

## POLÍTICA MONETARIA EL ANÁLISIS ECONÓMICO

# El BCE rebaja las previsiones de crecimiento de la eurozona

**EL PIB DE LA ZONA EURO SOLO CRECERÁ UN 0,9% EN 2014/** Draghi alerta de que la caída de la inversión y los riesgos geopolíticos podrían dañar la confianza del consumidor.

Calixto Rivero. Madrid

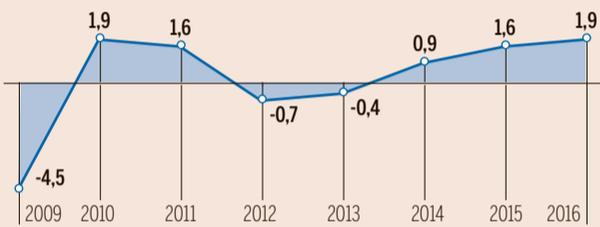
El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, anunció ayer una rebaja de las previsiones de crecimiento de la eurozona, un diagnóstico que obligó al supervisor a lanzar nuevos estímulos que reactiven la actividad, entre ellos una histórica rebaja de los tipos de interés. El BCE espera que el PIB de los dieciocho países con la moneda única crecerá tan solo un 0,9% en 2014, una décima menos de lo que esperaba en junio; un 1,6% en 2015, frente al 1,7% que estimaba antes de verano, y un 1,9% en 2016, frente al 1,8% que esperaba hasta la fecha.

Este nuevo cuadro macroeconómico se hace público justo un mes después de que Draghi advirtiera de que la recuperación es “débil, frágil y desigual”, tres adjetivos inquietantes después del calvario que ha sufrido la eurozona en los últimos años por culpa de la tormenta de la deuda pública en los países periféricos. De hecho, en el segundo trimestre del año el PIB de Alemania y el de Italia se encuentran en números rojos y la economía gala está estancada, según Eurostat. La actividad de la zona euro sólo creció a un ritmo del 0,1% entre abril y junio, un estancamiento que ha llevado a algunos analistas y al propio ministro de Eco-

## RADIOGRAFÍA DE LA ECONOMÍA DEL EURO

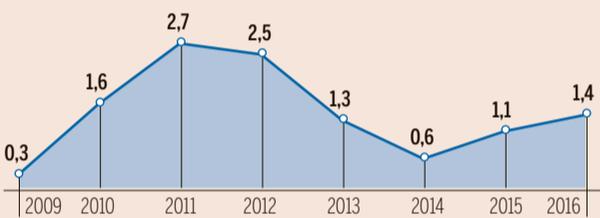
### > PIB

Variación anual, en %.



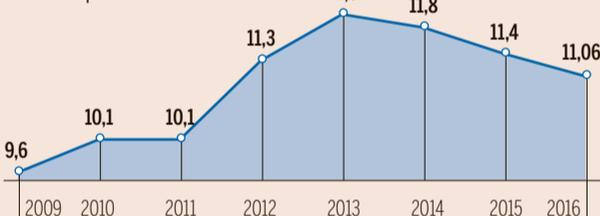
### > IPC

Variación anual, en %.



### > Paro

En % de la población activa.



Fuente: BCE y Comisión Europea

Expansión

nomía español, Luis de Guindos, a hablar de una “tercera recaída” de la eurozona.

Las debilidades de la economía también ha propiciado que Draghi rebaje las previ-

siones de inflación. Según el BCE, el IPC de la zona euro crecerá un 0,6% en 2014, una décima menos de lo que se estimaba en junio. Eso sí, mantiene la previsión de inflación

## El supervisor espera que el IPC crezca un 0,6% en 2014, un 1,1% en 2015 y un 1,4% en 2016

del 1,1% en 2015 y del 1,4% en 2016. Durante estos tres años la inflación estará por debajo del objetivo del 2%.

“La pérdida de actividad económica puede frenar la inversión privada y el aumento de los riesgos geopolíticos podría tener un impacto mayor en la confianza del consumidor y empresarial”, dijo ayer Draghi. El supervisor añadió que otro riesgo a la baja para el crecimiento es que los países de la zona del euro hagan reformas estructurales insuficientes. La revisión a la baja del crecimiento para este año responde a la debilidad económica del segundo trimestre ya que se prevé una bajada de las exportaciones en la segunda mitad del año.

El BCE no hace previsiones de desempleo, pero si se cumplen los pronósticos de la Comisión Europea no se producirá una rebaja significativa de la tasa de paro en los próximos tres años. Según Bruselas, la tasa de paro será del 11,8% en 2014 y bajará al 11,4% en 2015. En 2016, según el FMI, se mantendrá en el 11,06%.

FT  
FINANCIAL  
TIMES

SHORT VIEW

James Mackintosh

## Hace falta más

Sería injusto decir que Mario Draghi, el presidente del Banco Central Europeo, quiere imprimir suficiente dinero como para comprar Holanda. La expansión aproximada del balance del BCE en 750.000 millones de euros que indicó que le gustaría alcanzar –devolviéndolo al tamaño de principios de 2012–, sólo bastaría para comprar algo más de un año de producción holandesa, no todo el país.

Pero da la sensación de ser mucho dinero, y las medidas de Draghi impresionaron a los inversores. El BCE volvió a rebajar unos tipos de interés ya negativos (aunque insistió en que no se pueden rebajar más), y comprará tanto bonos garantizados como préstamos titulizados, o valores respaldados por activos.

Como reacción a ello, el euro registró su peor día en casi tres años, desplomándose un 1,5% a menos de 1,30 dólares, mientras que las acciones subieron y la rentabilidad de la deuda a corto plazo experimentó una fuerte bajada. Los bonos franceses e irlandeses a dos años entraron en territorio negativo por primera vez, y en la práctica, los inversores pagan a los gobiernos por atesorar bonos a corto plazo de Alemania, Bélgica, Finlandia, Francia, Austria e Irlanda.

No todos estaban satisfechos, ya que las divisiones internas en el BCE sobre las medidas sugieren que algunos políticos se oponen con firmeza

## La suma de 750.000 millones al balance de 2 billones del BCE no es tan importante como parece

al siguiente paso en las compras de bonos gubernamentales la expansión cuantitativa a gran escala. La rentabilidad de la deuda a largo plazo del Norte de Europa subió al decaer la esperanza de un QE generalizado.

Sigue sin conocerse el efecto que tendrá sobre la economía, y estas medidas llegan antes de que la última actuación de emergencia –los préstamos a largo plazo condicionados a la banca– siquiera esté en vigor. Sin embargo, deberían ser buenas para los beneficios de los bancos, y tal vez estimular los préstamos hipotecarios y a las empresas.

En términos generales, sin embargo, la suma de 750.000 millones de euros al balance de dos billones de BCE no es tan importante como parece. En estos momentos, el BCE posee los mismos activos que tenía a comienzos de 2009. Elevar un tercio ese nivel supone un paso útil. Pero, durante el mismo periodo, el Banco de Inglaterra ha incrementado sus activos un 70%, la Reserva Federal de EEUU los ha duplicado y el Banco de Japón ha ido aún más lejos. Hace falta más, pero parece que un QE a gran escala sigue reservándose para una verdadera emergencia.

## Quince bancos españoles quedarán bajo la supervisión directa del BCE

M.M. Madrid.

El BCE dio a conocer ayer la lista definitiva de entidades significativas, es decir, aquellas que quedarán bajo su vigilancia directa a partir del 4 de noviembre. En esa fecha, una vez dados a conocer los resultados del proceso de revisión de activos y test de estrés, entrará en vigor la supervisión única en Europa, una de las tres patas de la Unión Bancaria.

El BCE ha catalogado como significativas 120 entida-

des de la zona euro que representan el 85% de los activos. De éstas, quince son españolas (ver cuadro).

El resto de entidades, las identificadas como menos significativas, quedarán bajo el paraguas del BCE de forma indirecta, a través de los dis-

### El banco central ha identificado 120 grupos significativos que vigilará desde el 4 de noviembre

tintos supervisores nacionales, en este caso, el Banco de España. Bajo la tutela directa de la institución que gobierna Luis María Linde se englobarán en torno a 80 entidades de menor tamaño. Entre ellas, Banca March, Inversis, distintas cajas rurales, Ceca-bank, Evo Banco, EBN o Rentta 4.

Las dos listas, la de entidades sistémicas y las menos significativas, se actualizarán periódicamente.

Al calibrar el perfil, el BCE

ha tenido en cuenta la situación de los bancos a cierre de 2013 y distintos parámetros: los activos totales de las entidades, su importancia en la economía del país de origen o en el conjunto de la Unión Europea, la dimensión de sus actividades transfronterizas, y si han requerido ayuda pública de los dos fondos de rescate europeos (ESM y EFSF, por sus siglas en inglés).

El carácter significativo de los bancos se revisará al menos una vez al año, tras la pu-

## BAJO EL PARAGUAS DEL BANCO EMISOR

Entidades españolas supervisadas directamente por el BCE.

■ BBVA	■ Banco de Crédito Social Cooperativo
■ Sabadell	■ Catalunya Banc
■ BFA-Bankia	■ Kutxabank
■ Popular	■ Banesco
■ Santander	■ Unicaja
■ Bankinter	■ BMN
■ Ibercaja	■ Liberbank
■ La Caixa	

Fuente: BCE

blicación de las cuentas anuales. En caso de fusiones, el banco central hará un análisis *ad hoc* para tomar una decisión.

Un banco menos significativo puede ser incluido en la lista de sistémicos en cualquier momento. El BCE pue-

de adoptar esta medida de cara a asegurar una aplicación consistente de unos estándares de supervisión superiores. El cambio de estatus a la inversa requerirá que una entidad no se ajuste al perfil de banco sistémico tres ejercicios consecutivos.