

Asia

Observatorio Semanal

Hong Kong, 11 de octubre de 2010

Análisis económico

Asia

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen
fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu
bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia
xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng
jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou
serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

Mercados

Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

La flexibilización monetaria de Japón impulsa los mercados

Los mercados de valores mejoraron la semana pasada como consecuencia de la flexibilización adicional del Banco de Japón, junto con indicios de que la Reserva Federal de EE.UU. podría tomar medidas similares. Por otro lado, las monedas asiáticas siguieron soportando presiones de apreciación en un contexto de grandes entradas de capital a los mercados emergentes y donde se habla de “guerras de divisas”.

Las reuniones sobre política monetaria de Asia guían la confianza

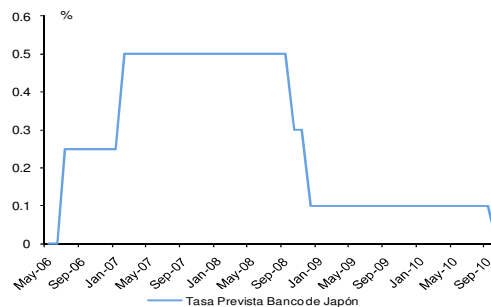
Las pocas cifras que se publicaron la semana pasada continúan mostrando la solidez del crecimiento en Asia, aunque su impulso se desacelera. Las exportaciones de septiembre se desaceleraron en Taiwán hasta el 17,5% a/a (consenso: 26,6% a/a). En otras partes de la región, Taiwán volvió a registrar una cifra positiva (0,3% a/a). En cuanto a la política monetaria, Indonesia y Filipinas se mantuvieron sin cambios, pero de forma inesperada, Japón recortó su tipo de referencia hasta un rango entre 0 y 0,1% y Australia dejó sus tipos de interés sin cambios a pesar de las expectativas del mercado, que anticipaba un aumento de los tipos.

En la próxima semana...

La próxima semana se dará a conocer un nuevo lote de datos mensuales en China, entre los que se incluyen el comercio, el crecimiento del crédito, los precios inmobiliarios, los nuevos préstamos en yuanes y la inversión directa exterior (véase la sección Datos a observar). Asimismo, se observará el PIB avanzado del 3T en Singapur, el IPM y la producción industrial en la India y los pedidos de maquinaria en Japón (agosto). En cuanto a la política monetaria, Singapur celebrará su reunión bianual sobre política monetaria (los mercados esperan que la AMS continúe con su política de apreciación actual) y en Corea se espera una subida de los tipos de 25 pb, hasta el 2,50%.

Gráfico1

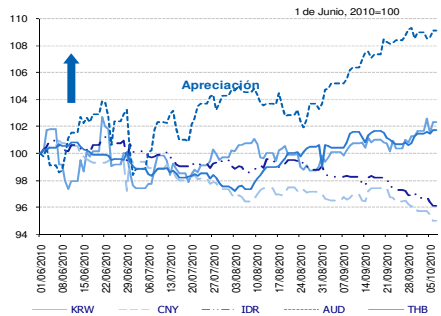
Japón recorta los tipos de interés hasta dejarlos prácticamente en cero



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfico2

La apreciación de las monedas asiáticas en términos efectivos nominales ha sido mucho más débil



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Mercados →

Datos relevantes →

Calendario →

Datos de los mercados →

Datos relevantes

Japón flexibiliza la política monetaria

El (BdJ) recortó de forma inesperada su tipo de referencia

¿La apreciación de las divisas puede provocar mayor intervención regional?

Las monedas asiáticas se han apreciado aceleradamente en las últimas semanas

El ciclo de inventarios de Asia está llegando a su fin

Los inventarios impulsaron la recuperación económica tras el periodo de crisis a su fin

Análisis de Mercados

Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

Mercados

El boom de la liquidez refuerza los mercados asiáticos

El Banco de Japón (BdJ) decidió intensificar la flexibilización monetaria, lo que ha reforzado las expectativas de que la Fed también realizará una flexibilización cuantitativa adicional. Los mercados se posicionan pensando que la liquidez extra creada por EE.UU. y Japón llegará a las economías emergentes, especialmente a Asia, dadas sus prometedoras perspectivas, unos tipos de interés más altos, las expectativas de apreciación del RMB y las buenas calificaciones soberanas. Como respuesta, las divisas asiáticas se han apreciado notablemente frente al dólar. Prevemos que los flujos de capitales sigan afluyendo a Asia en 2011, pero los mercados podrían ser susceptibles de ajuste tras la reunión del FOMC de noviembre.

