
José Luis Martínez Campuzano

Portavoz de la
Asociación Española
de Banca (AEB)

Carrera hacia ninguna parte



El S&P sube en el acumulado del año un 11%, tras el repunte

del 6% en julio. Por el contrario, las bolsas europeas caen en el mismo periodo más del 10%. Con todo, sepan que, según los datos de Citi, los fondos de inversión *equity* norteamericanos vieron en julio salidas de dinero por 19 billones de dólares. Y acumulan ventas por más de 67 billones en el conjunto del año. Naturalmente, los fondos de bolsa europea han tenido el mismo perfil de comportamiento.

Más de 8 billones de dólares en compras de fondos de renta fija en EE.UU. durante el mes pasado. Y más de 59 billones en los siete primeros meses. ¿Quién diría que se teme una subida de los tipos de interés oficiales! De hecho, este comportamiento en los fondos de renta fija es coherente con la presión a la baja de los tipos de interés de la deuda. Y caídas también de las primas de riesgo, tanto en el caso del crédito como del riesgo soberano. El exceso de ahorro mundial prima a la renta fija, en un entorno de creciente endeudamiento total. Y las compras de papel (renta fija... sólo renta fija, no se confundan) por parte de los bancos centrales hacen el resto.

¿Y las bolsas? Pobre comportamiento que las configura para muchos inversores como activos de riesgo. Pero, ¿no reflejan la marcha de la economía? Creo en este sentido que todos, comenzando por las autoridades, deberían estar preocupados por la *de-equitización*: menor número de empresas cotizando y menor capitalización en precios. Y, dentro de ellas, especial mención a la fuerte infravaloración de la banca. Inquietante, sin duda. Incertidumbre regulatoria, excesos (de nuevo) en la política monetaria expansiva y *momentum* bajista. En el caso del sector financiero español perjudicado, además, por riesgos sistémicos desde el sector de otros países.

¿De verdad las bolsas son los activos con mayor riesgo? |