
J. L. Martínez Campuzano

Portavoz de la
Asociación Española
de Banca (AEB)

Hablemos de bancos



¿Saben lo que es la reflación? Estimular la economía a

través de medidas de demanda, monetarias y/o fiscales. A punto de iniciar el noveno año donde la política monetaria ha tenido el protagonismo absoluto en política económica, ahora se debate ceder el testigo a una política fiscal más expansiva. Acompañada de reformas estructurales, en mayor o menor medida. ¿Y qué pasaría entonces con la política monetaria? Aquí hablamos ya de su normalización.

Dejando al margen el otro debate sobre la eficiencia de las medidas monetarias, todo parece predisposto para esperar una aceleración en el crecimiento mundial en términos nominales en el 2017. Es importante resaltar que incorporamos aquí la evolución de los precios, puesto que hay cierta unanimidad en que veremos un repunte de la inflación mundial durante el próximo año. Impulsada por la subida de los precios externos o simplemente porque se cierre el *output-gap* en las principales economías. Es cierto que estamos lejos de hablar de un riesgo inflacionista, pero ahora parece incluso más lejano pensar en el riesgo de deflación.

Crecimiento económico e inflación. Mejor dicho, mejora en las cifras de crecimiento y aceleración limitada de los precios. Y una política monetaria aún acomodaticia, pero que tenderá con el paso del tiempo también a ser menos distorsionadora de los mercados. ¿Qué más pueden esperar los inversores?. Naturalmente, no me olvido de las incertidumbres. Y la mayoría centradas en el ámbito político o geopolítico. Poco más se puede decir en esta cuestión, salvo desear que la clase política sea responsable con los difíciles momentos actuales.

¿Qué no les he hablado de los bancos? Sí que lo he hecho. De forma implícita. Y de forma positiva. |