

## REPASO REGIONES

### Europa del Este

**Rusia** podría dejar de ser el principal proveedor de gas de la Unión Europea (demanda valorada en 80.000 M\$/año). La estrategia de energía europea apunta hacia la "reconciliación" con Irán, aprovechando la mejora de las relaciones con Teherán y el enfriamiento con Moscú.

### Asia

En **China**, el PMI manufacturero HSBC de septiembre sigue en zona de expansión. Sin embargo, el Ministro de Finanzas, Lou Jiwei, reconoció que el crecimiento encara presiones bajistas, de lo que se deduce que seguramente no logrará el objetivo de crecimiento del 7,5%. La ausencia de reformas estructurales sustituidas por medidas monetaristas aumentan los riesgos al alza del país (inmobiliario, crédito y shadow banking) que frenan el crecimiento económico.

### LatAm

En **México** la tasa de paro retrocedió en agosto hasta 4,87% desde 5,15%. Esta mejora es fruto de reforma laboral implementada por Peña Nieto para reducir la enorme rigidez del mercado de trabajo y forma parte de un paquete de reformas estructurales que permitirán acelerar el ritmo de crecimiento del país. Por ello, hemos incluido México entre nuestras preferencias de inversión.

### África y Oriente Medio

El Ministro de Petróleo de **Emiratos Árabes Unidos** no asegura que en la próxima reunión de la OPEP para revisar su política de producción (prevista en noviembre), vayan a reducir el objetivo de producción de crudo para contener el exceso de suministro y frenar la caída del precio. Mientras que el secretario general de la OPEP confía en que sitúen el nivel máximo de producción por debajo de los 30M barriles/diarios actuales.

### ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	1,50%	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	1,30%	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	-19,19%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	0,60%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	2,14%	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	-4,35%	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	13,12%	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€	1,54%	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	-0,78%	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€	11,71%	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 Rusd	-1,98%	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](#)

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)  
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

## BOLSAS

	Último	%Acum año	% Semana	% Mes	% 2013	Capitaliz. (M€)	PER '13e	YIELD'13e
<b>Europa del Este</b>								
Polonia	54.574,2	6,42%	-1,26%	5,22%	8,02%	212.046	23,0 x	3,49%
Rep. Checa	980,3	-0,88%	-1,38%	0,03%	-4,99%	38.547	119,5 x	3,89%
Hungría	17.639,7	-4,98%	-4,77%	-0,79%	2,15%	11.913		3,55%
Rusia	1.441,6	-4,16%	2,03%	2,92%	1,36%	413.792	6,8 x	4,76%
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	74.414,2	9,75%	-3,19%	-7,34%	-13,48%	159.378	9,8 x	3,01%
Israel	1.457,4	9,63%	0,09%	4,08%	11,42%	111.679	18,0 x	2,21%
Sudáfrica	44.507,6	7,29%	-3,59%	-2,46%	18,37%	568.076	17,9 x	3,25%
Egipto	919,9	36,21%	-1,63%	-0,41%	23,37%	29.878		2,30%
EAU	4.973,6	47,59%	-2,38%	-1,76%	106,84%	71.565	20,6 x	2,16%
<b>Asia</b>								
China	2.468,1	11,45%	2,96%	6,34%	-6,12%	2.230.313	11,1 x	3,32%
India	26.654,9	25,90%	-2,03%	0,06%	8,73%	570.845	18,8 x	1,58%
Hong-Kong	23.248,2	-0,25%	-2,95%	-6,04%	2,55%	1.473.555	10,1 x	3,69%
Corea del Sur	2.026,6	0,76%	-0,62%	-2,03%	0,75%	877.326	299,3 x	1,23%
Indonesia	5.122,1	19,84%	-1,87%	-0,29%	-2,40%	311.612	20,9 x	1,94%
<b>Latam</b>								
Brasil	57.212,4	11,08%	-1,00%	-6,65%	-15,14%	616.941	17,0 x	3,99%
México	44.884,3	5,05%	-1,92%	-1,63%	-1,75%	293.998	24,7 x	1,44%
Argentina	12.535,5	132,53%	8,24%	27,69%	90,20%	160.945		
Chile	3.968,6	7,28%	-1,49%	-0,70%	-14,06%	137.499	19,6 x	2,47%
Colombia	1.678,0	4,46%	-3,53%	-5,26%	-12,74%	121.030	17,9 x	

