

## REPASO REGIONES

### Europa del Este

**Rusia.** - (i) El PIB del 2T13 se desacelera contra todo pronóstico con un registro de +1,2% vs 2,0% est. vs 1,6% ant. (ii) El IPC de julio cumple las previsiones y retrocede hasta 6,5% vs 6,5% est. vs 6,9% ant. **Turquía.** - IPC (julio) en tasa interanual aumenta menos de lo estimado hasta +8,88% vs +8,9% est. vs +8,3% ant. **Hungría.** - (i) Ventas Minoristas (junio) en tasa interanual retroceden hasta -0,4% vs 1,8% est. vs 2,5% ant. (ii) La Producción Industrial (junio) (a/a) incrementa superando ampliamente las expectativas hasta 1,7% vs 0,5% est. vs -2,1% ant.

### África y Oriente Medio

**Sudáfrica.** - Producción Manufacturera (junio) retrocede considerablemente en tasa interanual hasta +0,4% vs +4,3% est. vs +2,1% ant. **Egipto.** - IPC (julio) se mantiene estable en el +0,9% en tasa interanual.

### Asia

**China.** - (i) La Balanza Comercial de julio registra un superávit inferior a estimaciones +17,82B\$ vs +26,90B\$ estimado y +27,12B\$ anterior. Si bien las cifras han sido bien acogidas por el mercado ya que las exportaciones se han incrementado +5,1% vs +2% estimado y -3,1% anterior. Las importaciones también aumentan hasta +10,9% vs +1% estimado y -0,7% anterior. (ii) Producción Industrial (julio) aumenta más de lo estimado +9,7% vs +8,9% estimado vs +8,9% anterior. (iii) Ventas Minoristas (julio) aumentan menos de lo estimado y que el mes anterior +13,2% vs +13,5% estimado vs +13,3 anterior. (iv) IPC (julio) se mantiene estable en +2,7% aunque se esperaba un incremento de +2,8%. El Banco Popular de China (PBOC, central) señaló la semana pasada su preocupación sobre un posible incremento de la inflación en la segunda mitad del año por lo que anunció que seguirá llevando a cabo una política monetaria prudente y estabilizadora. (v) En cuanto al índice de precios al productor (IPP) volvió a caer en julio un 2,3% interanual y acumula así 17 meses de bajadas de forma consecutiva. Esto es un indicador de la baja demanda del mercado nacional.

### Latam

**México.** - (i) El Indicador Adelantado de junio se situó en 0,01 vs 0,02 del mes anterior. (ii) El IPC en julio se reduce más de lo estimado en tasa interanual hasta +3,47% vs +3,51% est. vs +4,09% ant. (iii) La Producción Industrial cae contra todo pronóstico en tasa interanual hasta -0,4% vs 0,1% est. vs 0,3% ant. (revisado a peor desde 0,5%). (iv) La Producción Manufacturera también retrocede en términos interanuales hasta -1,2% vs 1% est. vs 2% ant. **Chile.** - La Balanza Comercial registra en julio un déficit inferior a estimaciones en julio -254M\$ vs -300M\$ est. y -608M\$ ant. **India.** - PMI HSBC Servicios (julio) pasa al terreno de contracción con un registro de 47,9 vs 51,7 ant.

## SELECCIÓN DE OPCIONES DE INVERSIÓN EN EMERGENTES

### ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	-10,45%	ETF que replica la evolución del índice MSCI TR Emerging Markets Index (RV en países como Brasil, Corea del Sur, China, Taiwán y Sudáfrica).
RV BRIC	Spdr S&P Bric 40 Etf	-10,37%	ETF que replica la evolución del índice S&P BRIC 40 (RV en Brasil, Rusia, India, China y Hong Kong).
RV Rusia	Market Vectors Russia Etf	-11,81%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	-4,08%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	-13,68%	ETF que replica la evolución del índice FTSE China 25 (acciones de las mayores compañías del mercado Chino, incluyendo Hong Kong).
RV Corea del Sur	Ishares Msci South Korea Cap	-10,91%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Korea (acciones del mercado surcoreano).

Para más información, pinchar en: [Link a ETF's](#)

### Fondos de inversión

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Asia	Frank Temp Inv Asia Gr-A Acc	-7,17%	Fondo que tiene como objetivo lograr una apreciación del capital a largo plazo, para lo cual invierte fundamentalmente en títulos de renta variable cotizados en Asia (excluyendo Australia, Nueva Zelanda y Japón).
RV EMEA	Fidelity Funds-Emea-E Acc€	-0,71%	Fondo que tiene como objetivo generar un incremento de capital a largo plazo invirtiendo en valores de empresas cuya oficina principal o parte predominante de su actividad se encuentre en países menos desarrollados de Europa Central, del Este y Meridional (Rusia incluida), Oriente Medio y Africa.
RV Latam	Aberdeen Gl-Latin Am Eq-I2	-14,26%	Fondo que persigue rentabilidad en el largo plazo invirtiendo al menos dos terceras partes de la cartera en acciones de compañías ubicadas en Latinoamérica o con su actividad centrada en dicha región.
RV Brasil	Bny Mellon Gl-Brazil Eq-A€	-17,78%	Fondo que busca la revalorización a l/p invirtiendo principalmente (al menos 3/4 partes de su patrimonio) en acciones de empresas con sede en Brasil o que realicen parte importante de su actividad en dicho país.
RF Emergente (divisa local)	Pictet-Glob Emerg Curr-R\$	-2,46%	El objetivo del fondo es obtener rentabilidad invirtiendo como mínimo dos tercios de su patrimonio total en una cartera diversificada de bonos denominados en moneda local, procedentes de emisores de países emergentes.

Para más información, pinchar en: [Link a Fondos](#)

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

BOLSAS								
	Último	%Acum año	% Semana	% Mes	% 2012	Capitaliz. (M€)	PER '13e	YIELD'13e
<b>Europa del Este</b>								
Polonia	46.315,7	-2,41%	-4,42%	-1,30%	26,24%	179.367	16,0 x	3,61%
Rep. Checa	910,0	-12,39%	-4,01%	-1,02%	14,01%	39.083	14,9 x	4,84%
Hungría	18.428,3	1,40%	-0,02%	-0,67%	7,06%	14.363	12,9 x	4,03%
Rusia	1.408,6	-4,48%	1,21%	2,38%	5,17%	437.573	6,2 x	4,24%
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	72.395,2	-7,43%	-1,37%	-1,34%	52,55%	176.097	9,8 x	2,99%
Israel	1.227,6	3,54%	2,23%	2,01%	9,21%	86.432	15,1 x	2,46%
Sudáfrica	36.161,2	3,92%	-2,84%	-1,85%	22,22%	520.065	21,6 x	3,29%
Egipto	546,8	-0,76%	-0,88%	-0,20%	44,40%	26.493	37,7 x	3,57%
EAU	2.515,4	55,03%	-3,05%	-2,83%	19,89%	39.659	15,7 x	2,98%
<b>Asia</b>								
China	2.068,4	-12,95%	-3,62%	-0,88%	3,12%	1.776.296	11,3 x	3,32%
India	19.701,2	1,41%	2,80%	1,84%	25,70%	394.598	16,5 x	1,83%
Hong-Kong	21.885,9	-3,40%	-1,51%	0,01%	22,91%	1.266.601	10,3 x	3,64%
Corea del Sur	1.899,9	-4,87%	-0,85%	-0,74%	9,38%	719.996	24,1 x	1,29%
Indonesia	4.577,5	6,04%	-0,06%	-0,71%	12,94%	310.714	18,6 x	1,99%
<b>Latam</b>								
Brasil	49.422,1	-18,92%	1,96%	2,46%	7,40%	496.121		3,67%
México	41.064,6	-6,04%	-2,35%	0,56%	17,88%	271.271	19,2 x	1,40%
Argentina	3.423,2	19,93%	-1,03%	1,95%	15,90%	111.160		
Chile	3.809,5	-11,43%	-0,29%	2,06%	2,96%	146.514	19,0 x	2,62%
Colombia	1.694,3	-7,55%	-0,68%	0,81%	16,62%	133.683	21,2 x	

DIVISAS							
	Último (*)	% Año (**)	7-ago-13		Último (*)	% Año (**)	7-ago-13
<b>Europa del Este</b>				<b>Asia</b>			
Polonia	4,23	3,8%	4,21	China	6,13	-1,6%	6,12
Rep. Checa	25,89	3,2%	25,92	India	59,43	8,1%	60,88
Hungría	297,75	2,2%	298,85	Hong-Kong	7,76	0,1%	7,76
Rusia	43,58	8,3%	43,65	Corea del Sur	1.111	4,3%	1.114
<b>Oriente Medio - África</b>				<b>Indonesia</b>			
Turquía	1,93	8,0%	1,93	Indonesia	10.298	5,2%	10.249
Israel	3,60	-3,7%	3,55	<b>Latam</b>			
Sudáfrica	9,82	15,9%	9,84	Brasil	2.2562	10,0%	2.2874
Egipto	7,00	10,0%	6,99	México	12,69	-1,3%	12,64
EAU	3,67	0,0%	3,67	Argentina	5,48	11,5%	5,51
				Chile	507,61	5,9%	512,19
				Colombia	1.885	6,7%	1.889

(\*) Cotización en unidades de divisa local por 1 Euro (para Europa del Este) o 1 Dólar (en el resto de las divisas).

