

Eslalon institucional

- ✓ Nuevo movimiento de aversión al riesgo en una **jornada marcada por la intervención en los mercados de divisas del franco suizo**.
- ✓ El **Tribunal Constitucional alemán rechaza las demandas contra los rescates de Grecia** y la ampliación del EFSF. El frente institucional continúa ofreciendo importantes elementos de riesgo.

Nueva jornada de castigo a los activos de riesgo, con caídas del entorno al 1,5% en los mercados de renta variable, con un sector financiero a la cabeza de las pérdidas, en un entorno en el que los frentes de riesgo abiertos (crecimiento y crisis soberana) continúan ejerciendo como principales catalizadores de los mercados.

La jornada de ayer se caracterizó por la **intervención histórica del franco suizo**, cuando el banco central suizo comunicó la decisión de situar con efectos inmediatos **el tipo de cambio frente al euro en niveles de 1,20** a través de la compra de euros (con mandato ilimitado). Además, la autoridad monetaria **se comprometió a implementar las medidas adicionales que sean necesarias para mantener la cotización del franco suizo por encima de ese nivel**. Se trata del último intento del banco central suizo por frenar la apreciación de su divisa, una posición que estaba empezando a deteriorar su economía vía sector exterior. Anteriormente, el banco central suizo había realizado intentos similares (vía ampliación de la base monetaria y anclaje de la curva interbancaria) pero hasta ahora habían resultado infructuosos, llevando al franco suizo a apreciarse por motivo refugio hasta la paridad frente al euro a lo largo del mes de agosto. **El nivel de 1,20 EUR/CHF**, aunque marca distancias con los máximos alcanzados por el franco en agosto, **se encuentra todavía lejos de los niveles de equilibrio a largo plazo según PPA del cruce que situamos en torno al 1,35**. Llegado este punto, hay que preguntarse si esta medida va a ser más eficaz que las tomadas anteriormente. De momento, el cruce ha reaccionado en el sentido esperado buscando la referencia de 1,20. No obstante, **será la interpretación que haga el mercado de la capacidad de actuación de la autoridad monetaria suiza y la persistencia del grado de estrés en los mercados de la zona Euro lo que determine la estabilidad del movimiento**. En este sentido, pensamos que **esta decisión intensificará la entrada de flujos de capital en otros activos refugio generando "efecto sustitución"**. Así, parte de las compras de euros del banco central suizo podría materializarse en deuda soberana de máxima calidad crediticia, dando **soporte a la relajación reciente de rentabilidades observadas en la curva alemana**. Además, el **oro se erige como activo refugio por excelencia** (si bien cotiza en máximos históricos). Por último, habrá que ver si la decisión de suiza marca el camino a otras economías con problemas similares, como Japón, que también está sufriendo por la fortaleza de su divisa.

En el **plano macro**, la **confianza empresarial del sector servicios de agosto en EEUU** batió el registro anterior al alcanzar cotas de 53,3 (frente a 52,7 de julio). Por componentes, la rúbrica de empleo descendió 0,9 puntos (hasta 51,6), y aunque se trata de la segunda caída consecutiva del subíndice todavía se encuentra en niveles compatibles con la creación de empleo. Además, el componente de nuevos pedidos aumentó desde 51,8 hasta 52,7, lo que indica que el sector recupera algo de tracción de cara a los próximos meses. No obstante, se trata del último de los registros de confianza empresarial publicados del mes de agosto, cuyo balance global ha sido bastante pobre (el único que ha repuntado ha sido el ISM de servicios), aunque las lecturas han ido mejorando según avanzaba el mes y las encuestas perdían la influencia de los acontecimientos acaecidos a principios de agosto (recorte del *rating* de la deuda estadounidense hasta AA+ y pelea política por el techo del gasto). En cualquier caso, el ISM compuesto de agosto es **consistente con crecimiento del PIB de EEUU del 2% anualizado**.

En el plano soberano, destacar que **el Tribunal Constitucional Federal alemán ha rechazado las demandas interpuestas contra la ampliación del rescate europeo**. De cara a las próximas sesiones, los riesgos en el plano institucional continúan siendo elevados. Así, entre otros, falta por concretar el papel de los mecanismos de rescate del euro, cuyas grandes líneas se acordaron en la última reunión del Eurogrupo en julio, aunque este no es el único escollo en el plano institucional que se perfila en el horizonte.

Evolución de los mercados

7 de septiembre de 2011 9:10

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						dic-11	mar-12	jun-12
EUR/USD	1,4072	0,60%	-2,35%	-1,02%	5,28%	1,4063	1,4061	1,4058
EUR/GBP	0,8805	0,39%	-0,55%	1,33%	2,71%	0,8808	0,8815	0,8821
EUR/YEN	108,805	0,30%	-1,32%	-1,42%	0,26%	108,61	108,41	108,21
EUR/CHF	1,2054	0,09%	4,00%	12,39%	-3,43%	1,2008	1,1968	1,1927
GBP/USD	1,5981	0,21%	-1,81%	-2,32%	2,50%	1,5966	1,5951	1,5937
USD/YEN	77,32	-0,30%	1,05%	-0,40%	-4,77%	77,23	77,10	76,97
USD/CHF	0,8566	-0,51%	6,50%	13,55%	-8,28%	0,8539	0,8512	0,8484
USD/MXN	12,4693	-0,37%	1,18%	2,35%	0,96%	12,5655	12,6525	12,7405
USD/ARS	4,2058	-0,06%	0,15%	1,17%	5,71%	4,3670	4,5407	4,7140
USD/CLP	463,95	0,00%	0,71%	-1,86%	-0,87%	470,10	474,55	479,15
USD/BRL	1,6614	0,05%	4,88%	3,64%	0,08%	1,6931	1,7142	1,7362

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	113,40	-0,2%	-1,57%	3,32%	20,25%	48,02%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	335,22	-0,8%	-0,6%	2,6%	0,7%	22,4%
Índice Rogers International Commodity	1028,29	-0,9%	-0,8%	2,8%	0,8%	22,5%
Oro Futuro	1838,40	-1,7%	0,60%	11,50%	29,3%	46,15%

Deuda

	Tipo	Día	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Día	Sem
Alemania	2 años	0,49	6	-23	-27	-37			
	3 años	0,67	6	-7	-21	-37			
	5 años	1,03	6	-28	-42	-81			
	10 años	1,91	6	-31	-43	-105			
	30 años	2,90	7	-18	-18	-51			
España	2 años	3,66	0	31	-70	20	316	-6	53
	3 años	3,91	-1	17	-101	-2	323	-7	24
	5 años	4,57	-1	31	-80	-19	354	-47	20
	10 años	5,15	-4	11	-89	-30	324	-10	41
	30 años	6,05	-5	15	-23	9	314	-12	32
Italia	2 años	4,14	-6	72	-37	127	365	-11	95
	3 años	4,48	-3	64	-56	117	381	-9	72
	5 años	4,85	-6	55	-60	96	382	-12	83
	10 años	5,40	-10	27	-69	59	349	-16	57
	30 años	6,61	-2	42	20	115	370	-9	60
Portugal	2 años	14,39	69	201	88	1013	1390	64	224
	3 años	14,08	15	139	-49	933	1340	10	146
	5 años	12,50	65	106	-149	681	1147	59	134
	10 años	10,86	13	43	-11	426	895	6	74
	Reino Unido	2 años	0,61	3	1	6	-49	12	-2
3 años		0,69	5	-10	-2	-89	2	-1	-3
5 años		1,26	5	-17	-17	-95	23	-1	11
10 años		2,36	6	-26	-34	-106	45	-1	5
30 años		3,75	5	-19	-16	-48	85	-2	-2
EEUU*	2 años	0,20	1	0	-8	-39	-29	-5	23
	5 años	0,93	4	-4	-33	-109	-10	-2	24
	10 años	2,06	6	-18	-52	-126	15	0	13
	30 años	3,38	8	-26	-51	-101	47	1	-8

Bolsas						
<i>Divisa local</i>		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	<i>Dow Jones</i>	11139,3	-0,90%	-3,47%	-2,67%	-3,79%
	<i>S&P 500</i>	1165,24	-0,74%	-3,71%	-2,85%	-7,35%
	<i>NASDAQ C.</i>	2473,83	-0,26%	-3,45%	-2,31%	-6,75%
Europa	<i>FTSE 100</i>	5268,14	2,16%	-2,34%	0,40%	-10,71%
	<i>CAC 40</i>	3031,62	2,22%	-6,91%	-7,53%	-20,32%
	<i>DAX</i>	5320,76	2,44%	-8,02%	-14,68%	-23,05%
	<i>Ibex 35</i>	8108,6	2,17%	-7,00%	-6,49%	-17,76%
	<i>MB30</i>	14381,72	2,36%	-7,59%	-10,20%	-28,71%
	<i>PSI 20</i>	6115,34	1,82%	-3,24%	-2,14%	-19,41%
	<i>DJ Euro Stoxx 50</i>	2127,45	2,28%	-7,59%	-10,43%	-23,82%
Asia	<i>DJ Stoxx 50</i>	2131,52	1,91%	-4,77%	-6,54%	-17,59%
	<i>Nikkei 225</i>	8763,41	2,01%	-2,14%	-5,77%	-14,33%
	<i>Hang Seng</i>	20050,27	1,72%	-2,36%	-4,28%	-12,96%
Latam	<i>México Bolsa</i>	34439,34	1,65%	-2,02%	2,20%	-10,67%
	<i>Argentina Merval</i>	2816,83	1,20%	-4,84%	-8,18%	-20,06%
	<i>Chile Select</i>	4111,484	0,09%	-3,52%	1,12%	-16,56%
	<i>Brasil Bovespa</i>	56607,3	2,93%	2,21%	6,91%	-18,32%
Mundial	<i>MSCI World</i>	1141,91	-1,01%	-5,72%	-4,37%	-10,79%

Indices de Renta Fija UEM

	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
<i>Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year</i>	156,8292	-0,06%	-0,20%	0,96%	1,49%
<i>Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year</i>	170,6021	-0,08%	-0,15%	2,11%	2,72%
<i>Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year</i>	179,2798	-0,05%	-0,19%	3,07%	3,78%
<i>Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea</i>	182,0575	0,12%	0,23%	4,70%	5,70%

Indices de Renta Fija EEUU

	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
<i>Citigroup US GBI 1 to 3 Year</i>	474,2398	0,01%	-0,02%	0,21%	1,40%
<i>Citigroup US GBI 3 to 5 Year</i>	686,1258	-0,05%	0,14%	1,24%	5,61%
<i>Citigroup US GBI 5 to 7 Year</i>	840,87	-0,08%	0,42%	2,55%	9,61%
<i>Citigroup US GBI 7 to 10 Year</i>	952,8058	0,04%	1,40%	4,94%	13,77%

* Datos en capitalización anual

Fuente: Bloomberg

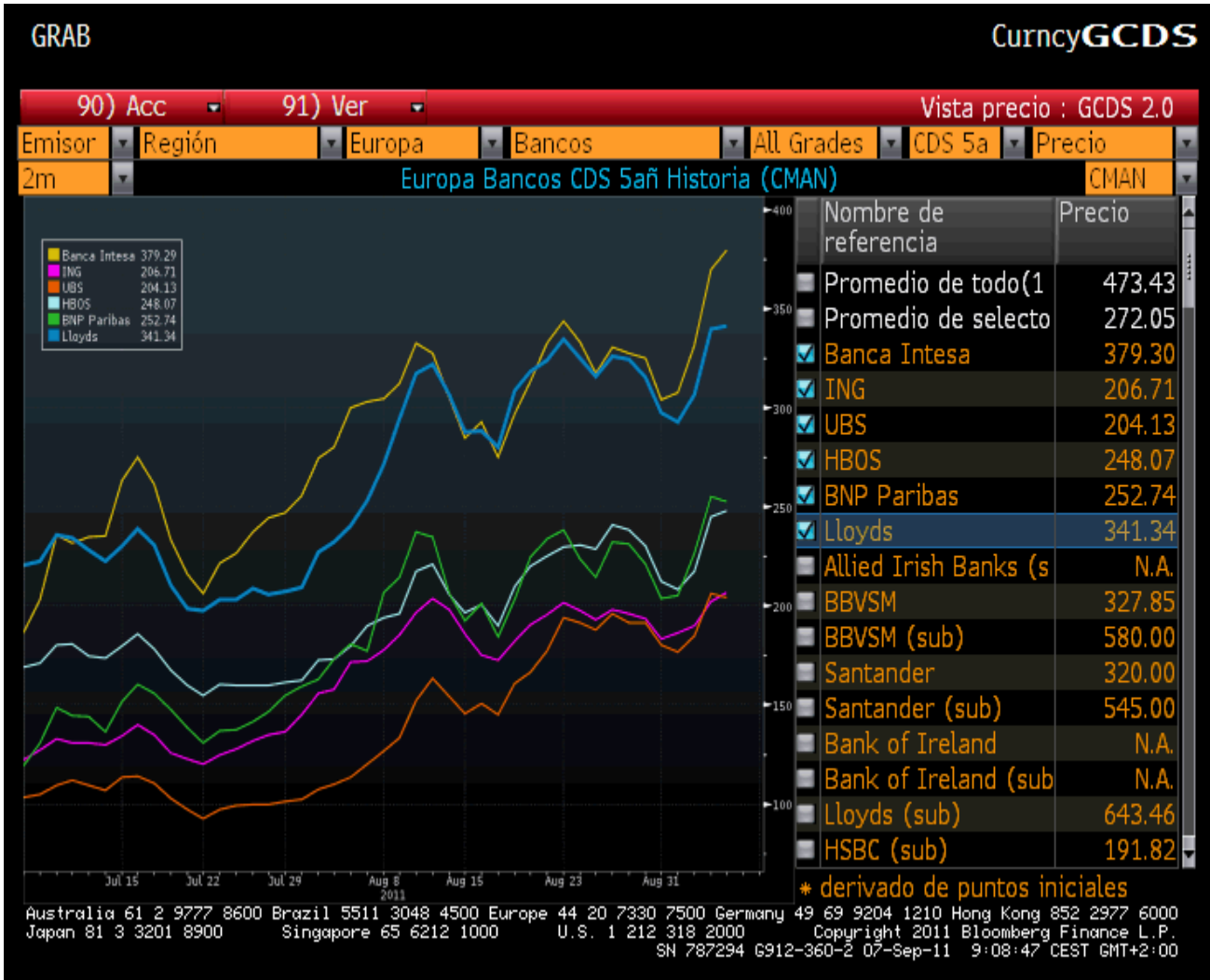
Pendientes		Var. p.b.				Acum.
		Hoy	Día	Sem	Men	Año
Alemania	<i>5 - 2 años</i>	54	1	-5	-15	-44
	<i>10 - 5 años</i>	88	0	-3	-2	-24
	<i>10 - 2 años</i>	142	1	-8	-16	-68
España	<i>5 - 2 años</i>	91	-1	1	-11	-39
	<i>10 - 5 años</i>	58	-2	-21	-9	-11
	<i>10 - 2 años</i>	149	-4	-20	-19	-50
Italia	<i>5 - 2 años</i>	71	0	-17	-23	-30
	<i>10 - 5 años</i>	55	-4	-29	-8	-38
	<i>10 - 2 años</i>	126	-4	-46	-31	-68
Portugal	<i>5 - 2 años</i>	-190	-4	-95	-238	-332
	<i>10 - 5 años</i>	-164	-53	-62	138	-255
	<i>10 - 2 años</i>	-353	-57	-158	-99	-587
Reino Unido	<i>5 - 2 años</i>	65	2	-17	-22	-46
	<i>10 - 5 años</i>	110	0	-9	-18	-12
	<i>10 - 2 años</i>	175	2	-26	-40	-57
EEUU	<i>5 - 2 años</i>	72	3	-4	-24	-70
	<i>10 - 5 años</i>	113	2	-14	-19	-17
	<i>10 - 2 años</i>	185	6	-18	-43	-87

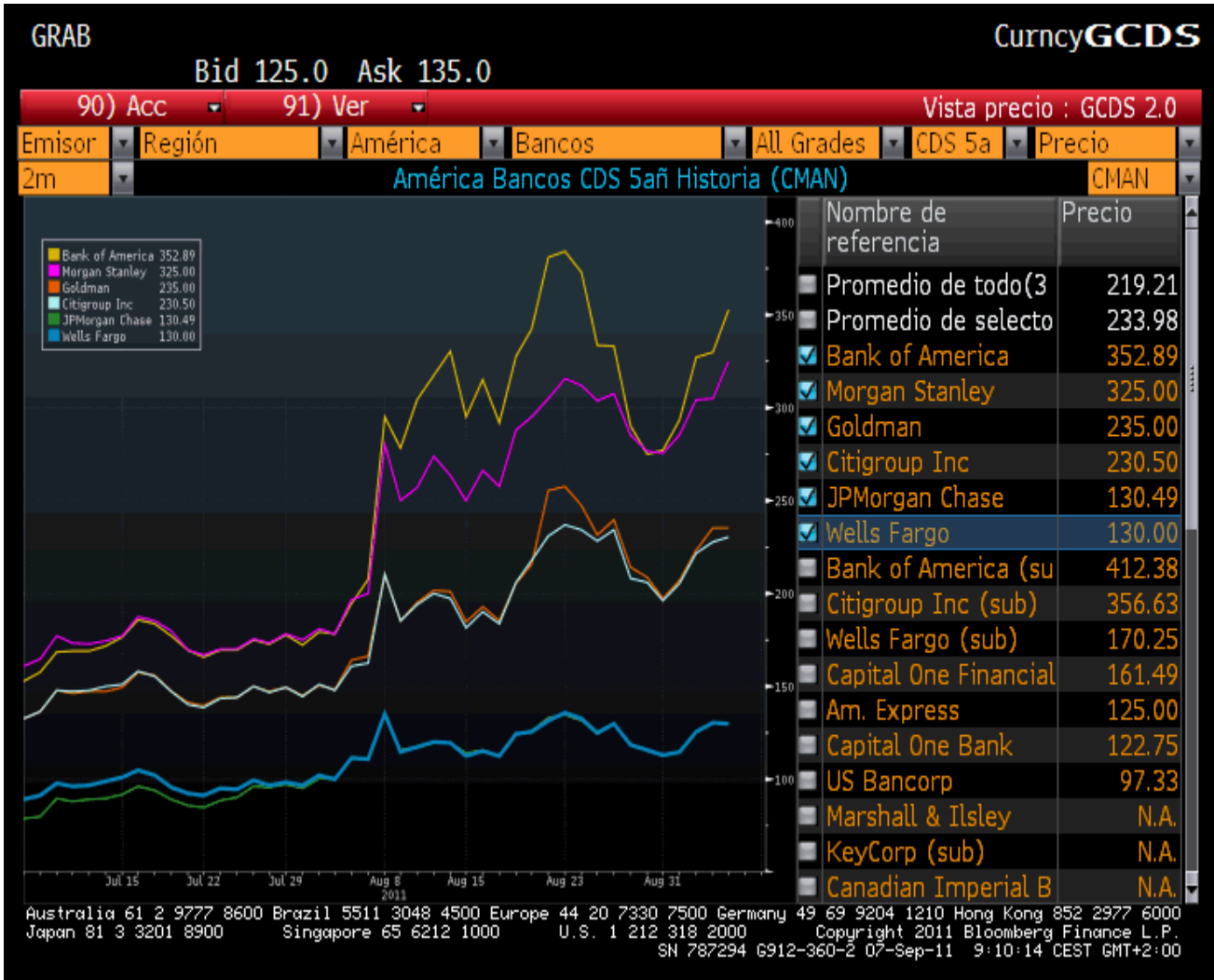
Deuda Latam

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	145,00	2,065
Brasil	17/01/2017	USD	118,10	2,329
Argentina	17/04/2017	USD	87,95	10,585
Chile	01/06/2015	CLP	112,96	4,804

Indices de Renta Fija Latam

	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
<i>JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged</i>	200,7	0,26%	0,82%	2,69%	6,99%
<i>JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged</i>	328,8	0,09%	-1,84%	-0,93%	10,78%





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.