

Weekly Observatory

18 de enero de 2010

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros
(9-15 de enero de 2010)

Ramón de la Rocha
ramondelarocha@bbva.com.hk

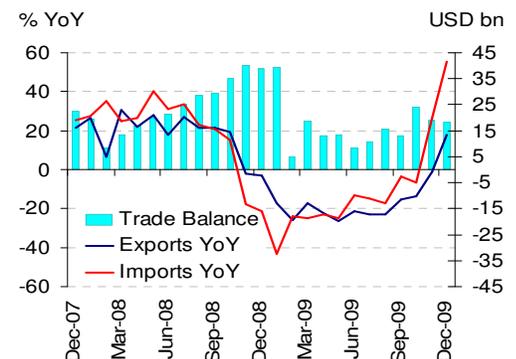
La solidez de los indicadores muestra que, gracias a un repunte de la demanda externa y a la política de estímulo en curso, la actividad económica sigue tomando impulso en toda la región. La inflación va subiendo gradualmente, por lo que la atención se centra cada vez más en el momento oportuno para aplicar las estrategias de salida de las políticas flexibles.

El paso que dio el Banco Popular de China (BPdC) al aumentar los requisitos de reserva marca un punto de inflexión en la política monetaria de dicho país. La medida tiene como objetivo absorber la liquidez y evitar burbujas de precios de los activos en un clima de rápido aumento del crédito, indicadores de producción más fuertes de lo previsto y una inflación que sube lentamente. El ajuste monetario podría producirse pronto en cualquier otro lugar de la región, especialmente en la India, que obtuvo cifras de producción industrial mejores de lo previsto. La caída de la tasa de desempleo en Australia y la creciente inflación ha alimentado especulaciones sobre otra subida de tipos en Australia en la próxima reunión sobre política monetaria, que se celebrará en febrero. A pesar de la creciente inflación, el Banco Central de Tailandia dejó invariable su tipo de interés de referencia, alegando que la recuperación económica todavía necesita apoyo. La próxima semana está previsto un calendario de publicación de datos muy activo, con la atención centrada en el PIB del 4T y la inflación de China, que es probable que muestren otra aceleración, y la estimación provisional del crecimiento del PIB del 4T de Corea.

China, Hong Kong y Taiwán

- En **China**, el Banco Central sorprendió a los mercados al anunciar un aumento de 50 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorias. Esta medida es el primer paso de ajuste significativo del Banco Popular de China (BPdC) durante el ciclo actual, y se produce varios meses antes de lo que había previsto la mayoría de los analistas. La medida fue motivada por la preocupación de las autoridades acerca del rápido aumento del crédito y los altos niveles de liquidez, lo que ha elevado el riesgo de que se produzca un sobrecalentamiento por la formación de burbujas de activos. Además, es posible que el adelanto de estas medidas haya estado influido por los datos económicos positivos de diciembre, que mostraban un sólido crecimiento de las exportaciones y de la producción manufacturera, así como por el brusco aumento de los créditos bancarios a principios de enero. El aumento del coeficiente de reservas obligatorias se produce

China: Comercio exterior



Fuente: CEIC

una semana después de que las autoridades chinas permitieran pequeños aumentos de los tipos de interés de las letras del Banco Central, de que incrementaran el requisito de las cuotas iniciales para compras de segunda vivienda y de que advirtieran a los bancos contra un exceso de préstamos.

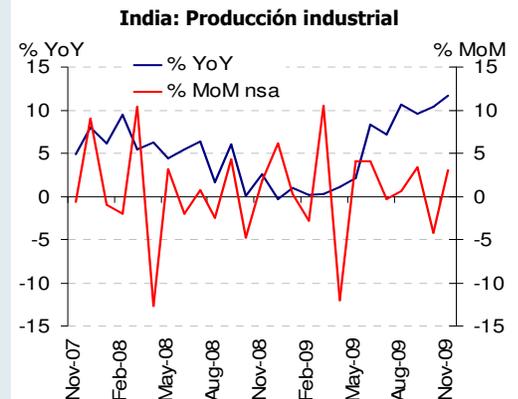
En diciembre, las exportaciones interanuales (a/a) de China crecieron por primera vez en 14 meses, con una subida del 17,6% tras la caída del 1,2% a/a de noviembre, con lo que sorprendieron a los mercados, que pronosticaban una subida del 5% a/a. En todo el año, las exportaciones cayeron un 16% con respecto a 2008, la primera caída anual que se produce en las exportaciones desde 1983. Las importaciones también subieron en diciembre un 55,6% a/a (Bloomberg: 32,5% a/a), aumentando con respecto a la subida del 26,3% registrada en noviembre, lo que refleja una fuerte demanda interna y perspectivas positivas para el procesamiento de las exportaciones. En 2009 en su conjunto, las importaciones cayeron un 11,3%. El superávit comercial de diciembre se redujo a 18.400 millones de dólares estadounidenses desde los 19.100 millones de dólares del mes anterior y se situó en los 198.200 millones de dólares para el conjunto del año. Las reservas de divisas subieron 453.000 millones de dólares estadounidenses durante el año, hasta situarse en 2,4 billones de dólares a finales de diciembre. Respecto al crédito, los préstamos bancarios se dispararon a 379.800 millones de yuanes en diciembre respecto al los 295.000 millones de yuanes de noviembre y por encima de lo esperado por el mercado, que anticipaba un incremento de a 310.000 millones de yuanes. Respecto a M2, esta se incremento 27,7% a/a en diciembre, cifra en línea con las expectativas del mercado pero por debajo delo incremento del 29,7% a/a de noviembre.

India

- En la **India**, la producción industrial de noviembre subió un 11,7% con respecto al año anterior, tras experimentar un crecimiento del 10,3% a/a el mes anterior impulsado por un fuerte aumento de la producción manufacturera, así como por aumentos moderados en la minería y en la producción de la electricidad. A nivel intermensual (m/m), la producción industrial de noviembre avanzó un 3,0%, invirtiendo en parte la caída m/m del 4,2% registrada en octubre. Este aumento de la producción, junto con las cifras de inflación de diciembre, que muestran que los precios se aceleraron en dicho mes un 7,31% a/a desde el 4,78% a/a del mes anterior, han aumentado las expectativas del mercado de que en la reunión sobre política monetaria de este mes, el Banco Central introducirá una política monetaria más restrictiva destinadas a controlar la inflación.

Japón/Corea/Australia

- Los pedidos de maquinaria básica de **Japón** cayeron en noviembre un 11,3% m/m desestacionalizado, acelerando así la caída del 4,5% m/m de octubre, lo que pone de relieve que continúa el letargo en la demanda interna del país. Los pedidos de maquinaria en general, incluidos los barcos y determinada maquinaria eléctrica, cayeron un 8% m/m desestacionalizado, con lo que se invierte la subida del 3,2% m/m registrada el mes anterior debido a una brusca caída de la demanda interna y a que persiste la debilidad de la demanda externa. A nivel interanual, los pedidos de maquinaria básica se contrajeron un 9,2%, aunque mejoraron con respecto a la caída del 12,1% a/a registrada el mes precedente. Los pedidos de máquinas herramientas, otro indicador de las inversiones de capital, se dispararon un 62,8% a/a en diciembre debido a una gran subida del 96,2% en los pedidos del extranjero (noviembre: 20,0% a/a) y a una fuerte subida del 16,2% a/a de los pedidos internos, el primer crecimiento que se produce en 18 meses.