(\*\*) Con signo + es la depreciación acumulada en el año en términos de la divisa local, frente a Euro para las divisas de Europa del Este y frente a Dólar en el resto (signo - es apreciación de la divisa local).

TIPOS DE INTERÉS (Tipo de intervención y TIR bono soberano emitido en divisa local)							
	Tipo interv.	TIR 5 años	Var. año (p.b.)		Tipo interv.	TIR 5 años	Var. año (p.b.)
<b>Europa del Este</b>				<b>Asia</b>			
Polonia	2,50%	3,34%	5,3	China	6,00%	3,68%	36,0
Rep. Checa	0,05%	1,46%	10,2	India	7,25%	8,71%	91,4
Hungría	4,00%	5,08%	24,0	Corea del Sur	2,50%	3,17%	6,0
Rusia	8,25%	6,66%	-3,2	Indonesia	6,50%	7,38%	-7,0
<b>Oriente Medio - África</b>				<b>Latam</b>			
Turquía	4,50%	n.d.	n.d.	Brasil	8,50%	10,64%	-40,1
Israel	1,25%	2,25%	-11,0	México	4,00%	4,85%	-34,7
Sudáfrica	5,00%	6,97%	-30,5	Argentina	12,76%	n.d.	n.d.
Egipto	10,25%	n.d.	n.d.	Chile	5,00%	5,23%	25,2
EAU	1,00%	n.d.	n.d.	Colombia	3,25%	4,68%	-46,0

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Pilar Aranda  
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento) <http://broker.bankinter.com/>  
<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29  
28046 Madrid

## CALENDARIO PARA LA SEMANA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
L;9:00h	Turquía	Producción industrial	JUN	a/a	--	1.0%
L;9:30h	India	Exportaciones	JUL	a/a	--	-4.6%
L;9:30h	India	Importaciones	JUL	a/a	--	-0.4%
L;14:00h	India	IPC	JUL	a/a	9.70%	9.87%
L;14:00h	India	Producción industrial	JUN	a/a	-1.1%	-1.6%
L;14:00h	Polonia	Cuenta Corriente	JUN		220M	574M
L;14:00h	Polonia	Exportaciones	JUN		12789M	12385M
L;14:00h	Polonia	Importaciones	JUN		12521M	12272M
L;14:00h	Polonia	Bza Comercial	JUN		234M	113M
M;9:00h	Hungría	IPC	JUL	a/a	2.0%	1.9%
X;1:00h	Corea S.	Tasa de paro	JUL	%	3.2%	3.2%
X;9:00h	Hungría	PIB 2T	2T P		0.6%	-0.9%
X;9:00h	Hungría	PIB 2T	2T P	t/t	0.4%	0.7%
X;9:00h	Hungría	Producción industrial	Jun F	m/m	--	1.2%
X;9:00h	Hungría	Producción industrial	Jun F	a/a	--	1.7%
X;10:00h	Polonia	PIB	2T P	t/t	0.3%	0.1%
X;10:00h	Polonia	PIB	2T P	a/a	0.7%	0.5%
X;14:00h	Brasil	Ventas Minoristas	JUN	a/a	2.0%	4.5%
X;14:00h	Polonia	IPC	JUL	a/a	0.5%	0.2%
J;s/h	Indonesia	Tipo de interés de referencia	ago-15	%	6.50%	6.50%
J;9:00h	Turquía	Cuenta Corriente	JUN		-5.10B\$	-7.52B\$
J;9:00h	Turquía	Tasa de paro	MAY	%p/sa	--	9.3%
J;23:00h	Corea S.	PPI	JUL	a/a	--	-1.4%
D;3:30h	China	China July Property Prices				
	Indonesia	Confianza del consumidor	JUL	Ind.	--	117.1
	Rusia	Producción industrial	JUL	a/a	-0.2%	0.1%
	Rusia	PPI	JUL	a/a	4.3%	3.7%
	Corea S.	Ventas Grandes Almacenes	JUL	a/a	--	4.1%

