

REPASO REGIONES

Asia

El Gobierno de **China** ha implementado medidas adicionales de emergencia para intentar estabilizar la bolsa china (Shanghai ha retrocedido -29% desde su máximo del 12/6): (i) Limitación de salidas a bolsa. (ii) La constitución de un fondo que invertirá 120.000M RMB (aprox. 19.300M\$) en compañías chinas cotizadas por parte de 21 brokers inversión (con el apoyo del Estado y liquidez directa del banco central), que se comprometen a mantener las posiciones al menos 12 meses y a no vender sus carteras mientras que el índice esté por debajo de 4.500 puntos. (ii) El viernes se publicaron débiles datos de PMI de junio de HSBC. Se trata del último PMI Chino de HSBC, ya que a partir de ahora será patrocinado por un nuevo sponsor y pasará a ser el PMI de Caixin.

Europa del Este

(i) **Rusia** podría conseguir, a través de la empresa estatal Rosatom, la adjudicación del contrato para construir ocho plantas de energía en Sudáfrica. El proyecto, valorado en 100.000M\$, duraría previsiblemente desde 2023 hasta 2029. La empresa rusa parece la favorita frente a sus rivales Areva, Edf, Toshiba y la china Guangdong. (ii) Se confirmó el deterioro de la economía de Rusia con el dato final del PIB del 1T retrocediendo -2,2%.

LatAm

La Confianza del Consumidor de **Brasil** cayó en junio hasta 111,3 acumulando ocho meses consecutivos con descensos. Esta tendencia negativa sería coherente con los datos del PMI de junio (Servicios 39,9 vs. 39,9 ant. y Compuesto 41 vs. 42,9) reflejando la contracción de su economía.

África y Oriente Medio

La inflación en **Turquía** quedó por debajo de lo esperado en el mes de junio, situándose en 7,2% desde 8,09% anterior (vs. 7,2% estimado) y el indicador de actividad manufacturera PMI abandonó la zona que indicaría expansión (50) cayendo hasta 49 desde 50,2.

ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	1,25%	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	7,38%	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	23,03%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	-2,91%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	10,07%	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	0,87%	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	-5,01%	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. Peso destacado: serv. financieros, consumo y materiales básicos. Fondo recomendado para perfiles agresivo/dinámico.
RV EMEA	Fidelity Funds-Emea-E Acc€	9,60%	Invierte fundamentalmente en compañías 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 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-12	-6,75%	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 un país de LatAm. Sobrepondera Brasil (65% de la cartera) y posiciones relevantes en México y Chile (18,3% y 8,0% respectivamente).
RV Brasil	Bny Mellon GI-Brazil Eq-A€	-2,29%	Invierte al menos tres cuartas partes valores de rent. var. de empresas con sede en Brasil o que una parte preponderante de su actividad en Brasil. 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	-1,44%	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/

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

BOLSAS

	Último	%Acum año	% Semana	% Mes	% 2014	Capitaliz.(M€)	PER '15	YIELD'15
Europa del Este								
Polonia	52.330,4	1,78%	-1,09%	-1,87%	-0,03%	301.996	21,2 x	3,95%
Rep. Checa	982,1	3,74%	-1,33%	0,07%	-0,22%	38.189	35,9 x	4,65%
Hungría	21.663,0	30,23%	0,18%	-1,10%	-10,40%	14.419		2,71%
Rusia	1.622,4	16,17%	-0,77%	-1,94%	-0,61%	381.304	9,7 x	4,33%
Oriente Medio - África								
Turquía	81.653,4	-4,75%	-0,13%	-0,72%	24,35%	168.710	10,6 x	2,96%
Israel	1.656,8	13,09%	0,48%	0,48%	10,08%	143.478	17,4 x	2,19%
Sudáfrica	45.671,2	3,87%	-1,56%	-1,02%	6,29%	629.689	20,0 x	3,42%
Egipto	714,9	-14,26%	-4,13%	-3,71%	24,73%	24.633	23,2 x	3,65%
EAU	4.059,0	7,55%	0,42%	-0,68%	11,82%	85.648	12,1 x	3,45%
Asia								
China	3.956,0	16,72%	-6,82%	-11,69%	51,12%	4.326.830	19,2 x	1,93%
India	27.985,7	1,77%	1,23%	0,74%	29,61%	670.299	22,4 x	1,57%
Hong-Kong	25.236,3	6,91%	-5,35%	-3,86%	1,10%	1.854.196	10,5 x	3,29%
Corea del Sur	2.053,9	7,22%	-0,32%	-0,98%	-4,15%	1.017.654	17,6 x	1,44%
Indonesia	4.922,0	-5,83%	0,81%	0,23%	21,15%	322.525	21,9 x	2,03%
Latam								
Brasil	52.519,4	5,02%	-2,77%	-1,06%	-1,77%	509.766	32,2 x	4,08%
México	45.065,5	4,45%	-1,10%	0,03%	0,14%	284.225	30,8 x	1,80%
Argentina	11.766,1	37,15%	0,70%	0,94%	56,62%	91.571		
Chile	3.842,9	-0,21%	-0,45%	-1,39%	4,20%	142.094	16,7 x	2,70%
Colombia	1.312,7	-13,24%	-0,09%	-1,40%	-6,15%	84.150	18,7 x	

