

Negociación concienzuda

- A pesar de un **fondo más positivo para los activos de riesgo**, apoyado en la liquidez y la macro, los **riesgos institucionales continúan sin resolverse** en el seno europeo. Así, **las negociaciones para el PSI griego se mantienen estancadas**.
- En su comparecencia ante el Congreso, **Bernanke incide en la complicada situación fiscal de la economía estadounidense**.

Las **señales de estabilización de la actividad económica** (mejora de los PMIs a nivel global) y las **inyecciones de liquidez del Banco Central Europeo** deberían continuar soportando el comportamiento de los activos de riesgo en los próximos meses. No obstante, continuamos **recomendando cierta cautela en nuestro posicionamiento en carteras, siempre y cuando no se aprecie algo más de luz respecto a los problemas estructurales que siguen sobrevolando Europa**. En este sentido, las **negociaciones para determinar la participación del sector privado en la quita griega continúan estancadas**. Así, los griegos se resisten a realizar recortes de gasto adicionales, mientras que **Alemania y el FMI se encuentran en desacuerdo respecto al papel que tendría el sector público/BCE en el rescate**. Y es que, el FMI piensa que tal como está planteada actualmente la estructura de la quita en la actualidad, el porcentaje de reducción de deuda sobre PIB sería insuficiente para que Grecia retornase a una situación "saneada". Por tanto, está presionando para que el sector público europeo y el BCE participen en el rescate griego, lo que permitiría que el ratio de deuda sobre PIB de Grecia retornase hasta niveles inferiores al 100% (frente al escenario de quita actual -70% solo para el sector privado- donde se quedaría en el 120%). En cambio, Alemania se niega a que los tenedores de naturaleza pública de bonos griegos deban anotarse cualquier tipo de pérdida en sus balances y exige, a cambio, recortes adicionales de gasto a Grecia. En cualquier caso, **todo parece indicar a que el próximo lunes podría zanjarse este asunto en una reunión extraordinaria del Eurogrupo**. De no resolverse de manera satisfactoria para Grecia, **hay que recordar que el Tesoro griego debe afrontar 14.000 millones de euros en vencimientos a finales de marzo**, para los que necesita la entrega de un nuevo tramo de ayuda que está supeditado al acuerdo respecto a la quita griega.

En **EEUU**, el **presidente de la Reserva Federal compareció ante el Comité Presupuestario del Congreso**. En lo que respecta a las perspectivas de la economía estadounidense, describió **el ritmo de recuperación como "frustrantemente lento"**, que deja a EEUU "vulnerable a los *shocks* externos". Sin embargo, señaló que se aprecian signos de mejora en los indicadores de gasto, producción y mercado laboral. Así, destacó que la **situación de los hogares estadounidenses dependerá en buena medida de la evolución del mercado laboral**. En lo que respecta al sector residencial, señaló que se aprecian signos incipientes de mejora, si bien la incertidumbre del mercado laboral y **las condiciones de concesión de crédito continúan pesando sobre la recuperación del sector**. En términos de política monetaria, Bernanke reiteró lo comentado en la última reunión de la Reserva Federal, con el anuncio de que los tipos de interés permanecerán en niveles excepcionalmente bajos hasta 2014 y la puesta en marcha de una nueva estrategia de comunicación. Por último, hizo mención a las **perspectivas fiscales estadounidenses**, y advirtió que aunque la actividad económica retorne a niveles normalizados, si continúan las actuales políticas fiscales, EEUU debería afrontar una importante brecha fiscal. En este último punto, al tratarse de un año electoral y estar las Cámaras legislativas divididas, dudamos que en los próximos meses se pongan en marcha reformas fiscales importantes.

En el terreno estrictamente macro, en la jornada de hoy destaca la publicación de los **datos de creación de empleo del mes de enero**. En este sentido, hay que destacar el **buen tono de las referencias respecto del mercado laboral publicadas a lo largo de los últimos días**, entre los que se encuentran la última lectura del componente de empleo del ISM de manufacturas, unos registros semanales de subsidios de desempleo estabilizados en torno a los 370.000, ó la encuesta de confianza de confianza del sector privado, que anticipan una creación de empleo superior a los 150.000 puestos de trabajo en el mes enero y un probable descenso de la tasa de paro hasta el 8,4%.

Evolución de los mercados

3 de febrero de 2012 9:07

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						mar-12	jun-12	sep-12
EUR/USD	1,3149	-0,02%	-0,19%	0,77%	1,46%	1,3150	1,3155	1,3162
EUR/GBP	0,8308	-0,12%	-0,91%	-0,37%	-0,58%	0,8311	0,8320	0,8333
EUR/YEN	100,195	0,04%	-0,87%	0,12%	0,42%	100,17	100,09	100,02
EUR/CHF	1,2048	-0,05%	-0,14%	-0,99%	-0,96%	1,2044	1,2027	1,2010
GBP/USD	1,5827	0,11%	0,73%	1,14%	2,05%	1,5822	1,5810	1,5794
USD/YEN	76,20	0,05%	-0,68%	-0,64%	-1,03%	76,18	76,09	76,00
USD/CHF	0,9163	-0,03%	0,05%	-1,75%	-2,39%	0,9159	0,9143	0,9125
USD/MXN	12,8263	-0,02%	-1,05%	-6,28%	-7,92%	12,8684	12,9663	13,0756
USD/ARS	4,3326	-0,02%	-0,07%	0,63%	0,63%	4,3942	4,7299	4,7955
USD/CLP	481,30	0,15%	-0,81%	-6,00%	-7,35%	483,79	487,86	492,15
USD/BRL	1,7193	-0,10%	-1,40%	-6,19%	-7,73%	1,7352	1,7699	1,7948

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	111,87	-0,1%	1,04%	0,07%	3,99%	10,45%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	310,90	-0,2%	-2,1%	-0,8%	1,8%	-8,8%
Índice Rogers International Commodity	975,44	-0,4%	-1,2%	3,2%	3,2%	-8,3%
Oro Futuro	1759,00	0,1%	1,55%	9,90%	12,3%	30,07%

Deuda

	Tipo	Día	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Día	Sem
Alemania	2 años	0,20	-1	1	1	5			
	3 años	0,37	-1	-1	6	9			
	5 años	0,79	-2	-3	-2	3			
	10 años	1,83	-2	-3	-7	0			
	30 años	2,46	-2	-8	-1	10			
España	2 años	2,51	1	-2	-85	-79	231	2	-3
	3 años	2,95	-1	0	-65	-50	258	0	1
	5 años	3,57	0	5	-80	-58	279	48	54
	10 años	4,92	-1	-4	-36	-17	309	1	-1
	30 años	5,71	0	-3	-35	-17	325	3	4
Italia	2 años	3,00	1	-56	-162	-212	280	2	-57
	3 años	3,57	1	-73	-195	-225	320	3	-71
	5 años	4,25	0	-52	-165	-195	347	3	-49
	10 años	5,61	1	-29	-131	-150	378	3	-26
	30 años	6,24	0	-24	-50	-58	378	3	-17
Portugal	2 años	17,91	47	73	182	185	1771	48	73
	3 años	20,94	31	-17	372	358	2057	32	-16
	5 años	19,13	-20	-69	317	335	1835	-18	-66
	10 años	14,92	12	-30	156	156	1309	14	-27
Reino Unido	2 años	0,37	-1	-2	1	4	17	0	-2
	3 años	0,49	-2	0	-4	1	12	0	2
	5 años	1,05	-2	2	-6	-1	26	1	4
	10 años	2,09	-2	1	4	10	26	1	4
	30 años	3,15	-1	1	4	8	69	1	9
EEUU*	2 años	0,22	0	1	-4	-2	2	0	0
	5 años	0,71	0	-4	-17	-12	-8	2	-1
	10 años	1,83	0	-7	-12	-5	0	3	-4
	30 años	3,03	1	-5	3	12	57	3	3