Fuente: CEIC

El superávit por cuenta corriente japonés se disparó, subiendo un 76,9% interanual hasta situarse en 1,10 billones de yenes (12.000 millones de dólares estadounidenses) desde los 623.600 millones de yenes del año anterior. El superávit ascendió por encima de las expectativas de los economistas, que habían previsto una cifra de 949.000 millones de yenes, aunque descendió con respecto al superávit de octubre, situado en 1,40 billones de yenes. Este aumento de la cuenta corriente se produjo como consecuencia de un superávit comercial de 490.600 millones de yenes en comparación con el déficit de 92.200 millones de yenes registrado hace un año, ya que la caída de las importaciones superó a la de las exportaciones. Las exportaciones se contrajeron un 7,0% a/a, mejorando la caída del 24,6% a/a de octubre, mientras que las importaciones se contrajeron un 18,2% a/a (octubre: -37,7% a/a).

- En **Corea**, la tasa de desempleo desestacionalizada correspondiente a diciembre se mantuvo estable en el 3,5%. Sin embargo, la tasa de participación de la población activa desestacionalizada cayó hasta el 60,4% desde el 60,7% de noviembre, lo que sugiere que, a pesar del buen comportamiento de otros indicadores económicos, todavía se están destruyendo puestos en el mercado de trabajo y la tasa de desempleo permanece estable debido a las personas que dejan el mercado laboral.

- En **Australia**, la tasa de desempleo desestacionalizada cayó en diciembre hasta el 5,5% desde el 5,6% de noviembre, lo que supone la cuarta caída mensual consecutiva, mientras que la tasa de participación permanece estable. La fuerte demanda de materias primas por parte de China ha animado a las compañías mineras a contratar trabajadores. Los mercados esperaban una fuerte subida del desempleo hasta el 5,8%, y la tasa de paro mejor de lo previsto ha alimentado especulaciones de que el Banco Central de Australia podría subir una vez más los tipos de interés en su próxima reunión sobre política monetaria, debido a las preocupaciones que ha expresado recientemente acerca de la creciente inflación.

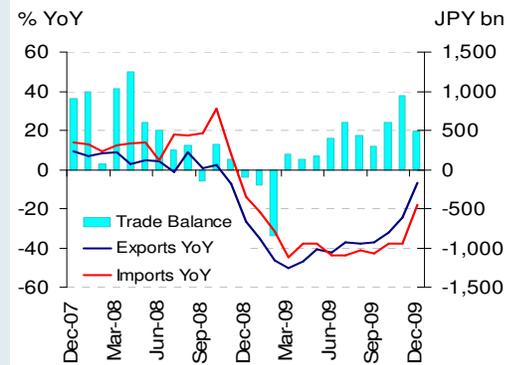
ASEAN

- En **Singapur**, las ventas minoristas cayeron un 1,3% a/a con respecto al mes de noviembre del año anterior y después de registrar una caída del 4,4% a/a en el mes precedente. Si excluimos los vehículos de motor, que representan el 34% del índice de ventas minoristas, las ventas subieron un 4,0% con respecto al año anterior, lo que marca la primera subida intermensual de los últimos 12 meses. Las ventas minoristas desestacionalizadas avanzaron un 1,0% m/m en noviembre tras registrar una subida del 6,0% m/m en octubre.

- En **Malasia**, la producción industrial (PI) cayó un 1,3% interanual en noviembre (Bloomberg: 2,9% a/a), invirtiendo la subida del 0,9% a/a del mes anterior. La producción manufacturera creció un 0,9% a/a en noviembre, lo que se suma al crecimiento del 1,6% a/a del mes precedente, mientras que la producción minera cayó un 7,4% a/a (octubre: -2,6% a/a) y la producción de la electricidad se ralentizó, subiendo un 5,9% a/a (octubre: 11,9% a/a). En comparación con octubre, la PI descendió un 6,1% sin desestacionalizar, invirtiendo la subida del 6,0% m/m de ese mes. Asimismo, en noviembre, las ventas de la producción manufacturera cayeron un 8,1% a/a, acelerándose el descenso de las ventas con respecto a la caída revisada del 3,7% a/a correspondiente a octubre. Según los datos registrados a nivel intermensual, las ventas minoristas de noviembre cayeron un 6,2% sin desestacionalizar, tras haber subido un 9,3% m/m el mes anterior.

