

La historia interminable

- A pesar de que progresivamente se van acercando posturas, **las negociaciones del segundo plan de rescate griego continúan sin cerrarse definitivamente**. Una vez salvados los últimos escollos de la negociación, **habrá que esperar a la aprobación política de las medidas**.
- Expectación respecto a la **reunión del BCE**, donde podría anunciarse la participación de este organismo en el PSI griego.

El foco institucional continúa acaparando la atención del mercado. En este sentido, las últimas noticias parecen apuntar a que finalmente se evitará una quiebra desordenada de Grecia. Así, se espera que **a lo largo de la jornada de hoy los políticos griegos acuerden un borrador del nuevo presupuesto griego que incluiría recortes fiscales adicionales por un montante del 3% del PIB**, con el fin de corregir las desviaciones que se han producido a lo largo de los últimos meses. Este plan incluiría reformas adicionales dedicadas a mejorar el funcionamiento del mercado laboral, incluyendo recortes al salario mínimo, al gasto médico, de personal público y la puesta en marcha del proceso de privatización de activos públicos. Asimismo, se está discutiendo la posibilidad de que el Banco Central Europeo realice un *swap* de deuda con el EFSF (Facilidad Europea de Estabilidad Financiera), lo que permitiría cerrar el déficit de financiación de 15.000 millones de euros detectado en las últimas semanas.

En cualquier caso, continúan existiendo **importantes escollos para alcanzar un acuerdo, entre los que destaca la rebaja de las pensiones griegas**. Y es que partidos políticos de la coalición gobernante se han mostrado contrarios a recortes adicionales de esta partida, lo que **podría dificultar el voto en el Parlamento heleno del plan de consolidación fiscal**, que como pronto podría votarse este fin de semana. Por si esto fuera poco, no hay que olvidar que Alemania debe votar en su Parlamento en los próximos días. Por tanto, a pesar de que en las próximas horas podamos tener noticias positivas, **la semana que viene se presenta con una elevada carga de incertidumbre política**. Aún asumiendo que los problemas antes mencionados consiguen solventarse, y que las negociaciones para la participación de los inversores privados (PSI) en la quita griega lleguen a buen puerto antes de los vencimientos del mes de marzo (14.400 millones euros), **nos quedan ciertas dudas respecto al planteamiento del segundo plan de rescate griego**. En este sentido, aún contando con los 130.000 millones de euros del segundo plan de rescate y asumiendo una quita cercana al 70% del nominal en los bonos en manos de inversores privados, lo cierto **es que el ratio de deuda sobre PIB de la economía helena se situaría en niveles cercanos al 120% en 2020** (partiendo de unas bases de crecimiento relativamente benignas en el periodo 2015-2020), **ratio demasiado elevado como para garantizar la viabilidad de las cuentas públicas griegas a largo plazo**.

En el plano monetario, no hay que olvidar que **hoy se reúnen el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra**. En lo que respecta a la autoridad monetaria europea, es probable que **deje en stand by la decisión de bajar el tipo de referencia hasta próximas reuniones, a la espera de comprobar los resultados de la subasta LTRO a 3 meses que se celebrará el próximo 29 de febrero**. Además, será importante ver en que sentido se pronuncia Draghi, respecto a la posibilidad de que el BCE (que acumula en su balance más de 50.000 millones de euros de deuda griega) participe en la quita helena. En el caso del **Banco de Inglaterra**, no esperamos cambios en el tipo de interés (0,5%), **si bien parece más probable que amplíe el montante de su programa de expansión cuantitativa en aproximadamente 50.000 millones de libras**.

En el plano emergente, cabe destacar **los últimos registros de inflación chinos** (4,5% i.a. en enero), que se situaron por encima de lo esperado por el consenso, debido **a la mayor presión en precios ejercida por los alimentos**. Aunque esperamos que a partir del próximo mes las tensiones inflacionistas vuelvan hacia una senda de paulatina moderación, es cierto que **estos registros pueden provocar que el Banco Central se muestre más reacio a adoptar una política monetaria algo más acomodaticia en el corto plazo**. En cualquier caso, parece probable que la autoridad monetaria china continúe ajustando los coeficientes de reservas de las entidades financieras para continuar abriendo progresivamente el grifo del crédito.

Evolución de los mercados

9 de febrero de 2012 8:56

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						mar-12	jun-12	sep-12
EUR/USD	1,3278	0,04%	0,97%	4,24%	2,45%	1,3278	1,3283	1,3289
EUR/GBP	0,8387	0,02%	0,83%	1,56%	0,36%	0,8388	0,8398	0,8410
EUR/YEN	102,533	0,30%	2,37%	4,69%	2,76%	102,51	102,45	102,38
EUR/CHF	1,2104	0,00%	0,41%	-0,25%	-0,50%	1,2100	1,2085	1,2068
GBP/USD	1,5832	0,02%	0,14%	2,64%	2,08%	1,5829	1,5816	1,5802
USD/YEN	77,22	0,26%	1,39%	0,43%	0,30%	77,21	77,13	77,04
USD/CHF	0,9116	-0,03%	-0,55%	-4,30%	-2,89%	0,9113	0,9098	0,9081
USD/MXN	12,6957	0,20%	-1,04%	-7,58%	-8,86%	12,7320	12,8329	12,9378
USD/ARS	4,3378	-0,10%	0,10%	0,50%	0,75%	4,3801	4,6527	4,7546
USD/CLP	477,65	0,18%	-0,61%	-6,96%	-8,06%	479,71	484,13	488,61
USD/BRL	1,7219	0,27%	0,05%	-6,48%	-7,59%	1,7350	1,7728	1,7930

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	117,05	-0,3%	4,54%	4,71%	8,80%	15,05%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	314,77	-0,1%	1,0%	1,0%	3,1%	-7,3%
Índice Rogers International Commodity	992,44	0,1%	1,4%	3,4%	5,0%	-5,7%
Oro Futuro	1732,90	0,2%	-1,36%	7,76%	10,6%	26,97%

Deuda

	Tipo	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.		
		Día	Sem	Men			Día	Sem	
Alemania	2 años	0,25	0	4	10				
	3 años	0,44	0	6	18				
	5 años	0,92	0	11	15				
	10 años	1,98	0	13	14				
	30 años	2,60	0	11	15	23			
España	2 años	2,74	4	25	-84	-56	250	5	21
	3 años	3,20	5	24	-68	-25	275	5	18
	5 años	3,93	10	36	-77	-21	301	45	60
	10 años	5,32	10	39	-24	23	334	10	26
	30 años	5,96	3	25	-34	8	336	3	14
Italia	2 años	3,04	7	5	-205	-208	279	8	1
	3 años	3,49	4	-7	-256	-233	305	5	-12
	5 años	4,29	5	4	-210	-191	337	5	-7
	10 años	5,66	7	5	-150	-145	367	7	-8
	30 años	6,18	2	-6	-90	-64	358	3	-17
Portugal	2 años	15,67	-67	-178	92	-39	1542	-66	-182
	3 años	18,07	45	-257	188	71	1762	45	-263
	5 años	16,98	-2	-235	124	120	1606	-2	-247
	10 años	13,66	12	-115	59	30	1167	12	-128
	30 años	3,28	-1	17	20	20	68	-1	6
Reino Unido	2 años	0,41	-5	1	1	9	17	-4	-3
	3 años	0,54	-6	4	2	6	10	-5	-2
	5 años	1,13	-4	9	8	8	21	-4	-2
	10 años	2,20	-3	14	18	22	22	-3	1
	30 años	3,28	-1	17	20	20	68	-1	6
EEUU*	2 años	0,25	0	3	1	1	0	0	-1
	5 años	0,82	-1	11	-3	-1	-10	-1	0
	10 años	2,02	3	19	5	13	4	3	6
	30 años	3,16	-1	14	11	25	56	-1	3

Bolsas						
Divisa local						
		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12883,95	0,04%	1,32%	3,96%	5,45%
	S&P 500	1349,96	0,22%	1,95%	5,41%	7,34%
	NASDAQ C.	2915,86	0,41%	2,37%	8,94%	11,93%
Europa	FTSE 100	5875,93	-0,24%	1,47%	4,70%	5,45%
	CAC 40	3410	-0,06%	1,26%	9,03%	7,92%
	DAX	6748,76	-0,06%	2,00%	12,16%	14,42%
	Ibex 35	8849,3	0,03%	1,76%	6,89%	3,30%
	MB30	16669,22	1,06%	2,49%	15,75%	10,47%
	PSI 20	5696,33	1,93%	6,27%	2,28%	3,68%
	DJ Euro Stoxx 50	2512,92	-0,06%	1,71%	9,90%	8,48%
	DJ Stoxx 50	2485,66	-0,46%	0,91%	4,19%	4,90%
Asia	Nikkei 225	9002,24	-0,15%	1,41%	7,29%	6,47%
	Hang Seng	20976,91	-0,20%	1,14%	11,19%	13,79%
Latam	México Bolsa	38140,55	0,21%	1,92%	3,68%	2,87%
	Argentina Merval	2720,15	-1,78%	-4,12%	-2,17%	10,46%
	Chile Select	4362,162	-0,01%	1,06%	3,73%	4,42%
	Brasil Bovespa	65831,16	-0,13%	1,96%	11,42%	15,99%
Mundial	MSCI World	1281,23	0,23%	1,69%	7,44%	8,34%

Indices de Renta Fija UEM					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	160,0402	-0,02%	0,12%	1,35%	1,14%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	174,8938	0,01%	0,17%	2,75%	1,94%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	183,2902	0,00%	0,15%	3,93%	2,69%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year	184,73	-0,04%	0,03%	4,51%	3,18%

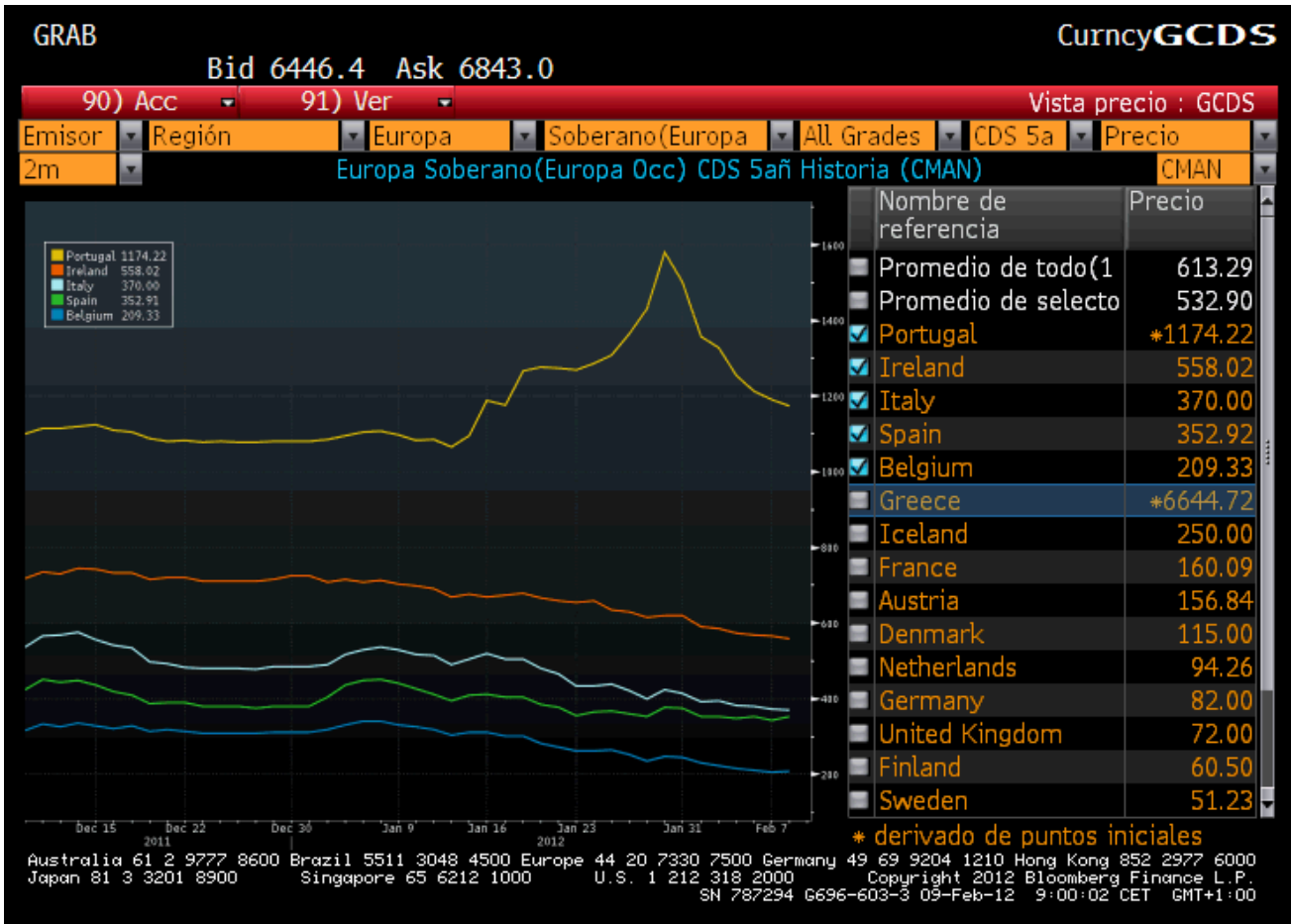
Indices de Renta Fija EEUU					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,7519	-0,01%	-0,06%	0,05%	0,04%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	690,9803	-0,04%	-0,28%	0,30%	0,27%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	851,9191	-0,06%	-0,56%	0,36%	0,21%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	964,7593	-0,08%	-0,96%	0,17%	-0,29%

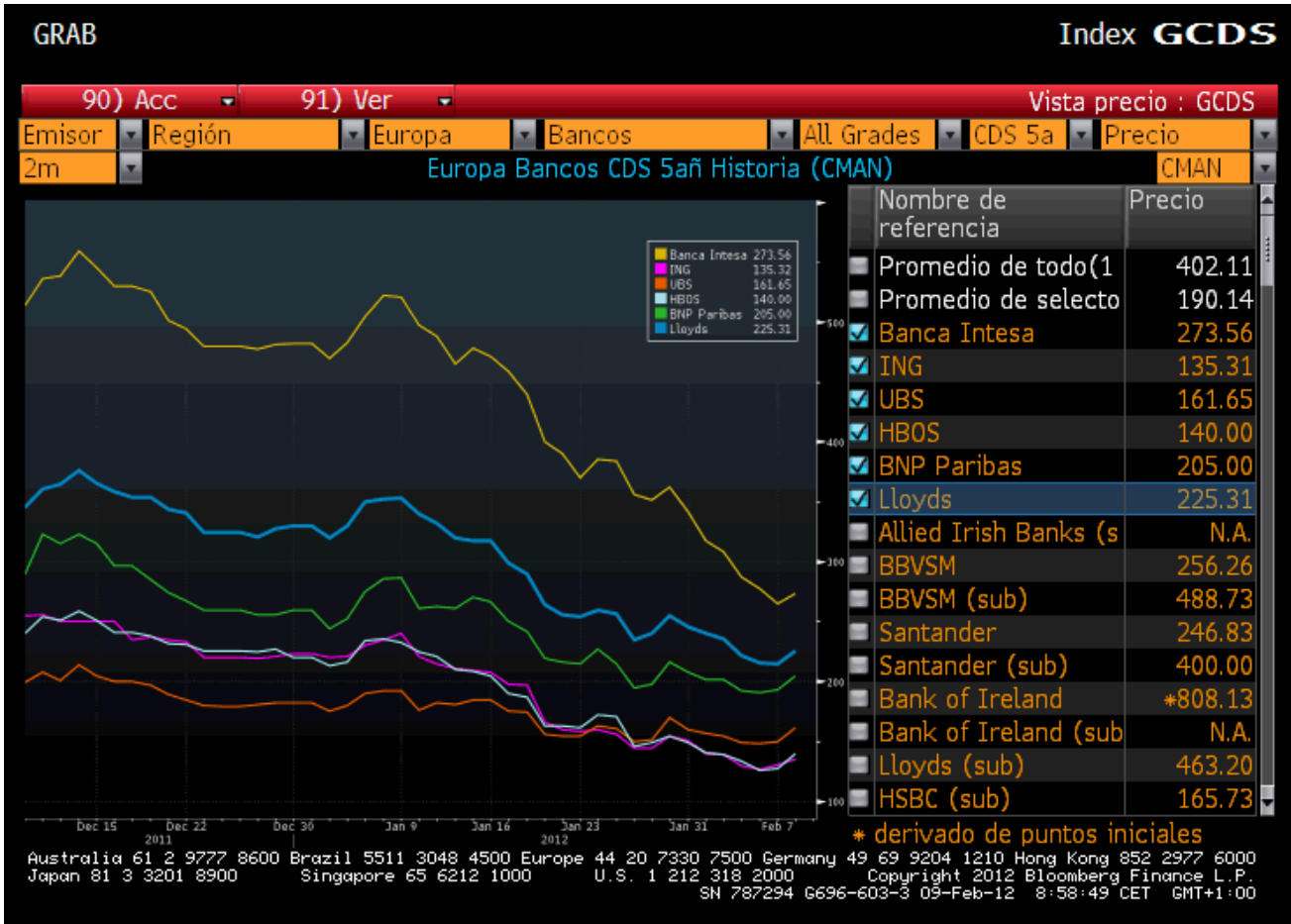
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	67	0	7	4	6
	10 - 5 años	106	0	2	-1	-1
	10 - 2 años	174	0	9	3	5
España	5 - 2 años	119	5	11	7	35
	10 - 5 años	139	0	3	52	44
	10 - 2 años	257	5	14	60	79
Italia	5 - 2 años	125	-2	-1	-5	17
	10 - 5 años	136	2	1	60	45
	10 - 2 años	262	0	1	55	62
Portugal	5 - 2 años	131	64	-58	31	159
	10 - 5 años	-332	14	121	-65	-90
	10 - 2 años	-201	79	63	-33	68
Reino Unido	5 - 2 años	72	1	7	7	-1
	10 - 5 años	107	1	5	10	14
	10 - 2 años	179	2	13	16	13
EEUU	5 - 2 años	57	-1	8	-3	-3
	10 - 5 años	120	4	8	8	15
	10 - 2 años	177	3	16	5	12

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	140,00	2,499
Brasil	17/01/2017	USD	118,68	1,999
Argentina	17/04/2017	USD	89,58	10,215
Chile	01/06/2015	CLP	110,47	5,085

Indices de Renta Fija Latam					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	203,3	-0,08%	-0,45%	1,10%	1,26%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedge	333,5	-0,01%	0,76%	9,45%	10,89%





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.