

Observatorio Semanal

24 de mayo de 2010

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros
(17-23 de mayo de 2010)

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

La publicación de buenos indicadores económicos regionales la semana pasada no fue suficiente para compensar la corriente descendente de la volatilidad de los mercados financieros globales, ya que los mercados de valores y las divisas se desplomaron en toda la región.

Las cifras de la semana pasada mostraron un fuerte impulso del crecimiento en la región; el PIB del 1T de Taiwán creció a su ritmo más rápido de los últimos 30 años y la economía de Japón también dio muestras de dinamismo, con un crecimiento del PIB del 1T que alcanzó el ritmo más alto de los últimos 6 años. Por otro lado, el IPC de Hong Kong se mantuvo estable, debido a que los riesgos de recalentamiento están por el momento bajo control. En Japón continúa la deflación, pues el deflactor del PIB del 1T registró un -3,0% a/a. La próxima semana, la atención se centrará en el IPC de Japón y Singapur, así como en el PIB de Tailandia y Filipinas.

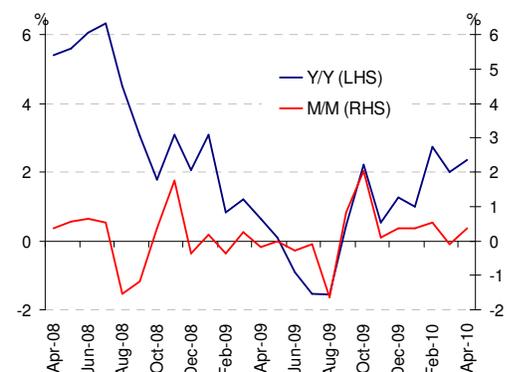
China, Hong Kong y Taiwán

- **China** siguió consolidando en el primer trimestre su posición como mayor tenedor mundial de valores del Tesoro de EE.UU., con un total de 895.200 millones de dólares estadounidenses, ya que las dificultades financieras de Europa han empujado a China en los últimos meses a dedicar una mayor proporción del aumento de sus reservas de divisas (2,45 billones de dólares estadounidenses) a las tenencias en dólares. Los flujos de inversión extranjera permanecieron fuertes y crecieron un 11,28% a/a, hasta situarse en 30.790 millones de dólares en los primeros cuatro meses de este año, pero los datos del comercio muestran cierta caída del superávit comercial (un 78,5% a/a) en los primeros cuatro meses. Según nuestras previsiones, la balanza comercial seguirá con un superávit considerable, ya que la demanda externa sigue creciendo. Las entradas de capital continúan aumentando en la inversión extranjera directa (IED) y en la inversión en cartera y las reservas de divisas deberían seguir incrementándose. Nuestras previsiones siguen siendo que la moneda empezará a apreciarse en un futuro próximo, aunque la actual volatilidad de los mercados financieros podría provocar que las autoridades retrasaran este momento.

- En **Hong Kong**, el IPC compuesto subió un 2,4% en abril, en línea con las expectativas del mercado y por encima del aumento correspondiente del 2,0% experimentado en marzo.

En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 4,4% durante el periodo febrero-abril, ligeramente por encima de las previsiones del mercado (4,3%). Sin embargo, esta tasa de desempleo, en su nivel más bajo de los últimos 15 meses, está apoyando las ventas minoristas.

Hong Kong: Índice de precios al consumo



Fuente: CEIC

En **Taiwán**, el PIB creció en el 1T de 2010 a su mayor ritmo de los últimos 30 años, debido principalmente al aumento de la inversión y a la subida de las exportaciones netas, ya que la recuperación de la región incrementó la demanda de componentes electrónicos. El PIB subió un 13,3% a/a, superando así las previsiones de los mercados, que anticipaban un 11,0% (BBVA: 11,5%).

Los pedidos de exportación crecieron a un ritmo acelerado como consecuencia de la fuerte demanda de ordenadores y teléfonos móviles. Los pedidos subieron un 35,2% a/a en abril (consenso: 36,1%), por debajo de la cifra del mes anterior, cuando se registró un incremento del 43,6%.

