



La nueva sede del Banco Central Europeo.

El BCE inaugura su nueva sede en Fráncfort en medio de disturbios

D. B./Agencias. Madrid

Grossmarkthalle, el antiguo mercado mayorista de Fráncfort que se construyó en 1928, se convirtió ayer en un campo de batalla. Un nutrido grupo de 3.500 manifestantes, según cálculos de la policía, se concentró en la nueva sede del BCE el día de su inauguración, un proyecto que se ha desviado en más de 300 millones desde su presupuesto inicial, hasta los 1.200 millones.

Los activistas lanzaron piedras, levantaron barricadas y destrozaron algunos comercios del centro de la capital financiera alemana, según informa *Reuters*. El resultado: 350 detenidos y más de 200 heridos. Nada que ver con las pacíficas convocatorias organizadas por el grupo *Blockupy* en otras ocasiones, como en el homenaje de despedida a Jean-Claude Trichet y en el estreno del nuevo presidente, Mario Draghi, a finales de 2011.

Resultó lógico que Draghi comenzara ayer su discurso a media mañana haciendo referencia a los incidentes tras definir la nueva sede como “la casa del euro” y un símbolo de

La policía detiene a 350 manifestantes anticapitalistas en Fráncfort y Draghi pide más integración

“lo mejor que Europa puede lograr junta”. “Hay algunos, como muchos de los manifestantes que hay hoy, que creen que el problema es que Europa está haciendo demasiado poco. Quieren una Europa más integrada con más solidaridad financiera entre las naciones”, señaló el presidente del BCE. “Y hay otros, como los partidos populistas que vemos emerger por Europa, que creen que Europa está haciendo demasiado (...) Pero ninguno ofrece una solución real a la situación que afrontamos”, añadió.

En el acto de inauguración estuvieron los miembros del actual consejo de gobierno del BCE, así como el antiguo presidente, Jean-Claude Trichet, y el anterior vicepresidente, el griego Lucas Papademos. Asimismo asistió el antiguo miembro del comité ejecutivo, el español, José Manuel González-Páramo.



Imagen de los activistas ayer en Fráncfort.

La Fed subirá los tipos de interés a partir de junio

PRIMERA ALZA DESDE EL AÑO 2006/ El banco elimina la promesa de ser paciente antes de aprobar la subida. Pero tampoco tendrá prisa y podría esperar a septiembre.

Estela S.Mazo. Nueva York

Ya es oficial: la Reserva Federal ha activado la cuenta atrás para la subida de tipos. Será la primera desde 2006 y, por tanto, la primera también desde lo que se bautizó en EEUU como la Gran Recesión.

Una sola palabra ha sido la encargada de dar el pistoletazo de salida. El banco central ha eliminado de sus comunicados oficiales la promesa de ser “paciente” en la decisión de subir los tipos de interés, en mínimos históricos de entre el 0% y el 0,25% desde 2008. Suprimida esa coletilla que llevaba usando desde diciembre, el siguiente paso, tal y como anunció ya la propia entidad, será aprobar no antes de “un par de reuniones” el alza efectiva del precio del dinero. O, lo que es lo mismo: el aumento de tipos llegará a partir de junio, pero nunca antes.

“Que se haya retirado la palabra paciente del comunicado no significa que vayamos a ser impacientes”, aseguró la propia Janet Yellen, presidenta del banco, tras sugerir que no dará el temido giro monetario tan pronto como en abril, fecha de la próxima reunión.

Aplauso de Wall Street

El mensaje sonó, así, menos duro de que habían anticipado muchos analistas, lo que se tradujo en una alegría para el mercado. Tras el comunicado, Wall Street salió de los números rojos para acoger con alzas las palabras de la Fed y el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cayó debajo del 2% por primera vez desde el 2 de marzo.