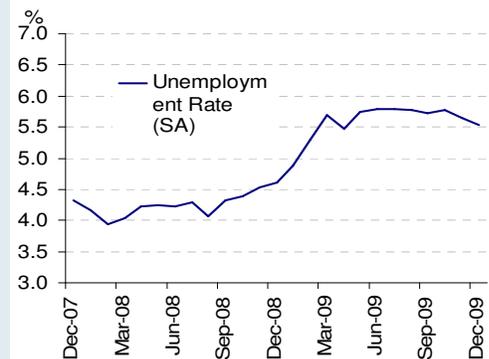
- En **Filipinas**, las exportaciones subieron en noviembre por primera

Japón: Comercio exterior



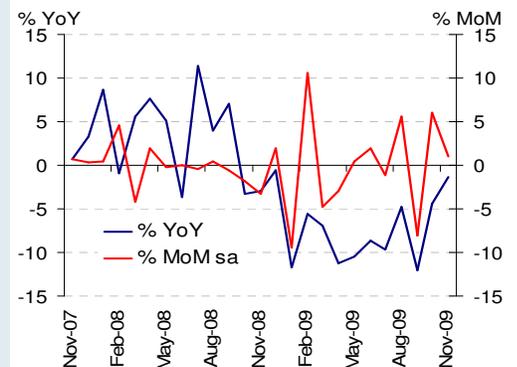
Fuente: CEIC

Australia: Tasa de desempleo



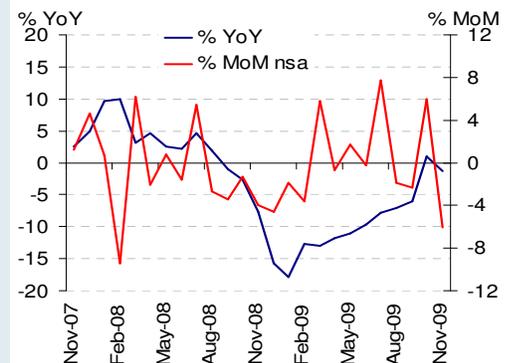
Fuente: CEIC

Singapur: Ventas minoristas



Fuente: CEIC

Malasia: Producción industrial



Fuente: CEIC

vez en un año, ya que los envíos crecieron un 5,1% con respecto al año anterior tras caer un 8% a/a en octubre, como consecuencia de las fuertes exportaciones del sector de la electrónica. Las exportaciones de los productos electrónicos crecieron por primera vez en más de un año, mientras que la mayoría del resto de las categorías de las exportaciones redujeron su caída de manera significativa. En relación al mes anterior, las exportaciones subieron un ligero 0,6% sin desestacionalizar, por debajo de la subida intermensual del 0,9% de octubre.

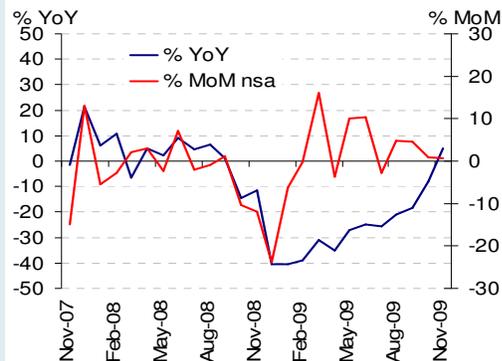
- En **Tailandia**, el Banco Central mantuvo sin cambios su tipo de interés de referencia por sexto mes consecutivo en el 1.25%, tal como se había previsto. El Banco de Tailandia consideró que la incipiente recuperación económica todavía necesita el apoyo de una política monetaria flexible e indicó que el comité de política monetaria se sentía “cómodo” con el tipo de referencia actual.

