

EVOLUCIÓN DEL MERCADO Y PRINCIPALES REFERENCIAS DE CORTO PLAZO

PETRÓLEO.-La OPEP + Rusia no alcanzan un acuerdo de reducción de producción y Arabia Saudí responde elevando producción y reduciendo precios. Se esperaba un recorte de -1,5MBrr./día este año. De los cuales, -1MBrr./día procederían de los países integrantes del cartel (Arabia Saudí aproximadamente -0,5MBrr./día) y el resto, -0,5MBrr./día de aliados, fundamentalmente Rusia (-0,3MBrr./día). El motivo del desacuerdo ha sido la negativa de Rusia que considera ser capaz de hacer frente a la caída de precios sin recortes adicionales. Desde enero, los recortes de la OPEP ascendían a -1,7% de la oferta global y finalizan en marzo. Como respuesta, Arabia Saudí elevará producción hasta 11MBrr./día aprox. desde 9MBrr./día y recortará precios en el entorno de -20% en determinadas geografías. Esta decisión ha provocado una brusca caída en los futuros del Brent próximo a -30%. El Sector Petróleo enfrenta un momento especialmente difícil. El Covid-19 es un factor de desaceleración económica a nivel global y afecta especialmente a China, uno de los principales consumidores a nivel global. Este hecho, unido a una previsible menor demanda, a un volumen elevado de inventarios y a mayor producción por parte de Arabia Saudí y EE.UU. - principal productor -, nos lleva a reiterar nuestra recomendación de evitar el sector. El contexto es especialmente complicado y no hay visibilidad en cuanto a su recuperación. El único dinamizador a corto plazo era el posible recorte de producción de la OPEP y de momento ha sido cancelado. Las conversaciones continuarán pero en cualquier caso, y de confirmarse en unos meses (por ejemplo en la reunión de 9 y 10 de junio 2020), no serán suficientes como para compensar la menor demanda y el alza de la oferta.

CHINA.- La macro va recogiendo progresivamente parte del impacto del coronavirus: la Balanza Comercial acumulada hasta febrero entra en déficit (-7.090M\$), el PMI Manufacturero cae a terreno de contracción (40,3) en febrero, las ventas de autos se desploman -79% en el mismo mes, la Producción Industrial retrocede -13,5%, las Ventas Minoristas -20,5%, etc.

Sin embargo, valoramos positivamente que Wuhan (epicentro del COVID-19) vuelve a la normalidad progresivamente, la visita de Xi Jinping a la zona es un gesto tranquilizador y el número de infectados se estabiliza e incluso ralentiza. Esta evolución nos lleva a anticipar una recuperación relativamente rápida del impacto del virus en la segunda parte del año después de un primer semestre muy débil.

Mientras tanto, el PBOC, banco central chino, sigue aumentando la provisión de liquidez al sistema para evitar posibles tensiones. Su última decisión ha sido recortar el ratio de reservas de los bancos. Con ello, ha liberado 550.000M de yuanes (78.800M\$).

ETFs

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	ISHARES MSCI EM	-25,23%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Emerging Markets Index (RV en países como Brasil, Corea del Sur, China, Taiwán y Sudáfrica).
RV Brasil	ISHARES MSCI BRAZIL	-44,99%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Brazil Index (acciones de compañías domiciliadas en Brasil).
RV China	ISHARES MSCI CHINA A	-8,83%	ETF que replica la evolución del índice MSCI China A Index (acciones del mercado chino).
RV Japón	ISHARES MSCI JAPAN	-25,94%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Japan Index (acciones del mercado japonés).

