

REPASO REGIONES

Asia

El Presidente **China** Xi Jinping afirmó que para lograr el objetivo fijado para 2020 de duplicar el PIB de 2010 (cuando crecía al 10%) es necesario que el crecimiento económico anual no sea inferior a 6,5% en los próximos 5 años. Cree que el decimotercer plan quinquenal es posible pero reconoce que existen algunos factores inciertos como el elevado endeudamiento de algunas empresas y la debilidad del consumo y de la inversión. Por otro lado, conocimos el PMI de Servicios Caixin (octubre) que se situó en 52,0 (vs. 50,5 anterior) y el Compuesto 49,9 (vs. 48 anterior). Aunque los datos superaron ampliamente expectativas y vuelven al terreno que indicaría expansión económica (nivel 50), conviene tener prudencia en cuanto a su fiabilidad. Recordamos que este indicador es el antiguo PMIHSBC que ahora elabora Caixin. El Gobernador del Banco Central de **India** confirma que se muestra cómodo con el actual tipo de interés (6,75%) por lo que no hay que esperar sorpresas/cambios a corto/medio plazo.

Europa del Este

La Producción Industrial de Hungría crece a tasas interanuales del +7,8% en septiembre, mejorando respecto al dato anterior de agosto (+6,2%). Esta cifra se sitúa por encima de las previsiones de los analistas (+4,9%). En base intermensual, el crecimiento es de +2,9%, fruto del periodo vacacional.

LatAm

El Banco Central de **Chile** dio a conocer el Índice de Actividad Económica del mes de septiembre. Creció un + 2,6% en tasa interanual, superando la estimación de los analistas situada en +2,2%. El motor de este incremento fueron los servicios y la actividad manufacturera. A raíz de este dato, es de esperar una buena evolución del PIB ya que se trata de un indicador calentado pues incorpora el 91% de las partidas de PIB. Esto podría suponer un incremento de los tipos de interés.

África y Oriente Medio

Ghana está realizando las reformas propuestas dentro del programa a del FMI con el fin de conseguir un equilibrio en la balanza fiscal. Se espera que el país crezca a tasas del +4% a lo largo del primer semestre de 2016 con una tasa de inflación del +17%. El Gobierno presentará este mes un plan para reducir el déficit hasta el 5,3% del PIB (vs 5,8% estimado inicialmente).

ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	-10,16%	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	-5,96%	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	15,45%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	-8,18%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	-6,42%	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	-1,99%	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	-20,26%	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/dinamico.
RV EMEA	Fidelity Funds-Emea-E Acce	6,29%	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	-20,95%	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, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.
RV Brasil	Bny Mellon Gl-Brazil Eq-Ae	-22,07%	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	-3,69%	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	apitaliz.(M€)	PER '15	YIELD'15
Europa del Este								
Polonia	49.578,2	-3,57%	-2,10%	-1,38%	-0,03%	265.137	17,2 x	4,08%
Rep. Checa	989,8	4,55%	0,33%	0,68%	-0,22%	38.482	10,5 x	4,78%
Hungría	22.464,1	35,05%	4,09%	4,21%	-10,40%	14.867	18,2 x	2,76%
Rusia	1.755,1	25,67%	2,55%	2,55%	-0,61%	374.321	9,6 x	4,47%
Oriente Medio - África								
Turquía	81.998,9	-4,34%	-2,02%	3,26%	24,35%	163.400	12,2 x	2,85%
Israel	1.573,8	7,42%	-0,57%	0,01%	10,08%	136.882	16,0 x	2,03%
Sudáfrica	47.743,6	8,58%	-1,25%	-1,19%	6,29%	597.299	28,7 x	3,39%
Egipto	649,0	-22,17%	-2,30%	-3,67%	24,73%	21.432	17,3 x	3,09%
EAU	3.380,2	-10,43%	-3,27%	-3,53%	11,82%	75.630	11,4 x	3,46%
Asia								
China	3.819,4	12,69%	9,69%	7,83%	51,12%	4.314.342	19,0 x	1,89%
India	26.111,4	-5,05%	-1,69%	-2,05%	29,61%	610.453	20,7 x	1,67%
Hong-Kong	22.726,8	-3,72%	1,59%	0,38%	1,10%	1.689.676	9,8 x	3,49%
Corea del Sur	2.025,7	5,75%	-0,47%	-0,19%	-4,15%	996.474	16,7 x	1,46%
Indonesia	4.499,5	-13,92%	0,77%	0,99%	21,15%	328.346	25,2 x	2,23%
Latam								
Brasil	46.918,5	-6,18%	2,83%	2,29%	-1,77%	382.512	30,5 x	4,57%
México	45.243,9	4,86%	1,36%	1,57%	0,14%	280.774	31,8 x	1,99%
Argentina	12.899,5	50,36%	5,68%	3,52%	56,62%	80.092		
Chile	3.849,6	-0,03%	0,57%	0,57%	4,20%	133.636	16,3 x	3,13%
Colombia	1.222,9	-19,17%	0,28%	0,39%	-6,15%	72.988	16,9 x	

DIVISAS

	Último (*)	% Año (**)	4-nov.-15		Último (*)	% Año (**)	4-nov.-15
Europa del Este				Asia			
Polonia	4,27	-0,5%	4,26	China	6,36	2,5%	6,34
Rep. Checa	27,03	-2,3%	27,09	India	66,37	5,3%	65,59
Hungría	315,10	-0,5%	312,89	Hong-Kong	7,75	0,0%	7,75
Rusia	69,40	-5,6%	70,12	Corea del S	1.157	6,1%	1.137
Oriente Medio - África				Indonesia			
Turquía	2,92	25,2%	2,82	Indonesia	13.644	10,1%	13.669
Israel	3,91	0,4%	3,87	Latam			
Sudáfrica	14,28	23,4%	13,79	Brasil	3,7688	41,8%	3,8558
Egipto	8,03	12,3%	8,02	México	16,81	14,0%	16,44
EAU	3,67	0,0%	3,67	Argentina	9,58	13,2%	9,54
				Chile	699,56	15,4%	691,41
				Colombia	2.891	21,7%	2.897

(*) 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%	2,33%	10,4	China	4,35%	3,08%	-2,0
Rep. Checa	0,05%	-0,01%	3,0	India	6,75%	7,76%	11,1
Hungría	1,35%	2,47%	18,0	Corea del S	1,50%	2,01%	22,8
Rusia	11,00%	9,86%	-70,2	Indonesia	7,50%	8,65%	15,9
Oriente Medio - África				Latam			
Turquía	7,50%	n.d.	n.d.	Brasil	14,25%	n.d.	n.d.
Israel	0,10%	0,83%	1,0	México	3,00%	5,56%	14,9
Sudáfrica	6,00%	6,97%	-30,5	Argentina	23,56%	n.d.	n.d.
Egipto	9,75%	n.d.	n.d.	Chile	3,25%	4,28%	-70,0
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
D;s/h	China	Exportaciones	OCT	a/a	-3.2%	-3.7%
D;s/h	China	Exports	OCT	a/a	-3.1%	-1.1%
D;s/h	China	Imports	OCT	a/a	-15.2%	-20.4%
D;s/h	China	Imports	OCT	a/a	-11.7%	-17.7%
D;s/h	China	Bza Comercial	OCT		\$62.00b	\$60.34b
D;s/h	China	Trade Balance CNY	OCT		367.10b	376.20b
L;9:00h	Hungría	Bza Comercial	SEP		--	455m
L;9:00h	Turquía	Producción Industrial	SEP	m/m	-1.0%	2.9%
L;9:00h	Turquía	Producción industrial	SEP	a/a	2.3%	7.2%
L;15:00h	México	IPC subyacente	OCT	m/m	0.26%	0.37%
L;15:00h	México	IPC	OCT	m/m	0.52%	0.37%
L;15:00h	México	IPC	OCT	a/a	2.48%	2.52%
M;2:30h	China	IPC	OCT	a/a	1.5%	1.6%
M;2:30h	China	PPI	OCT	a/a	-5.9%	-5.9%
M;9:00h	Hungría	IPC	OCT	m/m	0.1%	-0.6%
M;9:00h	Hungría	IPC	OCT	a/a	0.0%	-0.4%
X;s/h	Rusia	Exports	SEP		25.5b	25.3b
X;s/h	Rusia	Imports	SEP		16.7b	16.6b
X;s/h	Rusia	Bza Comercial	SEP		8.9b	8.7b
X;s/h	Corea S.	Tasa Paro SA	OCT		3.6%	3.5%
X;6:30h	China	Producción industrial	OCT	a/a	5.8%	5.7%
X;6:30h	China	Ventas minoristas	OCT	a/a	10.9%	10.9%
X;15:00h	México	Producción industrial (sa)	SEP	a/a	1.3%	1.0%
X;15:00h	México	Producción industrial (sa)	SEP	m/m	0.4%	0.2%
J;12:00h	Brasil	Retail Sales Broad	SEP	m/m	-2.7%	-2.0%
J;12:00h	Brasil	Retail Sales Broad	SEP	a/a	-12.5%	-9.6%
J;12:00h	Brasil	Ventas minoristas	SEP	m/m	-0.9%	-0.9%
J;12:00h	Brasil	Ventas minoristas	SEP	a/a	-7.2%	-6.9%
J;13:00h	India	IPC	OCT	a/a	--	4.41%
J;13:00h	India	Producción industrial	SEP	a/a	--	6.4%

CALENDARIO SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
D;1:00h	Corea S.	Bza Comercial	OCT		\$6690m	\$7132m	\$8943m
D;2:00h	China	Manufacturing PMI	OCT		49,8	50	49,8
L;2:45h	China	Caixin China PMI Mfg	OCT		48,3	47,6	47,2
L;7:00h	Rusia	Markit Russia PMI Mfg	OCT		50,2	48,9	49,1
L;9:00h	Hungría	Manufacturing PMI	OCT		55,3	--	55,8
L;9:00h	Hungría	Bza Comercial	Aug F		455m	--	459m
L;9:00h	Polonia	Markit Poland PMI Mfg	OCT		52,2	51,5	50,9
L;14:00h	Polonia	IPC	Oct P	a/a	-0,80%	-0,7%	-0,8%
M;8:00h	Turquía	PPI	OCT	m/m	-0,20%	1,10%	1,5%
M;8:00h	Turquía	PPI	OCT	a/a	5,74%	7,00%	6,9%
M;10:15h	Indonesia	Confianza del consumidor	OCT	Ind.	99,3	--	97,5
M;13:00h	Brasil	Markit Brazil PMI Manufactu	OCT		44,1	--	47,0
M;15:00h	México	Indicador Adelantado	SEP	m/m	-0,09	--	-13,0%
X;2:45h	China	Caixin China PMI Composite	OCT		49,9	--	48,0
X;2:45h	China	Caixin China PMI Services	OCT		52	--	50,5
X;6:00h	India	Nikkei India PMI Composite	OCT		52,6	--	51,5
X;6:00h	India	Nikkei India PMI Services	OCT		53,2	--	51,3
J;5:07h	Indonesia	PIB	3T	t/t	3,21%	3,29%	3,78%
J;5:07h	Indonesia	PIB	3T	a/a	4,73%	4,8%	4,7%
J;7:00h	Rusia	Markit Russia PMI Composite	OCT		49	--	50,9
J;7:00h	Rusia	Markit Russia PMI Services	OCT		47,8	50,4	51,3
J;9:00h	Hungría	Ventas minoristas	SEP	a/a	5,10%	5,0%	4,7%
J;13:00h	Brasil	Markit Brazil PMI Composite	OCT		42,7	--	42,7
J;13:00h	Brasil	Markit Brazil PMI Services	OCT		43	--	41,7
J;14:00h	Rusia	IPC	OCT	a/a	15,60%	15,60%	15,7%
V;9:00h	Hungría	Producción industrial (sa)	SEP	m/m	2,90%	--	-2,00%

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	Desa Paro	Cta Corriente	Déficit Público	Rating S&P	Fecha revisión
Europa del Este								
Polonia	N	3,30%	-0,80%	9,7%	1,1%	-4,3%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	4,60%	0,20%	8,0%	-0,7%	-1,5%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	2,70%	-0,40%	6,4%	3,9%	-2,2%	BB+	20/03/2015
Rusia	IP/V	-4,60%	15,60%	5,2%	5,8%	11,4%	BB+	26/01/2015
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	3,78%	7,58%	9,8%	-5,9%	-1,1%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	1,80%	-0,50%	5,2%	3,6%	n.d.	A+	09/09/2011
Sudáfrica	IP/V	1,20%	4,60%	25,5%	-3,1%	0,2%	BBB-	13/06/2014
Egipto	IP/V	n.d.	9,20%	12,7%	n.d.	n.d.	B-	15/11/2013
Asia								
China	IP/V	6,90%	1,60%	4,1%	2,1%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	N	5,30%	5,14%	n.d.	-1,4%	-4,8%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	2,80%	2,00%	3,3%	2,4%	3,3%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,60%	0,90%	3,5%	6,3%	1,0%	AA-	15/09/2015
Indonesia	N	4,73%	6,25%	7,3%	-3,1%	-2,1%	BB+	08/04/2011
Latam								
Brasil	IP/V	-2,60%	9,93%	7,6%	-4,2%	-9,3%	BB+	09/09/2015
México	N	2,20%	2,52%	4,6%	-2,1%	-2,5%	BBB+	19/12/2013
Argentina	IP/V	2,30%	n.d.	6,6%	-1,3%	-0,3%	SDu	30/07/2014
Chile	N	2,24%	4,00%	6,4%	-0,1%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	2,80%	5,89%	9,0%	-6,4%	-2,5%	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