

Cuenta atrás

- La **ausencia de acuerdo para aprobar nuevas medidas de ajuste fiscal en Grecia amenaza con** echar por tierra los avances en las negociaciones sobre el PSI y **retrasar/impedir la activación del segundo programa de rescate.**
- La reacción del mercado, más atenuada que en episodios precedentes de estrés, aunque **la materialización de escenarios extremos vuelve a ganar enteros.**

La **esfera institucional vuelve a pasar a un primer plano** y sigue siendo la pieza del puzzle que falta por encajar –después de que la macro y la liquidez aparentemente lo hayan hecho- para dotar de mayor consistencia al buen inicio del ejercicio en la mayor parte del espectro de activos de riesgo. Y como no puede ser de otra forma, **Grecia es la cuestión más urgente por resolver.** Por el momento, y habiéndose iniciado la cuenta atrás, **todavía no se ha llegado a un acuerdo entre el Gobierno heleno y la troika para sacar adelante nuevas medidas de ajuste fiscal** como moneda de cambio para sellar un acuerdo sobre la participación del sector privado (PSI) en el proceso de reestructuración de la deuda y activar el segundo programa de asistencia a la economía griega. **La presión interna que debe afrontar el Ejecutivo a nivel social y con la propia oposición constituye el principal elemento de bloqueo:** no existe tanto disenso respecto al volumen de ajustes adicionales exigidos por la troika (más de 3.500 millones de euros, equivalentes a un 1,5% del PIB) para garantizar el cumplimiento del objetivo de déficit público en 2012 (7% del PIB), como en la aplicación de medidas complementarias, particularmente las que atañen a la remuneración de asalariados en el sector privado, que incluyen, entre otros aspectos, recortes salariales de hasta el 25% o la reducción del salario mínimo interprofesional.

Y es que **acelerar la introducción de nuevas medidas de ajuste es clave para avanzar en el resto de elementos “pendientes” de la agenda institucional helena** (PSI y segundo paquete de rescate). Las declaraciones vertidas ayer por la Comisión Europea y Merkel ponen de manifiesto que **sin el beneplácito de la troika no se concederán más ayudas a Grecia.** Una afirmación que busca presionar a las autoridades griegas en un momento en el que la incertidumbre sobre el devenir de la agenda helena retorna a máximos, y en el que la materialización de escenarios extremos vuelve a ganar probabilidades. **La necesidad apremia.** Y es que **Grecia tiene que afrontar en marzo vencimientos de deuda por montante de 14.000 millones de euros,** a los que no podrá enfrentarse si no se ha llegado a un acuerdo respecto a la quita. Por tanto, a pesar de las mejoras en las distintas parcelas económicas y la existencia de un entorno de liquidez favorable, existen todavía riesgos que nos obligan a mantener cierta cautela en nuestro posicionamiento.

Es cierto, no obstante, que **a diferencia de otros episodios de estrés, el mercado ha reaccionado de forma relativamente neutra** a las últimas novedades desde Grecia. En el plano bancario, son fundamentalmente **las entidades con mayor exposición a activos griegos (francesas)** las que lideraron ayer el castigo, aunque **con caídas del 2% y, desde luego, inferiores a las observadas en otros contextos de estrés.** **En curvas soberanas, la lectura es similar:** el “contagio” a emisores como España o Italia resultó prácticamente inexistente en la sesión de ayer, y el mercado no extrapola la situación de Grecia a la curva portuguesa. **El entorno de liquidez del BCE y el apetito por papel “descontable” en las operaciones de inyección de liquidez del Eurosistema, a tan sólo tres semanas para la LTRO extraordinaria a 3 años, sigue siendo el elemento determinante en la cotización del crédito soberano** y, por extensión, del crédito privado. La buena acogida de las emisiones recientes de cédulas, son sintomáticos de la presencia de fuertes focos de demanda por instrumentos descontables, y pueden anticipar un mayor grado de reapertura del primario a corto plazo.

Evolución de los mercados

7 de febrero de 2012 9:09

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						mar-12	jun-12	sep-12
EUR/USD	1,3153	0,19%	0,63%	3,26%	1,49%	1,3152	1,3159	1,3168
EUR/GBP	0,8312	0,17%	0,15%	0,65%	-0,53%	0,8315	0,8326	0,8339
EUR/YEN	100,805	0,28%	1,09%	2,92%	1,03%	100,77	100,71	100,64
EUR/CHF	1,2067	0,02%	0,21%	-0,56%	-0,81%	1,2059	1,2043	1,2028
GBP/USD	1,5824	0,02%	0,48%	2,59%	2,03%	1,5817	1,5805	1,5790
USD/YEN	76,64	0,09%	0,46%	-0,33%	-0,45%	76,62	76,53	76,43
USD/CHF	0,9174	-0,17%	-0,41%	-3,70%	-2,27%	0,9169	0,9152	0,9135
USD/MXN	12,6300	-0,08%	-3,03%	-8,06%	-9,33%	12,6674	12,7673	12,8726
USD/ARS	4,3339	-0,01%	-0,04%	0,41%	0,66%	4,3826	4,6807	4,7724
USD/CLP	480,55	0,08%	-2,31%	-6,40%	-7,50%	482,90	487,09	491,65
USD/BRL	1,7267	0,31%	-1,28%	-6,22%	-7,33%	1,7401	1,7799	1,7984

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	115,64	-0,4%	4,40%	2,28%	7,49%	16,67%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	314,20	0,0%	0,6%	1,5%	2,9%	-6,9%
Índice Rogers International Commodity	989,47	0,3%	1,2%	3,1%	4,7%	-6,0%
Oro Futuro	1730,30	0,4%	-0,43%	7,02%	10,4%	28,40%

Deuda

	Tipo	Día	Var. p.b.		Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men			Día	Sem
Alemania	2 años	0,19	1	3	2	4		
	3 años	0,38	0	4	10	10		
	5 años	0,83	0	9	4	7		
	10 años	1,89	0	10	3	6		
	30 años	2,49	0	4	5	12		
España	2 años	2,58	1	-2	-118	-72	240	0
	3 años	3,05	0	3	-102	-40	267	0
	5 años	3,70	1	7	-119	-45	287	44
	10 años	5,03	1	5	-68	-6	314	1
	30 años	5,79	1	7	-57	-9	330	2
Italia	2 años	2,98	1	-54	-206	-214	280	1
	3 años	3,53	-2	-65	-248	-229	316	-2
	5 años	4,33	1	-43	-198	-187	350	1
	10 años	5,61	-1	-34	-152	-149	373	-1
	30 años	6,21	0	-33	-88	-61	371	0
Portugal	2 años	16,48	1	-407	197	42	1629	0
	3 años	17,53	1	-589	112	17	1715	0
	5 años	17,48	-44	-459	172	171	1666	-44
	10 años	13,44	-21	-296	19	8	1156	-21
Reino Unido	2 años	0,43	1	7	2	10	24	0
	3 años	0,56	1	11	4	8	19	0
	5 años	1,13	1	15	8	8	31	1
	10 años	2,17	0	19	15	19	29	1
	30 años	3,25	0	21	17	17	75	1
EEUU*	2 años	0,23	0	2	-3	-1	5	-1
	5 años	0,77	1	6	-9	-6	-6	1
	10 años	1,93	1	12	-4	4	4	1
	30 años	3,13	1	17	9	22	64	1

Bolsas						
Divisa local						
		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12845,13	-0,13%	1,51%	3,93%	5,14%
	S&P 500	1344,33	-0,04%	2,39%	5,21%	6,90%
	NASDAQ C.	2901,99	-0,13%	3,20%	8,52%	11,39%
Europa	FTSE 100	5892,2	-0,15%	3,71%	4,29%	5,74%
	CAC 40	3417,68	0,36%	3,61%	8,93%	8,16%
	DAX	6781,98	0,25%	5,00%	11,95%	14,98%
	Ibex 35	8847,4	0,14%	3,97%	6,74%	3,28%
	MIB30	16505,7	0,71%	4,28%	12,70%	9,38%
	PSI 20	5499,61	0,33%	3,28%	-1,78%	0,10%
	DJ Euro Stoxx 50	2517,3	0,38%	4,16%	9,51%	8,67%
Asia	DJ Stoxx 50	2502,41	0,02%	3,31%	4,26%	5,61%
	Nikkei 225	8917,52	-0,13%	1,31%	6,28%	5,47%
	Hang Seng	20689,16	-0,10%	1,46%	11,27%	12,23%
Latam	México Bolsa	38092,81	1,01%	2,44%	3,50%	2,74%
	Argentina Merval	2806,64	-0,14%	1,29%	1,33%	13,97%
	Chile Select	4377,685	-0,10%	3,68%	4,19%	4,79%
	Brasil Bovespa	65223,72	0,01%	3,91%	11,30%	14,92%
Mundial	MSCI World	1273,46	-0,02%	2,62%	6,86%	7,68%

Indices de Renta Fija UEM					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	160,1319	0,05%	0,43%	1,41%	1,20%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	175,0167	0,12%	0,75%	2,83%	2,01%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	183,4907	0,20%	0,96%	4,04%	2,80%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year	184,9851	0,21%	1,01%	4,66%	3,32%

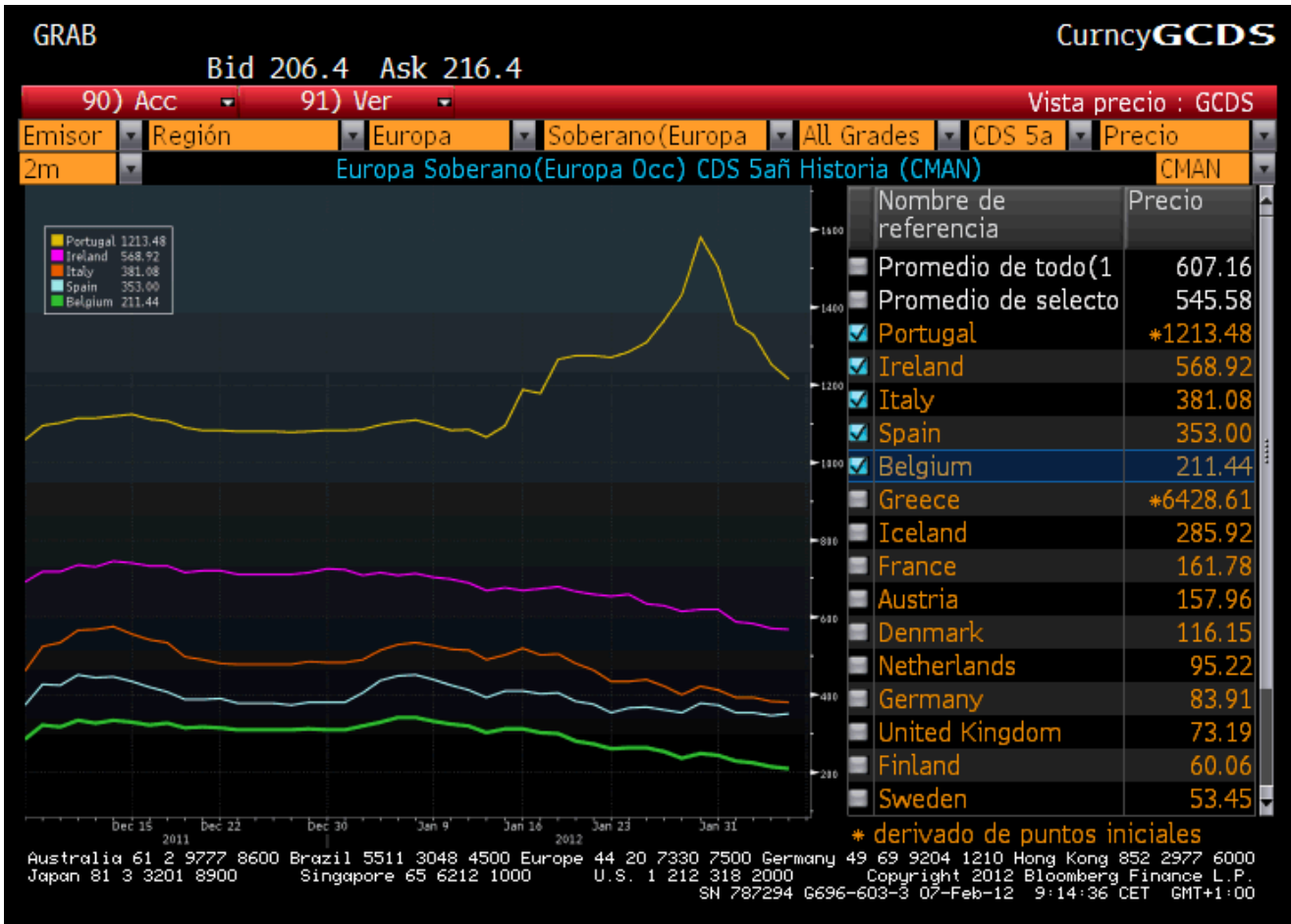
Indices de Renta Fija EEUU					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,953	0,02%	-0,03%	0,10%	0,08%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	692,3981	0,12%	-0,07%	0,50%	0,47%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	855,171	0,22%	-0,16%	0,74%	0,59%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	970,1743	0,36%	-0,42%	0,73%	0,27%

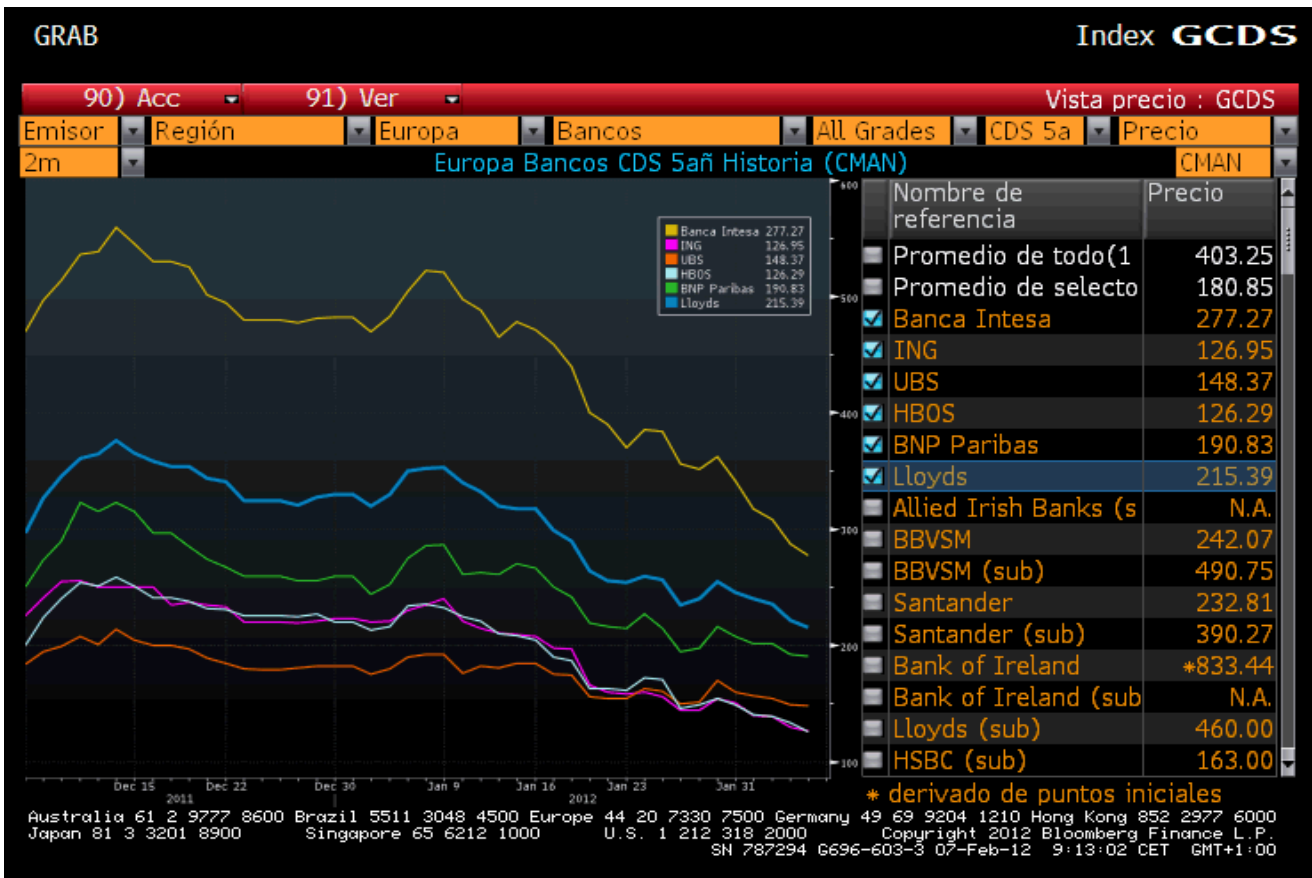
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	64	-1	6	2	3
	10 - 5 años	106	0	1	-1	-1
	10 - 2 años	170	-1	7	1	2
España	5 - 2 años	111	0	10	-1	27
	10 - 5 años	133	0	-2	51	39
	10 - 2 años	244	0	8	50	66
Italia	5 - 2 años	134	0	12	8	26
	10 - 5 años	129	-2	9	47	38
	10 - 2 años	263	-2	20	54	64
Portugal	5 - 2 años	101	-45	-52	-24	129
	10 - 5 años	-404	23	163	-153	-163
	10 - 2 años	-304	-22	111	-178	-34
Reino Unido	5 - 2 años	71	0	8	6	-2
	10 - 5 años	104	0	5	6	11
	10 - 2 años	175	0	12	12	9
EEUU	5 - 2 años	54	1	5	-6	-6
	10 - 5 años	116	0	6	5	11
	10 - 2 años	170	1	11	-1	5

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	140,00	2,505
Brasil	17/01/2017	USD	118,45	2,050
Argentina	17/04/2017	USD	90,88	9,834
Chile	01/06/2015	CLP	110,57	5,055

Indices de Renta Fija Latam					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	203,8	-0,05%	-0,23%	1,32%	1,48%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedge	334,1	0,40%	2,28%	9,65%	11,09%





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.