

Observatorio Semanal

21 de diciembre de 2009

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (12 al 18 de diciembre de 2009)

Las ventas minoristas y las exportaciones siguen con su mejora, impulsando la producción industrial y mejorando la confianza empresarial. El crecimiento real del PIB de Australia se desaceleró hasta el 0.2% respecto al trimestre anterior, por debajo de las expectativas del mercado, si bien el impulso del crecimiento de la demanda interna sigue fuerte. La inflación se aceleró en India mientras que el Banco de Japón y el Banco Central de Filipinas no modificaron sus tipos de interés, como esperaba el mercado y apoyado en las perspectivas de inflación moderada. Los mercados de la región Asia-Pacífico cerraron la semana a la baja con respecto al viernes anterior mientras que todas las monedas de la zona se depreciaron frente al dólar estadounidense debido fortalecido por diversos factores económicos.

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

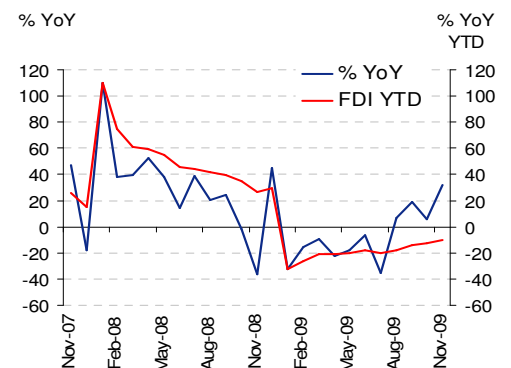
China, Hong Kong y Taiwán

- En **China**, los flujos de entrada de la inversión directa extranjera (IED) aumentaron en noviembre por cuarto mes consecutivo a nivel interanual (a/a) subiendo un 32% a/a tras la subida del 5,7% a/a del mes anterior. El crecimiento de noviembre fue el resultado, en parte, de las bajas cifras del año pasado, que rebajaron la base de comparación. La IED del periodo de enero a noviembre ascendió a 77.900 millones de dólares estadounidenses, un 9,86% menos con respecto al año anterior (Bloomberg: -9,1% a/a), lo que supone una reducción de la caída en comparación con el descenso del 12,6% registrado en el periodo de enero a octubre.

- En **Hong Kong**, el índice de producción industrial del sector manufacturero bajó un 8,6% a/a en el tercer trimestre en comparación con el año anterior, tras haber registrado un descenso interanual del 9,5% en el segundo trimestre. En comparación con el tercer trimestre del año anterior, se registraron caídas en la producción manufacturera de todos los grupos de industrias y dichas caídas fueron especialmente duras en los sectores de textiles e indumentaria. Si desestacionalizamos los datos, la producción industrial en su conjunto bajó un 1,9% en el tercer trimestre en comparación con el segundo (t/t), cuando la producción subió un ligero 1,1% intertrimestral. Por otro lado, el índice de precios mayoristas cayó un 2,0% en el tercer trimestre de 2009 en comparación con el año anterior, tras registrarse una contracción interanual del 3,0% a/a en el segundo trimestre del año debido a la caída de los precios de los productos textiles y los productos de papel. Si comparamos el tercer trimestre del año con el anterior, el índice de precios mayoristas sin desestacionalizar del sector manufacturero en su conjunto avanzó un 0,1% t/t en el tercer trimestre, desacelerándose con respecto al aumento del 0,3% t/t registrado en el segundo trimestre

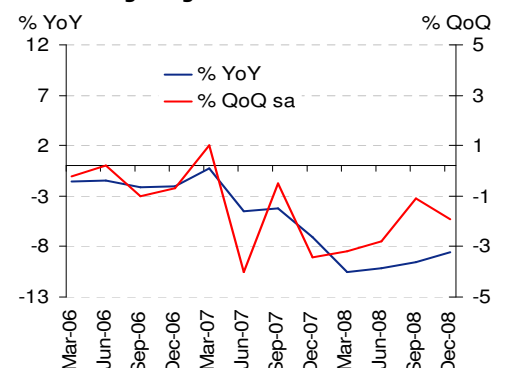
Mientras tanto, la tasa de desempleo desestacionalizada de Hong Kong permaneció en el 5,1% en el periodo de septiembre a noviembre, bajando con respecto al 5,2% del periodo de tres meses hasta octubre y

China: Inversión extranjera directa (IED)



Fuente: CEIC

Hong Kong: Producción industrial



Fuente: CEIC

en consonancia con las previsiones de los mercados. La caída de la tasa de desempleo fue consecuencia de la mayor disponibilidad de puestos de trabajo, lo que se debe en parte a la recuperación económica y en parte a que los empresarios están contratando personal para el periodo festivo de fin de año. Cara al futuro, probablemente el paro ya haya llegado a su máximo en 2009 y se espera que vaya cayendo paulatinamente.

India

- En la **India**, la tasa anual de inflación, basada en el nuevo índice mensual de precios mayoristas (IPM) para el mes de noviembre de 2009 se situó en el 4,78% (Bloomberg: 4,26% a/a), por encima del 1,34% a/a del mes precedente. La inflación se ha visto impulsada en gran medida por la subida de los precios de los alimentos, aunque sus tres subcomponentes (artículos de primera necesidad, energía y productos manufacturados) registraron todos ellos subidas de precios interanuales. En relación al mes anterior, la inflación del IPM sin desestacionalizar subió un 1,3%, invirtiendo así la contracción intermensual del 0,2% registrada en octubre.

Japón/Corea/Australia

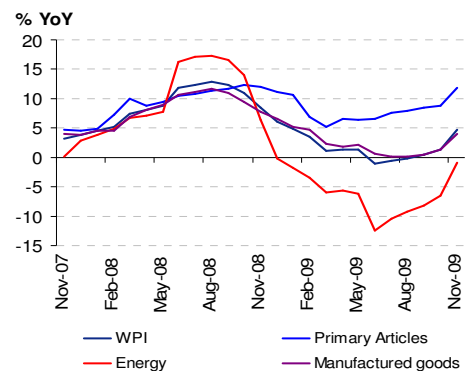
- En **Japón**, el Banco Central dejó sin cambios su tipo de interés de referencia "en torno al 0,1%" en su reunión sobre política monetaria tal como había previsto el mercado. El Banco de Japón anticipa que la economía del país permanecerá en territorio deflacionario durante los tres próximos ejercicios fiscales. Con el fin de sacar al país de esta situación, el Banco Central anunció la semana pasada un nuevo programa de 10 billones de yenes (120.000 millones de dólares estadounidenses) para prestar fondos a tres meses a su tipo de interés del 0,1%, aceptando como garantía los bonos emitidos por el gobierno japonés, los bonos corporativos, el papel comercial y los avales de créditos.

La encuesta trimestral TANKAN de Japón sobre la confianza empresarial reveló que dicha confianza mejoró por tercer trimestre consecutivo en el último trimestre del año. Este resultado ha sido mejor de lo esperado si bien las perspectivas siguen siendo sombrías como revelan las revisiones a la baja de las previsiones de ventas y de recortes en inversiones, esto último especialmente en las grandes empresas. El índice de difusión principal de la encuesta sobre confianza empresarial mostró que las condiciones entre los grandes fabricantes subió hasta menos 24 en diciembre desde el menos 33 de la encuesta de septiembre, mientras que la confianza entre las grandes empresas no manufactureras también mejoró hasta situarse en menos 22 en diciembre de los valores de menos 24 registrados los tres meses precedentes. Las cifras negativas implican que el número de pesimistas supera al de optimistas.

