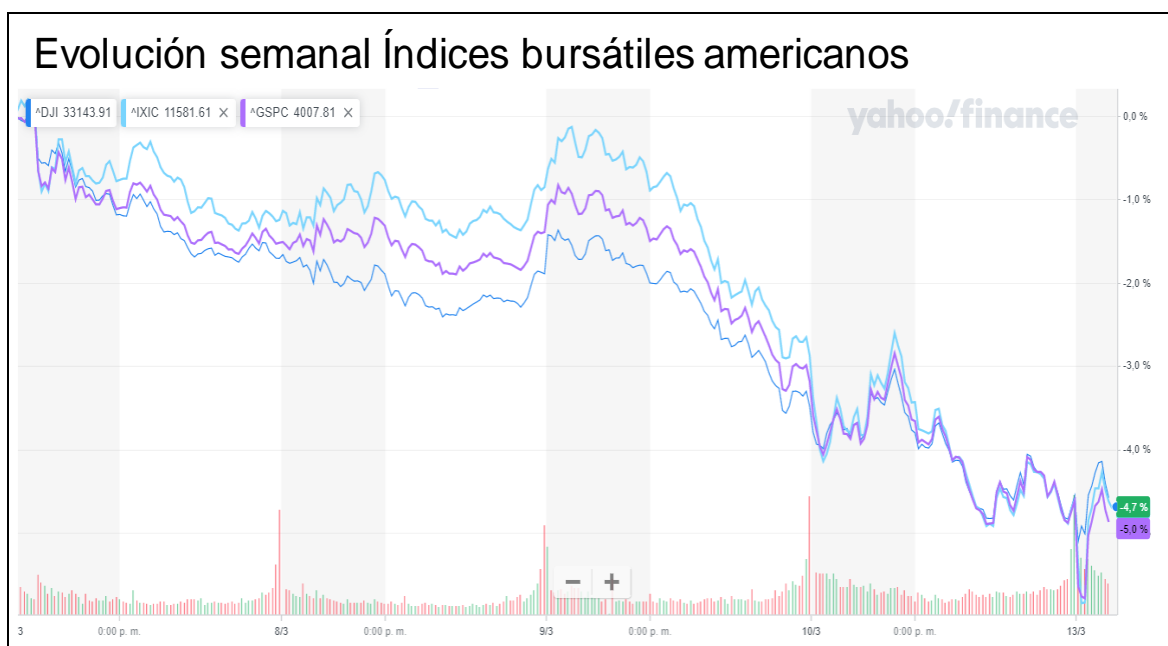


13 de marzo de 2023 – NOTA SEMANAL**El sector financiero americano hace temblar, de nuevo, a los mercados de renta variable**