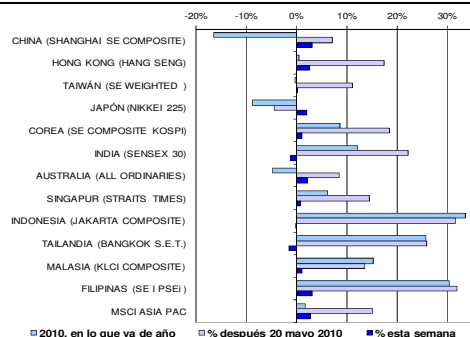
La nueva flexibilización monetaria del BdJ y la amenaza de intervención no ha podido frenar la apreciación del JPY de forma sustancial. El cambio USD/JPY rompió la barrera de resistencia de 83 y llegó el viernes a 82,37. Aunque la nueva inyección de liquidez es pequeña, el BdJ apunta claramente a una política más expansiva, lo cual es importante, pues aumenta las probabilidades de que se produzca una intervención no esterilizada de cara al futuro. Un dato del mercado de trabajo más fuerte de lo previsto en Australia renovó las expectativas de un movimiento alcista de los tipos en noviembre, a pesar de que el RBA se mantuviera sin cambios en la reunión que celebró la semana pasada. Como resultado, el dólar australiano alcanzó el nuevo máximo de 0,98 frente al dólar estadounidense, acercándose a la paridad. En nuestra opinión, a menos que haya una clara tendencia alcista en el próximo dato de inflación, las fuertes entradas de capital y la apreciación de la moneda suavizarán el ritmo de subida de los tipos. Los inversores deben estar atentos al riesgo de reversión hacia finales de este mes. Muchas otras monedas asiáticas también llegaron esta semana a su nivel más alto frente al dólar. El THB rompió la barrera de 30, el nivel más bajo desde 1997. El TWD y el MYR también cayeron por debajo de 31 y 3,1 respectivamente. El viernes hubo algunos ajustes de mercado en el KRW, MYR, TWD y THB, pues los inversores sintieron temor ante los riesgos de intervención. Pero dado que la flexibilización de la Fed sigue siendo un tema dominante, las monedas asiáticas podrían seguir apreciándose en lo que queda de este mes. Mientras tanto, los Bancos Centrales asiáticos alzan sus voces sobre una posible intervención para desacelerar el ritmo de apreciación.

Los mercados de Asia tuvieron resultados dispares esta semana. El impulso vino de la mejora de la confianza en el crecimiento de China, la solidez del crecimiento económico de la región y, en particular, la mayor confianza en que una nueva ronda de FC estimulará el crecimiento económico de la región y sostendrá la recuperación económica mundial. Japón subió un 2,0% debido a que las medidas gubernamentales para apoyar el crecimiento económico reforzaron la confianza. Además, el mercado de China subió con fuerza (3,1%), debido en parte a un efecto catch-up tras haber estado cerrado desde el 1 de octubre y también por la noticia de que Moody's está revisando una posible mejora de la calificación soberana de China. Por otro lado, la India cayó un 0,9% tras haber registrado ganancias semanales durante cinco semanas consecutivas. Tailandia también registró pérdidas que se debieron a las especulaciones de los mercados sobre la posibilidad de que se tomen medidas para frenar las entradas de capitales.

- Inicio →
- Datos relevantes →
- Calendario →
- Datos de los mercados →

Gráfico 3

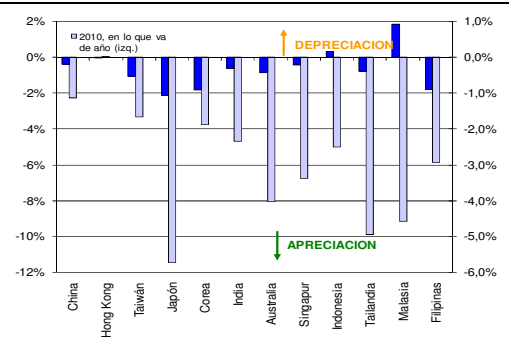
Mercados bursátiles



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfico 4

Mercados de divisas



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Análisis económico

Asia

Stephen Schwartz

stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne

ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen

fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu

bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia

xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng

jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou

serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang

serena.wang@bbva.com.hk

Datos relevantes

Japón flexibiliza la política monetaria

El martes pasado, el Banco de Japón (BdJ) recortó de forma inesperada su tipo de referencia del 0,1% a un rango entre 0 y 0,1%, volviendo así a una política de tipos de interés prácticamente del 0%. El BdJ explicó que pretende luchar contra la deflación y propiciar la “estabilidad de los precios a medio y a largo plazo”. El BdJ también lanzó un tipo de medida de flexibilidad cuantitativa a través de un programa de compra de activos por valor de 5 billones de ¥ (60.000 millones de USD) para adquirir bonos del gobierno, papel comercial y otros títulos respaldados con activos. Estas medidas tienen como objetivo fomentar la recuperación de la economía, que está pendiendo impulso. El ritmo de recuperación de Japón se ha ido desacelerando desde el segundo trimestre de este año y la reciente apreciación del yen amenaza debilitar las exportaciones, que son el principal motor de crecimiento de la economía. El yen se ha apreciado más de un 10% este año y esta semana alcanzó su nivel más alto de los últimos 15 años frente al dólar (82,4). El miércoles, preocupado por la apreciación del yen y las ambiguas perspectivas económicas mundiales, el BdJ revisó a la baja su valoración económica.

Sin embargo, los efectos de las medidas podrían ser limitados si no se acompañan de reformas estructurales, especialmente en el sistema financiero, que ha sido un punto débil en Japón durante muchos años. En el ámbito fiscal, el gobierno aprobó recientemente un presupuesto complementario de 5,05 billones de ¥ (equivalente a 61.330 millones de USD o el 1,1% del PIB), ligeramente por encima de la propuesta anterior de 4,8 billones de ¥ (véase la edición anterior de Weekly), para el año fiscal que finaliza el próximo marzo. El gobierno prevé que añadirá 0,6 puntos porcentuales al crecimiento. El presupuesto complementario, financiado sin recurrir a nuevas emisiones de deuda, se centrará en ofrecer subvenciones y ayuda a los trabajadores desempleados, ayuda a las familias, fomento de la renovación de los hogares para mejorar la eficiencia energética e incentivos para el sector de los paneles solares. La propuesta deberá ser aprobada por el Parlamento. La magnitud de los estímulos fiscales adicionales está limitada por el alto nivel de deuda pública de Japón, un 190% del PIB.

¿La apreciación de las divisas puede provocar mayor intervención regional?

Las monedas asiáticas han estado sometidas a presiones de apreciación acelerada en las últimas semanas, una tendencia que también se ha observado en otras economías emergentes y ha hecho que se hable de “guerras de divisas”. Entre las monedas de la región del Pacífico Asiático que muestran una mayor apreciación desde comienzos de septiembre están el dólar australiano (8,5%), el won coreano (6,3%), la rupia india (5,8%), el dólar taiwanés (4,4%) y el baht tailandés (4,3%). En algunos casos, las monedas han alcanzado su récord de los últimos 15 años frente al dólar estadounidense.

Hay tres razones que explican la apreciación de las monedas de Asia, excepto Japón. La primera tiene que ver con los fundamentales subyacentes, dadas las sólidas perspectivas de crecimiento de la región y los superávits por cuenta corriente. La segunda es el resurgimiento de las entradas de capital impulsadas por la relajación de las condiciones de liquidez en los países industriales, especialmente si tenemos en cuenta el reciente avance del BdJ hacia la flexibilización cuantitativa (FC), y las expectativas de que los intereses seguirán bajos en EE.UU. y Europa, así como las perspectivas de que la Reserva Federal de EE.UU. adopte nuevas medidas de FC. Y por último, la tercera razón son las expectativas de una apreciación adicional del RMB, que da margen a que se aprecien las monedas en toda la región. Cabe destacar, no obstante, que la apreciación refleja en gran medida la debilidad del dólar estadounidense y en términos efectivos nominales, la magnitud de la apreciación de las monedas ha sido mucho menor.

Dado el fuerte impulso de crecimiento de la región, los responsables de la política monetaria asiática han mostrado hasta ahora buena disposición para permitir cierta apreciación en respuesta a las entradas de capital, desacelerando al mismo tiempo el ritmo mediante la intervención en el mercado de divisas. Sin embargo, vemos signos de que dichos responsables están cada vez más reticentes a una mayor apreciación, dadas la dependencia que tiene la región del crecimiento de las exportaciones y la inquietud acerca del estado del entorno global. Más allá de la intervención, las medidas para desacelerar la apreciación de las monedas han sido hasta ahora modestas. En varios países (p. ej. Corea y Taiwán), las autoridades están intensificando prudentemente las normas existentes para prevenir la especulación monetaria. A finales de 2009, Taiwán

Inicio →

Mercados →

Calendario →

Datos de los mercados →

prohibió que los inversores extranjeros colocaran fondos en imposiciones a plazo, y más recientemente, en el pasado mes de junio, Corea implantó medidas para limitar las posiciones de divisas a plazo de los bancos, e Indonesia adoptó medidas para desalentar las inversiones a corto plazo en títulos del Banco Central. Tailandia ha intensificado sus esfuerzos para fomentar las inversiones en el extranjero (a finales de 2006 el país introdujo medidas para desacelerar la apreciación de su moneda).

La política de la región se inclina por mantener los mercados abiertos al capital y evitar los controles directos que se emplean normalmente en los países de América Latina (el caso más reciente es Brasil, que ha aumentado los impuestos a los inversores extranjeros). No obstante, en nuestra opinión, es bastante probable que las autoridades de la región intensifiquen las medidas prudenciales existentes o introduzcan nuevas medidas si persisten las presiones de apreciación.

El ciclo de inventarios de Asia está llegando a su fin

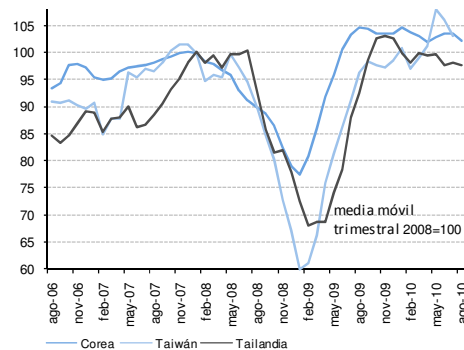
Aunque el crecimiento económico sigue fuerte en toda Asia, el impulso, tal como se esperaba, se está desacelerando, ya que se debilita la demanda externa y el ciclo de inventarios está finalizando.

Con respecto a esto último resulta útil seguir la ratio envíos-inventarios como indicador adelantado de la demanda de exportación. La lógica es que cuando la demanda final empieza a caer, los inventarios se acumulan, haciendo que caiga la ratio envíos-inventarios. Si la caída de la demanda final persiste, las exportaciones y la producción caerán con unos cuantos meses de retraso. La ratio envíos-inventarios predijo correctamente la caída de las exportaciones asiáticas en 2008 y las recuperación en 2009. Los datos de inventarios más fiables son los disponibles para Corea y Taiwán. Y dado que son productores manufactureros significativos (p. ej. de componentes electrónicos, químicos, etc.), sus ratios pueden dar un aviso más adelantado en la cadena de producción.

En este contexto, los últimos datos de inventarios sugieren que la demanda final de las exportaciones asiáticas está perdiendo fuerza, aunque el ritmo de desaceleración es todavía moderado. Por ejemplo, la ratio en Corea (agosto 1,02) y Taiwán (julio 1,14) se ha desacelerado a un ritmo constante en los últimos meses. La caída de las ratios envíos-inventarios ha sido impulsada sobre todo por aumentos más rápidos de los inventarios más que por caídas pronunciadas en los envíos. Los indicadores sugieren que las exportaciones se desacelerarán en los próximos meses, pero la moderación no es alarmante. Preveemos que con alguna compensación gracias al crecimiento de la demanda doméstica, las economías asiáticas se situarán en torno o ligeramente por encima de la tendencia de crecimiento en 2011.

