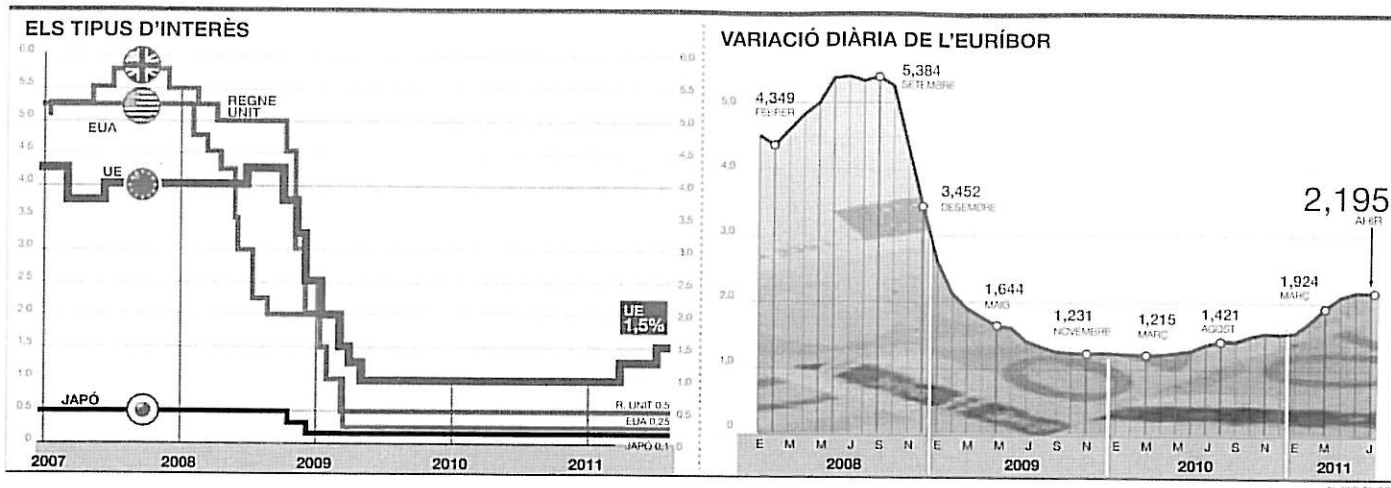


ECONOMIA

Decisions de política monetària ▶ El preu del diner



L'alça de tipus a l'1,5% complica encara més la recuperació espanyola

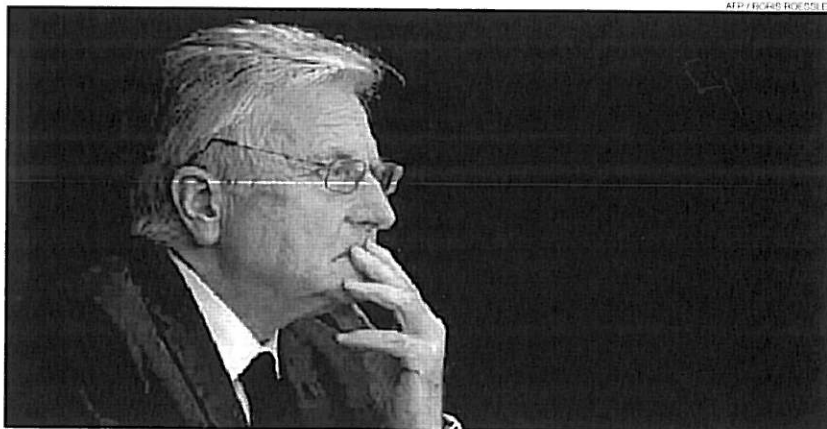
El BCE apuja el preu dels diners malgrat la desacceleració i la crisi del deute sobirà

Empresaris espanyols adverteixen del risc d'incomplir l'objectiu de dèficit el 2011

R. M. SÁNCHEZ / P. ALLENDESALAZAR
MADRID

El Banc Central Europeu (BCE) va complir ahir amb el que s'esperava i va pujar el preu oficial del diner en 0,25 punts, fins a l'1,5%, sense que la desacceleració econòmica de la zona euro, ni l'agreuament de la crisi del deute sobirà, poguessin fer res per canviar el guió.

La notícia és especialment negativa per a l'economia espanyola —la seva recuperació va més endarrerida que la dels països centrals de l'euro—, però sobretot ho és per a Grècia, Portugal i Irlanda. Aquests tres països hauran de sumar la pujada del preu oficial dels diners als enormes sacrificis econòmics que s'han vist obligats a assumir després de ser rescatats per la UE i l'FMI.



