

La hora de la verdad

- ✓ **El mercado, expectante y relativamente optimista, respecto a la inminente prueba de fuego en el Parlamento griego.** Una votación favorable permitiría a los activos de riesgo cobrar cierto impulso a corto plazo.
- ✓ Empieza a aflorar alguna señal más tranquilizadora en materia de **confianza empresarial en EEUU.**

Sin más novedades que el mero descuento por parte del mercado de que la votación en el Parlamento de Grecia del nuevo programa de ajuste fiscal va a saldarse con resultado positivo, aunque sin mayores argumentos de momento que la mayoría estrecha que ostenta el partido gobernante, **los activos de riesgo registraron ayer un comportamiento favorable, dinámica que podría prolongarse a muy corto plazo en el caso de que se confirmara esta buena noticia. La cuenta atrás para la primera prueba de fuego ya ha empezado: hoy se votarán las medidas de austeridad y mañana jueves el Parlamento heleno someterá a votación una ley de ejecución complementaria a la anterior, en la que discutirá el detalle de los gastos sujetos a recorte y de las compañías que serán objeto de privatización.** En la esfera de las curvas soberanas, dentro de la relajación generalizada y sensible que ayer experimentaron las periféricas, la italiana constituyó una excepción, debido a que su Tesoro tuvo dificultades para colocar una nueva referencia a 10 años, con un ratio de cobertura de tan sólo 1,3x.

En el plano financiero, hemos **conocido más detalles de la propuesta francesa para la participación del sector privado en el eventual nuevo plan de rescate a Grecia.** Así, el *roll over* voluntario de la deuda griega estaría constituido por una reinversión del 70% de los vencimientos en (i) títulos a 30 años del Tesoro griego (50%), e (ii) instrumentos AAA (20% restante), con los que se constituiría un vehículo especial que no se recogería en el balance de las entidades. **En lo que respecta a los bonos del Tesoro griego, se propuso el pago de un cupón superior como incentivo para que las entidades acudan a la operación,** que como mínimo se situaría en la zona del 5,5% y que podría incrementarse en función de la evolución del PIB griego los próximos años (hasta un límite del 8%). En cualquier caso, todavía no queda claro que bonos estarían sujetos al *roll over*, puesto que en algunas declaraciones se habla de bonos hasta 2013 y en otras hasta 2014. Así, de los 70.000 millones de euros que vencen hasta 2014 (excluyendo los bonos en manos del BCE), tendrían que acudir al canje el 85% de los inversores privados para que Europa consiguiera un *roll over* de 30.000 millones de euros. En cualquier caso, **pensamos que cuanto más exitosa sea esta operación, más facilidades tendrá Grecia para afrontar su calendario de pagos en el futuro.** Además, la participación de los bancos mitigaría el sentimiento anti-rescate que se está instalando en el seno de los países del norte de Europa, puesto que no todo el dinero terminaría saliendo de los bolsillos del contribuyente.

A lo largo de la jornada de ayer, **la curva soberana estadounidense sufrió un repunte significativo en rentabilidades,** revirtiendo la tendencia de las últimas semanas, **debido a un balance de datos macro más positivo y una disminución de la aversión al riesgo,** derivada del progreso en las negociaciones de la participación del sector privado en el eventual rescate griego. En el plano macro, hay que destacar la **mejora significativa de la confianza manufacturera de la Fed de Richmond** en junio, que retorna a terreno positivo (+3 desde -6), así como una **caída menor de la esperada por el mercado en el índice de precios de viviendas S&P Case Shiller en abril (-**

0,09 intermensual frente a -0,2 m/m esperado). Sin embargo, **estos datos se vieron empañados por la publicación del registro de confianza del consumidor del Conference Board de junio, que descendió desde 60,8 hasta 58,5**. El desglose del dato revela caídas tanto en el componente de la situación actual (desde 39,3 hasta 37,6) como en el de expectativas (desde 76,7 hasta 72,4). Así, aunque la valoración de la situación actual por parte de los consumidores es baja comparado con su media histórica, los niveles actuales son claramente superiores a los registros de principios de año. No obstante, la tendencia descendente del componente de expectativas iniciada a principios de año no acaba de darse la vuelta. Y es que **la desaceleración de la recuperación del mercado laboral continúa pesando sobre el consumidor estadounidense**. En este sentido, el diferencial del mercado laboral (empleo abundante menos empleo difícil de conseguir) ha retomado la senda negativa (descendió hasta -38,6 desde niveles de 37,8).

