

Sinopsis

Hoy en los mercados

Prosigue el culebrón de la crisis bancaria: UBS se ha visto forzado a absorber a su rival Credit Suisse.

Análisis de situación

Mientras los bancos centrales sigan subiendo sus tipos de interés, se abrirán nuevas grietas en el sistema.

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⁾	↓	↓	+0.8%
Renta Fija ⁽¹⁾	↓	↔	-0.1%
Oro	↔	↑	-0.1%
Petróleo	↓	↓	-1.6%
Criptomonedas ⁽²⁾	↔	↑	-1.0%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El banco suizo UBS, presionado por las autoridades, aceptó ayer absorber a su rival Credit Suisse. La operación, forzada durante el fin de semana y con carácter de urgencia por las autoridades suizas, no ha contado con la autorización de los accionistas de ambas entidades ni ha respetado el orden de prelación establecido entre acreedores (algunos tenedores de bonos de Credit Suisse perderán todo lo invertido mientras que los accionistas aún podrán recuperar algo). El mismo Credit Suisse que decían ser solvente la semana pasada, durante el fin de semana lo declaraban insalvable. **Esta forma de actuar por parte de las autoridades financieras no hace sino incrementar la desconfianza y la inestabilidad en el sistema**, porque quienes deberían velar por la estabilidad y garantizar el cumplimiento de los criterios y principios más fundamentales, son los primeros en saltárselos a la torera... Su irresponsabilidad e incompetencia alcanza ya cotas inauditas. La gestión realizada por los bancos centrales desde la gestación de la crisis financiera de 2007-2008 y hasta nuestros días pasará seguramente a los libros de Historia Económica como uno de los errores de política económica más garrafales de todos los tiempos...

¿Con la caída de Credit Suisse se puede ya dar por cerrada esta crisis bancaria? Obviamente no. Meter a presión las miserias del balance de Credit Suisse dentro del balance de UBS no hace a este último más fuerte ni más solvente sino todo lo contrario. El tiempo dirá si UBS consigue digerir esta absorción envenenada o si, por el contrario, acaba arrastrándole también al agujero. Pero, al margen de esto, Credit Suisse era solo un actor más —muy importante, eso sí— de una representación que aún sigue teniendo otros actores a ambos lados del Atlántico.

[continúa en la página siguiente]

A nivel fundamental, el estrangulamiento de la liquidez, y muy especialmente y de forma más crítica, **el estrangulamiento del crédito sigue estando presente e intensificándose**. Mientras los bancos centrales sigan viéndose obligados por la inflación a mantener una política monetaria restrictiva, habrá más quiebras, y ya no solo dentro del sistema bancario.

Por tanto, mientras los bancos centrales sigan hablando de subir los tipos de interés, los rebotes de las bolsas deberían ser considerados en nuestra opinión como oportunidades de venta y no de compra. Mientras las tasas de inflación se mantengan en niveles tan elevados como los actuales, solo un cataclismo en el sistema financiero y en los mercados forzaría a los bancos centrales a modificar su rumbo (de hecho hay un viejo dicho en el mercado que dice que los bancos centrales continúan subiendo sus tipos de interés hasta que algo grande se rompe...).

La dinámica de mercado continúa siendo desordenada y débil. Por tanto, prudencia por por el momento, pero al mismo tiempo muy atentos y preparados, porque los mercados abren todos los días y en esta coyuntura los acontecimientos pueden sucederse de manera muy violenta y muy deprisa, tanto a peor como a mejor.