## DIVISAS

	Último (*)	% Año (**)	24-sep-14		Último (*)	% Año (**)	24-sep-14
<b>Europa del Este</b>				<b>Asia</b>			
Polonia	4,19	0,7%	4,18	China	6,14	1,4%	6,14
Rep. Checa	27,54	0,7%	27,51	India	61,45	-0,6%	60,82
Hungría	312,48	5,2%	312,38	Hong-Kong	7,76	0,1%	7,75
Rusia	50,01	10,4%	49,65	Corea del Sur	1.054	0,4%	1.041
<b>Oriente Medio - África</b>				<b>Indonesia</b>			
Turquía	2,27	5,7%	2,24	Indonesia	12.138	-0,3%	11.976
Israel	3,69	6,2%	3,67	<b>Latam</b>			
Sudáfrica	11,27	7,4%	11,17	Brasil	2,4201	2,5%	2,3682
Egipto	7,15	2,9%	7,15	México	13,46	3,3%	13,28
EAU	3,67	0,0%	3,67	Argentina	8,45	29,6%	8,43
				Chile	598,60	13,9%	596,20
				Colombia	2.018	4,6%	1.972

(\*) 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%	2,35%	-19,0	China	6,00%	3,96%	-4,0
Rep. Checa	0,05%	0,39%	-7,1	India	8,00%	8,51%	-11,1
Hungría	2,10%	3,57%	12,0	Corea del Sur	2,25%	2,54%	-22,0
Rusia	8,25%	9,30%	-47,1	Indonesia	7,50%	8,18%	21,5
<b>Oriente Medio - África</b>				<b>Latam</b>			
Turquía	8,25%	n.d.	n.d.	Brasil	11,00%	11,73%	-46,3
Israel	0,25%	1,24%	-17,0	México	3,00%	5,07%	37,9
Sudáfrica	5,75%	6,97%	-30,5	Argentina	9,97%	n.d.	n.d.
Egipto	10,25%	n.d.	n.d.	Chile	3,25%	4,07%	-91,0
EAU	1,00%	n.d.	n.d.				

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

## CALENDARIO PARA LA SEMANA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
L;2:00h	Corea S.	Balanza Comercial	Ago		\$2920M	\$2520M
L;13:00h	Brasil	FGV Inflation IGPM	SEP	a/a	3.68%	4.89%
M;1:00h	Corea S.	Producción industrial	AGO	a/a	2.0%	3.4%
M;3:45h	China	HSBC China Manufacturing PMI	Sep F		50.5	50.5
M;7:30h	India	RBI Repurchase Rate			8.00%	8.00%
M;7:30h	India	RBI Reverse Repo Rate			7.00%	7.00%
M;9:00h	Turquía	Bza Comercial	AGO		-6.70B	-6.46B
X;s/h	Indonesia	Bza Comercial	AGO		\$210M	\$124M
X;1:00h	Corea S.	IPC	SEP	a/a	1.5%	1.4%
X;2:00h	Corea S.	Bza Comercial	SEP		\$3784M	\$3407M
X;3:00h	China	Manufacturing PMI	SEP		51.0	51.1
X;6:00h	Indonesia	IPC	SEP	a/a	4.50%	3.99%
X;7:00h	India	HSBC India Manufacturing PMI	SEP		--	52.4
X;7:00h	Rusia	HSBC Russia Manufacturing PMI	SEP		50.0	51.0
X;9:00h	Hungría	Manufacturing PMI	SEP		--	51.0
X;9:00h	Polonia	HSBC Poland Manufacturing PMI	SEP		48.6	49.0
X;9:00h	Turquía	HSBC Turkey Manufacturing PMI	SEP		--	50.3
X;16:30h	México	HSBC Mexico Manufacturing PMI	SEP		--	52.1
X;20:00h	Brasil	Bza Comercial	SEP		-\$600M	\$1168M
J;9:00h	Hungría	Bza Comercial	Jul F		--	497.6M
J;10:00h	Brasil	IPC-mes	SEP		0.11%	0.34%
J;14:00h	Brasil	Producción industrial	AGO	a/a	-5.7%	-3.6%
V;3:00h	China	Non-manufacturing PMI	SEP		--	54.4
V;7:00h	Rusia	HSBC Russia Composite PMI	SEP		--	51.1
V;7:00h	Rusia	HSBC Russia Services PMI	SEP		50.0	50.3
V;9:00h	Hungría	Ventas minoristas	AGO	a/a	--	2.3%
V;9:00h	Turquía	IPC	SEP	a/a	9.38%	9.54%
V;15:00h	Brasil	HSBC Brazil Composite PMI	SEP		--	49.6
V;15:00h	Brasil	HSBC Brazil Services PMI	SEP		--	49.2
V;15:00h	México	Confianza del consumidor	SEP	Ind.	90.0	89.7

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;13:00h	Brasil	Confianza del Consumidor	Ago	Ind.	102,3	--	106,9
L;15:00h	México	Tasa de paro	AGO		4.87%	5.05%	5.19%
M;3:45h	China	HSBC China Manufacturing	Sep P		50.5	50.0	50.2
M;8:30h	Hungría	Current Account NSA	2T		809	1000	984
M;10:00h	Polonia	Ventas minoristas	AGO	a/a	1.7%	1.4%	2.1%
M;10:00h	Polonia	Tasa de paro	AGO	%	11.7%	11.8%	11.9%
M;14:00h	Hungría	Central Bank Rate Decision			2.10%	2.10%	2.10%
M;15:00h	México	Ventas minoristas	JUL	a/a	2.0%	1.6%	1.1%
X;s/h	Hungría	Confianza empresarial	SEP	Ind.	3.6	--	2.2
X;s/h	Hungría	Confianza del consumidor	SEP	Ind.	-19.1	--	-21.9
X;s/h	Hungría	Sentimiento Económico	SEP	Ind.	-2.3	--	-4.1
X;13:00h	Brasil	Confianza del consumidor	SEP	Ind.	103.0	--	102.3
J;4:00h	Corea S.	Ventas Grandes Almacenes	AGO	a/a	10.5%	--	2.0%
J;4:00h	Corea S.	Discount Store Sales	AGO	a/a	3.2%	--	-4.6%
J;13:00h	Turquía	Benchmark Repurchase Rate			8.25%	8.25%	8.25%
J;14:00h	Brasil	Tasa de paro	AGO	%	5.0%	4.9%	4.9%
J;23:00h	Corea S.	Confianza del consumidor	SEP	Ind.	107	--	107
V;4:00h	China	Conference Board China Aug	0				
V;9:00h	Hungría	Tasa de paro	AGO	%	7.6%	7.8%	7.9%
V;14:00h	Brasil	PPI Manufacturing m/m	AGO	m/m	0.48%	--	-0.29%
V;14:00h	Brasil	PPI Manufacturing a/a	AGO	a/a	2.50%	--	3.45%
V;15:00h	México	Bza Comercial Prelim.	AGO		-1123.1M	-600.0M	-979.9M
S;3:30h	China	Beneficios Empresariales a/a	AGO	a/a	-0.6%	--	13.5%

## 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	3,30%	-0,30%	11,7%	-0,9%	-4,3%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	2,70%	0,60%	8,0%	-14,3%	-1,5%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	3,90%	0,20%	7,6%	3,0%	-2,2%	BB	23/11/2012
Rusia	IP/V	0,80%	7,60%	4,8%	2,9%	11,4%	BBB-	25/04/2014
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	IP/V	2,10%	9,54%	9,1%	-6,6%	-1,5%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	1,00%	0,00%	6,9%	3,5%	n.d.	A+	09/09/2011
Sudáfrica	IP/V	1,00%	6,40%	25,5%	-6,2%	0,2%	BBB-	13/06/2014
Egipto	IP/V	n.d.	11,50%	12,7%	n.d.	n.d.	B-	15/11/2013
<b>Asia</b>								
China	IP/V	7,50%	2,00%	4,1%	2,0%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	SP/C	5,70%	7,23%	n.d.	-2,8%	-5,1%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	1,80%	3,90%	3,3%	1,6%	0,6%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	3,50%	1,40%	3,5%	6,1%	0,5%	A+	14/09/2012
Indonesia	N	5,12%	3,99%	7,3%	-3,4%	-1,7%	BB+	08/04/2011
<b>Latam</b>								
Brasil	IP/V	-0,87%	6,51%	5,0%	-3,5%	-3,9%	BBB-	24/03/2014
México	N	1,60%	4,15%	4,6%	-1,8%	-3,7%	BBB+	19/12/2013
Argentina	IP/V	0,00%	n.d.	7,5%	-1,0%	0,1%	SDu	30/07/2014
Chile	N	2,12%	4,50%	6,5%	-2,4%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	4,30%	3,02%	9,3%	-3,5%	-3,7%	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 Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)  
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid