

Hay vida fuera de Europa

- El **mercado discrimina más entre zonas geográficas** en el episodio actual de zozobra en Europa que en el del último tramo del año pasado.
- Los indicadores parciales consolidan la **estimación de crecimiento del PIB en EEUU en 1T12 por encima del 2%**.
- Valoramos de forma **positiva** la **batería de datos** conocida esta semana en **China**.

La línea divisoria que parece trazar el mercado entre la zona Euro y el resto de zonas geográficas constituye una diferencia importante respecto a lo acaecido entre verano y otoño del año pasado. Fueron las noticias provenientes ayer de EEUU y el bloque emergente las que propiciaron una recuperación generalizada de los activos de riesgo. Mientras tanto, **en Europa, pocas novedades: la subasta de deuda de Italia y la ampliación de capital del Banco Espirito Santo, lo más relevante**. A destacar las relajaciones de 20 pb en la zona a 2 años de la curva italiana, donde el Tesoro colocó algo más de 2.800 millones de euros (máximo previsto de 3.000 millones) a un coste del 3,89% (comparado con el 2,76% de la subasta de marzo). Con todo, más allá del encarecimiento previsto por la evolución del secundario en las últimas semanas, a destacar la recuperación de precio después de la subasta y un ratio de colocación que se ha situado en 1,43x (frente al 1,56x de marzo).

Que **EEUU** ha sido uno de los “culpables” de que el mercado discrimine más ahora que hace unos meses entre bloques económicos parece incuestionable. Y es que **“a golpe de datos”, el fantasma recesivo que sobrevoló la economía norteamericana entre el 3T11 y 4T11 se ha ido alejando. De cara al crecimiento del PIB del 1T12**, los indicadores parciales que se vienen conociendo están provocando revisiones al alza en las previsiones del consenso, y **parece claro que los registros superen con cierta holgura la cota del 2% anualizado**. Ayer, el **estrechamiento del déficit comercial en febrero** (desde 52.500 millones de dólares hasta 46.000), superior al previsto, constituye otra muestra en esa dirección. Y también es positivo que a pesar de la acumulación de señales de recuperación, la **Reserva Federal siga anclada al sesgo acomodaticio en la orientación de su política monetaria**. Ayer fue la número dos de la Fed (Yellen) quien sugería tipos a cero hasta finales de 2015: **liquidez y crecimiento cuando más se necesita**.

Semana de batería densa de datos en China. El **balance, positivo** en nuestra opinión, puesto que sigue encuadrando al gigante asiático en la senda del aterrizaje suave. **El PIB avanzó un 8,1% interanual en 1T12, ocho décimas por debajo del trimestre precedente** (aunque en tasa intertrimestral, la ralentización respecto al período anterior fue sólo de una décima). Pensamos que, a tenor de otros indicadores correspondientes al mes de marzo, **la economía china estaría trazando un punto de inflexión hacia tasas de crecimiento más boyantes en los trimestres venideros**. En efecto, tanto los registros de **producción industrial, ventas minoristas** como **concesión de nuevos préstamos** repuntaron con claridad respecto a los dos meses anteriores, y podrían seguir haciéndolo a corto plazo, absorbiendo la relajación de las condiciones monetarias que está acometiendo el banco central. **Para apuntalar la mejora reciente, es probable que la autoridad monetaria acometa antes de final de mes un nuevo recorte de 50 pb del coeficiente de requerimientos de reservas a las entidades financieras**.

Evolución de los mercados

13 de abril de 2012 9:31

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						jun-12	sep-12	dic-12
EUR/USD	1,3167	-0,08%	0,51%	0,43%	1,60%	1,3170	1,3179	1,3192
EUR/GBP	0,8262	0,06%	0,20%	-0,92%	-1,13%	0,8267	0,8278	0,8292
EUR/YEN	106,561	-0,05%	-0,29%	-1,71%	6,80%	106,53	106,48	106,41
EUR/CHF	1,2015	-0,01%	0,04%	-0,38%	-1,24%	1,2013	1,1998	1,1987
GBP/USD	1,5936	-0,14%	0,31%	1,36%	2,75%	1,5930	1,5921	1,5910
USD/YEN	80,93	0,02%	-0,80%	-2,13%	5,12%	80,89	80,79	80,67
USD/CHF	0,9125	0,07%	-0,47%	-0,80%	-2,79%	0,9122	0,9104	0,9087
USD/MXN	13,0779	0,27%	0,62%	3,41%	-6,12%	13,1585	13,2544	13,3670
USD/ARS	4,3926	0,03%	0,13%	0,91%	2,03%	4,5130	4,7375	4,9987
USD/CLP	482,30	-0,01%	-0,29%	-0,23%	-7,16%	485,94	490,75	495,86
USD/BRL	1,8275	0,11%	0,20%	1,60%	-1,92%	1,8502	1,8787	1,9093

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	121,21	-0,5%	-1,57%	-4,03%	12,67%	-1,27%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	305,61	1,2%	0,2%	-3,9%	0,1%	-15,0%
Índice Rogers International Commodity	985,71	1,3%	-0,3%	-2,4%	4,3%	-12,2%
Oro Futuro	1674,80	-0,3%	2,84%	-1,15%	6,9%	15,11%

Deuda

	Tipo	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
		Día	Sem	Men			Día	Sem
Alemania	2 años	0,13	-1	-1	-5	-1		
	3 años	0,23	-1	-2	-8	-5		
	5 años	0,68	-2	-3	-12	-8		
	10 años	1,76	-3	3	-6	-7		
	30 años	2,40	-3	-4	-10	3		
España	2 años	3,30	1	32	88	0	317	1
	3 años	4,03	1	23	99	59	380	2
	5 años	4,81	1	18	107	66	412	-16
	10 años	5,82	0	7	69	74	406	3
	30 años	6,33	0	-4	43	45	393	2
Italia	2 años	3,22	-3	0	119	-190	309	-2
	3 años	3,82	-1	5	113	-200	359	0
	5 años	4,68	1	6	101	-152	399	2
	10 años	5,41	0	-4	51	-170	365	3
	30 años	6,06	1	-9	44	-76	366	3
Portugal	2 años	10,27	0	15	-259	-579	1014	1
	3 años	14,55	6	21	-170	-280	1433	7
	5 años	14,13	-1	-10	-236	-165	1345	0
	10 años	12,56	2	32	-115	-80	1080	5
Reino Unido	2 años	0,39	-2	-3	-8	6	26	-1
	3 años	0,46	-2	-6	-11	-2	24	-1
	5 años	0,94	-2	-9	-12	-11	26	0
	10 años	2,08	-2	-9	-11	9	31	1
	30 años	3,28	-2	-6	2	20	88	1
EEUU*	2 años	0,28	-1	-4	-7	4	15	0
	5 años	0,87	-2	-3	-11	4	19	0
	10 años	2,03	-3	-3	-10	15	27	0
	30 años	3,21	-3	-4	-9	29	81	0

Bolsas

Divisa local

		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12986,58	1,41%	-0,67%	-1,45%	6,29%
	S&P 500	1387,57	1,38%	-0,81%	-0,60%	10,33%
	NASDAQ C.	3055,55	1,30%	-0,41%	0,52%	17,29%
Europa	FTSE 100	5700,07	-0,18%	-0,06%	-4,30%	2,29%
	CAC 40	3257,53	-0,37%	-1,69%	-8,24%	3,09%
	DAX	6730,66	-0,19%	-0,79%	-3,79%	14,11%
	Ibex 35	7409,4	-1,47%	-3,28%	-11,55%	-13,51%
	MIB30	14792,54	-0,52%	-2,97%	-11,94%	-1,97%
	PSI 20	5264,08	0,13%	-1,81%	-6,98%	-4,19%
	DJ Euro Stoxx 50	2333,51	-0,80%	-2,71%	-8,73%	0,73%
	DJ Stoxx 50	2389,13	-0,58%	-1,58%	-5,46%	0,83%
Asia	Nikkei 225	9637,99	1,19%	-0,52%	-2,64%	13,99%
	Hang Seng	20681,47	1,74%	-0,53%	-3,08%	12,19%
Latam	México Bolsa	39357,81	0,49%	-1,42%	3,52%	6,15%
	Argentina Merval	2562,68	2,35%	-1,64%	-5,50%	4,06%
	Chile Select	4549,723	0,06%	-1,83%	0,46%	8,91%
	Brasil Bovespa	63058	2,88%	-0,74%	-7,80%	11,11%
Mundial	MSCI World	1284,25	1,39%	-0,37%	-1,86%	8,60%

Indices de Renta Fija UEM

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	160,2889	0,08%	-0,03%	-0,49%	1,30%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	175,3199	0,15%	0,02%	-0,81%	2,19%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	184,2866	0,26%	0,15%	-0,87%	3,25%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea.	186,4412	0,35%	0,29%	-1,02%	4,13%

Indices de Renta Fija EEUU

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,7735	0,01%	0,12%	0,11%	0,04%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	690,3098	-0,03%	0,39%	0,23%	0,17%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	853,0094	-0,11%	0,70%	0,27%	0,34%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	965,7265	-0,18%	1,02%	0,15%	-0,19%

* Datos en capitalización anual

Fuente: Bloomberg

Pendientes

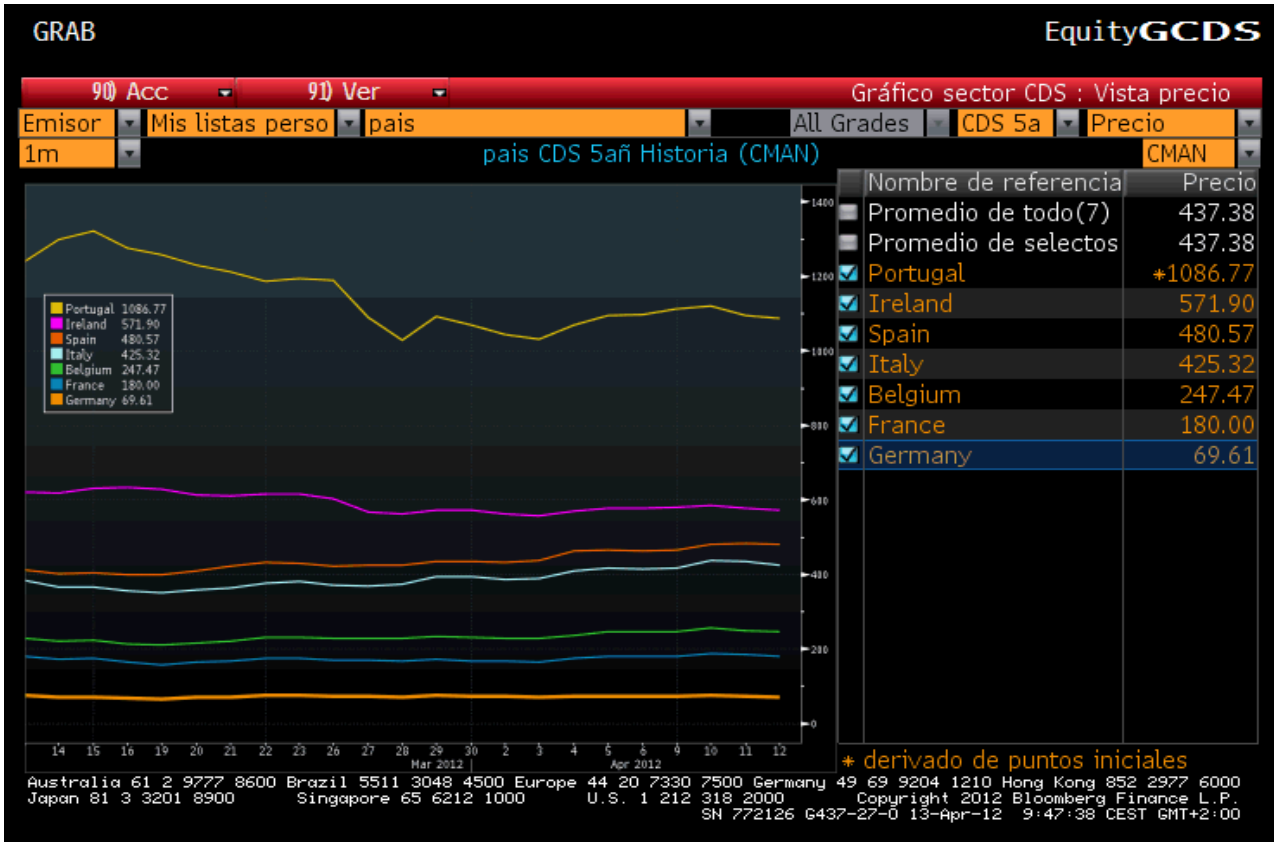
		Hoy	Var. p.b.			Acum. Año
			Día	Sem	Men	
Alemania	5 - 2 años	55	-1	-3	-7	-6
	10 - 5 años	108	-1	6	6	1
	10 - 2 años	163	-2	3	-1	-6
España	5 - 2 años	150	0	-13	19	66
	10 - 5 años	102	-1	-12	-38	8
	10 - 2 años	252	-1	-25	-19	74
Italia	5 - 2 años	146	3	6	-18	38
	10 - 5 años	74	0	-10	-49	-17
	10 - 2 años	219	3	-4	-67	20
Portugal	5 - 2 años	386	-1	-25	23	414
	10 - 5 años	-157	4	42	121	85
	10 - 2 años	229	2	17	144	499
Reino Unido	5 - 2 años	55	0	-6	-4	-18
	10 - 5 años	113	0	0	1	20
	10 - 2 años	168	-1	-6	-3	2
EEUU	5 - 2 años	59	-1	1	-4	0
	10 - 5 años	116	-1	-1	1	11
	10 - 2 años	175	-2	0	-4	11

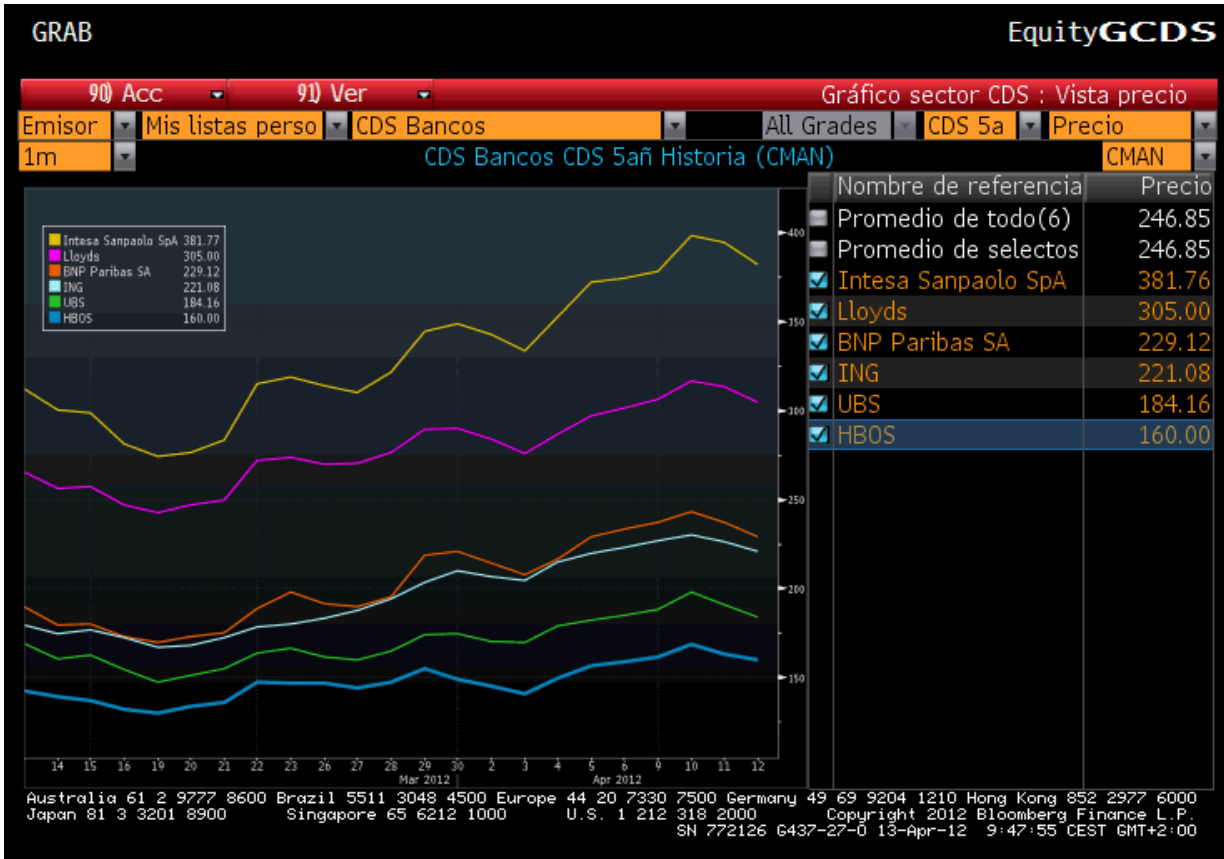
Deuda Latam

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	138,00	2,638
Brasil	17/01/2017	USD	118,80	1,845
Argentina	17/04/2017	USD	83,75	11,355
Chile	01/06/2015	CLP	109,84	5,658

Indices de Renta Fija Latam

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	206,5	0,05%	0,57%	0,55%	2,85%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	326,9	0,22%	0,02%	-0,03%	8,71%





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.