Japón/Corea/Australia

- En **Japón**, el PIB subió menos de lo previsto en el 1T de 2010, debido a que el fuerte crecimiento de las exportaciones se vio contrarrestado por la debilidad del consumo. El PIB creció a una tasa anualizada del 4,9% (consenso: 5,5%), la cuarta subida trimestral consecutiva. En términos desestacionalizados, el PIB aumentó un 1,2% t/t (consenso: 1,4%), por encima del 1,0% revisado del 4T de 2009. La contribución de las exportaciones netas al 1T de 2010 fue un 0,7% t/t, mientras que el consumo privado sólo contribuyó con un 0,2%. La deflación sigue siendo una preocupación importante, ya que el deflactor del PIB alcanzó un nuevo mínimo histórico del -3,0%. Los mercados estarán pendientes del IPC de esta semana, para observar si hay más tendencias deflacionistas.

Tal como se había previsto, el Banco de Japón dejó los tipos de interés sin cambios en el 0,1%. El Banco Central también anunció medidas para aumentar los préstamos a los sectores en crecimiento y, aunque reconoció los riesgos de la economía mundial, mejoró su opinión sobre las perspectivas de la economía nacional.

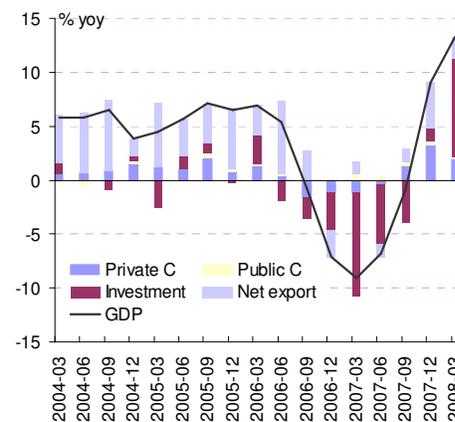
La confianza de los consumidores aumentó hasta el 42,1 (consenso: 42,0) con respecto al 41,0 de marzo, debido principalmente al aumento de la confianza en el empleo y al crecimiento de la renta. Por otro lado, la confianza del consumo de los hogares también creció en abril hasta llegar al 42,0 (marzo 40,9). Las cifras por debajo de 50 significan que el número de pesimistas supera al número de optimistas.

Los pedidos de maquinaria crecieron en marzo, otra prueba más de que la recuperación regional está animando a las empresas japonesas a aumentar su gasto en inversión. En términos desestacionalizados, el indicador subió un 5,4% m/m (consenso: 6,3%), la primera cifra positiva que se registra en tres meses.

El índice del sector terciario cayó un -3,0 m/m desestacionalizado en marzo, una caída mucho más profunda que la anticipada por el consenso (-1,5%), y por debajo también del descenso revisado de febrero (-0,3%). La demanda de servicios cayó por segundo mes consecutivo, ya que las actividades de las ventas mayoristas y minoristas, así como los sectores de la información, arrastraron el indicador hacia abajo. La cifra negativa contrasta con la confianza actual de los consumidores, lo que sugiere (junto con otros indicadores), que los hogares han empezado a obtener frutos de la recuperación.

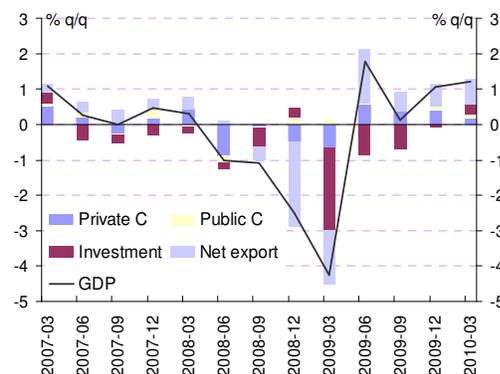
- En **Corea**, las ventas de los grandes almacenes subieron un 8,8% a/a en abril (marzo: 4,6%), otro signo más de la fuerte demanda interna. Además, las ventas de las tiendas de descuento crecieron un 0,3% a/a (marzo: 1,6%).

Taiwán: Componentes del PIB



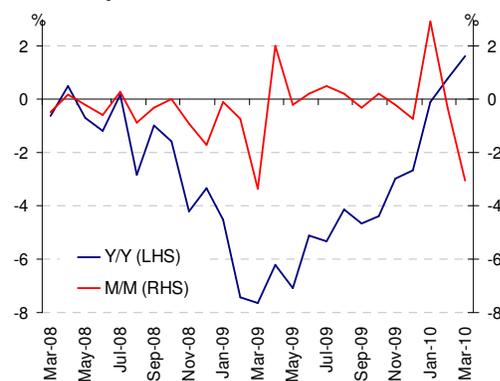
Fuente: CEIC

Japón: Crecimiento del PIB trimestral (t/t, desestacionalizado)



Fuente: CEIC

Japón: Índice del sector terciario



Fuente: CEIC

- En **Australia**, el índice de confianza de los consumidores (Westpac) cayó un 7% en mayo (abril: -1,0%), lo que indica que el rápido aumento de los tipos de interés ha empezado a afectar a la economía y a reducir la posibilidad de que se produzcan nuevos movimientos alcistas por parte del Banco Central en el futuro próximo. El dólar australiano ha caído fuertemente en las últimas semanas, como consecuencia de la mayor aversión al riesgo derivada de la evolución de Europa.

ASEAN

- En **Singapur**, el fuerte impulso de crecimiento continuó en abril; las exportaciones nacionales no relacionadas con el petróleo subieron un 29,4% a/a (consenso: 25,3%), impulsadas por los envíos a Estados Unidos (46,1%), Hong Kong (41,3%) y China (30,0%). En términos mensuales, las exportaciones NODX aumentaron un 2,1% m/m (consenso: 0,0%) tras la cifra revisada del mes anterior, un aumento del 2,9%. Por otro lado, las exportaciones de productos electrónicos subieron un 19,3% a/a (consenso: 28,9%), por debajo del récord de crecimiento del 39,4% registrado en marzo.

- Filipinas** ha terminado prácticamente de contar los votos de la elección presidencial, con un enorme liderazgo de Benigno Aquino III. A pesar de haberse producido algunas acusaciones de fraude en el proceso electoral, el nuevo presidente será probablemente proclamado vencedor durante la sesión del Congreso que comienza la próxima semana.

Las remesas del extranjero, que representan más del 10% del PIB, aumentaron un 5,6% a/a en marzo (febrero: 7,1%).

El superávit de la Balanza de Pagos se amplió en abril debido al aumento de las exportaciones, los flujos sostenidos de remesas entrantes y la mayor inversión extranjera. El superávit se situó en 982 millones de dólares estadounidenses (marzo: 255 millones de dólares estadounidenses).

- En **Malasia**, los precios al consumo subieron un 1,5% a/a en abril, frente a las previsiones de un aumento del 1,6%. El Banco Central subió los tipos de interés por segunda vez consecutiva a principios de este mes, hasta situarlos en el 2,5%, ya que la economía muestra un fuerte impulso de crecimiento.

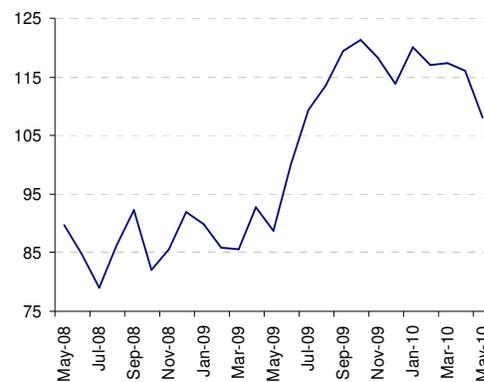
- En **Tailandia**, el PIB creció un 12,0% en el 1T de 2010 (consenso: 9,0%), a pesar de la agitación política actual. En términos desestacionalizados, el PIB subió un 3,8% m/m (consenso: 1,7%).

El malestar político empeoró la semana pasada, cuando el gobierno decidió evacuar por la fuerza el campamento de manifestantes e impuso el toque de queda en Bangkok y otras zonas, lo que propagó los disturbios en todo el país.

Mercados financieros asiáticos

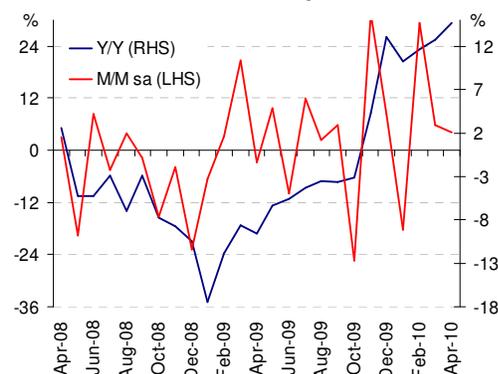
Los mercados financieros asiáticos cayeron la semana pasada debido a los temores de que se vuelva a producir una recesión debido a la crisis de la deuda europea, temores exacerbados por la inquietud acerca de la reforma de la regulación financiera en las economías avanzadas. (Los mercados de valores de Corea y Hong Kong estuvieron cerrados el viernes por festivo y la bolsa de Tailandia también cerró el jueves y el viernes debido a la situación política.) La mayoría de las monedas de la región se depreciaron la semana pasada como consecuencia de la mayor aversión al riesgo global. A la cabeza de las caídas se colocó el won coreano, que cayó un 8%, no sólo por la

