

Reforzando Europa

- La **ampliación de la capacidad efectiva de los mecanismos de ayuda** de la zona Euro se perfila como el principal elemento de discusión en la **reunión del Eurogrupo**.
- La posibilidad de una **reestructuración del rescate de los bancos irlandeses** y los **presupuestos del Gobierno español** acapararan el resto de la atención.

El **Eurogrupo se reúne hoy en Copenhague**, por primera vez desde que se decidiera el primer desembolso del segundo plan de ayuda a Grecia (13 de marzo) y casi un mes más tarde de la firma del Compacto Fiscal (1-2 de marzo). Los principales puntos de discusión de la jornada de hoy serán **el tamaño definitivo de los mecanismos de rescate de la zona Euro (EFSF/ESM) y la posible reestructuración de los pagarés irlandeses**. En la subsiguiente **reunión de los ministros de Economía** (Ecofin) es probable que se ponga más énfasis en los **presupuestos para 2012 de España y el proceso de consolidación fiscal en Holanda**. Además, la tasa sobre transacciones financieras continúa en la agenda europea y es probable que se discuta en la reunión.

En lo que respecta a la posible ampliación de los fondos de ayuda de la zona Euro, podría contemplarse **la convivencia del EFSF (Fondo de Estabilidad Europeo Financiera) y el ESM (Mecanismo de Estabilidad Europeo), lo que aumentaría la capacidad efectiva del sistema de rescate europeo hasta los 740.000 millones de euros** – 500.000 millones provenientes de la dotación del ESM y 240.000 millones de lo queda del EFSF tras pagar los rescates de Irlanda y Portugal - **hasta el 30 de junio de 2013** (fecha en que expira el EFSF). No obstante, existen vías de actuación adicionales, **como la conversión directa de la capacidad disponible del EFSF al ESM, aunque esta opción no cuenta con grandes apoyos en el seno de la zona Euro**. El incremento de los fondos de ayuda daría pie a la **posibilidad de que el FMI aumentase los fondos a la zona Euro**, con lo que la capacidad efectiva final podría ser mayor que las cifras mencionadas anteriormente. Esta discusión sobre el incremento de los fondos de ayuda se produce en **un contexto en que las dudas soberanas han vuelto a hacer acto de presencia en la zona Euro**, en particular en el caso de España, cuyo diferencial frente a Alemania se ha incrementado en 50 pb a lo largo de las últimas semanas.

En lo que se refiere a **Irlanda y Portugal**, los comentarios realizados por las autoridades europeas (en especial por el ministro de Economía alemán) a lo largo de las últimas semanas, **parecen sugerir que aunque estos países no pudiesen retornar a financiarse a mercado en la forma y tiempo previsto inicialmente, la zona Euro podría articular un sistema de financiación a largo plazo con el fin de evitar un episodio como el acaecido en Grecia**, siempre cuando estos Gobiernos continúen cooperando y demostrando que están realizando los deberes en materia fiscal. Y es que **la zona Euro no puede permitirse un nuevo episodio de riesgo sistémico que termine afectando a Italia o España**, dadas las dificultades para establecer una red de seguridad del tamaño suficiente como para amparar a estos dos últimos países.

Respecto al **caso Irlandés**, es probable que en la reunión de hoy **se discuta la posibilidad de que se reestructuren los pagarés utilizados por el Gobierno irlandés para el rescate de sus entidades financieras** (en particular Anglo Irish y INBS) mediante la emisión de bonos a más largo plazo por parte del Tesoro irlandés y la obtención de **financiación adicional a partir de los fondos disponibles en el EFSF**. Esta operativa permitiría **relajar los costes de financiación de Irlanda en el corto plazo** y parece que, a priori, **cuenta con el visto bueno de las autoridades europeas** que se encuentran muy satisfechas por como Irlanda está haciendo los deberes fiscales.