Por otra parte, el índice de actividad del sector terciario de Japón, que mide el gasto del sector servicios, cumplió con la subida del 0,5% prevista por el mercado en octubre. Este es el primer incremento de la actividad en términos intermensuales desde julio y sigue a la caída revisada del 0,6% m/m de Septiembre. La actividad aumentó en la mayoría de los sectores, mientras que se registraron caídas de la actividad en los servicios profesionales y en el sector del ocio y el entretenimiento. En relación al año anterior, el índice sin desestacionalizar, cayó un 4,7% en octubre, tras haberse registrado un caída interanual revisada del 5,1% en el mes anterior. La última caída marcó el 15º mes consecutivo de caídas interanuales. .

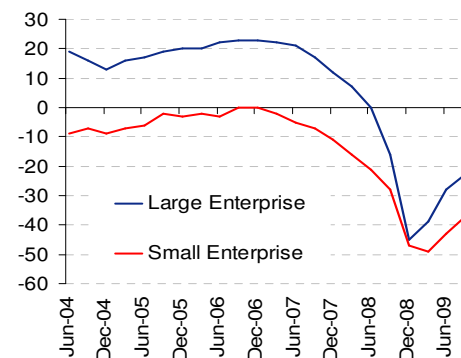
- En **Corea**, la tasa de desempleo desestacionalizada aumentó hasta situarse en el 3,5% en noviembre, frente al 3,4% del mes anterior, ya que las empresas se deshicieron de trabajadores a lo largo del mes, y la

India: Índice de precios Mayoristas (IPM)



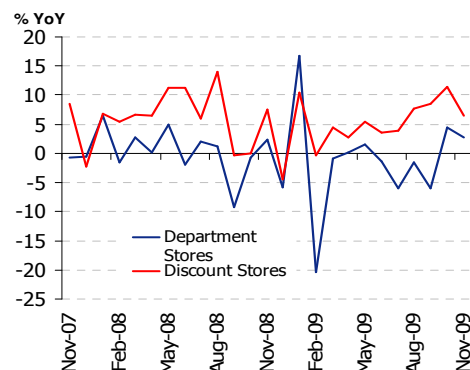
Fuente: CEIC.

Japón: Confianza empresarial TANKAN



Fuente: CEIC.

Corea: Ventas minoristas seleccionadas



Fuente: CEIC

tasa de participación de la población activa desestacionalizada se mantuvo sin cambios con respecto al mes anterior en el 60,7%.

Mientras, las ventas de los grandes almacenes de Corea subieron en noviembre por noveno mes consecutivo, aumentando un 6,4% interanual, una cifra por debajo del incremento del 11,4% registrado el mes anterior. Las ventas de productos para el hogar, de productos de lujo y de alimentos fueron los principales impulsores detrás de estas cifras de ventas mejoradas. Por otro lado, las ventas de las tiendas de descuento se contrajeron un 2,8% interanual, invirtiendo en parte el aumento del 4,5% registrado en octubre.

- En **Australia**, la economía creció un 0,2% intertrimestral (t/t) desestacionalizado, ralentizando su ritmo de crecimiento con respecto al 0,6% del trimestre anterior. La economía creció por debajo de nuestras previsiones y de las previsiones del mercado (BBVA: 0,3% t/t; 0,6% a/a; Bloomberg: 0,4% t/t; 0,7% a/a). El crecimiento trimestral fue impulsado por el consumo tanto público como privado que logró compensar la caída de caída de la inversión privada y de las exportaciones netas. Para más señales de recuperación del sector de la construcción, la construcción de viviendas de Australia subió un 9,4% intertrimestral desestacionalizado en el tercer trimestre, en comparación con la caída del 1,9% intertrimestral revisada al alza del anterior trimestre y batiendo las previsiones del mercado, que pronosticaba un aumento intertrimestral del 6,0%. En términos interanuales, la construcción de viviendas nuevas se contrajo un 5,1% interanual, la caída más moderada registrada en cinco trimestres.

