

## REPASO REGIONES

### Asia

**China** ha aplicado otra **bajada de tipos** (hasta 4,85% desde 5,10% el tipo a 12 meses) y del coeficiente de reserva de los bancos (-50 p.b.) después de que se haya demostrado que liberar el ratio créditos/depósitos de su limitación del 75% (la semana pasada) ha sido insuficiente para detener una caída de su bolsa que es una consecuencia directa de los sobrepresos alcanzados en base a un monetarismo extremo (inyecciones de liquidez, entrega de crédito casi indiscriminada, relajación de ratios de los bancos, bajadas de tipos...) que no puede solucionar unilateralmente el agotamiento del modelo de crecimiento. Esta semana se publicarán las cifras de PMI Manufacturero y de servicios.

### Europa del Este

El dato final de PIB de **Rusia** en 1T15 debería confirmar la cifra de -2,2% en tasa interanual, lo que corrobora la recesión en la que se encuentra la economía rusa. Los datos publicados durante la semana pasada revelan una mejora del mercado laboral en Polonia, con un descenso de la tasa de paro desde 11,2% hasta 10,8%. La referencia clave a lo largo de esta semana será la publicación de los indicadores PMI en Rusia, Hungría y Polonia, para los que se espera una tímida mejoría.

### LatAm

**Brasil:** la economía continúa ofreciendo muestras de su desaceleración y problemas estructurales. La tasa de paro ha aumentado desde 6,4% hasta 6,6% y la tasa de morosidad ha repuntado desde +5,3% hasta +5,5%. Además, la inflación continúa subiendo (+5,5% en tasa a/a en junio), lo que no permite que el banco central pueda aplicar una política monetaria expansiva.

### África y Oriente Medio

**Turquía:** El Banco Central mantuvo el tipo de interés de referencia en 7,50%, en línea con las estimaciones de mercado.

### ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	1,63%	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	8,25%	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	24,95%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Capped	-1,72%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mejicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	11,03%	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	0,89%	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	-3,24%	Invierte en compañías localizadas en Asia Pacifico 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/dinamico.
RV EMEA	Fidelity Funds-Emea-E Acc€	11,22%	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-I2	-7,03%	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€	-4,62%	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	-0,82%	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 Arnador	Pilar Aranda	Rafael Alonso	Ana Achau (Asesoramiento)	<a href="http://broker.bankinter.com/">http://broker.bankinter.com/</a>
Eva del Barrio	Ana de Castro	Belén San José	Ramón Carrasco	Esther Gutiérrez de la Torre	<a href="http://www.bankinter.com/">http://www.bankinter.com/</a>

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

## BOLSAS

	Último	%Acum año	% Semana	% Mes	% 2014	Capitaliz.(M€)	PER '15	YIELD'15
<b>Europa del Este</b>								
Polonia	52.441,5	1,99%	-3,07%	-5,56%	-0,03%	307.680	21,3 x	3,59%
Rep. Checa	960,5	1,45%	-2,92%	-6,01%	-0,22%	38.597	36,5 x	4,74%
Hungría	21.437,5	28,88%	-1,55%	-4,21%	-10,40%	14.378		2,78%
Rusia	1.632,8	16,91%	-2,33%	1,47%	-0,61%	391.703	9,8 x	4,28%
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	82.422,2	-3,85%	-1,20%	-0,67%	24,35%	172.660	10,7 x	2,94%
Israel	1.641,9	12,07%	-2,80%	-2,74%	10,08%	140.444	17,3 x	2,23%
Sudáfrica	46.217,7	5,11%	-0,81%	-0,15%	6,29%	643.946	20,3 x	3,31%
Egipto	755,2	-9,43%	0,18%	-3,69%	24,73%	26.092	25,0 x	3,32%
EAU	4.015,9	6,41%	-2,89%	2,36%	11,82%	84.320	9,3 x	3,30%
<b>Asia</b>								
China	4.245,5	25,26%	-9,47%	-12,09%	51,12%	4.878.517	20,3 x	1,83%
India	27.355,4	-0,52%	-1,35%	-1,70%	29,61%	660.105	21,9 x	1,61%
Hong-Kong	25.957,9	9,97%	-4,15%	-5,35%	1,10%	1.887.248	10,8 x	3,19%
Corea del Sur	2.060,5	7,56%	0,26%	-2,57%	-4,15%	1.010.516	17,6 x	1,43%
Indonesia	4.871,6	-6,80%	-1,77%	-6,61%	21,15%	317.805	21,6 x	2,04%
<b>Latam</b>								
Brasil	54.017,0	8,02%	0,50%	2,38%	-1,77%	523.553	33,2 x	3,94%
México	45.566,3	5,61%	1,32%	1,93%	0,14%	289.251	31,2 x	1,77%
Argentina	11.684,4	36,20%	4,12%	8,18%	56,62%	94.149		
Chile	3.881,4	0,79%	-0,30%	-4,06%	4,20%	143.619	16,9 x	2,66%
Colombia	1.321,8	-12,63%	1,09%	1,16%	-6,15%	86.760	18,8 x	