Evolución de los mercados

29 de junio de 2011 9:16

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						sep-11	dic-11	mar-12
EUR/USD	1,4396	0,29%	-0,13%	0,83%	7,71%	1,4365	1,4326	1,4289
EUR/GBP	0,8991	0,24%	0,62%	3,71%	4,88%	0,8980	0,8966	0,8951
EUR/YEN	116,694	0,41%	1,00%	0,98%	7,53%	116,40	115,99	115,52
EUR/CHF	1,1959	0,27%	-0,81%	-1,76%	-4,20%	1,1927	1,1885	1,1839
GBP/USD	1,6011	0,04%	-0,75%	-2,77%	2,69%	1,5996	1,5979	1,5964
USD/YEN	81,06	0,12%	1,14%	0,15%	-0,16%	81,02	80,96	80,84
USD/CHF	0,8307	-0,01%	-0,68%	-2,57%	-11,05%	0,8302	0,8296	0,8286
USD/MXN	11,8015	-0,34%	0,24%	1,65%	-4,45%	11,8819	11,9903	12,0919
USD/ARS	4,1045	0,06%	0,16%	0,46%	3,16%	4,1684	4,2645	4,4180
USD/CLP	472,95	0,00%	0,12%	1,18%	1,06%	477,64	482,75	487,25
USD/BRL	1,5767	-0,20%	-0,56%	-1,22%	-5,02%	1,6058	1,6373	1,6700

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	108,67	0,0%	-4,57%	-5,66%	15,24%	46,42%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	334,46	1,7%	-1,1%	-3,4%	0,5%	30,5%
Índice Rogers International Commodity	1018,41	1,8%	-1,8%	-0,2%	-0,2%	28,8%
Oro Futuro	1508,40	0,5%	-2,87%	-1,82%	6,1%	21,41%

Deuda

	Tipo	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.		
		Día	Sem	Men			Día	Sem	
Alemania	2 años	1,52	5	4	-5	65			
	3 años	1,64	4	3	-10	60			
	5 años	2,18	5	4	-7	34			
	10 años	2,97	3	2	-2	0			
	30 años	3,69	3	3	18	27			
España	2 años	3,60	-5	18	11	15	209	-9	14
	3 años	4,24	-6	12	16	31	260	-11	8
	5 años	4,86	-4	11	23	10	268	-39	-24
	10 años	5,59	-5	5	26	13	262	-8	3
	30 años	6,06	-4	0	20	10	238	-7	-3
Italia	2 años	3,27	-4	23	29	39	175	-8	19
	3 años	3,70	-8	16	27	39	206	-12	13
	5 años	4,23	-2	16	26	35	205	-7	12
	10 años	4,95	-3	7	21	14	199	-6	4
	30 años	5,74	-2	5	24	28	205	-5	2
Portugal	2 años	13,95	-68	74	265	969	1243	-73	70
	3 años	14,99	-78	86	331	1024	1335	-82	83
	5 años	13,76	-39	84	227	808	1159	-44	80
	10 años	11,50	-18	38	192	490	854	-21	35
	Reino Unido	2 años	0,83	4	7	-9	-27	-69	-1
3 años		1,17	4	7	-17	-42	-47	-1	4
5 años		2,01	4	9	4	-19	-16	-1	5
10 años		3,32	4	10	0	-10	36	0	8
30 años		4,30	2	6	14	7	61	-1	3
EEUU*	2 años	0,48	1	11	0	-11	-104	-4	8
	5 años	1,64	6	9	-8	-38	-54	1	6
	10 años	3,07	2	7	-3	-25	10	-2	4
	30 años	4,38	1	12	10	0	70	-1	9

Bolsas						
Divisa local						
		Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12188,69	1,21%	-0,01%	-2,03%	5,28%
	S&P 500	1296,67	1,29%	0,09%	-2,59%	3,10%
	NASDAQ C.	2729,31	1,53%	1,56%	-2,42%	2,88%
Europa	FTSE 100	5766,88	0,78%	-0,11%	-2,90%	-2,26%
	CAC 40	3851,89	1,46%	-0,50%	-2,51%	1,24%
	DAX	7170,43	0,88%	-1,48%	0,10%	3,71%
	Ibex 35	10026,2	0,90%	-1,96%	-2,29%	1,69%
	MIB30	19454,68	0,82%	-2,80%	-6,61%	-3,56%
	PSI 20	6952,14	0,02%	-2,73%	-8,99%	-8,38%
	DJ Euro Stoxx 50	2778,39	1,01%	-0,60%	-1,45%	-0,52%
Asia	DJ Stoxx 50	2515,38	0,78%	-0,40%	-3,91%	-2,75%
	Nikkei 225	9797,26	1,54%	1,74%	2,89%	-4,22%
Latam	Hang Seng	22040,25	-0,10%	0,82%	-4,66%	-4,32%
	México Bolsa	36188,91	1,65%	2,59%	1,03%	-6,13%
	Argentina Merval	3326,94	0,37%	-0,09%	1,87%	-5,58%
Mundial	Chile Select	4762,711	1,41%	2,85%	-1,63%	-3,34%
	Brasil Bovespa	62303,37	1,77%	1,86%	-3,10%	-10,10%
Mundial	MSCI World	1296,43	1,14%	-0,24%	-3,14%	1,28%

Indices de Renta Fija UEM					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	154,8153	0,02%	-0,07%	0,06%	0,19%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	165,7885	0,00%	-0,13%	-0,06%	-0,17%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	173,248	-0,04%	-0,15%	-0,07%	0,29%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea.	172,6503	0,07%	-0,33%	-0,63%	0,24%