Mercados financieros asiáticos

- Una semana desigual para los mercados de valores de la región. A lo largo de la semana que cerró el viernes, se registraron ganancias moderadas en Japón (+1,7%), Indonesia (+1,3%), Tailandia (+1,0%), Taiwán y China (+0,9% en ambos). Las mayores pérdidas se registraron en el mercado de Hong Kong, que cayó un 2,9%, seguido por el mercado de Singapur (-0,5%) y por el índice australiano (-0,3%).

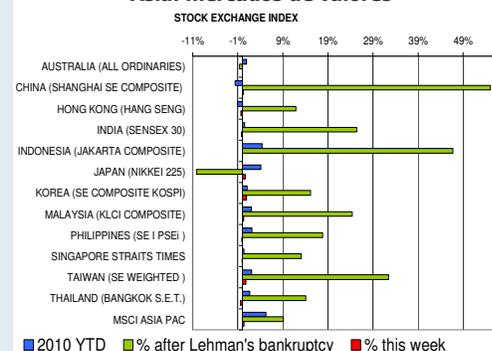
- Semana positiva para las divisas de la región, que en su mayoría registraron ganancias moderadas frente al dólar estadounidense. El yen japonés fue el que obtuvo los mejores resultados de la semana, apreciándose un 2,73%, mientras que el ringgit malayo subió un 1,09%, el dólar australiano un 0,98% y el baht tailandés un 0,9%. Los que peor se comportaron esta semana fueron el peso filipino y el dólar de Hong Kong, que se depreciaron ligeramente frente al dólar estadounidense.

Filipinas: Exportaciones



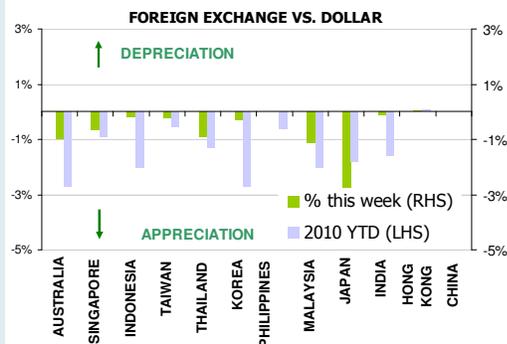
Fuente: CEIC

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	Nivel	
China	Shanghai Composite	3.220	3.224	0,9		180.800
Hong Kong	Hang Seng	21.972	21.654	-2,9		54.300
Taiwán	Taiwan Weighted	8.295	8.357	0,9		24.000
India	Sensex	17.520	17.554	0,1		21.500
Japón	Nikkei 225	10.876	10.982	1,7		56.800
Corea	Seoul Composite	1.690	1.702	0,4		26.900
Indonesia	Jakarta Composite	2.643	2.647	1,3		2.000
Malasia	KLSE Composite	1.294	1.299	0,4		2.600
Filipinas	Philippines Composite	3.106	3.118	1,3		400
Singapur	Straits Times	2.911	2.908	-0,5		6.600
Tailandia	SET	747	747	1,0		3.100
Australia	All Ordinaries	4.934	4.930	-0,3		19.500

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	6,80	6,80	6,62	6,62
Hong Kong	(HKD/USD)	7,76	7,76	0,04	7,75	7,75	7,74	7,74
Taiwán	(TWD/USD)	31,79	31,80	-0,22	31,44	31,48	30,68	30,70
India	(INR/USD)	45,59	45,77	-0,11	45,67	45,87	46,25	46,46
Japón	(JPY/USD)	91,63	90,71	-2,73	91,59	90,67	91,21	90,31
Corea	(KRW/USD)	1123	1126	-0,29	1127	1129	1141	1143
Indonesia	(IDR/USD)	9173	9197	-0,20	9252	9283	9641	9661
Malasia	(MYR/USD)	3,34	3,34	-1,09	3,34	3,34	3,35	3,35
Filipinas	(PHP/USD)	45,7	45,8	0,02	46,1	46,2	46,7	46,8
Singapur	(SGD/USD)	1,39	1,39	-0,66	1,39	1,39	1,39	1,39
Tailandia	(THB/USD)	33,0	32,9	-0,90	33,0	32,9	33,1	33,0
Australia	(USD/AUD)	0,93	0,92	0,98	0,92	0,92	0,89	0,89