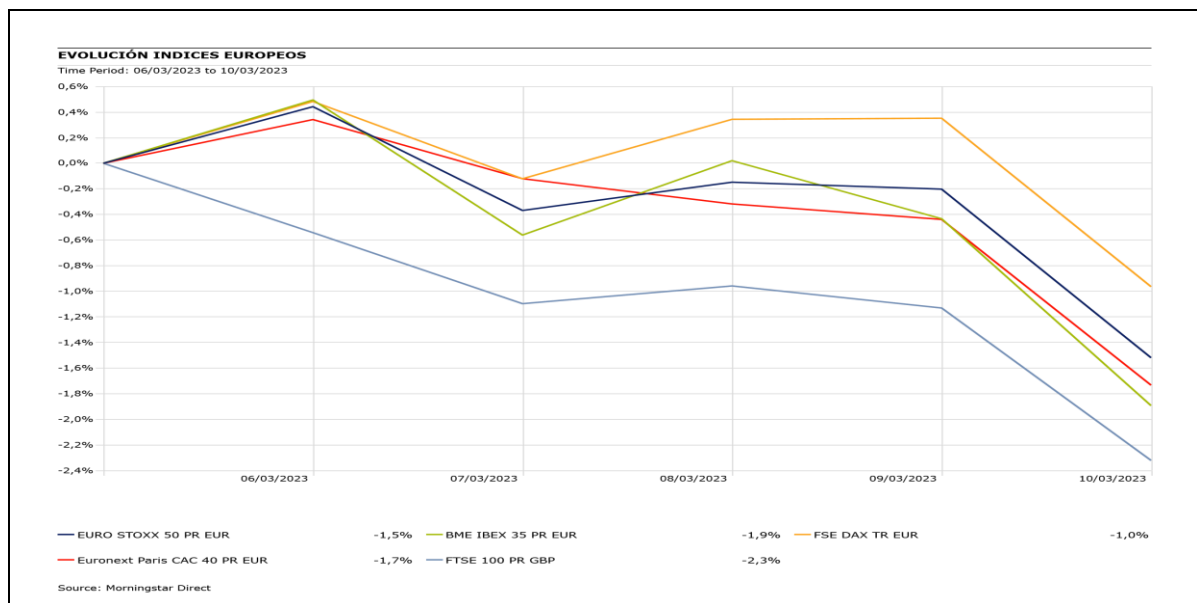
Las principales plazas bursátiles han cerrado una de sus semanas más complicadas desde comienzos de este ejercicio. En Estados Unidos, el S&P500 se ha dejado un -4,5%, el Dow Jones un -4,44% y el Nasdaq, un -4,7%. En Europa las pérdidas han ido desde el -0,97% acumulado por Dax alemán hasta el 2,50% del FTSE británico, pasando por el -1,73% del Cac40 y el -1,89% registrado por el Ibex35.



Dos han sido las principales causas de la corrección vivida por los mercados. Por un lado, el tono más restrictivo de lo previsto del discurso del presidente de la FED Jerome Powell ante el Senado y el Congreso norteamericano advirtiendo de una posible aceleración del alza de los tipos en su próxima reunión, por otro lado, y, finalmente, de mayor calado a nivel mundial, la intervención por parte de la autoridad financiera de este país de la entidad Silicon Valley Bank (SVB) por sus problemas de liquidez.

El anuncio por parte de la entidad norteamericana Silicon Valley Bank (SVB) de la venta de la mayor parte de su cartera de valores y de la necesidad de realizar una ampliación de capital para cubrir las pérdidas ocasionadas por la fuerte salida de depósitos ha despertado entre los inversores los fantasmas de la quiebra de Lehman Brothers y la crisis financiera desatada a nivel mundial en 2008. El SVB es un banco especializado en prestar servicios a start-ups y empresas tecnológicas. Estas compañías estarían comenzando a necesitar un mayor volumen de fondos como consecuencia del incremento en los costes de financiación por la subida de tipos de interés de la Reserva Federal. Para cubrir la creciente demanda de

depósitos por parte de sus clientes, SVB se ha visto obligada a vender buena parte de los activos que tenía en cartera a precios de mercado, entre ellos una posición en bonos del Tesoro a largo plazo. El tener que vender esos bonos ha supuesto materializar una pérdida que no se habría producido si se hubieran mantenido esos títulos hasta vencimiento y, en consecuencia, a incrementar sus problemas de liquidez.



En una situación similar de iliquidez se encontraría el banco de Nueva York, Signature Bank, intervenido durante el pasado fin de semana, aunque en este caso, las pérdidas en su balance están ocasionadas por su alta exposición al bitcoin.

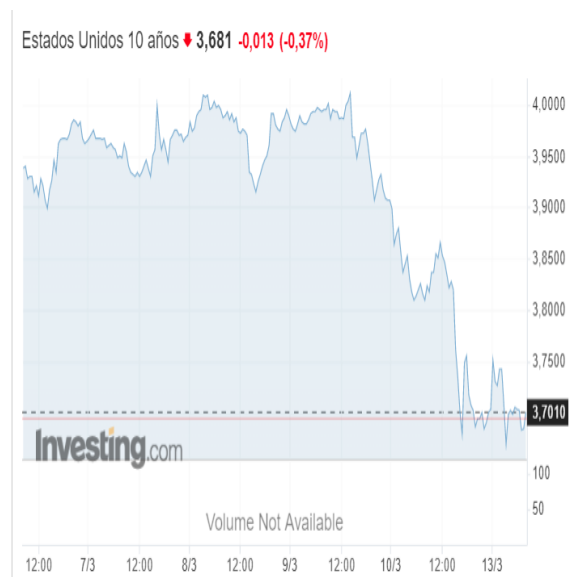
Si bien esta crisis de liquidez vivida por estas entidades no tiene por qué afectar a todo el sistema (Silicon Valley Bank tiene una estructura de balance menos diversificada y está más expuesto a las salidas de depósitos debido a un tipo de cliente muy específico: los empresarios tecnológicos), sí pone de relieve el riesgo que implica el alza acelerada de los tipos de interés, de ahí que haya provocado fuertes caídas de los valores bancarios no sólo en Estados Unidos, aunque podría servir de toque de atención para los bancos centrales y un freno en los futuros incrementos de los tipos de interés.

Por lo pronto y para evitar el contagio a otras entidades, durante este fin de semana se ha llegado a una solución por parte de la Reserva Federal y la Secretaría de Estado norteamericana que permite a los depositantes del banco disponer de su liquidez. Al mismo tiempo, los reguladores están tomando medidas para evitar cualquier efecto indeseado en el sistema. La FED ha puesto en marcha una nueva línea de financiación de emergencia para que los bancos no tengan que deshacer sus carteras de bonos y materializar las posibles pérdidas en caso de necesitar liquidez.

La creciente volatilidad registrada en los mercados de renta variable en las últimas sesiones se ha traducido en una mayor entrada de dinero en renta fija favoreciendo la recuperación de

sus precios (descenso de las tires) tras las caídas registradas en semanas anteriores ante la posibilidad de mayores incrementos en los tipos de interés de referencia.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años descendió desde el +3,96% al +3,70% y el rendimiento del 10 años alemán desde el +2,71% al +2,50%.



La semana también ha sido positiva para el oro (se ha revalorizado un 1,09%) y para el euro que ha vuelto a cotizar por encima de los 1,07 dólares tras haber descendido hasta los 1,05 dólares por euro anticipando un posible giro en la política monetaria de la FED ante los problemas mostrados por la banca norteamericana.

Agenda semanal

Los inversores seguirán esta semana muy pendientes de la resolución de los problemas de liquidez detectados en la banca norteamericana y su repercusión en el resto de sectores y mercados.

Además, la publicación del IPC definitivo en febrero en varios países de Europa y en EE.UU., y la reunión del BCE el jueves 16, en la que todo apunta a que se decidirá una nueva subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos, centrará esta semana la agenda de los mercados bursátiles.

El comienzo de la semana contará con escasas referencias económicas tras el dato de empleo en EE.UU. del viernes, que creció dos décimas en febrero y se situó en el 3,6 %, mientras que se crearon 311.000 puestos de trabajo, 206.000 menos que en enero.



En la eurozona, el interés de las bolsas comenzará el martes con la publicación del IPC definitivo de febrero de España y tras una tasa de inflación general provisional del 6,1% interanual, el consenso espera una ligera corrección a la baja del indicador de precios.

Por su parte, se espera que la tasa de inflación en Francia, que se publicará un día después, se mantenga en torno al 6,2% interanual, mientras que el IPC de la eurozona repuntaría, en línea con la estimación preliminar, un 8,6%.

El miércoles también se publicará el principal indicador de producción industrial de la eurozona de enero y el IPC de Francia.

En EE.UU., la atención de los inversores se dirigirá a la publicación el martes del IPC de febrero. En enero el IPC se situó en el 6,4% en tasa interanual, mientras que el subyacente cayó al 5,6%.

Equipo de análisis de Arquia Bank

Aviso Legal:

El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizara, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales,



susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere.

Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2022).