



Weekly Observatory

20 de octubre de 2008

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (11 de octubre – 17 de octubre de 2008)

El temor a una recesión económica provocada por la crisis financiera global continuó afectando negativamente las bolsas y divisas en Asia. Las bolsas cayeron en la mayoría de los países y las divisas siguieron debilitándose. Mientras tanto, el dinero especulativo podría haber iniciado su salida de China. India, Corea, Australia e Indonesia inyectaron liquidez de nuevo en su sector bancario, o tienen previsto hacerlo, mientras que Australia y Tailandia han aprobado paquetes fiscales de estímulo económico. La mayoría de países asiáticos han anunciado garantías sobre los depósitos bancarios para los próximos dos a tres años.

Andrew Tsang
andrew.tsang@bbva.com.hk

Ya-Lan Liu

yalan@grupobbva.com

Yuande Zhu

yzzhu@bbvashanghai.com

Mercados bursátiles asiáticos

• A pesar del fuerte repunte en el mercado estadounidense, la mayoría de las bolsas en Asia han seguido cayendo esta semana arrastradas principalmente por los temores a una recesión económica mundial. Tras tres días de cierre, la bolsa de valores de Yakarta reanudó su operativa el lunes, cerrando la semana con una caída del 3,6% respecto a la semana anterior.

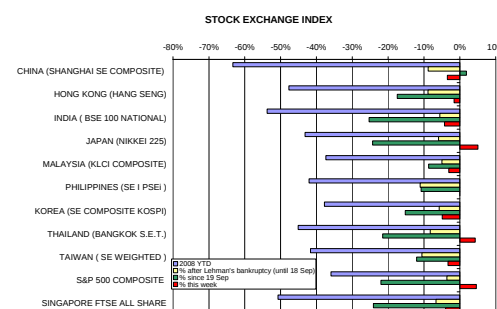
China, Hong Kong y Taiwán

• En China, en el mes de septiembre las exportaciones crecieron un 21,5% interanual y las importaciones lo hicieron un 21,1% interanual. Como resultado, el superávit comercial de China aumentó en septiembre hasta alcanzar una cifra récord de 29.300 millones de dólares estadounidenses, en comparación con los 28.700 mil millones de agosto. Por su parte, la inversión directa extranjera (IDE) también se incrementó en septiembre un 26% interanual, alcanzando 6.640 millones de dólares estadounidenses.

• Las reservas de divisas de China aumentaron un 32,9% interanual hasta los 1,9056 billones de dólares estadounidenses a finales de septiembre. El crecimiento en el mes fue de tan sólo 21.400 millones de dólares estadounidenses, lo cual sugiere que el dinero podría empezar a salir de China.

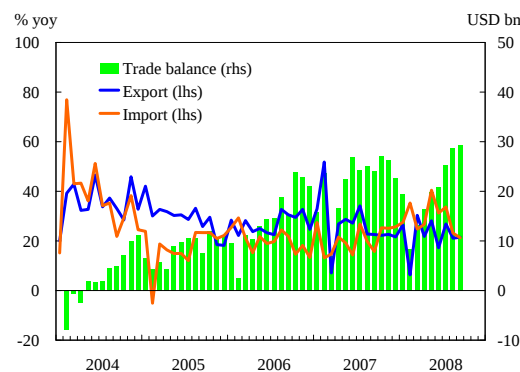
• El gobierno de Hong Kong garantizará todos los depósitos bancarios y habilitará un crédito *stand-by* para aportar capital adicional a todas las instituciones financieras locales que lo necesiten. Si llegara a ser necesario, Hong Kong utilizaría sus reservas de divisas para garantizar los depósitos bancarios a los depositantes e inyectar capital en los bancos locales. El objetivo de estas medidas es estabilizar el sistema bancario de Hong Kong.

Asia: Mercados bursátiles



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

China: Comercio Exterior



Fuente: CEIC.

