

Sinopsis

Hoy en los mercados

Deutsche Bank aguanta en pie y el efecto contagio en el sector bancario se frena. La primera ola de quiebras bancarias podría estar llegando a su fin.

Análisis de situación

La crisis bancaria no se cobra nuevas víctimas y el mercado respira. ¿Se producirá un rebote de corto plazo?

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⁾	↓	↓	+0.2%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	-0.5%
Oro	↔	↑	-1.3%
Petróleo	↓	↓	+2.3%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	-3.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Deutsche Bank aguanta en pie y el mercado respira, por ahora. Era clave constatar la fortaleza del Deutsche Bank tras un viernes nuevamente conflictivo por el temor a que el banco alemán fuera la siguiente ficha de dominó del sistema bancario en caer. No es ningún secreto que la situación del gigante germano es delicada desde la crisis financiera de 2007-2008, con problemas estructurales que 15 años más tarde continúa sin solucionar. Sin embargo, el Deutsche Bank ha sido capaz de resistir en pie pese al tensionamiento del mercado interbancario. Los seguros de impago del banco alemán nunca llegaron a niveles de quiebra, no se le ha cerrado el crédito y no hay salidas de depósitos preocupantes por ahora. Esto permite que la semana se inicie con más tranquilidad para el sector bancario y los mercados en general.

¿Significa esto que los problemas en el sector bancario han finalizado? Ni mucho menos. Los problemas de fondo siguen estando ahí y no se van a solucionar a corto plazo. Tampoco ayuda al sector que los bancos centrales mantengan su compromiso para contener la inflación, ya que son precisamente los elevados tipos de interés los que han desencadenado esta crisis. Y no es descartable que esta situación se agrave si finalmente las economías entran en recesión. Lo que sí parece descontar ya el mercado es que esta primera ola de quiebras en el sector estaría llegando a su fin. Y el hecho de que no hayan aparecido nuevos bancos con problemas, que Deutsche Bank resista y que First Citizens BancShares haya comprado la banca comercial del Silicon Valley Bank, podrían estar apuntando en esa dirección.

[continúa en la página siguiente]

Atención a los mercados financieros. Si los mercados recuperan la tranquilidad y se frena el efecto contagio en el sector bancario, a corto plazo las bolsas podrían rebotar desde las zonas de soporte en las que se apoyaron la pasada semana y los mercados de renta fija recuperar cierta tranquilidad tras los nervios vividos en los últimos días. Sin embargo, el panorama continúa siendo muy incierto, por lo que antes de tratar de aprovechar un hipotético rebote, habría que vigilar la fortaleza del movimiento y la claridad en el plano macroeconómico para que el binomio riesgo-rentabilidad sea suficientemente atractivo. No debemos olvidar que la dinámica cíclica del mercado continúa siendo bajista.