

Sinopsis

Hoy en los mercados

La desconfianza, y la presión del mercado sobre el sistema bancario continúan aumentando.

Análisis de situación

Dos grandes incógnitas a resolver en estos próximos días: si hay alguna entidad relevante al borde de la quiebra, y en qué medida los bancos centrales cambiarán sus planes y discursos.

Termómetro Cíclico

Crecimiento

Inflación

Empresas

Condiciones financieras



Riesgo creciente de entrada en recesión.

Continúa siendo muy elevada.

Creciente presión sobre beneficios.

Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↓	↓	-2.7%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	+0.8%
Oro	↔	↑	+1.7%
Petróleo	↓	↓	-7.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↔	-1.6%

(1) Índices de referencia globales: MSCI World para la renta variable y Fidelity Total Bond para la renta fija.

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

La desconfianza, y la presión del mercado sobre el sistema bancario continúan aumentando. A los problemas que afrontan los bancos regionales estadounidenses, se suman ahora —de nuevo— las dudas sobre los bancos europeos. La banca europea volvía a caer fuerte hoy en bolsa, una media del -7%, y se deja ya alrededor de un -16% en lo que llevamos del mes de marzo. El gran estrellado de la jornada fue, otra vez, el suizo Credit Suisse, cuya cotización llegó a ceder en el día y en el peor momento de la jornada un -30% respecto al cierre de ayer (acumula una pérdida del orden del -40% respecto al cierre de febrero).

Metidos en esta dinámica, es posible que en próximas fechas veamos quebrar a algún otro o algunos otros bancos: el estrangulamiento de la liquidez y del crédito, unidos a las pérdidas que acumulan sus posiciones en deuda pública y renta fija pueden ser un cóctel letal.

A este respecto, las dos grandes incógnitas a resolver en estos próximos días son las siguientes:

- El riesgo de insolvencia del sistema bancario -y del financiero en general- ¿está acotado a unas pocas entidades de importancia manejable o hay entre ellas algún banco (o aseguradora) cuyo tamaño y relevancia pueda suponer un riesgo serio para el conjunto del sistema?

[continúa en la página siguiente]

- Ligado a lo anterior, ¿cuál va a ser el posicionamiento ante esta situación del Banco Central Europeo —en su reunión de mañana— y de la Reserva Federal —en su reunión del próximo miércoles—? ¿En qué medida modificarán su discurso y alterarán sus planes de subidas de tipos para contener la inflación?

Los bancos centrales no lo tienen nada fácil:

- Si modificaran sustancialmente sus planes de restricción monetaria, el mercado podría interpretar que hay un problema realmente grave dentro del sistema bancario, y alimentar con ello la sensación de pánico.
- Si, por el contrario, continuaran subiendo tipos al ritmo que planeaban, la presión sobre las entidades más vulnerables seguiría aumentando y podría acelerarse la apertura de nuevas grietas en el sistema.

Posiblemente el BCE y la Fed traten de encontrar una solución salomónica, que no transmita que también ellos han entrado en pánico, pero sin añadir de momento tampoco mucha más gasolina al fuego.

A este respecto, quizás esa solución salomónica que adoptara mañana el BCE pudiera concretarse en:

- Insistir que el sistema bancario europeo está sano y solvente.
- Que, en caso necesario, tomarán las medidas que llegaran a ser necesarias para resolver estrangulamientos transitorios de la liquidez.
- Que seguirán vigilantes a la evolución de los acontecimientos y sus posibles repercusiones sobre las perspectivas de evolución de la economía y la inflación europeas.
- Y que en vez de subir sus tipos en 50 p.b., como habían anticipado, solo suben 25 p.b. (también podrían cumplir lo anticipado y subir 50 p.b., pero en este caso probablemente tendrían que pronunciarse con claridad en favor de la posibilidad de moderar o incluso aplazar nuevas subidas de cara a los próximos meses, si la evolución de los acontecimientos así lo exigiera).

¿Conseguirá el BCE tranquilizar a los mercados? La respuesta, mañana a partir de las 14:15 horas...