

El mito Sísifo

- ✓ **La problemática griega vuelve a acaparar la atención** en una jornada marcada por la festividad en EEUU y Reino Unido.
- ✓ **El calendario para la negociación y entrega del último tramo de ayuda a Grecia es bastante ajustado**, aunque todo apunta a que debería llegar a buen puerto.

En una jornada marcada por el festivo en EEUU y Reino Unido y, por tanto, con volúmenes de negociación muy reducidos, la **atención de los mercados se mantuvo centrada en torno a Grecia**. En los mercados de **deuda**, la falta de resolución en el frente institucional de la problemática soberana **pasó factura a las curvas "periféricas", que se tensionaron de forma generalizada** (la curva Tesoro española repuntó entre 6 y 7 pb a lo largo de todos los tramos), llevando el **diferencial soberano de España frente a Alemania a recuperar la cota de los 240 pb**. La **emisión de bonos italianos** ayer, aunque con buenos resultados, pudo contribuir a introducir algo de volatilidad en las curvas soberanas. El jueves será el turno del Tesoro español, quien tomará el relevo en el mercado primario con la subasta de dos referencias (a 3 y 4 años) con un objetivo de colocación situado entre 3.000 y 4.000 millones de euros.

En la actualidad, **la incertidumbre respecto a Grecia está focalizada en el corto plazo**, dado que existen serias dudas respecto a **si el país heleno va a recibir los 12.000 millones de euros que tiene asignados para hacer frente a los compromisos con acreedores en junio**. Estos fondos forman parte de uno de los tramos de ayuda que componían el rescate inicial griego (aproximadamente 110.000 millones de euros) y deberían ser entregados por el FMI y la zona Euro a Grecia si se quiere evitar la situación de impago. El problema es que **según los estatutos del FMI, este organismo no puede ayudar a ningún Estado que presente un déficit de financiación a 12 meses vista, y en el caso griego este asciende a 25.000 y 35.000 millones de euros** para los años 2012 y 2013, respectivamente. Y es que, estaba previsto inicialmente que el Tesoro griego fuese capaz de volver a acudir a los mercados de deuda a largo plazo en 2012 como muy tarde, situación que con el panorama actual se nos antoja complicada. Por tanto, a priori, para que Grecia reciba los fondos previstos para los pagos de junio, debería resolver primero ese descuadre. **Sin embargo, los socios europeos no quieren aportar fondos adicionales** (60.000 millones de euros para cubrir todo el déficit de financiación o 25.000 para hacer frente al del 2012) **sin garantías adicionales de nuevos esfuerzos fiscales**. En este sentido, el **último plan de consolidación fiscal** del gobierno Griego, que consistía en una mezcla de medidas de reducción del gasto público y de aumento de los impuestos por valor de **6.000 millones de euros** fue rechazado por la oposición parlamentaria griega por lo que deberá ser aprobado por mayoría simple, situación que no gusta mucho en la UE, que prefiere un acuerdo entre los principales partidos políticos para evitar situaciones de cambio de Gobierno que puedan precipitar una revisión de los acuerdos. Además de estas medidas, está previsto un **fuerte programa de venta activos por valor aproximado de 50.000 millones de euros**, donde existe la posibilidad de que las instituciones europeas tomen un rol muy activo. Incluso parece posible que esa privatización se haga bajo el paraguas de un fondo soberano tutelado por la UE, que serviría además para ofrecer más garantías respecto a los préstamos de los Estados europeos más reticentes.

En cualquier caso, queda un **calendario** bastante ajustado por delante. Esta semana y la siguiente debería **aprobarse definitivamente el nuevo programa fiscal griego**. A su vez, **terminará la misión del FMI/BCE/UE** que podría publicar los resultados de su evolución de la economía griega,

determinantes para la concesión de un nuevo tramo de ayuda. Entretanto, Grecia y la UE deberían ir terminado las negociaciones para obtener más fondos y cubrir el déficit financiación que debería aprobarse en la **reunión del Ecofin/Eurogrupo el 20 de junio**, para ratificarse en la **Cumbre de Jefes de Estado de la UE el 24 de junio**. Habría tiempo, por tanto, para que los 12.000 millones de euros necesarios le fueran concedidos. Por último, existe la **posibilidad de que las negociaciones no lleguen a buen puerto**, en cuyo caso **pensamos que será la UE la que acabe prestando íntegramente los 12.000 millones de euros** necesarios (vía fondos del EFSF), evitando la posibilidad de impago, aunque significaría un claro fracaso en términos de negociación de todas las autoridades involucradas en el rescate.

Evolución de los mercados

31 de mayo de 2011 9:21

Tipos de cambio

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	Forwards		
						jun-11	sep-11	dic-11
EUR/USD	1,4395	0,83%	2,17%	-3,22%	7,70%	1,4396	1,4356	1,4319
EUR/GBP	0,8708	0,44%	0,00%	-2,31%	1,58%	0,8709	0,8697	0,8686
EUR/YEN	117,622	1,79%	1,72%	-2,61%	8,39%	117,59	117,25	116,85
EUR/CHF	1,2260	0,72%	-0,96%	-4,62%	-1,78%	1,2260	1,2217	1,2177
GBP/USD	1,6530	0,38%	2,18%	-0,93%	6,02%	1,6530	1,6507	1,6485
USD/YEN	81,71	0,95%	-0,44%	0,63%	0,64%	81,68	81,67	81,61
USD/CHF	0,8517	-0,11%	-3,06%	-1,45%	-8,80%	0,8516	0,8510	0,8504
USD/MXN	11,5808	-0,25%	-1,05%	0,68%	-6,23%	11,5808	11,6926	11,7969
USD/ARS	4,0846	-0,03%	-0,09%	0,11%	2,66%	4,0846	4,1844	4,3098
USD/CLP	467,35	-0,02%	-1,00%	0,96%	-0,14%	467,35	473,45	477,72
USD/BRL	1,5887	-0,47%	-2,41%	0,94%	-4,30%	1,5887	1,6381	1,6556

Materias primas

	Último	% Día	% Sem	% Men	% Ytd	% 12 Meses
Crudo (Brent)	115,74	0,5%	5,16%	-8,19%	22,74%	56,96%
Índice Commodity Research Bureau (CRB)	346,27	0,0%	2,8%	-6,6%	4,0%	35,9%
Índice Rogers International Commodity	1083,08	0,7%	1,6%	-5,1%	6,2%	38,3%
Oro Futuro	1536,70	0,0%	1,41%	-1,27%	8,1%	26,77%

Deuda

	Tipo	Var. p.b.			Acum. Año	Dif Ale	Var. p.b.	
		Día	Sem	Men			Día	Sem
Alemania	2 años	1,62	3	-9	-15	76		
	3 años	1,79	3	-8	-25	75		
	5 años	2,29	4	-9	-31	45		
	10 años	3,02	4	-5	-22	5		
	30 años	3,53	3	-5	-17	11		
España	2 años	3,55	-2	-11	25	9	193	-5
	3 años	4,13	-2	-12	28	20	234	-5
	5 años	4,68	-1	-10	14	-8	239	-6
	10 años	5,37	-1	-10	8	-8	236	-5
	30 años	5,91	-2	-11	2	-5	239	-5
Italia	2 años	3,06	0	2	4	18	144	-3
	3 años	3,50	-1	3	7	19	171	-4
	5 años	4,03	-2	5	2	15	174	-6
	10 años	4,79	-1	1	6	-2	178	-5
	30 años	5,54	0	-1	-2	8	202	-3
Portugal	2 años	11,38	8	7	-68	712	976	5
	3 años	11,85	17	31	60	711	1006	13
	5 años	11,51	2	-12	-1	582	922	-2
	10 años	9,76	17	11	11	315	674	13
	30 años	4,17	17	11	11	315	674	13
Reino Unido	2 años	0,93	1	0	-27	-17	-69	-2
	3 años	1,35	2	-1	-21	-23	-43	-2
	5 años	1,99	2	0	-22	-22	-30	-3
	10 años	3,33	1	0	-13	-9	32	-3
	30 años	4,17	1	-4	-3	-6	65	-2
EEUU*	2 años	0,50	2	-1	-11	-10	-112	-1
	5 años	1,76	3	-2	-22	-26	-53	-1
	10 años	3,12	2	-2	-20	-20	10	-2
	30 años	4,30	1	0	-15	-8	77	-2

