

Tarde de expectación...

- Los **puntos de desencuentro entre los distintos participantes en el Consejo Europeo** se van incrementando según se acerca la fecha clave.
- Es probable que se deje para **una reunión posterior la discusión sobre la ampliación de la capacidad efectiva del EFSF**.

A menos de dos días para que se conozca el contenido definitivo de la hoja de ruta del **próximo Consejo Europeo**, donde se está trabajando de cara a encontrar una solución definitiva para los problemas soberanos, **crecen los puntos de desencuentro entre los distintos participantes** y empieza a perfilarse, como más probable, **la reedición del esquema de actuación planteado en la reunión del Eurogrupo que se celebró a finales de julio**. Todo parece indicar que **no saldrá adelante la iniciativa de hacer participe al Banco Central Europeo** en un potencial apalancamiento de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (EFSF), lo que le permitiría ampliar a este su ámbito de actuación y constituirse en el muro de contención que está reclamando el mercado, con el propósito de evitar un contagio de un eventual evento de crédito en Grecia. Así, **el incremento de la capacidad efectiva del EFSF es uno de los principales puntos de fricción en el seno de la zona Euro**, y uno de los elementos clave que podría contener el castigo en mercado. En este sentido, los **distintos rumores** sobre este tema que salieron ayer a la palestra fueron los principales causantes de las **caídas en los precios de los activos de riesgo en los mercados**, que ya han empezado a cotizar ese "riesgo de decepción". En este sentido, **parece cada vez más probable la celebración de una reunión más o menos a principios de la próxima semana con el fin de tratar específicamente el aumento de la capacidad del EFSF** (en la actualidad en 440.000 millones de euros) y la clarificación de **la quita definitiva que tendrían que soportar los bonistas privados griegos** –a todas luces superior al 21% acordado en la reunión del Eurogrupo el pasado julio y que, probablemente, se sitúe en niveles cercanos al 50% -. **De cara a la reunión del domingo, todo parece apuntar que las novedades se centrarán en tres frentes de actuación**.

En primer lugar, **la recapitalización del sector bancario bajo la secuencia propuesta por la Comisión Europea**, con el EFSF como prestamista de última instancia. En principio, **entidades susceptibles de recibir ayudas del fondo de rescate deberán ser sistemáticamente relevantes** o claves para la estabilidad financiera, y deberán someterse a un proceso de reestructuración a escrutinio de la Comisión Europea. **Las ayudas se realizarán vía préstamos a Gobiernos y su coste será consistente con el tipo de los préstamos del EFSF a Irlanda y Portugal**. De forma paralela, la **Autoridad Bancaria Europea deberá clarificar los criterios de ajuste para concretar los importes finales de recapitalización**. La no inclusión de "haircuts" a la deuda soberana y de préstamos concedidos al sector público gana fuerza. En cualquier caso, insistimos en que estos "haircuts" se van a realizar con el fin de valorar las necesidades de capital de las entidades financieras en un nuevo test de estrés; por tanto, el impacto implícito de esta medida radica en las necesidades de capital (*Core Tier 1*) de los bancos, que de aplicarse serían mayores. **En ningún momento, se está hablando de una quita sobre el precio o la cotización de la deuda soberana en mercados**, sino de una modificación del riesgo que esta supone para las carteras de los bancos. Así, la consideración sólo de entidades sistémicas en la muestra reduciría significativamente el importe potencial de recapitalización. En el caso concreto español, podría afectar únicamente a cuatro entidades de mayor tamaño.

En segundo lugar, cada vez es más probable la **intervención del EFSF en los mercados secundarios de deuda**, adquiriendo títulos de un soberano cuyos precios estén siendo inusualmente volátiles o presenten poca liquidez. No podemos descartar que se pongan en marcha requisitos adicionales para realizar este tipo de intervención, entre los cuales se encontrarían la exigencia de que el país tenga una dinámica de la deuda sostenible y no cuente con problemas de solvencia bancaria. También se está barajando la posibilidad de que actúe en primario, un punto no recogido en las conclusiones adoptadas en la reunión del Eurogrupo en julio.