India

- Con el fin de inyectar liquidez en el mercado monetario, el banco central (RBI) bajó el encaje bancario 100 puntos básicos, del 7,5% al 6,5%, la tercera rebaja en dos semanas. Con esta última medida, se espera liberar 8.500 millones de dólares estadounidenses en el sistema bancario, cifra que se sumaría a los 12.500 millones de dólares liberados con la rebaja de 150 puntos básicos de la semana anterior. Asimismo, el RBI ha lanzado, con carácter temporal, una operación especial de recompra a 14 días al 9%, hasta un importe acumulado de 200.000 millones de rupias (4.250 millones de dólares estadounidenses), que permite a los bancos utilizar su cartera de bonos como garantía para conseguir liquidez del RBI y prestarla, a su vez, a los fondos de inversión. El impacto en el mercado monetario ha sido positivo, el tipo interbancario a 1 día se redujo hasta el 6.9% frente al 16.5% del viernes previo y el tipo interbancario a 3 meses se redujo en 98 puntos básicos durante la semana.

- La tasa de inflación anual acorde con el Índice de Precios Mayorista cayó ligeramente hasta el 11,4% interanual, en la semana que finaliza el 4 de octubre en comparación con el 11,8% interanual de la semana anterior. La caída fue debida principalmente al descenso de los precios del queroseno, petróleo y productos manufacturados.

Japón/Corea/Australia

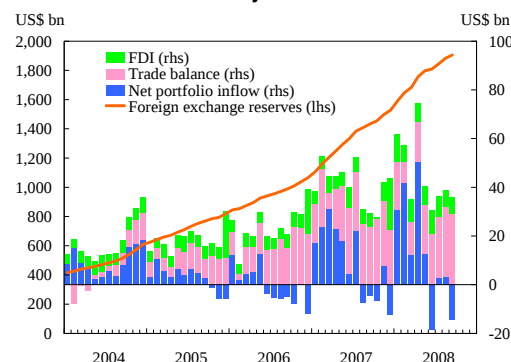
- La inflación de **Japón** acorde con el índice de precios de bienes corporativos descendió en septiembre por segundo mes consecutivo pasando a un 6,8% interanual desde el 7,2% de agosto, aunque por encima del 6,6% que esperaba el mercado. La ralentización se debió principalmente al descenso en precios de productos del petróleo y metales no ferrosos; sin embargo, parece que los pasados aumentos en el coste de los materiales siguen trasladándose a los precios de los productos finales.

- Los tipos de interés del mercado interbancario de Tokio a un día se redujeron en 8.5 puntos básicos y el Libor para yen cayó 23 puntos básicos en la semana.

- El gobierno de **Corea** planea inyectar otros 30.000 millones de dólares a los bancos locales, tras anunciar el mes pasado una inyección de 15.000 millones de dólares estadounidenses, para aliviar la falta de liquidez en dólares. El gobierno y los bancos estatales, entre ellos, Korea Development Bank, garantizarán hasta 100.000 millones de dólares estadounidenses de deuda externa asumida por los bancos coreanos desde el 20 de octubre hasta el 30 de junio del próximo año. El gobierno también concederá beneficios fiscales a la inversión a largo plazo en renta variable y fija. Standard & Poor's ha colocado las calificaciones de crédito de contrapartida de siete instituciones financieras coreanas bajo vigilancia negativa; lo cual implica que existe un 50% de probabilidad de una revisión a la baja de la calificación crediticia de estas instituciones.

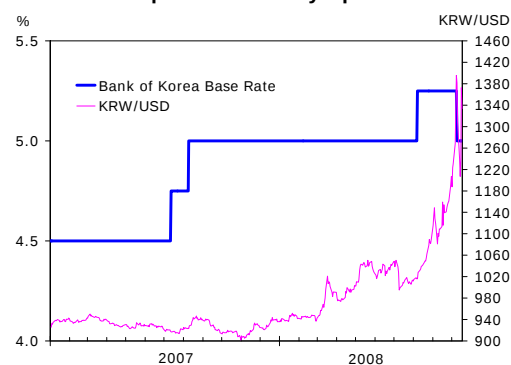
- El won coreano ha caído un 2% en esta semana o un 43% desde el inicio del año, debido a la creciente preocupación sobre la escasez de financiación en dólares americanos, en concreto para las PYMES. En el mercado interbancario del won, los certificados de depósito

China: Flujos de fondos



Fuentes: CEIC y estimaciones del BBVA.

Corea: Tipos de interés y tipo de cambio



Fuente: Datastream.

negociables a tres meses se han incrementado 12 puntos básicos en la semana y el tipo de interés a 3 meses para el papel comercial se ha incrementado en 35 puntos básicos, alcanzado su cota más alta desde 2001.

- El gobierno de **Australia** ha anunciado que garantizará todos los depósitos de los bancos, sociedades de crédito a la vivienda, cooperativas de crédito y filiales australianas de bancos extranjeros (excluidas las sucursales de bancos extranjeros), durante los próximos tres años a partir del 12 de octubre. Esta garantía también se extiende al crédito interbancario de bancos australianos en los mercados internacionales. Además, el gobierno anunció la compra de 4.000 millones de dólares australianos adicionales de títulos con garantía hipotecaria residencial, el doble de la cantidad actual. El margen en el coste de financiación de los bancos ha disminuido 41 puntos básicos esta semana.

- El gobierno australiano anunció un paquete de emergencia de estímulo fiscal de 10.400 millones de dólares australianos, en torno a un 1% del PIB. En concreto, el paquete incluye anticipos sobre las pensiones de jubilación, ayudas a las familias con rentas bajas y medias, ayudas a la compra de la primera vivienda y creación de nuevas plazas de formación.

ASEAN

- Singapur** va a garantizar hasta diciembre de 2010 todos los depósitos, en divisa local y extranjera, de clientes no bancarios y particulares en bancos, entidades financieras y bancos de inversiones. La garantía estará respaldada por 150.000 millones de dólares de Singapur procedentes de las reservas oficiales.

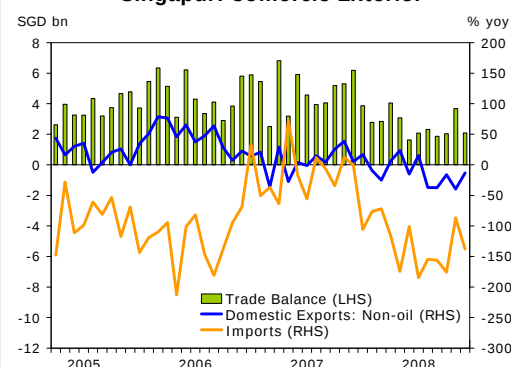
- Las exportaciones (ex petróleo) de **Singapur** cayeron un 5,7% interanual en septiembre (consenso: -9,2% interanual) anotándose así su quinto mes consecutivo de caídas. La contracción fue menor que en agosto, en el que registró un descenso del 13,9%. Al mismo tiempo, el crecimiento de las ventas minoristas también se ralentizó, pasando del 11,5% de julio a un 4,2% interanual en agosto (consenso: 4,8% interanual), debido al descenso en la demanda de vehículos. Las ventas desestacionalizadas aumentaron en agosto un 0,9% intermensual tras contraerse un 0,3% en julio. En términos reales, las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios respecto al mismo periodo del año anterior y, si se excluyen los automóviles, aumentó un 6,9% interanual.

- El tipo de interés interbancario a 3 meses en dólares estadounidenses cayó 23 puntos básicos durante la semana.

- En **Malasia**, el gobierno va a garantizar por tres años todos los depósitos, en moneda local y extranjera, en instituciones bancarias nacionales e instituciones bancarias extranjeras constituidas en el país. Las compañías aseguradoras y las entidades islámicas de seguros (takaful) también tendrán acceso a la línea de liquidez del banco central. Además, garantizará las obligaciones interbancarias de los bancos y que los bancos se mantengan bien capitalizados.