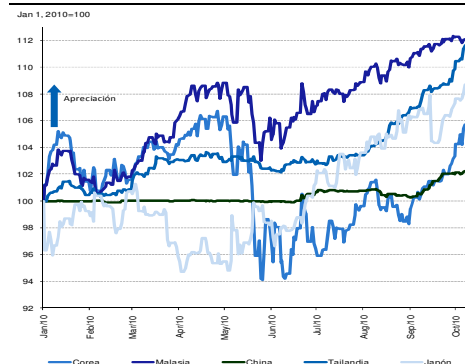
Además de los datos sobre envíos e inventarios, otros indicadores también apoyan esta visión. Por ejemplo, las cifras del índice de gerentes de compras de Singapur en septiembre mostraron que el índice de las existencias de productos acabados subió a 52,2 desde los 50,2 puntos del mes anterior, y el subíndice de inventario de la confianza del sector manufacturero de Corea correspondiente a octubre también mostró un aumento en los inventarios por quinto mes consecutivo.

Gráfico 5
La ratio inventarios-envíos sugiere que las exportaciones se desacelerarán, pero no gravemente



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfico 6
Apreciación de las monedas, una tendencia común en Asia



Fuentes: BBVA Research y CEIC

Datos a observar

Análisis económico

Asia

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen
fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu
bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia
xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng
jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou
serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

China: precios inmobiliarios de septiembre (11-15 de octubre)

Previsión: 9,3% a/a Consenso: 8,8% Anterior: 9,3%

Los precios inmobiliarios se han moderado en términos interanuales en los últimos cuatro meses, tras llegar en abril al nivel máximo del 12,8% a/a y se han mantenido sin cambios en términos m/m. Es posible que se hayan sostenido en septiembre como consecuencia de los indicios de repunte de la actividad del sector, a pesar de las tempranas medidas administrativas para evitar burbujas. El gobierno intensificó las medidas de ajuste a finales de septiembre para reducir el crédito vivienda. Un valor por encima de lo previsto podría provocar inquietud por la posibilidad de nuevas medidas de ajuste, incluidas las subidas de los tipos de interés, especialmente si tenemos en cuenta los valores por encima de lo previsto del PMI y otros indicadores de actividad.

Calendario

China	Fecha	Período	Anterior	Cons.
			20.030	
Balanza comercial (USD)	13 oct	SEP	millones de \$ 17.500 millones de \$	
Exportaciones (% a/a)	13 oct	SEP	34,40%	26,40%
Importaciones (% a/a)	13 oct	SEP	35,20%	25,00%
IED real (a/a)	13-15 oct	SEP	1,40%	5,70%
Masa monetaria – M2 (a/a)	11-15 oct	SEP	19,20%	18,90%
			545.200	
Nuevos préstamos en yuanes	11-15 oct	SEP	millones	500.000 millones
Precios inmobiliarios en China	11-15 oct	SEP	9,3	8,9
India	Fecha	Período	Anterior	Cons.
Producción industrial (a/a)	12 oct	AGO	13,80%	9,50%
Precios mayoristas mensuales (% a/a)	14 oct	SEP	8,51%	8,50%
Japón	Fecha	Período	Anterior	Cons.
Stock de dinero de Japón – M2 (a/a)	13 oct	SEP	2,80%	2,80%
Pedidos de maquinaria (m/m)	13 oct	AGO	8,80%	-3,90%
Compra de maquinaria (a/a)	14 oct	SEP F	112,90%	--
Producción industrial (m/m)	15 oct	AGO P	-0,30%	--
Malasia	Fecha	Período	Anterior	Cons.
Producción industrial (a/a)	11 oct	AGO	3,20%	5,70%
Malasia anuncia el plan presupuestario de 2011	15 oct	23 abr		
Filipinas	Fecha	Período	Anterior	Cons.
Exportaciones totales (a/a)	12 oct	AGO	35,90%	30,30%
			4.502,5	
Total de exportaciones mensuales (a/a)	12 oct	AGO	millones de \$	--
Remesas del extranjero (a/a)	15 oct	AGO	--	--
Singapur	Fecha	Período	Anterior	Cons.
Estimación adelantada PIB (t/t)	14 oct	3T A	24,00%	-15,70%
Estimación adelantada PIB (a/a)	14 oct	3T A	18,80%	10,80%
Ventas minoristas excl. vehículos	15 oct	AGO	6,00%	5,40%
Ventas minoristas (m/m) desestacionalizadas	15 oct	AGO	3,20%	0,30%

Inicio →

Mercados →

Datos relevantes →

Datos de los mercados →

Corea: tipo repo a 7 días, 14 de octubre

Esperamos que los tipos de interés aumenten en 25 pb

Actual	Previsión
2,25	2,50

Singapur: reunión sobre política monetaria, 12-14 de octubre

Esperamos que la AMS continúe su política de apreciación actual

Datos de los mercados

			Close	Weekly change	Monthly change	Annual change	
Interest Rates (changes in bps)	US	3-month Libor rate	0.29	0	0	0	
		2-yr yield	0.34	-7	-22	-62	
		10-yr yield	2.36	-15	-40	-102	
	EMU	3-month Euribor rate	0.97	3	9	23	
		2-yr yield	0.81	-4	11	-56	
		10-yr yield	2.28	0	-5	-92	
Exchange Rates (changes in %)	Europe	Dollar-Euro	1.392	1.3	9.6	-5.3	
		Pound-Euro	0.87	0.6	6.2	-5.7	
		Swiss Franc-Euro	1.34	-0.2	3.8	-11.8	
	America	Argentina (peso-dollar)	3.96	-0.1	0.3	3.3	
		Brazil (real-dollar)	1.68	0.0	-2.4	-3.3	
		Colombia (peso-dollar)	1787	-0.5	-1.0	-3.7	
		Chile (peso-dollar)	484	0.7	-2.3	-12.7	
		Mexico (peso-dollar)	12.52	-0.4	-4.0	-5.8	
		Peru (Nuevo sol-dollar)	2.79	0.0	-0.1	-2.6	
		Japan (Yen-Dollar)	81.88	-1.8	-2.3	-8.8	
	Asia	Korea (KRW-Dollar)	1118.13	-0.7	-4.0	-4.4	
		Australia (AUD-Dollar)	0.981	1.1	6.2	8.6	
	Comm. (chg %)		Brent oil (\$/b)	83.1	-0.8	7.3	18.7
		Gold (\$/ounce)	1340.3	1.6	7.8	27.7	
		Base metals	531.9	0.5	3.9	23.7	
Stock Markets (changes in %)	Euro	Ibex 35	10674	2.1	-0.4	-9.1	
		EuroStoxx 50	2777	1.6	-0.2	-3.7	
		USA (S&P 500)	1160	1.2	5.1	8.3	
	America	Argentina (Merval)	2641	-0.4	8.7	21.8	
		Brazil (Bovespa)	70064	-0.2	5.2	9.4	
		Colombia (IGBC)	15060	2.5	4.8	34.7	
		Chile (IGPA)	22006	-1.7	-0.1	35.6	
		Mexico (CPI)	34258	1.3	5.3	14.0	
		Peru (General Lima)	18855	3.8	19.1	21.9	
		Venezuela (IBC)	66325	-0.4	1.6	27.4	
	Asia	Nikkei225	9589	2.0	5.4	-4.3	
		HSI	22944	2.6	8.4	6.7	
	Credit (changes in bps)	Sovereign risk	Ind.	Itraxx Main	103	-5	-3
Itraxx Xover			476	-28	-6	-94	
CDS Germany			38	0	-2	18	
CDS Portugal			403	5	75	352	
CDS Spain			228	1	-6	161	
CDS USA			46	1	-1	---	
CDS Emerging			202	-18	-50	-49	
CDS Argentina			720	-19	-168	-242	
CDS Brazil			104	-9	-22	-10	
CDS Colombia			104	-10	-27	-37	
CDS Chile			77	2	-6	1	
CDS Mexico			109	-9	-32	-35	
CDS Peru			108	-9	-18	-14	