DIVISAS

	Último (*)	% Año (**)	1-jul.-15		Último (*)	% Año (**)	1-jul.-15
Europa del Este				Asia			
Polonia	4,20	-2,1%	4,20	China	6,21	0,1%	6,21
Rep. Checa	27,10	-2,0%	27,29	India	63,52	0,8%	63,85
Hungría	315,33	-0,4%	315,76	Hong-Kong	7,75	0,0%	7,75
Rusia	62,61	-14,8%	62,66	Corea del Sur	1,126	3,3%	1,125
Oriente Medio - África				Indonesia			
Turquía	2,69	15,4%	2,70	Indonesia	13,346	7,7%	13,339
Israel	3,78	-3,1%	3,77	Latam			
Sudáfrica	12,41	7,2%	12,24	Brasil	3,1343	17,9%	3,1293
Egipto	7,83	9,5%	7,63	México	15,79	7,0%	15,69
EAU	3,67	0,0%	3,67	Argentina	9,10	7,5%	9,08
				Chile	636,44	4,9%	635,01
				Colombia	2,637	11,0%	2,584

(*) 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%	2,69%	3,8	China	4,85%	3,20%	-4,0
Rep. Checa	0,05%	0,39%	2,1	India	7,25%	7,93%	-7,9
Hungría	1,50%	2,92%	17,0	Corea del Sur	1,50%	2,13%	11,8
Rusia	11,50%	11,44%	12,1	Indonesia	7,50%	8,10%	-27,5
Oriente Medio - África				Latam			
Turquía	7,50%	n.d.	n.d.	Brasil	13,75%	n.d.	n.d.
Israel	0,10%	0,96%	13,0	México	3,00%	5,17%	-21,1
Sudáfrica	5,75%	6,97%	-30,5	Argentina	19,70%	n.d.	n.d.
Egipto	9,75%	n.d.	n.d.	Chile	3,00%	4,10%	-88,0
EAU	1,00%	n.d.	n.d.				

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso
Eva del Barrio Ana de Castro 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
L;5:h	México	Vehicle Exports AMIA	JUN		--	240709
L;5:h	México	Vehicle Production AMIA	JUN		--	288382
L/V;5:h	Rusia	CPI Core YoY	JUN		16.8%	17.1%
L/V;5:h	Rusia	IPC	JUN	a/a	15.4%	15.8%
L/V;5:h	Rusia	CPI YTD	JUN		8.6%	8.3%
M;9:00h	Hungría	Producción industrial (sa)	MAY	m/m	--	-0.1%
M;9:00h	Hungría	Producción Industrial (ajustada)	MAY	a/a	7.0%	6.3%
M;15:00h	México	Confianza del consumidor	JUN	Ind.	92.4	92.0
X;5:h	Polonia	Tipo de interés de referencia	39630	%	1.50%	1.50%
X;9:00h	Hungría	CPI MoM	JUN		0.2%	0.7%
X;9:00h	Hungría	IPC	JUN	a/a	0.6%	0.5%
X;9:00h	Turquía	Producción industrial	MAY	a/a	2.9%	3.8%
J;3:30h	China	IPC	JUN	a/a	1.3%	1.2%
J;3:30h	China	PPI YoY	JUN		-4.6%	-4.6%
J;5:h	Rusia	Confianza del consumidor	2T	Ind.	--	-32
J;9:00h	Hungría	Bza Comercial	May P		--	497M
J;13:00h	Brasil	IGP-M Inflation 1st Preview	JUL		0.58%	0.47%
J;14:00h	Brasil	National Unemployment Rate	MAY		8.1%	8.0%
J;15:00h	México	CPI MoM	JUN		0.20%	-0.50%
J;15:00h	México	IPC	JUN	a/a	2.90%	2.88%
V;5:h	Rusia	Exports	MAY		30.6B	31.5B
V;5:h	Rusia	Imports	MAY		15.3B	16.4B
V;5:h	Rusia	Bza Comercial	MAY		15.3B	15.0B
V;14:00h	India	Producción industrial	MAY	a/a	--	4.1%
V;15:00h	México	Producción industrial	MAY	a/a	0.5%	1.1%