Al tiempo, el dólar cayó con fuerza frente al euro, que marcaba máximos en una semana. Esto tranquilizó a los mercados, pues se teme que una divisa norteamericana demasiado fuerte acabe por dañar sin remedio al crecimiento y echando por tierra la reciente recuperación económica. La Fed, de hecho, rebaja sus previsiones de PIB desde 2015 (se situará entre el 2,3% y el 2,7%, frente al rango anterior de entre el 2,6% y el 3%) hasta 2017, cuando el cálculo pasa de una horquilla del 2,3% y el 2,5% a otra de entre el 2% y el 2,4%. Esto es una mala noticia para la economía, pero no tanto para el mercado. Parte de las subidas de Wall Street tras el



Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal.

“Que se haya retirado la palabra paciente del comunicado no significa que vayamos a ser impacientes”

La subida dependerá de los progresos que se hagan hacia los objetivos de pleno empleo y de inflación al 2%

mensaje de la Fed se deben a que ese deterioro del crecimiento del PIB significaría que el banco no tendrá prisa a la hora de subir tipos, como ha demostrado el error de quienes apostaban hace unos meses por un alza a partir de marzo. Dicho de otro modo: el menor optimismo en las previsiones de PIB puede traducirse en que la entidad es-

pere más allá de junio para aprobar el aumento del precio del dinero.

Fechas

En este escenario, los pronósticos del mercado sobre fechas posibles para el giro monetario no se sitúan tanto en junio o julio como en septiembre y octubre. Hay quien apunta incluso a diciembre.

Yellen alimentó ayer estas hipótesis al señalar que no descarta que se apruebe la primera subida en junio, si bien no es algo que vaya a suceder “forzosamente”. La decisión se analizará en cada reunión y en base a “una amplia gama de datos”, pues el banco quiere flexibilidad como para “reformular continuamente sus estimaciones”. “Somos dependientes de los datos”, remachó la banquera.

Lo que parece claro es que la Fed se inclina por un total de dos subidas en el conjunto del año. Y es que para finales de 2015 los miembros del banco ven los tipos en el 0,625%, lo que implicaría dos alzas de un cuarto de punto desde ahora hasta diciembre.

Pleno empleo

Aunque todo este escenario requiere una condición: que mejore el empleo y que la Fed esté “razonablemente segura” de que la inflación se acerca a su objetivo. Esto vuelve a significar que necesitará tiempo antes de tomar ninguna decisión, lo que vuelve a reforzar las tesis de quienes ven la subida de tipos a partir de septiembre.

Según sus nuevas previsiones, los precios se situarán en una horquilla de entre el 0,6% y el 0,8% en 2015 y de entre el 1,7% y el 1,9% en 2016. Esto se suma a la mejora del pronóstico de paro, que caerá a una tasa de entre el 5% y el 5,2% este año, y quedará incluso por debajo del 5% desde 2016, lo que equivale a pleno empleo.

Editorial / Página 2

De la exuberancia irracional al silencio de Yellen

“Exuberancia irracional”. Las dos palabras usadas por el antiguo presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el boom bursátil de la década de los noventa han pasado a la historia y figuran en cualquier crónica relacionada con la posterior burbuja tecnológica. Desde entonces, ningún presidente del banco central se ha atrevido a alertar sobre los precios de algunos sectores. Hasta

que llegó Janet Yellen en 2014 y, con sólo siete meses en el cargo, avisó de que “la evaluación de pequeñas firmas biotecnológicas y de medios sociales” estaban cotizando a precios particularmente elevados, alimentado el riesgo a una nueva burbuja en Wall Street. Sus palabras encendieron pronto el debate y se sucedieron las críticas a la banquera, que ahora parece haber aprendido de aquel suceso.

Al ser preguntada ayer por el riesgo de otro pinchazo puntocom, dijo que no quería hacer comentarios sobre ningún sector determinado. Si bien señaló que “las valoraciones de las acciones globales se sitúan en la parte alta”, añadió que “no están fuera de los rangos históricos”. “En algunos mercados de deuda corporativa, hacemos ver la evidencia de los diferenciales inusualmente bajos”, remachó.