Por último, y en tercer lugar, es posible que se **acuerde la articulación de líneas de crédito preventivas a Gobiernos para evitar espirales especulativas que deriven en insolvencia del soberano**. Es probable que la intervención se haga por un tiempo reducido, aunque por un importe suficiente para generar confianza en la medida.

Evolución de los mercados

21 de octubre de 2011 9:14

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						dic-11	mar-12	jun-12
EUR/USD	1,3730	0,16%	-0,85%	-0,08%	2,72%	1,3725	1,3722	1,3721
EUR/GBP	0,8708	0,02%	-0,68%	-0,85%	1,58%	0,8707	0,8713	0,8720
EUR/YEN	105,309	-0,14%	-1,66%	0,38%	-2,96%	105,20	104,96	104,76
EUR/CHF	1,2220	-0,65%	-1,30%	-0,36%	-2,11%	1,2211	1,2178	1,2141
GBP/USD	1,5767	0,14%	-0,18%	0,78%	1,13%	1,5763	1,5748	1,5735
USD/YEN	76,70	-0,30%	-0,81%	0,46%	-5,53%	76,65	76,49	76,35
USD/CHF	0,8900	-0,81%	-0,45%	-0,28%	-4,70%	0,8897	0,8875	0,8848
USD/MXN	13,6922	-0,22%	3,24%	1,94%	10,86%	13,7629	13,8619	13,9650
USD/ARS	4,2338	-0,02%	0,42%	1,06%	6,41%	4,2350	4,2343	4,2347
USD/CLP	517,35	-0,20%	3,51%	3,46%	10,54%	521,69	526,61	530,88
USD/BRL	1,7811	-0,39%	2,57%	-3,01%	7,30%	1,8063	1,8354	1,8625

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	110,34	-0,5%	-4,47%	-3,57%	17,01%	35,92%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	307,68	-1,0%	-1,1%	-4,3%	-7,5%	4,1%
Índice Rogers International Commodity	937,27	-0,8%	-1,1%	-6,0%	-8,1%	2,2%
Oro Futuro	1626,10	0,9%	-3,31%	-9,95%	14,4%	22,75%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,60	1	-6	16	-26			
	3 años	0,76	2	-10	14	-28			
	5 años	1,22	1	-17	27	-62			
	10 años	2,01	1	-19	24	-95			
	30 años	2,75	1	-18	16	-66			
España	2 años	4,13	3	46	41	67	353	2	52
	3 años	4,35	3	46	36	43	360	1	55
	5 años	4,85	2	35	19	9	363	-6	45
	10 años	5,55	2	31	15	10	354	1	50
	30 años	6,32	1	11	12	36	356	0	29
Italia	2 años	4,65	3	33	32	177	405	1	39
	3 años	5,16	3	45	40	185	440	2	55
	5 años	5,73	1	36	58	185	452	0	53
	10 años	6,04	2	24	28	122	403	1	43
	30 años	6,81	0	12	20	135	406	-1	30
Portugal	2 años	17,88	1	74	55	1362	1728	0	80
	3 años	17,18	3	77	181	1243	1642	1	87
	5 años	15,03	1	72	167	935	1382	-1	89
	10 años	12,13	7	54	47	553	1012	6	73
Reino Unido	2 años	0,59	1	-3	6	-51	-1	0	3
	3 años	0,84	2	-7	9	-74	9	0	3
	5 años	1,38	2	-7	9	-82	17	1	10
	10 años	2,49	2	-13	7	-93	48	1	6
	30 años	3,43	3	-13	-26	-80	67	2	5
EEUU*	2 años	0,26	0	0	7	-33	-34	-1	6
	5 años	1,05	-1	-6	21	-96	-16	-3	11
	10 años	2,18	-2	-8	31	-114	17	-4	11
	30 años	3,22	-3	-4	20	-116	46	-4	14

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	11541,78	0,32%	0,56%	3,75%	-0,31%
	S&P 500	1215,39	0,46%	0,98%	4,17%	-3,36%
	NASDAQ C	2598,62	-0,21%	-0,83%	2,38%	-2,05%
Europa	FTSE 100	5384,68	-1,21%	-1,49%	1,82%	-8,73%
	CAC 40	3104,21	0,66%	-3,53%	5,74%	-18,41%
	DAX	5784,32	0,31%	-3,07%	6,45%	-16,34%
	Ibex 35	8704,3	1,12%	-3,02%	6,02%	-11,71%
	MB30	15898,66	1,41%	-2,40%	12,60%	-21,19%
	PSI 20	5938,41	0,44%	-2,44%	-2,59%	-21,74%
	DJ Euro Stoxx 50	2287,68	0,70%	-2,88%	9,02%	-18,09%
Asia	DJ Stoxx 50	2241,01	0,54%	-1,29%	5,83%	-13,36%
	Nikkei 225	8678,89	-0,04%	-0,79%	-0,71%	-15,15%
	Hang Seng	17996,54	0,08%	-2,73%	-4,40%	-21,88%
Latam	México Bolsa	34395,5	-0,37%	-0,55%	1,11%	-10,78%
	Argentina Merval	2737,72	0,09%	5,43%	4,06%	-22,30%
	Chile Select	4075,207	-0,34%	1,46%	0,73%	-17,30%
	Brasil Bovespa	54009,98	-1,74%	-1,08%	-3,52%	-22,07%
Mundial	MSCI World	1166,92	-0,69%	-1,64%	2,62%	-8,84%

Indicadores de Renta Fija UEM					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	156,294	-0,08%	-0,34%	-0,32%	1,15%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	168,89	-0,11%	-0,58%	-0,91%	1,69%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	175,828	-0,11%	-0,70%	-1,64%	1,78%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	177,4367	-0,03%	-0,91%	-2,03%	3,02%

