

Alemania concede el pláacet

- El **sí de Alemania y Finlandia a la reforma del EFSF** libera parte de la tensión soberana que acumulaban los mercados. No obstante, a lo largo de los **próximos días la agenda institucional europea continuará siendo intensa**.
- En el plano macro, destacan la **revisión al alza del PIB del 2T11 de EEUU** y los **buenos datos arrojados por el mercado laboral germano**.

Menor grado de aversión al riesgo en los mercados, **una vez superados los escollos de las votaciones en los parlamentos de Finlandia y Alemania**, dos de los países más reticentes a ampliar el tamaño y funcionalidad del EFSF (Facilidad Europea de Estabilidad Financiera). Cabe destacar el **éxito de la votación germana**, donde la reforma del EFSF recibió un amplio apoyo por parte del Congreso. Además, los votos de la coalición de Gobierno hubiesen sido suficientes por sí solos para que la reforma saliese adelante, lo que **refuerza claramente la posición de liderazgo de Merkel**, cuestionada por las recientes derrotas electorales en las distintas elecciones regionales, **refrendando, además, la validez del discurso pro-europeo emprendido en las últimas semanas**. No obstante, distintos líderes han advertido que no verían con buenos ojos una extensión adicional del mecanismo de ayuda pactado hasta ahora. En este sentido, el ministro de Economía germano advirtió en unas recientes declaraciones que **el riesgo de contagio en Europa continúa siendo elevado**, y por tanto, **no se pueden descartar modificaciones adicionales del fondo de ayuda** (tanto en tamaño como en operativa). En este contexto, tanto la renta variable (destacando el comportamiento del sector financiero), los diferenciales soberanos y la evolución del cruce EUR/USD salieron beneficiados de la reducción de la tensión soberana. No obstante, **dado que la agenda institucional va a continuar siendo intensa a lo largo de las próximas semanas** – visita de la “troika” a Grecia para la entrega del sexto tramo de ayuda, Consejo de Gobierno del BCE, puesta en marcha del EFSF- **la volatilidad podría continuar instalada en cotas elevadas**, lo que implica que deba mantenerse cierta cautela en la aproximación a los activos de riesgo.

En el frente estrictamente **macro**, el **número de parados alemanes cayó en 26.000** en términos intermensuales en septiembre, lo que se tradujo en un **descenso de la tasa de desempleo hasta cotas del 6,9%** (desde el 7%). El instituto de estadística germano atribuye este buen comportamiento a la **buena salud de la economía alemana y el resultado de las reformas del mercado laboral realizadas en el pasado**, lo que ha permitido que los parados de larga duración tengan una mayor facilidad de reincorporarse al mercado laboral. Así, los **niveles de desempleo se encuentran en niveles históricamente bajos** (similares a los del inicio de la década de los 90). Sin embargo, las últimas encuestas de confianza empresarial revelan que las intenciones de los empresarios germanos de contratar a lo largo de los próximos meses se han reducido, por lo que pensamos que **la fortaleza del mercado laboral podría perder algo de tracción en lo que queda de año**.

En **EEUU**, el crecimiento del **PIB de 2T11 fue revisado al alza hasta niveles del 1,3%** en términos intertrimestral anualizados (desde cotas del 1,0%). Esta mejora vino de la mano de **un incremento de la inversión en estructuras** (que creció un 22,7% frente al 15,7% estimado en la segunda lectura) y de una **mayor contribución al crecimiento del sector exterior** (desde 0,1 puntos porcentuales hasta 0,2 pp). Además, también se **revisó al alza el gasto del consumidor** (desde el 0,4% hasta el 0,7%), lo que repercutió en un mejor comportamiento del **gasto en servicios, que se sitúa en los niveles más altos desde el segundo trimestre de 2010**. Así, podemos inferir que la **perdida de tracción del consumo de bienes duraderos estuvo condicionada por el impacto del terremoto de Japón** en la cadena de suministro global, con un sector de automoción que mostró claros síntomas de debilidad. Por tanto, esperamos que la mejora de las ventas de autos eleve el crecimiento del consumo hasta niveles del 2% en 3T11. En este sentido, habrá que estar atento a los datos de consumo personal que conoceremos hoy. Además, **hay que destacar la fuerte caída de las peticiones semanales de subsidios de desempleo**, que descendieron hasta niveles inferiores a 400.000 en varias semanas. Sin embargo, hay que recordar que esta rúbrica suele ser muy volátil y, por tanto, **habrá que esperar a varias lecturas para confirmar la mejora del mercado laboral estadounidense**.