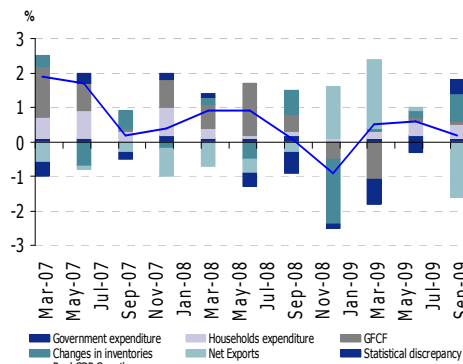
Respecto a la política monetaria, el Banco de Reserva de Australia (RBA) publicó las actas de la reunión celebrada el 1 de diciembre, en la que el consejo directivo decidió subir el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta situarlo en el 3,75%. El RBA considera que "han vuelto al ámbito normal" después de que los prestamistas elevaran los tipos de los préstamos a las empresas y los préstamos hipotecarios por encima del incremento del tipo de interés de referencia efectuado por el Banco Central. Además, el Banco Central señaló que las tres subidas de los tipos de interés efectuadas desde octubre le dan una "mayor flexibilidad" de cara a futuras reuniones sobre política monetaria, lo que implica que podría moderar el ritmo de ajuste monetario haciendo una pausa en la reunión programada de febrero.

ASEAN

- En **Singapur**, las exportaciones nacionales no relacionadas con el petróleo (NODX) subieron un 8,7% con respecto al año anterior (tras registrar una caída revisada del 6,2% interanual en octubre), debido a la mayor fuerza de los envíos de productos farmacéuticos y a un repunte de la demanda de Europa y China. Ésta es la primera subida interanual que se produce desde mayo de 2008. Las exportaciones de productos electrónicos cayeron un 6,1% con respecto al año anterior mejorando con respecto a la caída del 13,8% registrada en octubre. Las exportaciones de productos no relacionados con la electrónica subieron un 19% (Oct: -0.6% a/a), debido al mayor número de envíos de productos farmacéuticos, petroquímicos y piezas de equipos de ingeniería civil. A nivel intermensual desestacionalizado, las exportaciones NODX crecieron un 19,8%, una fuerte mejora con respecto a la caída intermensual revisada del 12,7% que se registró en octubre.

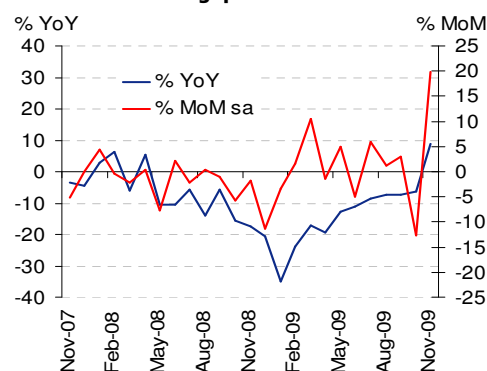
Por otro lado, el índice de ventas minoristas cayó un 4,4% con respecto al año anterior (Bloomberg: -3% a/a), tras caer un 12% a/a revisado en septiembre, impulsado por las ventas de vehículos motorizados. Se trata de la menor contracción interanual de las ventas que se ha registrado en 10 meses. Excluyendo los vehículos motorizados, las ventas minoristas

Australia: PIB



Fuente: CEIC

Singapur: NODX



Fuente: CEIC

cayeron un 0,8% en octubre con respecto al año anterior, mejorando respecto a la caída revisada del 1,5% interanual de septiembre. Una vez desestacionalizadas, las ventas de octubre subieron un 6% con respecto al mes anterior, cuando cayeron un 8% intermensual.

- En **Filipinas**, el Banco Central mantuvo sin cambios sus principales tipos de interés a un día en el 4% por cuarta reunión consecutiva, tal y como esperaba el mercado. Además, el Banco Central de su tipo de recompra estable en el 6%. De cara al futuro, los responsables monetarios creen que los parámetros de la política monetaria actual son apropiados, dadas las perspectivas de inflación favorables por causa de la débil demanda, de las presiones sobre los suministros y de un peso fuerte

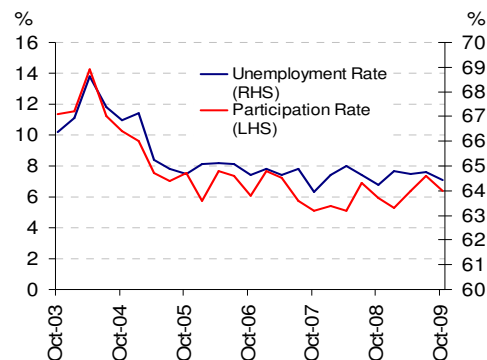
Asimismo, el desempleo de Filipinas cayó hasta el 7,1% en el trimestre que cerró en octubre, en comparación con la tasa de desempleo del 7,6% registrada en el periodo de tres meses que finalizó en julio. La caída del desempleo registrado se atribuyó fundamentalmente a una caída de la tasa de participación de la población activa, que paso al 64% desde el 64,4% de julio.

Mercados financieros asiáticos

- Semana negativa para los mercados de valores del Pacífico asiático, que se vieron arrastrados por los resultados negativos de otros mercados internacionales y el pesimismo de los inversores. El índice de referencia de China fue el que obtuvo los peores resultados, cayendo un 4,1% en la semana que cerró el viernes, mientras que la bolsa de Hong Kong cayó un 3,3% y la de la India un 2,3% en el mismo periodo. Las mayores ganancias fueron registradas por la bolsa tailandesa, que subió un 1,7%, seguido por el índice australiano subió apenas un 0,4% y el japonés un 0,3%. Las bolsas de Indonesia y Malasia tuvieron una semana comercial más corta respecto al resto de bolsas asiáticas, ya que permanecieron cerradas el viernes.

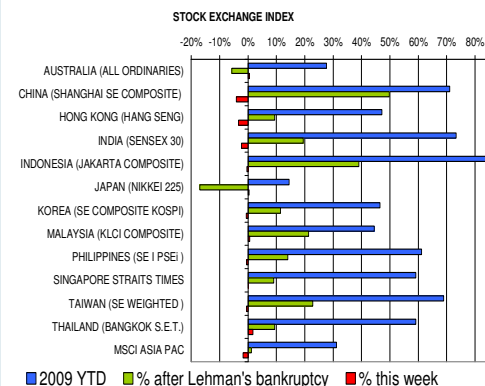
- Durante la semana, todas las monedas de la región se depreciaron frente al dólar estadounidense debido a la recuperación del dólar que ha sido fortalecido por diversos factores económicos. El dólar australiano se depreció un 2,86%, seguido por el yen japonés cayó un 1,51% mientras que el ringgit malayo y el peso filipino retrocedieron un 1,07%. El won coreano se depreció un 0,92%, seguido de cerca por el dólar de Singapur (-0,89%), el dólar de Taiwán (-0,61%) y la rupia de Indonesia (-0,60%).

Filipinas: Tasa de desempleo



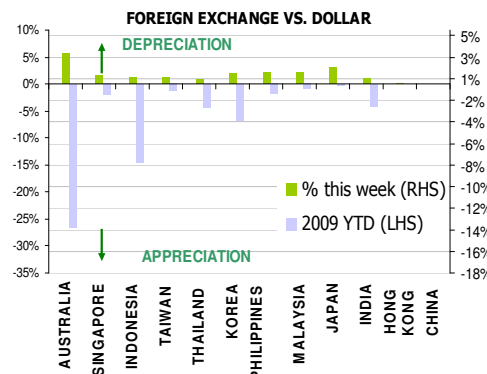
Fuente: CEIC

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	3.225	3.114	-4,1		130.900
Hong Kong	Hang Seng	21.607	21.176	-3,3		43.500
Taiwán	Taiwan Weighted	7.775	7.754	-0,5		18.500
India	Sensex	16.900	16.720	-2,3		15.100
Japón	Nikkei 225	10.134	10.142	0,3		55.500
Corea	Seoul Composite	1.658	1.647	-0,6		19.800
Indonesia	Jakarta Composite	2.509	2.510	-0,4		1.100
Malasia	KLSE Composite	1.268	1.267	0,6		1.000
Filipinas	Philippines Composite	3.037	3.017	-0,5		300
Singapur	Straits Times	2.806	2.803	0,1		4.400
Tailandia	SET	713	716	1,7		2.200
Australia	All Ordinaries	4.679	4.672	0,4		27.500

