

REPASO REGIONES

Asia

CHINA.- La Balanza Comercial de enero mostraba la debilidad del sector exterior chino. Pese a que el superávit aumentaba más de lo estimado (hasta 63.290M\$ vs 60.600M\$ esperados y 60.090M\$ anterior), el desglose del dato muestra un importante retroceso tanto de las Exportaciones como de las Importaciones, siendo peor el de las Importaciones, lo que refleja una importante desaceleración económica. En concreto, las Exportaciones caían -11,2% vs -1,8% esperado vs -1,4% anterior y las Importaciones -18,8% vs -3,6% esperado vs -7,6% anterior.

Por su parte, el crédito en yuanes en el mes de enero resultaba mejor de lo esperado al avanzar hasta 2,51bnCNY vs 1,90bnCNY esperado vs 0,598bnCNY en diciembre.

Finalmente, el banco central del país (el PBOC) ampliaba hasta +/-2% (+30 p.b.) la banda de fluctuación permitida para el yuan en su cruce contra el dólar. Además, intervenía en mercado para apreciar su divisa de tal manera que el yuan *onshore* se depreciaba ligeramente frente al *offshore*, algo que no ocurría desde hacía mucho tiempo. Estas noticias disminuyen la preocupación de una depreciación brusca del yuan en el corto plazo, lo que a su vez ayudaría a estabilizar su bolsa.

LatAm

BRASIL.- Las Ventas Minoristas de diciembre caían de manera importante penalizadas por el deterioro de la confianza del consumidor en un escenario en que la inflación se mantiene en doble dígito (10,7% en enero) y el paro en niveles máximos de los últimos años (6,9%). En concreto, las Ventas Minoristas descendieron -7,1% a/a, coincidiendo con expectativas, frente -7,8% anterior. En tasa intermensual, las ventas cayeron más de lo esperado hasta -2,7% m/m vs -2,5% esperado y frente +1,6% anterior (revisado desde +1,5%).

Además, S&P decidía recortar el *rating* del país hasta BB desde BB+ y asignaba perspectiva negativa al mismo por los importantes desafíos políticos y económicos a los que se enfrenta el país. En este sentido, la agencia estima que el crecimiento del país será de -3% este año. La OCDE, por su parte, estima una recesión aún peor: -4,0% en 2016.

Europa del Este

POLONIA.- Las Actas de la última reunión del banco central (del 3 de febrero cuando dejó el tipo director inalterado en 1,50%) anticipan un crecimiento gradual del PIB (+3,9% en el 4T15) que contribuirá al avance la inflación subyacente (+0,2% en diciembre). En cualquier caso, el banco central vigilará de cerca la evolución de estos indicadores ya que diferentes miembros advierten de un riesgo al alza de los precios provocado por la depreciación del zloty, que se traduce en unos mayores precios de importación.

Otros

PETRÓLEO.- Esta semana Arabia Saudí (OPEP), Qatar (OPEP y presidente de turno), Venezuela (OPEP) y Rusia (no OPEP) acordaban congelar la producción de crudo a los niveles del pasado mes de enero. Con este acuerdo, el exceso de oferta existente en mercado continuará y presionará el precio del petróleo. Según las cifras del mes de enero de la OPEP la demanda mundial de crudo es de 92,96Mbrr/d y la oferta mundial de 95,64Mbrr/d. Por tanto, el exceso asciende a 2,68Mbrr. Además, Irán afirmaba que se planteará unirse a este acuerdo una vez que normalice su producción. Conviene recordar que, tras el levantamiento de las sanciones de Naciones Unidas, Irán comunicó que a lo largo de 2016 incrementará su producción en 1Mbrr/d, lo que implica aumentar aún más el excedente al que aludíamos.

ARABIA SAUDÍ.- La caída del precio del petróleo ya está teniendo consecuencias sobre los principales países productores. La semana pasada la agencia de calificación S&P rebajaba la calificación al país hasta A- desde A+, manteniendo la perspectiva en estable, por el impacto negativo que tendrá en sus cuentas la caída en la cotización del crudo.

ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	-6,06%	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	-11,50%	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	-3,82%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	-4,05%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	-13,69%	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	-6,12%	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	-2,82%	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	-8,12%	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	-3,28%	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 Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay.
RV Brasil	Bny Mellon GI-Brazil Eq-Ae	-9,12%	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	-0,83%	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	apitaliz.(M'	PER '15	YIELD'15
Europa del Este								
Polonia	45.455,8	-2,18%	3,66%	2,63%	-9,62%	212.385	15,4 x	4,40%
Rep. Checa	871,2	-8,90%	2,99%	-5,41%	1,02%	33.560	7,1 x	5,79%
Hungría	23.171,8	-3,13%	2,05%	-3,44%	43,81%	15.826	19,9 x	3,25%
Rusia	1.805,5	2,50%	3,85%	1,15%	26,12%	307.539	9,3 x	4,88%
Oriente Medio - África								
Turquía	73.668,7	2,71%	3,75%	0,26%	-15,15%	141.632	10,4 x	3,34%
Israel	1.422,2	-6,97%	1,18%	-3,64%	5,25%	142.719	15,6 x	2,44%
Sudáfrica	43.773,8	-4,42%	-1,36%	-0,66%	4,20%	511.998	24,0 x	3,24%
Egipto	547,3	-13,20%	3,17%	0,08%	-25,01%	17.968	11,1 x	4,32%
EAU	3.132,9	-0,58%	4,29%	4,51%	-15,43%	66.266	11,0 x	4,85%
Asia								
China	3.063,2	-17,31%	6,60%	6,93%	11,67%	3.308.305	15,4 x	2,36%
India	23.782,9	-8,94%	0,97%	-4,37%	-4,69%	533.434	18,3 x	1,76%
Hong-Kong	19.477,1	-11,12%	2,95%	-1,05%	-6,75%	1.394.393	8,5 x	4,14%
Corea del Sur	1.916,4	-2,29%	2,91%	0,22%	2,39%	856.370	14,5 x	1,72%
Indonesia	4.700,0	2,33%	-0,86%	1,84%	-12,13%	334.800	26,0 x	2,16%
Latam								
Brasil	41.543,4	-4,17%	4,36%	2,81%	-13,31%	311.288	22,4 x	4,95%
México	43.375,3	0,93%	2,26%	-0,59%	-0,10%	244.892	26,3 x	1,89%
Argentina	11.826,1	1,29%	4,87%	4,60%	36,09%	42.908		
Chile	3.755,3	2,04%	2,39%	1,33%	-4,43%	125.807	16,3 x	3,14%
Colombia	1.234,9	7,04%	2,14%	5,09%	-23,75%	59.097	17,6 x	

DIVISAS								
	Último (*)	% Año (**)	17-feb.-16		Último (*)	% Año (**)	17-feb.-16	
Europa del Este					Asia			
Polonia	4,38	2,8%	4,40		China	6,52	0,4%	6,50
Rep. Checa	27,03	0,0%	27,02		India	68,56	3,6%	68,06
Hungría	308,48	-2,2%	309,58		Hong-Kong	7,77	0,3%	7,78
Rusia	84,72	7,4%	86,55		Corea del S	1.234	5,0%	1.208
Oriente Medio - África					Indonesia	13.440	-2,5%	13.379
Turquía	2,95	1,1%	2,95		Latam			
Israel	3,91	0,4%	3,90		Brasil	4,0220	1,5%	4,0030
Sudáfrica	15,40	-0,4%	15,73		México	18,15	5,5%	18,83
Egipto	7,82	-0,1%	7,82		Argentina	15,07	16,5%	14,79
EAU	3,67	0,0%	3,67		Chile	699,98	-1,2%	705,88
					Colombia	3.356	5,7%	3.383

(*) 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%	2,25%	-2,6		China	4,35%	2,70%	-2,0
Rep. Checa	0,05%	-0,14%	-18,0		India	6,75%	7,77%	15,7
Hungría	1,35%	2,40%	-6,0		Corea del S	1,50%	1,58%	-22,7
Rusia	11,00%	9,97%	-58,9		Indonesia	7,00%	7,87%	-49,4
Oriente Medio - África					Latam			
Turquía	7,50%	n.d.	n.d.		Brasil	14,25%	n.d.	n.d.
Israel	0,10%	0,65%	-18,0		México	3,75%	5,63%	18,2
Sudáfrica	6,75%	6,97%	-30,5		Argentina	29,95%	n.d.	n.d.
Egipto	10,25%	n.d.	n.d.		Chile	3,50%	4,24%	-73,6
EAU	1,00%	n.d.	n.d.					

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

CALENDARIO PARA LA SEMANA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
L;5h	Hungría	Confianza Empresarial	FEB	Ind.	--	7,2
L;5h	Hungría	Confianza del Consumidor	FEB	Ind.	--	-16,6
L;5h	Hungría	Sentimiento Económico	FEB	Ind.	--	1
L;15:00h	México	Ventas Minoristas	DIC	m/m	--	0,50%
L;15:00h	México	Ventas Minoristas	DIC	a/a	--	5,70%
M;10:00h	Polonia	Tasa de Paro	ENE	%	10,30%	9,80%
M;13:00h	Turquía	Tipo Director			7,50%	7,50%
M;13:30h	Turquía	Capacidad Utilizada	FEB		74,50%	74,90%
M;14:00h	Hungría	Tipo Director			1,35%	1,35%
M;14:30h	Brasil	Cuenta Corriente	ENE		--	-\$2460m
M;14:30h	Brasil	Inversión Extranjera Directa	ENE		--	\$15211m
M;15:00h	México	PIB	2015	a/a	--	2,10%
M;15:00h	México	PIB (final)	4T	a/a	--	2,50%
	Corea S.	Ventas Grandes Almacenes	ENE	a/a	--	-5,70%
X;22:00h	Corea S.	Confianza del Consumidor	FEB	Ind.	--	100
J;12:00h	Brasil	Confianza del Consumidor	FEB	Ind.	--	67,9
J;13:00h	Brasil	Tasa de Paro	ENE	%	7,50%	6,90%
J;16:00h	México	Cuenta Corriente	4T		--	-\$8856m
V;2:30h	China	Precios Inmobiliarios				
V;9:00h	Hungría	Tasa de Paro	ENE	%	6,40%	6,20%
V;15:00h	México	Bza Comercial	ENE		--	-926,5m
V;15:00h	México	Tasa de Paro	ENE		--	4,37%

CALENDARIO SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;3:26h	China	Exportaciones	ENE	a/a	-11,20%	-1,80%	-1,40%
L;3:26h	China	Importaciones	ENE		-18,80%	-3,60%	-7,60%
L;3:26h	China	Bza Comercial	ENE		\$63,29b	\$60,60b	\$60,09b
L;7:30h	India	Índice Precios Mayoristas	ENE	a/a	-0,90%	-0,13%	-0,73%
L;9:00h	Turquía	Tasa de paro	NOV	%	10,50%	10,80%	10,50%
L;10:40h	China	Inversión extranjera directa	ENE		3,20%	-5,90%	-5,80%
L;14:00h	Rusia	Producción Industrial	ENE	a/a	-2,70%	-2,90%	-4,50%
L;14:12h	India	Exportaciones	ENE	a/a	-13,60%	--	-14,70%
L;14:12h	India	Importaciones	ENE		-11,00%	--	-3,90%
L;14:12h	India	Bza Comercial	ENE		-\$7638,9m	-\$9941,5m	-\$11664,0m
M;3:00h	China	Crédito en yuanes	ENE		2510,0b	1900,0b	597,8b
M;12:00h	Brasil	Ventas Minoristas	DIC	m/m	-2,70%	-2,50%	1,50%
M;12:00h	Brasil	Ventas Minoristas	DIC	a/a	-7,10%	-7,10%	-7,80%
X;5h	Corea S.	Tasa de Paro	ENE		3,50%	3,40%	3,40%
X;14:00h	Polonia	Ventas Minoristas	ENE	a/a	0,90%	2,90%	4,90%
X;18:17h	México	Tipo de interés de referencia			3,75%	--	3,25%
J;2:30h	China	IPC	ENE	a/a	1,80%	1,90%	1,60%
J;8:59h	Indonesia	Tipo de interés de referencia		%	7,00%	7,00%	7,25%
J;14:00h	Polonia	Actas Banco Central					
J;14:00h	Rusia	Tasa de Paro	ENE	%	5,80%	6,00%	5,80%
J;16:00h	México	Actas Banco Central					
V;9:00h	Turquía	Confianza del Consumidor	FEB	Ind.	66,64	71,2	71,62

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%	-0,70%	9,8%	-2,4%	-3,3%	BBB+	15/01/2016
Rep. Checa	N	3,90%	0,60%	8,0%	10,5%	-1,9%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	3,20%	0,90%	6,2%	6,2%	-2,5%	BB+	20/03/2015
Rusia	IP/V	-4,10%	9,80%	5,8%	7,0%	11,4%	BB+	26/01/2015
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	3,96%	9,58%	10,5%	-5,2%	-1,3%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	2,40%	-0,60%	5,2%	4,8%	n.d.	A+	09/09/2011
Sudáfrica	IP/V	1,00%	6,20%	25,5%	-4,1%	0,2%	BBB-	13/06/2014
Egipto	IP/V	n.d.	10,10%	12,7%	n.d.	n.d.	B-	15/11/2013
Asia								
China	IP/V	6,80%	1,80%	4,1%	2,7%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	N	5,30%	6,32%	n.d.	-1,4%	-3,5%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	2,30%	2,50%	3,3%	3,1%	2,2%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	3,00%	0,80%	3,5%	6,0%	0,8%	AA-	15/09/2015
Indonesia	N	5,04%	4,14%	7,3%	-2,1%	-2,1%	BB+	08/04/2011
Latam								
Brasil	IP/V	-4,45%	10,71%	6,9%	-3,3%	-10,3%	BB	17/02/2016
México	N	2,50%	2,61%	4,6%	-2,0%	-2,8%	BBB+	19/12/2013
Argentina	IP/V	2,30%	n.d.	5,9%	-1,3%	-0,3%	SDu	30/07/2014
Chile	N	2,27%	4,80%	5,8%	-1,2%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	3,20%	7,45%	8,6%	-7,0%	-2,8%	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