

## REPASO REGIONES

### Europa del Este

**Turquía.**- Su b.c ha subido tipo director +75 p.b., hasta 7,25%, más de lo esperado. El movimiento se debe al repunte de la inflación y al descenso de las entradas de capitales debido a la inestabilidad política. Es probable que aplique más subidas en los próximos meses.  
**Hungría.**- Su b.c. recortó ayer su tipo director -25 p.b., hasta 4,00%, que es mínimo histórico para el país. A partir de ahora los recortes podrían ser en tramos de -10 p.b., hasta situar el nivel de tipos probablemente en el entorno 3,00%/3,50%.

### África y Oriente Medio

**Sudáfrica.**- IPC (junio) cae contra todo pronóstico (a/a) hasta +5,5% vs +5,8% est. vs +5,6% ant. (ii) Precios de Producción (junio) suben más de lo esperado (a/a) hasta +5,9% vs +5,2% est. vs +4,9% ant.

### Asia

**China.**- (i) PMI Manufacturero HSBC (julio) Adelantado por debajo de expectativas 47,7 vs 48,2 est. y ant. (ii) El MNI de sentimiento sobre negocios ha retrocedido en julio hasta 51,3 desde 53,7 en junio (y viene de 56,7 en mayo y niveles superiores en meses previos). Es un dato tan preocupante como cabía esperar. (iii) El Ministerio de Industria y Tecnología china han ordenado reducir el exceso de capacidad de producción a 19 industrias (fabricantes de materiales básicos fundamentalmente) este año, como parte de los esfuerzos de cambio hacia un crecimiento económico sostenible, ya que este exceso ha puesto en riesgo los beneficios de estas empresas por los reducidos precios de sus productos. La reducción de capacidad instalada es un proceso nuevo para el método de planificación comunista chino y el desenlace puede ser absolutamente inesperado. Nunca había sucedido en China y no es posible saber cómo se va a gestionar. El caso es que, sea cual sea el desenlace, el mensaje parece muy duro, aparte de resultar absolutamente novedoso para la planificación china. Por otra parte, el gobernador del banco central ha afirmado que mantendrá una política monetaria prudente y razonable en cuanto a niveles de oferta monetaria y crédito accesible a empresas.

### Latam

**Brasil.**- (i) El déficit por cuenta corriente se redujo en el mes de junio desde -6.420 M\$ hasta -3.953 M\$, cuando se esperaba una cifra de -4.975 M\$. (ii) Las Tasa de Paro sube hasta 6,0% vs 5,8% est. y ant. **México.**- (i) Ventas minoristas (mayo) se frenan su incremento más de lo estimado +0,1% vs +1,0% est. vs +2,5% ant. (ii) Balanza Comercial (junio) Preliminar consigue un superávit de 855M\$ contra todo pronóstico, ya que se espera un déficit de -416M\$ y venía de -469,9M\$. (iii) El b.c. dejó inalterado el tipo director en el 4%. Según las Actas la economía habría perdido dinamismo de manera importante desde mediados de 2012. No anticipa presiones inflacionistas pero si intensifican los riesgos a la baja para el crecimiento económico. El b.c. hará un seguimiento cuidadoso de la economía y tomarán las acciones que sean necesarias.

## SELECCION DE OPCIONES DE INVERSION EN EMERGENTES

### ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	#N/A	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	#N/A	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	#N/A	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	#N/A	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	#N/A	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	#N/A	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	#N/A	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€	-2,07%	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	#N/A	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€	-14,67%	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-R\$	#N/A	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](#)

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

BOLSAS								
	Último	%Acum año	% Semana	% Mes	% 2012	Capitaliz. (M€)	PER '13e	YIELD'13e
<b>Europa del Este</b>								
Polonia	46.315,7	-2,41%	-0,10%	3,50%	26,24%	169.298	15,0 x	3,88%
Rep. Checa	910,0	-12,39%	3,24%	3,62%	14,01%	36.977	14,0 x	5,19%
Hungría	18.428,3	1,40%	1,01%	-3,13%	7,06%	14.217	12,5 x	4,05%
Rusia	1.408,6	-4,48%	-0,49%	5,87%	5,17%	442.730	6,3 x	4,26%
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	72.395,2	-7,43%	-4,51%	-5,11%	52,55%	173.461	9,7 x	3,07%
Israel	1.227,6	3,54%	-0,22%	3,12%	9,21%	89.216	14,4 x	2,42%
Sudáfrica	36.161,2	3,92%	-0,64%	3,17%	22,22%	501.935	21,1 x	3,43%
Egipto	546,8	-0,76%	-0,04%	12,44%	44,40%	25.892	34,1 x	3,78%
EAU	2.515,4	55,03%	-1,26%	13,18%	19,89%	37.511	15,8 x	3,07%
<b>Asia</b>								
China	2.068,4	-12,95%	-1,43%	-0,14%	3,12%	1.739.959	10,7 x	3,52%
India	19.701,2	1,41%	-2,27%	1,57%	25,70%	411.941	17,0 x	1,77%
Hong-Kong	21.885,9	-3,40%	2,19%	5,20%	22,91%	1.272.444	10,1 x	3,68%
Corea del Sur	1.899,9	-4,87%	1,04%	1,96%	9,38%	731.494		1,32%
Indonesia	4.577,5	6,04%	-2,17%	-5,01%	12,94%	311.917	18,4 x	2,06%
<b>Latam</b>								
Brasil	49.422,1	-18,92%	4,27%	4,14%	7,40%	491.736		3,73%
México	41.064,6	-6,04%	2,94%	1,09%	17,88%	262.750	18,4 x	1,44%
Argentina	3.423,2	19,93%	0,38%	15,02%	15,90%	107.388		
Chile	3.809,5	-11,43%	-1,12%	-5,46%	2,96%	146.038	19,3 x	2,65%
Colombia	1.694,3	-7,55%	0,52%	4,86%	16,62%	124.137	20,2 x	

DIVISAS								
	Último (*)	% Año (**)	24-jul-13		Último (*)	% Año (**)	24-jul-13	
<b>Europa del Este</b>					<b>Asia</b>			
Polonia	4,23	3,8%	4,21		China	6,13	-1,6%	6,14
Rep. Checa	25,89	3,2%	25,92		India	59,43	8,1%	59,72
Hungría	297,75	2,2%	294,26		Hong-Kong	7,76	0,1%	7,76
Rusia	43,58	8,3%	42,63		Corea del Sur	1.111	4,3%	1.119
<b>Oriente Medio - África</b>					Indonesia	10.298	5,2%	10.165
Turquía	1,93	8,0%	1,91		<b>Latam</b>			
Israel	3,60	-3,7%	3,57		Brasil	2,2562	10,0%	2,2471
Sudáfrica	9,82	15,9%	9,82		México	12,69	-1,3%	12,50
Egipto	7,00	10,0%	7,00		Argentina	5,48	11,5%	5,46
EAU	3,67	0,0%	3,67		Chile	507,61	5,9%	503,22
					Colombia	1.885	6,7%	1.882

(\*) 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%	3,34%	-39,2		China	6,00%	3,68%	19,0
Rep. Checa	0,05%	1,46%	-13,7		India	7,25%	8,71%	101,3
Hungría	4,00%	5,08%	-83,0		Corea del Sur	2,50%	3,17%	3,0
Rusia	8,25%	6,66%	-49,8		Indonesia	6,50%	7,38%	96,9
<b>Oriente Medio - África</b>					<b>Latam</b>			
Turquía	4,50%	n.d.	n.d.		Brasil	8,50%	10,64%	-22,2
Israel	1,25%	2,25%	-17,0		México	4,00%	4,85%	-46,5
Sudáfrica	5,00%	6,97%	-30,5		Argentina	13,22%	n.d.	n.d.
Egipto	10,75%	n.d.	n.d.		Chile	5,00%	5,33%	34,8
EAU	1,00%	n.d.	n.d.		Colombia	3,25%	4,68%	-46,0

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

## CALENDARIO PARA LA SEMANA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
L;9:00h	Turquía	Confianza del consumidor	JUL	Ind.	--	76.2
M;1:00h	Corea S.	Producción industrial	JUN	m/m	0.4%	-0.4%
M;1:00h	Corea S.	Producción industrial	JUN	a/a	-1.1%	-1.4%
M;7:30h	India	RBI Reverse Repo Rate			6.25%	6.25%
M;9:00h	Hungría	Tasa de paro	JUN	%	10.3%	10.5%
X;9:00h	Hungría	PPI YoY	JUN		0.8%	-1.3%
X;9:00h	Turquía	Bza Comercial	JUN		-10.00B\$	-9.89B\$
X;14:00h	Brasil	PPI Manufacturing YoY	JUN		--	4.07%
J;1:00h	Corea S.	IPC	JUL	a/a	1.4%	1.0%
J;2:00h	Corea S.	PMI Manufacturero HSBC	JUL		--	49.4
J;2:00h	Corea S.	Bza Comercial	JUL		4924	5516
J;3:00h	China	PMI Manufacturero	JUL		49.8	50.1
J;3:45h	China	PMI Manufacturero HSBC	JUL		47.7	48.2
J;5:00h	Indonesia	PMI Manufacturero	JUL		--	51.0
J;6:00h	Indonesia	CPI YoY	JUL		8.0%	5.90%
J;6:00h	Indonesia	Bza Comercial	JUN		-\$789M	-\$590M
J;7:00h	India	PMI Manufacturero HSBC	JUL		--	50.3
J;7:00h	Rusia	Russia July Manufacturing PMI				
J;9:00h	Hungría	PMI Manufacturero	JUL		--	50.8
J;9:00h	Polonia	PMI Manufacturero			50.1	
J;9:00h	Turquía	PMI Manufacturero				
J;14:00h	Brasil	Producción industrial	JUN	m/m	1.3%	-2.0%
J;14:00h	Brasil	Producción industrial	JUN	a/a	2.2%	1.4%
J;15:00h	Brasil	PMI Manufacturero	JUL	Ind.	--	50.4
V;4:00h	Indonesia	GDP QoQ	2T		2.8%	1.41%
V;4:00h	Indonesia	PIB a/a	2T	a/a	5.9%	6.02%
V;9:00h	Hungría	Bza Comercial	May F		--	653.2M
S;3:00h	China	PMI Servicios	JUL		--	53.9

## PRINCIPALES DATOS MACRO DE LA SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Actual	Esperado	Anterior
L;15:00h	México	Ventas minoristas	MAY		0.1%	1.0%	2.5%
M;10:00h	Polonia	Ventas minoristas	JUN	a/a	1.8%	1.1%	0.5%
M;10:00h	Polonia	Tasa de paro	JUN	%	13.2%	13.2%	13.5%
M;13:00h	Turquía	Tipo de interés de referencia	45108	%	7.25%	7.00%	6.50%
M;14:00h	Hungría	Decisión de Tipos	45108		4.00%	4.00%	4.25%
M;15:30h	Brasil	Bza. Cuenta Corriente	JUN	000	-\$3953M	-\$4975M	-\$6420M
X;3:45h	China	PMI Manufacturero HSBC	JUL		47.7	48.2	48.2
X;23:00h	Corea S.	Ventas Grandes Almacenes	JUN	a/a	4.1%	--	1.0%
J;1:00h	Corea S.	PIB t/t	2Q P	t/t	1.1%	0.8%	0.8%
J;1:00h	Corea S.	PIB a/a	2Q P	a/a	2.3%	2.0%	1.5%
J;13:30h	Turquía	Capacity Utilization	JUL		75.5%	--	75.3%
J;13:30h	Turquía	Confianza industrial	JUL	Ind.	108,7	--	111.8
J;13:30h	Turquía	Tipo de interés de referencia	JUL	Ind.	7.25%	7.00%	6.50%
J;14:00h	Brasil	Tasa de paro	JUN	%	6.0%	5.8%	5.8%
J;23:00h	Corea S.	Confianza del consumidor	JUL	Ind.	105	--	105
V;15:00h	México	Bza Comercial	Jun P		\$855.0M	\$-416.0M	\$-469.9M
V;16:00h	México	Actas Banco Central		%	4.0%	--	4.0%
V;3:45h	China	MNI sentimiento sobre negoc	JUL	Ind.	51.3	--	53.7
S;3:30h	China	Beneficios industriales Acur	JUN	a/a	--	--	12.3%
D;23:00h	Corea S.	Encuesta Manufacturera	AGO	Ind.	73	--	78
D;23:00h	Corea S.	Encuesta Servicios	AGO	Ind.	67	--	69

## 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	0,50%	0,20%	13,2%	-2,8%	-3,9%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	-2,20%	1,60%	8,0%	1,9%	-4,4%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	-0,90%	1,90%	10,5%	1,6%	0,0%	BB	23/11/2012
Rusia	IP/V	1,60%	6,90%	5,4%	3,1%	11,4%	BBB	08/12/2008
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	N	3,00%	8,30%	9,3%	-5,9%	-1,8%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	2,10%	2,00%	6,5%	1,5%	0,0%	A+	09/09/2011
Sudáfrica	N	1,90%	5,50%	25,2%	-5,8%	0,2%	BBB	12/10/2012
Egipto	IP/V	n.d.	9,80%	12,0%	n.d.	n.d.	CCC+	09/05/2013
<b>Asia</b>								
China	IP/V	7,50%	2,70%	4,1%	2,3%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	IP/V	4,80%	10,68%	n.d.	-5,4%	-5,2%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	2,80%	4,10%	3,3%	0,8%	3,1%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,30%	1,00%	3,2%	4,2%	2,0%	A+	14/09/2012
Indonesia	N	6,02%	5,90%	7,3%	-2,8%	-0,1%	BB+	08/04/2011
<b>Latam</b>								
Brasil	IP/V	1,92%	6,70%	6,0%	-3,2%	-2,9%	BBB	17/11/2011
México	N	0,80%	4,09%	4,6%	-0,8%	-1,4%	BBB	14/12/2009
Argentina	IP/V	3,00%	10,50%	7,9%	-0,3%	0,1%	B-u	31/10/2012
Chile	N	4,81%	1,90%	6,4%	-4,0%	1,3%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	2,80%	2,16%	9,4%	-3,5%	-1,4%	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  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Pilar Aranda  
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento) <http://broker.bankinter.com/>  
<http://www.bankinter.com/>

Paseo de la Castellana, 29  
28046 Madrid