▶▶ El president del BCE, Jean-Claude Trichet, en la roda de premsa d'ahir.

INFLACIÓ O CREIXEMENT // El president del BCE, Jean Claude Trichet, va justificar la decisió d'apujar els tipus «per garantir l'estabilitat de preus» a la zona euro que, a parer seu, està amenaçada pels preus de l'energia i de les matèries primeres i per les pujades de l'IVA en un nombre creixent de països. I encara que va admetre que la recuperació de la zona euro s'ha alentit el segon trimestre, va opinar que correspon als governs adoptar les decisions i les reformes que impulsin el creixement econòmic.

«El BCE ha pres la determinació

d'apujar un quart de punt els tipus d'interès com si estiguéssim en una situació de reescalfament», va criticar el secretari general d'UGT, Cándido Méndez. Segons el líder sindical, la pujada de tipus endarrerirà l'«encara feble» recuperació de l'economia espanyola i precipitarà un augment de l'atur.

La forta dependència de les empreses i les famílies espanyoles del finançament alié fa que l'economia del país sigui especialment vulnerable a una pujada de tipus d'interès. També el Tresor públic patirà els efectes d'una tensió més gran en els tipus d'interès.

El coordinador econòmic del PP, Cristóbal Montoro, va opinar que la mesura del BCE perjudicarà «encara més» el creixement de l'economia espanyola.

claus

1 L'efecte en les hipoteques

L'euribor s'avança a l'evolució dels tipus oficials. L'indicador amb què es revisen la majoria d'hipoteques es va situar ahir en una taxa diària del 2,19%. Si acaba el mes en aquest valor, les hipoteques que es revisin amb data de juliol tindran un increment de 742 euros anuals.

2 Repercussió en el crèdit bancari

La pujada de tipus es reflecteix amb rapidesa en el crèdit bancari. Amb marges molt ajustats com els actuals, les entitats financeres tenen l'opció de traslladar tipus més alts als crèdits que atorguen als seus clients per compensar els que s'apliquen als dipòsits.

3 Enfortiment de l'euro al mercat

El diferencial de tipus d'interès —el del BCE respecte al de la Fed— favorable a Europa enforteix l'euro davant la divisa nord-americana. Té efectes positius en les compres de petroli, que es porten a terme en dòlars, però complica les exportacions.

UN RESPIR // Amb tot, sembla que el BCE s'agafarà una treva, de potser dos mesos, abans de decidir una nova pujada. És el que s'interpreta del llenguatge usat ahir per Trichet en la roda de premsa. El president del BCE va evitar l'expressió «força vigilància» dels preus que sol fer servir quan s'acosta una pujada imminent de tipus (al mes següent). En comptes, va parlar de «seguiment molt de prop» dels preus, que és el gir que sol usar quan es posposava la pujada.

Hi ha analistes que apunten que hi haurà una nova pujada de 0,25 punts a l'octubre (fins a l'1,75%) i

e-Periódico
http://epreader.elperiodico.cat

Vegeu el videocomentari d'Olga Grau
sobre l'efecte de la pujada de tipus

que després se succeiran nous repunts cada tres mesos fins a arribar al 2,75% a finals del 2012. «Amb l'amenaça que suposa per a la zona euro una reestructuració desordenada del deute de Grècia, i els riscos per a l'economia inclinats a la baixa, una decisió prudent en política monetària suggereix esperar abans de tornar a apujar els tipus», va opinar Marie Diron, d'Ernst & Young.

EFFECTES SOBRE EL DÈFICIT // La desacceleració de l'economia que podria provocar la pujada de tipus podria posar en qüestió l'objectiu de reducció del dèficit públic a Espanya. Fernando Casado, director general del Consell Empresarial per a la Competitivitat, va apuntar ahir que el desfasament dels comptes públics podria ser aquest any del 6% (el nivell compromès amb Europa) «o una mica més», si bé va treure importància a aquesta possible desviació.

La pròxima pujada de tipus podria ser a l'últim trimestre de l'any

L'organització creada per les grans companyies i per l'Institut de l'Empresa Familiar per potenciar la imatge exterior d'Espanya va presentar ahir un informe en què es recorda que el Govern es va comprometre a prendre noves mesures si no es compleixen els objectius de dèficit. En aquest sentit, apunta que les autonomies han de fer un «esforç sense precedents» en la contenció de la despesa i proposa reduir el nombre d'ajuntaments i d'empreses públiques.

El to del seu missatge, en tot cas, va ser optimista. L'economia espanyola, va defensar, és forta i si «s'aprofundeixen i agilitzen» les reformes podria créixer més de l'esperat a mitjà termini. ■

El BCE acceptarà com a garantia el deute rebaixat per Moody's

Trichet diu que «no és desitjable» l'oligopoli de les agències de ràting

La CE endurirà al novembre la normativa sobre firmes de qualificació

MAX JIMÉNEZ BOTÍAS // BARCELONA
ELISEO OLIVERAS // BRUSSEL·LES

El Banc Central Europeu (BCE) va anar ahir un pas més enllà en la resposta de les autoritats de l'euro en el contenciós que mantenen contra les agències de qualificació de riscos. El president de l'entitat, Jean-Claude Trichet, va anunciar que acceptarà com a garantia per prestar diners els títols de deute sobirà de Portugal encara que no compleixin la qualificació mínima de les agències de ràting. Moody's va rebaixar dimarts en quatre esglaons la qualificació del deute portuguès fins a situar-lo en bo porqueria. La decisió ha provocat una forta indignació a Europa i diferents líders han carregat contra les agències, que amb els seus dictàmens no fan més que aprofundir en la crisi del deute sobirà.

Trichet es va sumar ahir a les crítiques, encara que va ser parc: «La petita estructura oligopolística», que constitueixen Moody's, Standard and Poor's i Fitch –les tres agències nord-americanes que controlen el mercat de les qualificacions de risc–, «no és desitjable», va manifestar el



► Raymond W. McDaniel, president de Moody's, ahir.

responsable de la política monetària europea.

La pugna entre les autoritats europees i les firmes de ràting no és nova. Tampoc ho és la decisió del BCE d'acceptar com a garantia per prestar diners als bancs el deute públic desqualificat. Els bancs portuguesos seran els que es beneficiaran de la decisió de l'autoritat monetària, a la qual podran seguir acudint per obtenir liquiditat, malgrat que ahir Moody's va degradar la qualificació de quatre de les principals entitats financeres de Portugal a bons especulatiu: Caixa Geral de Depósitos, Banco Espírito Santo, BCP i Banif.

PROGRAMA D'AJUST // La decisió anunciada per Trichet té en consideració que el Govern de Portugal ha aplicat un programa d'ajust econòmic i financer negociat amb la Comissió Europea (CE), el mateix BCE i el Fons Monetari Internacional (FMI). A finals de març, el banc central va prendre la mateixa decisió respecte al deute sobirà d'Irlanda i l'any passat amb el de Grècia.

L'acció de les autoritats europees per limitar el poder de les agències es proposa anar més enllà. La Comissió Europea va assegurar ahir que al novembre presentarà un projecte de reglament per endurir l'actual normativa sobre agències de ràting, que podria incloure normes especials per al deute públic. Serà més exigent sobre els mètodes d'anàlisi utilitzats per les agències per realitzar les seves valoracions i intentarà posar límit als conflictes d'interès de les agències per les seves relacions massa estretes amb els especuladors en els mercats, van precisar fonts comunitàries. ■

El Tresor Públic col·loca 3.000 milions en bons, però amb un cost elevat

El Tresor va aconseguir ahir, enmig de la tempesta del deute sobirà, col·locar el màxim fixat en una subhasta de bons a tres i cinc anys amb una demanda lleugerament inferior a l'anterior operació als mateixos terminis. Però l'assejament per part dels inversors durant les últimes jornades encoratjat pels dubtes sobre Grècia, primer, i ara

Portugal, van obligar el Tresor a elevar la rendibilitat dels seus títols. L'interès compromès ahir va ser del 4,891% en els títols a cinc anys, el més elevat des del 2002. L'organisme va col·locar 1.500 milions d'euros a tres a un interès marginal del 4,32%, unes tres dècimes més que en l'anterior subhasta al mateix termini de juny.

fes alguna cosa diferent!

vine a sopar a Holanda aquest dissabte

Gaudeix d'una experiència única a Holanda! Vols directament des de Barcelona i Girona amb transavia.com a preus low-cost. Informa't dels atractius d'Holanda i reserva el teu viatge avui mateix a transavia.com. Benvinguts a bord, ens veiem a Holanda!

transavia.com

