

## **INFORME CRISIS MERCADOS FINANCIEROS 12.11.2010**

Como no enviar hoy un informe breve de mercados ante el escenario desatado por la deuda periférica. Como habrán podido comprobar venimos diciendo desde hace ya más de un año, que nos enfrentábamos a una de las situaciones más difíciles en los mercados financieros. Las crisis de deuda son , sin ningún lugar a dudas, las peores dado que al no existir alternativa por la base de la liquidez, hay que adoptar estrategias distintas al encontrarnos con empresas cotizando muy por debajo de su valor neto contable. Como EAFI, hemos de resaltar, que no somos capaces de comprender cómo las entidades financieras son capaces de pagar hasta el 6% estando el interbancario en el 1,49%. Quizás esta situación ponga de manifiesto realmente la crudeza y realidad de la crisis. Las Entidades Financieras, en lugar de entrar en una lucha encarnizada sobre el pasivo, deberían iniciar un proceso de reforma estructural interna para iniciar un plan de reorganización de todo el sistema financiero. El principal problema, es que las ayudas recibidas por parte de los Estados, se han destinado a mejoras de los balances en lugar de que funcione el crédito. Si a esto sumamos que los Gobiernos siguen entrampados en una crisis de confianza estructural, la situación claramente sale muy perjudicada. Seamos optimistas y pensemos que no todo está tan mal, en los modelos econométricos nuevos, se empieza a formar una nueva teoría que incluye los valores y la transparencia como prácticas habituales. Un claro ejemplo de esta nueva situación se constata en el libro que está elaborando D. Jaime Pozuelo Monfort "los sabios de nuestro tiempo" en donde se preguntan a altos directivos y personas de relevancia la situación actual y qué variables consideran para implantar un nuevo sistema emergente (<http://j.pozuelo-monfort.com/reypublica>).

Demos un repaso macroeconómico breve de cómo se encuentra la situación:

1.- Las instituciones siguen con un claro nivel comprador . Pensemos que mientras esto ocurra difícil será que vivamos una caída severa del SP 500.



2.- Europa como hemos dicho en muchas ocasiones es un gigante que tarda mucho en moverse. Destacaríamos al Xetra frente a otros países muy penalizados por situaciones estructurales internas .

3.- Cómo se encuentra la deuda periférica: Lamentablemente nos situamos nuevamente con riesgos de default que rememoran fantasmas del pasado. Cada bolsa va por un lado en donde Irlanda parece abocada el rescate, siguiéndole Portugal y probablemente España.

\* El resumen que podemos dar analizando los spread es que al final lo único que se compra es Francia y Alemania y todo lo demás se vende

\* El dato de Pib español último pone en peligro nuestra senda de recuperación y sin duda es lo que ha penalizado a todo el sector financiero

\* Miedo a que Italia vaya en una mala dirección por miedo a que en la subasta del día de hoy se produzca una subida en las rentabilidades

Miren los CDS cómo se encuentran en máximos históricos nuevamente

Emisor	Fuente prc			CDS (CMAN)			Divisa			
	5añ	Var	Hora	5añ	Hora	31 dic	Precio	Var%	Hora	%YTD
100) Ireland	616.12	+25.1	10:24	597.07	11/10	157.98	1.3729	-.07	10:27	-4.2
101) Portugal	486.67	+20.3	10:26	474.77	11/10	91.66	1.3729	-.07	10:27	-4.2
102) Spain	286.55	+10.0	10:26	277.10	11/10	113.50	1.3729	-.07	10:27	-4.2
103) Ukraine	519.40	+6.3	10:22	514.27	11/10	1,231.61	7.9540	+.03	10:02	-0.7
104) Italy	204.33	+6.1	10:21	199.66	11/10	109.22	1.3729	-.07	10:27	-4.2
105) Hungary	308.91	+5.6	10:25	298.69	11/10	237.84	201.1137	+.64	10:27	+6.8
106) Romania	284.53	+5.4	10:20	274.82	11/10	279.39	3.1189	+.11	10:27	+5.6
107) Greece	886.67	+4.7	10:21	875.52	11/10	283.36	1.3729	-.07	10:27	-4.2
108) Bulgaria	232.34	+4.7	10:20	225.26	11/10	229.63	1.4246	+.07	10:27	+4.4
109) Kazakhstan	180.60	+3.8	10:20	173.16	11/10	222.06	147.5050	-.01	8:04	-0.6
110) Croatia	224.25	+3.1	10:20	219.97	11/10	228.01	5.3686	+.11	10:27	+5.5
111) Russia	145.15	+2.6	10:22	142.06	11/10	184.54	30.5616	-.43	10:26	+1.8
112) Vietnam	244.65	+2.4	10:26	240.98	11/10	231.08	19497.500	unch	8:51	+5.5
113) Lithuania	249.83	+2.0	10:19	245.98	11/10	307.17	2.5148	+.07	10:27	+4.4
114) Philippines	128.83	+1.9	10:26	128.59	11/10	167.62	43.9000	+1.30	10:27	-4.8
115) Colombia	102.85	+1.9	8:31	101.34	11/10	142.82	1853.8000	unch	20:59	-9.3
116) Turkey	132.94	+1.7	10:23	131.33	11/10	182.81	1.4199	unch	10:27	-4.9
117) Israel	112.31	+1.5	9:31	113.86	11/10	124.54	3.6483	-.01	10:26	-3.7
118) Netherlands	47.71	+1.2	10:10	50.65	11/10	31.48	1.3729	-.07	10:27	-4.2
119) Austria	75.37	+1.1	10:26	76.13	11/10	84.03	1.3729	-.07	10:27	-4.2
120) Brazil	102.68	+1.1	8:31	100.83	11/10	122.56	1.7088	-.15	10:12	-1.9

4.- Tenemos reunido al G20 en Seúl sin ser capaz de alcanzar un acuerdo sólido para evitar que se utilicen las divisas como medida de proteccionismo en donde los países debatirán sobre las exportaciones y déficits comerciales. Tengamos en cuenta que China recibe presiones para que revalorice el yuan (próxima crisis monetaria encubierta), cada país utiliza sus divisas para mejorar claramente su Balanza Comercial.

5.- PIB de crecimiento: Pongamos como ejemplo algunos emergentes que son los que tiran con fuerza en este día tan difícil y complicado

Brasil: El Producto Interior Bruto fue del (PIB)5,2% en el año 2008, mientras que en el 2009 hubo un descenso del 0,9% esperando una recuperación para el 2010 de entre el 7 y el 8%  
 Chile: País emergente que empieza a crecer con fuerza esperando un crecimiento económico entre el 5 y el 6% para este año 2010

6.- Las materias primas y los emergentes siguen con su fortaleza y se mantienen en una clara tendencia alcista por lo que claramente hay que hacer una reestructuración en las carteras sobreponderando estas zonas y activos.

En resumen, mala situación de los mercados financieros en donde volvemos a recomendar estar fuera del sector financiero y de la deuda pública que son los causantes de la crisis en la que nos encontramos.

Atentamente

Carlos Heras Rincón  
ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI SL