

Neutralidad Suiza.

**“Si la neutralidad sigo,
a andar solo me condeno,
porque el neutral nunca es bueno
para amigo ni enemigo.” Pedro Calderón de la barca**

Ayer se vivió en mercado un miércoles negro, después del lunes negro de inicios de semana. Motivo: Declaraciones del máximo accionista de Credit Suisse, el Banco Saudí con más de un 9%, diciendo que no apoyaría más al banco en posibles ampliaciones que se llevaran a cabo. Esto desencadenó una sangría en el sector bancario europeo, además de en la bolsa en general descontándose una mayor probabilidad de recesión, el rojo era el color, subiendo el precio de los bonos=caída de rentabilidades de los bonos.

Hoy el verde vuelve al mercado, aunque el sector bancario ahora mismo tan sólo recupera un tercio delo perdido ayer, con la mirada puesta en el BCE, que esta tarde a 14:15 anunciará sus medidas de política monetaria. Se espera que suba 50pb, de no hacerlo daría un mensaje de inestabilidad dejando entrever que la Banca Europea también está tocada, no obstante, el mensaje también será importante y se estima que será de contención de subidas en las próximas reuniones.

Hay que recordar que Credit Suisse es un Banco Suizo y que por tanto su regulador es el Banco Nacional Suizo (SNB). En suiza durante el año pasado también se inició la subida de tipos de manera más agresiva, 50pb en junio, 75 pb en septiembre, 50pb en diciembre. La próxima reunión es el 23 de marzo.

Ayer por la noche, el SNB junto con Finma, Autoridad Suiza Supervisora del Mercado Financiero, anunciaron conjuntamente que respaldarían a Credit Suisse, otorgándole la liquidez necesaria. Ello se ha terminado traduciendo en que finalmente la entidad haya emitido un comunicado explicando que accederá a dicha liquidez por importe de unos 50.000 M CHF, el 10% del total de sus activos, de manera preventiva mediante una línea de crédito y una línea de liquidez a corto plazo garantizada por activos de alta calidad. El SNB ha comunicado que la entidad cumple con los requisitos de capital (14,1% de CET1) y liquidez necesarios (LCR 144%), con una cartera crediticia con garantías en un 90% y un 60% en Suiza. Por su parte Credit Suisse ha indicado que realizará la recompra de deuda senior por unos 3.000 M euros y que continúa centrada en la viabilidad de su Plan Estratégico, anunciado el pasado 27 de octubre, para reestructurar radicalmente la banca de inversión, la salida de productos titulizados, así como en la reducción de costes.

De otro lado, el BCE habría solicitado a los bancos bajo su supervisión que cuantifiquen la exposición a Credit Suisse y según prensa, para los bancos españoles, no sería relevante. Son todas Medida positivas que permiten ver el valor rebotando en el día de hoy. Aunque la incertidumbre en el sector continuará, estas medidas son lo suficientemente potentes como para restablecer la confianza en el banco y reducir el estrés en las cotizaciones bancarias. Es un caso específico y no tiene porqué afectar al resto de bancos europeos que han pasado por una regulación más estricta, no obstante, la sombra de Lehman planea en el ambiente. Credit Suisse ha venido presentando malos resultados de manera continuada con una cartera de derivados muy arriesgada, con sucesivas ampliaciones de capital y problemas de reestructuración.

En Alhaja los bancos que están presentes en cartera son Intesa SanPaolo y Unicredito representando la suma de los dos únicamente el 1,7% del patrimonio del fondo.