

Mareando la perdiz

- Aunque mantenemos cierto escepticismo, parece que **la situación institucional griega comienza a enderezarse.**
- En su primera reunión como Presidente del Consejo de Gobierno del BCE, **Draghi decidió rebajar los tipos de interés en 25 pb ante el riesgo de pérdida de tracción de la actividad en la zona Euro.**

Los últimos rumores apuntan a la posibilidad de que **Papandreu dé marcha atrás en la decisión de realizar un referéndum.** Este cambio de postura ha venido provocado, en parte, por la presión de los propios ministros (en particular destaca la postura de Venizelos, titular de la cartera de Economía) del actual Gobierno, en buena medida opuestos a la celebración de una consulta. Así, lo último que se conoce es que tras producirse el voto de confianza de hoy, **Papandreu dimitiría para dar a paso a un Gobierno de unidad con el partido de la oposición Nueva Democracia.** De todas formas, insistimos en **mantener la cautela** respecto al desarrollo de la crisis institucional griega, puesto que no hay confirmación de que este acuerdo sea definitivo. Otra de las fuentes de presión sobre la postura griega ha sido **el rechazo del resto de líderes europeos a la celebración de la consulta.** Y es que tanto Sarkozy como Merkel señalaron que, en el caso de continuar adelante con la propuesta de referéndum, se cancelaría el desembolso de los 8.000 millones de euros del sexto tramo de rescate. Esta decisión aumentaba exponencialmente el riesgo de *default* griego, que acumula unos vencimientos de deuda pública a corto plazo de 15.700 millones de euros. Adicionalmente, **tanto Francia como Alemania, exigieron que la consulta no se quede en "medias tintas" y se preguntase a los ciudadanos griegos si desean permanecer en el euro.** Estas amenazas, que ponían a Papandreu entre la espada y la pared, y la propia presión interna terminaron por forzar la mano del Primer Ministro heleno. **Si se confirma este escenario, el panorama que se presenta en Grecia es razonablemente halagüeño** (comparado con lo que teníamos hace dos días), con un Gobierno que en principio tendría amplio respaldo para negociar y aprobar las reformas necesarias para que la Unión Europea ponga en marcha el segundo plan de rescate griego. Además, las decisiones tomadas en la cumbre del euro respecto a la participación del sector privado en la reestructuración de la deuda griega (PSI) tendrían validez. Por tanto, se trata de un **elemento bienvenido** en tanto que se reducen las probabilidades de un escenario extremo en Grecia, **pero que de todos modos continúa exigiendo avances en otros frentes orientados a contener el castigo soberano.** En este sentido, **pensamos que sigue siendo muy importante que en la cumbre del G-20 se den pasos adelante respecto al tamaño y la composición del EFSF.**

En el frente monetario, la primera reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** con Mario Draghi al frente se saldó con una **inesperada bajada de 25 pb en el tipo de referencia (hasta el 1,25%).** Aunque el BCE reconoció que la inflación continúa siendo elevada (en torno al 3%), el deterioro de los datos de confianza empresarial y de actividad real apuntan a una fuerte pérdida de tracción de la economía europea en los próximos trimestres. Y es que **la autoridad monetaria asigna una probabilidad elevada a la recaída de la actividad en el 4T11.** En este contexto, no podemos descartar una bajada adicional en la reunión de diciembre, cuando antes la esperábamos para el primer trimestre de 2012. Respecto al programa de compra de bonos (SMP), Draghi señaló en la rueda de prensa que el mecanismo continuará siendo temporal y limitado, **rechazando el papel del BCE como prestamista de última instancia,** y reafirmando la postura de la autoridad monetaria en torno a la responsabilidad de los gobiernos nacionales para reducir las tensiones en el frente soberano.

En el plano estrictamente **macro**, hay que destacar que la **confianza empresarial del sector servicios en EEUU** (ISM) se situó ligeramente **por debajo de lo esperado** en octubre (52,9 frente a 53,5). No obstante, por componentes, hay que destacar la **mejora del subíndice de empleo** (desde 48,7 hasta 53,3) y la moderación de las rúbricas de nuevos pedidos y actividad que se sitúan todavía en zona de expansión. Aunque todavía es pronto, **estos niveles serían compatibles con un crecimiento superior al 2% en el 4T11**.

De cara a la jornada de hoy, tres focos de atención para el mercado: (i) los **datos mensuales de creación de empleo en EEUU correspondientes al mes de octubre** (el consenso sitúa el registro en el entorno de los 100.000 puestos de trabajo netos); (ii) **la conferencia de prensa tras la cumbre del G-20** (donde el mercado intentará leer más allá de las habituales recomendaciones "generalistas", poniendo la lupa en referencias a la política monetaria y en el apoyo financiero a Europa por parte del FMI y China); y (iii) **el resultado del voto de confianza en el Parlamento griego**.

Evolución de los mercados

4 de noviembre de 2011 9:06

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						dic-11	mar-12	jun-12
EUR/USD	1,3796	-0,24%	-2,58%	3,93%	3,22%	1,3792	1,3795	1,3800
EUR/GBP	0,8621	-0,06%	-1,84%	-0,03%	0,57%	0,8622	0,8632	0,8644
EUR/YEN	107,719	-0,10%	0,43%	5,61%	-0,74%	107,63	107,46	107,28
EUR/CHF	1,2192	0,26%	-0,21%	-0,54%	-2,33%	1,2184	1,2158	1,2127
GBP/USD	1,6002	-0,18%	-0,76%	3,96%	2,64%	1,5996	1,5982	1,5965
USD/YEN	78,08	0,14%	3,09%	1,61%	-3,83%	78,04	77,90	77,74
USD/CHF	0,8837	0,50%	2,43%	-4,30%	-5,38%	0,8834	0,8813	0,8788
USD/MXN	13,3847	0,16%	2,14%	-3,84%	8,37%	13,4291	13,5346	13,6409
USD/ARS	4,2488	0,00%	0,31%	1,05%	6,79%	4,3985	4,7282	5,0204
USD/CLP	494,20	0,07%	0,65%	-7,54%	5,60%	496,48	501,42	505,78
USD/BRL	1,7346	-0,17%	2,73%	-7,92%	4,49%	1,7517	1,7813	1,8111

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	110,96	-0,1%	0,12%	8,59%	17,67%	26,88%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	320,01	1,2%	-1,3%	9,1%	-3,8%	2,5%
Índice Rogers International Commodity	975,20	1,2%	-1,0%	8,3%	-4,4%	3,9%
Oro Futuro	1760,80	-0,2%	0,78%	9,05%	23,9%	27,31%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,39	-1	-21	-7	-47			
	3 años	0,55	-2	-23	-5	-49			
	5 años	1,03	-1	-27	0	-81			
	10 años	1,92	1	-26	19	-104			
	30 años	2,73	0	-19	22	-69			
España	2 años	4,15	5	22	67	69	376	7	44
	3 años	4,35	3	19	62	42	380	4	42
	5 años	4,84	1	11	43	8	381	-27	9
	10 años	5,50	0	-1	40	5	358	-1	25
	30 años	6,25	-1	1	27	29	352	-1	20
Italia	2 años	5,28	5	53	105	240	489	7	74
	3 años	5,74	5	45	119	243	519	7	68
	5 años	5,91	-1	16	73	202	488	0	43
	10 años	6,21	1	18	71	139	429	1	44
	30 años	6,89	0	18	36	143	416	-1	37
Portugal	2 años	20,16	4	200	255	1590	1977	6	221
	3 años	17,84	11	98	164	1309	1729	13	122
	5 años	14,97	14	45	134	928	1394	16	73
	10 años	11,97	17	16	81	536	1005	16	42
Reino Unido	2 años	0,55	0	0	-3	-55	16	1	21
	3 años	0,73	0	-5	-3	-85	18	2	18
	5 años	1,24	0	-15	-3	-96	22	2	13
	10 años	2,40	1	-22	14	-102	48	1	4
	30 años	3,41	0	-14	7	-82	68	0	5
EEUU*	2 años	0,23	0	-6	-2	-36	-16	1	16
	5 años	0,92	0	-21	2	-109	-10	2	6
	10 años	2,10	2	-23	27	-122	18	1	3
	30 años	3,16	1	-25	33	-122	43	1	-6

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	12044,47	1,76%	-1,34%	11,43%	4,03%
	S&P 500	1261,15	1,88%	-1,82%	12,21%	0,28%
	NASDAQ C	2697,97	2,20%	-1,48%	12,19%	1,70%
Europa	FTSE 100	5545,64	1,12%	-2,75%	12,16%	-6,01%
	CAC 40	3214,13	0,58%	-4,02%	12,75%	-15,52%
	DAX	6149,01	0,26%	-3,11%	17,87%	-11,07%
	Ibex 35	8772,8	0,69%	-4,90%	6,65%	-11,02%
	MB30	15863,84	0,62%	-4,74%	11,37%	-21,36%
	PSI 20	5859,66	0,91%	-1,45%	4,40%	-22,78%
	DJ Euro Stoxx 50	2361,4	0,57%	-4,10%	12,93%	-15,45%
	DJ Stoxx 50	2310,81	0,31%	-2,16%	10,54%	-10,66%
Asia	Nikkei 225	8801,4	1,86%	-1,40%	2,99%	-13,96%
	Hang Seng	19807,19	2,93%	-1,06%	21,89%	-14,01%
Latam	México Bolsa	36579,07	2,34%	2,12%	10,96%	-5,11%
	Argentina Merval	2782,87	3,48%	-7,41%	21,70%	-21,02%
	Chile Select	4277,389	0,15%	3,33%	18,61%	-13,19%
	Brasil Bovespa	58196,3	1,52%	1,84%	14,82%	-16,03%
Mundial	MSCI World	1206,76	1,47%	-3,78%	12,31%	-5,73%

Indices de Renta Fija UEM					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	156,4253	0,07%	0,00%	-0,50%	1,23%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	169,6889	0,07%	0,30%	-0,97%	2,17%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	177,1148	0,01%	0,53%	-1,52%	2,52%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	178,3378	-0,13%	0,66%	-2,55%	3,54%

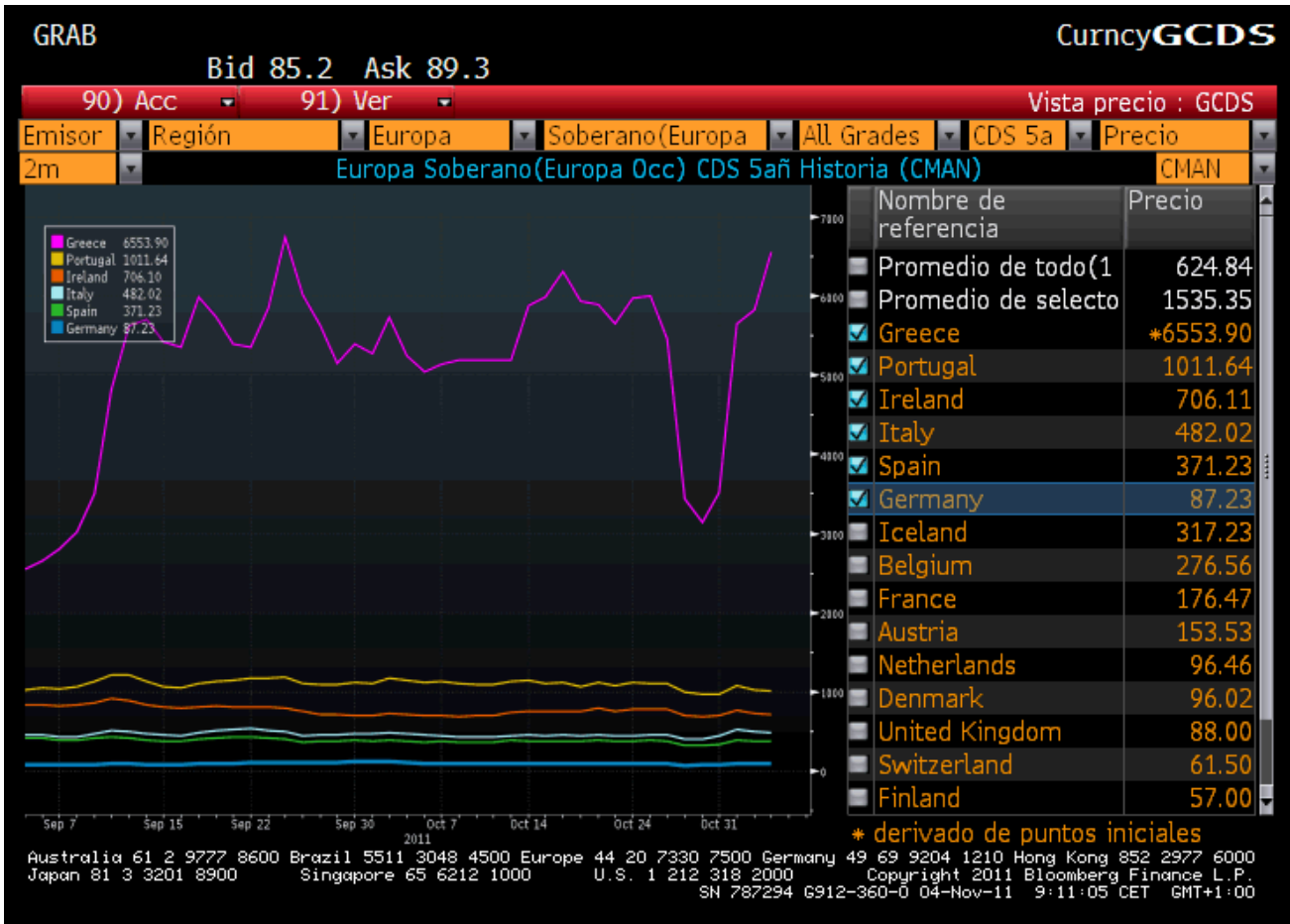
Indices de Renta Fija EEUU					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,2543	-0,01%	0,12%	0,08%	1,41%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	686,6588	-0,07%	0,64%	0,08%	5,69%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	841,8016	-0,14%	1,25%	-0,34%	9,73%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	949,7407	-0,38%	1,88%	-1,58%	13,41%

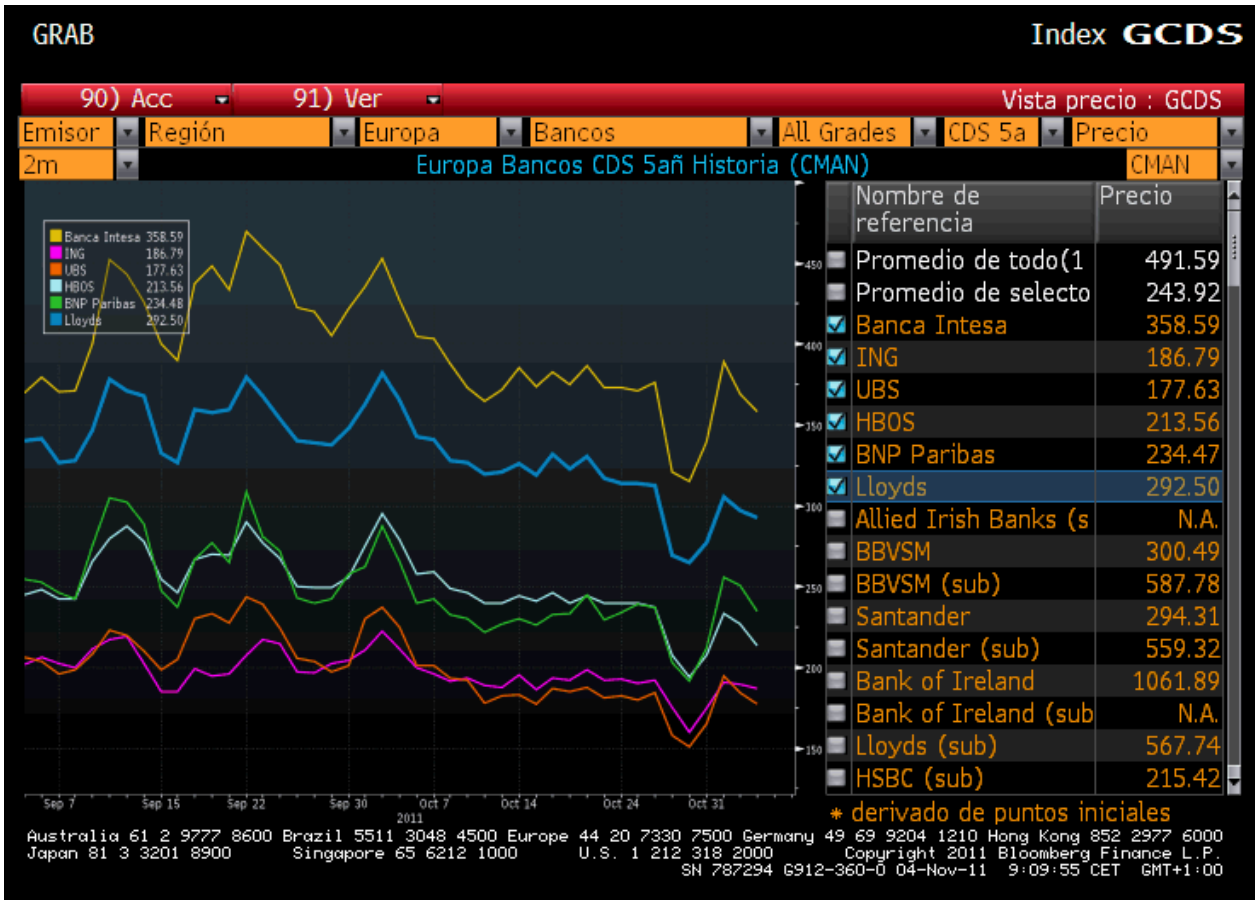
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Dia	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	64	0	-6	7	-34
	10 - 5 años	89	2	2	19	-23
	10 - 2 años	153	2	-4	26	-57
España	5 - 2 años	69	-5	-12	-25	-61
	10 - 5 años	66	-1	-12	-2	-4
	10 - 2 años	135	-5	-23	-27	-65
Italia	5 - 2 años	63	-7	-37	-31	-37
	10 - 5 años	30	2	3	-2	-63
	10 - 2 años	93	-4	-34	-33	-101
Portugal	5 - 2 años	-519	10	-155	-120	-662
	10 - 5 años	-300	3	-29	-54	-392
	10 - 2 años	-819	13	-184	-174	-1063
Reino Unido	5 - 2 años	69	1	-15	1	-41
	10 - 5 años	116	1	-7	17	-6
	10 - 2 años	185	1	-22	18	-47
EEUU	5 - 2 años	69	1	-16	4	-73
	10 - 5 años	118	1	-2	25	-13
	10 - 2 años	187	2	-17	29	-86

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	149,00	1,638
Brasil	17/01/2017	USD	117,00	2,416
Argentina	17/04/2017	USD	82,75	11,454
Chile	01/06/2015	CLP	112,67	5,155

Indices de Renta Fija Latam					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	201	0,25%	0,10%	1,26%	7,19%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	314,4	0,42%	-2,39%	8,30%	5,93%





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.