Bolsas

Divisa local

		Último	% dia	% Sem	% Men	% Ytd
EEUU	Dow Jones	12441,58	0,31%	-0,56%	-2,88%	7,46%
	S&P 500	1331,1	0,41%	-0,16%	-2,38%	5,84%
	NASDAQ C.	2796,86	0,50%	-0,23%	-2,67%	5,43%
Europa	FTSE 100	5979,99	0,69%	2,47%	-1,48%	1,36%
	CAC 40	3977,15	0,88%	1,54%	-3,16%	4,53%
	DAX	7242,18	1,14%	1,28%	-3,62%	4,74%
	Ibex 35	10378,7	1,18%	2,60%	-4,60%	5,27%
	MIB30	20996,62	0,99%	2,01%	-6,34%	4,08%
	PSI 20	7522,37	-0,65%	-0,96%	-2,02%	-0,87%
Asia	DJ Euro Stoxx 50	2850,35	1,28%	1,75%	-5,34%	2,06%
	DJ Stoxx 50	2630,74	0,62%	1,96%	-1,15%	1,71%
	Nikkei 225	9693,73	1,99%	2,29%	-1,58%	-5,23%
Latam	Hang Seng	23497,64	1,35%	3,37%	-0,94%	2,01%
	México Bolsa	35639,38	-0,50%	1,21%	-3,58%	-7,55%
Mundial	Argentina Merval	3244,79	-0,64%	-4,11%	-4,73%	-7,91%
	Chile Select	4845,316	0,08%	0,98%	0,47%	-1,67%
	Brasil Bovespa	63953,93	-0,53%	2,58%	-3,29%	-7,72%
Mundial	MSCI World	1338,29	-0,01%	1,71%	-3,62%	4,55%

Indices de Renta Fija UEM

	Último	% dia	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year	154,7293	0,03%	0,26%	0,58%	0,13%
Citigroup EMU GBI 3 to 5 Year	165,8825	0,03%	0,48%	1,28%	-0,12%
Citigroup EMU GBI 5 to 7 Year	173,3771	0,00%	0,56%	1,81%	0,36%
Citigroup EMU GBI 7 to 10 Year	173,7405	-0,02%	0,46%	2,02%	0,87%

Indices de Renta Fija EEUU

	Último	% dia	% Sem	% Men	% Ytd
Citigroup US GBI 1 to 3 Year	471,1646	0,00%	0,11%	0,39%	0,75%
Citigroup US GBI 3 to 5 Year	664,8668	0,03%	0,45%	1,53%	2,33%
Citigroup US GBI 5 to 7 Year	793,7068	0,04%	0,70%	2,40%	3,46%
Citigroup US GBI 7 to 10 Year	868,7621	0,00%	0,82%	3,06%	3,74%

