CENTRO DE DOCUMENTACIÓN EUROPEA

Tirada: 14.332
Difusión: 9.761
(O.J.D)
Audiencia: 34.163
Ref: 13381304

elEconomista.es
Nacional Diaria
Economia
2 ª Edición 10/06/2022

Superficie: 772 cm²
Ocupación: 88.01%
Valor: 9.063,82 €
Página: 19

1 / 1

El BCE subirá un cuarto de punto los tipos en julio y medio en septiembre

Baja del 3,7% al 2,8% el crecimiento económico para este año y eleva la inflación del 5,1% al 6,8%

Lagarde abre la puerta a implementar "alzas mayores" del precio del dinero tras el verano

V. Nieves / F. Sánchez MADRID.

El BCE quiso ayer ser tajante con sus prioridades: "La alta inflación es el mayor reto para nosotros", dejando claro que harán todo lo posible para controlar los precios. La institución confirmó, de este modo, la subida de tipos en la próxima reunión de julio en la que será la primera alza en 11 años y otra más en septiembre, que incluso podría ser de más de 25 puntos. Además, el BCE puso fin a las compras netas de bonos (culminan el 1 de julio).

El banco central había telegrafiado sus próximos movimientos pero la fortaleza de la inflación ha obligado a la institución a cambiar su hoja de ruta. El tono del comunicado ha sido moderadamente más *hawkish* (halcón, en inglés) de lo que telegrafió Lagarde, pero es cierto que la situación para los precios ha empeorado, tal y como se desprende del nuevo cuadro *macro* revelado por el BCE –*ver apoyo*–.

El banco central no solo ha anunciado que subirá los tipos de interés de julio (25 puntos básicos), además ha abierto la puerta a implementar "subidas mayores" en la reunión de septiembre (hasta 50 puntos básicos) en un intento por controlar la inflación y dominar las expectativas de precios, que habían comenzado a desanclarse levemente. Únicamente ha habido dos ocasiones en la que el incremento de los tipos ha sido igual o superior a 50 puntos básicos. La primera fue el 22 de enero de 1999, en su tercera reunión, cuando subió de golpe los tipos de 125 puntos básicos hasta el 4,5%, en el primer mes de estreno del euro en los mercados financieros, y la segunda data del 9 de junio de 2000, cuando el BCE subió los tipos en 50 puntos básicos al 5,25%.

Más allá de septiembre, en base a su evaluación actual, el Consejo de Gobierno anticipa que será apropiado un camino gradual pero sostenido de aumentos adicionales en los tipos de interés. "En línea con el compromiso del Consejo de Gobierno con su objetivo a medio plazo del 2%, el ritmo al que el Consejo de Gobierno ajuste su política monetaria dependerá de los datos entrantes y de cómo evalúa la evolución de la inflación a medio plazo". Se prevé que los tipos sigan avanzando hasta situarse en una zona cercana al 1%, nivel al que se encontraría el tipo neutral (el coherente con una inflación sostenida al 2% y el pleno empleo).

¿Por qué no ha subido aún los tipos de interés? El BCE había convertido el fin del APP, el programa de compra de activos, en una condición *sine qua non* para comenzar a elevar los tipos de interés. Con el anuncio de este jueves, el banco central dejará de comprar deuda (en términos netos) de forma oficial al terminar este mes. Desde el 1 de julio, el BCE tiene vía libre para incrementar el precio del dinero. La clave es cuál será el ritmo de subidas.

Los economistas de Abrdn creen que la diferencia de opiniones en el seno del BCE, la desaceleración de la economía y la flexibilidad que conserva el BCE se traducirán probablemente en una mayor volatilidad del mercado para los tipos y los bonos. Los riesgos de recesión que acechan también podrían llevar a los inversores a valorar las diferentes primas de los bonos europeos, lo que provocaría un aumento de los diferenciales y acabaría exigiendo la intervención del BCE.

"Partido a partido"

En la rueda de prensa posterior a la reunión del BCE, su presidenta, Christine Lagarde, se puso la camiseta del Atlético de Madrid y mandó un claro mensaje de ir *"partido a partido"*, analizando en cada momento los movimientos a realizar más adecuados.

Lagarde reconoció que la subida de precios se ha extendido más allá de la energía, afectando a los alimentos y otros componentes. Además, la banquera confirmó que los salarios han comenzado a subir, según varios indicadores, y que aumentarán en mayor medida en los próximos trimestres. Tanto es así, que el auge de los salarios ya aparece en la lista de riesgos para la inflación del banco central.

Los riesgos para las perspectivas de inflación a medio plazo incluyen un empeoramiento duradero de la capacidad de producción de nuestra economía, precios de la energía y los alimentos persistentemente elevados, expectativas de inflación que superen nuestro objetivo y aumentos salariales superiores a los previstos", ha señalado la francesa. Esos son todos los riesgos que pueden hacer que la inflación se desvíe aún más al alza.

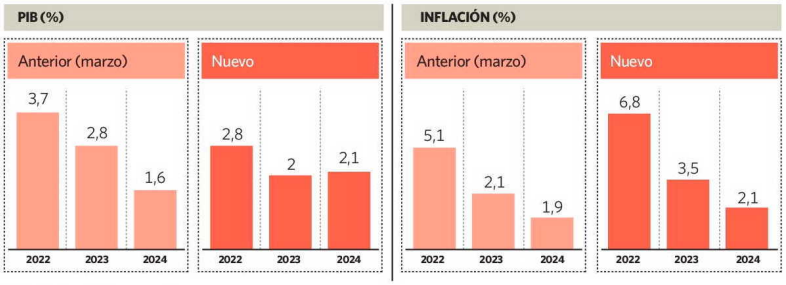
Por otro lado, Lagarde aseguró que el BCE vigilará el riesgo de fragmentación dentro de la zona euro de cerca. No obstante, el banco central no ha anunciado ninguna herramienta concreta para combatir la posible divergencia entre los tipos de interés de los países más vulnerables y los más solventes, pese a que Lagarde ha reconocido que ese evento pondría en riesgo la correcta transmisión de la política monetaria.

> El organismo europeo reconoció que empieza a ver mayores alzas de los salarios

La próxima reunión será en mes y medio

Evolución del tipo de interés de referencia de la eurozona (%)

Cuadro 'macro'



Calendario próximas reuniones

Fuente: BCE y Bloomberg. elEconomista

Confirma un cuadro 'macro' más complejo que el previsto en marzo

El banco central, como hace cada trimestre, presentó ayer sus nuevas previsiones para la economía, con un tono más pesimista, en el que confirmó el peor escenario para los precios al elevar la estimación previa en 1,7 puntos hasta el 6,8% este año; 1,4 puntos más en 2023 hasta el 3,5% y 0,2 puntos más en 2024 hasta el 2,1%. Asimismo, han revisado a la baja el crecimiento previsto, del 3,7% anterior para este curso al 2,8%; 8 décimas menos el año que viene hasta el 2% y, por contra, elevaron la expectativa de 2024 en medio punto hasta el 2,1% interanual. La inflación general al final del horizonte de proyección se sitúe ligeramente por encima del objetivo del Consejo de Gobierno", reconoce el propio banco central. El último dato de inflación en la zona euro escaló hasta el 8,1% en mayo. Para la inflación subyacente, excluidos energía y alimentos, prevé que se sitúe en un promedio del 3,3% en 2022, del 2,8% en 2023 y del 2,3% en 2024, niveles también más elevados que los anteriores.