

Revulsivo institucional

- ✓ Las **sorpresas positivas en el plano institucional** y el apoyo de los datos macro, otorgan **soporte a los mercados**.
- ✓ El **Banco Central Europeo podría moderar su sesgo tensionador** en la reunión de hoy.

La **reducción de los diferenciales de crédito**, incluidos los diferenciales de deuda financiera y el **rebote en los principales índices de renta variable** (con subidas cercanas al 3%) fueron muestras del **sesgo positivo que dominó la sesión de ayer**. Además, las **curvas Tesoro** periféricas (en especial las curvas italiana y española) reaccionaron con relajaciones significativas tanto a corto como a largo plazo. Este elemento unido al repunte de los tipos alemanes (+7 pb en los tramos largos), llevaron a la prima de riesgo española cerca de los niveles de 300 pb. Por último, cabe destacar la **recuperación del precio del barril de Brent** (+1,5% hasta 115 dólares por barril) y la corrección del 4% en el precio del oro.

El buen comportamiento de las variables de mercado no sorprende en un contexto en el que si bien la agenda macro fue poco prolífica, tan sólo cabe destacar el **buen dato de producción industrial del mes de julio en Alemania** (+4% m/m), la **agenda institucional ha deparado alguna que otra sorpresa positiva**. Así, la desestimación del **Tribunal Constitucional alemán** de la demanda presentada sobre la concesión de ayudas públicas en el primer rescate griego permite **desbloquear el primer escollo no sólo para la concesión de ayudas adicionales a Grecia**, sino que también se allana el terreno para la dotación de los fondos que debería aportar Alemania al **EFSF**. No obstante, esta resolución no debe ser interpretada como un cheque en blanco para futuros rescates, puesto que la resolución del tribunal implica que será necesaria mayor supervisión parlamentaria (aprobación por parte del Comité Presupuestario del Parlamento) antes de comprometerse a futuros rescates. En el caso alemán, **la próxima gran cita a nivel institucional tendrá lugar el 29 de septiembre, donde se discutirá en el Parlamento sobre el segundo rescate griego y la ampliación de las funciones de los mecanismos de rescate**. A partir de ahí tendrá que fijarse la participación del sector privado en el rescate a Grecia. También en el plano institucional, cabe destacar **las primeras filtraciones que apuntan a que Obama podría lanzar un nuevo plan de estímulo fiscal dotado con hasta 300.000 millones de dólares** que estarían destinados a fomentar la creación de empleo (vía supresión de impuestos e incremento del presupuesto en inversión pública). Dada la moderación del crecimiento de la economía estadounidense, la puesta en marcha de esfuerzos para fomentar la creación de empleo (en agosto, la creación de puestos de trabajo fue nula) permitiría reducir la tasa de desempleo (en la actualidad en el 9,1%) lo que contribuiría a que el consumo ganase mayor tracción. De confirmarse esta medida en EEUU estaríamos asistiendo a un nuevo giro en lo que se a la implementación de políticas fiscales se refiere (de nuevo expansivas), en especial en aquellas economías que con cuentan con mayor margen de autonomía para ejecutarlas. En este sentido, la puesta en marcha de programas fiscales adicionales puede ayudar a apuntalar el crecimiento en EEUU en lo que resta de 2011. En este sentido, **el Beige Book** de la Reserva Federal (informe preparatorio para la próxima reunión del Comité de Política Monetaria que se celebrará el 20 y 21 de septiembre) reveló que **la actividad continuaba creciendo en la mayoría de distritos federales, aunque a ritmo moderado**. Así, respecto al mercado laboral la mayoría de distritos anunciaron que las condiciones de empleo son estables, incluso algunas zonas experimentaron un aumento en el ritmo de contratación. Por tanto, la actividad continúa expandiéndose en EEUU, las presiones inflacionistas disminuyen, lo que deja la puerta abierta a que la Fed implemente medidas de estímulo adicionales en su próxima reunión.

En el plano estrictamente monetario, en su último discurso frente a la Comisión Europea, Trichet anunció que las perspectivas respecto a los riesgos inflacionistas estaban bajo revisión. Así es muy probable que en la reunión de hoy, **el Banco Central Europeo cambie el lenguaje utilizado en sus últimos discursos** ("los riesgos a la estabilidad de precios se encuentran en alza") **por algo más moderado**, lo que daría pie a frenar en lo que queda de año los movimientos de subidas de tipos de interés previstos. No obstante, mientras se siga incluyendo la frase "la política monetaria continúa siendo acomodaticia" será difícil ver recortes en los tipos de interés de referencia.

Evolución de los mercados
8 de septiembre de 2011 9:06
Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						dic-11	mar-12	jun-12
EUR/USD	1,4079	0,12%	-1,50%	-0,97%	5,33%	1,4071	1,4067	1,4063
EUR/GBP	0,8829	0,19%	-0,03%	1,59%	2,98%	0,8832	0,8836	0,8841
EUR/YEN	108,915	0,16%	-0,78%	-1,32%	0,37%	108,73	108,53	108,34
EUR/CHF	1,2095	0,02%	6,55%	12,77%	-3,10%	1,2058	1,2023	1,1988
GBP/USD	1,5947	-0,07%	-1,47%	-2,52%	2,28%	1,5932	1,5919	1,5906
USD/YEN	77,36	0,04%	0,73%	-0,35%	-4,72%	77,27	77,16	77,04
USD/CHF	0,8591	-0,10%	8,17%	13,88%	-8,01%	0,8569	0,8547	0,8524
USD/MXN	12,4916	0,10%	1,92%	2,53%	1,14%	12,5848	12,6709	12,7579
USD/ARS	4,204	-0,05%	-0,13%	1,13%	5,66%	4,3573	4,5115	4,6680
USD/CLP	463,05	-0,05%	0,75%	-2,05%	-1,06%	468,70	472,98	477,33
USD/BRL	1,6614	0,05%	4,88%	3,64%	0,08%	1,6921	1,7136	1,7360

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	115,92	-0,2%	1,09%	12,04%	22,93%	49,83%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	339,81	1,4%	-0,3%	6,9%	2,1%	23,9%
Índice Rogers International Commodity	1045,35	1,7%	-0,4%	4,5%	2,5%	23,9%
Oro Futuro	1844,00	1,6%	0,80%	7,82%	29,7%	46,80%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,49	1	-15	-23	-37			
	3 años	0,67	0	-17	-17	-37			
	5 años	1,02	0	-21	-37	-82			
	10 años	1,90	0	-24	-36	-106			
	30 años	2,86	0	-17	-19	-56			
España	2 años	3,46	4	14	18	0	296	4	29
	3 años	3,72	2	-3	-18	-21	304	1	14
	5 años	4,36	3	7	-2	-39	335	-31	-5
	10 años	5,02	1	-4	-14	-44	311	2	21
	30 años	5,87	-1	-10	15	-9	302	-1	7
Italia	2 años	3,92	12	51	38	105	343	11	66
	3 años	4,37	15	53	27	106	370	15	71
	5 años	4,63	-1	32	13	74	361	-1	53
	10 años	5,25	-1	9	-4	43	334	-1	33
	30 años	6,38	2	7	39	92	352	2	24
Portugal	2 años	14,40	0	236	89	1013	1390	0	251
	3 años	14,14	6	187	-43	939	1346	6	205
	5 años	12,61	12	154	-138	693	1160	11	175
	10 años	10,98	12	60	1	438	908	12	84
Reino Unido	2 años	0,58	0	-2	3	-52	9	0	13
	3 años	0,66	2	-13	-6	-92	-1	2	4
	5 años	1,25	4	-18	-18	-96	23	3	3
	10 años	2,35	5	-27	-35	-107	45	5	-2
	30 años	3,76	6	-18	-15	-47	90	6	-1
EEUU*	2 años	0,20	0	2	-6	-40	-30	-1	17
	5 años	0,90	-2	0	-19	-112	-12	-2	21
	10 años	2,03	-2	-11	-30	-129	13	-2	13
	30 años	3,36	-4	-17	-33	-102	50	-4	1

Bolsas

Divisa local

		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	<i>Dow Jones</i>	11414,86	2,47%	-1,26%	5,60%	-1,41%
	<i>S&P 500</i>	1198,62	2,87%	-1,18%	7,07%	-4,69%
	<i>NASDAQ C.</i>	2548,94	3,04%	-1,06%	8,11%	-3,92%
Europa	<i>FTSE 100</i>	5318,59	3,14%	-1,41%	4,93%	-9,85%
	<i>CAC 40</i>	3073,18	3,63%	-5,64%	-1,66%	-19,23%
	<i>DAX</i>	5405,53	4,07%	-6,56%	-8,74%	-21,82%
	<i>Ibex 35</i>	8156,6	2,78%	-6,45%	-3,58%	-17,27%
	<i>MB30</i>	14645,96	4,24%	-5,89%	-6,35%	-27,40%
	<i>PSI 20</i>	6135,88	2,16%	-2,92%	1,36%	-19,14%
	<i>DJ Euro Stoxx 50</i>	2151,16	3,42%	-6,56%	-5,94%	-22,98%
Asia	<i>DJ Stoxx 50</i>	2148,86	2,74%	-3,99%	-2,28%	-16,92%
	<i>Nikkei 225</i>	8793,12	0,34%	-2,95%	-3,35%	-14,04%
	<i>Hang Seng</i>	19850,26	-0,99%	-3,57%	-3,13%	-13,83%
Latam	<i>México Bolsa</i>	35179,59	2,15%	-1,52%	10,92%	-8,75%
	<i>Argentina Merval</i>	2876,69	2,13%	-2,97%	5,05%	-18,36%
	<i>Chile Select</i>	4213,998	2,49%	-1,73%	11,35%	-14,48%
	<i>Brasil Bovespa</i>	56607,3	2,93%	2,21%	6,91%	-18,32%
Mundial	<i>MSCI World</i>	1173,44	2,76%	-2,47%	3,58%	-8,33%

Indices de Renta Fija UEM

	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
<i>Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year</i>	157,0825	0,16%	0,05%	1,12%	1,66%
<i>Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year</i>	170,823	0,13%	0,20%	2,24%	2,88%
<i>Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year</i>	179,5325	0,14%	0,27%	3,22%	3,92%
<i>Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea</i>	182,4932	0,23%	0,80%	4,94%	5,95%

Indices de Renta Fija EEUU

	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
<i>Citigroup US GBI 1 to 3 Year</i>	474,2194	0,00%	-0,02%	0,21%	1,40%
<i>Citigroup US GBI 3 to 5 Year</i>	685,5495	-0,08%	0,09%	1,15%	5,52%
<i>Citigroup US GBI 5 to 7 Year</i>	839,3836	-0,18%	0,44%	2,37%	9,42%
<i>Citigroup US GBI 7 to 10 Year</i>	949,0214	-0,40%	1,32%	4,52%	13,32%

* Datos en capitalización anual

Fuente: Bloomberg

Pendientes

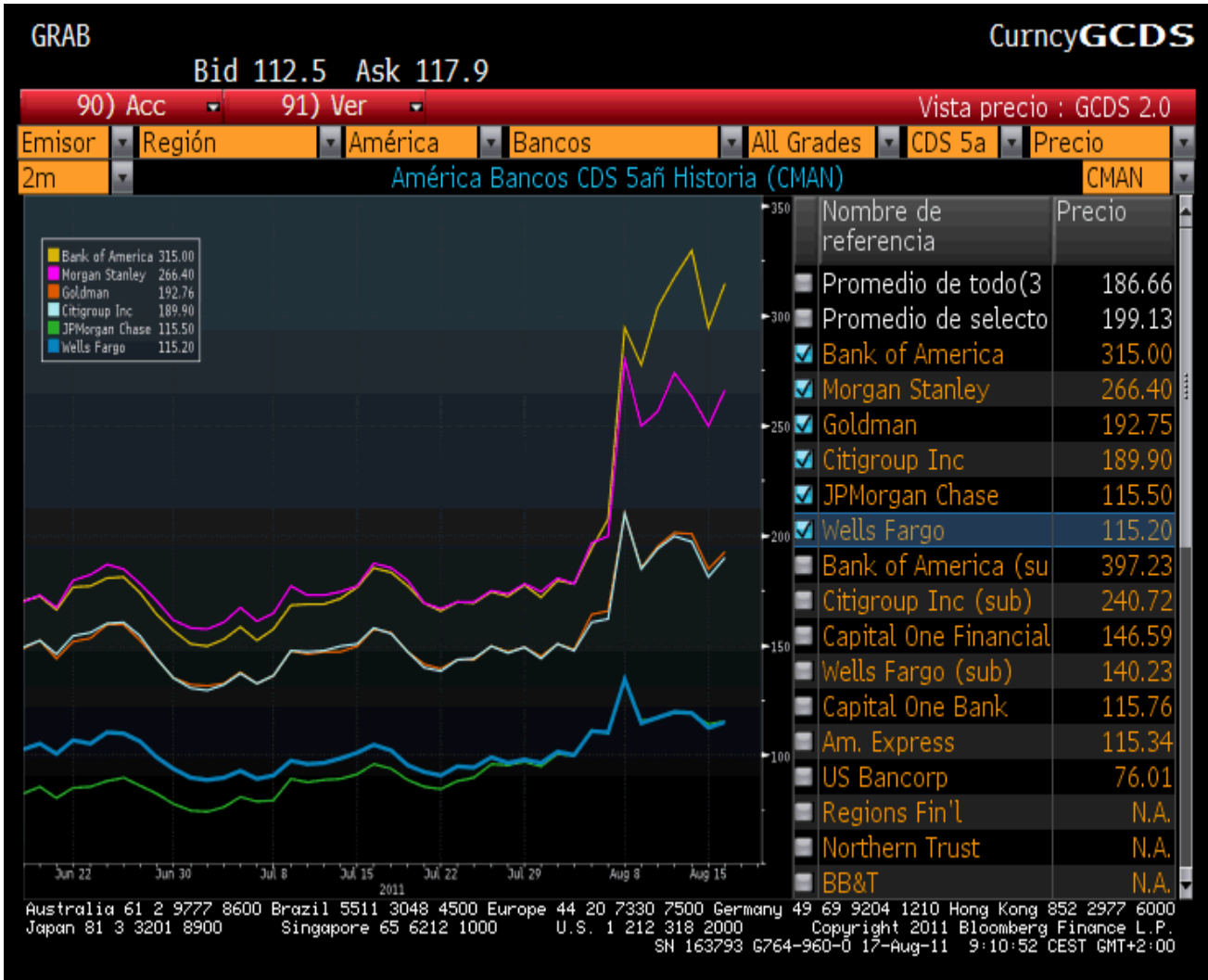
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	52	0	-6	-14	-45
	10 - 5 años	89	-1	-3	1	-24
	10 - 2 años	141	-1	-9	-13	-69
España	5 - 2 años	91	-2	-6	-21	-40
	10 - 5 años	65	-1	-11	-12	-4
	10 - 2 años	156	-3	-17	-32	-44
Italia	5 - 2 años	70	-12	-19	-26	-31
	10 - 5 años	62	-1	-22	-17	-31
	10 - 2 años	132	-13	-42	-43	-62
Portugal	5 - 2 años	-178	12	-82	-226	-321
	10 - 5 años	-164	0	-94	139	-255
	10 - 2 años	-342	12	-177	-88	-576
Reino Unido	5 - 2 años	67	4	-16	-21	-44
	10 - 5 años	111	1	-8	-17	-11
	10 - 2 años	177	5	-24	-38	-55
EEUU	5 - 2 años	70	-2	-2	-13	-72
	10 - 5 años	113	-1	-11	-11	-17
	10 - 2 años	183	-2	-13	-24	-89

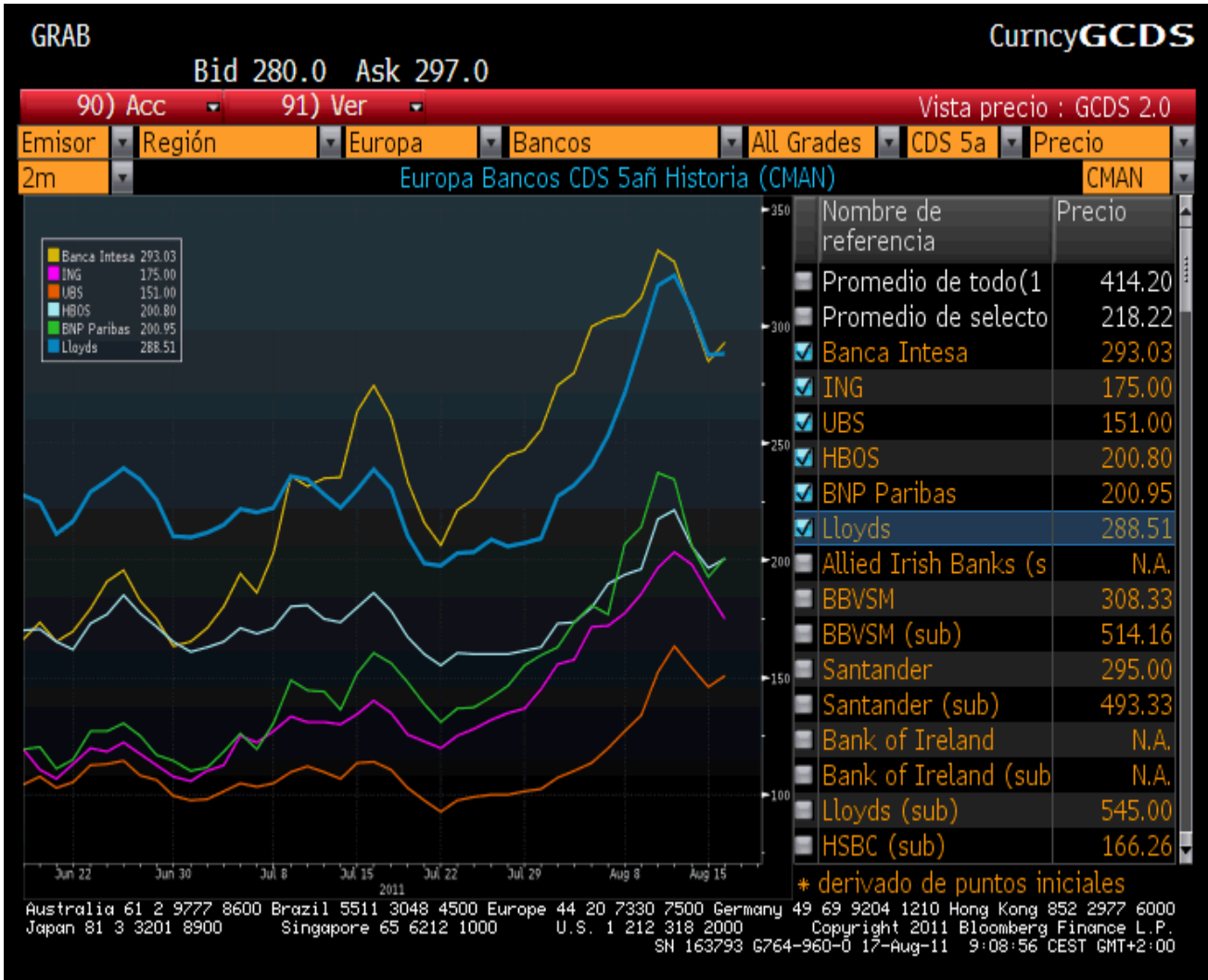
Deuda Latam

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	144,50	2,116
Brasil	17/01/2017	USD	117,50	2,414
Argentina	17/04/2017	USD	88,75	10,380
Chile	01/06/2015	CLP	112,73	4,873

Indices de Renta Fija Latam

	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
<i>JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged</i>	200,2	-0,21%	0,66%	2,47%	6,77%
<i>JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged</i>	328,9	0,03%	-2,12%	-0,90%	10,82%





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.