* Datos en capitalización anual
Fuente: Bloomberg

Pendientes

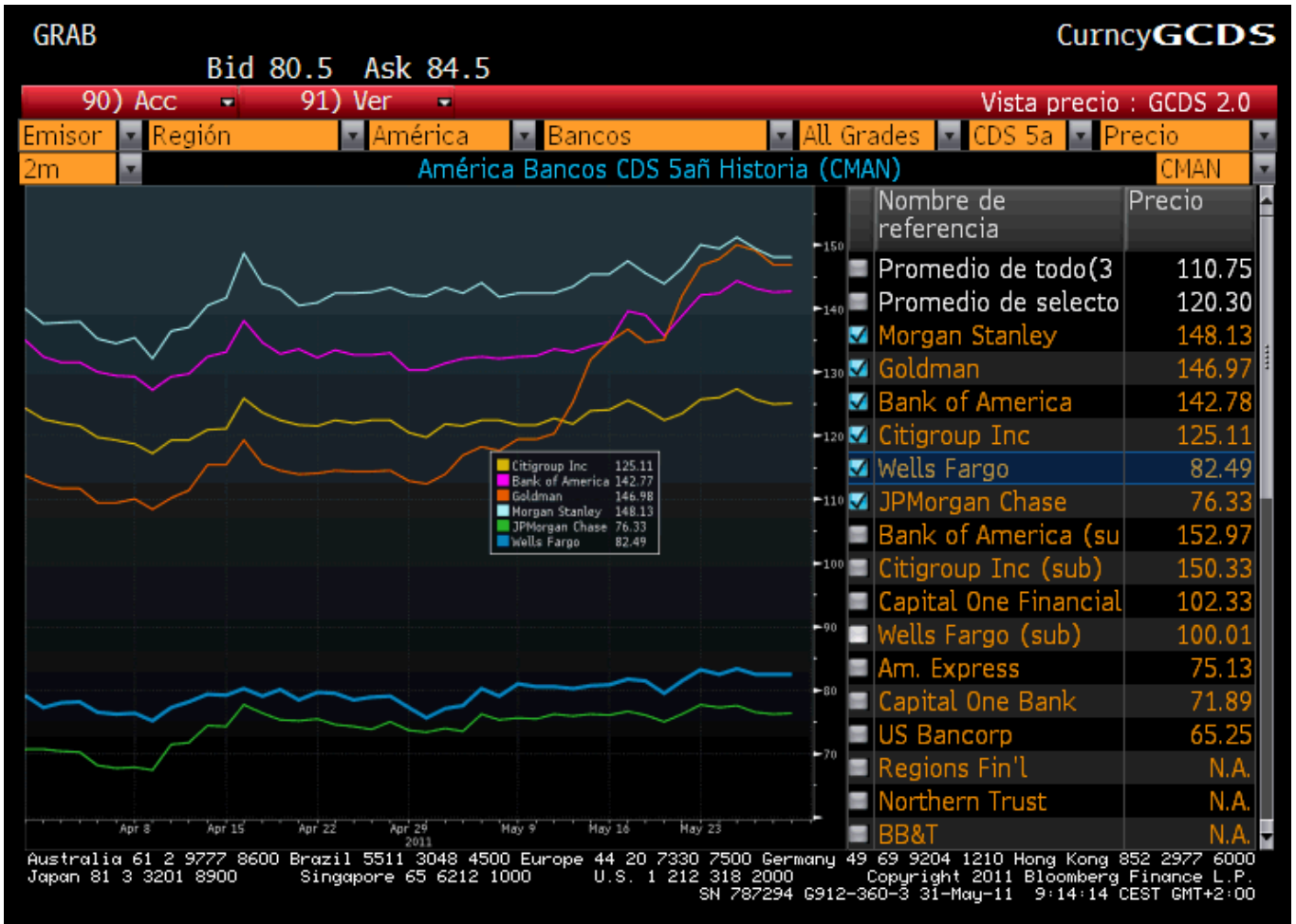
		Hoy	Var. p.b.			Acum. Año
			Dia	Sem	Men	
Alemania	5 - 2 años	67	1	0	-16	-31
	10 - 5 años	73	0	4	9	-40
	10 - 2 años	140	1	3	-7	-70
España	5 - 2 años	113	1	1	-12	-17
	10 - 5 años	70	0	0	-5	0
	10 - 2 años	183	1	1	-17	-17
Italia	5 - 2 años	98	-1	2	-1	-3
	10 - 5 años	76	0	-4	4	-17
	10 - 2 años	173	-1	-2	2	-20
Portugal	5 - 2 años	13	-7	-19	67	-130
	10 - 5 años	-175	15	23	12	-267
	10 - 2 años	-163	9	3	80	-396
Reino Unido	5 - 2 años	105	0	0	5	-5
	10 - 5 años	135	0	0	10	13
	10 - 2 años	240	0	0	15	8
EEUU	5 - 2 años	126	1	-1	-11	-16
	10 - 5 años	136	-1	0	2	5
	10 - 2 años	262	0	-1	-9	-11