Evolución de los mercados

30 de septiembre de 2011 9:15

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						dic-11	mar-12	jun-12
EUR/USD	1,3502	-0,62%	0,24%	-6,30%	1,02%	1,3497	1,3497	1,3498
EUR/GBP	0,8680	-0,10%	-0,49%	-1,97%	1,24%	0,8682	0,8689	0,8696
EUR/YEN	103,493	-0,71%	0,49%	-6,14%	-4,63%	103,35	103,18	103,03
EUR/CHF	1,2191	-0,03%	-0,11%	5,19%	-2,34%	1,2170	1,2146	1,2118
GBP/USD	1,5556	-0,52%	0,73%	-4,42%	-0,22%	1,5546	1,5534	1,5523
USD/YEN	76,65	-0,09%	0,25%	0,17%	-5,59%	76,57	76,45	76,33
USD/CHF	0,9029	0,59%	-0,34%	12,26%	-3,32%	0,9017	0,8999	0,8978
USD/MXN	13,7548	1,22%	-0,06%	11,61%	11,37%	13,8484	13,9379	14,0575
USD/ARS	4,2014	-0,14%	-0,05%	0,05%	5,60%	4,3542	4,6540	4,8101
USD/CLP	515,50	0,48%	-0,36%	11,89%	10,15%	520,64	525,28	529,65
USD/BRL	1,8424	0,63%	-1,00%	16,31%	10,99%	1,8689	1,8963	1,9303

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	105,96	-0,5%	-0,64%	-7,69%	12,36%	30,14%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	305,96	0,8%	-0,4%	-10,7%	-8,1%	6,7%
Índice Rogers International Commodity	930,51	0,6%	-1,1%	-10,2%	-8,8%	6,2%
Oro Futuro	1626,70	0,7%	-0,67%	-11,08%	14,4%	24,38%

Deuda

	Tipo	Día	Var. p.b.		Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
			Sem	Men			Día	Sem
Alemania	2 años	0,57	-3	18	-9	-30		
	3 años	0,74	-4	18	6	-30		
	5 años	1,23	-5	32	1	-61		
	10 años	1,95	-6	20	-20	-101		
	30 años	2,68	-6	19	-32	-74		
España	2 años	3,40	1	-14	9	-6	283	4
	3 años	3,68	1	-11	-3	-25	293	4
	5 años	4,38	2	-9	16	-38	315	17
	10 años	5,12	2	-9	8	-34	317	8
	30 años	5,93	0	-6	11	-3	325	7
Italia	2 años	4,33	4	8	89	145	376	7
	3 años	4,70	1	7	86	138	395	5
	5 años	5,30	32	32	102	142	407	37
	10 años	5,60	2	-3	47	78	365	8
	30 años	6,48	0	-4	37	102	380	7
Portugal	2 años	17,42	-65	-6	421	1316	1685	-62
	3 años	15,67	-59	-16	209	1093	1493	-55
	5 años	13,63	-39	10	122	794	1240	-34
	10 años	11,16	-42	-54	5	456	921	-36
Reino Unido	2 años	0,56	-2	3	0	-54	-1	1
	3 años	0,82	-3	3	8	-76	8	1
	5 años	1,38	-4	5	1	-83	15	1
	10 años	2,50	-5	12	-2	-93	55	1
	30 años	3,63	-4	9	-20	-60	95	2
EEUU*	2 años	0,26	0	4	6	-34	-31	3
	5 años	0,98	-2	10	4	-104	-25	2
	10 años	1,98	-3	13	-21	-135	3	3
	30 años	3,04	-4	12	-51	-134	36	3

Bolsas						
Divisa local						
		Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
EEUU	Dow Jones	11153,98	1,30%	3,91%	-3,96%	-3,54%
	S&P 500	1160,4	0,88%	2,80%	-4,04%	-7,67%
	NASDAQ C	2480,76	-0,43%	1,02%	-3,83%	-6,13%
Europa	FTSE 100	5196,84	-0,40%	2,57%	0,63%	-12,51%
	CAC 40	2989,85	-1,25%	6,40%	-4,29%	-20,65%
	DAX	5557,22	-1,46%	6,94%	-3,93%	-18,69%
	Ibex 35	8563,5	0,98%	9,36%	2,01%	-13,14%
	MB30	14931,75	-0,76%	9,27%	-4,06%	-25,98%
	PSI 20	5923,32	-0,71%	3,53%	-6,28%	-21,94%
	DJ Euro Stoxx 50	2204,65	-1,18%	7,91%	-1,55%	-21,06%
	DJ Stoxx 50	2157,77	-0,96%	5,25%	-3,60%	-16,57%
Asia	Nikkei 225	8700,29	-0,01%	1,64%	-2,85%	-14,94%
	Hang Seng	17614,87	-2,20%	-1,68%	-11,33%	-23,53%
Latam	México Bolsa	33686,16	0,74%	4,03%	-5,70%	-12,62%
	Argentina Merval	2518,07	0,14%	1,50%	-15,07%	-28,54%
	Chile Select	3901,126	-0,01%	2,01%	-9,03%	-20,83%
	Brasil Bovespa	53384,67	0,21%	0,20%	-5,51%	-22,97%
Mundial	MSCI World	1129,7	0,65%	3,18%	-6,73%	-11,75%

Indicadores de Renta Fija UEM					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	156,9787	0,06%	0,04%	-0,12%	1,59%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	170,7656	0,07%	-0,05%	0,00%	2,82%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	178,8346	0,07%	-0,31%	-0,36%	3,52%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Yea	181,4682	0,14%	-0,32%	0,02%	5,36%

