

Mayor inmunidad

- **Tono algo más débil de las referencias macro publicadas en EEUU**, donde el precio de la vivienda continúan sin levantar cabeza.
- Sin embargo, **la subida del petróleo no ha hecho todavía mella en la confianza del consumidor estadounidense**.
- Draghi vuelve a defender la **bonanza de las últimas medidas adoptadas por el BCE**.

En el plano estrictamente **macro**, el balance de los **datos publicados ayer en EEUU** fue algo más negativo de lo esperado. Así, el **índice de precios de vivienda S&P/Case-Shiller** descendió ligeramente en el mes de enero (-0,04% intermensual), **acumulando una caída del 3,8%** respecto a hace un año. Este dato contrasta con el **mejor tono exhibido por los índices de confianza del sector en los últimos meses, así como con la evolución positiva de las ventas de nuevas viviendas**. Y es que la **adjudicación de las viviendas embargadas** continúa ejerciendo presión bajista sobre los precios de las mismas, de ahí esta disparidad en un sector cuya **recuperación está siendo más clara en términos de actividad** y no tanto por el lado de los precios. Además, ayer conocimos los **registros de confianza del consumidor del Conference Board** de marzo, que descendió ligeramente hasta niveles de 70,2 (frente a 71,6 en febrero). Desglosando este dato, cabe destacar el pequeño retroceso del componente de expectativas: si bien los registros de intención de compra, tanto a nivel vivienda como bienes duraderos, se encuentran en coordenadas muy satisfactorias. La importancia de esta lectura es doble, al venir acompañada de un incremento importante del precio del crudo. Históricamente, la **evolución del precio del crudo tiene un impacto muy relevante sobre el consumidor estadounidense**. Y es que, tradicionalmente se ha considerado el nivel de 4 dólares por galón en el precio de la gasolina como el umbral a partir del cual comienza a resentirse la confianza del consumidor. Respecto a este punto, **cabe destacar que la situación de la economía estadounidense poco tiene que ver con la de hace un año**, si al **efecto riqueza derivado del buen comportamiento de los activos financieros** (que comienza a filtrarse a partir de los 3-6 meses a la economía), le sumamos el **buen comportamiento del mercado laboral en los últimos meses** (entre enero y febrero la economía estadounidense ha creado más de medio millón de puestos de trabajo), nos encontramos con que **las expectativas de consumo deberían estar soportadas**, a pesar del alza del crudo. Además, analizando la evolución de los **precios de la gasolina** a lo largo de la primera parte de 2011, nos damos cuenta que no es tan determinante el nivel absoluto de los mismos, sino la velocidad del movimiento. Así, un **incremento abrupto y repentino del precio de la gasolina suele tener un mayor impacto sobre el consumo, y por tanto el crecimiento, que una subida progresiva**. En este sentido, los niveles actuales serían consistentes con un incremento del componente de gasolina del 10% intertrimestral, mientras que por estas fechas el año pasado el incremento había sido del 50% t/t (y un 30% adicional en el 2T11).

En lo que respecta a la **zona Euro**, en la jornada de ayer pudimos escuchar discursos interesantes de **Mario Draghi** y Benoît Coeuré (miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo) que podrían darnos **alguna pista sobre la evolución de la política monetaria del BCE**. Draghi se centró sobre la **efectividad de las medidas implementadas en la zona Euro** tanto a nivel regional como local. Así, apuntó a que estas medidas han sido fundamentales para estabilizar los mercados financieros, así como la actividad económica global. En este sentido, el presidente del BCE recalcó la **tímida reapertura de los mecanismos de financiación de las entidades financieras**, apuntando a la emisión de más de 70.000 millones de euros en deuda de entidades financieras en lo que llevamos de ejercicio. Además, Draghi **defendió enérgicamente las bondades de las recientes inyecciones de liquidez** – más de 1 billón de euros entre las subastas de diciembre y febrero – de las que se han beneficiado más de 800 entidades financieras europeas (buena parte de ellas alemanas). En lo que respecta a los precios, el presidente de la autoridad monetaria europea anunció que piensa que **la reciente inyección de liquidez en el mercado no constituye una amenaza para la estabilidad de precios en la zona Euro**, dado que sería necesarias que viniesen acompañadas de un entorno de crecimiento más robusto. En este sentido, las perspectivas de inflación a 5 años se encuentran en niveles del 1,7%, (niveles inferiores al objetivo del BCE

del 2%), **por lo que no podemos descartar nuevas acciones de política monetaria en la zona Euro en los próximos meses.**

Evolución de los mercados

28 de marzo de 2012 9:12

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						jun-12	sep-12	dic-12
EUR/USD	1,3340	0,01%	1,08%	-0,83%	2,93%	1,3344	1,3351	1,3358
EUR/GBP	0,8365	0,13%	0,47%	-1,25%	0,10%	0,8372	0,8381	0,8392
EUR/YEN	110,415	-0,43%	0,24%	1,95%	10,66%	110,38	110,35	110,28
EUR/CHF	1,2059	0,04%	0,01%	0,06%	-0,87%	1,2055	1,2047	1,2037
GBP/USD	1,5948	-0,11%	0,61%	0,42%	2,83%	1,5940	1,5931	1,5918
USD/YEN	82,77	-0,45%	-0,83%	2,81%	7,51%	82,72	82,65	82,56
USD/CHF	0,9040	0,02%	-1,05%	0,90%	-3,70%	0,9033	0,9023	0,9011
USD/MXN	12,7074	0,32%	0,00%	-1,28%	-8,78%	12,7991	12,8884	13,0022
USD/ARS	4,3741	0,04%	0,17%	0,41%	1,60%	4,5050	4,7015	4,9143
USD/CLP	486,15	-0,12%	0,14%	1,85%	-6,42%	490,66	495,85	500,45
USD/BRL	1,8209	0,40%	-0,14%	7,06%	-2,28%	1,8489	1,8825	1,9146

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	125,52	-0,4%	0,86%	2,50%	16,68%	9,44%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	315,43	0,1%	0,0%	-2,4%	3,3%	-11,1%
Índice Rogers International Commodity	1007,47	-0,1%	0,4%	-1,9%	6,6%	-9,3%
Oro Futuro	1684,90	0,0%	2,30%	-5,00%	7,5%	18,14%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.		Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.		
			Sem	Men			Dia	Sem	
Alemania	2 años	0,24	0	-5	4	9			
	3 años	0,38	0	-7	5	11			
	5 años	0,88	0	-11	10	13			
	10 años	1,88	0	-10	8	5			
	30 años	2,53	-1	-7	11	16			
España	2 años	2,49	2	4	5	-81	225	2	10
	3 años	3,28	4	6	34	-17	289	4	12
	5 años	4,07	3	4	45	-8	319	36	48
	10 años	5,38	3	-3	34	29	349	3	7
	30 años	6,04	3	-5	27	16	352	3	2
Italia	2 años	2,70	7	29	26	-242	246	8	34
	3 años	3,25	7	25	15	-257	287	7	31
	5 años	4,29	5	21	29	-191	341	5	31
	10 años	5,17	5	17	-18	-194	329	6	27
	30 años	5,88	3	19	-3	-93	336	3	26
Portugal	2 años	9,26	-24	-243	-355	-680	902	-24	-237
	3 años	13,53	10	-186	-205	-382	1315	10	-179
	5 años	13,56	2	-193	-219	-222	1268	2	-182
	10 años	11,47	1	-109	-156	-190	958	2	-99
Reino Unido	2 años	0,44	-1	-4	2	11	20	-1	2
	3 años	0,59	-1	-4	9	10	20	-1	3
	5 años	1,08	-1	-11	13	3	20	-1	0
	10 años	2,27	-1	-12	24	28	38	0	-3
	30 años	3,39	-1	-5	17	32	87	0	2
EEUU*	2 años	0,32	1	-4	4	9	9	1	1
	5 años	1,02	1	-12	18	19	14	1	-1
	10 años	2,20	1	-10	25	32	32	1	-1
	30 años	3,33	1	-8	24	42	80	1	-1

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	13197,73	-0,33%	0,21%	1,48%	8,02%
	S&P 500	1412,52	-0,28%	0,50%	2,94%	12,32%
	NASDAQ C.	3120,35	-0,07%	1,50%	4,47%	19,78%
Europa	FTSE 100	5869,55	-0,56%	-0,38%	-0,98%	5,33%
	CAC 40	3469,59	-0,92%	-1,64%	0,45%	9,80%
	DAX	7078,9	0,00%	0,11%	2,78%	20,01%
	Ibex 35	8133,9	-0,08%	-4,20%	-4,61%	-5,05%
	MB30	16510,03	0,07%	-1,34%	1,01%	9,41%
	PSI 20	5654,42	0,16%	-0,09%	1,37%	2,91%
	DJ Euro Stoxx 50	2522,17	-0,12%	-1,77%	0,10%	8,88%
Asia	DJ Stoxx 50	2486,98	-0,27%	-1,36%	0,22%	4,96%
	Nikkei 225	10182,57	-0,71%	0,95%	4,73%	20,43%
	Hang Seng	20829,21	-1,03%	-0,13%	-3,43%	12,99%
Latam	México Bolsa	38956,32	0,24%	2,37%	2,46%	5,07%
	Argentina Merval	2691,98	0,01%	-0,04%	0,37%	9,31%
	Chile Select	4689,64	0,64%	1,63%	3,73%	12,28%
	Brasil Bovespa	66037,35	-0,97%	-1,87%	0,12%	16,36%
Mundial	MSCI World	1322,32	-0,08%	0,76%	1,48%	11,82%

Índices de Renta Fija UEM						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
	Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	160,7733	-0,03%	-0,02%	0,21%	1,61%
	Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	175,8151	-0,06%	0,00%	0,13%	2,48%
	Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	184,6056	-0,08%	0,00%	0,22%	3,43%
	Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year	186,6105	-0,12%	-0,10%	0,42%	4,23%