Para más información, pinchar en: [Link a ETFs](#)

Fondos de inversión

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Asia	Frank Temp Inv Asia Gr-A Acc	-15,43%	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	-33,48%	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	As Sicav I-Latin Am Eq-Iausd	-34,68%	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 y Chile (18,3% y 8,0% respect.).
RV Brasil	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-AC	-44,83%	Invierte la totalidad del capital en renta variable y no tiene limitaciones en la capitalización de las compañías. Por lo tanto tiene una elevada flexibilidad a la hora de escoger sus inversiones. Su índice de referencia es MSCI Brazil.
RF Emergente (divisa local)	Pictet-St Emrg L Ccy D-Rusd	-9,92%	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 de Inversión](#)

Todos nuestros informes disponibles en <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>
www.bankinter.com

Avda. Bruselas 14
28108 Alcobendas, Madrid

BOLSAS

	Último	Var.2020 (%)	% Semana	% Mes	Var.2019 (%)	Capitaliz.(M€)	PER	YIELD
Europa del Este								
Polonia	36.888,1	-36,22%	-19,15%	-25,14%	0,25%	166.135	8,7 x	5,53%
Rep. Checa	783,9	-29,74%	-14,19%	-19,77%	13,08%	33.530	9,2 x	7,64%
Hungría	31.406,5	-31,85%	-17,52%	-21,93%	17,74%	19.048	7,6 x	4,24%
Rusia	2.248,5	-26,18%	-17,32%	-19,26%	29,14%	375.009	4,7 x	10,10%
Oriente Medio - África								
Turquía	90.998,2	-20,47%	-12,10%	-14,15%	25,37%	92.555	7,1 x	5,68%
Israel	1.229,8	-26,94%	-16,03%	-23,23%	14,99%	97.174	18,1 x	1,92%
Sudáfrica	36.140,6	-28,88%	-17,27%	-21,18%	8,75%	428.344	10,4 x	5,66%
Egipto	871,1	-32,10%	-19,69%	-25,11%	0,40%	14.069	8,3 x	5,70%
EAU	1.921,3	-30,51%	-7,58%	-25,82%	9,29%	52.229	6,9 x	7,15%
Asia								
China	2.922,9	-8,54%	-5,23%	-3,16%	22,39%	4.262.192	13,4 x	2,79%
India	32.158,6	-22,05%	-14,42%	-16,03%	14,38%	762.576	19,7 x	1,75%
Hong-Kong	23.063,6	-18,18%	-7,89%	-11,74%	9,07%	1.816.500	9,4 x	4,64%
Corea del Sur	1.714,9	-21,97%	-12,27%	-13,70%	7,67%	834.281	16,1 x	2,80%
Indonesia	4.688,8	-25,57%	-8,72%	-14,01%	1,70%	340.024	14,3 x	3,04%
Latam								
Brasil	82.677,9	-28,51%	-15,63%	-20,63%	31,58%	482.385	14,3 x	4,60%
México	38.085,1	-12,53%	-7,98%	-7,84%	4,56%	191.848	14,5 x	4,00%
Argentina	28.448,0	-31,73%	-19,23%	-18,66%	37,56%	13.376	5,8 x	3,63%
Chile	3.763,6	-19,41%	-11,02%	-8,71%	-8,53%	81.291	12,9 x	4,49%
Colombia	1.174,3	-29,36%	-21,86%	-24,22%	25,38%	55.668	9,9 x	5,21%

DIVISAS

	Último (*)	% Año (**)	9-mar.-20		Último (*)	% Año (**)	9-mar.-20
Europa del Este				Asia			
Polonia	4,40	-3,4%	4,32	China	7,00	-0,5%	6,95
Rep. Checa	26,65	-4,8%	25,58	India	74,28	-4,1%	74,09
Hungría	339,74	-2,6%	336,14	Hong-Kong	7,77	0,3%	7,77
Rusia	83,66	-20,3%	85,55	Corea del Sur	1.225,82	-6,1%	1.204,51
Oriente Medio - África				Indonesia			
Turquía	6,37	-7,0%	6,15	Indonesia	14.968	-7,9%	14.393
Israel	3,75	-8,6%	3,52	Latam			
Sudáfrica	16,67	-19,1%	16,09	Brasil	4.8403	-20,3%	4.6269
Egipto	15,78	1,6%	15,72	México	22,44	-18,6%	20,78
EAU	3,67	0,0%	3,67	Argentina	62,90	-5,1%	62,48
				Chile	837,63	-11,3%	826,47
				Colombia	4.004	-21,8%	3.588

