

Buscando soluciones

- **Fuerte movimiento de aversión al riesgo** propiciado en parte por la “decepción” provocada por el discurso de la Fed y un rebrote del riesgo soberano.
- La **reunión del G-20** se nos antoja importante para intentar dar un nuevo impulso a la resolución de los riesgos que sobrevuelan los mercados.

Desde hace dos meses el comportamiento de los mercados ha estado supeditado a la evolución de los riesgos cíclico y soberano. En la actualidad, está siendo **la variable soberana** (y su derivada en el sector financiero) la que mayor influencia está teniendo sobre la evolución del precio de los activos. En este sentido, pensamos que las **autoridades europeas todavía están a tiempo de contener la crisis de deuda que asola a los periféricos**, aunque deberán tomar decisiones más rápidas y de mayor contundencia. Lo más urgente a corto plazo, es la aprobación de la entrega del sexto tramo de ayuda a Grecia. Estos **8.000 millones de euros correspondientes al primer rescate son fundamentales** para que el Estado Griego pueda hacer frente a los vencimientos del último trimestre de 2011. Sin embargo, para que se haga efectiva esta entrega, **los parlamentarios griegos deben aprobar cuanto antes los recortes anunciados por el ejecutivo**. Las últimas noticias al respecto, son que entre cinco y seis parlamentarios del partido del Gobierno (PASOK) estarían en contra de la aprobación de parte de las últimas medidas tomadas, en concreto respecto, a la creación de un impuesto sobre la propiedad. Así, hay que recordar que el partido del Gobierno ostenta 154 de 300 escaños en el Parlamento, por lo que la negativa de cinco parlamentarios podría ser suficiente para hacer descarrilar estas nuevas medidas fiscales y poner en peligro la entrega del próximo tramo de ayuda. Además de las actuaciones más urgentes, no hay que olvidar que todavía quedan por dirimir importantes aspectos para lograr la estabilización de la zona Euro. En este sentido, **la próxima semana (29 de septiembre) el Parlamento alemán deberá aprobar la modificación del EFSF** y es de esperar que los Estados europeos “díscolos” (Austria y Finlandia) sigan el ejemplo germano. Tras estos pasos, no hay que olvidar que todavía queda pendiente la puesta en marcha de la participación del sector privado (PSI).

Desgraciadamente, resolver la situación griega es sólo un primer paso. Y es que, **aunque los países más importantes desde el punto de vista sistémico como Italia o España son fundamentalmente solventes**, el deterioro de la confianza de los inversores ha sido muy importante y es complicado que se establezca sin ayuda externa. En este sentido, a falta del EFSF, **la operativa del BCE en los mercados secundarios esta resultando fundamental** para contener el deterioro de las primas de riesgo de estos dos países, aunque los bonos italianos están siendo algo más castigados debido al elevado volumen de vencimientos en septiembre y la situación política. No obstante, no hay que olvidar que, de fondo, sigue siendo necesario un mecanismo que pueda utilizarse para proveer financiación a tipo de interés bajo durante un periodo razonable que les permita poner en marcha medidas para reducir sus niveles de endeudamiento. Esto podría hacerse de varias formas: 1) emisión de eurobonos; 2) expansión de la capacidad del EFSF para que se puedan dar líneas de de avales directas a los Estados con problemas, 3) incremento del ritmo de compras en secundario por parte del BCE.

Se trata por tanto de una **agenda política complicada**, pero las implicaciones del fracaso, no sólo para los países con problemas en la actualidad, sino para el conjunto de la zona Euro y el sistema financiero a escala global son muy importantes. **En este sentido, pensamos que en el marco de la reunión del G-20 de este fin de semana, la presión de los distintos países (EEUU, Emergentes) hacia los distintos miembros de la zona Euro puede ser el factor que haga definitivamente inclinar la balanza hacia la toma de decisiones más contundentes.**

Evolución de los mercados

23 de septiembre de 2011 8:59

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						dic-11	mar-12	jun-12
EUR/USD	1,3531	0,22%	-1,93%	-6,18%	1,23%	1,3526	1,3526	1,3537
EUR/GBP	0,8772	-0,01%	0,40%	0,36%	2,32%	0,8775	0,8781	0,8794
EUR/YEN	103,214	-0,04%	-2,72%	-6,63%	-4,89%	103,06	102,92	102,83
EUR/CHF	1,2223	-0,18%	1,23%	7,35%	-2,08%	1,2192	1,2154	1,2124
GBP/USD	1,5426	0,23%	-2,32%	-6,52%	-1,06%	1,5414	1,5404	1,5394
USD/YEN	76,28	-0,26%	-0,81%	-0,47%	-6,05%	76,19	76,09	75,96
USD/CHF	0,9033	-0,40%	3,22%	14,43%	-3,28%	0,9014	0,8985	0,8956
USD/MXN	13,9013	0,63%	7,31%	12,78%	12,55%	14,0218	14,1251	14,2389
USD/ARS	4,1965	-0,04%	-0,19%	0,33%	5,47%	4,3492	4,6279	4,8062
USD/CLP	522,15	0,82%	8,70%	11,72%	11,57%	528,63	534,39	538,99
USD/BRL	1,9032	3,19%	11,23%	18,83%	14,65%	1,9337	1,9619	1,9860

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	108,55	0,9%	-5,10%	-1,59%	15,11%	40,23%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	307,24	-4,4%	-7,6%	-8,1%	-7,7%	9,7%
Índice Rogers International Commodity	941,04	-4,8%	-7,8%	-7,0%	-7,8%	9,6%
Oro Futuro	1737,00	-0,1%	-4,17%	-6,53%	22,2%	34,17%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,41	1	-10	-26	-46			
	3 años	0,57	1	-11	-16	-47			
	5 años	0,89	2	-12	-35	-95			
	10 años	1,71	3	-16	-42	-126			
	30 años	2,49	3	-21	-48	-92			
España	2 años	3,60	0	4	29	14	319	-1	14
	3 años	3,86	0	1	9	-6	329	-1	12
	5 años	4,57	3	1	33	-19	368	-8	4
	10 años	5,31	2	2	32	-14	361	-1	18
	30 años	6,08	2	-5	36	12	359	-1	17
Italia	2 años	4,27	3	11	94	140	386	3	21
	3 años	4,66	1	5	87	135	409	0	16
	5 años	5,03	1	4	76	114	414	-1	17
	10 años	5,66	0	15	65	85	395	-3	31
	30 años	6,56	2	12	67	110	407	-1	33
Portugal	2 años	17,48	0	155	470	1322	1707	-1	165
	3 años	15,83	21	100	301	1109	1526	20	111
	5 años	13,53	9	42	165	785	1264	7	55
	10 años	11,71	3	43	95	511	1000	0	59
Reino Unido	2 años	0,53	0	-1	-4	-57	12	-1	9
	3 años	0,76	0	-2	10	-83	19	-1	9
	5 años	1,27	-2	-5	4	-93	38	-4	7
	10 años	2,33	-10	-21	-7	-110	62	-13	-5
	30 años	3,54	-14	-19	-23	-69	105	-17	2
EEUU*	2 años	0,20	0	3	-2	-40	-21	-1	13
	5 años	0,82	4	-9	-13	-119	-7	2	3
	10 años	1,78	5	-28	-39	-154	7	2	-12
	30 años	2,86	4	-48	-66	-152	37	1	-27

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	10733,83	-3,51%	-6,12%	-3,96%	-7,29%
	S&P 500	1129,56	-3,19%	-6,58%	-2,82%	-10,18%
	NASDAQ C	2455,67	-3,25%	-5,81%	0,39%	-7,43%
Europa	FTSE 100	5041,61	-4,67%	-5,54%	-1,71%	-14,55%
	CAC 40	2781,68	-5,25%	-8,67%	-9,81%	-26,89%
	DAX	5164,21	-4,96%	-6,25%	-6,65%	-25,31%
	Ibex 35	7830,8	-4,62%	-6,08%	-5,42%	-20,57%
	MB30	13481,59	-4,52%	-7,93%	-8,33%	-33,17%
	PSI 20	5778,2	-5,22%	-5,20%	-5,19%	-23,85%
	DJ Euro Stoxx 50	1995,75	-4,90%	-7,42%	-9,28%	-28,54%
	DJ Stoxx 50	2028,03	-4,23%	-5,63%	-6,29%	-21,59%
Asia	Nikkei 225	8560,26	-2,07%	0,49%	-1,98%	-16,31%
	Hang Seng	17736,09	-0,98%	-8,84%	-10,76%	-23,01%
Latam	México Bolsa	32381,06	-4,82%	-6,58%	-6,62%	-16,00%
	Argentina Merval	2480,76	-5,71%	-10,48%	-14,33%	-29,60%
	Chile Select	3824,369	-5,47%	-5,64%	-8,12%	-22,39%
	Brasil Bovespa	53280,28	-4,83%	-5,50%	-0,94%	-23,12%
Mundial	MSCI World	1089,33	-4,21%	-7,37%	-5,91%	-14,90%

Indicadores de Renta Fija UEM					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	156,9101	0,08%	0,27%	-0,14%	1,54%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	170,8508	0,21%	0,60%	0,06%	2,87%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	179,3935	0,34%	0,75%	-0,08%	3,84%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	182,0424	0,49%	0,81%	0,35%	5,69%

