

Sinopsis

Hoy en los mercados

Superada la primera ola de quiebras en el sector bancario, sería conveniente que los reguladores y los gobiernos tomaran medidas para prevenir futuras crisis.

Análisis de situación

Vuelve la calma a los mercados, pero el rebote no llega. Las bolsas no terminan de definirse pese a la calma transitoria que se respira en el sector bancario.

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⁾	↓	↓	+0.0%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	-0.1%
Oro	↔	↑	+0.7%
Petróleo	↓	↓	+1.1%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	-0.1%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

Los bancos centrales tratan de calmar a los mercados afirmando que la crisis bancaria se limita a casos muy concretos. Si hace unos días el regulador suizo calificaba de aislado el problema de Credit Suisse por una situación patrimonial que se venía deteriorando desde hace tiempo, hoy la Fed acusaba directamente a Silicon Valley Bank de no haber tomado medidas para mejorar su solvencia. Michael Barr, vicepresidente de Supervisión de la Reserva Federal, y encargado de la investigación de la caída de SVB, así lo indicaba en su comparecencia ante el Congreso. El banco había crecido de manera exponencial desde 2019, y desde 2021 se detectaron problemas en la gestión del riesgo de liquidez, pero no se tomaron medidas pese a las advertencias de la Fed durante los dos últimos años.

Resulta cuando menos llamativo que la Fed conociera la situación del banco pero cuando llegó el colapso la respuesta fuera ineficaz y descontrolada, causando efecto contagio en otras entidades. Sin embargo, más allá de señalar causas y culpables, es fundamental acotar los riesgos y mejorar la solvencia del sistema. Porque no debería suponer ninguna sorpresa que en el comienzo de una crisis, el más débil o el menos preparado fuera el primero en caer. Pero sí debería ayudar a identificar los factores de riesgo y preparar cortafuegos para que en los próximos meses la crisis financiera no se descontrole. En este sentido, Barr también afirmó hoy que se estudia imponer nuevos requisitos de solvencia a la banca no sistémica. El escenario macroeconómico y la acuciante inflación hacen poco factible relajar a día de hoy los elevados tipos de interés (origen fundamental de los problemas del sector). Pero sí se pueden tomar medidas de prevención y elevar el control sobre las entidades para minimizar los efectos de futuros episodios de esta crisis bancaria.

[continúa en la página siguiente]

La calma llega a los mercados, pero el rebote no. Se mantiene la tregua en los mercados tras dos semanas muy complicadas como consecuencia de la crisis bancaria. Esta calma está favoreciendo una normalización muy paulatina en los mercados de deuda y crédito y una recuperación de las entidades financieras, que se habían hundido en bolsa en los últimos días. Sin embargo, pese a la llegada de esta calma transitoria, por ahora no se observa ni rebote en las bolsas (los movimientos son muy moderados, aunque ligeramente al alza), ni fuerza en el mercado (los volúmenes de negociación están siendo muy bajos). Esto no quiere decir que el rebote no termine produciéndose, pero insistimos en que hay que tener muy controlados los riesgos, ya que la incertidumbre continúa siendo muy elevada.