
J.L. Martínez Campuzano**Portavoz de la
Asociación Española
de Banca (AEB)**

Expectativas y temores



El aplana-
miento de la
curva de
tipos de
interés del

dólar ha dado lugar a un interesante debate al que no ha sido ajena la autoridad monetaria norteamericana. Muchos analistas temen una no muy lejana desaceleración económica tanto en Estados Unidos como a escala mundial por las consecuencias de la espiral de los precios de la energía y por la subida de tipos de interés oficiales. Este temor se podría reflejar en una curva de tipos de interés más plana. Para otros, la mayor incertidumbre geopolítica explicaría la reciente volatilidad en el mercado de bonos. Por último, algunos miembros de la Fed simplemente apuntan al ajuste normal de precios de los activos ante el cambio de expectativas de los inversores por el sesgo alcista de la política monetaria y la credibilidad de la autoridad monetaria para reconducir la alta inflación.

Los inversores financieros siempre buscan certeza a la hora de tomar decisiones. Y cuando no la tienen piden mayor rentabilidad para mantener su cartera. O reducen su exposición en el mercado si no pueden valorar bien el riesgo que asumen, inclinándose de esta forma por activos seguros y de confianza, como los depósitos. Lo fundamental, sea cual sea la decisión que adopten, es que sea argumentada y no presa del pánico.

Las autoridades pueden hacer mucho por recuperar la certeza perdida. O al menos para reducir la incertidumbre. Combatir la inflación con una política monetaria eficaz y transparente es una de las más importantes. También pueden aprobar reformas y ajustes que aumenten el crecimiento potencial de la economía como contrapunto al *impasse* de la guerra. La coordinación de políticas y la cooperación son también fundamentales para superar momentos complicados como el actual. Las autoridades tienen experiencia para conseguirlo, ahora solo es necesario tener voluntad. |