## DIVISAS

	Último (*)	% Año (**)	24-jun.-15		Último (*)	% Año (**)	24-jun.-15
<b>Europa del Este</b>				<b>Asia</b>			
Polonia	4,19	-2,2%	4,17	China	6,21	0,1%	6,21
Rep. Checa	27,25	-1,5%	27,20	India	63,87	1,3%	63,52
Hungría	314,76	-0,6%	310,76	Hong-Kong	7,75	0,0%	7,75
Rusia	61,42	-16,4%	61,17	Corea del Sur	1.125	3,1%	1.099
<b>Oriente Medio - África</b>				<b>Indonesia</b>			
Turquía	2,70	15,5%	2,67	13.365	7,9%	13.306	
Israel	3,81	-2,2%	3,77	<b>Latam</b>			
Sudáfrica	12,30	6,3%	12,10	Brasil	3,1293	17,7%	3,0978
Egipto	7,63	6,6%	7,62	México	15,66	6,2%	15,34
EAU	3,67	0,0%	3,67	Argentina	9,08	7,2%	9,06
				Chile	635,01	4,7%	632,70
				Colombia	2.584	8,7%	2.553

(\*) 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	1,50%	2,80%	35,0	China	4,85%	3,26%	9,0
Rep. Checa	0,05%	0,41%	17,8	India	7,25%	8,09%	24,7
Hungría	1,50%	2,88%	-8,0	Corea del Sur	1,50%	2,10%	0,5
Rusia	11,50%	11,39%	51,6	Indonesia	7,50%	8,31%	24,7
<b>Oriente Medio - África</b>				<b>Latam</b>			
Turquía	7,50%	n.d.	n.d.	Brasil	13,75%	n.d.	n.d.
Israel	0,10%	1,01%	20,0	México	3,00%	5,27%	8,9
Sudáfrica	5,75%	6,97%	-30,5	Argentina	13,35%	n.d.	n.d.
Egipto	9,75%	n.d.	n.d.	Chile	3,00%	4,19%	-79,0
EAU	1,00%	n.d.	n.d.				

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Pilar Aranda  
Belén San José

Rafael Alonso  
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;13:00h	Brasil	Inflación YoY	JUN		5.55%	4.11%
M;1:00h	Corea S.	Producción industrial	MAY	a/a	-2.5%	-2.7%
M;9:00h	Turquía	Bza Comercial	MAY		-6.60B	-4.97B
X;1:00h	Corea S.	IPC	JUN	a/a	0.6%	0.5%
X;2:00h	Corea S.	Exportaciones	JUN	a/a	-3.2%	-10.9%
X;2:00h	Corea S.	PMI Manufacturero	JUN		--	47.8
X;2:00h	Corea S.	Bza Comercial	JUN		\$8150M	\$6320M
X;3:00h	China	PMI Manufacturero	JUN		50.4	50.2
X;3:00h	China	PMI Servicios	JUN		--	53.2
X;3:45h	China	HSBC - PMI Manufacturero	Jun F		49.6	49.6
X;6:00h	Indonesia	IPC	JUN	a/a	--	7.15%
	Rusia	PIB a/a	1Q F	a/a	-2.2%	-2.2%
X;7:00h	India	PMI Manufacturero	JUN		--	52.6
X;7:00h	Rusia	PMI Manufacturero	JUN		48.0	47.6
X;9:00h	Hungría	PMI Manufacturero	JUN		--	55.1
X;9:00h	Polonia	PMI Manufacturero	JUN		52.2	52.4
X;15:00h	Brasil	PMI Manufacturero	JUN		--	45.9
X;16:30h	México	PMI Manufacturero	JUN		--	53.3
J;14:00h	Brasil	Producción industrial	MAY	a/a	-10.3%	-7.6%
V;3:45h	China	HSBC - PMI Compuesto	JUN		--	51.2
V;3:45h	China	HSBC - PMI Servicios	JUN		--	53.5
V;7:00h	India	PMI Servicios	JUN		--	49.6
V;8:00h	Rusia	PMI Servicios	JUN		50.0	52.8
V;9:00h	Hungría	Ventas minoristas	MAY	a/a	5.5%	5.3%
V;9:00h	Hungría	Bza Comercial	Apr F		--	534M
V;9:00h	Turquía	IPC	JUN	a/a	7.65%	8.09%
V;15:00h	Brasil	PMI Manufacturero	JUN		--	42.9
V;15:00h	Brasil	PMI Servicios	JUN		--	42.5
V;15:00h	México	Inversión extranjera directa	ABR		4.2%	6.6%

