

Alivio parcial

- La **acción coordinada de los bancos centrales permite mejorar las condiciones de liquidez del sector bancario**, muy afectado por el deterioro soberano europeo.
- No obstante, el **principal foco de riesgo continúa siendo la evolución de la crisis en Europa**, donde el mercado continúa demandando medidas contundentes..

En la jornada de ayer, **las autoridades monetarias desarrolladas** (Banco Central Europeo, Reserva Federal, Banco de Inglaterra, Banco de Japón y Banco central de Suiza) **introdujeron medidas de forma coordinada para mejorar el suministro de liquidez al sistema financiero**, mediante el descenso del coste de financiación en dólares en 50 pb y la puesta de un marcha de inyecciones de liquidez, mediante **swaps de divisas**, a plazos de semana y tres meses, de aquí hasta febrero de 2013. Con este acuerdo se pretende **disminuir las tensiones de liquidez en los mercados de financiación bancaria, extremadamente afectados por la evolución de la crisis soberana europea**. Esto era especialmente cierto en el caso de los bancos europeos, ya que con el mercado interbancario prácticamente cerrado, las entidades financieras europeas tenían que acudir a las subastas de liquidez del BCE para obtener financiación. De hecho, en la última subasta de liquidez semanal, los bancos europeos demandaron 265.000 millones de euros al BCE. El problema estaba en que las entidades europeas, además de financiación en euros, también necesitan financiación en dólares, y, lógicamente, al no ser bancos estadounidenses no pueden acudir a la Fed para pedir liquidez. De ahí la importancia de la puesta en marcha de esta acción coordinada a nivel global, dado que **garantiza la obtención de liquidez en dólares hasta febrero de 2013 a un coste menor**. Además, en el acuerdo se contempla la **posibilidad de que estas líneas de swap se efectúen entre los distintos bancos centrales** –no sólo entre BCE y FED – con el fin de **facilitar las necesidades de liquidez que puedan surgir en otras divisas** (libras, franco suizo, yen, dólar canadiense). El anuncio de esta medida es bienvenido, puesto que responde a **una acción coordinada que el mercado tiende a capitalizar de forma positiva en escenarios de estrés como el actual**, en especial en un contexto donde se volvía a hablar de “guerras de divisas”. **No obstante, aún cuando esta medida va a contribuir de manera importante a contener las presiones sobre la financiación del sector bancario, no altera el balance de riesgos institucional que continúa muy sesgado a la evolución de la crisis soberana en la zona Euro**. En este sentido, la reunión del Consejo Europeo del 9 de diciembre se perfila como la próxima cita clave donde podríamos conocer novedades en materia soberana.

Adicionalmente, el **Banco de China anunció ayer que a partir del 5 de diciembre reducirá el coeficiente de caja de sus entidades en 50 pb**, lo que deja este coeficiente en el 21% para las grandes entidades y 19% para las pequeñas. El efecto inmediato es la **mejora de las condiciones de liquidez en el mercado interbancario chino**. Sin embargo, pensamos que se trata de una **señal clara de un cambio en la dirección de la política monetaria china**, en un contexto donde el deterioro de las perspectivas de crecimiento a nivel global y el más que probable descenso de la tasa de crecimiento de la inflación (para noviembre esperamos que se sitúe por debajo del 4,5% i.a) **podrían requerir de condiciones monetarias algo más expansivas**.

Además, cabe destacar el **buen tono de los datos macro publicados en EEUU**. En primer lugar cabe destacar la mejora de las **ventas pendientes de viviendas** que crecieron en términos intermensuales un 10,4%, el ritmo de crecimiento más elevado de los últimos 12 meses. Por su parte, la **encuesta de confianza empresarial (PMI) de Chicago sorprendió al alza**, incrementándose desde 58,34 hasta 62,6 en el mes de noviembre, el nivel más elevado desde abril de este año. Por componentes, cabe destacar la mejora de nuevos pedidos y producción industrial y el deterioro de la rúbrica de empleo. Por último, destacar **el buen tono de la encuesta de empleo ADP del mes de noviembre** (aunque la verdadera prueba de fuego vendrá el viernes con los datos de creación de empleo).

Así, las decisiones adoptadas a nivel bancos centrales y los buenos datos macro estadounidenses **ejercieron de revulsivo para los activos de riesgo, con una fuerte recuperación de las cotizaciones del sector financiero y cesiones de los diferenciales de crédito**. Además, favorecieron la **cesión de las curvas soberanas periféricas** (en España e Italia se relajaron entre 15 y 20 pb en todos los plazos). En el mercado cambiario, el dólar se depreció ligeramente, hasta alcanzar cotas de 1,34 en su cruce contra el euro.

Evolución de los mercados

1 de diciembre de 2011 9:11

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						mar-12	jun-12	sep-12
EUR/USD	1,3446	-0,01%	0,79%	-2,12%	0,60%	1,3456	1,3467	1,3478
EUR/GBP	0,8588	0,34%	-0,26%	-0,07%	0,18%	0,8603	0,8618	0,8632
EUR/YEN	104,368	0,05%	1,50%	-2,96%	-3,82%	104,22	104,10	103,98
EUR/CHF	1,2272	0,13%	0,05%	0,95%	-1,69%	1,2251	1,2232	1,2212
GBP/USD	1,5656	-0,36%	1,06%	-2,05%	0,42%	1,5641	1,5628	1,5614
USD/YEN	77,62	0,06%	0,70%	-0,86%	-4,40%	77,45	77,30	77,14
USD/CHF	0,9127	0,14%	-0,74%	3,13%	-2,27%	0,9105	0,9082	0,9060
USD/MXN	13,6656	0,12%	-3,71%	0,53%	10,65%	13,7729	13,8657	13,9587
USD/ARS	4,2805	-0,02%	0,45%	1,01%	7,59%	4,8310	5,0670	5,4070
USD/CLP	515,65	-0,02%	-1,43%	3,49%	10,18%	521,64	524,48	527,53
USD/BRL	1,8084	-0,02%	-4,17%	4,04%	8,94%	1,8455	1,8712	1,8972

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	111,64	0,3%	3,49%	2,51%	18,39%	26,06%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	313,82	1,1%	0,9%	-0,4%	-5,7%	1,6%
Índice Rogers International Commodity	962,79	0,9%	2,9%	-2,2%	-5,6%	4,7%
Oro Futuro	1743,10	-0,1%	2,78%	1,83%	22,6%	25,65%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,31	-3	-17	-10	-56			
	3 años	0,50	-3	-14	-3	-54			
	5 años	1,12	-4	-7	17	-72			
	10 años	2,26	-2	7	49	-70			
	30 años	2,90	-2	10	32	-51			
España	2 años	5,37	0	-53	135	191	506	3	-36
	3 años	5,51	0	-56	129	158	501	3	-41
	5 años	5,86	0	-38	106	110	474	-111	-147
	10 años	6,24	1	-39	72	79	398	3	-45
	30 años	6,48	1	-58	17	52	358	2	-68
Italia	2 años	6,96	3	-36	168	408	665	6	-20
	3 años	7,38	1	-6	166	406	687	4	9
	5 años	7,54	1	1	152	366	642	5	8
	10 años	7,03	0	-8	84	221	477	2	-15
	30 años	7,06	2	-22	15	160	416	3	-32
Portugal	2 años	18,76	69	414	60	1450	1846	72	431
	3 años	19,12	31	488	227	1438	1862	34	502
	5 años	17,61	55	390	310	1192	1649	59	397
	10 años	14,05	45	274	225	745	1179	47	267
Reino Unido	2 años	0,45	-1	-4	-8	-65	14	2	13
	3 años	0,56	0	-4	-12	-102	6	3	11
	5 años	1,11	-1	3	-5	-109	-1	3	10
	10 años	2,32	0	15	10	-110	6	2	9
	30 años	3,17	1	8	-10	-105	27	3	-2
EEUU*	2 años	0,25	0	-1	1	-34	-6	3	15
	5 años	0,94	-1	6	4	-107	-18	3	13
	10 años	2,07	-1	17	7	-126	-19	1	11
	30 años	3,07	-1	21	5	-131	17	0	11

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	12045,68	4,24%	4,80%	3,33%	4,04%
	S&P 500	1246,96	4,33%	4,96%	2,35%	-0,85%
	NASDAQ C.	2620,34	4,17%	3,93%	0,51%	-1,23%
Europa	FTSE 100	5505,42	3,16%	7,37%	1,55%	-6,69%
	CAC 40	3141,59	-0,41%	11,32%	2,39%	-17,43%
	DAX	6059,16	-0,49%	11,63%	3,85%	-12,37%
	Ibex 35	8408,3	-0,49%	8,89%	-2,00%	-14,72%
	MB30	15199,46	-0,45%	9,19%	1,82%	-24,66%
	PSI 20	5517,4	-0,34%	6,41%	-2,42%	-27,29%
	DJ Euro Stoxx 50	2318,93	-0,49%	10,94%	2,62%	-16,97%
	DJ Stoxx 50	2291,71	-0,32%	8,38%	1,79%	-11,40%
Asia	Nikkei 225	8597,38	1,93%	5,29%	-2,70%	-15,95%
	Hang Seng	18998,71	5,61%	5,93%	-1,92%	-17,52%
Latam	México Bolsa	36829,15	3,14%	4,11%	3,04%	-4,47%
	Argentina Merval	2562,85	4,52%	3,21%	-7,21%	-27,27%
	Chile Select	4161,292	2,55%	3,61%	-3,84%	-15,55%
	Brasil Bovespa	56374,98	2,85%	3,46%	-0,78%	-17,94%
Mundial	MSCI World	1184,6	3,94%	7,71%	0,84%	-7,46%

Indicadores de Renta Fija UEM						
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd	
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	155,1434	0,36%	0,58%	-0,82%	0,40%	
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	166,4896	0,94%	0,88%	-1,59%	0,25%	
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	171,7608	1,20%	0,79%	-2,50%	-0,58%	
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	171,6283	1,34%	0,49%	-3,13%	-0,36%	

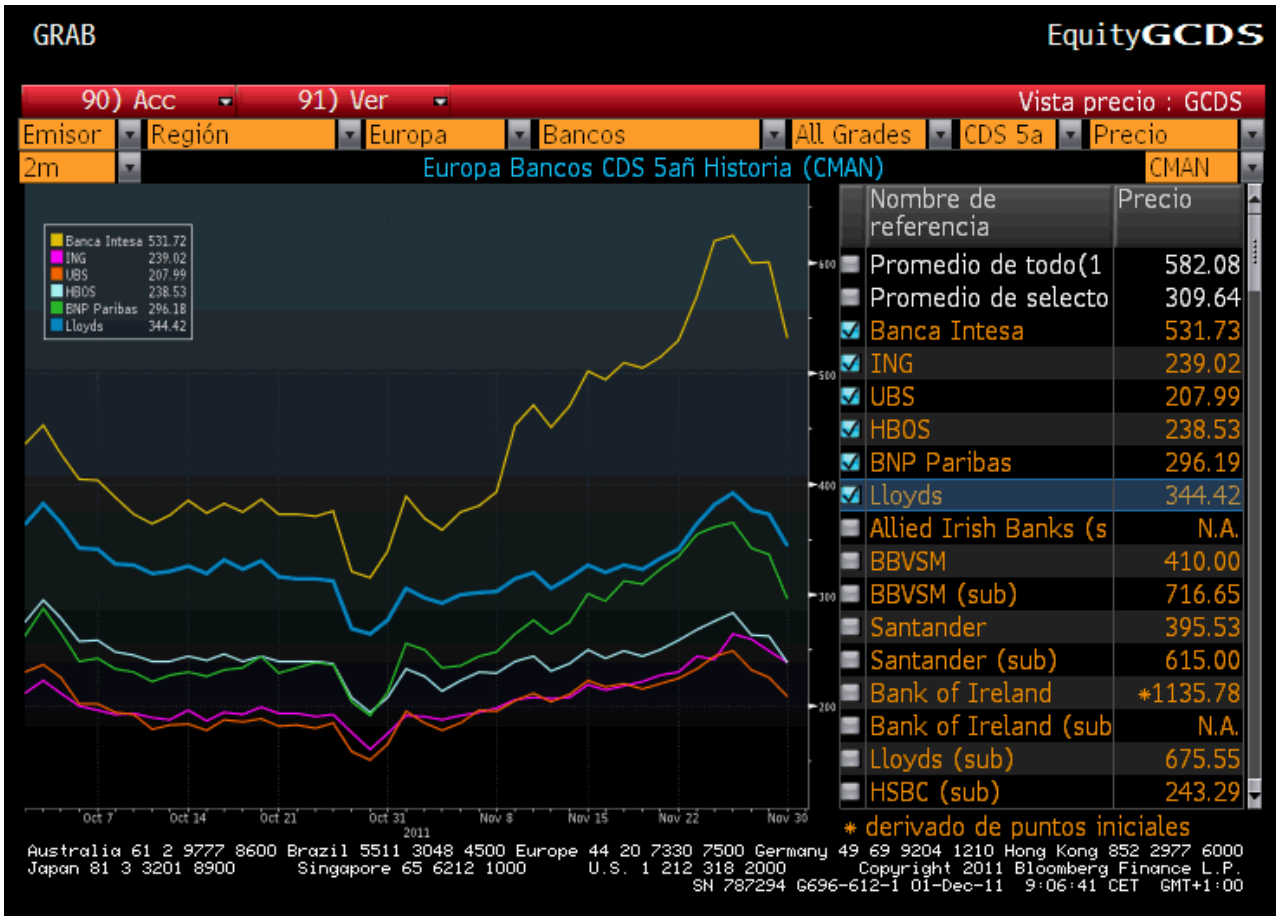
Indicadores de Renta Fija EEUU						
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd	
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,332	0,01%	0,03%	0,13%	1,42%	
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	686,8324	-0,02%	-0,13%	0,66%	5,72%	
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	842,0627	-0,17%	-0,56%	1,29%	9,76%	
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	951,5962	-0,44%	-1,25%	2,08%	13,63%	

* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	82	-1	10	27	-16
	10 - 5 años	114	2	13	32	1
	10 - 2 años	195	1	23	60	-15
España	5 - 2 años	49	0	15	-29	-81
	10 - 5 años	38	1	0	-34	-31
	10 - 2 años	87	1	14	-63	-113
Italia	5 - 2 años	58	-2	37	-16	-43
	10 - 5 años	-52	0	-9	-68	-145
	10 - 2 años	6	-2	28	-84	-187
Portugal	5 - 2 años	-115	-14	-24	249	-258
	10 - 5 años	-356	-10	-116	-85	-447
	10 - 2 años	-471	-24	-140	165	-705
Reino Unido	5 - 2 años	66	0	6	3	-44
	10 - 5 años	121	1	12	15	-1
	10 - 2 años	187	1	19	18	-45
EEUU	5 - 2 años	69	-1	7	2	-73
	10 - 5 años	112	0	11	3	-18
	10 - 2 años	182	-1	18	5	-91

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	145,50	1,991
Brasil	17/01/2017	USD	115,38	2,755
Argentina	17/04/2017	USD	79,46	12,630
Chile	01/06/2015	CLP	109,50	5,074

Indicadores de Renta Fija Latam						
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd	
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	202,3	0,56%	0,96%	0,74%	7,88%	
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	310,4	3,07%	4,33%	-3,62%	4,60%	



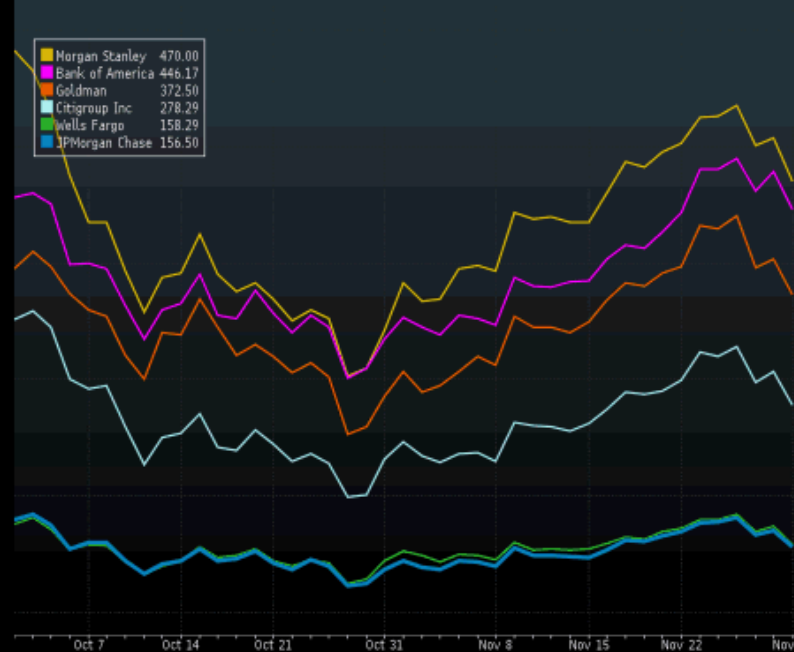
GRAB **CurrencyGCDs**

Bid 151.5 Ask 161.5

90) Acc 91) Ver Vista precio : GCDs

Emisor: 2m Región: América Bancos All Grades CDS 5a Precio

América Bancos CDS 5a Historia (CMAN) CMAN



Legend:

- Morgan Stanley: 470.00
- Bank of America: 446.17
- Goldman: 372.50
- Citigroup Inc: 278.29
- Wells Fargo: 158.29
- JPMorgan Chase: 156.50

Nombre de referencia	Precio
Promedio de todo(3)	279.80
Promedio de selecto	313.62
<input checked="" type="checkbox"/> Morgan Stanley	470.00
<input checked="" type="checkbox"/> Bank of America	446.17
<input checked="" type="checkbox"/> Goldman	372.50
<input checked="" type="checkbox"/> Citigroup Inc	278.29
<input checked="" type="checkbox"/> Wells Fargo	158.29
<input checked="" type="checkbox"/> JPMorgan Chase	156.50
<input type="checkbox"/> Bank of America (su	621.37
<input type="checkbox"/> Citigroup Inc (sub)	378.89
<input type="checkbox"/> Wells Fargo (sub)	263.38
<input type="checkbox"/> Capital One Financial	150.00
<input type="checkbox"/> Am. Express	115.58
<input type="checkbox"/> US Bancorp	114.91
<input type="checkbox"/> Capital One Bank	111.46
<input type="checkbox"/> Legg Mason Inc	N.A.
<input type="checkbox"/> Marshall & Ilsley	N.A.
<input type="checkbox"/> Northern Trust	N.A.

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
 SN 787294 G696-612-1 01-Dec-11 9:08:19 CET GMT+1:00

Aviso legal:

El presente informe ha sido preparado por Banco Banif, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de una oferta de compra. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en el organismo supervisor correspondiente, disponible tanto en dicho organismo (Comisión Nacional del Mercado de Valores en España), como a través de las entidades emisoras. Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido en fuentes consideradas como fiables, pero, si bien se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente informe no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. Banco Banif, S.A. y cualquiera de sus responsables y/o consejeros podrán en cada momento tener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de las compañías aquí mencionadas.

Banco Banif, S.A. o las filiales del Grupo Santander podrán en cada momento prestar servicios de banca de inversiones o de otro tipo, o solicitar operaciones de banca de inversiones o de otro tipo a cualquier compañía citada en el presente informe. Ni Banco Banif, S.A. ni las sociedades filiales del Grupo Santander ni ninguna otra persona aceptan ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del presente informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún fin.