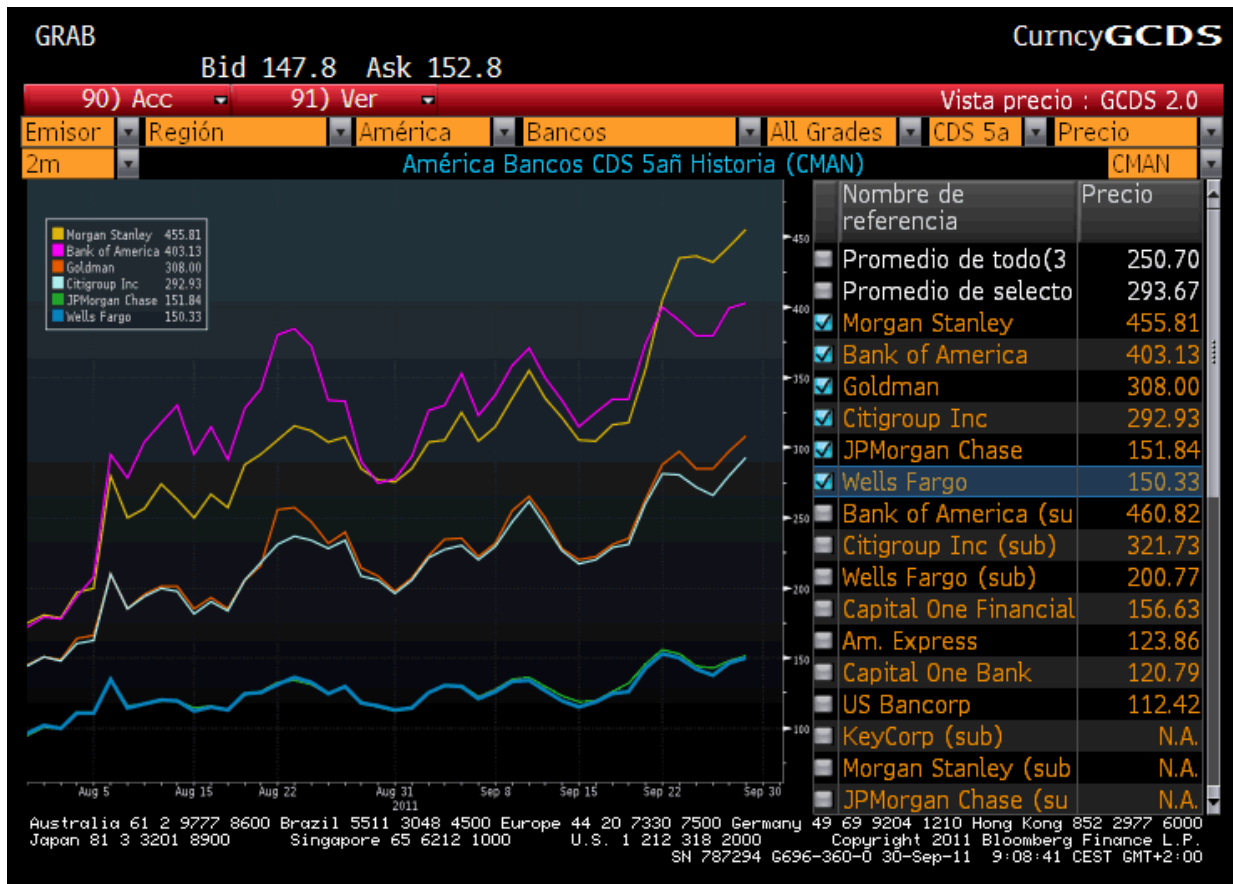
Indicadores de Renta Fija EEUU					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	473,6903	0,00%	-0,09%	-0,12%	1,29%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	684,0759	0,03%	-0,54%	0,04%	5,29%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	839,3061	0,14%	-1,03%	0,64%	9,41%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	953,028	0,32%	-1,78%	2,13%	13,80%

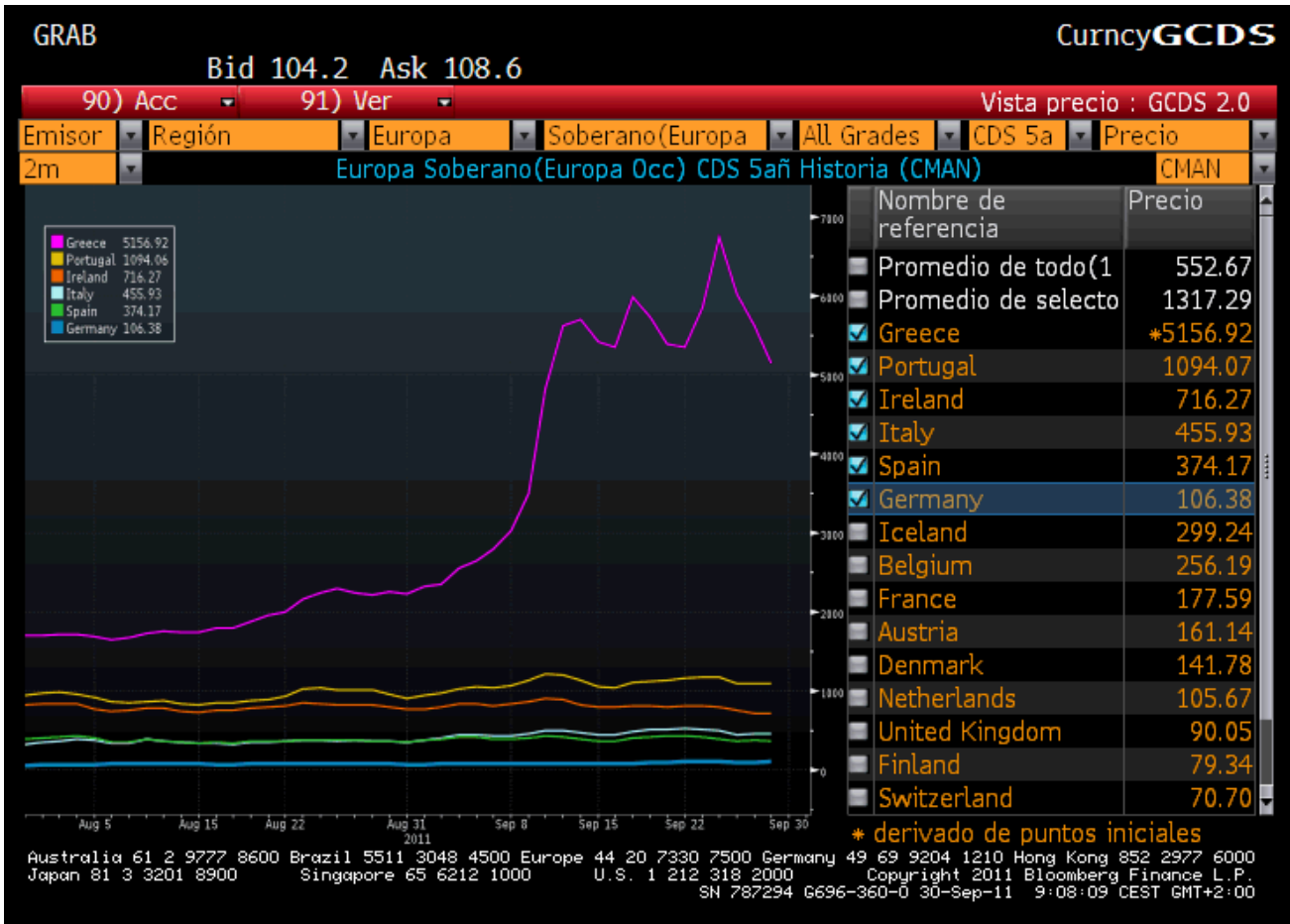
* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes						
		Hoy	Var. p.b.			Acum.
			Día	Sem	Men	Año
Alemania	5 - 2 años	66	-2	15	10	-31
	10 - 5 años	72	-1	-12	-22	-41
	10 - 2 años	138	-3	3	-11	-72
España	5 - 2 años	98	1	5	7	-32
	10 - 5 años	74	0	0	-8	4
	10 - 2 años	172	1	5	-1	-28
Italia	5 - 2 años	98	28	24	13	-3
	10 - 5 años	30	-30	-35	-55	-64
	10 - 2 años	127	-1	-11	-43	-67
Portugal	5 - 2 años	-379	26	16	-299	-521
	10 - 5 años	-247	-4	-64	-117	-338
	10 - 2 años	-626	23	-48	-415	-859
Reino Unido	5 - 2 años	82	-2	3	1	-29
	10 - 5 años	112	-1	6	-4	-10
	10 - 2 años	194	-3	9	-3	-39
EEUU	5 - 2 años	72	-2	6	-2	-71
	10 - 5 años	100	-1	3	-26	-30
	10 - 2 años	172	-3	9	-28	-101

Deuda Latam				
	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	136,00	3,017
Brasil	17/01/2017	USD	113,75	3,067
Argentina	17/04/2017	USD	81,50	12,353
Chile	01/06/2015	CLP	112,96	4,914

Indicadores de Renta Fija Latam					
	Último	%dia	%Sem	%Men	%Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	198,5	0,04%	0,87%	-0,42%	5,83%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	299,4	-0,53%	3,50%	-10,66%	0,88%





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.