

CLAVES ECONÓMICAS

- Los problemas de algunas entidades financieras, provocan una crisis de confianza en el sector bancario, que lleva a las autoridades a actuar rápidamente para evitar el efecto contagio y genera cierta volatilidad en los mercados.
- Cierres positivos en la mayoría de las principales bolsas.
- Ganancias en renta fija por las caídas de tipos de la deuda.
- Continúa la recuperación del euro frente al dólar. Nuevas bajadas del precio del petróleo.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

En Marzo un nuevo foco de alerta irrumpía en los mercados dejando todo lo demás en un segundo plano. Los problemas financieros, regulatorios y de supervisión de algunas entidades bancarias hacían saltar las alarmas. A pesar de tratarse sucesos aislados (Silicon Valley Bank, Signature Bank y Credit Suisse), que no son extrapolables al conjunto de los grandes bancos americanos y europeos con estándares de liquidez y solvencia más sólidos, la sensibilidad del sector bancario a una crisis de confianza llevaba a las autoridades a intervenir de manera expés para intentar evitar un mayor contagio y poner así freno a una potencial tensión de liquidez en los mercados. La Reserva Federal anunciaba una serie de medidas para estabilizar el sistema financiero y salvaguardar los depósitos, y junto con BoC, BoJ, BoE, SNB y BCE, comunicaban una acción coordinada para inyectar liquidez en el sistema. Se ponía así de manifiesto que la rápida y fuerte subida de tipos vivida en los últimos meses no está siendo tan inocua como parecía. Las turbulencias en el sector bancario, elevaban la incertidumbre y hacían pensar en un tensionamiento adicional de las condiciones financieras a través del mismo. Las subidas de tipos ya efectuadas por los bancos centrales, junto con el endurecimiento adicional de las condiciones financieras por parte del sector financiero, aceleraría el efecto a la baja sobre crecimiento e inflación, lo que llevaba a los mercados a descontar de forma inminente el fin del ciclo de subida de tipos, principalmente de la FED, y a vislumbrar incluso bajada de tipos antes de finales de 2023. En este entorno, el Banco Central Europeo, la Reserva Federal y el Banco Central Inglés celebraban sus reuniones. La autoridad monetaria europea, con la mirada puesta en que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2%, subía los tipos 50pb. En su intervención, Christine Lagarde también mostraba su predisposición a intervenir si fuera necesario, recordando que cuenta con "todos los instrumentos" para proporcionar apoyo al sector. La Fed, subía los tipos 25pbs y el tono en su mensaje ponía en duda nuevas acciones, abriendo la puerta a que el 5% actual pueda ser considerado como nivel de llegada. Asimismo, advertía de un posible efecto de la crisis financiera en la actividad económica e incluía una rebaja en sus previsiones de PIB americano. El BoE por su parte, subía también 25pb, reduciendo el ritmo de sus subidas de tipos coincidiendo con la aparición de turbulencias en los mercados financieros. Por último, se han publicado algunos datos macro de relevancia. En Europa, El PMI compuesto de la Eurozona se aceleraba en marzo, y tanto en Alemania, como en Francia, el indicador se situaba en su nivel más alto en diez meses. Además, el IPC continuaba moderándose en la Eurozona, como consecuencia del efecto base negativo derivado del descenso de los precios de la energía respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, la tasa subyacente repuntaba, aunque en línea con lo previsto. En EE.UU, el deflactor de consumo privado tenía una lectura positiva y el deflactor del consumo privado subyacente registraba una leve moderación de las tensiones inflacionistas.

RENTA VARIABLE

Las bolsas vivían un mes de mucha volatilidad debido a la 'crisis financiera', que finalmente daba una tregua y devolvía la tranquilidad a los mercados. En Estados Unidos el tono fue positivo. Entre los principales índices, S&P-500 y Dow Jones avanzaban un 3,51% y 1,89% respectivamente, y el Nasdaq, de la mano del buen comportamiento de la tecnología, sumaba un 9,46%. Mientras, en Europa, el tono era mixto. El Eurostoxx subía un 1,81%, mientras que el Ibex, castigado por el mal comportamiento de los bancos, terminaba cediendo un 1,73%. En el resto del mundo, Japón cerraba un 2,17% arriba y emergentes, de manera global, subía 2,73%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2023
IBEX-35	ESPAÑA	9.232,50	EUR	-1,73%	12,19%
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.315,05	EUR	1,81%	13,74%
S&P-500	EE.UU	4.109,31	USD	3,51%	7,03%
DOW JONES	EE.UU	33.274,15	USD	1,89%	0,38%
NASDAQ 100	EE.UU	13.181,35	USD	9,46%	20,49%
NIKKEI-225	JAPÓN	28.041,48	JPY	2,17%	7,46%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	990,28	USD	2,73%	3,54%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.791,40	EUR	2,83%	7,25%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Los bonos de deuda experimentaban ganancias a nivel global. El tipo alemán a 10 años retrocedía 36 puntos básicos y el americano 45 puntos básicos. El tipo español a 10 años cedía 30 puntos básicos y ampliaba 6 puntos básicos frente a Alemania, y el italiano a 10 años caía 38 puntos básicos y recortaba 2 puntos básicos contra Alemania. La renta fija privada, por su parte, la de mejor calidad crediticia repuntaba 6 pb y la de peor, ampliaba 26 pb.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2023
EURIBOR	3 MESES	3,04	0,29	0,90
	6 MESES	3,34	0,05	0,65
	12 MESES	3,62	-0,10	0,33
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	2,68	-0,45	-0,08
	5 AÑOS	2,31	-0,43	-0,27
	10 AÑOS	2,29	-0,36	-0,28
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	2,91	-0,45	-0,01
	5 AÑOS	2,94	-0,42	-0,22
	10 AÑOS	3,30	-0,30	-0,36

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El dólar volvía a ceder frente al resto de divisas. Frente a él, el euro recuperaba 2,49% y cerraba el cruce en 1,0839€/\$. La libra por su parte, recuperaba ligeramente terreno frente a la divisa del bloque europeo. En materias primas, el petróleo caía un 3,36% y el oro avanzaba 7,79%.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg