

REPASO REGIONES

Asia

CHINA.- El PIB creció +6,7% en tasa interanual en el 1T'16, una cifra en línea con estimaciones de mercado. Aunque esta cifra supone un crecimiento inferior al 6,8% registrado en el anterior trimestre, sí es un ritmo de expansión acorde con el objetivo del gobierno de alcanzar un crecimiento económico en el rango 6,5% / 7,0%. (ii) Las ventas minoristas aumentaron +10,5% frente a +10,4% estimado. La primera interpretación de estas cifras sería positiva ya que la economía china está mostrando síntomas de estabilización, gracias en buena medida a los estímulos monetarios. No obstante, estos datos revelarían que la expansión china presenta una elevada dependencia de un mayor flujo de crédito y no está asentado en las reformas estructurales que el país requiere para modernizar su modelo de crecimiento.

SINGAPUR.- El banco central ha anunciado de manera inesperada nuevas medidas expansivas centradas en frenar la apreciación de su divisa. En concreto, ha fijado en el 0% la banda de apreciación del dólar de Singapur frente a las divisas de sus principales socios comerciales. Se trata de medidas que el MAS utilizó por última vez en 2008 y que están dirigidas a impulsar el crecimiento económico del país, que está muy ligado al comercio internacional. Estas medidas siguen el anuncio del PIB del 1T16 que en términos intertrimestrales quedaba plano (0%), en línea con expectativas, y muy por debajo del +6,2% anterior.

LatAm

BRASIL.- La Comisión Parlamentaria especial aprobó un proceso de destitución parlamentaria (*impeachment*) de la presidenta Dilma Rousseff por 38 votos a favor frente a 27 en contra. Posteriormente, el viernes, la Cámara de Diputados aprobó con 367 diputados a favor, 137 en contra y siete abstenciones el inicio de un juicio político para destituir a Dilma Rousseff. De esta manera habría obtenido los dos tercios requeridos para poder iniciar un proceso por presunta responsabilidad en el maquillaje del déficit presupuestario y por utilizar fondos públicos para financiar programas de Gobierno. Una vez aprobado por la Cámara de Diputados será necesario que sea aprobado también por mayoría simple del Senado. En caso de que esto se produzca, probablemente será sustituida por Michel Temer, Vicepresidente actual, hasta que finalice su mandato en 2018. Este movimiento se ubica en un contexto de grave crisis económica (acumula varios trimestres consecutivos de crecimiento de PIB negativo) y de elevada inflación, lo que ha obligado a su banco central a elevar en varias ocasiones el tipo de interés de referencia hasta superar el 14%. Además el Gobierno está envuelto en casos de corrupción política, como el relacionado con Petrobras.

Europa del Este

RUSIA.- Confirmo la firma de un preacuerdo con Arabia Saudí para congelar su producción de crudo a los niveles de enero 2016. De esa forma, la postura de Arabia se desmarca de lo que haga Irán que, no tiene pensado reducir la producción hasta que no alcance el 1Mbrr/d antes de diciembre; ii) El Ministro de la Energía de Rusia comentó que de alcanzarse el acuerdo de Doha este domingo, el crudo se estabilizaría entre 40\$/brr y 45\$/brr en la segunda mitad de 2016 y entre 60\$/brr y 65\$/brr para 2017/2018.

Otros

FMI.- Revisó sus estimaciones de crecimiento global a la baja desde +3,4% previsto en enero hasta +3,2% actual. Las causas serían la ralentización de China, los precios del petróleo persistentemente bajos y la debilidad crónica en algunas economías avanzadas. Las principales revisiones a la baja son las de Japón cuya previsión se reduce a la mitad, al 0,5% en 2016, y Brasil, que se contraería un -3,8% este año frente a la previsión anterior de -3,5%. El FMI anticipó una caída de las exportaciones por un dólar más fuerte, mientras que los precios del petróleo mantendrán la debilidad de las inversiones en energía. Llama la atención que el organismo eleve las perspectivas de crecimiento para China hasta 6,5% este año y al 6,2% en 2017 vs 6,3% y 6,2%, respectivamente, anterior. El FMI sigue esperando que el crecimiento chino continúe debilitándose mientras realiza la transición a una economía basada en el consumo (en 2015 creció 6,9%).

ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	7,39%	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	3,01%	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	14,68%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	5,34%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	-2,30%	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	6,32%	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	5,44%	Invierte en compañías localizadas en Asia Pacífico excl. Japón, Australia y Nueva Zelanda. Sobrepondera (68% de la cartera): Tailandia, China e India y 53% concentrado en las 10 mayores posiciones. Fondo recomendado para perfiles agresivo/dinámico.
RV EMEA	Fidelity Funds-Emea-E Acce	3,62%	Invierte en compañías con el grueso de su actividad en países menos desarrollados de Europa Central y del Este (Rusia incluida), Oriente Medio y África que se consideren mercados emergentes de acuerdo a MSCI EM Europe, Middle East and Africa. Sesgo crecimiento. No recomendable para inversores conservadores.
RV Latam	Aberdeen Gl-Latin Am Eq-I2	24,45%	Invierte al menos dos tercios de sus activos en renta variable de empresas con domicilio social en un país de LatAm; y/o de empresas que realicen la mayor parte de sus actividades en LatAm. Sobrepondera Brasil (65% de la cartera) y posiciones relevantes en México y Chile (18,3% y 8,0% resp.).
RV Brasil	Bny Mellon Gl-Brazil Eq-Ae	22,75%	Invierte al menos tres cuartas partes en acciones de empresas con sede en Brasil o que desarrollen ahí su actividad. Benchmark: MSCI Brazil. Cartera: 20-35 valores (60% en grandes empresas, 30% en med. y 10% en pequeñas). Ningún sector puede exceder el 30% de la cartera. No recomendable para inversores conservadores.
RF Emergente (divisa local)	Pictet-Glob Emerg Curr-Rusd	3,80%	Invierte en activos de renta fija en divisa local con una duración máxima de 90 días para no tener riesgo de tipo de interés. Está sometido a la fluctuación de las divisas emergentes por lo que no sería un fondo apto para inversores conservadores.

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

Ramón Forcada	Jesús Amador	Pilar Aranda	Rafael Alonso	Ana Achau (Asesoramiento)	http://broker.bankinter.com/
Eva del Barrio	Ana de Castro	Belén San José	Ramón Carrasco	Esther Gutiérrez de la Torre	http://www.bankinter.com/

BOLSAS								
	Último	%Acum año	% Semana	% Mes	% 2015	Capitaliz.(M€)	PER '15	YIELD'15
Europa del Este								
Polonia	47.833,3	2,94%	0,75%	-2,42%	-9,62%	226.872	37,6 x	4,08%
Rep. Checa	900,3	-5,86%	0,75%	0,04%	1,02%	35.428	18,8 x	5,25%
Hungría	27.117,0	13,36%	3,23%	2,52%	43,81%	18.398		2,78%
Rusia	1.890,3	7,32%	-0,87%	1,02%	26,12%	361.454	7,7 x	4,27%
Oriente Medio - África								
Turquía	85.880,4	19,73%	2,25%	3,14%	-15,15%	168.162	11,1 x	2,94%
Israel	1.483,8	-2,94%	2,45%	2,30%	5,25%	146.142	14,5 x	1,78%
Sudáfrica	46.454,7	1,44%	2,76%	0,68%	4,20%	564.654	34,3 x	2,71%
Egipto	695,0	10,23%	3,59%	1,12%	-25,01%	19.762	13,8 x	3,46%
EAU	3.469,2	10,10%	1,32%	3,39%	-15,43%	72.975	11,8 x	4,36%
Asia								
China	3.174,8	-14,30%	-0,01%	0,99%	11,67%	3.543.103	16,1 x	2,13%
India	25.777,0	-1,30%	4,42%	1,72%	-4,69%	577.946	19,7 x	1,78%
Hong-Kong	21.080,2	-3,81%	3,13%	1,46%	-6,75%	1.538.587	10,3 x	3,76%
Corea del Sur	2.009,1	2,44%	1,88%	0,66%	2,39%	949.710	14,6 x	1,69%
Indonesia	4.842,1	5,42%	1,15%	-0,07%	-12,13%	344.260	26,9 x	1,91%
Latam								
Brasil	53.227,7	22,79%	5,84%	6,34%	-13,31%	432.384		3,34%
México	45.536,5	5,95%	1,51%	-0,75%	-0,10%	259.675	30,1 x	1,80%
Argentina	13.237,9	13,38%	8,31%	1,89%	36,09%	60.130		
Chile	3.962,1	7,66%	0,90%	0,62%	-4,43%	137.729	24,4 x	2,86%
Colombia	1.355,2	17,46%	2,16%	1,42%	-23,75%	68.998	27,0 x	

DIVISAS								
	Último (*)	% Año (**)	13-abr.-16		Último (*)	% Año (**)	13-abr.-16	
Europa del Este					Asia			
Polonia	4,30	0,8%	4,28		China	6,48	-0,2%	6,46
Rep. Checa	27,03	0,0%	27,03		India	66,59	0,7%	66,43
Hungría	310,61	-1,5%	311,71		Hong-Kong	7,76	0,1%	7,75
Rusia	76,75	-2,7%	76,05		Corea del Sur	1.150	-1,9%	1.147
Oriente Medio - África					Indonesia	13.184	-4,4%	13.128
Turquía	2,86	-2,1%	2,83		Latam			
Israel	3,78	-2,9%	3,76		Brasil	3,5317	-10,9%	3,5898
Sudáfrica	14,66	-5,2%	14,73		México	17,65	2,6%	17,65
Egipto	8,88	13,4%	8,88		Argentina	14,04	8,6%	14,48
EAU	3,67	0,0%	3,67		Chile	666,79	-5,8%	682,93
					Colombia	2.997	-5,6%	3.094

(*) 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.)	
Europa del Este					Asia			
Polonia	1,50%	2,28%	13,8		China	4,35%	2,65%	4,0
Rep. Checa	0,05%	0,10%	16,5		India	6,50%	7,48%	-13,6
Hungría	1,20%	2,08%	-20,0		Corea del Sur	1,50%	1,60%	-6,0
Rusia	11,00%	9,37%	33,5		Indonesia	6,75%	7,28%	-11,1
Oriente Medio - África					Latam			
Turquía	7,50%	n.d.	n.d.		Brasil	14,25%	n.d.	n.d.
Israel	0,10%	0,66%	-6,0		México	3,75%	5,29%	-33,0
Sudáfrica	7,00%	6,97%	-30,5		Argentina	37,07%	n.d.	n.d.
Egipto	11,75%	n.d.	n.d.		Chile	3,50%	4,22%	-76,0
EAU	1,00%	n.d.	n.d.					

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Ramón Forcada Jesús Amador
Eva del Barrio Ana de Castro

Pilar Aranda Rafael Alonso
Belén San José Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)
Esther Gutiérrez de la Torre

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas, Madrid

CALENDARIO PARA LA SEMANA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
Lunes	India	Índice Precios Mayoristas	Mar.	a/a	-0,7%	-0,91%
Lunes	Polonia	Empleo MoM	Mar.		0,1%	0,1%
Lunes	Polonia	Empleo YoY	Mar.		2,5%	2,5%
Martes	Polonia	Construction a/a	Mar.		-8,7%	-10,5%
Martes	Polonia	IPP MoM	Mar.		0,1%	-0,3%
Martes	Polonia	IPP a/a	Mar.		-1,4%	-1,4%
Martes	Polonia	Ventas minoristas	Mar.	m/m	17,1%	0,9%
Martes	Polonia	Venta Minoristas a/a	Mar.		5,8%	6,2%
Martes	Polonia	Ventas minoristas	Mar.	a/a	3,4%	3,9%
Martes	Polonia	Producción Industrial m/m	Mar.		10,4%	6,8%
Martes	Polonia	Producción Industrial a/a	Mar.		3,9%	6,7%
Martes	Rusia	Salario Real a/a	Mar.		-2,4%	-2,6%
Martes	Rusia	Ventas Minoristas a/a	Mar.		-5,3%	-5,9%
Martes	Rusia	Tasa de paro	Mar.	%	5,9%	5,8%
Martes	Corea S.	IPP a/a	Mar.		--	-3,4%
Miércoles	Turquía	Overnight Borrowing Rate	abr-20		7,25%	7,25%
Miércoles	Turquía	Overnight Lending Rate	abr-20		10,0%	10,5%
Miércoles	Brasil	Tasa de Desempleo	Febr.		--	9,5%
Miércoles	Brasil	Cuenta Corriente	Mar.		--	-\$1919m
Miércoles	Brasil	Inversión Extranjera	Mar.		--	\$5920m
Jueves	Indonesia	Lending Facility Rate	abr-21		7,25%	7,25%
Jueves	Indonesia	Tipo de interés de referencia	abr-21	%	6,75%	6,75%
Jueves	Turquía	Confianza del consumidor	Abril	Ind.	--	67,00

CALENDARIO SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
11-abr.-16	China	IPC	MAR	a/a	2,3%	2,4%	2,3%
11-abr.-16	China	IPP a/a	MAR		-4,3%	-4,6%	-4,9%
11-abr.-16	Turquía	Cuenta Corriente	FEB		-1,79b	-2,20b	-2,23b
11-abr.-16	China	Indicador adelantado	FEB	Ind.	99,00	--	9812,0%
11-abr.-16	Polonia	IPC	Mar F	a/a	-0,9%	--	-0,9%
11-abr.-16	México	Producción industrial (sa)	FEB	m/m	-0,1%	-0,3%	1,2%
11-abr.-16	Rusia	Exports	FEB		20,2b	17,6b	17,6b
11-abr.-16	Rusia	Imports	FEB		12,8b	11,5b	9,7b
11-abr.-16	Rusia	Bza Comercial	FEB		7,4b	7,9b	7,9b
11-abr.-16	Corea S.	Export Price Index YoY	MAR		-4,5%	--	-2,0%
11-abr.-16	Corea S.	Import Price Index YoY	MAR		-7,7%	--	-7,4%
12-abr.-16	Brasil	Ventas minoristas	FEB	a/a	-4,2%	-5,6%	-10,3%
12-abr.-16	India	IPC	MAR	a/a	4,8%	5,0%	5,2%
12-abr.-16	India	Producción industrial	FEB	a/a	2,0%	0,8%	-1,5%
12-abr.-16	Polonia	IPC Subyacente	MAR		-0,2%	-0,1%	-0,1%
13-abr.-16	China	Exportaciones	MAR	a/a	11,5%	10,0%	-25,4%
13-abr.-16	China	Imports a/a	MAR		-7,6%	-10,1%	-13,8%
13-abr.-16	China	Bza Comercial	MAR		\$29,86b	\$34,95b	\$32,59b
13-abr.-16	Polonia	Cuenta Corriente	FEB		-383m	459m	764m
13-abr.-16	Polonia	Exports	FEB		14466m	14437m	13275m
13-abr.-16	Polonia	Imports	FEB		14125m	13683m	12699m
15-abr.-16	China	PIB a/a	1T	a/a	6,7%	6,7%	6,8%
15-abr.-16	China	Producción industrial	MAR	a/a	6,8%	5,9%	--
15-abr.-16	China	Ventas minoristas	MAR	a/a	10,5%	10,4%	--
15-abr.-16	Indonesia	Bza Comercial	MAR		\$497m	\$465m	\$1136m
15-abr.-16	Turquía	Tasa de paro	ENE	%	11,1%	11,2%	10,8%

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Belén San José

Rafael Alonso
Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)
Esther Gutiérrez de la Torre

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

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS (*)

	Opinión (**)	PIB a/a	IPC a/a	Tasa Paro	Cta Corriente	Déficit Público	Rating S&P	Fecha revisión
Europa del Este								
Polonia	N	3,90%	-0,90%	10,3%	-0,4%	-3,3%	BBB+	15/01/2016
Rep. Checa	N	4,00%	0,30%	8,0%	44,0%	-1,9%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	3,20%	-0,20%	6,1%	3,4%	-2,5%	BB+	20/03/2015
Rusia	IP/V	-3,80%	7,30%	5,8%	5,9%	11,4%	BB+	26/01/2015
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	5,71%	7,46%	11,1%	-4,4%	-1,2%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	2,70%	-0,70%	5,2%	4,8%	n.d.	A+	09/09/2011
Sudáfrica	IP/V	0,60%	7,00%	24,5%	-5,1%	0,2%	BBB-	13/06/2014
Egipto	IP/V	n.d.	9,00%	12,7%	n.d.	n.d.	B-	15/11/2013
Asia								
China	IP/V	6,70%	2,30%	4,1%	3,1%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	N	5,30%	5,53%	n.d.	-1,1%	-3,5%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	1,90%	3,10%	3,3%	3,1%	1,9%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	3,10%	1,00%	3,8%	7,7%	0,8%	AA-	15/09/2015
Indonesia	N	5,04%	4,45%	7,3%	-2,1%	-1,9%	BB+	08/04/2011
Latam								
Brasil	IP/V	-5,89%	9,39%	8,2%	-2,7%	-10,8%	BB	17/02/2016
México	N	2,50%	2,60%	4,6%	-2,0%	-3,1%	BBB+	19/12/2013
Argentina	IP/V	0,90%	n.d.	5,9%	-1,7%	-0,3%	SD	15/04/2016
Chile	N	1,38%	4,50%	5,9%	-2,1%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	3,30%	7,98%	10,0%	-6,7%	-3,1%	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
Eva del Barrio Ana de Castro

Pilar Aranda Rafael Alonso
Belén San José Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)
Esther Gutiérrez de la Torre

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

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

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid