

## Más de lo mismo

- **El retraso de la decisión respecto a la situación griega hasta el próximo lunes** contribuye a elevar la volatilidad del mercado europeo. No obstante, siguen existiendo elementos que deberían contribuir a **otorgar soporte a los activos de riesgo**.
- Se **mantiene el buen tono de la macro estadounidense**: muestras de mayor tracción en el **mercado residencial**, el **sector manufacturero** y el **mercado laboral**.

Con las **decisiones respecto a la situación griega** (segundo paquete de ayuda de 130.000 millones de euros y la quita sobre el nominal de los bonos helenos) **pospuestas hasta, por lo menos, la reunión del Eurogrupo del lunes 20 de febrero**, la volatilidad continúa marcando el comportamiento de las clases de activos, que se mueven al compás de los titulares o rumores que van surgiendo. En este sentido, uno de los activos con peor comportamiento en la sesión de ayer fue la **renta variable española, donde los movimientos se vieron exacerbados por la decisión tomada por el organismo regulador de levantar la prohibición de constituir o incrementar las posiciones cortas** que se había adoptado a lo largo del mes de agosto 2011 junto con Francia, Bélgica e Italia apoyada a golpe de titular.

Tras el fuerte soporte de la liquidez iniciado en el último trimestre del año pasado, **los inversores comenzaron 2012 con una percepción más tamizada de los riesgos que habían asolado al mercado en 2011**. En este sentido, no hay que olvidar que a pesar de la renovación de las tensiones en el mercado a lo largo de los últimos días debido a las dudas generadas por la situación de Grecia, buena parte del mercado (en especial la renta fija) ya tiene puesto en precio una reestructuración de la deuda griega (el bono a 2 años acumula un diferencial frente a Alemania de 20.000 pb). Es cierto que **todavía existe cierta incertidumbre respecto a la posibilidad de que los problemas griegos desemboquen necesariamente en una quiebra desordenada**, que tendría un fuerte impacto vía sector financiero sobre la economía global. Y es que un evento de crédito de esta magnitud, **tendría importantes réplicas a escala global en el momento en que se activasen los CDS sobre la deuda griega**. En cualquier caso, los pasos dados a nivel institucional en la zona Euro, parecen a priori suficientes para intentar frenar cualquier contagio de un eventual estallido griego. En este sentido, se nos antoja **fundamental continuar reforzando los mecanismos de ayuda (EFSF y ESM), dotándoles de más fondos con el fin de proteger al resto de periféricos de un nuevo rebrote de riesgo sistémico**. Entretanto, el soporte de la liquidez otorgado por los bancos centrales, y la mejora de las perspectivas para la economía estadounidense y el conjunto de los países emergentes, deben actuar de **apoyo para el comportamiento de los activos de riesgo**.

En **EEUU**, en el **plano estrictamente macro**, las **demandas semanales de subsidios de desempleo continúan con la tendencia bajista de los últimos meses**, hasta alcanzar los 348.000 en la semana del 11 de febrero. Así, la media cuatro semanas ha descendido en más de 50.000 peticiones desde finales del 3T11, **síntoma claro de que el mercado laboral estadounidense está ganando tracción**. Por su parte, el **índice de confianza empresarial de la Fed de Filadelfia anotó su tercera subida consecutiva**, hasta niveles de 10,2 en febrero (desde 7,3 en enero). Por componentes, hay que destacar la subida generalizada de la mayoría, salvo en el caso del subíndice de empleo, que descendió con fuerza (desde 11,6 hasta 1,1). Estos resultados se sitúan en línea con el tono de las últimas encuestas de confianza del sector manufacturero publicadas, entre las que destacan el índice de confianza empresarial de la Reserva Federal de Nueva York, que volvió a batir las expectativas en febrero, encadenando el quinto mes consecutivo de ascenso y situándose en la cota más alta desde junio de 2010, **niveles consistentes con la expansión de la actividad manufacturera**. En el **terreno residencial**, además del repunte del índice de confianza del sector NAHB observado el miércoles, hay que destacar la **buena evolución de las viviendas iniciadas en el mes de enero**, que experimentaron un crecimiento del 1,5% intermensual. Si el sector continúa con la tendencia iniciada en la última parte de 2011, no nos parece descabellado esperar una contribución ligeramente positiva de la inversión residencial al PIB estadounidense en el conjunto de 2012.

**Evolución de los mercados**

17 de febrero de 2012 9:05

**Tipos de cambio**

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						mar-12	jun-12	sep-12
EUR/USD	1,3138	0,26%	-0,42%	3,18%	1,37%	1,3137	1,3144	1,3153
EUR/GBP	0,8315	0,15%	-0,78%	0,24%	-0,50%	0,8314	0,8327	0,8340
EUR/YEN	103,895	0,44%	1,46%	6,19%	4,13%	103,89	103,82	103,73
EUR/CHF	1,2075	0,01%	-0,14%	-0,18%	-0,74%	1,2074	1,2061	1,2049
GBP/USD	1,5801	0,11%	0,36%	2,93%	1,88%	1,5801	1,5786	1,5771
USD/YEN	79,08	0,18%	1,89%	2,92%	2,71%	79,08	78,98	78,87
USD/CHF	0,9191	-0,25%	0,28%	-3,25%	-2,09%	0,9191	0,9176	0,9160
USD/MXN	12,7872	-0,40%	-0,02%	-4,99%	-8,20%	12,7872	12,9113	13,0193
USD/ARS	4,3501	-0,08%	0,13%	0,75%	1,04%	4,3501	4,6362	4,7725
USD/CLP	484,35	-0,03%	1,10%	-2,74%	-6,77%	484,35	490,77	494,81
USD/BRL	1,7185	-0,22%	-0,38%	-3,34%	-7,77%	1,7185	1,7645	1,7912

**Materias primas**

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	121,92	0,3%	3,79%	9,58%	13,33%	18,99%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	316,41	0,5%	0,3%	1,8%	3,6%	-7,3%
Índice Rogers International Commodity	993,83	0,3%	-0,2%	4,6%	5,2%	-5,5%
Oro Futuro	1731,00	0,2%	0,45%	4,55%	10,5%	25,01%

**Deuda**

	Tipo	Día	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Día	Sem
Alemania	2 años	0,24	0	1	6	10			
	3 años	0,42	-1	0	4	14			
	5 años	0,89	0	2	12	13			
	10 años	1,90	0	-1	11	7			
	30 años	2,50	0	-5	9	13			
España	2 años	2,82	-5	-3	-15	-48	258	-5	-3
	3 años	3,23	-6	-7	-1	-21	281	-5	-7
	5 años	3,89	-6	-3	-13	-25	301	34	35
	10 años	5,23	-9	-7	10	15	334	-10	-6
	30 años	5,91	-7	-7	-20	3	341	-6	-2
Italia	2 años	3,09	-3	-2	-101	-203	285	-3	-3
	3 años	3,58	-3	-2	-139	-224	316	-3	-2
	5 años	4,46	-7	11	-109	-174	357	-6	9
	10 años	5,59	-6	-2	-91	-152	369	-7	-1
	30 años	6,00	-7	-10	-104	-82	350	-7	-5
Portugal	2 años	14,03	-25	-45	-110	-203	1379	-25	-46
	3 años	15,36	-3	-54	-382	-200	1494	-3	-55
	5 años	15,17	0	-58	-249	-61	1429	0	-60
	10 años	12,14	-4	-34	-211	-122	1024	-4	-33
Reino Unido	2 años	0,43	0	5	3	11	19	0	5
	3 años	0,54	0	6	3	6	13	1	6
	5 años	1,02	1	4	2	-3	13	1	2
	10 años	2,16	1	4	19	17	26	1	4
	30 años	3,37	1	3	37	29	86	1	8
EEUU*	2 años	0,29	0	2	8	6	5	0	2
	5 años	0,87	1	5	8	4	-2	2	3
	10 años	2,00	1	1	14	12	11	1	2
	30 años	3,17	1	1	25	26	67	1	6

**Bolsas**

Divisa local

		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12904,08	0,96%	0,11%	3,38%	5,62%
	S&P 500	1358,04	1,10%	0,46%	4,98%	7,99%
	NASDAQ C	2959,85	1,51%	1,11%	8,50%	13,62%
Europa	FTSE 100	5885,38	-0,12%	0,56%	3,36%	5,62%
	CAC 40	3427,98	1,02%	1,63%	4,83%	8,49%
	DAX	6808,94	0,84%	1,73%	7,52%	15,44%
	Ibex 35	8637,9	0,93%	-1,81%	1,20%	0,84%
	MB30	16497,38	0,78%	0,83%	7,64%	9,33%
	PSI 20	5605	-0,93%	-0,27%	2,80%	2,02%
	DJ Euro Stoxx 50	2511,54	0,89%	1,24%	4,79%	8,42%
Asia	DJ Stoxx 50	2507,85	0,43%	1,61%	2,93%	5,84%
	Nikkei 225	9384,17	1,58%	4,88%	10,84%	10,99%
	Hang Seng	21444,31	0,79%	3,18%	9,26%	16,33%
Latam	México Bolsa	38212,24	0,92%	-0,08%	4,40%	3,06%
	Argentina Merval	2767,66	1,55%	0,68%	-0,62%	12,39%
	Chile Select	4490,656	0,29%	1,97%	6,19%	7,50%
	Brasil Bovespa	66141,7	1,18%	0,93%	9,06%	16,54%
Mundial	MSCI World	1280,16	0,44%	0,83%	5,66%	8,25%

**Indices de Renta Fija UEM**

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	159,8729	-0,03%	-0,14%	0,50%	1,04%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	174,4589	-0,03%	-0,29%	1,10%	1,69%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	182,7707	0,00%	-0,33%	1,65%	2,40%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year	184,3391	0,12%	-0,31%	2,03%	2,96%

**Indices de Renta Fija EEUU**

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,4282	-0,04%	-0,03%	-0,10%	-0,03%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	689,6163	-0,23%	-0,06%	-0,19%	0,07%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	850,851	-0,39%	0,08%	-0,29%	0,09%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	965,5137	-0,49%	0,32%	-0,57%	-0,21%

\* Datos en capitalización anual

Fuente: Bloomberg

**Pendientes**

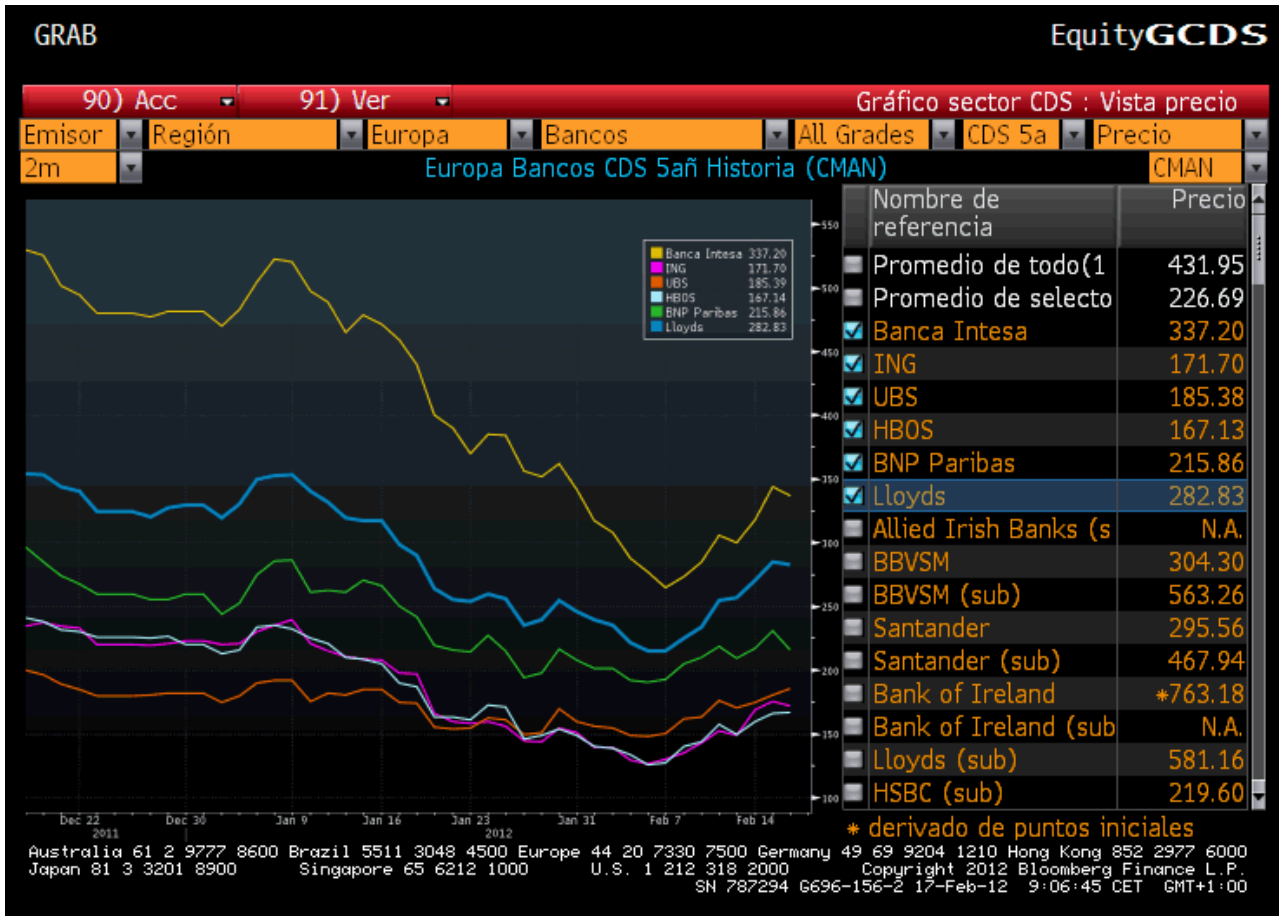
		Hoy	Var. p.b.			Acum. Año
			Día	Sem	Men	
Alemania	5 - 2 años	64	0	1	6	3
	10 - 5 años	101	1	-3	-1	-6
	10 - 2 años	166	0	-1	5	-3
España	5 - 2 años	107	-2	0	2	23
	10 - 5 años	134	-3	-4	23	40
	10 - 2 años	241	-5	-4	25	63
Italia	5 - 2 años	137	-4	13	-8	29
	10 - 5 años	114	0	-13	18	23
	10 - 2 años	250	-4	0	10	51
Portugal	5 - 2 años	114	25	-13	-139	142
	10 - 5 años	-303	-4	24	38	-62
	10 - 2 años	-189	21	11	-101	81
Reino Unido	5 - 2 años	59	0	-1	-1	-14
	10 - 5 años	114	1	0	17	20
	10 - 2 años	173	1	-1	15	7
EEUU	5 - 2 años	57	1	3	1	-2
	10 - 5 años	114	0	-4	6	8
	10 - 2 años	171	1	-1	6	6

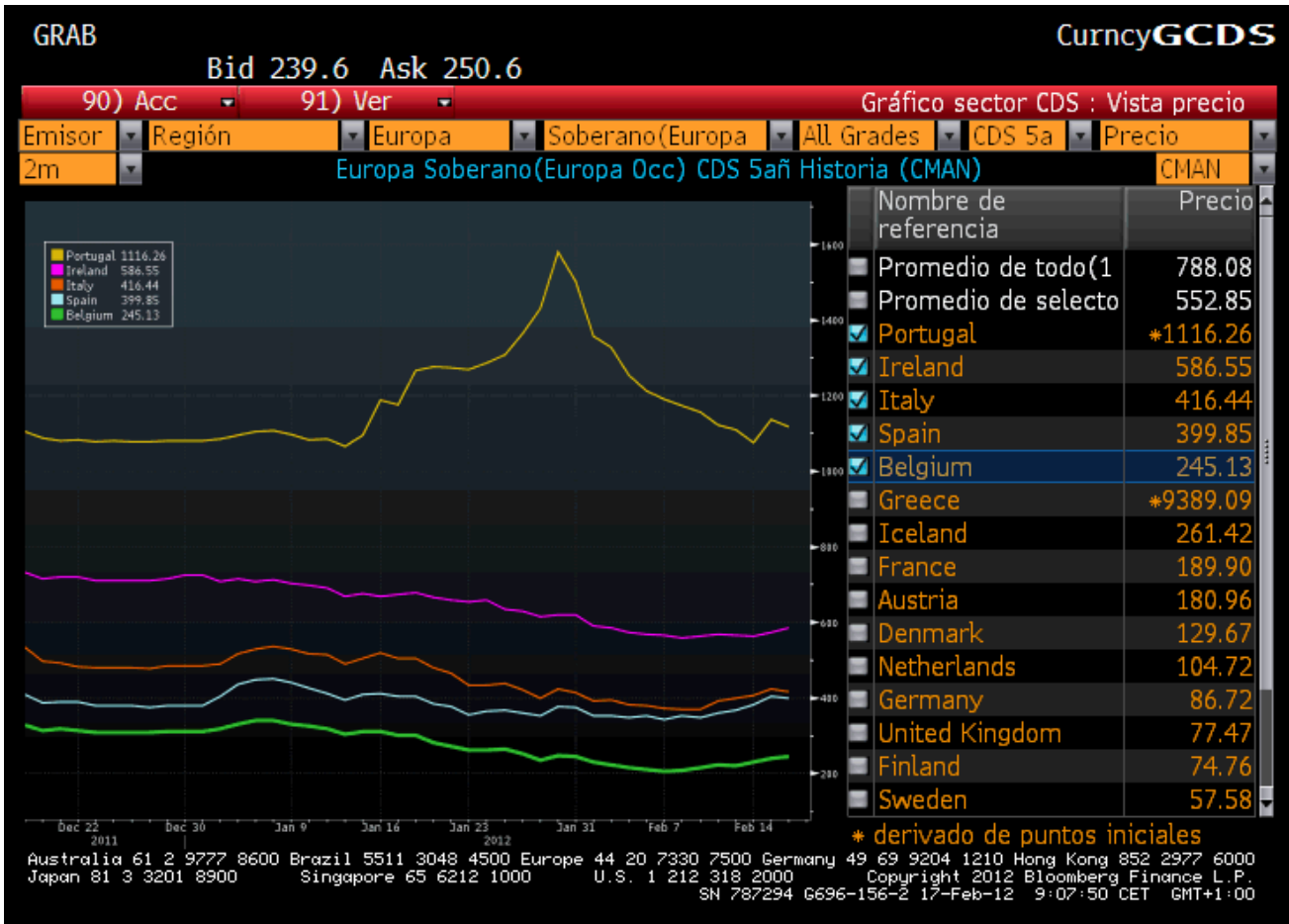
**Deuda Latam**

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	137,00	2,835
Brasil	17/01/2017	USD	118,00	2,113
Argentina	17/04/2017	USD	90,68	9,979
Chile	01/06/2015	CLP	110,75	5,054

**Indices de Renta Fija Latam**

	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	204,6	0,05%	0,40%	1,53%	1,89%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedge	332,4	-0,53%	-0,38%	5,70%	10,53%





**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.