



**José Luis Mtnez. Campuzano**  
Portavoz de la AEB

## Transparencia

“Los mercados siempre tienen la razón... con la información disponible”. ¿No están de acuerdo con esta máxima? Sepan que yo la he seguido a rajatabla y, al final, con más aciertos que errores. Con todo, deben partir de que los errores existen y la clave para reducirlos pasa, en mi opinión, por actualizar continuamente la información disponible y que esta sea la mejor posible. Lamentablemente no es siempre así. Los mercados viven de expectativas. En teoría, su evolución es un indicador adelantado del futuro pero, en la práctica, los mercados influyen con su comportamiento en ese futuro pasando de juez a ser también parte. ¿Un ejemplo? La infravaloración de la banca. Aquí no hablamos de riesgo de solvencia sino de incertidumbres. Pero, a su vez, un castigo en bolsa (injustificado por fundamentales) conlleva una mayor desconfianza hacia el Sector. ¿Se equivoca el mercado?

En una reciente conferencia, el vicepresidente del BCE abogaba por algún tipo de ayuda pública que complementa al mercado. En mi opinión, un mensaje vago pero que esconde varias conclusiones: hace falta más transparencia y ajustes en el sector financiero de algunos países, hace falta más certeza sobre la regulación (y sobre el final de los cambios regulatorios) y hace falta reducir la incertidumbre. Sí, la incertidumbre, la falta de información, penaliza al sector. Reducirla es clave para que el mercado vuelva a funcionar de forma correcta. Mientras, el precio de mercado seguirá desajustado, una oportunidad para muchos inversores que valoren los fundamentos.

La transparencia también debe regir los bancos centrales. Y es que con unas actuaciones monetarias cada vez más agresivas y que priman el corto plazo, corremos el riesgo de distorsionar el mercado. Y no me refiero al riesgo de burbujas, pero sí hablamos de potenciales excesos. Para cada vez más inversores la única información relevante es la de la política monetaria. Y es fundamental que los bancos centrales sean también transparentes marcando límites a la misma en cantidad y tiempo.