CALENDARIO SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;11:34h	China	Indicador adelantado	MAY	Ind.	98.97	--	98.31
L;13:00h	Brasil	FGV Inflation IGPM YoY	JUN		5.59%	5.58%	4.11%
L;19:30h	Brasil	CNI Consumer Confidence	JUN		96.2	--	98.7
M;9:00h	Hungría	PPI YoY	MAY		1.0%	--	-1.7%
X;1:00h	Corea S.	IPC	JUN	a/a	0.7%	0.7%	0.5%
X;3:00h	China	Manufacturing PMI	JUN		50.2	50.4	50.2
X;3:00h	China	Non-manufacturing PMI	JUN		53.8	--	53.2
X;3:45h	China	HSBC China Manufacturing PI	Jun F		49.4	49.6	49.6
X;6:07h	Indonesia	IPC	JUN	a/a	7.26%	7.40%	7.15%
X;7:00h	India	Nikkei India PMI Mfg	JUN		51.3	--	52.6
X;8:00h	Rusia	Markit Russia PMI Mfg	JUN		48.7	48.0	47.6
X;9:00h	Hungría	Manufacturing PMI	JUN		55.1	--	55.1
X;9:00h	Polonia	Markit Poland PMI Mfg	JUN		54.3	52.4	52.4
X;9:00h	Turquía	Markit Turkey PMI Mfg	JUN		49.0	50.0	50.2
X;17:00h	Rusia	PIB a/a	1Q F	a/a	-2.2%	-2.2%	-2.2%
J;11:24h	Indonesia	Confianza del consumidor	JUN	Ind.	111.3	--	112.8
J;15:00h	México	Leading Indicators (MoM)	MAY		-0.05	--	-0.08
V;3:45h	China	HSBC China Composite PMI	JUN		50.6	--	51.2
V;3:45h	China	HSBC China Services PMI	JUN		51.8	--	53.5
V;8:00h	Rusia	Markit Russia PMI Composite	JUN		49.5	--	51.6
V;8:00h	Rusia	Markit Russia PMI Services	JUN		49.5	50.8	52.8
V;9:00h	Hungría	Bza Comercial	Apr F		497M	--	534M
V;9:00h	Turquía	IPC	JUN	a/a	7.20%	7.75%	8.09%
V;9:00h	Turquía	PPI YoY	JUN		6.73%	6.68%	6.52%
V;15:00h	Brasil	Markit Brazil PMI Composite	JUN		41.0	--	42.9
V;15:00h	Brasil	Markit Brazil PMI Services	JUN		39.9	--	42.5

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

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	3,60%	-0,90%	10,8%	-0,9%	-4,3%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	4,00%	0,70%	8,0%	20,6%	-1,5%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	3,50%	0,50%	7,1%	2,9%	-2,2%	BB+	20/03/2015
Rusia	IP/V	-2,20%	15,80%	5,6%	4,8%	11,4%	BB+	26/01/2015
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	2,30%	7,20%	10,6%	-5,9%	-1,5%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	2,30%	-0,40%	5,7%	4,3%	n.d.	A+	09/09/2011
Sudáfrica	IP/V	2,10%	4,60%	26,4%	-4,8%	0,2%	BBB-	13/06/2014
Egipto	IP/V	n.d.	13,10%	12,7%	n.d.	n.d.	B-	15/11/2013
Asia								
China	IP/V	7,00%	1,20%	4,1%	2,1%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	SP/C	5,30%	5,74%	n.d.	-1,4%	-4,9%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	2,10%	3,00%	3,2%	2,1%	3,6%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,50%	0,70%	3,9%	6,3%	1,0%	A+	14/09/2012
Indonesia	N	4,71%	7,26%	7,3%	-2,9%	-2,1%	BB+	08/04/2011
Latam								
Brasil	IP/V	-1,56%	8,47%	6,7%	-4,4%	-7,9%	BBB-	24/03/2014
México	N	2,50%	2,88%	4,6%	-1,9%	-3,0%	BBB+	19/12/2013
Argentina	IP/V	1,10%	n.d.	7,1%	-1,1%	-0,7%	SDu	30/07/2014
Chile	N	2,07%	4,00%	6,6%	-0,5%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	2,80%	4,42%	8,9%	0,0%	-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