

EVOLUCIÓN DEL MERCADO Y PRINCIPALES REFERENCIAS DE CORTO PLAZO

CHINA.- (i) El Superávit Comercial de Octubre supera las estimaciones del consenso. La Balanza Comercial muestra un saldo positivo de 42.810M\$, batiendo las estimaciones del mercado que apuntaban a un superávit de 40.100M\$. Las exportaciones caen un -0,9% (vs -3,9% est.) y las importaciones se reducen en un -6,4% (vs -7,8% est). **OPINIÓN: Impacto positivo para la economía china.** Las exportaciones se reducen mucho menos de lo esperado, lo que refleja que el impacto de los aranceles sobre las importaciones chinas en EE.UU no está teniendo un efecto muy perjudicial sobre el comercio exterior de China. La caída mensual de las exportaciones en octubre (-0,9%) supone una considerable mejora sobre el -3,2% registrado en septiembre. Las importaciones caen poniendo de manifiesto la debilidad de la demanda interna. Pero la caída en importaciones (-6,4%) es menor de lo estimado (-7,4%) y menor que la de meses anteriores (-8,3% en septiembre). Dato positivo para la economía china de cara al último trimestre del año. La evolución del déficit comercial de China cobra especial relevancia en un contexto de negociaciones con EE.UU por las disputas comerciales. (ii) **El PMI Compuesto (Caixin) mejora en Octubre.** El indicador muestra un registro de 52,0 vs 51,9 en septiembre. De esta manera recupera algo de impulso tras dos meses consecutivos de caída. La Componente de Manufacturas se sitúa en 51,7 (51,4 ant) y la de Servicios en 51,1 (51,3 ant).: (iii) El IPC de Octubre repunta hasta +3,4% desde +3,0% en Septiembre. **OPINIÓN:** El IPC alcanza el nivel más alto en 7 años, presionado por una subida importante del precio de la carne de cerdo (afectada por la peste porcina) y otros productos alimenticios. Empiezan a aflorar tensiones inflacionistas, lo que dificulta que el PBOC (b.c.) tome más medidas de estímulo en un entorno de debilidad en el sector industrial como refleja el PPI

INDIA .- El PMI Compuesto retrocede en Octubre y se mantiene en terreno de contracción. El indicador retrocede hasta 49,6 vs 49,8 ant. El PMI Manufacturero cae hasta 50,6 desde 51,4 ant. La Componente de Servicios mejora hasta 49,2 desde 48,7 ant. **OPINIÓN:** El PIB de India está perdiendo impulso en los últimos meses. En el 2T cayó hasta 5,0% desde 5,8% en el 1T. Esperamos una cierta recuperación hacia finales de año gracias a la política monetaria acomodaticia y la reducción de impuestos. El PIB esperado para el conjunto de 2019 es +6,2%.

ARGENTINA.- La Producción Industrial cae un -5,1% en Septiembre. La actividad industrial en Argentina sigue en terreno negativo. Con la caída de Septiembre son ya 17 meses consecutivos con registros negativos. El consenso estima una caída del PIB del -2,5% en 2019, repitiendo el mismo ritmo de caída que en 2018. La inversión es el componente con un comportamiento más negativo: -16,5% estimado para 2019.

BRASIL.- El PMI Compuesto de Octubre retrocede en Octubre. El indicador muestra un registro de 51,8 vs 52,5 ant. La Componente de Servicios cae hasta 51,8 desde 52,5 anterior. El PMI Manufacturero retrocede hasta 52,2 desde 53,4. **OPINIÓN.** El PIB del 2T mostró un crecimiento de +1,0% mejorando ligeramente desde +0,5% ant. El consenso apunta a un crecimiento del PIB del +1,0% desacelerando ligeramente desde +1,1% del 2018. De cara a 2020 se espera una aceleración del crecimiento hasta +2,0%. Hay que tener en cuenta que esta tasa de crecimiento en 2020 sería la más alta en el país desde 2013.

ETF's

Tipo	Nombre	% Acum. Año	Descripción
RV Global Emergente	Ishares Msci Emerging Market	10,32%	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 Rusia	Vaneck Russia Etf	30,83%	ETF que replica la evolución del índice DAXglobal Russia+ (acciones de compañías domiciliadas en Rusia).
RV México	Ishares Msci Mexico Etf	6,82%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Mexico Investable Market (acciones del mercado mexicano).
RV China	Ishares China Large-Cap Etf	6,73%	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 Etf	2,41%	ETF que replica la evolución del índice MSCI Korea (acciones del mercado surcoreano).