Bolsas

Divisa local

		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12705,41	-0,09%	-0,23%	2,48%	3,99%
	S&P 500	1325,54	0,11%	0,54%	3,80%	5,40%
	NASDAQ C.	2859,68	0,40%	1,94%	7,96%	9,77%
Europa	FTSE 100	5796,07	0,09%	1,09%	1,69%	4,02%
	CAC 40	3368,86	-0,23%	1,51%	3,80%	6,62%
	DAX	6647,07	-0,13%	2,07%	7,79%	12,69%
	Ibex 35	8752,7	-0,22%	1,10%	0,23%	2,18%
	MB30	16233,92	-0,26%	1,80%	3,76%	7,58%
	PSI 20	5386,69	-0,12%	-0,89%	-5,51%	-1,96%
	DJ Euro Stoxx 50	2473,53	-0,19%	1,51%	3,50%	6,78%
	DJ Stoxx 50	2460,7	-0,04%	1,31%	1,38%	3,85%
Asia	Nikkei 225	8831,93	-0,51%	-0,11%	4,45%	4,45%
	Hang Seng	20733,49	-0,03%	1,13%	9,83%	12,47%
Latam	México Bolsa	37711,16	0,00%	1,26%	0,87%	1,71%
	Argentina Merval	2817,65	-0,68%	-3,13%	9,71%	14,42%
	Chile Select	4338,37	0,51%	2,83%	4,21%	3,85%
	Brasil Bovespa	64593,1	0,04%	2,61%	8,99%	13,81%
Mundial	MSCI World	1259,91	0,19%	1,11%	4,46%	6,54%

Indicadores de Renta Fija UEM

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	160,0474	0,12%	0,29%	1,15%	1,15%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	174,9901	0,22%	0,76%	2,00%	2,00%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	183,5223	0,27%	1,15%	2,82%	2,82%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year	185,2321	0,31%	1,52%	3,46%	3,46%

Indicadores de Renta Fija EEUU

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	475,0114	-0,01%	-0,02%	0,09%	0,09%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	693,2074	0,04%	0,14%	0,59%	0,59%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	857,5816	0,10%	0,44%	0,88%	0,88%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	975,3248	0,13%	0,80%	0,80%	0,80%

* Datos en capitalización anual

Fuente: Bloomberg

Pendientes

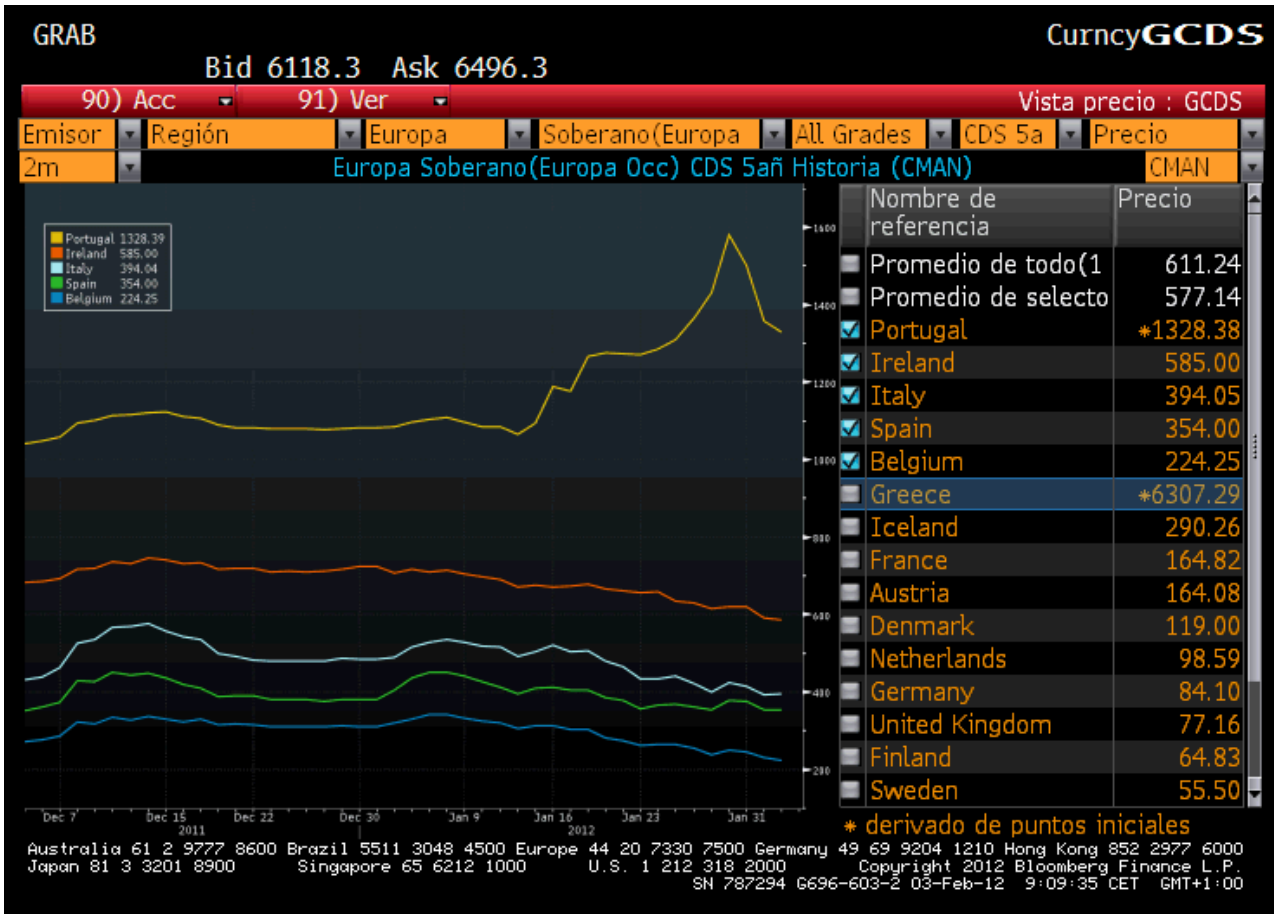
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	59	-1	-3	-3	-3
	10 - 5 años	104	0	0	-5	-3
	10 - 2 años	163	-1	-4	-8	-5
España	5 - 2 años	106	-1	7	6	22
	10 - 5 años	135	-1	-9	43	41
	10 - 2 años	241	-2	-2	49	63
Italia	5 - 2 años	125	0	4	-3	17
	10 - 5 años	136	1	23	34	45
	10 - 2 años	261	0	27	32	62
Portugal	5 - 2 años	122	-67	-143	135	150
	10 - 5 años	-421	32	39	-161	-179
	10 - 2 años	-299	-35	-103	-26	-29
Reino Unido	5 - 2 años	68	-1	3	-6	-5
	10 - 5 años	104	0	-1	10	11
	10 - 2 años	172	0	2	4	6
EEUU	5 - 2 años	49	1	-5	-13	-10
	10 - 5 años	112	0	-3	5	7
	10 - 2 años	161	1	-7	-9	-3

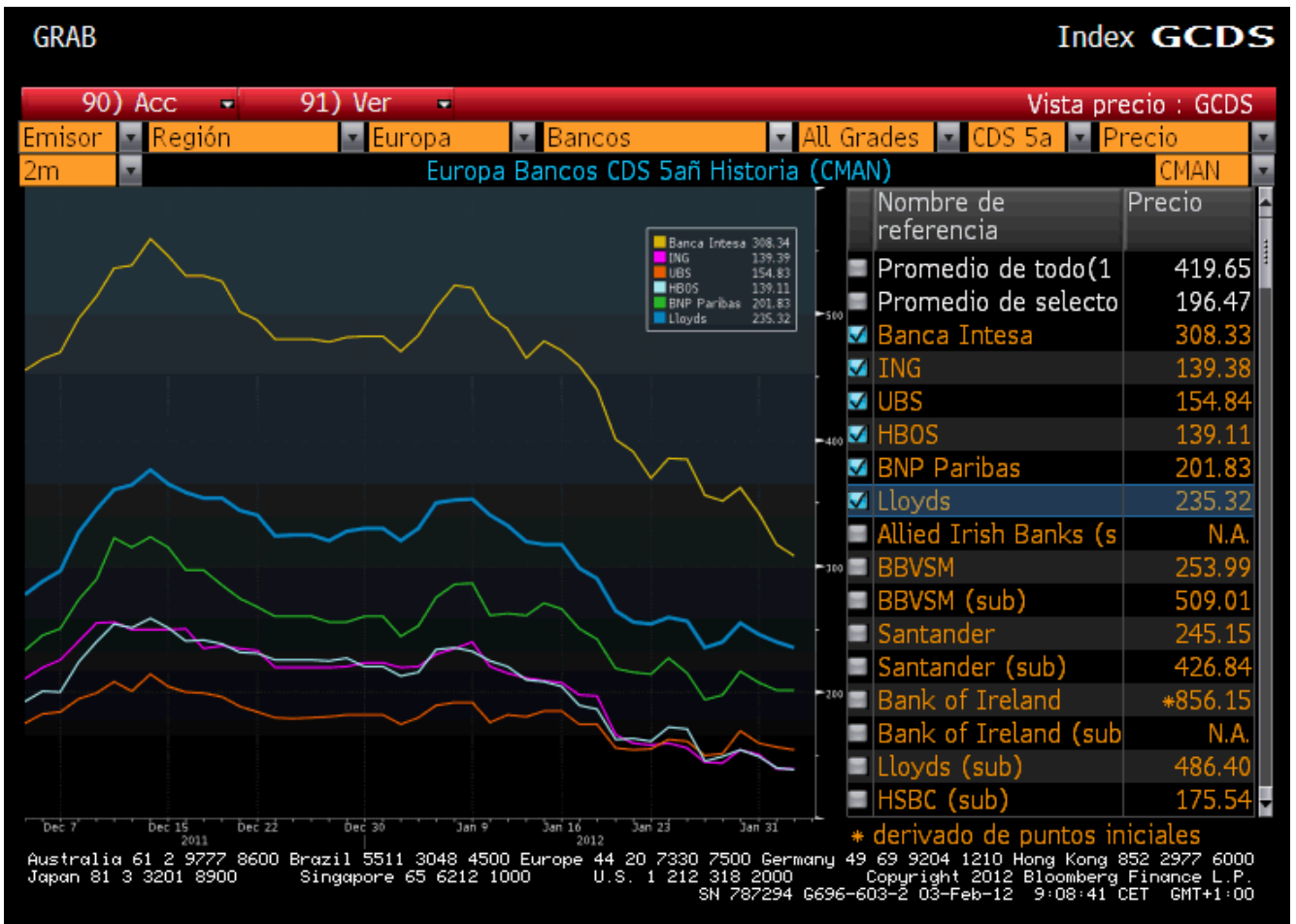
Deuda Latam

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	140,00	2,508
Brasil	17/01/2017	USD	118,50	2,045
Argentina	17/04/2017	USD	90,75	9,855
Chile	01/06/2015	CLP	111,07	4,885

Indicadores de Renta Fija Latam

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	204	-0,10%	0,20%	1,56%	1,62%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedge	332,1	0,35%	1,15%	10,34%	10,43%





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.

© BANCO BANIF, S.A