## CALENDARIO SEMANA PASADA

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;9:00h	Turquía	Confianza del consumidor	JUN	Ind.	66.4	--	64.3
L;15:00h	México	Ventas minoristas	ABR	m/m	-0.3%	0.5%	0.2%
L;15:00h	México	Ventas minoristas	ABR	a/a	4.6%	5.2%	5.5%
L;15:30h	Brasil	Cuenta Corriente	MAY		-\$3366M	-\$4600M	-\$6901M
M;3:45h	China	HSBC China Manufacturin	Jun P		49.6	49.4	49.2
M;13:00h	Brasil	IPC-semana	JUN	m/m	0.83%	0.87%	0.86%
M;13:00h	Turquía	Tipo de interés de referenc	JUN		7.50%	7.50%	7.50%
M;14:00h	Hungría	Tipos de interés	JUN		1.50%	1.50%	1.65%
M;15:30h	Brasil	Variación del crédito (%)	MAY		0.7%	--	0.1%
M;15:30h	Brasil	Tasa de morosidad	MAY		5.4%	5.5%	5.3%
X;s/h	Hungría	Confianza empresarial	JUN	Ind.	5.1	--	3.7
X;s/h	Hungría	Confianza del consumidor	JUN	Ind.	-27.0	--	-22.6
X;s/h	Hungría	Sentimiento Económico	JUN	Ind.	-3.2	--	-3.1
X;10:00h	Polonia	Tasa de paro	MAY	%	10.8%	10.8%	11.2%
X;23:00h	Corea S.	Confianza del consumidor	JUN	Ind.	99	--	105
J;14:00h	Brasil	Tasa de paro	MAY	%	6.7%	6.6%	6.4%
V;9:00h	Hungría	Tasa de paro	MAY	%	7.1%	7.5%	7.6%
V;13:00h	Brasil	Confianza del consumidor	JUN	Ind.	--	--	85.1
V;15:00h	México	Bza Comercial	MAY		--	-158.0M	-85.3M
V;15:00h	México	Tasa de paro	MAY		--	4.30%	4.30%
D;3:30h	China	Beneficios de las empresa:	MAY		--	--	2.6%
D;4:00h	Corea S.	Ventas Grandes Almacene	MAY	a/a	--	--	1.3%

## 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	3,60%	-0,90%	10,8%	-1,2%	-4,3%	A-	29/03/2007
Rep. Checa	N	4,20%	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%	4,6%	11,4%	BB+	26/01/2015
<b>Oriente Medio - África</b>								
Turquía	IP/V	2,30%	8,09%	10,6%	-5,9%	-1,5%	BB+u	27/03/2013
Israel	N	2,30%	-0,40%	5,7%	5,1%	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
<b>Asia</b>								
China	IP/V	7,00%	1,20%	4,1%	2,1%	-1,2%	AA-	16/12/2010
India	SP/C	5,30%	5,79%	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%	0,50%	3,9%	6,3%	1,0%	A+	14/09/2012
Indonesia	N	4,71%	7,15%	7,3%	-2,9%	-2,1%	BB+	08/04/2011
<b>Latam</b>								
Brasil	IP/V	-1,56%	8,47%	6,7%	-4,4%	-7,5%	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%	6,1%	-0,5%	0,5%	AA-	26/12/2012
Colombia	N	2,80%	4,41%	9,5%	-5,4%	-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)	<a href="http://broker.bankinter.com/">http://broker.bankinter.com/</a>
Eva del Barrio	Ana de Castro	Belén San José	Ramón Carrasco	Esther Gutiérrez de la Torre	<a href="http://www.bankinter.com/">http://www.bankinter.com/</a>
					Avda. Bruselas 12
					28108 Alcobendas, Madrid