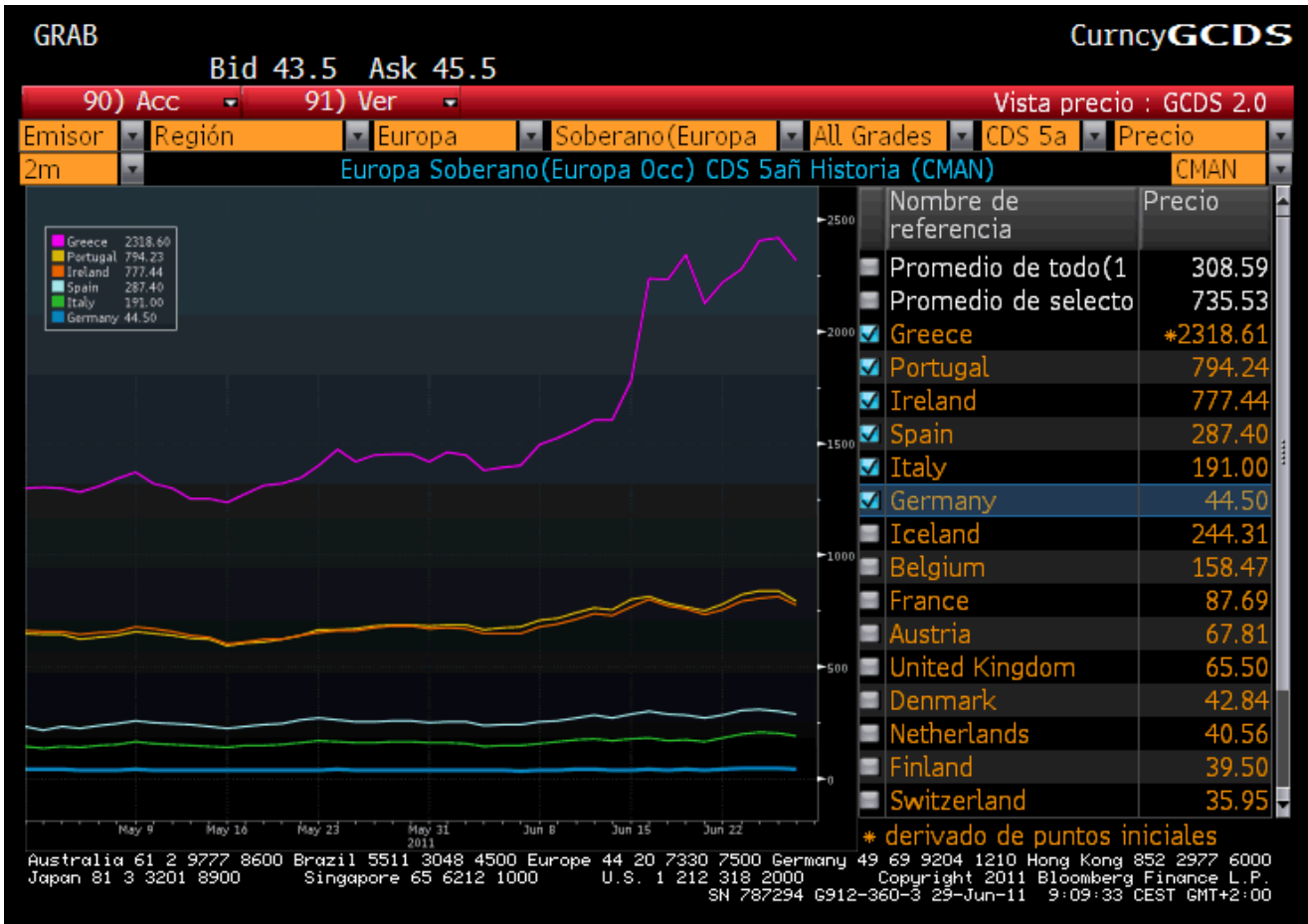
Indices de Renta Fija EEUU					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	471,3586	-0,14%	-0,13%	0,04%	0,79%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	668,0329	-0,53%	-0,16%	0,48%	2,82%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	798,8398	-0,79%	-0,28%	0,65%	4,13%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	874,4419	-0,90%	-0,34%	0,65%	4,42%