Australia: Índice de confianza de los consumidores



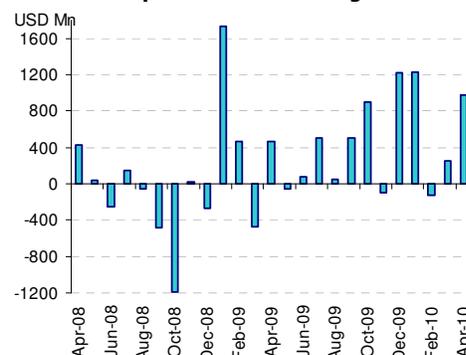
Fuente: CEIC

Singapur: Exportaciones nacionales no relacionadas con el petróleo



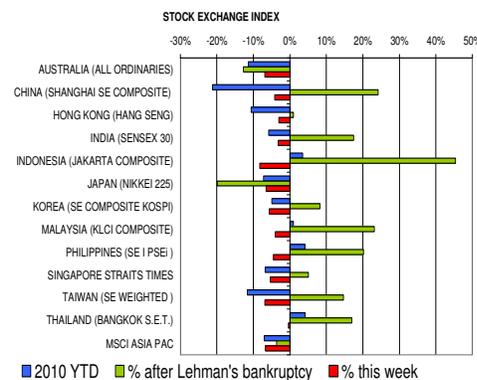
Fuente: CEIC

Filipinas: Balanza de Pagos



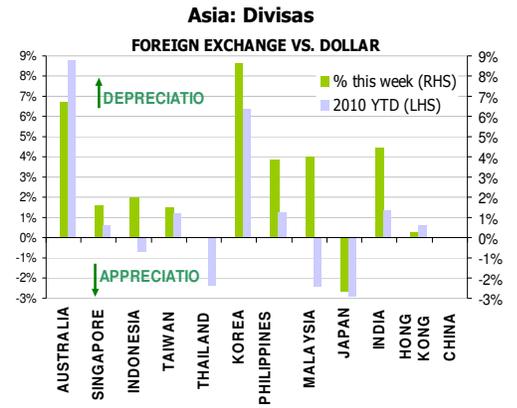
Fuente: CEIC

Asia: Mercados de valores



Fuentes: Datastream y Bloomberg

volatilidad de los mercados financieros mundiales, sino también por las nuevas tensiones con Corea del Norte. El dólar australiano también siguió depreciándose debido a la relajación del carry trade y a la retracción global sobre las monedas de los países exportadores de materias primas.



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	Variación porcentual semanal	
China	Shanghai Composite	2.576	2.584	-4,2	86.200
Hong Kong	Hang Seng	19.696	19.546	-3,0	32.700
Taiwán	Taiwan Weighted	7.481	7.238	-6,9	14.400
India	Sensex	16.617	16.446	-3,2	19.700
Japón	Nikkei 225	10.096	9.785	-6,5	67.600
Corea	Seoul Composite	1.631	1.600	-5,6	28.700
Indonesia	Jakarta Composite	2.740	2.623	-8,2	2.100
Malasia	KLSE Composite	1.313	1.286	-4,0	2.000
Filipinas	Philippines Composite	3.234	3.179	-4,5	300
Singapur	Straits Times	2.781	2.701	-5,4	6.000
Tailandia	SET	760	766	-0,4	1.900
Australia	All Ordinaries	4.417	4.326	-6,8	34.500

Fuente: Bloomberg.

b) Foreign exchange market

	Moneda	Spot			Forward a 3 meses 1/		Forward a 12 meses 1/	
		Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Variación porcentual semanal 2/	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana	Nivel de promedio semanal	Nivel de cierre de la semana
China	+(RMB/USD)	6,83	6,83	0,02	-0,04	-0,03	-0,09	-0,09
Hong Kong	(HKD/USD)	7,80	7,80	0,22	-104,97	-113,00	-360,00	-360,00
Taiwán	(TWD/USD)	31,97	32,13	1,50	-0,22	-0,28	-0,94	-0,94
India	(INR/USD)	46,27	46,92	3,80	38,96	41,56	123,56	123,56
Japón	(JPY/USD)	91,24	90,00	-2,67	-11,84	-14,57	-79,50	-79,50
Corea	(KRW/USD)	1.178	1.229	8,63	4	-16	-17	-17
Indonesia	(IDR/USD)	9.197	9.281	1,99	203	239	621	621
Malasia	(MYR/USD)	3,26	3,32	4,01	228,60	80,00	425,00	425,00
Filipinas	(PHP/USD)	45,7	46,5	3,87	0,6	0,6	1,7	1,7
Singapur	(SGD/USD)	1,40	1,41	1,28	0,16	0,30	-15,50	-15,50
Tailandia	(THB/USD)	32,3	32,4	0,09	6,3	8,0	20,0	20,0
Australia	(USD/AUD)	0,85	0,83	-6,11	-90,12	-89,24	-321,10	-321,10

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	1,86	10	2,17	n.d.	-	n.d.
Hong Kong	0,07	1	0,22	2	0,70	4
Taiwán	0,26	1	0,56	0	0,94	-1
India	4,17	8	5,03	6	n.d.	n.d.
Japón	0,15	0	0,39	0	0,56	0
Corea	2,23	0	2,47	1	3,19	4
Indonesia	6,23	-5	6,77	-9	7,21	-14
Malasia	2,48	21	2,71	1	2,88	1
Filipinas	4,19	6	4,25	0	4,50	0
Singapur	0,19	0	0,54	1	0,85	1
Tailandia	1,26	0	1,39	0	1,75	0
Australia	4,62	-7	4,67	-16	-	n.d.

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

2) MIBOR a 14 días para 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 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	1,25	0	2,52	-11
Hong Kong	0,17	2	1,63	-10
Taiwán	0,39	-4	0,97	-1
India	4,05	15	7,22	-3
Japón	-	n.d.	0,43	-4
Corea	2,06	0	4,45	-3
Indonesia	7,12	12	8,67	22
Malasia	2,60	3	3,52	-5
Filipinas	4,19	2	6,71	24
Singapur	0,29	0	0,99	1
Tailandia	1,59	0	3,13	3
Australia	4,18	-25	5,02	-26

Fuente: Bloomberg.

2. Próxima semana:

a) La próxima semana se conocerán los datos del PIB del 1T de Filipinas y Tailandia, así como los datos de la inflación de Japón, Singapur y Vietnam.

País	Fecha	Datos	correspondientes a	Previo	Proyectado
Hong Kong	27 mayo	Exportaciones (% a/a)	ABR	32,10%	--
Hong Kong	27 mayo	Importaciones (% a/a)	ABR	39,80%	--
Hong Kong	27 mayo	Balanza comercial	ABR	-38.900 millones	--
Japón	24 mayo	Índice de actividad de toda la industria (m/m)	MAR	-2,30%	--
Japón	27 mayo	Balanza comercial total de mercancías	ABR	948.900 millones de ¥	--
Japón	27 mayo	Balanza comercial de mercancías ajustada	ABR	666.200 millones de ¥	--
Japón	27 mayo	Exportaciones comerciales interanuales	ABR	43,5	--
Japón	27 mayo	Importaciones comerciales interanuales	ABR	20,7	--
Japón	25 mayo	Gasto general de los hogares (a/a)	ABR	4,40%	--
Japón	25 mayo	Tasa de desempleo	ABR	5,00%	--
Japón	25 mayo	Coefficiente trabajos-solicitantes	ABR	0,49	--
Japón	25 mayo	IPC a/a	ABR	-1,10%	--
Japón	25 mayo	Comercio minorista m/m desestacionalizado	ABR	0,80%	--
Japón	25 mayo	Comercio minorista a/a	ABR	4,70%	--
Corea	26 mayo	Índice SK de Confianza del Consumidor	MAY	110	--
Corea	27 mayo	Cuenta corriente en millones de \$ EE.UU.	ABR	1.690,3 millones de \$	--
Corea	27 mayo	Balanza de bienes en millones \$ EE.UU.	ABR	4.359 millones de \$	--
Corea	25 mayo	Encuesta de empresas: producción manufacturera	JUN	107	--
Corea	25 mayo	Encuesta de empresas: producción no manufacturera	JUN	94	--
Filipinas	26 mayo	Importaciones totales (a/a)	MAR	27,60%	--
Filipinas	26 mayo	Total de importaciones mensuales	MAR	3.903,2 millones de \$	--
Filipinas	26 mayo	Balanza comercial	MAR	-333 millones de \$	--
Filipinas	27 mayo	PIB (a/a)	1T	1,80%	--
Filipinas	27 mayo	PIB desest. (t/t)	1T	0,90%	--
Singapur	24 mayo	IPC (a/a)	ABR	1,60%	--
Singapur	24 mayo	"% m/m sin desestacionalizar"	ABR	0,10%	--
Singapur	26 mayo	Producción industrial (a/a)	ABR	43,00%	--
Singapur	26 mayo	Producción industrial m/m desestacionalizada	ABR	-1,50%	--
Taiwán	24 mayo	Tasa de desempleo (desestacionalizada)	ABR	5,64%	--
Taiwán	24 mayo	Producción industrial (a/a)	ABR	39,20%	--
Taiwán	24 mayo	Ventas comerciales (a/a)	ABR	13,85%	--
Tailandia	24 mayo	Exportaciones aduaneras (a/a)	ABR	40,90%	37,50%
Tailandia	24 mayo	Importaciones aduaneras (a/a)	ABR	59,70%	44,80%
Tailandia	24 mayo	Balanza comercial de aduanas	ABR	1.155 millones de \$	500 millones de \$
Tailandia	10 mayo	Producto interior bruto desestacionalizado (t/t)	1T	3,60%	1,70%
Tailandia	24 mayo	Producto interior bruto (a/a)	1T	5,80%	9,00%
Vietnam	24 mayo	IPC (a/a)	MAY	9,20%	--
Vietnam	25-30 mayo	Importaciones en lo que va de año	MAY	36,00%	--