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	6,82	6,82	6,69	6,70
Hong Kong	(HKD/USD)	7,75	7,76	0,09	7,75	7,75	7,73	7,74
Taiwán	(TWD/USD)	32,32	32,37	0,61	31,95	31,97	31,19	31,19
India	(INR/USD)	46,76	46,77	0,46	46,88	46,95	47,56	47,64
Japón	(JPY/USD)	89,57	90,28	1,51	89,52	90,23	89,08	89,81
Corea	(KRW/USD)	1.170,56	1.174,60	0,92	1.174,33	1.179,30	1.186,01	1.191,95
Indonesia	(IDR/USD)	9.489,20	9.505,00	0,60	9.597,45	9.662,50	10.044,75	10.125,00
Malasia	(MYR/USD)	3,42	3,44	1,07	3,43	3,44	3,43	3,44
Filipinas	(PHP/USD)	46,37	46,63	1,07	46,77	47,03	47,49	47,83
Singapur	(SGD/USD)	1,40	1,40	0,89	1,40	1,40	1,40	1,40
Tailandia	(THB/USD)	33,20	33,25	0,42	n,d,	n,d,	33,30	33,32
Australia	(USD/AUD)	0,90	0,89	-2,86	0,89	0,88	0,86	0,85

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	Variación semanal en pb	Nivel de cierre de la semana	Variación semanal en pb
China	1,20	0	2,97	0
Hong Kong	0,04	0	1,71	16
Taiwán	0,52	36	0,89	-2
India	3,75	51	7,22	11
Japón	-	n,d,	0,46	-3
Corea	2,24	2	4,69	-
Indonesia	6,75	-3	9,00	7
Malasia	1,99	0	3,76	0
Filipinas	4,16	-1	6,23	1
Singapur	0,54	1	1,31	1
Tailandia	1,54	2	3,60	8
Australia	4,09	-21	4,97	-24

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	1,20	0	2,97	0
Hong Kong	0,04	0	1,71	16
Taiwán	0,52	36	0,89	-2
India	3,75	51	7,22	11
Japón	-	n,d.	0,46	-3
Corea	2,24	2	4,69	-
Indonesia	6,75	-3	9,00	7
Malasia	1,99	0	3,76	0
Filipinas	4,16	-1	6,23	1
Singapur	0,54	1	1,31	1
Tailandia	1,54	2	3,60	8
Australia	4,09	-21	4,97	-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	correspondientes a	Previo	Proyectado
21 dic.	Japón	Balanza comercial total de mercancías	NOV	807.100 millones de ¥	300.000 millones de yenes
21 dic.	Japón	Exportaciones comerciales interanuales	NOV	-23,2	-6,8
21 dic.	Japón	Importaciones comerciales interanuales	NOV	-35,6	-17,9
21 dic.	China	Precios mayoristas (a/a)	NOV	-	-
21 dic.	Japón	Índice de actividad de toda la industria (m/m)	OCT	-0,60%	1,00%
21 dic.	Japón	Banco de Japón: informe mensual	21 dic.		
21 dic.	Tailandia	Exportaciones aduaneras (a/a)	NOV	-3,00%	21,30%
21 dic.	Tailandia	Importaciones aduaneras (a/a)	NOV	-17,50%	0,90%
21 dic.	Tailandia	Balanza comercial de aduanas	NOV	1.760 millones de \$	1.500 millones de \$
21 dic.	Hong Kong	IPC – Índice compuesto (a/a)	NOV	2,20%	0,80%
22 dic.	Taiwán	Tasa de desempleo (desestacionalizada)	NOV	6,04%	6,02%
22 dic.	Hong Kong	Balanza de pagos - General	3T	143.100 millones de \$	-
23 dic.	Singapur	IPC (a/a)	NOV	-0,80%	-
23 dic.	Taiwán	Pedidos de exportación (interanual)	NOV	4,41%	38,06%
23 dic.	Taiwán	Producción industrial (a/a)	NOV	6,56%	31,52%
23 dic.	Malasia	IPC % a/a	NOV	-1,60%	-0,30%
24 dic.	Filipinas	Importaciones totales (a/a)	OCT	-25,00%	-
24 dic.	Filipinas	Balanza comercial	OCT	-34 millones de \$	-
24 dic.	Singapur	Producción industrial (a/a)	NOV	3,60%	-
24 dic.	Singapur	Producción industrial m/m desestacionalizada	NOV	-6,70%	-
24 dic.	Taiwán	Tipo de interés de referencia,	24 dic.	1,25%	1,25%
25 dic.	Japón	Tasa de desempleo	NOV	5,10%	5,20%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
24 dic.	Taiwán	Actas de la reunión del Banco Central sobre política monetaria	Se prevé que la política monetaria se mantendrá sin cambios

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)	1T09	6,1	-7,8	-10,1	5,8	-8,9	-4,2	4,4	-6,2	0,6	-9,5	-7,1	0,7
	2T09	7,9	-3,6	-7,5	6,1	-5,8	-2,2	4,0	-3,9	0,8	-3,3	-4,9	0,4
	3T09	8,9	-2,4	n.d.	7,9	-5,1	0,9	4,2	-1,2	0,8	0,6	-2,8	0,5
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Oct 09	0,6	2,2	-1,6	4,8	-2,5	2,4	2,4	-1,5	2,8	-0,8	1,9	1,5
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Oct 09	-1,2	-13,1	16,8	-10,3	-23,2	-1,1	3,9	1,6	-10,6	4,5	-4,1	-29,1
Balance Comercial (miles de millones de USD) 3/	Oct 09	19,1	-2,5	2,1	-8,8	8,9	4,6	2,8	3,4	0,0	3,1	1,8	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Oct 09	19,2	-9,5	7,1	10,3	-15,1	0,2	-0,3	0,7	-4,8	3,6	-0,5	-3,8
Ventas minoristas (% interanual) 5/	Oct 09	15,8	8,1	7,9	n.d.	1,6	-7,9	24,3	4,4	n.d.	-4,5	-0,8	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Oct 09	29,6	14,6	6,8	15,7	3,3	10,2	16,4	9,7	5,0	9,2	7,0	5,6
Crédito interno (% interanual) 7/	Oct 09	33,8	-5,0	-2,0	21,4	0,2	3,5	11,2	7,5	-0,5	6,5	2,3	1,1
Tasa de paro (%) 8/	Oct 09	n.d.	5,1	6,0	n.d.	5,1	3,5	n.d.	3,6	7,1	2,9	1,1	5,2

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

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

3) La cifra de Australia incluye servicios; cifra de septiembre de 2009 para Indonesia y Filipinas; cifra de noviembre de 2009 para China, Taiwán, Corea, Singapur y Australia.

4) Cifra del 2º T de 2009 para Australia; cifra de septiembre de 2009 para Hong Kong, Indonesia y Australia.

5) No disponible para la India y Filipinas, cifra del 3º T de 2009 para Malasia y Australia; cifra de septiembre de 2009 para Tailandia; cifra de noviembre 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 noviembre 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 noviembre de 2009 para China y Japón.

8) No disponible para la India; cifra del 3º T de 2009 para Singapur; cifra del 3º T de 2009 para Malasia; cifras de junio de 2009 para China; cifra de noviembre de 2009 para Hong Kong, Corea y Australia.

Fuentes: CEIC y Datastream.