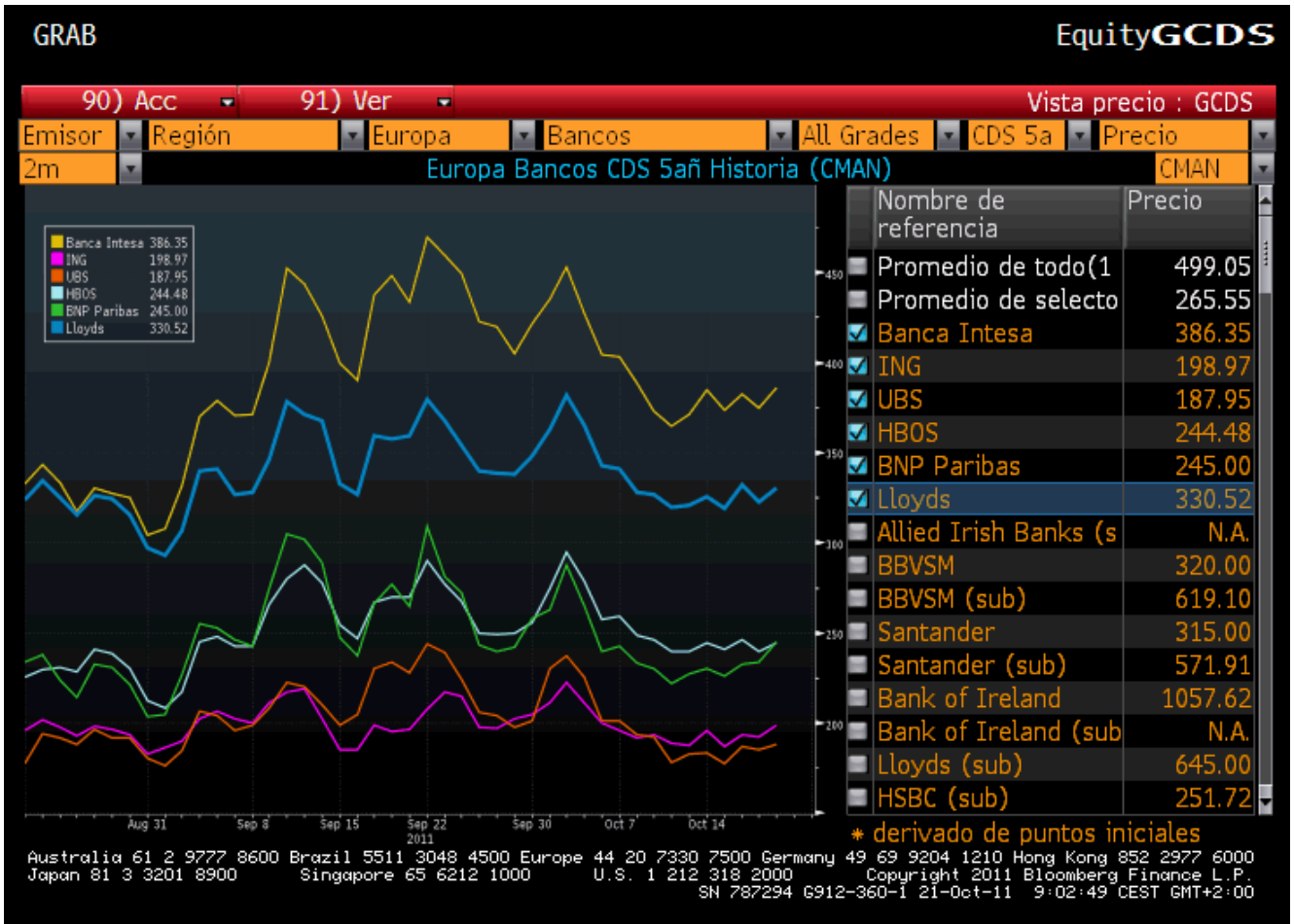
Indicadores de Renta Fija EEUU					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	473,8198	0,00%	0,05%	-0,16%	1,31%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	682,8539	-0,04%	0,18%	-0,63%	5,10%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	833,8043	-0,09%	0,17%	-1,02%	8,69%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	939,48	-0,17%	0,08%	-1,60%	12,18%