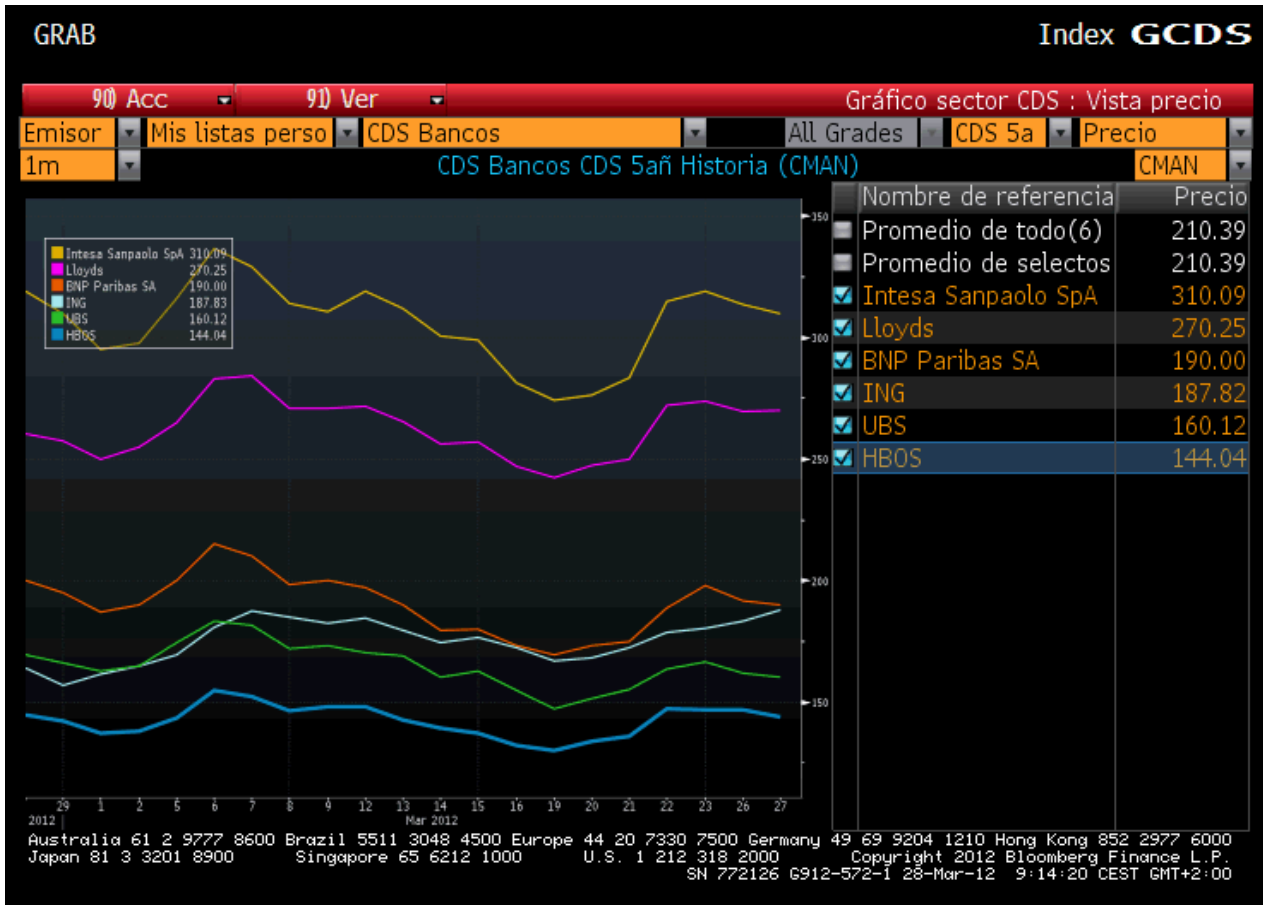
Índices de Renta Fija EEUU						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
	Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,2461	0,04%	0,15%	-0,06%	-0,07%
	Citigroup US GBI 3 to 5 Year	686,7324	0,21%	0,65%	-0,51%	-0,35%
	Citigroup US GBI 5 to 7 Year	844,9001	0,35%	1,07%	-1,04%	-0,61%
	Citigroup US GBI 7 to 10 Year	953,8202	0,47%	1,51%	-1,78%	-1,42%

