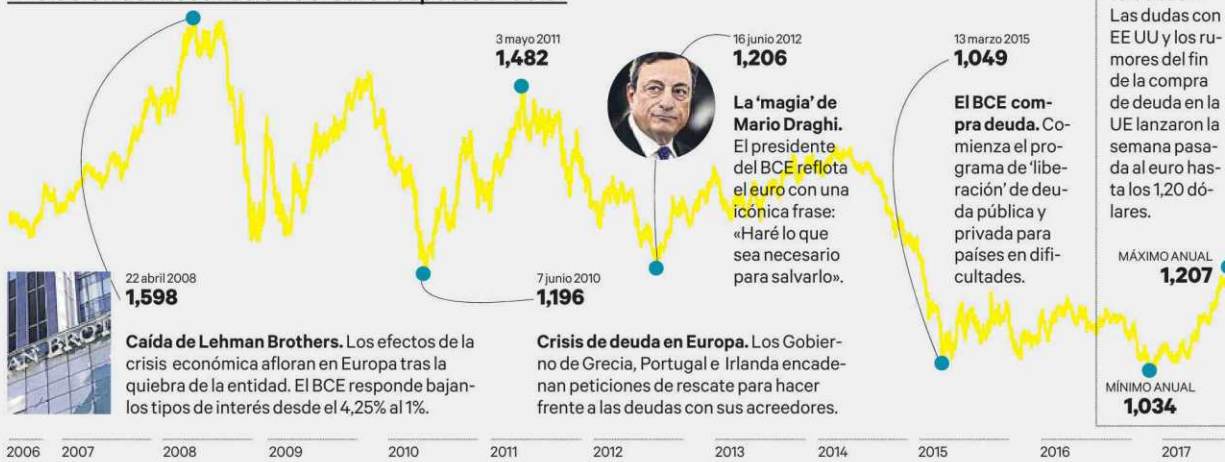




LA CLAVE

Evolución de la cotización del euro respecto al dólar



#eurodólar

# El euro fuerte baja precios, pero ataca a la recuperación

**APRECIACIÓN** Desde enero ha escalado un 16,7% frente al dólar, y perjudica al turismo y a las exportaciones  
**PRECIOS** Las gasolinas bajan 5 céntimos por la revalorización, a la espera de los efectos del huracán Harvey  
**BCE** Podría retrasar el fin de sus compras de deuda porque el euro se reforzaría y tiraría a la baja de la inflación

HÉCTOR M. GARRIDO

hgarrido@20minutos.es / @hctormgarrido

En apenas ocho meses, los expertos han tenido que archivar y desarchivar informes atropelladamente para explicar qué está pasando con el 'eurodólar'. En enero todos intuían que ambas monedas llegarían a la paridad —es decir, que un dólar valdría un euro—, pero ese escenario no llegó. Al contrario, entra septiembre y cada euro se cambiaba ayer por 1,19 billetes verdes, un nivel de hace dos años.

Los motivos del vaivén se hallan en ambos lados del charco. La economía bajo la batuta de Trump genera dudas —a pesar de crecer al 3%— por la dificultad en implantar su reforma fiscal, por el repunte del paro al 4,4%, porque Corea del Norte asusta y por el efecto del huracán Harvey. La Reserva Federal de EE UU podría frenar las subidas de tipos previstas para este año (una) y para 2018 (tres) destinadas a fortalecer al dólar.

«Ya se están viendo transferencias de fondos a bolsas europeas», explica a **20minutos** José G. Montalvo, catedrático de Economía en la Universidad Pompeu Fabra. La UE resurge económicamente, la confianza del consumidor se dispara, la inflación ha escalado al 1,5%, el paro está en mínimos de 2009 y los mercados se huelen que el BCE empiece a cerrar el grifo de compra de deuda pública y privada. Draghi dará pistas este jueves en la sede de Fráncfort.

Estas dos tendencias opuestas producen efectos cambiarios. Un freno al alza de tipos en EE UU debilita al dólar y reorienta al inversor al euro; la moneda única cotizó el 29 agosto a 1,207 dólares, un empujón del 16,7% desde los 1,038 de enero. ¿Cómo afecta un euro fuerte a España y a sus ciudadanos?

## GASOLINA

«ES HASTA 5 CÉNTIMOS MÁS BARATA POR EL EURODÓLAR».

El petróleo y las gasolinas cotizan en dólares, así que un euro fuerte le abarata a España la factura por importar crudo. «El precio de los carburantes antes de impuestos se ha abaratado ya cuatro o cinco céntimos desde enero solo por la escalada del euro», calcula Álvaro Mazzarasa, director general de la patronal petrolera AOP. Un euro fuerte, por tanto, favorece a España para contener a los carburantes. Si el euro sigue al alza seguirá bajando la gasolina siempre que el petróleo siga estable. Pero ese es el problema: que el crudo podría encarecerse por culpa de Harvey. «El 15% del refino en EE UU se ha frenado por el huracán y eso repercutirá en el precio de la gasolina».

## INFLACIÓN

LOS PRECIOS PUEDEN CAER SI EL EURO SE REFUERZA MÁS.

La subida del IPC interanual al 3% a principios de año se debió precisamente al repunte del barril de crudo. Y si los precios se han moderado al 1,5% en los últimos meses, ha sido precisamente por la moderación del oro negro. Si los precios cayesen más

porque el euro sigue robusteciéndose, sería bueno para el ciudadano porque aumentaría su poder adquisitivo, pero no para la economía de la eurozona, que aspira a una inflación del 2% antes de liquidar su plan de estímulos. «Un euro aún más fuerte frenaría el crecimiento y la inflación por el mayor coste de exportar», afirma David Pina, analista de ActivTrades.

## TURISMO

ESPAÑA, MÁS CARA PARA BRITÁNICOS Y ESTADOUNIDENSES.

La cuenta es sencilla. Un estadounidense que viajase a España en enero recibió 960 euros por cada 1.000 dólares, pero si ese turista repite ahora el viaje solo recibiría 830. A los viajeros británicos —líderes turísticos y de gasto en España— les ocurre lo mismo: en Semana Santa recibían 1.196 euros por 1.000 libras esterlinas... y ahora solo 1.079. «Este salto cambiario tendrá una capacidad importante para desviar a turistas a otros sitios», estima García Montalvo sobre el riesgo de esta apreciación del euro para el turismo, un sector que aporta el 10% del PIB

y el 13% del empleo a España. «Cuando eres un destino barato el turista viene con gusto, pero no viene si el precio no compensa la calidad». España recibe estos años muchos turistas prestados de Turquía, país barato y con playas fantásticas, que ahora podrían regresar a su antiguo destino. Y al revés: el español que viajase a Nueva York en 2008 —cuando el euro cotizaba a 1,6 dólares— recuerda lo asequible que era el billete de avión y comprar en la Gran Manzana. El euro ahora no está tan fuerte, pero los españoles que han viajado este verano a EE UU lo han hecho con menos estrecheces que en Navidad.

## COMERCIO

LA MITAD DE LAS EXPORTACIONES SUFRIRÁ LA APRECIACIÓN.

La venta exterior, la palanca de la recuperación en España (el año pasado se vendieron bienes por 254.530 millones, el 18% más que en 2011), sufre con un euro fuerte. El 52% de las exportaciones se dirigen a la eurozona, pero Reino Unido (7,3%) y EE UU (4,5%) son sus mayores clientes fuera de la región. Británicos y americanos se enfrentan a un dilema: plantar a su proveedor español o pedir descuentos, lo que baja el margen para la firma española. «Lo normal es que cambien de proveedor, nadie puede absorber un 16% más de coste. Además no es que exportemos alta tecnología», dice Montalvo. Es decir, al tener que competir por precios, España tiene las de perder.

Al contrario, las compras salen más baratas al ciudadano que, por ejemplo, adquiere un disco por internet en EE UU, y a la empresa que adquiere componentes industriales de aquel país. El efecto se refleja ya en cifras: las importaciones este año crecen (13,3%) a más ritmo que las exportaciones (10,9%) por primera vez desde 2014. ●

LA CIFRA

1,207

dólares por euro es el tipo de cambio máximo que se marcó la semana pasada entre ambas monedas. Según el analista David Pina, colaborador del bróker ActivTrades, «mientras el euro se mantenga por encima de 1,167 dólares, se mantendrá vigente la tendencia al alza que se inició este año».