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/}

	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	1,45	4	2,71	n.d.	-	n.d.
Hong Kong	0,05	0	0,12	-1	0,55	-8
Taiwán	0,16	0	0,55	-1	0,84	0
India	3,75	7	4,60	7	n.d.	n.d.
Japón	0,16	0	0,46	0	0,60	0
Corea	2,44	0	2,88	0	4,00	-10
Indonesia	6,43	1	6,91	3	7,40	11
Malasia	2,03	1	2,17	0	2,28	0
Filipinas	4,63	-44	4,75	-19	4,38	-38
Singapur	0,19	-6	0,68	-1	0,92	0
Tailandia	1,26	0	1,35	0	1,68	-1
Australia	4,04	8	4,20	5	-	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	1,35	3	3,01	0
Hong Kong	0,05	-2	1,86	-16
Taiwán	0,16	2	0,91	-9
India	3,78	31	7,23	-3
Japón	-	n.d.	0,52	0
Corea	2,24	-4	4,80	-1
Indonesia	6,52	-3	8,27	-12
Malasia	1,90	-3	3,71	-9
Filipinas	4,13	-6	6,36	2
Singapur	0,53	-4	1,29	-3
Tailandia	1,46	0	3,21	-24
Australia	4,34	3	5,27	-2

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: se aproxima una semana muy activa, con la atención centrada en el PIB y en la inflación del 4T de China, en el PIB provisional del 4T de Corea y en los datos comerciales de la región.

Fecha	País	Datos	correspondientes a	Previo	Proyectado
18 enero	China	Nuevos préstamos en yuanes	DIC	294.800 millones	310.000 millones
18 enero	Singapur	Exportaciones electrónicas (a/a)	DIC	-6,10%	12,50%
18 enero	Singapur	Exportaciones nacionales no relacionadas con el petróleo (a/a)	DIC	8,70%	18,30%
18 enero	Singapur	Exportaciones nacionales no relacionadas con el petróleo desestacionalizadas (m/m)	DIC	19,80%	-0,20%
18 enero	Filipinas	Balanza de pagos	DIC	-93 millones de \$	--
19 enero	Corea	Ventas grandes almacenes (a/a)	DIC	6,40%	--
19 enero	Corea	Ventas tiendas de descuento (a/a)	DIC	-2,80%	--
19 enero	Japón	Confianza de los consumidores	DIC	39,9	--
19 enero	Hong Kong	Tasa de desempleo (desestacionalizada)	DIC	5,10%	5,00%
20 enero	Australia	Cons. Westpac Índice de confianza	ENE	113,8	--
20 enero	Japón	Índice del sector terciario (m/m)	NOV	0,50%	-0,20%
20 enero	Japón	Ventas tiendas de conveniencia (a/a)	DIC	-6,30%	--
20 enero	Taiwán	Pedidos de exportación (interanual)	DIC	37,11%	48,40%
20 enero	Malasia	IPC % a/a	DIC	-0,10%	1,00%
21 enero	China	PIB real (a/a)	4T	8,90%	10,50%
21 enero	China	Índice de precios mayoristas (a/a)	DIC	-2,10%	0,70%
21 enero	China	Índice de precios al consumo (a/a)	DIC	0,60%	1,40%
21 enero	China	Ventas minoristas (a/a)	DIC	15,80%	16,30%
21 enero	China	Producción industrial (a/a)	DIC	19,20%	19,60%
21 enero	China	Inversiones en activos fijos urbanos 2009 a/a	DIC	32,10%	31,50%
21 enero	Tailandia	Exportaciones aduaneras (a/a)	DIC	17,20%	--
21 enero	Tailandia	Importaciones aduaneras (a/a)	DIC	-2,20%	--
21 enero	Tailandia	Balanza comercial de aduanas	DIC	1.060 millones de \$	--
21 enero	Hong Kong	IPC – Índice compuesto (a/a)	DIC	0,50%	--
22 enero	Corea	PIB a precios constantes (t/t)	4T A	3,20%	0,80%
22 enero	Corea	PIB a precios constantes (a/a)	4T A	0,90%	6,30%
22 enero	Japón	Índice de actividad de toda la industria (m/m)	NOV	1,20%	0,10%
22 enero	Japón	Ventas supermercados (a/a)	DIC	-8,00%	--
22 enero	Japón	Ventas grandes almacenes en toda la nación (a/a)	DIC	-11,80%	--
22 enero	Taiwán	Tasa de desempleo (desestacionalizada)	DIC	5,98%	5,94%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
20 enero	Japón	Informe económico mensual de la Secretaría de la Presidencia	