Por último, **destacar que la discusión sobre los presupuestos españoles no debería desatar gran polémica**, salvo sorpresa de última hora, dado que las variables principales son ya conocidas. Así, **lo más importante será conocer sobre que partidas descansa el ajuste adicional del déficit público**, que pasaría del 5,8% del PIB inicialmente previsto por el Gobierno hasta el 5,3% tras la insistencia del conjunto de los socios europeos. El caso de **Holanda** podría incluso tratarse de manera informal, aunque es cierto **que son necesarias medidas fiscales adicionales para alcanzar el objetivo previsto de déficit público** (3% del PIB) debido a unas expectativas de crecimiento más moderadas de lo inicialmente previsto en la elaboración de los presupuestos.

Evolución de los mercados

30 de marzo de 2012 10:01

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						jun-12	sep-12	dic-12
EUR/USD	1,3351	0,58%	0,66%	-0,04%	3,02%	1,3357	1,3364	1,3374
EUR/GBP	0,8348	0,12%	-0,12%	-0,39%	-0,10%	0,8355	0,8364	0,8375
EUR/YEN	109,678	0,27%	0,30%	1,36%	9,92%	109,66	109,60	109,55
EUR/CHF	1,2048	-0,04%	-0,02%	-0,04%	-0,97%	1,2043	1,2036	1,2026
GBP/USD	1,5993	0,46%	0,78%	0,35%	3,12%	1,5988	1,5979	1,5969
USD/YEN	82,15	-0,30%	-0,36%	1,41%	6,70%	82,10	82,01	81,91
USD/CHF	0,9024	-0,62%	-0,68%	0,00%	-3,87%	0,9016	0,9006	0,8992
USD/MXN	12,7795	-0,32%	-0,07%	-0,06%	-8,26%	12,8679	12,9685	13,0820
USD/ARS	4,3727	-0,07%	0,14%	0,37%	1,57%	4,5057	4,7165	4,9266
USD/CLP	488,38	-0,20%	-0,10%	1,82%	-5,99%	492,70	498,22	502,12
USD/BRL	1,8231	-0,47%	0,45%	6,34%	-2,16%	1,8519	1,8803	1,9146

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	123,93	0,3%	-1,53%	0,02%	15,20%	7,61%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	305,94	-1,8%	-2,0%	-5,1%	0,2%	-13,5%
Índice Rogers International Commodity	980,32	-1,6%	-1,4%	-3,8%	3,7%	-10,9%
Oro Futuro	1652,20	-0,3%	0,59%	-3,45%	5,5%	16,66%

Deuda

	Tipo	Dia	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men				Dia	Sem
Alemania	2 años	0,22	1	-1	3	8			
	3 años	0,35	1	-3	2	7			
	5 años	0,82	2	-6	0	6			
	10 años	1,81	1	-5	0	-1			
	30 años	2,48	0	-2	4	11			
España	2 años	2,56	-4	5	24	-74	234	-5	6
	3 años	3,41	-2	15	57	-3	306	-4	18
	5 años	4,21	-4	17	64	6	339	20	48
	10 años	5,43	-3	5	44	34	361	-4	11
	30 años	6,12	-1	4	41	24	364	-1	6
Italia	2 años	2,91	-7	43	77	-221	269	-9	44
	3 años	3,45	-4	40	53	-237	310	-5	43
	5 años	4,36	-7	26	57	-184	354	-9	32
	10 años	5,15	-6	11	-4	-196	334	-6	16
	30 años	5,94	-5	18	17	-87	346	-5	20
Portugal	2 años	9,56	-6	-145	-314	-650	934	-7	-144
	3 años	13,38	1	-199	-289	-398	1303	0	-196
	5 años	13,53	14	-202	-300	-225	1272	12	-195
	10 años	11,35	1	-124	-241	-202	953	0	-119
Reino Unido	2 años	0,41	-2	-3	0	9	19	-4	-2
	3 años	0,54	-2	-5	4	6	20	-3	-2
	5 años	1,03	-2	-8	4	-3	21	-4	-2
	10 años	2,20	-1	-9	4	21	38	-2	-4
	30 años	3,36	-1	-3	10	28	88	-1	-1
EEUU*	2 años	0,34	0	-1	5	10	12	-1	0
	5 años	1,02	0	-6	16	19	20	-1	0
	10 años	2,17	0	-7	19	29	36	0	-2
	30 años	3,30	0	-3	19	38	82	0	-2

