## ECONOMÍA Y TRABAJO

# El BCE sube los tipos medio punto y avisa de nuevos aumentos este año

Lagarde sitúa el precio del dinero en el 3%, el máximo desde 2008, y anticipa otro incremento de 0,50 puntos para marzo, cuando revisará el rumbo a seguir

kioskoymas#comunicacion@confcuadros.com

LLUÍS PELLICER, **Madrid**

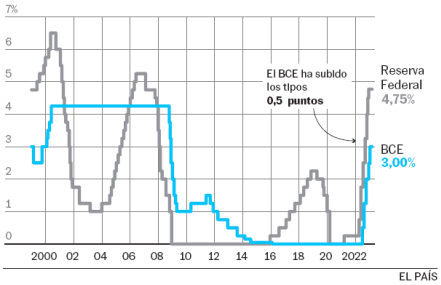
Al Banco Central Europeo (BCE) sigue sin temblarle el pulso. La autoridad monetaria aprobó ayer una nueva subida de los tipos de interés de medio punto, dejando el precio del dinero en el 3%. Se trata del quinto aumento consecutivo que efectúa la institución que preside Christine Lagarde en apenas medio año. A pesar de que la inflación en la zona euro se ha relajado, el BCE sigue poniendo picas en la escalada más rápida y abrupta de tipos jamás realizada por Fráncfort. Y avisa: vendrán más. En un movimiento poco usual, el Consejo de Gobierno dejó por escrito ya la decisión que tomará en marzo: un aumento de medio punto más. A partir de ahí, el Eurobanco deja abierta la posibilidad incluso de aflojar tras una evaluación de su "senda futura", si bien Lagarde ha recordado que aún queda "camino por andar".

Cuando Europa alumbró su moneda única, el 1 de enero de 1999, se decidió que los tipos de interés se situaran en el 3%. Los países de la zona euro han regresado ahora a ese nivel después de una época excepcional de tipos ultrabajos que pretendían sacar al Viejo Continente de la atonía económica, que se traducía en un bajo ritmo de crecimiento e incluso deflación. Ahora el objetivo es otro: luchar contra una tasa de inflación todavía inédita desde hace décadas. Y para ello, el BCE ha decidido adentrarse en un nivel de tipos que enfríe la economía europea. "El Consejo de Gobierno continuará el curso de subidas significativas a ritmo sostenido de los tipos de interés y los mantendrá en niveles suficientemente restrictivos para asegurar el retorno oportuno de la inflación a su objetivo del 2% a medio plazo", señala el comunicado pactado en el Consejo de Gobierno.

Lagarde ya anunció en diciembre una subida continuada de tipos con un lenguaje muy agresivo. Ayer empleó un tono igualmente duro para anunciar dos incrementos que suman un punto porcentual y dejarán los tipos en el 3,5% el mes que viene, pero con más matices. En ocasiones, incluso equívocos. Lagarde exhibió cierto optimismo al destacar el descenso del IPC, que permitirá frenar las demandas salariales, y avanzó que los precios energéticos serán más bajos de lo esperado en 2023. Además, consideró que los riesgos para el crecimiento y la inflación "se han equilibrado". Con todos esos elementos, los analistas podían interpretar el

**Tipos de interés del BCE y la Reserva Federal**

En %




EL PAÍS

## Reino Unido prosigue con las alzas

**El Banco de Inglaterra (BoE, en sus siglas en inglés) decidió ayer aumentar en medio punto los tipos de interés y situar en el 4% el precio del dinero. Sin embargo, la autoridad monetaria británica, que llegó a sugerir el año pasado que la presión de la inflación llevaría en 2023 los tipos a cifras superiores incluso al 4,5%, parece replegar ahora velas, e indica que probablemente con la decisión de esta semana se haya llegado al pico de las futuras subidas. La previsión del BoE señala que la inflación, que se situó en el 10,5% el pasado diciembre, lleva camino de descender más rápido de lo previsto en un principio, para estabilizarse en torno al 4% a finales de año. Lejos del objetivo del 2% perseguido por la institución, pero suficiente como para descartar, con precaución, nuevos ajustes monetarios.** /RAFA DE MIGUEL

**Christine Lagarde, ayer en la rueda de prensa celebrada en la sede del BCE en Fráncfort.** / ALEX KRAUS (BLOOMBERG)

OPINIÓN / JOSÉ CARLOS DÍEZ

# *Bancos centrales versus mercados*

La Reserva Federal (FED) y el Banco central Europeo (BCE) se han reunido esta semana. Ambos han subido los tipos de interés y han informado que seguirán subiéndolos en su próxima reunión. Sin embargo, tras sus comunicados, los inversores han decidido comprar bonos a tipos más bajos. ¿A quién hacemos caso?

Un banco central tiene como principal misión mantener la estabilidad de precios, y un inversor compra bonos para proteger su dinero de la inflación en el futuro. Por lo tanto, ambos tienen el mismo objetivo: que la inflación esté lo más próxima posible a niveles del 2%-3%. El bono a 10 años del Tesoro de EE UU alcanzó un máximo del 4,2% a principios del pasado noviembre y ahora cotiza al 3,35%. Eso indica que los inversores no ven una tasa de inflación promedio en los próximos 10 años muy superior al 3% en EE UU. La inflación sigue próxima al 6,5% y los bonos próximos al 3% de rentabilidad indican que el mercado está esperando que baje en los próximos meses.

En la eurozona, la inflación va más retrasada y sigue en el 8,5% ya que se ha visto más afectada por el impacto de la guerra de Ucrania en la inflación de energía, sobre todo en el gas. El BCE va con retraso también con respecto a la Reserva Federal en subidas de tipos. Pero la reacción de los inversores ha sido más intensa que en EE UU. El BCE subió otros 50 puntos básicos hasta el 3% el tipo al que presta a los bancos en sus subastas y el bono a 10 años alemán bajó ayer casi 20 puntos su rentabilidad hasta niveles del 2%.

Más relevante fue que el BCE ofreciera los detalles del plan para reducir su balance en 15.000 millones cada mes hasta junio, ya que dejará de reinvertir los vencimientos de los bonos que tiene en cartera y la prima de riesgo italiana bajó 20 puntos básicos ayer hasta niveles de 180 puntos, no vistos desde marzo de 2022 cuando comenzó la guerra en Ucrania. El pasado septiembre, la crisis de la libra esterlina se contagió a la prima de riesgo italiana, que se acercó a los 300 puntos básicos.

Conclusión, los riesgos de inflación son menores, como reconocen la Fed y el BCE en sus comunicados. Aún quedan subidas de tipos, pero el euríbor a un año ya recoge buena parte de esas subidas y no es previsible que suba mucho más de los niveles actuales en los próximos meses. La economía europea se ha frenado en seco en el cuarto trimestre del pasado año, la española también, y la alemana redujo dos décimas su PIB. El euro se ha recuperado contra el dólar hasta niveles próximos a 1,10 y eso abarata las importaciones europeas.

En España, la inflación de alimentos mantiene su inercia alcista, pero el resto de componentes también dan señal ya de moderación. La inflación de servicios que es la más estructural y dependiente de los salarios domésticos, está próxima al 4%, por debajo de la de Alemania. Increíble, pero cierto.

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW