

## Estabilización positiva

- La **batería de sorpresas positivas en la agenda macro** ha sido uno de los principales factores que ha contribuido a dar soporte a la recuperación de los activos de riesgo en el inicio de año.
- Obama podría detallar un **plan de actuación para ayudar a los propietarios de vivienda hipotecados**.

La **batería de sorpresas positivas en la agenda macro** ha sido uno de los principales factores (junto al descenso de la prima de riesgo) que ha contribuido a dar soporte a la recuperación de los activos de riesgo en el inicio de año. Así, las **encuestas de sentimiento empresarial correspondientes a enero** (ISM, PMIs) arrojaron avances generalizados en los principales bloques económicos. Cabe destacar el caso de los **emergentes**, donde los buenos resultados de las encuestas de confianza empresarial en países como China, Brasil e India han contribuido a relajar las perspectivas de fuerte recaída de la actividad que había puesto en precio el mercado. **La macro ha tornado algo más positiva también en Europa**, donde los PMIs del sector manufacturero apuntan a cierta estabilización del ciclo industrial, abandonando los mínimos del 4T11, y situándose en el caso del Reino Unido y Alemania en niveles compatibles con la expansión de la actividad.

Especial importancia merece el balance de los últimos indicadores en **EEUU**. Y es que a pesar de cierta **pérdida de momentum** (en parte lógica, debido a la mejora reciente de las expectativas por parte del mercado), los **registros macro continúan presentando un balance sólido en su conjunto**. Así, hay que destacar el repunte de la confianza empresarial del sector manufacturero (ISM), que repuntó en enero hasta niveles de 54,1, con un sólido avance de los nuevos pedidos. Asimismo, la lectura del **componente de empleo** (54,3), unido a unos registros semanales de subsidios de desempleo (estabilizados en torno a los 375.000), anticipan una creación de empleo superior a los 150.000 puestos de trabajo en el mes enero, dato que conoceremos mañana viernes. En este sentido, los resultados de la encuesta ADP de creación de empleo del sector privado (+170.000 empleos en el sector privado) apuntan en esa dirección.

En cualquier caso, más allá del perfil positivo que anticipan los indicadores adelantados acerca de los registros de actividad real de principios de año, **mantenemos la cautela en nuestra visión de mercado a corto plazo habida cuenta de los importantes focos de riesgo que siguen latentes**. Y es que al margen de los riesgos existentes en la zona Euro, más ligados al plano institucional y soberano, pero con importante impacto en términos de actividad en caso de llegar a materializarse, **existen señales que nos hacen mantener cierta cautela a nivel global** como los **mínimos desde 2010 alcanzados recientemente en los índices de actividad industrial del este asiático, o los mínimos desde 2008 alcanzados por el índice de fletes** (Baltic Dry), termómetros habituales para anticipar el pulso de la industria a nivel global.

En **EEUU**, cabe destacar que Obama detallará a lo largo del día de hoy, **el programa de refinanciación hipotecaria** que anunció en el discurso del Estado de la Unión. A priori, **se comprometerían entre 5.000 y 10.000 millones de dólares, dirigidos a los propietarios de viviendas con préstamos "underwater"**, es decir cuando el valor del préstamo hipotecario ha superado el valor de mercado de la vivienda. No obstante, nos surgen **importantes dudas respecto a la viabilidad del mismo tal como está planteado en la actualidad**, en un contexto donde para financiar dichas ayudas se quiere incrementar la imposición sobre las rentas superiores al millón de dólares. Y es que con las Cámaras legislativas estadounidenses inoperantes, divididas entre Demócratas y Republicanos, nos parece complicado en la actualidad, en especial teniendo en cuenta que en noviembre de este año se celebrarán elecciones. Otro de los problemas que pesan sobre el programa es que estas ayudas estarían instrumentadas a través FHA (Administración Federal de la Vivienda), organismo que ya está garantizando más de 1 billón de dólares en hipotecas con un escueto colchón de 1.200 millones de dólares para absorber eventuales pérdidas. En cualquier caso se estima que el plan podría beneficiar a más de 3,5 millones de propietarios de vivienda en dificultades.

**Evolución de los mercados**

2 de febrero de 2012 10:05

**Tipos de cambio**

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						mar-12	jun-12	sep-12
EUR/USD	1,3131	-0,40%	-0,13%	1,54%	1,32%	1,3131	1,3139	1,3145
EUR/GBP	0,8298	-0,26%	-0,86%	-0,50%	-0,70%	0,8300	0,8312	0,8324
EUR/YEN	99,953	-0,60%	-1,86%	0,46%	0,17%	99,92	99,86	99,78
EUR/CHF	1,2052	0,01%	-0,13%	-0,83%	-0,94%	1,2049	1,2035	1,2017
GBP/USD	1,5824	-0,14%	0,74%	2,05%	2,03%	1,5819	1,5806	1,5791
USD/YEN	76,12	-0,20%	-1,73%	-1,07%	-1,13%	76,09	76,00	75,91
USD/CHF	0,9178	0,42%	0,00%	-2,33%	-2,23%	0,9177	0,9159	0,9142
USD/MXN	12,9172	0,31%	-0,16%	-7,36%	-7,27%	12,9610	13,0550	13,1624
USD/ARS	4,3331	-0,09%	-0,06%	0,65%	0,65%	4,4008	4,7416	4,8049
USD/CLP	487,15	0,11%	-0,02%	-5,98%	-6,23%	489,73	493,58	497,73
USD/BRL	1,7331	0,06%	-0,44%	-7,34%	-6,99%	1,7503	1,7836	1,8101

**Materias primas**

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	111,52	0,9%	1,13%	3,66%	3,66%	9,26%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	311,53	-0,2%	-1,5%	2,0%	2,0%	-9,4%
Índice Rogers International Commodity	978,97	0,2%	-0,1%	3,6%	3,6%	-7,4%
Oro Futuro	1752,00	0,3%	1,47%	11,82%	11,8%	31,58%

**Deuda**

	Tipo	Día	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Día	Sem
Alemania	2 años	0,17	-1	-1	-4	2			
	3 años	0,34	-2	-4	1	6			
	5 años	0,75	-3	-7	-7	-1			
	10 años	1,82	-3	-5	-8	-1			
	30 años	2,44	-3	-10	-1	7			
España	2 años	2,50	0	-16	-80	-81	233	2	-15
	3 años	2,90	0	-15	-55	-55	256	2	-11
	5 años	3,53	1	-14	-69	-62	278	53	41
	10 años	4,89	4	-32	-22	-20	307	7	-27
	30 años	5,71	7	-32	-22	-17	327	9	-22
Italia	2 años	3,20	3	-39	-150	-192	303	4	-38
	3 años	3,85	4	-50	-180	-197	350	6	-46
	5 años	4,48	6	-42	-141	-172	372	10	-35
	10 años	5,75	7	-30	-117	-136	393	10	-25
	30 años	6,29	-1	-34	-46	-53	385	2	-24
Portugal	2 años	18,25	-53	218	218	219	1809	-52	219
	3 años	21,19	-37	83	382	383	2085	-35	86
	5 años	19,56	-15	10	370	378	1880	-11	17
	10 años	15,17	-5	37	181	181	1335	-2	42
Reino Unido	2 años	0,38	-2	0	5	5	21	-1	1
	3 años	0,48	-2	-2	0	0	14	0	2
	5 años	1,03	-1	-3	-5	-3	27	2	4
	10 años	2,05	-2	-5	6	6	22	1	0
	30 años	3,09	-1	-4	1	1	65	2	6
EEUU*	2 años	0,22	0	1	-2	-2	5	1	2
	5 años	0,71	-1	-6	-12	-12	-4	2	1
	10 años	1,83	0	-11	-5	-5	1	3	-6
	30 años	3,01	0	-10	10	10	57	3	0

**Bolsas**

Divisa local

		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
<b>EEUU</b>	<i>Dow Jones</i>	12716,46	0,66%	-0,32%	4,08%	4,08%
	<i>S&amp;P 500</i>	1324,09	0,89%	-0,15%	5,29%	5,29%
	<i>NASDAQ C.</i>	2848,27	1,22%	1,06%	9,33%	9,33%
<b>Europa</b>	<i>FTSE 100</i>	5784,68	-0,10%	-0,18%	3,81%	3,81%
	<i>CAC 40</i>	3366,12	-0,04%	0,09%	4,46%	6,53%
	<i>DAX</i>	6616,54	0,00%	1,17%	8,90%	12,18%
	<i>Ibex 35</i>	8712	0,18%	-0,02%	-0,14%	1,70%
	<i>MB30</i>	16184,96	-0,49%	0,46%	4,73%	7,26%
	<i>PSI 20</i>	5360,98	0,01%	-2,19%	-4,46%	-2,43%
	<i>DJ Euro Stoxx 50</i>	2468,16	-0,11%	0,32%	4,13%	6,54%
	<i>DJ Stoxx 50</i>	2458,03	-0,21%	0,18%	2,86%	3,74%
<b>Asia</b>	<i>Nikkei 225</i>	8876,82	0,76%	0,31%	4,98%	4,98%
	<i>Hang Seng</i>	20739,45	2,00%	1,47%	12,50%	12,50%
	<i>México Bolsa</i>	37709,65	0,77%	1,33%	1,00%	1,70%
<b>Latam</b>	<i>Argentina Merval</i>	2837,06	1,79%	-2,67%	15,20%	15,20%
	<i>Chile Select</i>	4316,369	1,31%	2,30%	3,81%	3,32%
	<i>Brasil Bovespa</i>	64567,18	2,37%	3,33%	11,65%	13,77%
	<i>MSCI World</i>	1257,58	1,35%	0,56%	6,03%	6,34%

**Indicadores de Renta Fija UEM**

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
<i>Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year</i>	159,8482	0,17%	0,22%	1,02%	1,02%
<i>Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year</i>	174,6001	0,32%	0,81%	1,77%	1,77%
<i>Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year</i>	183,0236	0,46%	1,40%	2,54%	2,54%
<i>Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year</i>	184,6684	0,63%	1,92%	3,14%	3,14%

**Indicadores de Renta Fija EEUU**

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
<i>Citigroup US GBI 1 to 3 Year</i>	475,0425	-0,02%	0,01%	0,10%	0,10%
<i>Citigroup US GBI 3 to 5 Year</i>	692,9214	-0,05%	0,26%	0,55%	0,55%
<i>Citigroup US GBI 5 to 7 Year</i>	856,6853	-0,14%	0,71%	0,77%	0,77%
<i>Citigroup US GBI 7 to 10 Year</i>	974,0773	-0,29%	1,27%	0,67%	0,67%

\* Datos en capitalización anual

Fuente: Bloomberg

**Pendientes**

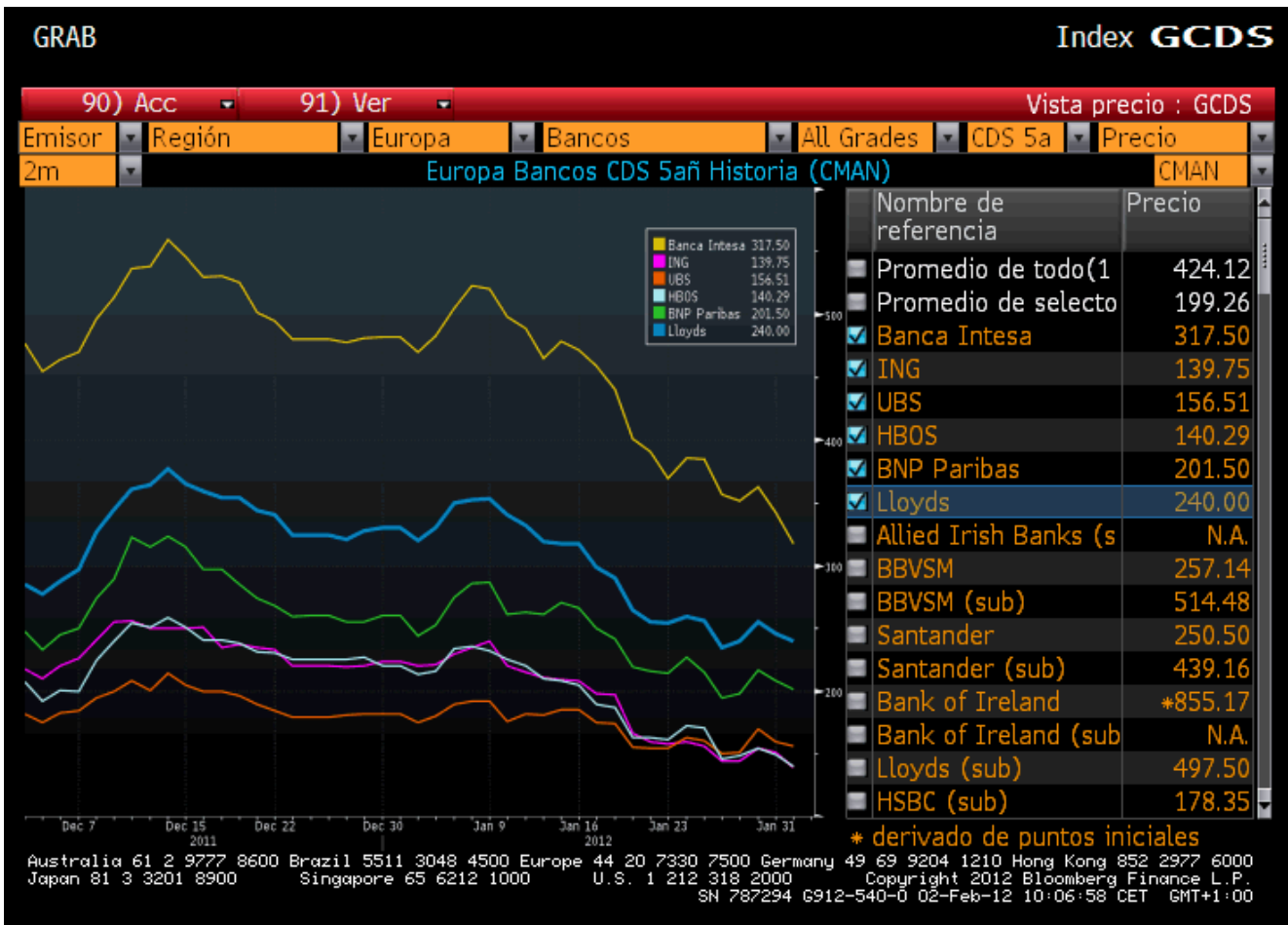
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
<b>Alemania</b>	5 - 2 años	59	-2	-6	-3	-3
	10 - 5 años	107	1	2	-2	0
	10 - 2 años	166	-2	-4	-5	-3
<b>España</b>	5 - 2 años	103	1	1	11	19
	10 - 5 años	136	3	-18	48	42
	10 - 2 años	239	4	-16	58	61
<b>Italia</b>	5 - 2 años	128	4	-3	9	20
	10 - 5 años	127	1	12	24	36
	10 - 2 años	255	4	9	33	56
<b>Portugal</b>	5 - 2 años	130	39	-207	152	158
	10 - 5 años	-439	9	27	-189	-197
	10 - 2 años	-308	48	-181	-37	-38
<b>Reino Unido</b>	5 - 2 años	65	1	-2	-9	-8
	10 - 5 años	102	0	-3	11	9
	10 - 2 años	167	1	-5	1	1
<b>EEUU</b>	5 - 2 años	49	-1	-7	-10	-10
	10 - 5 años	112	1	-5	7	7
	10 - 2 años	161	0	-12	-3	-3

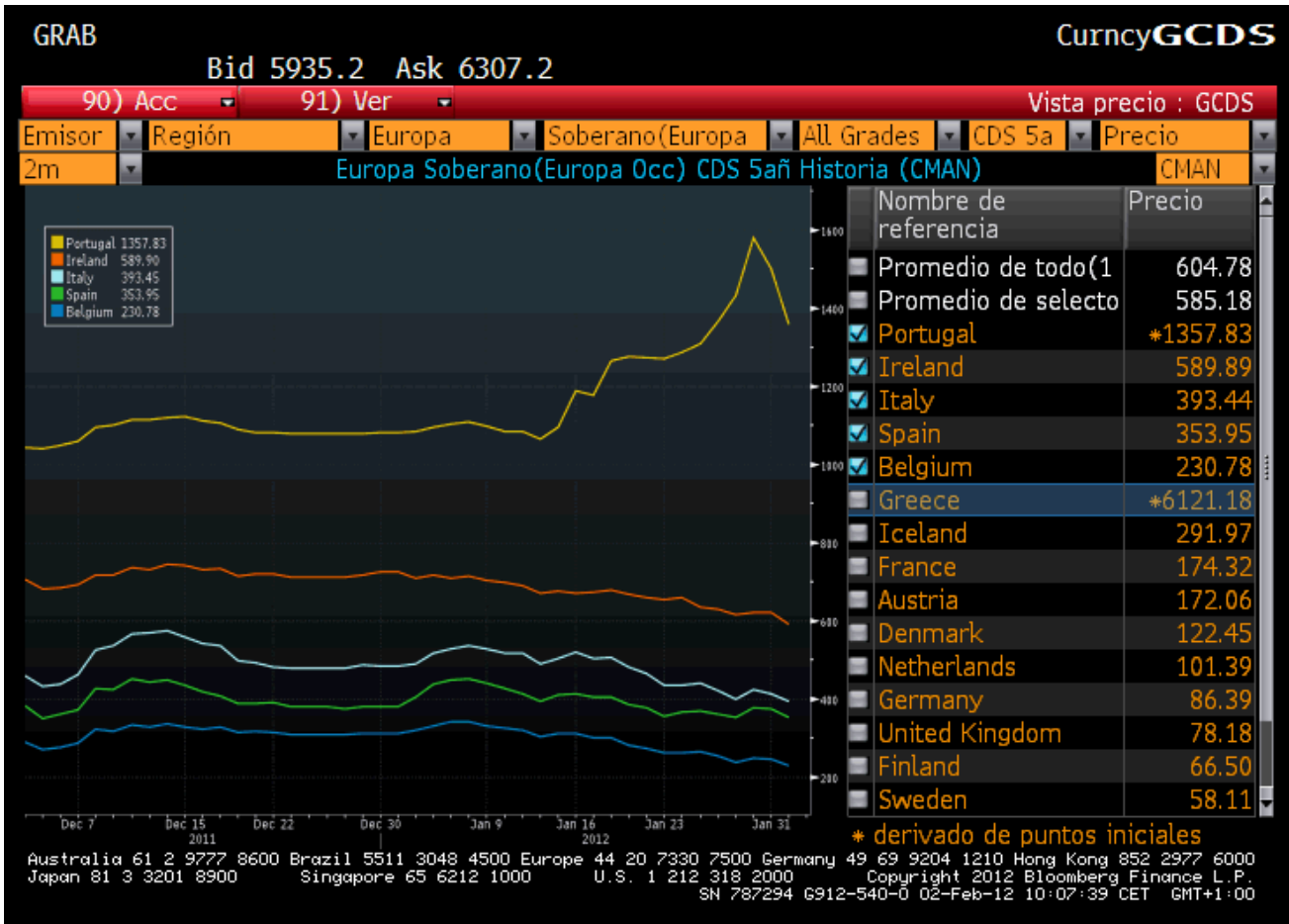
**Deuda Latam**

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
<b>Méjico</b>	30/12/2019	USD	140,00	2,509
<b>Brasil</b>	17/01/2017	USD	118,55	2,037
<b>Argentina</b>	17/04/2017	USD	90,85	9,821
<b>Chile</b>	01/06/2015	CLP	111,06	4,875

**Indicadores de Renta Fija Latam**

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
<i>JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged</i>	204,2	-0,04%	0,75%	1,72%	1,72%
<i>JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedge</i>	331	1,03%	2,66%	10,05%	10,05%





**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.