

FINANZAS & MERCADOS

Draghi desata la euforia en el mercado con un giro histórico en su política

Imitar lo que ya hizo la Fed en 2008

EL BCE Y EL BANCO DE INGLATERRA SE SEPARAN DE LA FED/ Draghi revela por primera vez una hoja de ruta de su política al asegurar que mantendrá los tipos en el 0,5% o por debajo durante un periodo prolongado.

Daniel Badía. Madrid

A Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), le gusta irse de vacaciones con el trabajo bien hecho. Se cumple casi un año desde que Draghi provocara un vuelco en el mercado con una frase mágica: "Haré todo lo que sea necesario para asegurar la supervivencia del euro, y créanme será suficiente". Y ayer lanzó otra afirmación que causó un impacto similar: "Los tipos de interés seguirán en los niveles actuales o más bajos durante un tiempo prolongado", señaló. Y, por si fuera poco, dejó claro que "50 puntos básicos (nivel actual de los tipos) no es el límite".

Aunque no quiso concretar cuánto es "un periodo prolongado de tiempo", el BCE da un vuelco así en su estrategia de comunicación tras casi catorce años de historia. Además, quiso dejar claro que no se refiere sólo al tipo de interés oficial, actualmente en el 0,5%, sino también a la posibilidad de poner en negativo el de la facilidad de depósito, lo que obligaría a la banca a liberar el dinero que guarda en las arcas de la institución.

Por primera vez en el comunicado oficial, el consejo de Gobierno ofrece una guía de hacia dónde irá la política monetaria en los próximos meses. El *never pre-commit* "nunca nos comprometemos previamente" a futuros movimientos de tipos al que Jean-Claude Trichet y, en ocasiones Draghi, tanto recurrían ha pasado a la historia. "La presión es a la baja para los tipos de interés y la política monetaria seguirá siendo acomodaticia durante el tiempo que



Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, durante la rueda de prensa de ayer en Fráncfort.

"Hubo unanimidad en el consejo de gobierno (también de Alemania) sobre el comunicado"

sea necesario", afirmó Draghi. Hubo unanimidad en el consejo de Gobierno sobre el comunicado, según afirmó. Por lo tanto, también estuvo de acuerdo el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, que recientemente alertaba de los peligros de dejar el precio del dinero muy bajo durante demasiado tiempo. "El anuncio de esta hoja de

Draghi y Carney se ponen de acuerdo y aseguran tipos en mínimos durante un periodo prolongado

ruta para el futuro fue suficiente para forzar a un *sell-off* (venta acelerada) del euro que lo llevó a los 1,29 dólares", señala Victoria Clarke, economista de Investec.

Los inversores pedían que el BCE se distanciara de la política de la Reserva Federal de EEUU, y así lo hizo. Ben Bernanke, presidente de la Fed, indicó hace dos semanas que

"El cambio responde al endurecimiento que se ha producido en los mercados monetarios"

se empezarían a retirar de forma paulatina las medidas de estímulo para la economía, lo que provocó un duro ajuste en todos los activos a nivel mundial. En España, la rentabilidad del bono a diez años se acercó de nuevo al 5%, pero ayer se situaba ya en el 4,62% con la prima de riesgo por debajo de los 300 puntos básicos. Draghi indicó que ese cam-

bio "sin precedentes" en su política no se ha producido como reacción a lo que han hecho otros bancos centrales, en clara referencia a la Fed: "Estamos actuando dentro de la jurisdicción de la zona euro. No reaccionamos a los comunicados de ningún banco central, sino a lo que vemos".

Tras la Fed

Pero lo cierto es que precisamente el comunicado de la Fed ha provocado unos movimientos en el mercado que podrían haber echado por tierra el trabajo realizado para reparar el mecanismo de transmisión de política monetaria. "Se ha producido un reciente endurecimiento de los mercados monetarios a nivel global y de las condiciones de los mercados financieros, lo que puede afectar negativamente a las condiciones económicas", reconoció.

Draghi explicó que la postura del BCE tiene muy en cuenta tres variables principales, incluyendo las perspectivas de inflación a medio plazo, la evolución de la economía y la dinámica monetaria.

También el presidente del BCE quiso desligar su decisión del anuncio del Banco de Inglaterra. En su estreno, el nuevo gobernador, Mark Carney, mantuvo los tipos sin cambios en el 0,5% y también dejó entrever que va a dejarlos en este nivel más tiempo del que habían previsto los mercados. A su vez, dejó sin cambios su programa de compra de deuda, que asciende a 375.000 millones de libras (468.750 millones de euros).

Editorial / Página 2

ANÁLISIS por D.B.

Tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Inglaterra (BoE) quisieron lanzar ayer un mensaje claro al mercado: no vamos a seguir los pasos de la Reserva Federal y mantendremos los tipos en los niveles bajos durante un tiempo prolongado.

Con estas afirmaciones lograron calmar a los inversores y tumbaron sus respectivas divisas, lo que dará aire a sus economías. Y es que los mercados se mueven por expectativas y, hasta ahora, tanto el BCE como el BoE habían ofrecido pocas.

Ambos bancos centrales se separan de la Fed con una estrategia de comunicación sin precedentes, pero imitando una ya aplicada en EEUU hace cuatro años y medio. La primera hoja de ruta de los tipos de interés la dio Ben Bernanke en diciembre de 2008, poco más de dos meses después de la caída de Lehman. "Las condiciones económicas animan a garantizar tipos excepcionalmente bajos durante algún tiempo". Y poco tiempo después utilizó la expresión "un periodo prolongado", como hicieron ayer Mario Draghi y Mark Carney.

Esa hoja de ruta de la Fed ha ido desvelando cada vez más detalles hasta lo que es hoy, cuando ya se han ligado en EEUU movimientos de tipos a objetivos de inflación y empleo. Ahora habrá que ver hasta dónde están dispuestos a llegar el BCE y el Banco de Inglaterra.

Detrás de una BUENA IDEA siempre hay un buen RESULTADO



tbwa.es @TBWA_es

GRUPO DE COMUNICACIÓN PUBLICITARIA MÁS PREMIADO según ranking revista ANUNCIOS

TBWA/ESPAÑA