

## Medidas de choque

- ✓ Las **autoridades bursátiles** francesas, italianas españolas y belgas **prohíben las ventas al descubierto sobre los valores del sector financiero en un intento de frenar la elevada volatilidad de los mercados**. No obstante, **los mercados de financiación bancaria y de crédito de entidades financieras continúan emitiendo señales de tensionamiento**.

Más allá del cierre positivo de los mercados bursátiles, enmarcados en un escenario de elevada volatilidad con elevados movimientos intradía (que resumimos con un VIX en el 40%), **los síntomas de estrés sobre monitores financieros continúan en niveles elevados**. Así, el diferencial LIBOR-OIS se sitúa camino de los 150 pb en el plazo del 12 meses, niveles que se alcanzaron en las semanas posteriores a la quiebra de Lehman Brothers. Los nuevos máximos en iTraxx financieros, con el subordinado de nuevo por encima de los 400 puntos, apuntan en esta misma línea de fondo de mercado muy inestable más allá de los rebotes en índices bursátiles, que **podría seguir siendo vulnerable mientras no se produzcan mejoras en los mercados de financiación bancaria o en la percepción del mercado de crédito** (iTraxx). En este contexto, **la sesión de ayer se saldó con subidas en rentabilidades de las curvas de deuda pública núcleo**, pero con la zona corta (2 años) anclada por una Reserva Federal que señaló que los tipos se mantendrán al 0% hasta junio de 2013 y la zona larga cotizando un escenario de crecimiento anémico y riesgos deflacionistas (10 años ALE y EEUU en el rango 2%-2,5%). **En lo que se refiere a la deuda periférica los diferenciales de las curvas española e italiana respecto al activo libre de riesgo continúan por debajo de los 300 pb** en el tramo a 10 años, ancladas por la presión realizada por el Banco Central Europeo. En este sentido, la primera prueba importante podría llegar el próximo 26 de agosto con la subasta de bonos italianos.

Respecto a los mercados de **renta variable, cabe destacar la decisión tomada por las autoridades de supervisión bursátil de Francia, Italia, España y Bélgica que instauraron por 15 días (prorrogables) una prohibición de las ventas al descubierto sobre los valores del sector financiero** (incluyendo bancos y aseguradoras). Tal como comentábamos ayer, con esta medida se pretende reducir la extrema volatilidad de los valores del sector financiero, sector sujeto los últimos días a importantísimas variaciones intradía provocadas por rumores que finalmente terminan siendo falsos. El último ejemplo en este sentido ocurrió ayer a media sesión cuando se especulaba con que bancos asiáticos estaban cortando las líneas de crédito a algunas entidades francesas.

En el **plano estrictamente macro, el déficit comercial de EEUU de junio se amplió hasta cotas de 53.100 millones de euros** (desde niveles de 50.800 millones de dólares en mayo), pillando con el pie cambiado al mercado que esperaba una ligera reducción (hasta aproximadamente 48.000 millones de dólares). La debilidad de la balanza comercial estadounidense vino fundamentalmente de la mano de una caída de las exportaciones (-2,3% m/m), aunque las importaciones se anotaron un ligero descenso (-0,8% m/m). En este sentido, hay que destacar que **las importaciones de vehículos y piezas japonesas se incrementaron un 36%, síntoma de que la producción nipona comienza a recuperarse con fuerza de los efectos del terremoto**. Adicionalmente, ayer conocimos que las **peticiones semanales de desempleo cayeron hasta niveles de 395.000**, mejorando las expectativas del mercado que esperaba un dato por encima de la cota de 400.000. Aunque se trata de una serie con una elevada volatilidad, la media móvil cuatro semanas continúa disminuyendo (situada en niveles de 405.000) lo que parece indicar que el **mercado laboral continúa en la senda de recuperación** tras un segundo trimestre donde se ha visto afectado por la disrupción de la cadena de suministro (derivado del seísmo nipón) y los elevados precios de la gasolina.

**Evolución de los mercados**

12 de agosto de 2011 9:18

**Tipos de cambio**

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						sep-11	dic-11	mar-12
EUR/USD	1,4155	-0,42%	-0,63%	1,04%	5,90%	1,4156	1,4134	1,4126
EUR/GBP	0,8750	-0,19%	0,54%	-0,48%	2,06%	0,8751	0,8747	0,8747
EUR/YEN	108,569	-0,44%	-2,92%	-2,58%	0,05%	108,58	108,18	107,90
EUR/CHF	1,0693	-0,72%	-2,11%	-8,44%	-14,34%	1,0696	1,0650	1,0614
GBP/USD	1,6178	-0,23%	-1,16%	1,53%	3,76%	1,6177	1,6160	1,6149
USD/YEN	76,70	-0,03%	-2,31%	-3,58%	-5,53%	76,70	76,54	76,39
USD/CHF	0,7554	-0,30%	-1,49%	-9,38%	-19,11%	0,7556	0,7535	0,7514
USD/MXN	12,3947	0,26%	3,60%	5,23%	0,36%	12,3947	12,5165	12,6080
USD/ARS	4,156	-0,04%	0,02%	0,84%	4,46%	4,1560	4,3285	4,4588
USD/CLP	472,65	0,39%	1,72%	1,22%	0,99%	472,65	479,60	484,27
USD/BRL	1,6274	0,13%	2,50%	3,20%	-1,96%	1,6274	1,6676	1,7003

**Materias primas**

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	106,65	-1,0%	-2,83%	-8,42%	13,10%	42,01%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	326,34	1,8%	-0,5%	-5,2%	-1,9%	21,4%
Índice Rogers International Commodity	999,06	2,0%	-0,7%	-4,0%	-2,1%	24,8%
Oro Futuro	1750,00	0,1%	6,14%	12,01%	23,1%	44,06%

**Deuda**

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,62	-4	-15	-67	-25			
	3 años	0,75	-5	-13	-66	-29			
	5 años	1,33	-8	-12	-57	-51			
	10 años	2,24	-7	-10	-47	-72			
	30 años	3,06	-7	-3	-31	-36			
España	2 años	3,25	3	-110	-83	-20	263	7	-95
	3 años	3,79	-2	-113	-88	-14	303	3	-100
	5 años	4,26	0	-112	-91	-50	293	-4	-112
	10 años	5,01	0	-103	-85	-45	276	7	-93
	30 años	5,87	-6	-41	-34	-9	281	1	-38
Italia	2 años	3,54	7	-97	-57	67	292	11	-83
	3 años	3,94	1	-111	-66	62	318	6	-98
	5 años	4,31	0	-114	-72	43	298	8	-103
	10 años	5,04	0	-105	-53	23	280	7	-94
	30 años	6,19	0	12	12	73	314	7	-18
Portugal	2 años	11,83	13	-297	-642	757	1121	17	-283
	3 años	12,03	29	-358	-786	728	1127	34	-344
	5 años	11,67	24	-275	-563	598	1033	31	-263
	10 años	10,51	22	-80	-288	390	826	29	-69
Reino Unido	2 años	0,58	-6	3	-13	-52	-4	-2	17
	3 años	0,61	-7	-11	-37	-98	-15	-2	3
	5 años	1,24	-6	-18	-55	-96	-9	1	-7
	10 años	2,50	-7	-21	-62	-93	25	1	-11
	30 años	3,94	-5	3	-24	-29	89	2	6
EEUU*	2 años	0,17	-1	-12	-18	-42	-45	3	3
	5 años	0,94	-7	-31	-50	-107	-39	0	-19
	10 años	2,26	-10	-32	-64	-106	1	-3	-22
	30 años	3,74	-6	-14	-47	-64	69	1	-11

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	11143,31	3,95%	-2,11%	-10,47%	-3,75%
	S&P 500	1172,64	4,63%	-2,29%	-10,73%	-6,76%
	NASDAQ C.	2492,68	4,69%	-2,49%	-10,40%	-6,04%
Europa	FTSE 100	5162,83	3,11%	-1,60%	-12,03%	-12,49%
	CAC 40	3089,66	2,89%	-5,76%	-18,14%	-18,80%
	DAX	5797,66	3,28%	-7,03%	-19,19%	-16,15%
	Ibex 35	8105	-1,75%	-6,53%	-15,60%	-17,79%
	MB30	15277,19	4,10%	-4,61%	-17,47%	-24,27%
	PSI 20	6020,87	1,72%	-3,65%	-12,86%	-20,66%
	DJ Euro Stoxx 50	2174,69	-1,84%	-8,44%	-19,26%	-22,13%
	DJ Stoxx 50	2145,08	-1,87%	-5,95%	-15,12%	-17,07%
Asia	Nikkei 225	8963,72	-0,20%	-3,61%	-9,69%	-12,37%
	Hang Seng	19737,49	0,73%	-5,77%	-8,89%	-14,32%
Latam	México Bolsa	33590,33	4,26%	0,80%	-7,15%	-12,87%
	Argentina Merval	2949,01	4,96%	-5,17%	-11,93%	-16,31%
	Chile Select	4213,006	2,65%	1,70%	-10,85%	-14,50%
	Brasil Bovespa	53343,11	3,79%	1,01%	-10,66%	-23,03%
Mundial	MSCI World	1166,54	3,20%	-2,30%	-10,77%	-8,87%

Indices de Renta Fija UEM					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	156,8861	-0,02%	1,28%	1,75%	1,53%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	169,9627	-0,07%	2,02%	2,89%	2,34%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	178,1922	-0,05%	2,69%	3,46%	3,15%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	179,4179	-0,02%	3,56%	5,07%	4,17%

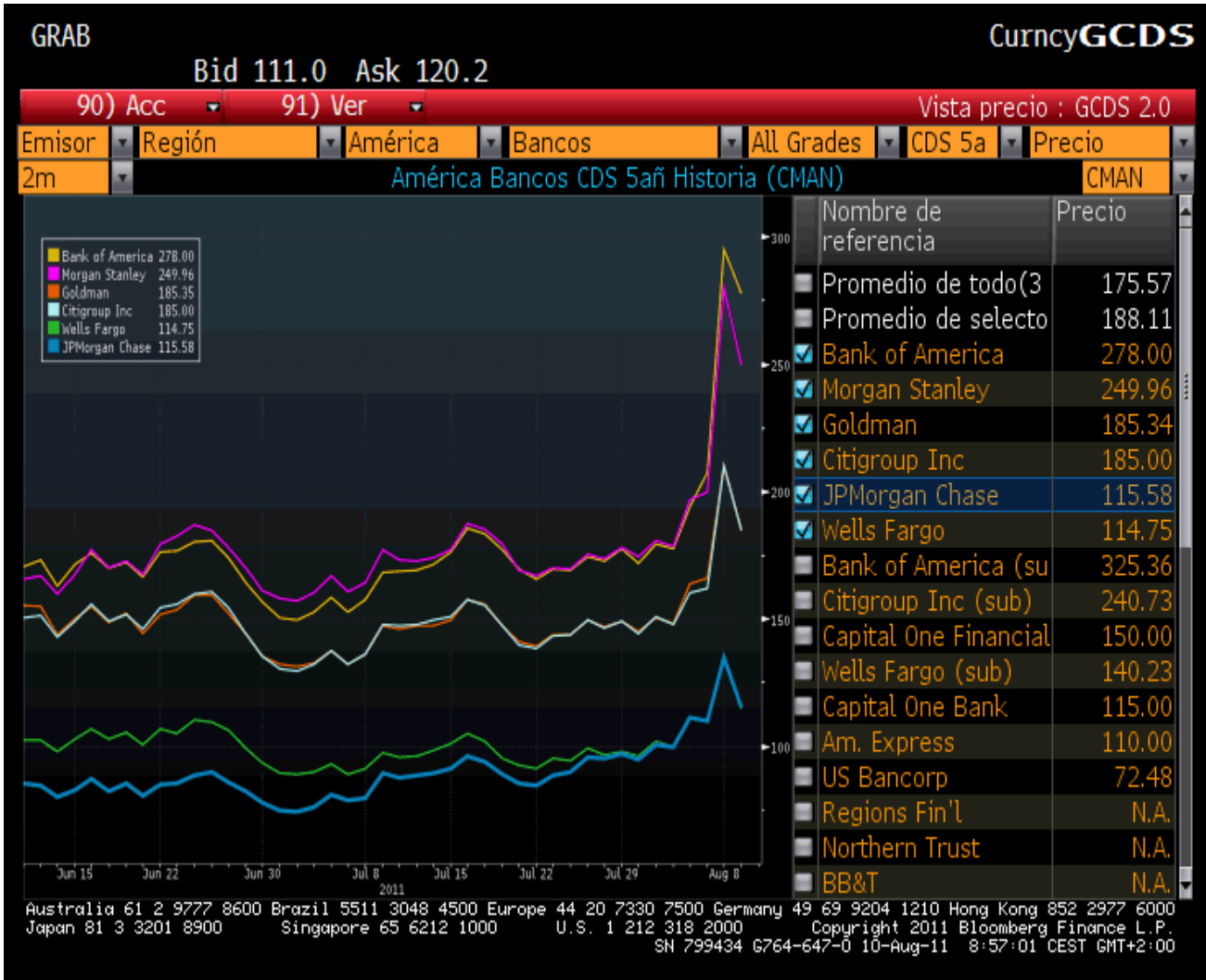
Indices de Renta Fija EEUU					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,2158	0,00%	0,17%	0,37%	1,40%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	682,8185	-0,20%	0,38%	1,53%	5,10%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	831,489	-0,50%	0,71%	3,15%	8,39%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	925,4447	-1,05%	1,11%	4,74%	10,51%