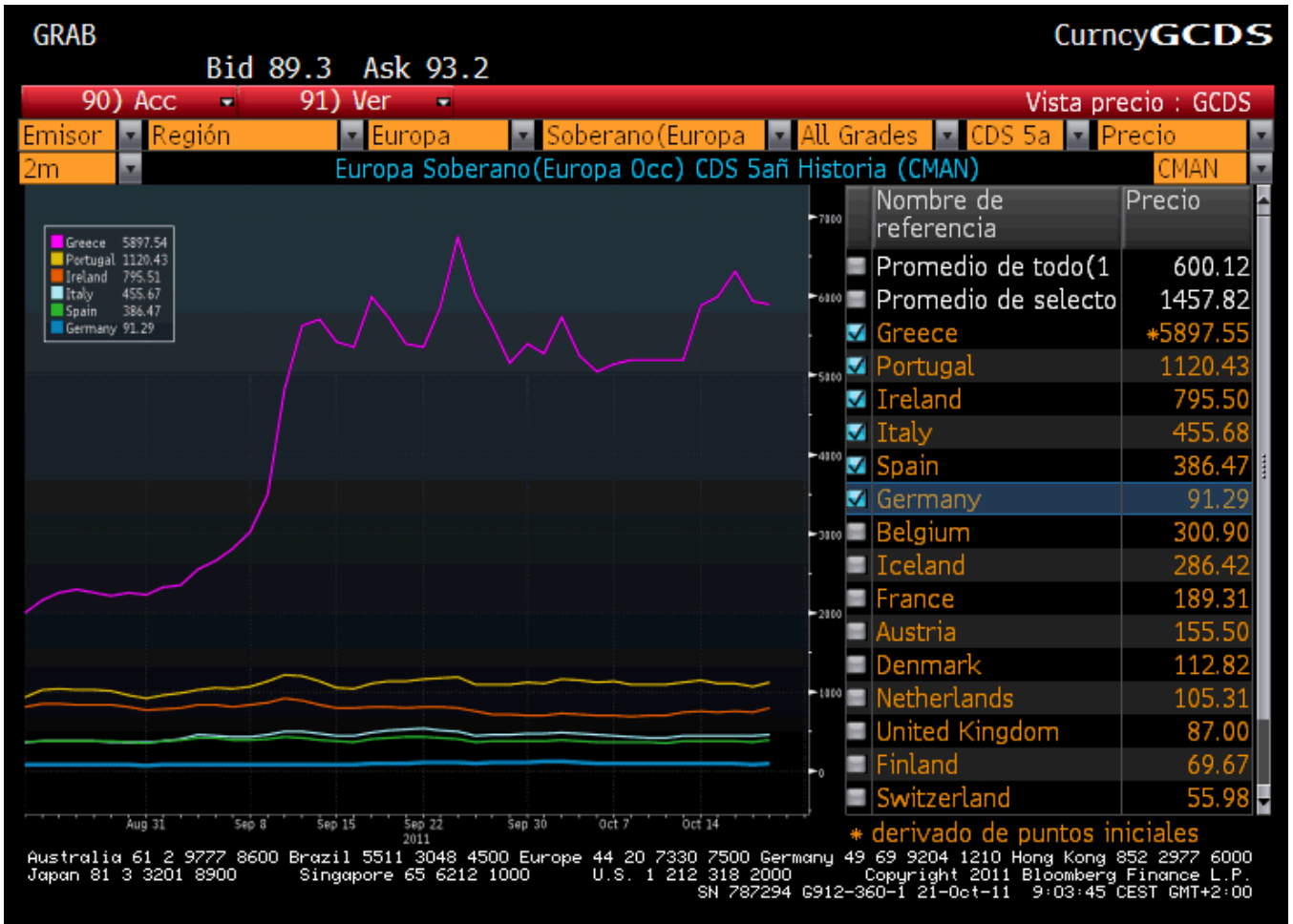
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Dia	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	61	0	-11	11	-36
	10 - 5 años	80	0	-2	-3	-33
	10 - 2 años	141	0	-13	8	-69
España	5 - 2 años	72	-1	-11	-23	-58
	10 - 5 años	71	0	-4	-4	1
	10 - 2 años	143	-1	-15	-27	-57
Italia	5 - 2 años	108	-1	3	26	8
	10 - 5 años	31	1	-12	-30	-63
	10 - 2 años	139	-1	-9	-4	-55
Portugal	5 - 2 años	-285	0	-2	111	-428
	10 - 5 años	-290	6	-18	-119	-381
	10 - 2 años	-575	6	-20	-8	-809
Reino Unido	5 - 2 años	79	1	-4	3	-32
	10 - 5 años	111	0	-6	-2	-11
	10 - 2 años	190	2	-10	1	-42
EEUU	5 - 2 años	79	-1	-6	14	-63
	10 - 5 años	113	-1	-2	10	-18
	10 - 2 años	192	-2	-8	24	-81

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	143,00	2,213
Brasil	17/01/2017	USD	115,10	2,805
Argentina	17/04/2017	USD	79,13	12,410
Chile	01/06/2015	CLP	113,95	4,713

Indicadores de Renta Fija Latam					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	199,6	-0,28%	-0,15%	0,83%	6,45%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	304,8	-1,95%	-1,73%	0,00%	2,72%





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.