## PRINCIPALES DATOS MACRO DE LA SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Actual	Esperado	Anterior
L;7:00h	India	HSBC/Markit PMI Servicios	JUL		47.9	49.5	51.7
L;7:00h	Rusia	PMIServices PMI	JUL		48.7	49.5	48.8
L;14:00h	Rusia	IPC	JUL	a/a	6.5%	6.5%	6.9%
L;9:00h	Hungría	Ventas minoristas	JUN	a/a	-0,4%	1.8%	2.5%
L;9:00h	Turquía	IPC Subyacente	JUL	a/a	6.09%	--	5.57%
L;9:00h	Turquía	IPC	JUL	a/a	8.88%	8.9%	8.3%
L;9:00h	Turquía	PPI	JUL	a/a	6.61%	--	5.23%
L;15:00h	Brasil	PMI Servicios	JUL		50.3	--	51.0
M;9:00h	Hungría	Producción Industrial	Jun P	m/m	1.2%	--	-1.2%
M;9:00h	Hungría	Producción Industrial	Jun P	a/a	1.7%	0.5%	-2.1%
M;15:00h	México	Confianza Consumidor	JUL		98	94.8	93.3
X;14:00h	Hungría	Actas Banco Central					
J;s/h	China	Exportaciones	JUL	a/a	5.1%	2.0%	-3.1%
J;s/h	China	Importaciones	JUL	a/a	10.9%	1.0%	-0.7%
J;s/h	China	Bza Comercial	JUL		\$17.82B	\$26.90B	\$27.12B
J;15:00h	México	IPC	JUL	a/a	3.47%	3.51%	4.09%
V;s/h	Rusia	Tipo de interés de referencia		%	--	4.50%	4.50%
V;s/h	Rusia	Bza Comercial	JUN		--	13.7B	15.0B
V;3:30h	China	IPC	JUL	a/a	2.7%	2.8%	2.7%
V;3:30h	China	PPI	JUL	a/a	-2.3%	-2.1%	-2.7%
V;7:30h	China	Producción industrial	JUL	a/a	9.7%	8.9%	8.9%
V;7:30h	China	Prod. Industrial Acum. año	JUL	a/a	9.4%	9.2%	9.3%
V;7:30h	China	Ventas Minoristas	JUL	a/a	13.2%	13.4%	13.3%
V;7:30h	China	Ventas minoristas Acum. Ai	JUL	a/a	12.8%	12.8%	12.7%
V;9:00h	Hungría	Bza Comercial	Jun P		582.8M€	757M€	641.4M€

## PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS (\*)

	Opinión (**)	PIB a/a	IPC a/a	Tasa Paro	Cta Corriente	Déficit Público	Rating S&P	Fecha revisión
<b>Europa del Este</b>								
Polonia	N	0,50%	0,20%	13,2%	-2,8%	-3,9%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	-2,20%	1,40%	8,0%	-3,2%	-4,4%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	-0,90%	1,90%	10,3%	2,4%	0,0%	BB	23/11/2012
Rusia	IP/V	1,20%	6,50%	5,4%	3,1%	11,4%	BBB	08/12/2008
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	N	3,00%	8,88%	9,3%	-5,9%	-1,8%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	2,10%	2,00%	6,9%	1,5%	0,0%	A+	09/09/2011
Sudáfrica	N	1,90%	5,50%	25,6%	-5,8%	0,2%	BBB	12/10/2012
Egipto	IP/V	n.d.	10,30%	12,0%	n.d.	n.d.	CCC+	09/05/2013
<b>Asia</b>								
China	IP/V	7,50%	2,70%	4,1%	2,3%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	IP/V	4,80%	11,06%	n.d.	-5,4%	-5,2%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	2,80%	4,10%	3,3%	0,8%	3,1%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,30%	1,40%	3,2%	4,2%	2,0%	A+	14/09/2012
Indonesia	N	5,81%	8,61%	7,3%	-2,8%	-0,1%	BB+	08/04/2011
<b>Latam</b>								
Brasil	IP/V	1,92%	6,27%	6,0%	-3,2%	-2,8%	BBB	17/11/2011
México	N	0,80%	3,47%	4,6%	-0,8%	-1,4%	BBB	14/12/2009
Argentina	IP/V	3,00%	10,50%	7,9%	-0,3%	0,1%	B-u	31/10/2012
Chile	N	4,81%	2,20%	6,2%	-4,0%	1,3%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	2,80%	2,22%	9,2%	-3,5%	-1,4%	BBB	24/04/2013

(\*) Se corresponde con los últimos datos publicados.

(\*\*) Opinión Análisis Bankinter: IP/V= Infraponderar/Vender; N= Neutral; SP/C= Sobreponderar/Comprar.

Cta Corriente y Déficit Público expresados en % sobre PIB.

Cta Corriente (+) es superavitaria, (-) es deficitaria.

Déficit Público es (-), si (+) es superávit público.

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Pilar Aranda  
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento) <http://broker.bankinter.com/>  
<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29  
28046 Madrid