



Macro

- **Datos económicos publicados, comentarios de miembros de los bancos centrales y crisis bancaria americana, han sido los acontecimientos más relevantes de esta primera quincena de marzo.**
- La crisis bancaria, que se inició el día 10 de marzo en Estados Unidos, con la intervención del Silicon Valley Bank (en adelante SVB), ha supuesto un incremento de la volatilidad de los mercados y el inicio de un nuevo capítulo, todavía abierto, en el sistema bancario americano. El SVB entra en pérdidas y riesgo de insolvencia, cuando hay una retirada importante de depósitos por parte de empresas ligadas al sector tecnológico y se ve obligado a vender bonos, que sufren pérdidas importantes debido a la subida de los tipos de interés, al no tener muy equilibrado el balance con préstamos. Este miedo se traslada al Signature Bank, que es intervenido y a otros bancos en sus cotizaciones. La respuesta de la administración americana no se hace esperar a través del Tesoro garantizando los depósitos de estas entidades y la Reserva Federal con una línea de crédito de 25.000 millones de dólares para descontar bonos al nominal no teniendo que valorarlos a precios de mercado. Veremos en que queda todo esto si es un hecho aislado o tiene cierto riesgo sistémico.
- La comparecencia de Powell en el Senado también fue importante al decir, que era probable que el tipo terminal fuese más elevado de lo previsto inicialmente, palabras que matizó algo al día siguiente, pero que hizo que el mercado descontara una nueva subida de 50 puntos básicos en la próxima reunión.
- Se publicó el dato de empleo americano del mes de febrero, con la creación de 311.000 empleos nuevos, por encima de lo estimado, dejando la tasa de desempleo en el 3,6%. Hay un incremento de la fuerza laboral en 419.000 personas.
- En la Eurozona se publicó el IPC (Índice de precios de consumo) con una subida hasta el 8,5% desde el 8,3% de enero. La tasa subyacente sin alimentación ni energía subía hasta el 5,6% desde el 5,3% de enero, dato que muestra la resiliencia de determinadas partidas a caer.



Inversión de Impacto

- Se alcanza un acuerdo provisional entre el Consejo, Comisión y Parlamento Europeo sobre la creación de bonos verdes europeos. El objetivo es ayudar a luchar contra el greenwashing.
- Los cuatro grandes bancos españoles han movilizado 114.000 millones de euros en financiación sostenible en 2022.



Renta Variable

- Quincena negativa con una evolución de los índices de más a menos. En Estados Unidos han pesado los riesgos del Silicon Valley Bank, con una caída del SP500 del 2,73% y del índice tecnológico Nasdaq del 2,76%. En Europa, en cambio, el comportamiento ha sido mejor en términos relativos, con una caída del Eurostoxx50 del 0,20% y del Ibex35 del 1,16%. En Japón el índice Topix, ha subido un 1,92% y los mercados emergentes medidos en la ETF ha caído un 1,02%.
- La volatilidad, medida en el índice VIX, ha subido claramente por encima de 20 después del evento del SVB.
- En cuanto a la evolución microeconómica, debemos estar atentos a la publicación de datos de consumo y actividad, para tratar de obtener información que nos permita establecer unas guías para los próximos trimestres. Poder analizar qué impacto esta teniendo la subida de tipos de interés en los resultados de las compañías.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido positiva a ambos lados del Atlántico, ya que ha actuado como refugio después de la crisis bancaria iniciada con SVB. En Estados Unidos, la evolución ha sido positiva, con una caída de 20 puntos básicos en todos los tramos prácticamente. En Alemania, el movimiento ha sido entre 10 y 15 puntos básicos a lo largo de la curva. La pendiente invertida de la curva de tipos de interés, se ha revertido algo esta semana tanto en Alemania como en Estados Unidos. Por otro lado, los tipos reales han caído en ambas zonas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 123 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han ampliado tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,63% hasta 1,0643 y el yen se ha apreciado un 0,43% hasta 143,70.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo, con bajadas del 1,51% y el oro una subida del 2,26%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,16%	12,83%
Euro Stoxx 50	-0,20%	11,49%
Stoxx 600	-1,59%	6,79%
S&P 500	-2,73%	0,57%
Topix	1,92%	7,39%
MSCI Emergentes	-1,02%	-0,15%
MSCI World	-2,08%	2,09%

Datos a 10 de marzo de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,08%	-0,34%
Deuda pública EMU	-0,03%	-0,35%
Deuda Corporativa IG	-0,17%	0,36%
Deuda Euro High Yield	0,15%	3,19%

Datos a 9 de marzo de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	2,26%	2,42%
Cobre	-1,44%	5,66%
Petróleo Brent	-0,08%	-3,04%
ETF materias primas	-1,51%	-7,31%

Datos a 10 de marzo de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM



Advertencias legales

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/s financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo.

Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo.

Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiable, dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso.

No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el nº15. CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965.