

# UNIÓN EUROPEA

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, presentaba las nuevas proyecciones de la institución para la economía de la eurozona, que contemplan un menor crecimiento en la región en 2014 de lo anticipado en marzo y una inflación más débil de lo esperado en los próximos años. Revisión realizada al mismo tiempo que anunciaba una bajada de tipos hasta el 0,15% y macroinyecciones de liquidez por 400.000 millones

**Draghi baja los tipos al 0,15%, hace pagar por los depósitos y fuerza a fluir el crédito**

## BCE: manguerazo de 400.000 millones

■ Pero lo más importante que ocurrió el jueves 5 de junio, el BCE ha dado un vuelco a su política monetaria, tanto que ha superado incluso las expectativas del mercado. La batería de medidas incluye rebaja de tipos al 0,15%, recorte a tasas negativas de la facilidad de depósito (-0,10%), suspensión de la esterilización de las compras de deuda, nueva barra de liquidez y compras de titulaciones.

El propio Draghi reconoce que "en la práctica diría que hemos alcanzado el suelo hoy". El recorte favorece otro correctivo en la cotización del euro.

Más histórico si cabe es el cambio introducido en la facilidad de depósito. A partir de ahora entra en terreno negativo, al pasar desde el 0% previo hasta el -0,10%, lo que supone un 'gravamen' para los bancos que optan por guardar sus depósitos en la hucha del BCE.

Pero esta última medida no ha sido la única introducida para estimular la concesión de créditos. El BCE ha detallado la puesta en marcha de la práctica totalidad de las medidas que había barajado el mercado como alternativas para relanzar la economía y ahuyentar los temores deflacionistas.

El abanico de medidas del BCE incluye la introducción de nuevas inyecciones de liquidez, condicionadas a que sean utilizadas para dar créditos.

### 400.000 millones

El importe total podría alcanzar un importe multimillonario, próximo a los 400.000 millones de euros. Celebrará dos subastas a cuatro años, una en septiembre y otra en diciembre, y podrán captar tres veces más del incremento neto del crédito a sector no financiero y para adquisición de vivienda. Además, alarga la barra libre de liquidez actual, subastas de hasta 3



Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo.

**El BCE ha detallado la puesta en marcha de la práctica totalidad de las medidas que había barajado el mercado para relanzar la economía y ahuyentar los temores deflacionistas**

meses, a tipo fijo y hasta, al menos, diciembre de 2016.

El BCE mantenía en lista de espera, desde hace meses, una variación a la europea del 'QE' de la Reserva Federal de Estados Unidos. Finalmente ha anunciado hoy la puesta en marcha de los trabajos preparatorios para lanzar un programa de compra de activos, centrado en el segmento de las titulaciones vinculadas a créditos.

Otra posibilidad que había

ganado enteros antes de la reunión del BCE era el fin de la esterilización del programa de recompra de activos de deuda pública lanzado en mayo de 2010. La medida ha sido incluida también en la artillería de estímulos anunciada hoy por Mario Draghi. La medida servirá igualmente para aumentar la liquidez en el sistema financiero con el objetivo de transferirlo a la economía mediante un aumento del crédito.

Lejos de agotar todas sus cartas, el presidente del BCE se ha encargado de destacar que podría ir todavía más lejos en sus medidas de estímulo. El BCE se guarda aún un margen de maniobra.

"Si la situación lo requiriese, actuaremos rápidamente con nuevas medidas de flexibilización monetaria. El Consejo de Gobierno es unánime en su compromiso de emplear también instrumentos

**El presidente galo, François Hollande, se ha congratulado de que el Banco Central Europeo haya decidido bajar los tipos a un nuevo mínimo y penalizar a los bancos que no den crédito**

no convencionales dentro de su mandato en caso de ser necesario para enfrentar los riesgos de un periodo demasiado prolongado de inflación baja".

Draghi se ha mostrado confiado en que esta batería de medidas servirá para enterrar los temores deflacionistas y acercar la tasa de inflación a un nivel próximo al objetivo del 2%.

El presidente francés, François Hollande, se ha congratulado de

que el Banco Central Europeo (BCE) haya decidido bajar los tipos de interés a un nuevo mínimo histórico y penalizar a los bancos que no impulsen el crédito, en tanto que la canciller alemana, **Angela Merkel**, dijo "tomar nota" de la medida.

"Saludo las decisiones del BCE para mejorar la financiación de la economía", ha afirmado Hollande en una conferencia de prensa al término de la segunda jornada de la cumbre del G7 celebrada en Bruselas.

"El BCE ha sido consciente de que el riesgo es la deflación, tener economías que no despegan lo suficiente", ha añadido el jefe de Estado francés, que ha respaldado el conjunto de medidas adoptadas por el Banco Central Europeo por considerar que "la bajada de intereses puede no ser suficiente" cuando pese a las bajas tasas persiste la falta de inversión y de consumo.

Frente al optimismo galo, Angela Merkel ha rehusado comentar la decisión y se ha limitado a señalar que la institución "toma sus decisiones de manera independiente" y que su Ejecutivo "toma nota y afrontará después la situación".

Por su parte, el primer ministro italiano, **Matteo Renzi**, ha dicho que cree que "hay un consenso muy amplio sobre las acciones que está llevando a cabo" el Banco Central Europeo.

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, anunciaba la semana pasada las nuevas proyecciones de la institución para la economía de la Eurozona, que contemplan un menor crecimiento en la región en 2014 de lo anticipado en marzo y una inflación más débil de lo esperado en los próximos años.

En concreto, el BCE espera que la economía de la eurozona crezca este año un 1%, dos décimas menos de lo previsto en marzo. Por el contrario, eleva en dos décimas la previsión de crecimiento para 2015, al 1,7% y mantiene que el PIB se incrementará un 1,8% en 2016.

En el caso de los precios, las proyecciones del BCE han sido revisadas a la baja tanto para 2014, como para 2015 y 2016. En concreto, espera que este año cierre en el 0,7%, frente al 1% previsto en el mes de marzo.

En 2015, la institución presidida por Mario Draghi espera que los precios subirá un 1,1%, dos décimas menos de lo recogido en su anterior estimación, mientras que en 2016 la tasa de inflación se situará en el 1,4%, frente al 1,6% esperado hasta ahora.

LA PLAZA  
DE  
CHAMBERÍ

Cocina de mercado ● Terraza

Abierto todos los días de 13:00 a 16:00 y de 20:45 a 24:00

Plaza de Chamberí, 10  
MADRID

www.restaurantelaplazadechamberi.com

