

## ¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

### Fundamentales y eventos relevantes

- Durante el fin de semana el Banco suizo UBS acordó la compra de su rival nacional Credit Suisse (CS) por alrededor de USD\$ \$3.200 millones, a un precio reducido frente al valor de mercado del viernes 17 de marzo y respaldado por el Gobierno. La crisis de CS de la semana pasada apuró a las entidades financieras a tomar medidas al respecto, optando por pactar un acuerdo de compra con UBS para evitar así un efecto contagio en el sistema bancario. Las cuestiones alrededor de la medida estratégica estuvieron ligadas a la pérdida de valor de cerca de USD \$17.000 millones de bonos de tipo AT1, que según el acuerdo de compra tendrían un valor de cero en el mercado. Los tenedores de estos bonos no reclamaron por la pérdida de valor de estos títulos sino por los pagos que recibirían los accionistas de CS por la venta de la entidad, ya que si un banco atraviesa problemas financieros se prioriza a los tenedores de bonos sobre los accionistas, sin embargo, en Suiza, en una reestructuración de una entidad, el organismo de supervisión financiera no tiene ninguna obligación de adherirse a la estructura de capital tradicional, lo que ha generado incertidumbre en el mercado de este tipo de bonos para toda Europa. Las opiniones de autoridades financieras de la región están divididas, mientras el Banco Central de Inglaterra emitió un comunicado apoyando la medida en Suiza, autoridades bancarias de la Unión Europea mencionaron que en caso de presentarse una situación similar a la de Credit Suisse, priorizarían a los tenedores de bonos.

- **Expectativas Estados Unidos:** Esta semana se llevará a cabo la reunión mensual de política monetaria de la Reserva Federal, con alta incertidumbre sobre la decisión que tomaría la junta del Emisor. Aunque el flujo de fundamentales más reciente soportaría la continuidad del ciclo alcista de tasas con un aumento de por lo menos 25 pbs hasta el 5,00% desde el nivel actual, los mercados prevén que la FED mantendría sus tasas inalteradas, en medio de los riesgos que atraviesa el sistema financiero luego de la intervención al Silicon Valley Bank, y el rescate al First Republic por parte de un grupo de bancos liderados por JP Morgan, Citi, Bank of America y Wells Fargo. Cabe resaltar que la reunión de la FED es de corte trimestral, así que en esta se publicaría el nuevo *dot-plot* de expectativas de tasas de los miembros de junta y las nuevas proyecciones macroeconómicas.

- **Expectativas Reino Unido:** Al igual que en Estados Unidos, esta semana se celebrará la reunión de política monetaria del Banco Central de Inglaterra. El promedio de analistas prevé un aumento de 25 pbs hasta el 4,25% desde el nivel actual, a pesar de los riesgos de mercado actuales, soportando entonces la decisión en el flujo de fundamentales, con una inflación que se desacelera a un ritmo lento, ubicándose en 10,1% en febrero desde el pico de octubre de 11,1% y sumada a los registros de indicadores adelantados de actividad económica, por encima de lo que se esperaba hace un par de meses.

### Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan al inicio de la jornada en terreno positivo, a la espera de la reunión de la FED de mañana. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,90%, mientras que el S&P 500 sube 0,93%. En contraste, en Europa el índice Eurostoxx 50 registra una variación positiva de 1,90%. Los bonos del tesoro en Estados Unidos operan con desvalorizaciones, el papel a 10 años opera sobre 3,58%, subiendo en tasa 11,0 pbs desde el cierre anterior.

- Los precios del petróleo Brent (+1,48% a USD \$74,88/barril) y WTI (+1,80% a USD \$69,06/barril) recuperan parte de las pérdidas de la semana pasada, en línea con una menor fortaleza internacional del dólar.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.800,97, a la baja frente al cierre del viernes de USDCOP \$4.843,97. En América Latina, las monedas registran un comportamiento positivo frente al dólar. El movimiento de mayor magnitud en la jornada lo registra el peso mexicano que se aprecia 0,40%.