- Malasia anunció que volverá a bajar los precios administrados de los combustibles en lo que será el tercer recorte desde la brusca subida de junio. Los precios de la gasolina se reducirán 15 sen/litro,

Singapur: Comercio Exterior



Fuente: BIS.

hasta 2,30 ringgit/litro, y los precios del gasoil lo harán 20 sen/litro, hasta 2,20 ringgit/litro.

- Los tipos interbancarios de Malasia a tres meses en dólares estadounidenses cayeron 35 puntos básicos en la semana.

- En **Filipinas**, los préstamos vigentes de los bancos comerciales aumentaron hasta un 24,1% interanual en agosto, en comparación con el 23,9% de julio. La aceleración se debió tanto a préstamos para actividades de producción como de consumo.

- El gobierno de **Indonesia** aprobó otorgar más poderes al banco central y a la agencia de garantía de depósitos en las decisiones sobre rescate de entidades de crédito y entidades aseguradoras. La regulación permite al banco central ampliar el periodo de su línea de préstamo de emergencia de 90 días a 6 meses.

- Además, el banco central (BI) ha anunciado nuevas medidas para aumentar la liquidez en dólares estadounidenses, tales como: (i) recortar el encaje legal para los depósitos en divisa extranjera al 1% desde 3%; (ii) eliminar el tope diario del 30% sobre endeudamiento externo a corto plazo, a partir del 13 de octubre; y (iii) ampliar el plazo máximo de los swaps de divisa desde 7 días a 1 mes, a partir del 15 de octubre. Para los depósitos en moneda local, el encaje legal se reduce del 9,08% al 7,5%, a partir del 24 de octubre.. Por otro lado, el banco central ha ampliado el rango de garantías aceptables para conceder préstamos a los bancos comerciales y ha aumentado la garantía del gobierno para los depósitos bancarios de 100 millones a 2.000 millones de rupias por depósito.

- El gobierno de **Tailandia** pretende aumentar la liquidez del país en 1,2 billones de bahts (35.000 millones de dólares) en previsión de una fuerte desaceleración económica el próximo año. Además, establecerá un fondo de 42.000 millones de bahts (1.200 millones de dólares) para sostener al mercado bursátil, que incluye 30.000 millones de bahts (880 millones de dólares) de 20-25 empresas cotizadas para la recompra de acciones.

- Los tipos interbancarios del baht tailandés a una semana y a 3 meses aumentaron ligeramente desde el viernes anterior.

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	1985	1931	-3,5	38,7
Hong Kong	Hang Seng	15786	14554	-1,6	42,6
Taiwán	Taiwan Weighted	5119	4960	-3,3	7,7
India	Sensex	10832	9975	-5,2	16,2
Japón	Nikkei 225	9037	8694	5,0	65,9
Corea	Seoul Composite	1278	1181	-4,9	23,4
Indonesia	Jakarta Composite	1480	1399	-3,6	1,1
Malasia	KLSE Composite	938	905	-3,1	1,7
Filipinas	Philippines Composite	2170	2098	0,0	0,3
Singapur	Straits Times	2019	1879	-3,6	5,1
Tailandia	SET	482	471	4,3	2,6
Australia	All Ordinaries	4132	3945	0,1	18,0

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)	6,83	6,83	-0,04	6,88	6,89	6,93	6,95
Hong Kong	(HKD/USD)	7,76	7,76	-0,08	7,75	7,75	7,73	7,73
Taiwán	(TWD/USD)	32,45	32,57	0,41	32,28	32,44	31,80	31,92
India	(INR/USD)	48,52	48,89	0,87	50,04	50,80	50,85	51,44
Japón	(JPY/USD)	101,28	100,79	0,12	100,33	99,90	98,87	98,46
Corea	(KRW/USD)	1278,55	1333,90	2,01	1257,89	1288,00	1217,49	1279,25
Indonesia	(IDR/USD)	9827,60	9808,00	-0,58	10603,50	10697,50	n.d.	n.d.
Malasia	(MYR/USD)	3,51	3,53	0,54	3,51	3,53	3,50	3,51
Filipinas	(PHP/USD)	47,62	48,02	0,72	48,44	48,97	49,53	50,02
Singapur	(SGD/USD)	1,47	1,48	0,06	1,47	1,48	1,45	1,46
Tailandia	(THB/USD)	34,21	34,26	-0,29	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Australia	(USD/AUD)	0,69	0,68	5,21	0,68	0,67	0,67	0,66

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 monetario ^{1/}

	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	3,04	-39	4,21	-5	4,56	-6
Hong Kong	2,50	-73	4,19	-22	3,80	-11
Taiwán	1,97	0	2,06	0	2,47	3
India	11,32	-214	12,24	-96	n.d.	n.d.
Japón	0,71	0	0,88	0	0,97	0
Corea	5,51	3	6,05	8	7,27	11
Indonesia	10,45	22	11,85	52	12,78	75
Malasia	3,49	0	3,68	0	3,78	-2
Filipinas	5,81	-138	5,38	63	5,00	31
Singapur	1,00	13	1,40	-16	1,74	-3
Tailandia	3,91	1	4,00	1	4,18	1
Australia	5,93	-21	5,62	-21	4,86	-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	2,55	-42	3,04	-6
Hong Kong	0,60	69	2,39	14
Taiwán	1,99	2	2,04	5
India	7,32	-48	7,88	-1
Japón	0,63	-9	1,15	4
Corea	5,12	-3	5,08	-17
Indonesia	13,50	85	15,41	71
Malasia	3,53	4	3,83	-2
Filipinas	6,34	0	7,62	8
Singapur	0,96	-40	2,12	-16
Tailandia	3,51	0	3,95	-6
Australia	3,87	55	4,83	23

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

Fecha	País	Datos	Para	Previos	Previsión
20 de octubre	Australia	Índice de precios al productor (interanual)	3 ^{er} trimestre	4,70%	- -
20 de octubre	China	PIB real (interanual)	3 ^{er} trimestre	10,10%	9,70%
20 de octubre	China	IPC (interanual)	SEPTIEMBRE	4,90%	4,60%
20 de octubre	China	Índice de precios al productor (interanual)	SEPTIEMBRE	10,10%	9,70%
20 de octubre	China	Ventas minoristas (interanual)	SEPTIEMBRE	23,20%	22,80%
20 de octubre	China	Producción industrial (interanual)	SEPTIEMBRE	12,80%	13,40%
20 de octubre	China	Inversión urbana en activos fijos, acumulado (interanual)	SEPTIEMBRE	27,40%	27,20%
20 de octubre	China	Índice de precios de compra (interanual)	SEPTIEMBRE	15,30%	- -
20 de octubre	China	Ventas minoristas, acumulado (interanual)	SEPTIEMBRE	21,90%	- -
20 de octubre	China	Producción industrial, acumulado (interanual)	SEPTIEMBRE	15,70%	- -
20 de octubre	Hong Kong	Tasa de desempleo, desestacionalizada	SEPTIEMBRE	3,20%	3,30%
21 de octubre	China	Sentimiento mercado inmobiliario	SEPTIEMBRE	101,78	- -
22 de octubre	Australia	IPC (inter-trimestral)	3 ^{er} trimestre	1,50%	- -
22 de octubre	Taiwán	Tasa de desempleo, desestacionalizada	SEPTIEMBRE	3,93%	- -
22 de octubre	Taiwán	Ventas comerciales (interanual)	SEPTIEMBRE	2,51%	- -
22 de octubre	Malasia	IPC (interanual)	SEPTIEMBRE	8,50%	8,20%
23 de octubre	Japón	Saldo comercial total	SEPTIEMBRE	JPY-324 m.M.	JPY610, m. M
23 de octubre	Singapur	IPC (interanual)	SEPTIEMBRE	6,40%	6,50%
23 de octubre	Taiwán	Producción industrial (interanual)	SEPTIEMBRE	0,41%	- -
23 de octubre	Hong Kong	IPC – Índice compuesto (interanual)	SEPTIEMBRE	4,60%	- -
23 de octubre	India	Índice precios mayoristas (interanual)	11 de octubre	11,44%	- -
24 de octubre	Corea	PIB real (interanual)	3 ^{er} trimestre	4,80%	- -
24 de octubre	Filipinas	Importaciones totales (interanual)	AGOSTO	16,00%	- -
24 de octubre	Filipinas	Saldo balanza comercial	AGOSTO	US\$ - 1411 mn.	- -
24 de octubre	Singapur	Producción industrial (interanual)	SEPTIEMBRE	-12,20%	-2,00%