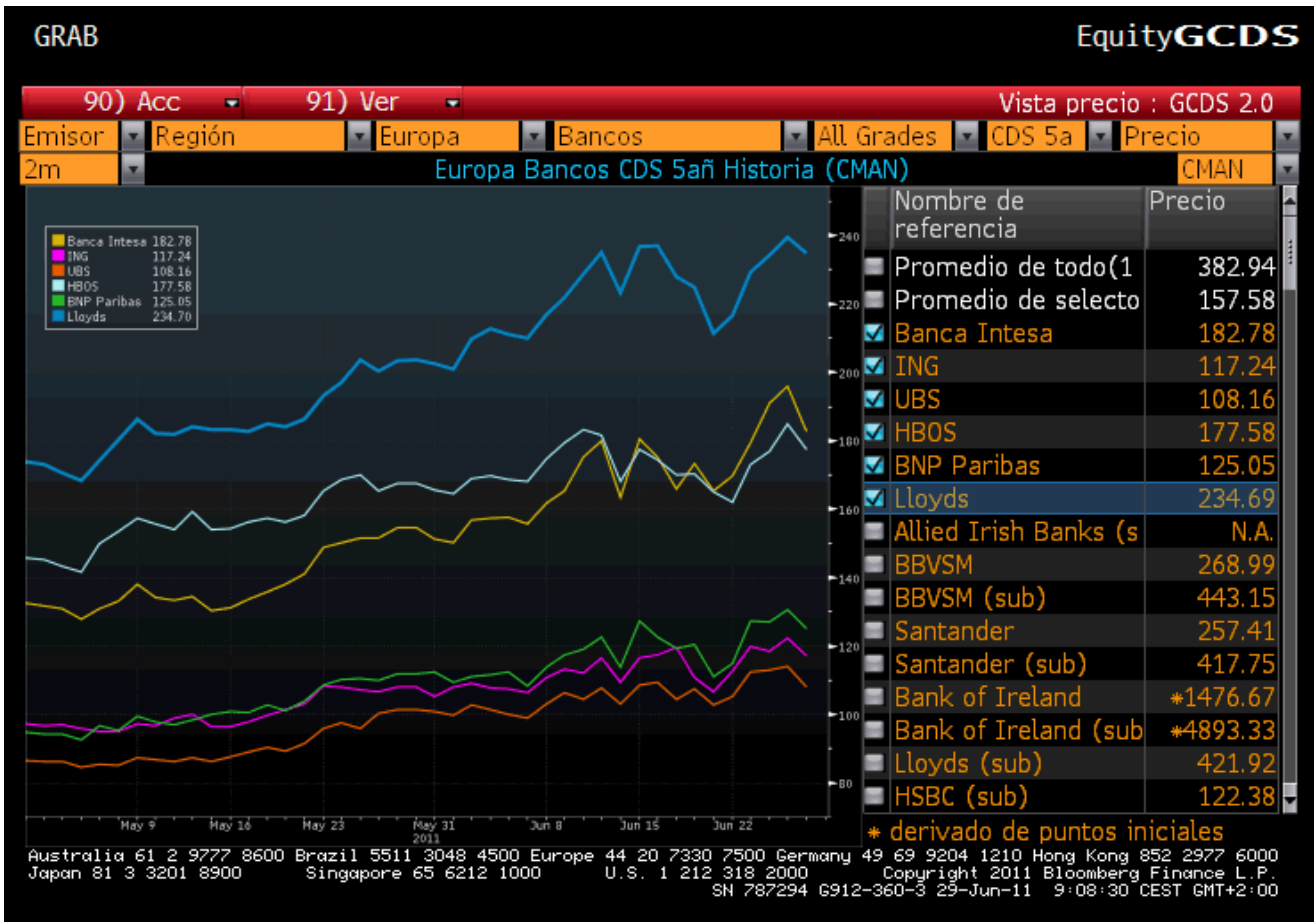
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	66	0	0	-2	-31
	10 - 5 años	79	-2	-1	5	-34
	10 - 2 años	145	-1	-1	3	-65
España	5 - 2 años	125	1	-7	12	-5
	10 - 5 años	73	-1	-5	3	3
	10 - 2 años	198	0	-12	15	-2
Italia	5 - 2 años	96	1	-7	-3	-4
	10 - 5 años	72	-1	-9	-5	-21
	10 - 2 años	169	1	-16	-8	-25
Portugal	5 - 2 años	-19	29	10	-38	-161
	10 - 5 años	-226	21	-46	-35	-318
	10 - 2 años	-245	50	-36	-74	-479
Reino Unido	5 - 2 años	118	0	2	13	8
	10 - 5 años	131	0	2	-4	9
	10 - 2 años	249	0	4	9	17
EEUU	5 - 2 años	116	5	-2	-9	-26
	10 - 5 años	143	-4	-3	6	13
	10 - 2 años	259	1	-4	-3	-14

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	138,00	2,906
Brasil	17/01/2017	USD	116,50	2,737
Argentina	17/04/2017	USD	90,65	9,479
Chile	01/06/2015	CLP	106,96	6,196

Indices de Renta Fija Latam					
	Último	% día	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	191,4	-0,11%	0,07%	0,38%	2,08%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	324,4	0,53%	0,41%	1,08%	9,32%





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.