
José Luis Martínez

Portavoz de la
Asociación Española
de Banca (AEB)

Recuperen el aliento



Los merca-
dos viven de
expectati-
vas. Y la
incertidum-

bre política supone un factor negativo a la hora de plantearte el futuro. Pero, también deben ser conscientes de cómo los mercados se han ido centrando progresivamente en el corto plazo. Superadas las elecciones en EE.UU., la evolución en el corto plazo queda condicionada a los fundamentales. Y los últimos datos de crecimiento e inflación están siendo positivos.

La nueva normalidad. ¿Cuántas veces han oído esta expresión? Referida en la mayoría de los casos a los bancos. Planteándoles un escenario de tipos de interés nullos, regulación extrema y creciente competencia desde fuera del sector. ¿Y cómo se gana dinero en este escenario? Los bancos son fundamentales para el crecimiento y sus gestores tienen suficiente experiencia para trabajar en escenarios complicados.

La expresión nueva normalidad también es válida para el resto de los sectores y agentes económicos. Especialmente si los bancos centrales comienzan a debatir sobre cómo normalizar la política monetaria. Nadie habla por el momento de tensionar las condiciones monetarias; más bien de hacerlas menos expansivas en un escenario macro que no precisa una política monetaria laxa extrema como la actual. Una situación excepcional no puede mantenerse de forma indefinida.

De acuerdo con los últimos datos de Citi, durante la semana que ha finalizado hubo salidas de dinero a nivel mundial desde fondos de renta fija. Y entradas en fondos de inversión de renta variable. Marginales ventas de fondos de renta fija, pero fuertes entradas de dinero hacia fondos de bolsa en Japón y en EE.UU. Salidas de dinero, menores, desde fondos de inversión de bolsa global, desde bolsas emergentes y europeas. Los mercados siempre tienen razón, con la información disponible. |