Fuentes: Bloomberg y estimaciones de BBVA.

b) Acontecimientos económicos

Fecha	País	Acontecimientos	Comentarios
21 de octubre	Australia	El presidente del Banco Central hablará en Sydney.	
22 de octubre	Filipinas	Intervención de la presidenta en la Conferencia Económica de Filipinas.	
24 de octubre	Tailandia	Discurso del presidente del Banco de Tailandia en Chiang Mai.	

Fuentes: Autoridades oficiales y Bloomberg.

3. Memorandum: 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	1,2	5,8	6,3	7,1	4,7	6,9	6,1	3,3
	2 ^o trimestre de 2008	10,1	4,2	4,3	7,9	0,7	4,8	6,4	6,3	4,6	2,1	5,3	6,5
	3 ^{er} trimestre de 08	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,5	n.d.	n.d.
Inflación IPC (% interanual) 1/	Agosto de 2008	4,9	4,5	3,1	12,0	2,1	5,1	11,8	8,5	11,9	6,4	6,0	4,5
Exportaciones (en divisa local) (% interanual) 2/	Agosto de 2008	21,5	1,9	-5,3	33,5	0,3	55,4	27,2	10,6	3,7	11,5	14,2	32,6
Balanza comercial (miles de millones de USD) 3/	Agosto de 2008	29,4	-1,6	0,7	-13,9	-3,0	-2,1	2,4	3,8	-1,4	1,5	-0,8	1,5
Producción industrial (% interanual) 4/	Agosto de 2008	12,8	-4,2	0,4	1,3	-6,9	1,9	1,4	0,9	5,8	-12,2	4,5	2,8
Ventas minoristas (% interanual) 5/	Agosto de 2008	16,8	3,8	-6,3	n.d.	-1,4	-4,4	12,9	16,8	n.d.	0,0	4,1	-2,2
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Agosto de 2008	15,2	0,1	2,4	19,3	2,2	15,3	12,6	14,7	-1,1	8,7	0,7	15,4
Crédito interno (% interanual) 7/	Agosto de 2008	14,5	20,4	3,3	18,4	1,6	18,4	35,2	11,0	2,6	17,5	6,5	10,5
Tasa de desempleo (%) 8/	Agosto de 2008	4,0	3,2	4,1	n.d.	4,2	3,0	8,5	3,5	7,4	2,9	1,2	4,3

Notas: 1) Precios mayoristas para India; cifras de septiembre de 2008 para Taiwán, India, Corea, Filipinas y Tailandia; cifras del julio de 2008 para Indonesia; cifra del segundo trimestre de 2008 para Australia.

2) Cifra para China en dólares estadounidenses; cifra para Australia, incluye servicios; cifra de julio de 2008 para China, Taiwán, Corea y Singapur.

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

4) Cifra de Julio de 2008 para Indonesia; cifras del segundo trimestre de 2008 para Hong Kong y Australia.

5) No disponible para India y Filipinas; cifra de julio de 2008 para Tailandia; cifra del primer 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; cifras de septiembre de 2008 para China y Japón; cifra de julio de 2008 para Filipinas.

7) Cifras de septiembre de 2008 para China y Japón; cifra de julio de 2008 para Filipinas.

8) No disponible para India; cifras de septiembre de 2008 para Corea y Australia; cifra de julio de 2008 para Filipinas; cifras del segundo trimestre de 2008 para Singapur y 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.