

Mayor certeza a futuro

¿Pueden los bancos beneficiarse de una subida de los tipos de interés? Sinceramente, ya se están beneficiando con las revalorizaciones que se han producido de forma reciente en bolsa. Pero, al margen de expectativas de tipos de interés al alza (que también les beneficia a través de una mayor pendiente de la curva) en mi opinión es evidente que en el corto y medio plazo pesan más los beneficios que los riesgos derivados de la normalización monetaria.

Ahí tienen la clave: hablamos de eliminar el exceso de condiciones financieras expansivas. Y éste es un buen escenario para los bancos, con unas condiciones financieras aún favorables para el crecimiento, el final del desapalancamiento del sector privado y mejora en los márgenes. Pero, especialmente, menores riesgos a futuro derivados precisamente de los excesos en política monetaria.

Lo anterior no significa que cuestionemos los beneficios pasados de una política monetaria como la actual. Pensemos en

En el corto y medio plazo pesan más los beneficios que los riesgos derivados de la normalización monetaria

las ganancias de capital obtenidas, la facilidad de pago y crédito a los deudores, y la reducción de la morosidad que esto conlleva. Pero la cuestión ahora es mirar al futuro. Y en el futuro, bajo la estabilidad de las

condiciones financieras actuales, se mantiene el deterioro de los márgenes, con tipos de interés nulos y una curva plana, y obviamente el agotamiento en las ganancias de capital. Si consideramos también la compleja regulación y la creciente competencia bancaria, entenderán bien por qué un cambio de sesgo en política monetaria es positivo para los bancos.

Estamos hablando de una normalización de tipos y no tanto de la imposición de unas condiciones financieras restrictivas. Pensemos en todo esto al analizar cómo ha evolucionado el balance de los bancos españoles desde el estallido de la crisis en 2008. Más peso de la deuda pública en cartera (17% desde el 10%), menor peso del crédito privado (más de 12 puntos), aumento de los depósitos (4 puntos más), menor deuda (7,6% desde el 14%) y mayores recursos propios (11% desde el 7%). Unas entidades más sólidas y eficientes que mejorarán sus márgenes con la subida de tipos.

**JOSÉ LUIS MARTÍNEZ
CAMPUZANO**

Portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB)