Bolsas						
Divisa local						
	Último	%día	%Sem	%Men	%Ytd	
EEUU	Dow Jones	13145,82	0,15%	0,76%	1,50%	7,60%
	S&P 500	1403,28	-0,16%	0,75%	2,75%	11,58%
	NASDAQ C	3085,36	-0,31%	1,05%	4,33%	18,82%
Europa	FTSE 100	5768,94	0,47%	-1,47%	-1,75%	3,53%
	CAC 40	3418,54	1,11%	-1,66%	-0,98%	8,19%
	DAX	6940,07	0,94%	-0,79%	1,23%	17,66%
	Ibex 35	7949,7	0,49%	-4,01%	-6,10%	-7,20%
	MB30	15964,68	0,35%	-3,16%	-2,37%	5,80%
	PSI 20	5561,15	0,53%	-0,88%	-0,35%	1,22%
	DJ Euro Stoxx 50	2468,98	0,66%	-2,24%	-1,72%	6,58%
	DJ Stoxx 50	2447,42	0,32%	-1,67%	-1,18%	3,29%
Asia	Nikkei 225	10083,56	-0,31%	0,72%	3,71%	19,26%
	Hang Seng	20544,78	-0,31%	-0,60%	-5,24%	11,45%
Latam	México Bolsa	39125,35	0,55%	2,08%	3,46%	5,52%
	Argentina Merval	2658,74	-0,95%	-0,56%	0,40%	7,96%
	Chile Select	4650,071	-0,39%	1,38%	2,52%	11,31%
	Brasil Bovespa	64871,99	-0,32%	-1,45%	-1,43%	14,30%
Mundial	MSCI World	1305,42	-0,54%	-0,22%	0,52%	10,39%

Indices de Renta Fija UEM					
	Último	%día	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	160,5287	-0,16%	-0,09%	-0,14%	1,45%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	175,4613	-0,25%	-0,05%	-0,43%	2,27%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	184,2979	-0,26%	0,02%	-0,35%	3,26%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	186,3363	-0,30%	0,08%	-0,27%	4,07%