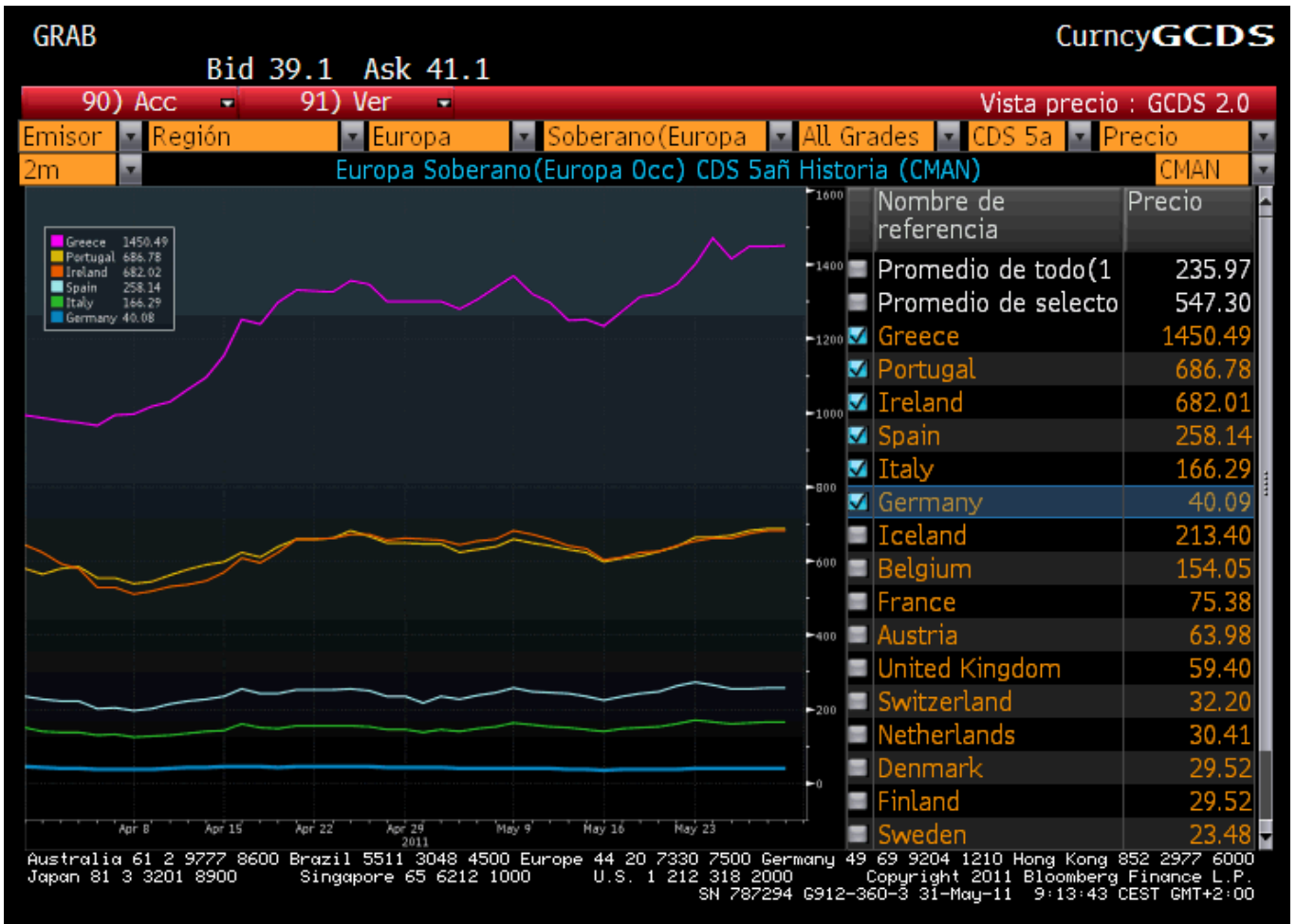
Deuda Latam

	Vencimiento	Divisa	Precio	YTM
Méjico	30/12/2019	USD	136,00	3,164
Brasil	17/01/2017	USD	115,50	2,962
Argentina	17/04/2017	USD	90,75	9,276
Chile	01/06/2015	CLP	110,42	5,100

Indices de Renta Fija Latam

	Último	% dia	% Sem	% Men	% Ytd
JP Morgan GBI-EM Global Latam Hedged	190,9	0,08%	0,41%	1,57%	1,77%
JP Morgan GBI-EM Global Latam Unhedged	322	0,33%	2,33%	0,45%	8,51%





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.