(*) 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 negativo significa 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%	1,84%	-1	China	4,35%	2,48%	-11
Rep. Checa	2,25%	1,56%	-9	India	5,15%	6,20%	+3
Hungría	0,90%	1,90%	+40	Corea del Sur	0,75%	1,32%	-7
Rusia	6,00%	7,72%	+201	Indonesia	4,75%	6,64%	+81
Oriente Medio - África				Latam			
Turquía	10,75%	12,08%	+79	Brasil	4,25%	7,78%	+126
Israel	0,25%	0,49%	+20	México	7,00%	7,32%	+80
Sudáfrica	6,25%	10,39%	+153	Argentina	33,62%	54,15%	n/d
Egipto	13,25%	13,70%	+1.370	Chile	1,75%	2,09%	n/d

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

INDICADORES QUE SE PUBLICARÁN EN LAS PRÓXIMAS DOS SEMANAS (del 16 al 29 de marzo)

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
L;3:00h	China	Prod. Industrial Acum. año	FEB	a/a	-3,00%	5,70%
L;3:00h	China	Ventas minoristas Acum. Año	FEB	a/a	-1,70%	8,00%
L;5:00h	Indonesia	Balanza Comercial	FEB		--	-\$864M
L;14:00h	Polonia	Balanza Comercial	ENE		--	224M
M;14:00h	Rusia	Producción Industrial	FEB	a/a	1,00%	1,10%
X;s/h	Brasil	Banco central: decisión tipo director			4,00%	4,25%
J;22:00h	Corea S.	Precios de Producción	FEB		--	1,00%
V;11:30h	Rusia	Banco central: decisión tipo director			6,00%	6,00%
L;s/h	Corea S.	Exportaciones	MAR		--	12,40%
L;s/h	Corea S.	Importaciones	MAR		--	4,70%
M;12:00h	Brasil	Actas del Banco Central				
M;12:00h	Brasil	Confianza del Consumidor	MAR	Ind.	--	87,8
M;13:00h	Brasil	Ventas Minoristas	ENE	a/a	--	2,60%
X;13:00h	México	Ventas Minoristas	ENE	a/a	--	3,20%
X;13:30h	Brasil	Cuenta Corriente	FEB		--	-\$11879M
J;20:00h	México	Banco central: decisión tipo director			--	7,00%
J;22:00h	Corea S.	Confianza del Consumidor	MAR	Ind.	--	96,9
V;13:00h	México	Balanza Comercial	FEB		--	-2415,8M
M;13:00h	Brasil	Ventas Minoristas	ENE	m/m	--	-0,10%
X;13:30h	Brasil	Inversión Extranjera Directa	FEB		--	\$5618m
J;12:00h	Brasil	Banco Central: Informe de Inflación Trimestral				
V;s/h	China	Balanza por Cuenta Corriente	4T		--	40.100M\$
V;2:30h	China	Beneficios industriales Acum. Año	FEB	a/a	--	-14,00%
L;2:30h	China	Precios Vivienda Nueva	FEB		--	0,27%
X;13:00h	México	Ventas Minoristas	ENE	m/m	--	-0,40%

INDICADORES PUBLICADOS DURANTE LAS DOS SEMANAS ANTERIORES (del 2 al 15 de marzo)

Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;2:45h	China	PMI Manufacturero Caixin	FEB		40,30	46,00	51,10
L;5:00h	Indonesia	IPC	FEB	a/a	2,98%	2,90%	2,68%
L;6:00h	India	PMI Manufacturero	FEB		54,50	--	55,3
L;14:00h	Brasil	PMI Manufacturero	FEB		52,3	--	51
L;19:00h	Brasil	Balanza Comercial	FEB		\$3096m	\$1500m	-\$1745m
M;s/h	Corea S.	PIB	4Q F	a/a	2,30%	2,20%	2,20%
X;2:45h	China	PMI Compuesto Caixin	FEB		27,5	--	51,9
X;2:45h	China	PMI de Servicios Caixin	FEB		26,5	48	51,8
X;6:00h	India	PMI Compuesto	FEB		57,6	--	56,3
X;6:00h	India	PMI de Servicios	FEB		57,5	--	55,5
X;13:00h	Brasil	PIB	4T	a/a	1,70%	1,60%	1,20%
X;14:00h	Brasil	PMI Compuesto	FEB		50,9	--	52,2
X;14:00h	Brasil	PMI de Servicios	FEB		50,4	--	52,7
J;13:00h	México	Confianza del Consumidor	FEB	Ind.	43,9	43,2	44,2
S;4:05h	China	Exportaciones	FEB		-17,20%	-16,20%	--
S;4:05h	China	Importaciones	FEB		-4,00%	-16,10%	--
S;4:05h	China	Balanza Comercial	FEB		-\$7,09b	\$38,85b	--
L;13:00h	México	IPC	FEB	a/a	3,70%	3,58%	3,24%
M;2:30h	China	IPC	FEB	a/a	5,20%	5,20%	5,40%
M;2:30h	China	Precios de Producción	FEB		-0,40%	-0,30%	0,10%
M;13:00h	Brasil	Producción Industrial	ENE	a/a	-0,90%	-1,00%	-1,20%
J;13:00h	India	IPC	FEB	a/a	--	6,70%	7,59%
J;13:00h	India	Producción Industrial	ENE	a/a	--	0,50%	-0,30%
J;22:00h	Corea S.	Índice de Precios Expotación	FEB		--	--	-2,70%
J;22:00h	Corea S.	Índice Precios Importación	FEB		--	--	2,70%
V;14:00h	Rusia	Balanza Comercial	ENE		--	14,5b	15,5b

Todos nuestros informes disponibles en <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Avda. Bruselas 14
28108 Alcobendas, Madrid

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS (*)

	Opinión (**)	PIB a/a	IPC a/a	Tasa Paro	Bal. C/C	Déficit Público	Rating S&P	Fecha revisión Rating
Europa del Este								
Polonia	N	3,20%	4,70%	5,5%	-0,1%	-0,2%	A-	12/10/2018
Rep. Checa	N	1,80%	3,70%	8,0%	-10,6%	1,1%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	4,50%	4,40%	3,4%	-0,8%	-2,3%	BBB	15/02/2019
Rusia	IP/V	1,70%	2,30%	4,7%	6,4%	2,7%	BBB-	23/02/2018
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	3,09%	12,37%	13,7%	0,2%	-2,9%	B+u	17/08/2018
Israel	N	3,70%	0,10%	3,7%	3,7%	n.d.	AA-	03/08/2018
Sudáfrica	IP/V	-0,50%	4,50%	29,1%	-1,3%	0,2%	BB	24/11/2017
Egipto	IP/V	n.d.	5,30%	9,9%	n.d.	n.d.	B	11/05/2018
Asia								
China	IP/V	6,00%	5,20%	3,6%	0,4%	-1,2%	A+	21/09/2017
India	N	5,30%	7,49%	n.d.	-0,9%	-4,4%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	-2,90%	1,40%	3,4%	6,0%	0,2%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,30%	1,10%	3,3%	4,5%	-0,4%	AA	07/08/2016
Indonesia	N	4,97%	2,98%	5,0%	-2,7%	-1,9%	BBB	31/05/2019
Latam								
Brasil	N	1,67%	4,01%	8,2%	-2,9%	-6,0%	BB-	11/01/2018
México	IP/V	-0,49%	3,70%	4,6%	-1,7%	-0,7%	BBB+	20/09/2016
Argentina	IP/V	-1,70%	n.d.	9,7%	-1,7%	n.d.	CCC-	07/01/2020
Chile	N	2,82%	3,89%	7,4%	-3,6%	-0,3%	A+	13/07/2017
Colombia	N	3,30%	3,72%	13,0%	-4,3%	-0,7%	BBB-	11/12/2017

(*) Se corresponde con los últimos datos publicados para cada caso.

(**) 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 si aparece con signo negativo (-); Superávit Público si con signo positivo (+).

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

Todos nuestros informes disponibles en <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>
www.bankinter.com

Avda. Bruselas 14
28108 Alcobendas, Madrid