

Observatorio Semanal

4 de enero de 2010

Lo más destacado de los mercados económicos y financieros (28 de diciembre de 2009 al 2 de enero de 2010)

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk
 Jenny Zheng
jenny.zheng@bbva.com.hk
 Ya-Lan Liu
yalan@grupobbva.com

La producción industrial y el comercio exterior continúan recuperándose en toda la región. Las ventas minoristas aumentan a medida que se recupera el consumo. Por otro lado, los índices de la producción manufacturera respaldan los indicios de crecimiento de la región. La mayoría de los mercados de valores de la región Asia-Pacífico finalizaron la semana al alza y la mayoría de las divisas, con la excepción del yen japonés, se apreciaron frente al dólar estadounidense en esta semana en la cual los mercados han abierto menos días.

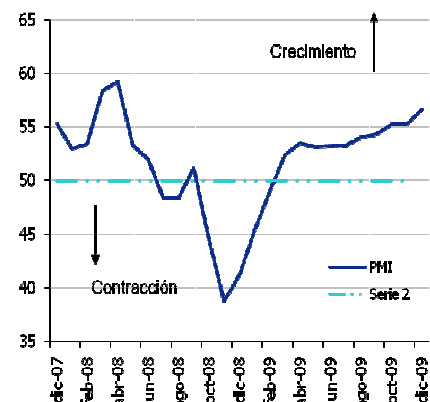
China, Hong Kong y Taiwán

- En **China**, el índice de gerentes de compra (PMI) subió hasta los 56,6 puntos en diciembre desde los 55,2 de noviembre, lo que supone el 10º mes consecutivo en que el índice permanece por encima de los 50 puntos de crecimiento. Los valores del PMI por encima de los 50 puntos indican crecimiento, mientras que los valores por debajo de los 50 puntos indican contracción de la economía. La recuperación de la economía, que se debe en gran parte al plan de estímulo económico puesto en marcha por el gobierno, ha sido general, y en diciembre alcanzó su nivel máximo de los últimos 20 meses.

- En **Hong Kong**, el valor de las exportaciones aumentó en noviembre un 1,3% interanual (a/a), hasta situarse en 234.100 millones de dólares de Hong Kong (30.000 millones de dólares estadounidenses) tras caer un 13,1% a/a en octubre. El valor de las exportaciones de noviembre creció ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas, que esperaban un alza del 1,6% a/a. Por otra parte, el valor de las importaciones de noviembre creció más rápido de lo previsto, al 6,5% a/a (Previsión de consenso: 6,1% a/a), hasta situarse en los 254.800 millones de dólares de Hong Kong (32.700 millones de dólares estadounidenses), en comparación con caída del 10,7% a/a registrada el mes anterior. Sin embargo, a nivel intermensual (m/m), el valor de las exportaciones se redujo un 2,8%, invirtiendo así el 6,6% de crecimiento intermensual de octubre. Del mismo modo, el valor de las importaciones cayó en noviembre un 2% m/m tras haber subido un 2% intermensual el mes anterior. El déficit comercial de noviembre se amplió hasta los 20.700 millones de dólares de Hong Kong (2.700 millones de dólares estadounidenses) en comparación con el déficit de 19.200 millones de dólares de Hong Kong registrado en octubre.

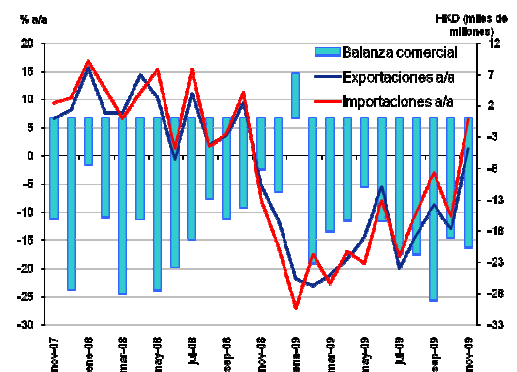
Por otro lado, la continua subida de las ventas minoristas refleja el fortalecimiento de la confianza de los consumidores de Hong Kong. El valor total de las ventas minoristas alcanzó en noviembre los 22.870 millones de dólares de Hong Kong (2.900 millones de dólares estadounidenses) con un aumento del 11,7% con respecto al mismo mes del año pasado, acelerándose, por tanto, respecto al incremento de 9,8% a/a registrado el mes anterior. El crecimiento mensual desestacionalizado también subió un 4,1% m/m tras el 3,3% intermensual de octubre. Una vez descontado el efecto de las

China: Índice de gerentes de compra (PMI)



Fuente: CEIC

Hong Kong: Comercio exterior (valores nominales)



Fuente: CEIC

variaciones de los precios, el volumen total de las ventas minoristas registró una subida desestacionalizada del 4,5% (frente al 2,2% m/m desestacionalizado de octubre). La subida interanual se debió en gran medida al fuerte aumento del gasto en vehículos a motor y sus componentes (un 52,1% a/a en términos de volumen de ventas) y en bienes de consumo duraderos (21,1% a/a).

- El consejo de ministros de Taiwán aprobó su plan de desarrollo nacional para 2010, estableciendo un objetivo de crecimiento económico del 4,8% a/a, en comparación con la previsión oficial de -2,53% en 2009 (BBVA: -3,2%). Además, el gobierno tiene como meta conseguir una renta per cápita de 17.541 dólares estadounidenses, reducir la tasa de desempleo del 5,98% registrado en noviembre hasta el 4,9% y mantener la tasa de inflación por debajo del 1%, frente al 1,59% registrado en noviembre de 2009.

India

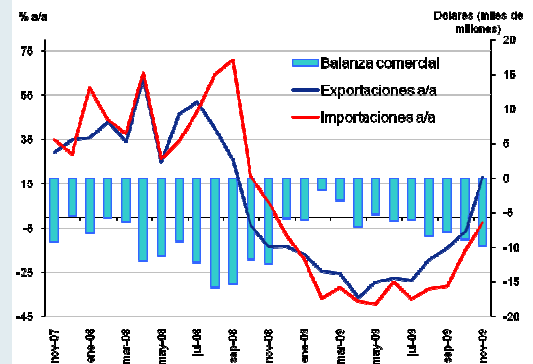
• En la **India**, las exportaciones volvieron a subir en noviembre, incrementándose un 18% a/a (consenso: -6,6% a/a) o 614.620 millones de rupias indias (13.200 millones de dólares estadounidenses), poniendo fin a 13 meses consecutivos de caídas. Por otro lado, las importaciones totales se contrajeron un -2,6% a/a en noviembre (consenso: -15% a/a), hasta los 1.065.8400 millones de rupias (22.880 millones de dólares estadounidenses) desde el -15% a/a de octubre. Es la menor contracción registrada en 10 meses. Las importaciones de petróleo de la India también subieron un 7,3% a/a en noviembre, hasta los 6.390 millones de dólares estadounidenses. El déficit comercial total se redujo hasta los 451.220 millones de rupias (9.690 millones de dólares estadounidenses) en comparación con los 604.000 millones de rupias (12.330 millones de dólares estadounidenses) de 2008. A nivel mensual, tanto las exportaciones como las importaciones subieron un 0,05% y un 4,06% respectivamente, en comparación con las contracciones registradas en octubre. A pesar del cambio de rumbo positivo, la fuerte subida de las exportaciones puede deberse en parte al bajo efecto base, así como a unas exportaciones más altas en el periodo pre-navideño y, por consiguiente, es posible que el ritmo de mejora se ralentice de cara al futuro.

Japón/Corea/Australia

• En **Japón**, la producción industrial subió en noviembre por noveno mes consecutivo, con un aumento del 2,6% desestacionalizado, en comparación con el aumento del 0,5% de octubre. La subida fue mejor de lo previsto por el mercado, un 2,3%, y fue impulsada en gran medida por la fuerte producción de automóviles para cubrir la demanda de Estados Unidos y Asia. A nivel interanual, la producción industrial siguió reduciendo su caída hasta el 5% a/a en noviembre, en comparación con el -14% registrado el mes anterior.

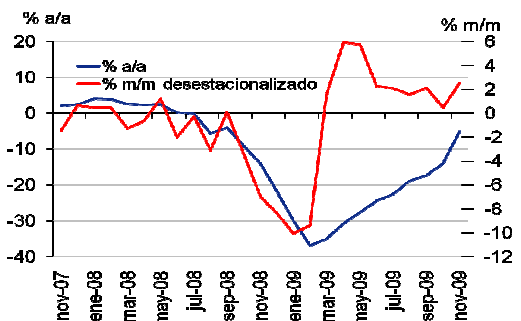
Las ventas minoristas de Japón subieron un 0,2% m/m en noviembre tras registrar una caída del 0,9% m/m el mes anterior, y cayeron un 1% aproximadamente con respecto al año anterior, lo mismo que la cifra revisada de octubre, lo que supone una caída por 15º mes consecutivo. La caída de las ventas minoristas fue impulsada por una caída del 9,6% anual en las ventas de los supermercados, seguida por la caída de las ventas de alimentos y bebidas (-4,1%), otras ventas minoristas (-2,8%), combustible (-2,2%) y ropa (-1%). Por otra parte, las ventas de los vehículos motorizados subieron un 20,1% a/a desestacionalizado, creciendo con respecto a la subida del 12,3% revisada y desestacionalizada de octubre.

India: Comercio exterior (valores nominales)



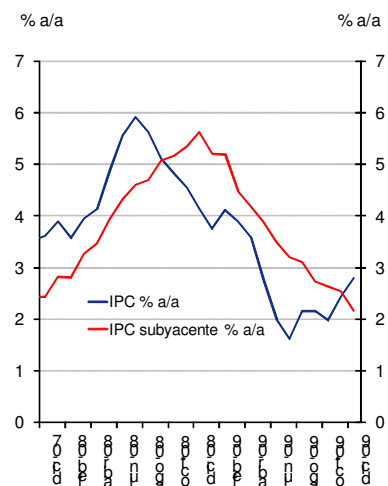
Fuente: CEIC

Japón: Producción industrial



Fuente: CEIC

Corea: IPC



Fuente: CEIC

- En **Corea**, la producción industrial repuntó en noviembre un 1,4% m/m desestacionalizado, invirtiendo en parte la contracción del 3,8% m/m desestacionalizado del mes precedente. A nivel anual, subió un 17,6% a/a desde el 4,3% a/a de octubre, lo que supone el 5º mes consecutivo de subida desde julio de 2009. La aceleración del crecimiento de la producción se debe en gran medida a dos factores: una rápida recuperación económica y un efecto base de comparación bajo.

Por otro lado, el índice de precios al consumo de Corea (IPC) de diciembre, repuntó hasta el nivel máximo de los últimos 8 meses con una subida del 2,8% a/a (consenso: 2,6%), en comparación con el 2,4% a/a de noviembre, todavía dentro del margen objetivo del Banco Central (de 2,5% a 3,5%). A nivel intermensual sin desestacionalizar, el índice de diciembre también se aceleró hasta el 0,4% desde el 0,2% m/m de noviembre. El impulso de crecimiento económico sostenido implica que los precios podrían acelerarse en los próximos meses, lo que a su vez aumentaría la posibilidad de subida de los tipos por parte del Banco Central. La inflación subyacente, que excluye los precios volátiles y los precios de los combustibles, subió un 0,1% m/m desde noviembre, hasta el 2,2% a/a. El mes pasado, el Banco Central amplió su margen de inflación objetivo hasta situarlo entre el 2% y el 4% para los tres próximos años.

ASEAN

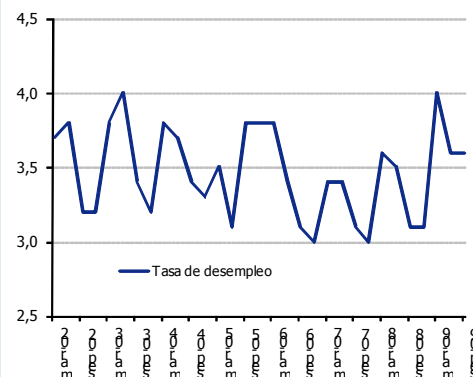
- En **Malasia**, la tasa de desempleo del tercer trimestre permaneció sin cambios con respecto al trimestre anterior, en el 3,6%. El total de la población activa fue ligeramente inferior al del trimestre anterior, reduciéndose de 11,45 millones a 11,44 millones. La tasa de desempleo se corrigió desde el máximo histórico del 4,0% registrado en el primer trimestre de 2009, gracias a las medidas de estímulo económico adoptadas por el gobierno y a la recuperación del crecimiento en toda la región.

- En **Tailandia**, las exportaciones e importaciones totales correspondientes a noviembre se recuperaron considerablemente, con un crecimiento del 11,3% a/a y el -5,4% a/a respectivamente, en comparación con el -5,4% a/a y el -21,4% a/a registrado un mes antes. A nivel interanual sin desestacionalizar, las exportaciones cayeron un 6,5% tras la caída del 2,1% m/m de octubre, mientras que las importaciones se redujeron un 2,8% m/m, invirtiendo el crecimiento del 0,5% m/m experimentado en octubre. Como resultado, el superávit comercial cayó de los 56.300 millones de bahts (14.600 millones de dólares estadounidenses) de octubre a los 36.800 millones de bahts (13.700 millones de dólares estadounidenses) de noviembre.

Además, el índice de la producción manufacturera de Tailandia subió en noviembre por tercer mes consecutivo hasta un 8,9% a/a desestacionalizado, acelerándose con respecto al 0,3% a/a desestacionalizado del mes precedente. Sin embargo, a nivel mensual, la producción manufacturera desestacionalizada se contrajo un 0,4% tras perder un 0,1% m/m en octubre.

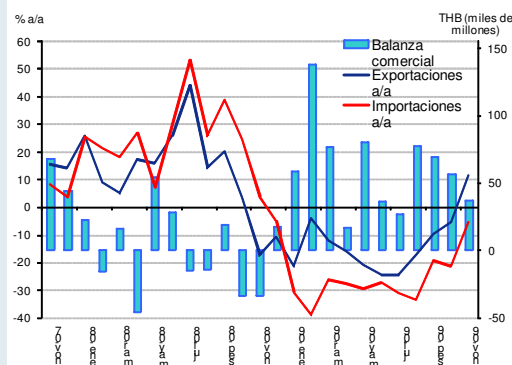
El Ministerio de Finanzas de Tailandia aumentó su previsión de crecimiento económico para 2010 hasta el 3,5% desde el 3,3% previsto en septiembre, debido al mejor comportamiento de los socios comerciales, al mayor gasto público y a una política monetaria flexible. Las proyecciones del PIB se basaron en la suposición de que el tipo de interés de referencia del Banco Central se mantendrá dentro de los márgenes del 1,25% al 1,75%, mientras que el tipo de cambio estará entre 32 y 34 bahts por dólar estadounidense. También se mencionó que el Banco de Tailandia subiría su tipo de interés de referencia sólo

Malasia: Tasa de desempleo



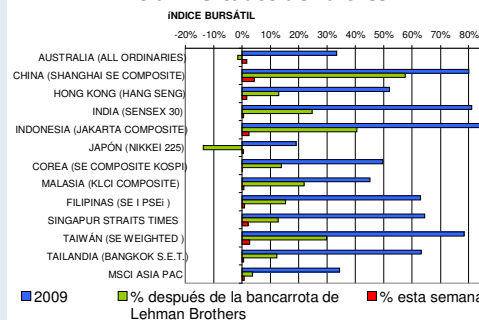
Fuente: CEIC

Tailandia: Comercio exterior



Fuente: CEIC

Asia: mercados de valores



Fuentes: Datastream y Bloomberg.

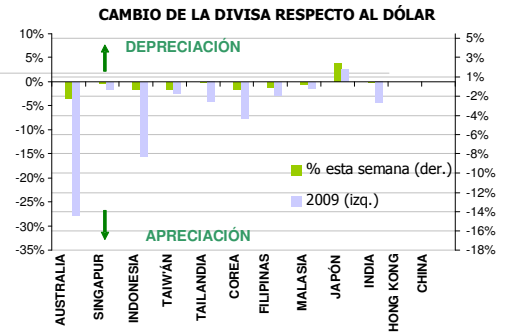
de 25 a 50 puntos básicos en la segunda mitad de 2010 desde el 1,25% actual, siempre que la inflación se mantenga dentro del margen que las autoridades han marcado como objetivo (margen de inflación subyacente: 0,5-3,0% por año).

Mercados financieros asiáticos

- Semana positiva en los mercados de valores, con ganancias generales moderadas. El índice de la bolsa china subió un 4,32% a lo largo de la semana que cerró el jueves, mientras que el índice de referencia de Taiwán subió un 2,7% y el índice de Indonesia subió un 2,4% en el mismo periodo. El índice de Singapur subió un 2,1% y el índice de referencia de la India aumentó un 0,6% seguido por el crecimiento del 0,5% registrado por la bolsa japonesa. El peor comportamiento de la semana fue el del índice coreano, que cerró a cero desde el último jueves.

- Las principales monedas asiáticas se apreciaron frente al dólar estadounidense a lo largo de la semana, con la excepción del yen japonés. Las mayores apreciaciones las obtuvieron el dólar australiano (1,69%) y la rupia indonesia (0,9%), mientras que el won coreano se apreció un 0,86%. El nuevo dólar de Taiwán subió un 0,82% y el peso filipino se apreció un 0,6%. El dólar de Hong Kong y el yuan chino permanecieron prácticamente sin cambios, mientras que el yen japonés se depreció un 1,89%, hasta situarse en 93,04 yenes por dólar.

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	3.235	3.277		4,3	106.800
Hong Kong	Hang Seng	21.587	21.873		1,7	19.400
Taiwán	Taiwan Weighted	8.103	8.188		2,7	18.500
India	Sensex	17.403	17.465		0,6	11.000
Japón	Nikkei 225	10.606	10.546		0,5	24.300
Corea	Seoul Composite	1.680	1.683		0,0	16.000
Indonesia	Jakarta Composite	2.521	2.534		2,4	500
Malasia	KLSE Composite	1.273	1.273		0,7	900
Filipinas	Philippines Composite	3.043	3.053		0,9	100
Singapur	Straits Times	2.876	2.898		2,1	3.200
Tailandia	SET	737	735		0,6	1.000
Australia	All Ordinaries	4.862	4.883		1,7	5.300

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	0,00	6,82	6,82	6,66	6,66
Hong Kong	(HKD/USD)	7,75	7,75	-0,01	7,75	7,75	7,74	7,74
Taiwán	(TWD/USD)	32,15	31,99	-0,86	31,64	31,24	30,82	30,40
India	(INR/USD)	46,63	46,63	-0,06	46,79	46,78	47,41	47,43
Japón	(JPY/USD)	92,17	93,04	1,89	92,12	92,99	91,61	92,46
Corea	(KRW/USD)	1.165,75	1.164,75	-0,84	1.166,91	1.168,72	1.181,10	1.182,22
Indonesia	(IDR/USD)	9.422,40	9.395,00	-0,90	9.480,90	9.422,00	9.910,05	9.877,50
Malasia	(MYR/USD)	3,42	3,42	-0,29	3,43	3,42	3,43	3,42
Filipinas	(PHP/USD)	46,23	46,13	-0,59	46,69	46,65	47,41	47,35
Singapur	(SGD/USD)	1,40	1,40	-0,27	1,41	1,41	1,41	1,41
Tailandia	(THB/USD)	33,33	33,32	0,00	33,34	33,31	33,42	33,41
Australia	(USD/AUD)	0,89	0,90	1,70	0,89	0,89	0,86	0,86

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	39	-	n,d.	-	n,d.
Hong Kong	0,05	0	0,14	1	0,67	5
Taiwán	0,17	0	0,61	0	0,93	0
India	3,67	8	4,58	-1	n,d.	n,d.
Japón	0,16	0	0,46	0	0,60	0
Corea	2,43	1	2,85	0	4,09	3
Indonesia	6,50	4	7,06	3	7,60	7
Malasia	2,03	0	2,17	0	2,28	1
Filipinas	4,88	-25	5,00	0	4,69	-19
Singapur	0,25	0	0,68	0	0,91	0
Tailandia	1,26	0	1,35	0	1,69	0
Australia	3,99	-5	4,14	-6	-	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	1,27	2	2,99	2
Hong Kong	0,07	2	1,93	7
Taiwán	0,37	-17	1,01	4
India	3,30	-48	7,24	-1
Japón		n.d.	0,47	-1
Corea	2,34	3	4,92	8
Indonesia	6,77	0	8,98	-5
Malasia	1,98	-1	3,79	-1
Filipinas	4,28	12	6,36	12
Singapur	0,55	1	1,28	-8
Tailandia	1,52	0	3,63	2
Australia	4,21	6	5,16	6

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
4 enero	Singapur	Estimación adelantada PIB (a/a)	4T	0,60%	3,80%
4 enero	Singapur	Estimación adelantada PIB (t/t)	4T	14,20%	-2,10%
4 enero	Taiwán	PMI manufacturero de Taiwán HSBC	DIC	58,4	--
4 enero	China	PMI manufacturero de HSBC	DIC	55,7	--
4 enero	India	PMI manufacturero India Markit de diciembre (Tabla)	01 enero		
4 enero	Indonesia	Inflación (a/a)	DIC	2,41%	2,92%
4 enero	Indonesia	Inflación subyacente (interanual)	DIC	4,29%	4,38%
4 enero	Indonesia	Exportaciones (a/a)	NOV	10,10%	13,10%
4 enero	Indonesia	Importaciones totales (a/a)	NOV	-11,80%	4,00%
4 enero	Indonesia	Balanza comercial total	NOV	2.415 millones de \$	1.690 millones de \$
4 enero	Tailandia	Índice de precios al consumo (a/a)	DIC	1,90%	3,60%
4 enero	Indonesia	Índice de confianza de los consumidores	DIC	111	--
4 enero	Singapur	Índice de gerentes de compra	DIC	52	52
4 enero	Singapur	Índice del sector de productos electrónicos	DIC	51,3	51,3
5 enero	Filipinas	IPC (2000=100) (a/a)	DIC	--	--
5 enero	Corea	IED Corea del Sur (interanual)	4T	17,4	--
5 enero	Taiwán	IPC (a/a)	DIC	-1,59%	0,26%
5 enero	Taiwán	IPM (a/a)	DIC	0,84%	--
6 enero	Australia	Aprobaciones de construcción (a/a)	NOV	11,70%	--
6 enero	Hong Kong	Índice de gerentes de compra	DIC	55,9	--
6 enero	India	PMI de servicios India Markit de diciembre (Tabla)	06 enero		
6 enero	Indonesia	Tasa de referencia del Banco de Indonesia	06 enero	6,50%	6,50%
7 enero	Australia	Balanza comercial	NOV	-2.379 millones	--
7 enero	Australia	Ventas minoristas ajustadas estacionalmente (intermensual)	NOV	0,30%	--
7 enero	Taiwán	Exportaciones totales (a/a)	DIC	19,40%	45,20%
7 enero	Taiwán	Importaciones totales (a/a)	DIC	17,90%	50,00%
7 enero	Taiwán	Balanza comercial total en miles de millones de dólares estadounidenses	DIC	2.110 millones de \$	2.100 millones de \$
7 enero	Malasia	Exportaciones (% a/a)	NOV	1,60%	--
7 enero	Malasia	Importaciones (% a/a)	NOV	-2,30%	--
7 enero	Malasia	Balanza comercial	NOV	11.470 millones	--
8 enero	Corea	Tipo repo a 7 días en Corea del Sur	ENE	2,00%	--
8 enero	Corea	Índice de precios mayoristas (a/a)	DIC	-0,40%	--

Fuentes: Bloomberg y estimaciones del personal de BBVA

b) Eventos económicos

Fecha	País	Asunto	Observaciones
8 enero	Corea	Banco de Corea: reunión del comité de política monetaria	

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/	Nov 09	0,6	0,5	-1,6	4,8	-1,9	2,4	2,4	-0,1	2,8	-0,2	1,9	1,3
Exportaciones (en moneda local) (% interanual) 2/	Nov 09	-1,2	1,3	16,8	12,4	-6,3	-1,1	7,1	1,6	-10,4	4,5	14,1	-29,1
Balanza Comercial (miles de millones de USD) 3/	Nov 09	19,1	-2,7	2,1	-9,7	4,2	4,6	2,8	3,4	-0,1	3,1	1,1	0,0
Producción industrial (% interanual) 4/	Nov 09	19,2	-9,5	31,5	10,3	-3,9	17,8	3,0	0,7	-5,2	-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	24,3	4,4	n,d,	-4,5	2,0	4,9
Masa monetaria (M2) (% interanual) 6/	Nov 09	29,6	14,4	6,3	15,7	3,3	10,2	16,4	10,4	5,0	10,1	6,5	4,7
Crédito interno (% interanual) 7/	Nov 09	33,8	-2,8	-1,2	21,4	0,2	3,5	11,2	7,0	-0,5	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	5,2

Notas: 1) Precios mayoristas para la India, cifra del 2T de 2009 para Australia.

2) La cifra de China está en dólares estadounidenses; la cifra de Australia incluye servicios; cifra de octubre de 2009 para Indonesia, Malasia, Filipinas y Australia.

3) Las cifras de Australia incluyen servicios; cifra de septiembre de 2009 para Indonesia; cifra de octubre de 2009 para Malasia y Filipinas.

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, la India, Indonesia, Malasia y Filipinas.

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 Singapur, Tailandia e Indonesia.

6) Las cifras de Australia reflejan la masa monetaria en el sentido amplio de la definición nacional; las cifras de Hong Kong contabilizan solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de julio de 2009 para Indonesia; cifra de octubre de 2009 para la India, Corea y Filipinas.

7) La cifra de Hong Kong contabiliza solamente la M2 en dólares de Hong Kong; cifra de julio de 2009 para Indonesia; cifra de octubre de 2009 para la India, Filipinas y Corea.

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.

Fuentes: CEIC y Datastream.