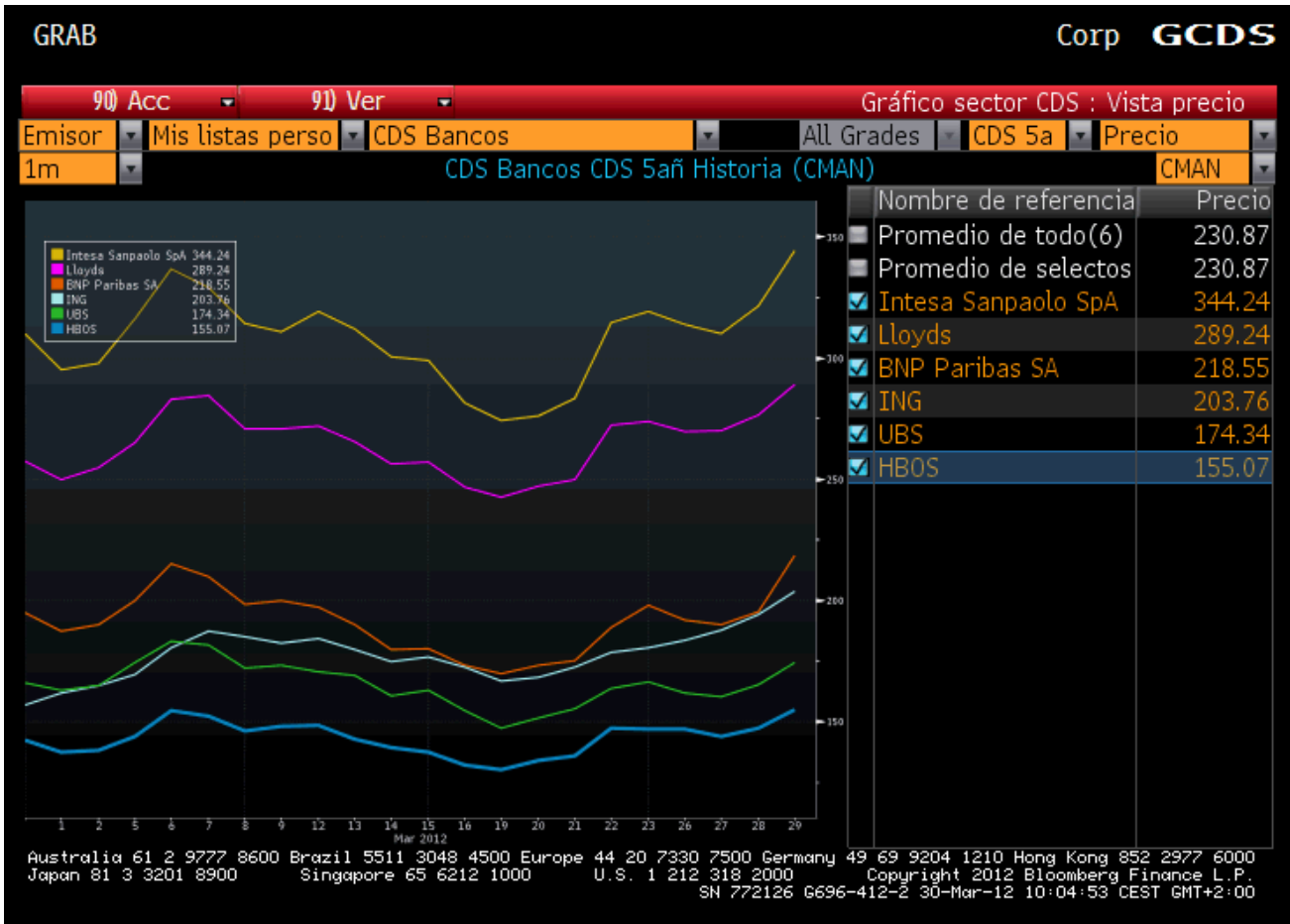
Indices de Renta Fija EEUU					
	Último	%día	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	474,2257	0,01%	0,08%	-0,04%	-0,07%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	687,3243	0,11%	0,42%	-0,33%	-0,26%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	846,5256	0,21%	0,75%	-0,65%	-0,42%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	955,9557	0,27%	1,00%	-1,16%	-1,20%