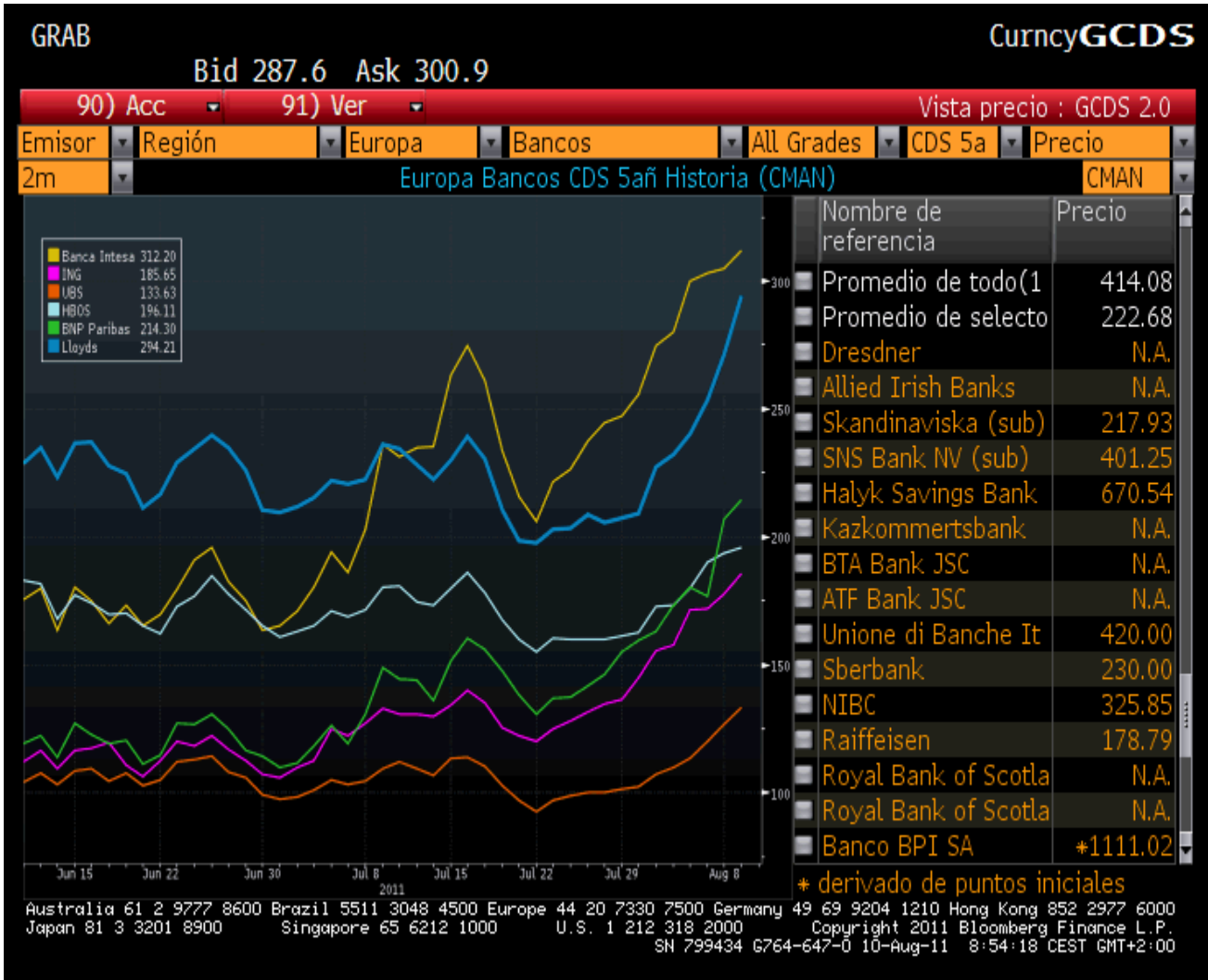
\* Datos en capitalización anual  
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	71	-4	3	11	-26
	10 - 5 años	91	0	1	10	-21
	10 - 2 años	163	-3	4	21	-47
España	5 - 2 años	101	-3	-1	-8	-29
	10 - 5 años	75	0	8	6	5
	10 - 2 años	175	-3	7	-2	-24
Italia	5 - 2 años	77	-7	-17	-16	-24
	10 - 5 años	73	0	9	20	-20
	10 - 2 años	150	-7	-7	4	-44
Portugal	5 - 2 años	-16	11	23	79	-159
	10 - 5 años	-116	-3	195	276	-208
	10 - 2 años	-132	8	218	355	-366
Reino Unido	5 - 2 años	67	-1	-21	-42	-44
	10 - 5 años	125	0	-3	-7	3
	10 - 2 años	192	-1	-24	-49	-41
EEUU	5 - 2 años	77	-6	-19	-31	-65
	10 - 5 años	131	-2	-1	-15	1
	10 - 2 años	208	-8	-20	-46	-64

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	150,00	1,592
Brasil	17/01/2017	USD	116,50	2,613
Argentina	17/04/2017	USD	90,25	9,827
Chile	01/06/2015	CLP	110,08	5,527

Indices de Renta Fija Latam					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	196,2	-0,20%	0,45%	2,28%	4,61%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	324,3	-1,00%	-2,72%	-0,89%	9,27%





**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.