a.	n.a.
Japón	0.75		15	0.91	-1	0.94	-0.33
Corea	n.a.		n.a.	4.37	-33	5.62	-57
Indonesia	9.89		-6.1	12.07	-2.62	13.00	-4.41
Malasia	3.25		0	3.38	0	3.4	-2.0
Filipinas	6.19		6.25	4.94	-12.50	4.56	-62.5
Singapur	0.63		18.75	0.92	-2.08	1.23	-1.67
Tailandia	2.81		-3.69	2.99	-3.20	3.13	-7.74
Australia	n.a.		n.a.	4.28	-9.75	3.40	-6.33

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	1.10	-10	1.79	-31
Hong Kong	0.04	-6	1.20	-30.3
Taiwán	1.06	-41.2	1.12	-12.2
India	5.1	-15	5.67	-52.3
Japón	0.24	-23.6	0.77	-9
Corea	2.91	-34	4.16	-19
Indonesia	11.22	-130	11.56	-149
Malasia	2.90	-6.2	3.02	-24.8
Filipinas	5.86	-33.96	7.12	-42.31
Singapur	0.56	-10	1.39	-4
Tailandia	2.00	-32	2.34	-21.9
Australia	2.89	-2.1	3.45	-10.7

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

Date	Country	Data	for	Previous	Forecast
22 Dic	Tailandia	Exportaciones-aduanas (interanual)	NOV	5,20%	--
22 Dic	Tailandia	Saldo comercial-aduanas	NOV	-558,7	--
22 Dic	Taiwan	Tasa de desempleo – sa	NOV	4,29%	4,50%
22 Dic	Taiwan	Ventas comerciales (interanual)	NOV	-2,17%	--
22 Dic	Hong Kong	IPC – índice compuesto (interanual)	NOV	1,80%	2,00%
22 Dic	Australia	Indicador adelantado	OCT	0,40%	--
23 Dic	Singapur	IPC (interanual)	NOV	6,40%	--
23 Dic	Taiwan	Pedidos de exportaciones (interanual)	NOV	-5,56%	-14,25%
23 Dic	Taiwan	Producción industrial (interanual)	NOV	-12,55%	-15,70%
23 Dic	Hong Kong	Balanza de pagos – total	3T	\$10,26 miles millones	--
23 Dic	Hong Kong	Balanza de pagos – cuenta corriente	3T	\$34,35 miles millones	--
23 Dic	Japón	Saldo comercial de mercancías	NOV	-¥63,9 miles millones	-¥217,3 miles millones
23 Dic	Filipinas	Importaciones (interanual)	OCT	2,50%	--
24 Dic	Japón	Precios servicios a empresas (interanual)	NOV	-1,40%	-1,90%
25 Dic	India	Inflación (interanual)	13 Dic	6,84%	--
25 Dic	Taiwan	Masa monetaria M2 (interanual)	NOV	4,09%	--
25-30 Dic	Malasia	Tasa de desempleo	3T	3,50%	--
25 Dic	Japón	Tasa de desempleo	NOV	3,70%	4,00%
25 Dic	Japón	IPC nacional interanual	NOV	1,70%	1,10%
25 Dic	Japón	IPC nacional ex alimentos frescos (Interanual)	NOV	1,90%	1,10%
25 Dic	Japón	IPC subyacente (Interanual)	NOV	0,20%	0,00%
25 Dic	Japón	Producción industrial (Interanual)	NOV	-7,10%	-15,00%
25 Dic	Filipinas	Saldo comercial	OCT	-\$425M	--
25-30 Dic	Malasia	Saldo de cuenta corriente	3T	37046M	--
26 Dic	Singapur	Producción industrial (interanual)	NOV	-12,60%	--

Fuentes: Bloomberg y estimaciones de BBVA.

b) Acontecimientos económicos

Fecha	País	Acontecimiento	Comentarios
21 Dic	Japón	Discurso de Kamezaki, miembro del comité de política monetaria del banco central.	

Fuentes: Autoridades oficiales y Bloomberg.

3. Memorándum: Principales indicadores macroeconómicos

		China	Hong Kong	Taiwán	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% interanual)	1 ^{er} trimestre de 2008	10,6	7,3	6,3	8,8	1,4	5,8	6,3	7,4	4,7	6,9	6,0	3,9
	2 ^o trimestre de 2008	10,1	4,2	4,6	7,9	0,7	4,8	6,4	6,7	4,4	2,3	5,3	6,6
	3 ^{er} trimestre de 2008	9,0	1,7	-1,0	7,6	-0,5	3,8	6,1	4,7	4,6	-0,6	4,0	8,8
Inflación IPC (% interanual) 1/	Noviembre de 2008	2,4	1,8	1,9	8,7	1,7	4,5	11,7	7,6	9,9	6,4	2,2	5,0
Exportaciones (en divisa local) (% interanual) 2/	Octubre de 2008	-2,2	9,4	-21,6	8,2	-7,8	23,9	15,8	-2,6	-7,6	-4,2	4,6	63,2
Balanza comercial (miles de millones de USD) 3/	Octubre de 2008	40,1	-1,8	1,5	-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	-3,1	6,9	-12,6	-0,9	3,8
Ventas minoristas (% interanual) 5/	Octubre de 2008	18,0	-4,3	-5,3	nd	-2,3	3,2	-10,1	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	1,7	13,4	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	3,2	19,7	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	3,3	8,5	3,5	7,4	1,9	1,2	4,1

Notas: 1) Precios al por mayor para India; cifras de octubre de 2008 para Hong Kong, Japón, Malasia y Singapur; 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 China, Taiwán y Corea.

3) La cifra para Australia incluye servicios; cifras de noviembre de 2008 para China, Taiwán y Corea; cifra de septiembre de 2008 para Filipinas.

4) Cifras de septiembre de 2008 para India e Indonesia; cifra del tercer trimestre de 2008 para Australia; cifra del segundo trimestre de 2008 para Hong Kong.

5) No disponible para India y Filipinas; cifra de noviembre de 2008 para China; cifras de septiembre para 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; cifra de noviembre de 2008 para Japón;

cifras de septiembre de 2008 para India, Indonesia y Filipinas.

7) Cifra de noviembre de 2008 para Japón; cifras de septiembre de 2008 India, Indonesia y Filipinas.

8) No disponible para India; cifras de noviembre de 2008 para Corea y Australia; 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.