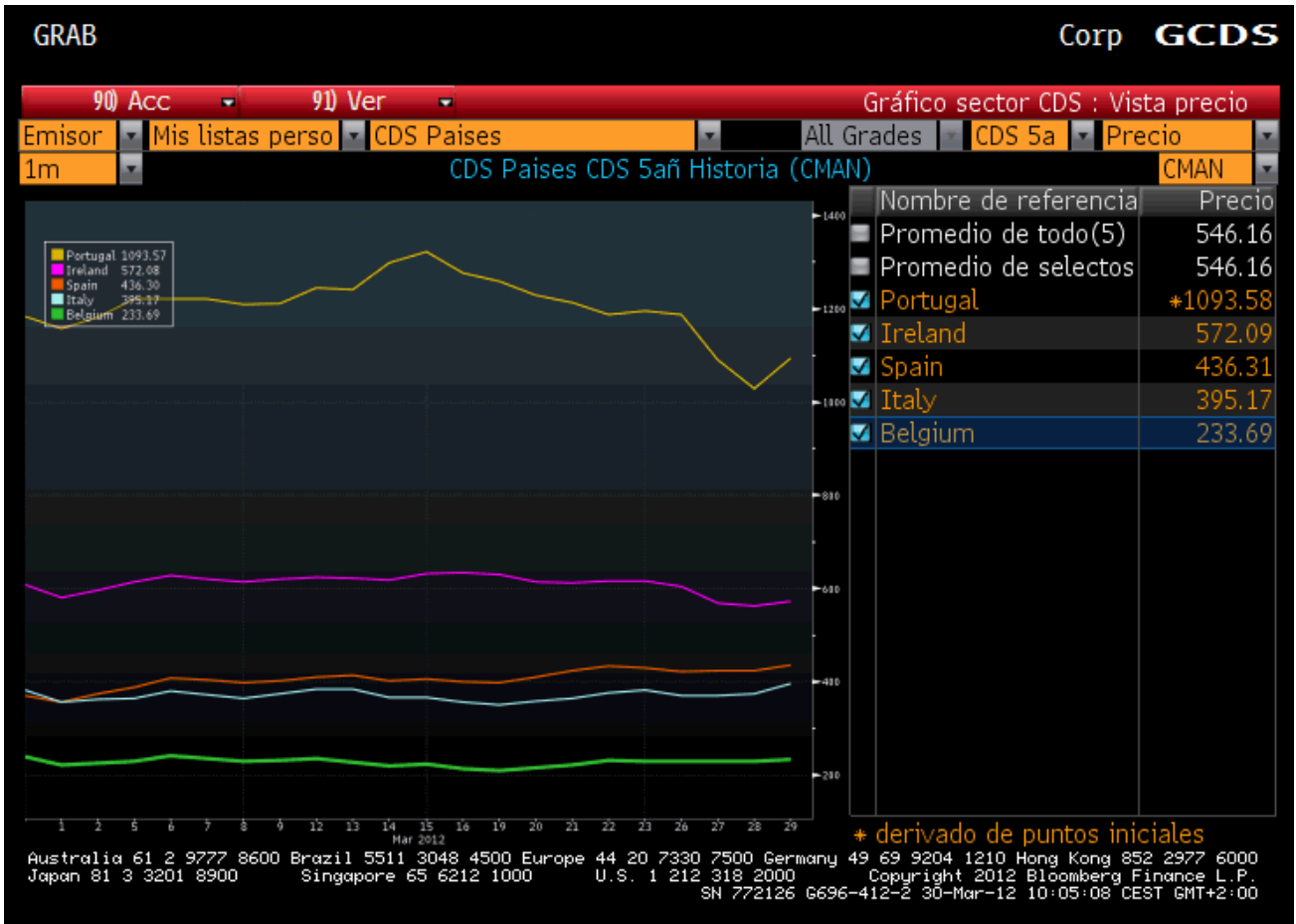
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum. Año
			Día	Sem	Men	
Alemania	5-2 años	60	0	-5	-3	-2
	10-5 años	100	-1	1	-1	-7
	10-2 años	159	-1	-4	-3	-9
España	5-2 años	164	0	11	40	80
	10-5 años	122	0	-11	-21	28
	10-2 años	286	0	0	19	108
Italia	5-2 años	145	0	-17	-21	37
	10-5 años	79	1	-15	-60	-12
	10-2 años	224	2	-32	-81	25
Portugal	5-2 años	397	20	-56	14	425
	10-5 años	-219	-13	78	60	23
	10-2 años	178	7	21	73	448
Reino Unido	5-2 años	61	0	-5	4	-11
	10-5 años	117	0	-1	0	24
	10-2 años	178	1	-6	4	13
EEUU	5-2 años	68	0	-5	11	9
	10-5 años	115	0	-1	3	10
	10-2 años	183	0	-6	15	19

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	135,00	3,019
Brasil	17/01/2017	USD	118,63	1,909
Argentina	17/04/2017	USD	88,70	10,868
Chile	01/06/2015	CLP	109,32	5,756

Indices de Renta Fija Latam					
	Último	%día	%Sem	%Men	%Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	204,7	-0,07%	0,17%	0,44%	1,96%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	324,3	-0,75%	-0,15%	-3,07%	7,83%





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.