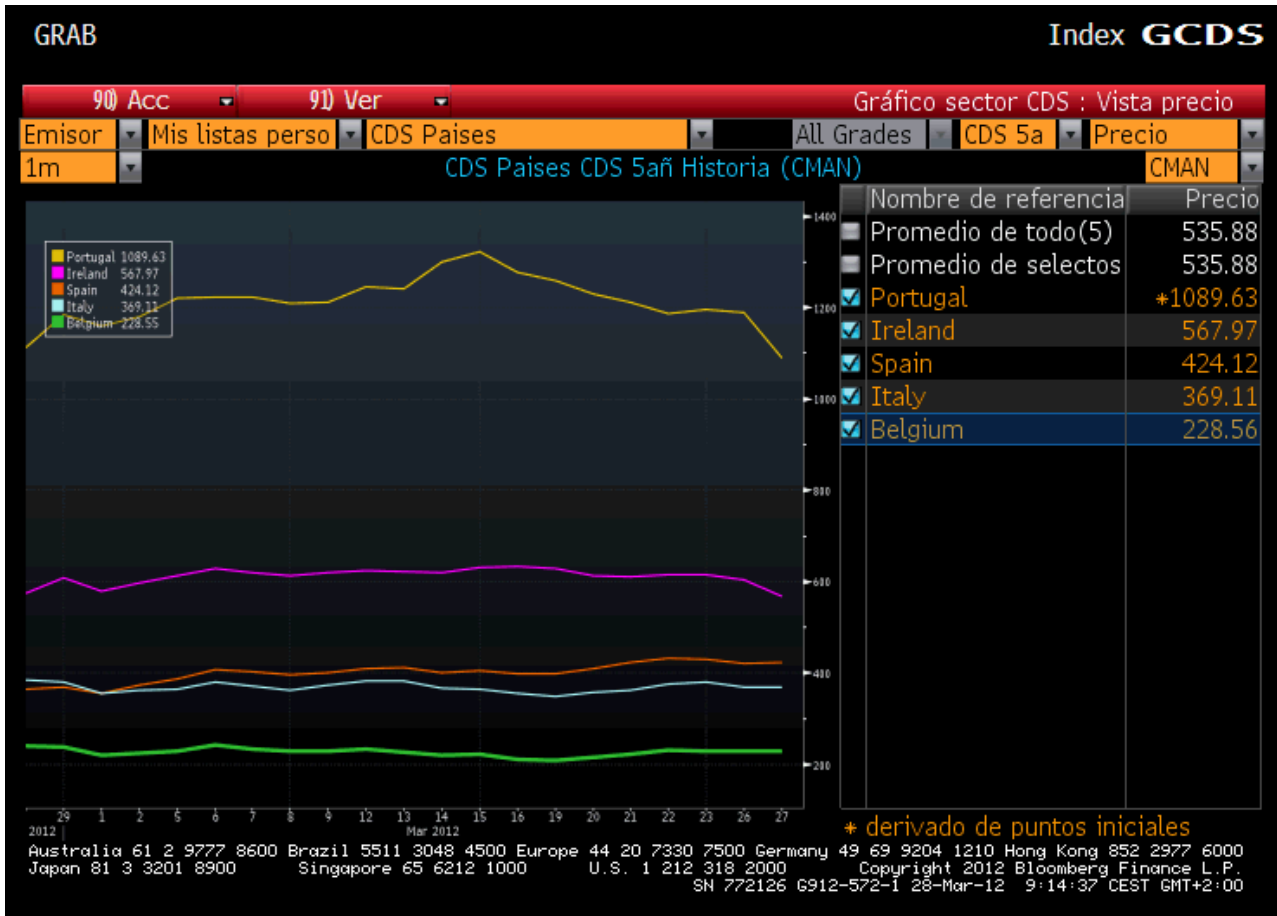
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	65	0	-5	6	3
	10 - 5 años	100	-1	1	-1	-7
	10 - 2 años	165	0	-4	5	-4
España	5 - 2 años	158	1	0	40	74
	10 - 5 años	131	0	-7	-11	37
	10 - 2 años	289	1	-7	29	110
Italia	5 - 2 años	159	-3	-8	3	51
	10 - 5 años	88	1	-3	-47	-3
	10 - 2 años	248	-2	-11	-44	48
Portugal	5 - 2 años	431	27	50	136	459
	10 - 5 años	-210	-1	84	63	32
	10 - 2 años	221	25	134	199	491
Reino Unido	5 - 2 años	64	0	-7	11	-8
	10 - 5 años	118	0	-1	11	25
	10 - 2 años	183	0	-9	22	17
EEUU	5 - 2 años	70	0	-7	14	11
	10 - 5 años	118	0	1	7	13
	10 - 2 años	188	0	-6	22	23

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	135,00	3,021
Brasil	17/01/2017	USD	118,63	1,913
Argentina	17/04/2017	USD	89,38	10,619
Chile	01/06/2015	CLP	109,43	5,694

Índices de Renta Fija Latam						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
	JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	204,9	0,20%	0,58%	0,54%	2,03%
	JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	328,2	0,24%	1,11%	-1,90%	9,14%





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.