

REPASO REGIONES

Asia

CHINA: Esta semana se publicaba una importante batería de PMIs que confirmaba la mala evolución de estos indicadores. Entre ellos, el PMI Manufacturero Caixin: 47,3 vs 47,1 adelantado y 47,8 en julio. Por otro lado, el PBOC, banco central del país, establecía una nueva medida destinada a frenar la depreciación del yuan por la que los bancos comerciales deberán depositar en el b.c. un 20% del importe tomado en divisa extranjera. Se trata de una nueva medida a través de la que el país pretende controlar artificialmente la cotización del yuan. En este sentido, el país volvía hoy mismo a anticipar que tomará nuevas medidas para promover la estabilidad. **COREA DEL SUR:** Confirmaba los datos preliminares del PIB 2T15: dato final +0,3% t/t vs. +0,8% en 1T15 y +2,2% a/a vs. +2,5% en 1T15. Además, ante la ralentización económica china, el Ministro de Finanzas adelantaba el recorte de previsiones de PIB para 2016 (hasta +3,3% desde +3,5% previo) mientras confirmaba las de 2015 (+3,1%, rebajada en junio desde +3,8%). **INDIA:** El PIB de India creció +7% a/a en el 2T vs +7,4% estimado y +7,5% anterior. Se trata de un crecimiento algo bajo aunque superior al del 2T14 (+6,7%). El 29 de septiembre se reúne su banco central y al tenor de estas cifras podría bajar tipos desde el 7,25% actual. Finalmente, el país confirmaba que los inversores extranjeros estarán exentos del MAT (*Minimum Alternative Tax*) sobre las ganancias de capital obtenidas antes de abril'15.

Europa del Este

RUSIA: El PMI Manufacturero de agosto caía hasta 47,9 desde 48,2 estimado y 48,3 anterior mientras el de Servicios caía por debajo del umbral de expansión al situarse en 49,1 desde 50,3 estimado y 51,6 previo.

LatAm

BRASIL: Tal y como se esperaba dada la ralentización que sufre la economía del país, el banco central mantuvo sin cambios la Tasa Selic, tipo de referencia del b.c., en 14,25%.

África y Oriente Medio

TURQUÍA: El PMI Manufacturero caía hasta 50 desde 50,1 anterior en agosto, sin embargo superaba expectativas (49,3). Se trata de un dato importante ya que el sector manufacturero supone alrededor de un 25% del PIB turco. Por otro lado, el dato de IPC del mes de agosto quedaba en +6,9% vs. +6,8% previo y +7,14% estimado.

ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	-18,20%	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	-16,22%	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	5,19%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	-13,71%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	-19,32%	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	-16,48%	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	-25,53%	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 Acc€	-3,11%	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 GI-Latin Am Eq-I2	-23,80%	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 GI-Brazil Eq-A€	-25,12%	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	-5,08%	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	% 2014	Capitaliz.(M€)	PER '15	YIELD'15
Europa del Este								
Polonia	50.792,1	-1,21%	-0,95%	-0,95%	-0,03%	270.822	18,3 x	3,99%
Rep. Checa	999,7	5,60%	-2,38%	-2,38%	-0,22%	38.894	13,8 x	4,62%
Hungría	21.381,6	28,54%	-0,07%	-0,07%	-10,40%	14.062	22,6 x	2,80%
Rusia	1.697,2	21,52%	-2,07%	-2,07%	-0,61%	330.319	9,9 x	4,68%
Oriente Medio - África								
Turquía	71.902,6	-16,12%	-4,40%	-4,40%	24,35%	133.698	10,0 x	3,31%
Israel	1.608,5	9,80%	2,91%	1,90%	10,08%	137.798	16,4 x	1,92%
Sudáfrica	43.547,2	-0,96%	-1,81%	-1,81%	6,29%	535.544	25,8 x	3,75%
Egipto	655,8	-21,36%	2,70%	0,26%	24,73%	21.763	17,1 x	3,39%
EAU	3.586,1	-4,98%	-2,09%	-2,09%	11,82%	76.028	11,5 x	3,73%
Asia								
China	3.237,2	-4,49%	0,21%	-3,62%	51,12%	3.655.861	15,3 x	2,31%
India	25.169,1	-8,47%	-4,24%	-4,24%	29,61%	564.142	19,9 x	1,74%
Hong-Kong	20.751,5	-12,09%	-3,98%	-4,24%	1,10%	1.502.563	9,0 x	3,89%
Corea del Sur	1.883,2	-1,69%	-3,00%	-3,00%	-4,15%	851.535	15,6 x	1,56%
Indonesia	4.310,2	-17,54%	-4,42%	-4,42%	21,15%	266.460	22,3 x	2,37%
Latam								
Brasil	46.497,7	-7,02%	-1,39%	-0,27%	-1,77%	372.563	28,8 x	4,58%
México	42.742,9	-0,93%	-1,27%	-2,24%	0,14%	254.207	29,3 x	1,91%
Argentina	10.928,6	27,39%	-0,30%	-0,94%	56,62%	74.620		
Chile	3.774,3	-1,99%	-0,65%	-1,72%	4,20%	127.682	16,3 x	3,06%
Colombia	1.236,0	-18,31%	1,48%	-0,85%	-6,15%	67.081	17,5 x	

DIVISAS

	Último (*)	% Año (**)	2-sep.-15		Último (*)	% Año (**)	2-sep.-15	
Europa del Este					Asia			
Polonia	4,22	-1,5%	4,23		China	6,37	2,6%	6,38
Rep. Checa	27,03	-2,3%	27,04		India	66,77	5,9%	66,48
Hungría	313,88	-0,9%	313,36		Hong-Kong	7,75	-0,1%	7,75
Rusia	76,24	3,7%	72,09		Corea del Sur	1.204	10,4%	1.183
Oriente Medio - África					Indonesia	14.257	15,1%	14.067
Turquía	3,03	29,7%	2,91		Latam			
Israel	3,94	1,0%	3,92		Brasil	3.8434	44,6%	3.5815
Sudáfrica	13,93	20,4%	13,28		México	16,93	14,8%	16,75
Egipto	7,83	9,5%	7,83		Argentina	9,32	10,1%	9,29
EAU	3,67	0,0%	3,67		Chile	692,35	14,2%	692,56
					Colombia	3.126	31,6%	3.076

(*) 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%	2,42%	-11,1		China	4,60%	3,15%	-10,0
Rep. Checa	0,05%	0,11%	-6,1		India	7,25%	7,90%	-5,8
Hungría	1,35%	2,63%	-18,0		Corea del Sur	1,50%	1,84%	-19,6
Rusia	11,00%	11,82%	77,6		Indonesia	7,50%	8,70%	28,3
Oriente Medio - África					Latam			
Turquía	7,50%	n.d.	n.d.		Brasil	14,25%	n.d.	n.d.
Israel	0,10%	0,92%	-12,0		México	3,00%	5,62%	0,8
Sudáfrica	6,00%	6,97%	-30,5		Argentina	23,16%	n.d.	n.d.
Egipto	9,75%	n.d.	n.d.		Chile	3,00%	4,13%	-85,0
EAU	1,00%	n.d.	n.d.					

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Ramón Forcada Jesús Arnador Pilar Aranda Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco 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
	Rusia	IPC	AGO	a/a	15,60%	15,60%
	India	Balanza Cuenta Corriente	2T		-\$3,97B	-\$1,30B
M;s/h	China	Exportaciones	AGO	a/a	-6,50%	-8,30%
M;s/h	China	Importaciones	AGO		-8,00%	-8,10%
M;s/h	China	Bza Comercial	AGO		\$48,55B	\$43,03B
	Rusia	PIB (preliminar)	2T	a/a	-4,50%	-4,60%
M;9:00h	Turquía	Producción industrial	JUL	a/a	3,60%	5,50%
X;1:00h	Corea S.	Tasa de Paro	AGO		3,80%	3,70%
X;14:00h	Hungría	Actas Banco Central				
X;15:00h	México	IPC	AGO	a/a	2,61%	2,74%
J;3:30h	China	IPC	AGO	a/a	1,90%	1,60%
J;3:30h	China	PPI	AGO		-5,60%	-5,40%
	Rusia	Exportaciones	JUL		29,5B	30,3B
	Rusia	Importaciones	JUL		16,5B	16,5B
	Rusia	Bza Comercial	JUL		12,7B	13,8B
	India	Exportaciones	AGO	a/a	--	-10,30%
	India	Importaciones	AGO		--	-10,30%
	India	Bza Comercial	AGO		--	-\$12812,5M
J;9:00h	Turquía	Cuenta Corriente	JUL		-3,60B	-3,36B
J;9:00h	Turquía	PIB	2T	a/a	2,90%	2,30%
J;13:30h	Brasil	Actas Banco Central				
V;s/h	Corea S.	Tipo intervención			1,50%	1,50%
V;12:30h	Rusia	Tipo intervención			11,00%	11,00%
V;14:00h	India	Producción industrial	JUL	a/a	--	3,80%
V;15:00h	México	Producción industrial (sa)	JUL	m/m	--	0,20%
V;15:00h	México	Producción manufacturera	JUL		2,80%	4,20%
S;8:00h	China	Estimación mensual PIB Bloomberg	AGO		--	6,63%
D;7:30h	China	Producción industrial	AGO	a/a	6,30%	6,00%
D;7:30h	China	Ventas minoristas	AGO	a/a	10,60%	10,50%

CALENDARIO SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;s/h	Hungría	Confianza empresarial	AGO	Ind.	5,2	--	5,0
L;1:00h	Corea S.	Producción industrial	JUL	a/a	-3,30%	-1,60%	1,20%
L;4:19h	China	Indicador adelantado	JUL	Ind.	98,71	--	98,71
L;9:00h	Turquía	Bza Comercial	JUL		-7,03B	-7,00B	-6,21B
L;14:00h	India	PIB	2T	a/a	7,00%	7,40%	7,50%
M;2:00h	Corea S.	Exportaciones	AGO	a/a	-14,70%	-5,90%	-3,30%
M;2:00h	Corea S.	Importaciones	AGO		-18,30%	-15,00%	-15,30%
M;2:00h	Corea S.	Bza Comercial	AGO		\$4347M	\$6077M	\$7762M
M;3:00h	China	PMI Manufacturero	AGO		49,7	49,7	50
M;3:00h	China	PMI no Manufacturero	AGO		53,4	--	53,9
M;3:45h	China	PMI Compuesto Caixin	AGO		48,8	--	50,2
M;3:45h	China	PMI Manufacturero Caixin (fi)	AGO		47,3	47,1	47,1
M;3:45h	China	PMI Servicios Caixin	AGO		51,5	--	53,8
M;9:00h	Polonia	PMI Manufacturero	AGO		51,1	54,2	54,5
M;9:00h	Turquía	PMI Manufacturero	AGO		49,3	50	50,1
M;15:00h	Brasil	PMI Manufacturero	AGO		45,8	--	47,2
M;20:00h	Brasil	Exportaciones	AGO		\$15485M	\$15575M	\$18526M
M;20:00h	Brasil	Importaciones	AGO		\$12796M	\$12715M	\$16147M
M;20:00h	Brasil	Bza Comercial	AGO		\$2689M	\$2900M	\$2379M
X;12:45h	Polonia	Tipo de interés de referencia		%	1,50%	1,50%	1,50%
X;14:00h	Brasil	Producción industrial	JUL	a/a	-8,90%	-6,30%	-3,20%
J;1:00h	Corea S.	PIB (final)	2T	a/a	2,20%	--	2,20%
J;1:24h	Brasil	Tasa Selic			14,25%	14,25%	14,25%
J;9:00h	Turquía	IPC	AGO	a/a	7,14%	6,86%	6,81%
J;15:00h	Brasil	PMI Compuesto	AGO		44,8	--	40,8
V;15:00h	México	Confianza del consumidor	AGO	Ind.	90,4	92,2	92,2

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco 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	3,30%	-0,70%	10,1%	-0,9%	-4,3%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	4,40%	0,50%	8,0%	13,3%	-1,5%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	2,70%	0,40%	6,8%	2,9%	-2,2%	BB+	20/03/2015
Rusia	IP/V	-4,60%	15,80%	5,3%	5,8%	11,4%	BB+	26/01/2015
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	2,30%	7,14%	9,3%	-5,9%	-1,6%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	1,90%	-0,30%	5,0%	4,5%	n.d.	A+	09/09/2011
Sudáfrica	IP/V	1,20%	5,00%	25,0%	-4,8%	0,2%	BBB-	13/06/2014
Egipto	IP/V	n.d.	8,40%	12,7%	n.d.	n.d.	B-	15/11/2013
Asia								
China	IP/V	7,00%	1,60%	4,0%	2,1%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	N	5,30%	4,37%	n.d.	-1,4%	-4,8%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	2,80%	2,50%	3,3%	2,0%	3,3%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,20%	0,70%	3,7%	6,3%	1,0%	A+	14/09/2012
Indonesia	N	4,67%	7,18%	7,3%	-3,1%	-2,1%	BB+	08/04/2011
Latam								
Brasil	IP/V	-2,60%	9,56%	7,5%	-4,3%	-8,8%	BBB-	24/03/2014
México	N	2,20%	2,74%	4,6%	-1,9%	-3,0%	BBB+	19/12/2013
Argentina	IP/V	1,10%	n.d.	6,6%	-1,1%	-0,7%	SDu	30/07/2014
Chile	N	2,24%	4,60%	6,6%	-0,1%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	2,80%	4,74%	8,8%	-5,9%	-3,0%	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)	http://broker.bankinter.com/
Eva del Barrio	Ana de Castro	Belén San José	Ramón Carrasco	Esther Gutiérrez de la Torre	http://www.bankinter.com/
				Avda. Bruselas 12	
				28108 Alcobendas, Madrid	