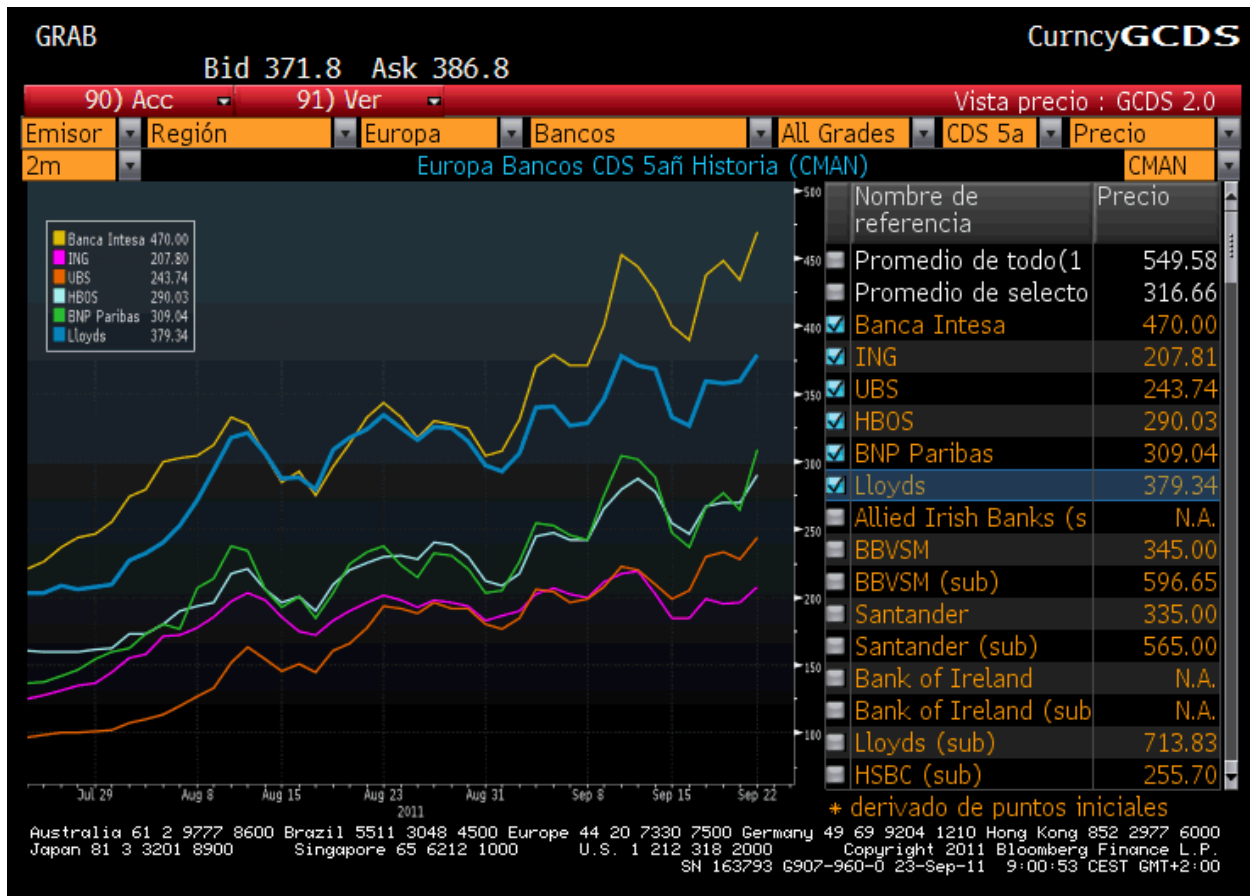
Indicadores de Renta Fija EEUU					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,1389	0,02%	-0,02%	0,00%	1,38%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	687,7595	0,22%	0,43%	0,56%	5,86%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	848,0356	0,57%	1,28%	1,27%	10,54%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	970,3067	1,12%	2,63%	2,80%	15,86%

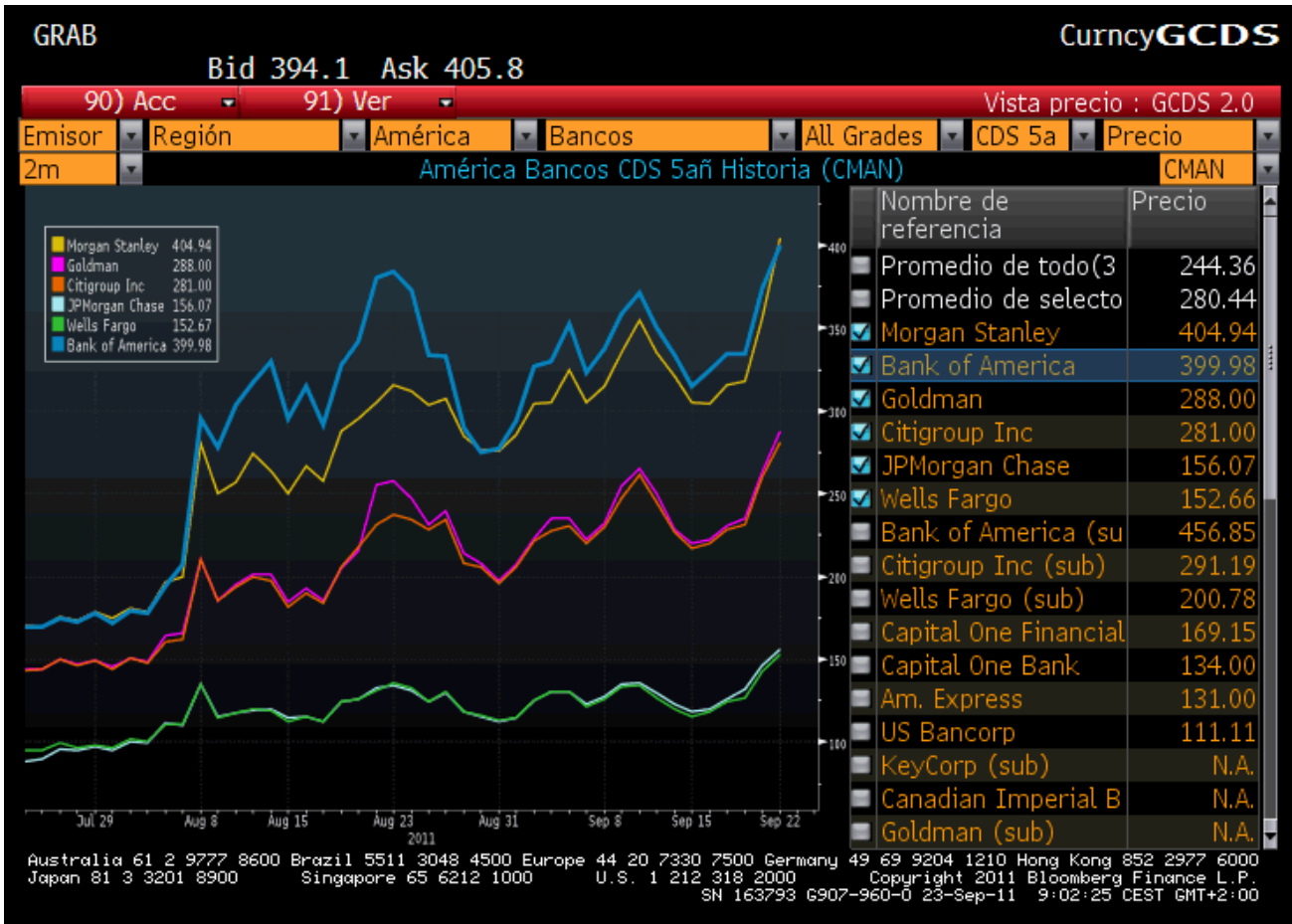
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	48	2	-2	-9	-49
	10 - 5 años	82	1	-3	-7	-31
	10 - 2 años	130	3	-6	-16	-80
España	5 - 2 años	97	3	-2	4	-33
	10 - 5 años	74	-2	1	-1	5
	10 - 2 años	171	2	-1	3	-28
Italia	5 - 2 años	76	-2	-7	-18	-25
	10 - 5 años	63	-1	10	-10	-30
	10 - 2 años	139	-3	4	-28	-55
Portugal	5 - 2 años	-395	9	-112	-305	-537
	10 - 5 años	-183	-6	1	-69	-274
	10 - 2 años	-577	3	-112	-374	-811
Reino Unido	5 - 2 años	74	-2	-4	8	-36
	10 - 5 años	106	-8	-16	-11	-16
	10 - 2 años	180	-9	-19	-3	-53
EEUU	5 - 2 años	62	4	-12	-11	-80
	10 - 5 años	96	1	-19	-26	-35
	10 - 2 años	158	5	-31	-37	-115

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	136,00	3,025
Brasil	17/01/2017	USD	114,40	2,991
Argentina	17/04/2017	USD	81,25	12,593
Chile	01/06/2015	CLP	112,82	4,954

Indicadores de Renta Fija Latam					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	196,8	-0,35%	-1,04%	-1,19%	4,92%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	289,3	-2,44%	-8,58%	-13,51%	-2,53%





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.