		(a/a)			
Vietnam	25-30 mayo	Exportaciones en lo que va de año (a/a)	MAY	9,00%	--
Vietnam	26 mayo	Producción industrial en lo que va de año (a/a)	MAY	13,50%	--
Vietnam	26 mayo	Ventas minoristas en lo que va de año (a/a)	MAY	--	--

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

País	Fecha	Asunto	Observaciones
Japón	26 mayo	Actas de la reunión de abril sobre política monetaria del Banco de Japón	Se prevé que continuará invariable en el 0,10%.

Fuentes: Autoridades de esos países y Bloomberg.

3. Memorándum: Principales indicadores macroeconómicos

		China	Hong Kong	Taiwan	India	Japón	Corea	Indonesia	Malasia	Filipinas	Singapur	Tailandia	Australia
Crecimiento del PIB (% a/a)	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.	-1,1	2,9	5,4	4,4	1,8	4,0	5,8	2,7
	1T10	11,9	8,2	n.d.	n.d.	4,6	-0,3	5,7	10,1	n.d.	13,1	n.d.	n.d.
Inflación del IPC (% a/a) 1/	Mar-10	2,8	2,4	1,3	9,6	-1,1	2,6	3,9	1,5	4,4	1,6	2,9	0,5
Exportaciones (en moneda local) (% a/a) 2/	Mar-10	30,5	32,1	38,9	36,9	43,5	8,3	13,5	36,4	35,7	29,8	32,5	-13,6
Balance Comercial (miles de millones de USD) 3/	Mar-10	1,7	-5,0	2,5	-7,8	10,5	4,1	3,6	4,3	-0,3	2,9	1,2	0,0
Producción industrial (% a/a) 4/	Mar-10	17,8	-9,5	39,5	13,5	31,8	22,1	4,8	14,1	-1,2	43,0	32,6	0,9
Ventas Comercio Bienes (% a/a) 5/	Mar-10	19,8	17,2	4,8	n.d.	5,9	-8,8	28,6	10,2	n.d.	-3,6	6,5	0,8
Masa monetaria (M2) (% a/a) 6/	Mar-10	21,5	9,8	4,0	18,5	2,9	9,7	10,7	8,8	3,8	8,8	5,9	2,6
Crédito interno (% a/a) 7/	Mar-10	22,0	7,7	3,3	19,3	-1,8	1,8	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	3,7	7,9	3,5	7,1	2,1	1,0	5,5

Fuente: CEIC y Datastream

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

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

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

5) No disponible para la India y Filipinas, cifra de diciembre de 2009 para Malasia; cifra de febrero de 2010 para Tailandia; cifra de abril de 2010 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 enero de 2010 para Indonesia; cifra de abril de 2010 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 Indonesia; cifra de abril de 2010 para China y Japón.

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