Source: Bloomberg and Datastream

Inicio →

Mercados →

Datos relevantes →

Calendario →

Datos de los mercados

Mercados asiáticos

MERCADOS BURSÁTILES	ÍNDICE	Última cotización	Variación porcentual semanal	En lo que va de año	Variación porcentual en 1 año
	China – Shanghai Comp.	2.738,7	3,1	-16,4	-1,5
Hong Kong – Hang Seng	22.944,2	2,6	4,9	6,8	
Taiwán – Weighted	8.244,2	0,0	0,7	9,9	
Japón – Nikkei 225	9.588,9	2,0	-9,1	-2,5	
Corea – Kospi	1.897,1	1,1	12,7	17,4	
India – Sensex 30	20.250,3	-0,9	15,6	19,9	
Australia – SPX/ASX 200	4.681,4	2,2	-3,9	-1,8	
Singapur – Strait Times	3.153,3	0,7	8,8	19,0	
Indonesia – Jakarta Comp.	3.547,0	0,0	40,0	42,8	
Tailandia – SET	964,3	-1,5	31,3	29,6	
Malasia – KLCI	1.481,4	1,0	16,4	20,4	
Filipinas – Manila Comp.	4.237,0	3,0	38,8	42,8	

MERCADOS DE DIVISAS	DIVISA	Spot	Variación porcentual semanal	Forward 3 meses	Forward 12 meses
	China (CNY/USD)	6,67	0,20	-0,07	-0,19
Hong Kong (HKD/USD)	7,76	0,00	-21,5	-90	
Taiwán (TWD/USD)	30,9	0,53	-0,29	-0,82	
Japón (JPY/USD)	82,4	1,06	-8,6	-42,7	
Corea (KRW/USD)	1.120	0,92	5,25	15,05	
India (INR/USD)	44,3	0,30	52,1	203	
Australia (USD/AUD)	0,98	0,43	117	n.a.	
Singapur (SGD/USD)	1,31	0,22	-0,30	0,5	
Indonesia (IDR/USD)	8.933	-0,17	68	372	
Tailandia (THB/USD)	30,1	0,43	2,38	12,5	
Malasia (MYR/USD)	3,11	-0,91	81,0	378	
Filipinas (PHP/USD)	43,5	0,90	0,22	0,81	

Inicio →

Mercados →

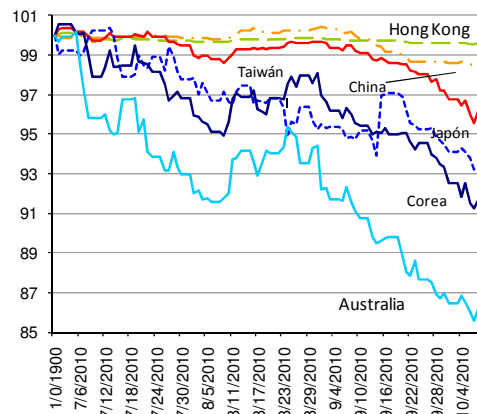
Datos relevantes →

Calendario →

Datos de los mercados

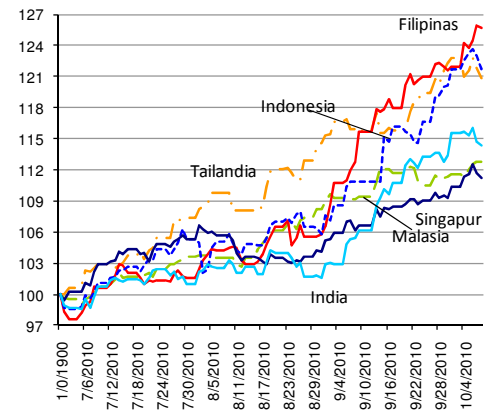
Asia, gráficos

MERCADOS BURSÁTILES



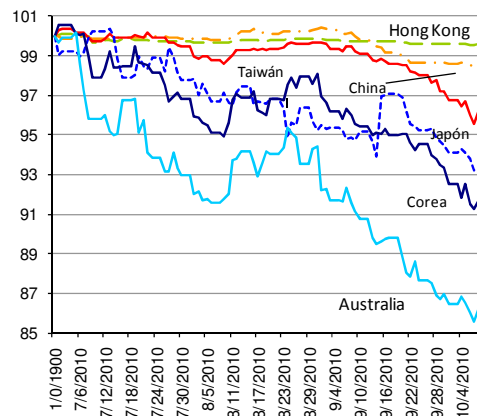
Fuente: BBVA Research y Bloomberg Índice=100

MERCADOS BURSÁTILES



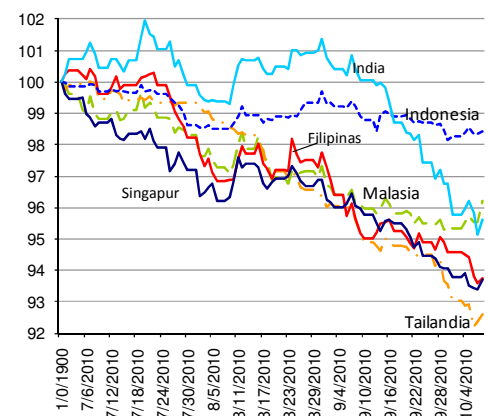
Fuente: BBVA Research y Bloomberg Índice=100

MERCADOS DE DIVISAS



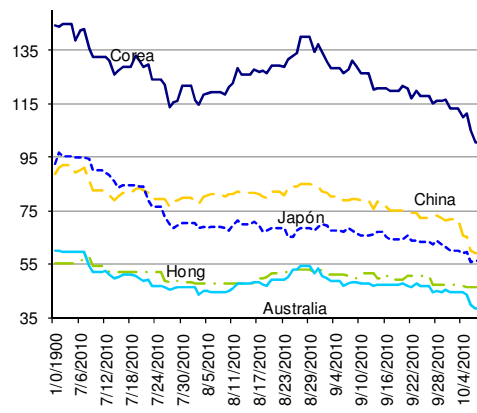
Fuente: BBVA Research y Bloomberg Índice=100

MERCADOS DE DIVISAS



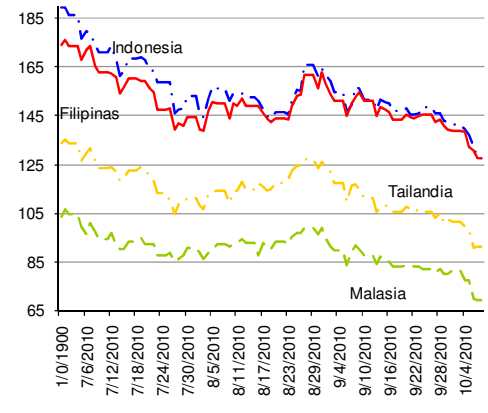
Fuente: BBVA Research y Bloomberg Índice=100

CREDIT DEFAULT SWAPS



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

CREDIT DEFAULT SWAPS



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

- Inicio [➔](#)
- Mercados [➔](#)
- Datos relevantes [➔](#)
- Calendario [➔](#)

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de publicación del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe. Por lo tanto, debe tomar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Deben ser igualmente conscientes de que podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos o ser, en cualquier caso, limitado.

BBVA o cualquier otra entidad filial, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA o de sus filiales pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; Asimismo, BBVA o cualquier otra entidad filial puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Se prohíbe (i) copiar, fotocopiar o duplicar de cualquier otra manera o medio, (ii) redistribuir o (iii) citar total o parcialmente el presente documento sin la previa autorización por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Orden 2001 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (Promoción Financiera) de 2000 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular, el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Orden 2001, (iii) aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Orden 2001.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de la Bolsa de Nueva York ni de la Asociación Nacional de Corredores de Valores (NASD) no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA está sujeto al Código de conducta de BBVA para operaciones del mercado de valores que, entre otras normativas, incluye reglas para impedir y evitar el conflicto de intereses con las calificaciones ofrecidas, incluyendo el uso de barreras de información. El Código de conducta del Grupo BBVA para las operaciones del mercado de valores se encuentra disponible en la siguiente dirección Web: www.bbva.com / Corporate Governance".