

La Asociación española de Banca (AEB) espera un impacto económico limitado en España tras el *Brexit* y asumible en el caso de la banca, considerando sus niveles de capital y liquidez, según José Luis Martínez Campuzano. Otra cosa es la inestabilidad en los mercados y el potencial impacto de la aversión al riesgo en las valoraciones del sector. El portavoz

de la AEB espera que el Banco Central Europeo siga primando las condiciones financieras favorables, en términos de facilidad de crédito y tipos de interés moderados pero, en su opinión, los tipos de interés negativos de depósitos deberían comenzar a normalizarse en los próximos meses, pues son una anomalía que no puede mantenerse en el tiempo.

**José Luis Martínez Campuzano, portavoz de la Asociación Española de Banca**

## “El potencial impacto del ‘Brexit’ en la banca española es asumible”

■ Maite Nieva

— La salida de Reino Unido de la Unión Europea apunta a un panorama sombrío para el sector bancario europeo ¿Cuál es el coste que tendrá para la banca española?

— Es difícil precisarlo. Todas las instituciones supranacionales coinciden en hablar de un coste económico poco significativo para la economía europea, incluida naturalmente España. El Banco Central Europeo (BCE) alude a una cifra, en el peor de los casos, de medio punto en tres años. En este sentido el impacto en la banca española es también limitado.

Otra cosa es la inestabilidad en los mercados. Y a través de la aversión al riesgo, el potencial impacto en las valoraciones del sector en el mercado. Pero aquí estamos hablando de un problema general. Es fundamental que las autoridades internacionales sigan esforzándose por primar la Estabilidad financiera, especialmente en términos del sector financiero.

Por lo demás, las condiciones favorables de financiación en el mercado propiciadas por el BCE pueden seguir facilitando los ajustes pendientes en el sector.

— ¿En cuánto ha estimado la AEB el impacto que tendrá el Brexit en los ingresos de los bancos españoles?

— Como he dicho antes, con la información que tenemos el potencial impacto es asumible. Con todo, es cierto que hay mucha incertidumbre sobre el proceso de desconexión. Dicho esto, los bancos han demostrado en el pasado que saben gestionar los cambios de forma adecuada.

El resto se lo dejamos a la fortaleza de la economía española, con un crecimiento cercano al 3 % en la primera mitad del año. Es casi el doble del crecimiento observado en la zona Euro.

— ¿Cuál es el perfil de las entidades más afectadas?

— Algunas importantes entidades financieras españolas tienen filiales en Reino Unido. Pero, bajo una estrategia de mantenerse en el país a largo plazo, considerando que estamos hablando de una de las economías más grandes a nivel mundial (y lo seguirá siendo fuera de la EU), los beneficios superan con mucho los potenciales costes a corto plazo.

Además, son entidades internacionales acostumbradas a manejar los riesgos de inestabilidad de los mercados y con experiencia en adaptarse a cambios en el escenario. Cautela sí; inquietud, poca.

— En los mercados financieros se ha disparado la percepción de riesgo de la economía y del sector ¿Cuál es la perspectiva desde la AEB?

— Nosotros lo que hemos visto es que la prima de riesgo soberano de España ha bajado 30 puntos bási-



“El sector financiero, cíclico, es uno de los más perjudicados en escenarios de pánico. Un pánico irracional, en mi opinión. Poco a poco las aguas volverán a su cauce”

“El Brexit ha sido inesperado. Pero las autoridades monetarias mundiales estaban preparadas para enfrentarlo”

“Las fusiones transfronterizas darían un espaldarazo importante a la construcción de la Unión Bancaria y a una mayor integración en el mercado financiero europeo minorista”

cos desde el viernes 24. Y los tipos de interés de la deuda, primas de riesgo privadas, han caído.

Pero, la Bolsa es un mercado penalizado por la aversión al riesgo y la iliquidez. El sector financiero, cíclico, es uno de los más perjudicados en escenarios de pánico. Un pánico irracional en mi opinión. Poco a poco las aguas volverán a su cauce.

— ¿Hay un plan B para hacer frente a esta situación?

— El Brexit ha sido inesperado. Pero las autoridades monetarias mundiales estaban preparadas para enfren-

### EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

**José Luis Martínez Campuzano** es portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB) y responsable de las asesorías de Comunicación e Imagen, Responsabilidad Social Corporativa y de Medios. Hasta su incorporación a la AEB, el pasado mes de mayo, Martínez Campuzano ha sido estratega económico y de mercados de Citi en España, donde ha trabajado en diferentes áreas de negocio

en los últimos 27 años. El nuevo portavoz de la AEB forma parte del Observatorio del Banco Central Europeo (ECB en la sombra) y es profesor titular del IEB (Instituto de Estudios Bursátiles) y lo ha sido también de la EOI (Escuela de Organización Industrial). Además, ha colaborado en diferentes másteres de instituciones como CUNEF, ICADE e IESE y en la actualidad es colaborador habitual del Instituto

de Estudios Financieros y del CIFF Business School. Economista por la Universidad Autónoma de Madrid en la Especialidad en Hacienda Pública, realizó estudios adicionales en Economía Aplicada. Ha sido colaborador eventual de las principales escuelas de negocios así como en diferentes medios de comunicación especializada y es también miembro del Consejo de Expertos de EL NUEVO LUNES.

tarlo. Y lo que estamos viendo ahora es que comienza a crearse un compromiso político para que la salida y el establecimiento de nuevas relaciones (me refiero a Reino Unido/Unión Europea) sea ordenado. Esto sería muy importante para limitar el daño económico derivado de la incertidumbre.

También hemos visto en el pasado reciente como la clase política europea se ha tenido que enfrentar a diferentes conatos de inestabilidad, que han requerido decisiones y respuestas adecuadas. En esta ocasión espero que ocurra lo mismo.

— Una de las consecuencias que apuntan en los mercados es que la calidad de los activos se deteriore, y continúe la caída de los

flujos y del valor de los activos de las empresas a medio plazo. Hay algún catalizador a la vista que frene este panorama?

— Se espera un impacto económico limitado. Asumible en el caso de la banca, considerando sus niveles de capital y liquidez.

La economía española sigue creciendo a ritmos del 3 % anual. Y las perspectivas son de un dato del 2.0/2.5 % en un año. Sigue siendo un buen nivel, por encima de las previsiones de crecimiento europeo.

Por otro lado, espero que el ECB siga primando las condiciones financieras favorables, en términos de facilidad de crédito y tipos de interés moderados.

— ¿Cómo afectará el escenario

actual al crecimiento del crédito?

— En España el nuevo crédito crece a ritmos del 30 % anual en el caso de las familias y del 7 % para la pequeña empresa. El esfuerzo de la banca en mejorar la oferta de crédito es sin duda loable. Y los tipos de interés ajustados, como los de las nuevas hipotecas que están por debajo de la media europea hasta abril.

La banca española está haciendo un notable esfuerzo porque el nuevo crédito llegue a la economía. ¿Cómo podría entenderse de otra forma un crecimiento como el actual? Al mismo tiempo, está facilitando los ajustes en el elevado endeudamiento exterior del sector privado.

— Se espera que la política acomodaticia de los Bancos Centrales aumente en los próximos meses ¿Qué impacto tendrá en el sector en un momento en que los bajos tipos de interés ya suponen un grave problema para las entidades financieras?

— Una cosa es mantener unas condiciones financieras favorables; otra es iniciar la normalización de decisiones excepcionales, como la penalización del exceso de reservas

“Espero que el BCE siga primando las condiciones financieras favorables, en términos de facilidad de crédito y tipos de interés moderados”

“La banca española está haciendo un notable esfuerzo por que el nuevo crédito llegue a la economía”

“Ningún banco de la AEB ha sido rescatado durante la crisis. Esto ya de por sí es una señal de fortaleza”

de la banca. En mi opinión, los tipos de interés negativos de depósitos deberían comenzar a normalizarse en los próximos meses. Son una anomalía que no puede mantenerse como algo normal en el tiempo.

— ¿Se van a acelerar las fusiones bancarias en España?

— El proceso de consolidación ha sido muy fuerte ya en España durante los años de crisis. La racionalización del sector en este periodo ha sido intensa. Pero hay que tener en cuenta que las fusiones son una vía - no la única- para reducir costes e incrementar la rentabilidad, por lo que parece que queda un margen para un seguir el proceso de consolidación, en particular a nivel europeo.

Las fusiones transfronterizas darían un espaldarazo importante a la construcción de la Unión Bancaria y a una mayor integración en el mercado financiero europeo minorista. No obstante, las operaciones de fusión dependen de muchas circunstancias y son, finalmente, una decisión de cada entidad en particular.

— El mercado espera que la calidad de los activos se deteriore y el impacto negativo del Brexit sea creciente en los próximos años. ¿Cree que podría haber riesgo de un nuevo rescate?

— Ningún banco de la AEB ha sido rescatado durante la crisis. Esto ya de por sí es una señal de fortaleza. Y debemos considerar los esfuerzos en este periodo por fortalecer el capital y ajustar los balances. Las pruebas de resistencia y estrés, con resultados positivos para nuestras entidades, se realizan precisamente para valorarlas en situaciones adversas, mucho peores que el escenario actual.