



Chorro de dinero del BCE: más compra de deuda y tipos al 0%

Los expertos dudan de que la economía de la eurozona se reactive con más medidas monetarias como las anunciadas por Mario Draghi. El euríbor podría bajar, pero no se verán grandes efectos a pie de calle

HÉCTOR M. GARRIDO

hgarrido@20minutos.es / @hectormgarrido

20minutos

El Banco Central Europeo (BCE) anunció ayer un *shock* monetario mayor al vaticinado por los analistas. En concreto, cuatro medidas de gran calado: la primera (y la menos esperada), reducir el interés de referencia al 0%, desde el 0,05% actual; la segunda, la ampliación del programa de compra de deuda soberana y territorial (QE) a 80.000 millones al mes, 20.000 más que ahora.

Las otras dos decisiones ya se habían descontado: se penalizará al -0,4% la tasa pagada (en este caso, cobrada) a los bancos por dejar el dinero en sus arcas, para que deriven la liquidez a la economía real; y el BCE aliviará la deuda corporativa al incluir títulos de empresas en el QE. «Son decisiones adecuadas y acordes con lo que Europa necesita para crecer», manifestó ayer el Gobierno a través del ministro en funciones de Hacienda, Cristóbal Montoro.

La preocupación por la parálisis económica en la euro-

zona obsesiona a Bruselas. «Con estas decisiones queremos estimular la concesión de créditos y reforzar la recuperación de la eurozona», dijo Draghi tras lanzar toda la artillería monetaria que tenía en su mano.

«La recuperación sufre la lentitud de las reformas estructurales», añadió el responsable del organismo. Draghi rebajó la previsión de crecimiento de la eurozona al 1,4% para este año (tres décimas menos que la última previsión) y al 0,1% la de inflación; muy lejos del 2% que se marca el BCE para reanimar la economía y hasta 9 décimas menos que el cálculo anterior.

¿CÓMO ME AFECTA ESTO?

¿Es bueno para España? Mucho. El plan de compra de deuda del BCE —junto al petróleo barato— ha sido uno de los recientes vientos de cola de nuestra economía. España sufre un alto endeudamiento público (casi el 100% del PIB) y privado, así que ampliar la compra a 80.000 millones hasta marzo de 2017 —el BCE

mantiene la fecha de su finalización— nos beneficia.

Tipo al 0%: ¿dinero gratis? No para los ciudadanos. Ese interés será el usado por el BCE como guía en las subastas semanales de préstamos a la banca. Después, la entidad lo destina en forma de créditos a clientes y le mete un margen de interés. «Ese margen ya está muy rebajado por la competencia en el sector, dudo que bajar el tipo de referencia al 0% afecte a los créditos», explica José García Montalvo, catedrático de Economía de la Universitat Pompeu Fabra, a *20minutos*. No opina igual Jaime Díez, analista de XTB, que sí prevé «más facilidades para pedir préstamos y a un tipo de interés menor».

¿Me bajarán la hipoteca? Sí. Ambos expertos, García Montalvo y Díez, aseguran a este medio que el «efecto más directo» de bajar el tipo de depósito al -0,4% será una caída del euríbor. Este índice, el más usado para fijar el precio de las hipotecas, marcó en febrero su primer mes en rojo (-0,008%) y una caída podría rebajar aún

La euforia bursátil se apagó en horas

Los mercados aplaudieron ayer a Draghi solo 2 horas, antes de empezar a 'dudar'. El IBEX 35, que subía casi un 4%, cerró al final pidiendo aire con un ligero +0,07%. El resto de Europa cayó en pérdidas. «Si no cumple la meta de inflación, queda poca recámara», dice Felipe López-Gálvez, analista de Self Bank. El inversor teme que Draghi haya usado ya toda su 'magia'.

más los intereses pagados por los préstamos hipotecarios.

¿Se beneficiará mi empresa? Es posible. Los exportadores ganan competitividad si el euro se deprecia, como suele pasar al bajar tipos. Además, las grandes empresas que emiten deuda corporativa para financiarse están de enhorabuena al saber que el BCE las incluirá en el QE. «Se empezará con la deuda de las semestatales», intuye Díez; «no creo que se pongan a comprar bonos de Abengoa». **¿Relanzará la zona euro?** No, si las medidas no se acompa-

ñan de «reformas estructurales», como dijo el propio Draghi. «Es un alegrón temporal, una patada a la lata hacia delante, pero a largo plazo no resuelve nada», lamenta García Montalvo. El catedrático de la UPF estima que la eurozona necesita una expansión fiscal [es decir, más gasto] de países que se lo pueden permitir, como Alemania. Porque habrá más créditos. Pero, ¿habrá personas y empresas que los pidan? «Ese es el problema», analiza Jaime Díez; «de nada sirve ofrecer más préstamos y a mejor precio... si no hay demanda para ellos».

El BCE quiere que suba la inflación. ¿Y eso cómo me ayuda? Si la inflación sube, los deudores podrán devolver antes la cantidad que pidieron prestada, ya sea ese deudor el Estado o un simple hipotecado. «El gran damnificado sería el ahorrador, porque cada vez recibirá menos dinero por sus ahorros», dice García Montalvo. La inflación en la eurozona marcó en febrero un -0,2%, lejísimos aún de ese 2% que ansía Draghi.