



La revolución digital favorece las economías de escala. El tamaño es clave y lo lógico es que veamos fusiones"

"Hacen falta bancos paneuropeos y los españoles están posicionados para ser opantes, más que opados"

"Que me diga Echenique dónde están esas ayudas que nos han entregado y se las devolvemos"



"Ha habido desahucios, pero en una cantidad muy inferior a las 500.000 refinanciaciones que se han realizado"

"Los grandes beneficiarios del 'brexit' no van a ser ni París ni Fráncfort, sino Nueva York o Singapur"

José María Roldán

tre a todo el país. Pero yo pienso que va más allá, que se trata de armar un sector financiero europeo, igual que hay un mercado europeo de los automóviles o de los servicios. La gran diferencia entre Estados Unidos y la UE es que allí tienen solo cuatro o cinco bancos importantes y aquí superamos la veintena. Hacen falta entidades paneuropeas.

P. Y en esa batalla, ¿los españoles serán el depredador o la presa?

R. Aquí hemos pasado de 45 entidades a 13. Nuestra banca ha hecho los deberes y, cuando comparas las valoraciones, está mejor que en el resto de Europa. Yo creo que vamos a ser opantes, más que opados.

P. ¿Y se van a dejar opar los alemanes, los franceses y los italianos?

R. El mundo de los campeones nacionales forma parte del pasado.

P. ¿Y qué sucede con Amazon, Alibaba y Google? Igual son ellos los que acaban comiéndose a los bancos.

R. Es indudable que internet ha derribado las barreras entre sectores y países, y nosotros estamos encantados de competir, pero en igualdad de condiciones. Si las big tech [grandes tecnológicas] quieren dedicarse a las finanzas, tendrán que estar sujetas a idéntica regulación y supervisión. La PSD2 [la segunda directiva de pagos digitales] nos obliga a los bancos a abrir a terceros las cuentas de nuestros clientes. Bueno, vale, lo comprendo, se trata de facilitar las transacciones. Pero, ¿podemos nosotros acceder a los datos de sus clientes? No. Esa falta de simetría es incomprensible. Porque no estamos hablando de pymes indefensas, sino de gigantes que son monopolios naturales.

P. Pero de momento ni Amazon ni Google están captando depósitos.

R. Ni falta que les hace. En un entorno de tipos negativos, la liquidez abunda.

P. ¿No va un poco su discurso contra el progreso? La gente está encantada con las big tech.

R. Nosotros somos los primeros en defender la innovación, pero siempre que no se base en desproteger a los consumidores. Para que no se repita una crisis como la que acabamos de superar, hemos levantado unas murallas y, dentro, lo miramos todo con

lupa, pero fuera dejamos que cada cual haga lo que le venga en gana. No es coherente.

P. La Gran Recesión tuvo su origen en la llamada banca en la sombra, es decir, en todo lo que está justamente extramuros del sistema.

R. Exacto, y desde entonces no ha hecho más que crecer. ¿Por qué? Porque a las entidades se nos exige ahora el triple de capital, de modo que existen el triple de razones para sumergirse.

P. ¿Podría repetirse la catástrofe?

R. La banca en la sombra es mayor y nadie tiene un mapa claro de lo que hay ahí dentro: fondos de capital riesgo y de cobertura, socimis, business angels, crowdfunding, private equity... Existe, de todos mo-



"Lo más importante es no equivocarse"

Pregunta. Tenemos una situación política enrarecida. Pedro Sánchez acaba de convocar elecciones porque carecía de mayoría para sacar los presupuestos, pero nada indica que el próximo Congreso vaya a estar menos fraccionado.

Respuesta. Es algo con lo que vamos a tener que aprender a vivir. Muchos países con un arco parlamentario igualmente fragmentado se las arreglan para que sus instituciones funcionen y la economía crezca. No creo que sea tan difícil.

P. ¿Qué reformas le parecen indispensables?

R. Más que iniciativas concretas, yo subrayaría que lo importante es no cometer errores. Tenemos un enorme endeudamiento exterior, que nos hace muy vulnerables. Hasta ahora lo hemos financiado sin problemas, pero ello exige trabajar para no perder la confianza de los inversores.

P. ¿Y qué más?

R. ¿Le parece poco?



dos, una diferencia importante respecto de 2007: los vehículos de inversión estructurados (SIV) que emitían los derivados inmobiliarios operaban con líneas de liquidez que les habían facilitado los bancos convencionales y, cuando los SIV colapsaron, las pérdidas se metieron en los balances de los bancos. Ahora no existe esa ligazón.

P. Otra similitud con los prolegómenos de la crisis es la subida del precio de la vivienda.

R. La situación no tiene nada que ver. En 2007 superamos ampliamente el millón de hipotecas concedidas; ahora ron-



damos las 300.000. El peso de la construcción en el PIB llegó a ser del 10%; ahora es del 5%

P. No ve usted ninguna burbuja, entonces.

R. En absoluto. Lo que hay son problemas puntuales de oferta de suelo en ciudades como Barcelona o Madrid. [Y señala el muro invisible contra el que la ciudad se interrumpe].