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	15,80%	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	16,16%	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-lausd	10,72%	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% resp.).
RV Brasil	Hsbc Gif-Brazil Equity-Ac	9,55%	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	4,39%	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](#)

BOLSAS	Último	Var.2019 (%)	% Semana	% Mes	Var.2018 (%)	Capitaliz.(M€)	PER	YIELD
Europa del Este								
Polonia	58.934,0	2,16%	-0,98%	1,99%	-9,50%	253.998	13,5 x	3,13%
Rep. Checa	1.085,6	10,03%	1,10%	3,30%	-8,50%	46.764	12,4 x	5,23%
Hungría	43.375,5	10,82%	0,19%	2,88%	-0,61%	25.445	10,4 x	2,81%
Rusia	2.929,0	23,62%	-1,74%	1,21%	11,79%	591.047	6,3 x	6,69%
Oriente Medio - África								
Turquía	104.130,2	14,09%	2,95%	5,75%	-20,86%	110.912	8,1 x	3,41%
Israel	1.661,3	13,49%	-0,45%	0,43%	-3,21%	133.364	264,7 x	1,26%
Sudáfrica	50.144,2	7,31%	-2,46%	-0,05%	-11,05%	587.445	14,1 x	3,89%
Egipto	1.351,0	5,74%	-0,46%	0,80%	-11,07%	20.480	13,0 x	3,46%
EAU	2.655,3	4,96%	-1,22%	-3,34%	-24,93%	67.108	10,2 x	5,13%
Asia								
China	3.043,8	16,56%	-2,46%	-0,81%	-24,60%	4.202.566	14,0 x	2,62%
India	40.262,4	11,63%	0,04%	0,33%	5,91%	909.491	27,1 x	1,47%
Hong-Kong	26.571,5	2,81%	-4,03%	-1,25%	-13,61%	2.018.962	10,3 x	3,92%
Corea del Sur	2.122,5	3,99%	-1,01%	1,87%	-17,28%	1.076.121	16,1 x	2,17%
Indonesia	6.142,5	-0,84%	-1,21%	-1,38%	-2,54%	459.990	19,3 x	2,24%
Latam								
Brasil	106.751,1	21,46%	-1,81%	-0,44%	15,03%	705.755	16,8 x	3,05%
México	43.100,8	3,51%	-1,17%	-0,55%	-15,63%	252.298	16,8 x	3,12%
Argentina	33.430,1	10,36%	-10,32%	-4,47%	1,06%	17.552	5,5 x	3,81%
Chile	4.544,2	-10,99%	-3,93%	-4,21%	-8,25%	108.279	14,6 x	3,49%
Colombia	1.632,0	23,08%	-0,84%	-0,07%	-12,40%	92.008	12,7 x	3,36%

DIVISAS	Último (*)	% Año (**)	6-nov.-19	Último (*)	% Año (**)	6-nov.-19	
Europa del Este			Asia				
Polonia	4,28	0,1%	4,27	China	7,02	-2,0%	7,00
Rep. Checa	25,56	0,6%	25,54	India	71,79	-2,9%	70,99
Hungría	334,89	-4,3%	331,89	Hong-Kong	7,83	0,0%	7,83
Rusia	70,88	10,8%	70,69	Corea del Sur	1.167,60	-5,1%	1.157,40
Oriente Medio - África			Latam				
Turquía	5,76	-9,0%	5,75	Brasil	4,1640	-7,3%	3,9933
Israel	3,51	6,2%	3,49	México	19,34	1,6%	19,15
Sudáfrica	14,95	-4,2%	14,81	Argentina	59,70	-58,5%	59,65
Egipto	16,13	10,0%	16,13	Chile	783,82	-12,9%	748,48
EAU	3,67	0,0%	3,67	Colombia	3.409	-4,8%	3.311

(*) 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%	1,81%	+5	China	4,35%	3,02%	+4
Rep. Checa	2,00%	1,21%	+21	India	5,15%	6,24%	-8
Hungría	0,90%	0,96%	-9	Corea del Sur	1,25%	1,67%	+33
Rusia	6,50%	6,31%	-19	Indonesia	5,00%	6,50%	-18
Oriente Medio - África				Latam			
Turquía	14,00%	12,61%	-237	Brasil	5,00%	9,07%	-21
Israel	0,25%	0,43%	+6	México	7,75%	6,78%	+11
Sudáfrica	6,50%	8,01%	-40	Argentina	53,73%	61,12%	n/d
Egipto	14,25%	14,17%	+1.417	Chile	1,75%	2,22%	n/d

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Análisis Bankinter.

INDICADORES QUE SE PUBLICARÁN ESTA SEMANA (del 28 de octubre al 1 de noviembre)

Día	Zona	Dato	Período	Tasa	Estimado	Anterior
L;13:00h	India	Producción industrial	SEP	a/a	-2.5%	-1.1%
L;13:00h	México	Industrial Production NSA YoY	SEP		-1.7%	-1.3%
L;13:00h	México	Producción industrial (sa)	SEP	m/m	0.3%	0.8%
L;14:00h	Rusia	Bza Comercial	SEP		14.0b	12.0b
L;19:00h	Brasil	Trade Balance Weekly	4Q483		--	\$246m
X;s/h	Corea S.	Unemployment rate SA	OCT		3.5%	3.4%
X;13:00h	Brasil	Ventas minoristas	SEP	m/m	0.6%	0.1%
X;13:00h	Brasil	Ventas minoristas	SEP	a/a	2.0%	1.3%
X;13:00h	India	IPC	OCT	a/a	4.35%	3.99%
X;14:00h	Polonia	Bza Comercial	SEP		8m	-55m
X;14:00h	Rusia	PIB a/a	3Q A	a/a	1.7%	0.9%
J;3:00h	China	Producción industrial	OCT	a/a	5.4%	5.8%
J;3:00h	China	Prod. Industrial Acum. año	OCT	a/a	5.6%	5.6%
J;3:00h	China	Ventas minoristas	OCT	a/a	7.8%	7.8%
J;3:00h	China	Ventas minoristas Acum. Año	OCT	a/a	8.1%	8.2%
J;8:00h	Turquía	Producción industrial	SEP	a/a	3.3%	-3.6%
J;10:00h	Polonia	IPC	Oct F	a/a	--	2.5%
J;10:00h	Polonia	PIB a/a	3Q P	a/a	4.0%	4.5%
J;20:00h	México	Tipo de interés de referencia	41944		7.50%	7.75%
V;s/h	India	Bza Comercial	OCT		-\$11830.0m	-\$10860.0m
V;2:30h	China	New Home Prices MoM	OCT		--	0.53%

INDICADORES PUBLICADOS LA SEMANA PASADA (del 21 al 25 de octubre)

Día	Zona	Dato	Periodo	Tasa	Realizado	Estimado	Anterior
L;8:00h	Turquía	IPC	OCT	a/a	8.55%	8.60%	9.26%
L;13:00h	México	Leading Indicators (MoM)	SEP		0.01	--	-0.03
M;2:45h	China	Caixin China PMI Composite	OCT		52.0	--	51.9
M;2:45h	China	Caixin China PMI Services	OCT		51.1	51.1	51.3
M;5:00h	Indonesia	GDP QoQ	3T		3.06%	3.05%	4.20%
M;5:00h	Indonesia	PIB a/a	3T	a/a	5.02%	5.00%	5.05%
M;6:00h	India	Markit India PMI Composite	OCT		49.6	--	49.8
M;6:00h	India	Markit India PMI Services	OCT		49.2	--	48.7
X;7:00h	Rusia	Markit Russia PMI Composite	OCT		53.3	--	51.4
X;14:00h	Rusia	IPC	OCT	a/a	3.8%	3.8%	4.0%
X;14:45h	Polonia	Tipo de interés de referencia	39022	%	1.50%	1.50%	1.50%
J;13:00h	México	IPC	OCT	a/a	3.02%	3.00%	3.00%
V;4:10h	China	Imports YoY	OCT		-6.4%	-7.8%	-8.5%
V;4:11h	China	Exportaciones	OCT	a/a	-0.9%	-3.9%	-3.2%
V;4:11h	China	Bza Comercial	OCT		\$42.81b	\$40.10b	\$39.65b
V;4:11h	China	Trade Balance CNY	OCT		301.28b	283.30b	275.15b
S;2:30h	China	IPC	OCT	a/a	3.8%	3.4%	3.0%

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS (*)

	Opinión (**)	PIB a/a	IPC a/a	Tasa Paro	Bal. C/C	Déficit Público	Rating S&P	revisión Rating
Europa del Este								
Polonia	N	4,50%	2,50%	5,1%	0,3%	-0,2%	A-	12/10/2018
Rep. Checa	N	2,80%	2,70%	8,0%	7,7%	1,1%	AA-	24/08/2011
Hungría	IP/V	4,90%	2,90%	3,5%	-1,1%	-2,3%	BBB	15/02/2019
Rusia	IP/V	0,90%	3,80%	4,5%	6,6%	3,0%	BBB-	23/02/2018
Oriente Medio - África								
Turquía	IP/V	3,09%	8,55%	13,9%	0,2%	-2,6%	B+u	17/08/2018
Israel	N	2,00%	0,30%	3,7%	3,5%	n.d.	AA-	03/08/2018
Sudáfrica	IP/V	0,90%	4,10%	29,1%	-4,0%	0,2%	BB	24/11/2017
Egipto	IP/V	n.d.	3,10%	9,9%	n.d.	n.d.	B	11/05/2018
Asia								
China	IP/V	6,00%	3,80%	3,6%	0,4%	-1,2%	A+	21/09/2017
India	N	5,30%	6,98%	n.d.	-2,5%	-3,4%	BBB-u	25/02/2011
Hong-Kong	N	-2,90%	3,20%	2,9%	5,6%	2,7%	n.d.	n.d.
Corea del Sur	N	2,00%	0,00%	3,5%	4,5%	0,6%	AA	07/08/2016
Indonesia	N	5,02%	3,13%	5,0%	-2,7%	-3,4%	BBB	31/05/2019
Latam								
Brasil	N	1,01%	2,54%	8,2%	-2,0%	-6,4%	BB-	11/01/2018
México	IP/V	-0,45%	3,02%	4,6%	-1,7%	-1,6%	BBB+	20/09/2016
Argentina	IP/V	0,60%	n.d.	10,6%	-3,1%	n.d.	CCC-	30/08/2019
Chile	N	2,04%	2,71%	7,0%	-3,6%	-0,3%	A+	13/07/2017
Colombia	N	3,40%	3,86%	10,2%	-4,3%	-1,6%	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.