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)	2T 09	7,9	-3,6	-7,5	6,1	-5,8	10,8	4,0	-3,9	0,8	-3,3	-4,9	n.d.
	3T 09	8,9	-2,4	n.d.	7,9	-5,1	7,8	4,2	-1,2	0,8	0,6	-2,8	n.d.
	4T 09	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,9	n.d.	n.d.	n.d.	3,5	n.d.	n.d.
Inflación del IPC (% interanual) 1/	Nov 09	0,6	0,5	-0,2	7,3	-1,9	2,8	2,8	-0,1	4,4	-0,2	3,5	1,3
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Nov 09	17,7	1,3	41,9	12,4	-6,3	12,7	-10,0	-3,3	0,5	4,5	14,1	-27,5
Balance Comercial (miles de millones de USD) 3/	Nov 09	18,4	-2,7	1,6	-9,7	4,2	3,1	4,3	2,6	-0,1	3,1	1,1	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Nov 09	19,2	-9,5	31,5	11,7	-3,9	17,8	2,1	-1,3	-4,1	-8,2	7,5	-3,8
Ventas Comercio Bienes (% interanual) 5/	Nov 09	15,8	9,8	11,0	n.d.	0,9	-8,7	33,9	4,4	n.d.	-1,4	2,0	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Nov 09	27,6	14,4	6,3	16,6	3,1	9,6	9,9	10,4	7,2	10,1	6,5	4,7
Crédito interno (% interanual) 7/	Nov 09	31,7	-2,8	-1,2	20,2	-1,0	-0,4	5,7	7,0	2,2	7,3	4,0	0,9
Tasa de paro (%) 8/	Nov 09	n.d.	5,1	5,9	n.d.	5,2	3,5	n.d.	3,6	7,1	2,9	1,1	5,3

Notas: 1) Precios mayoristas para la India; cifra del 3^{er} trimestre de 2009 para Australia; cifra de diciembre de 2009 para 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 octubre de 2009 para Filipinas; cifra de diciembre de 2009 para China, Taiwán y Corea.

3) La cifra de Australia incluye servicios; cifra de octubre de 2009 para Indonesia y Filipinas; cifra de diciembre de 2009 para China, Taiwán, Corea y Australia.

4) Cifra del 3^{er} trimestre de 2009 para Australia; cifra de agosto de 2009 para Hong Kong; cifra de octubre de 2009 para China.

5) No disponible para la India y Filipinas; cifra del 3^{er} trimestre de 2009 para Malasia y Australia. Cifra de octubre de 2009 para Tailandia.

6) La cifra de Australia es la masa monetaria según la definición nacional; la cifra de Hong Kong se cuenta sólo en el M2 en dólares de Hong Kong; cifras de diciembre de 2009 para China y Japón.

7) La cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de diciembre de 2009 para China y Japón.

8) No disponible para la India, China, Indonesia; cifra del 3^{er} trimestre de 2009 para Malasia; cifra de octubre de 2009 para Filipinas y Tailandia; cifra de septiembre de 2009 para Singapur.

Fuente: CEIC y Datastream