

## La lucha contra la crisis ▶ La repercusión de las medidas

Páginas 48 y 49 &lt;&lt;&lt;

po del BCE y los elevados tipos del euríbor, a los que los bancos se prestan el dinero entre sí. Trichet también subrayó que es urgente que se apliquen de inmediato los planes de reactivación anunciados. En especial la recapitalización y las garantías a los bancos, en un mensaje inequívocamente dirigido a la Comisión Europea que retrasa excesivamente la aprobación de esas medidas.

El BCE presentó un sombrío panorama económico para el 2009, con un decrecimiento en la zona euro de entre el -1% y 0. La recesión, iniciada de forma oficial en el segundo trimestre de este año, se prolongará hasta la mitad del 2009. La recuperación será muy gradual y el crecimiento en el 2010 se situará entre el 0,5% y el 1,5%. La inversión sufrirá una fuerte contracción los dos años.

El retorno de los precios del petróleo y de las materias primas a unos valores más «normales» -explicó Trichet- mantendrá la inflación bajo control: entre el 1,1% y el

### Tras 40 días de descensos continuos, el euríbor se situó ayer en el 3,777%

1,7% en el 2009 y entre el 1,5% y el 2,1% en el 2010. Pese a la drástica reducción de la inflación en los últimos meses, el BCE descartó que la zona euro entre en una fase de deflación (caída general de precios), aunque puedan registrarse alguna tasa mensual de inflación negativa.

Antes de la conocerse la decisión del BCE, el euríbor, la referencia de la mayoría de las hipotecas, situó su tasa diaria en el 3,777%. Así, el indicador encadenó 40 días consecutivos de recortes y se situó en el nivel más bajo desde el 10 de octubre del 2006. Una vez transcurridos cuatro días de diciembre, la media provisional del mes se sitúa en 3,862%.

Mientras, el precio del petróleo siguió la espiral bajista de las últimas semanas hasta pagarse en torno a 42 dólares, como hace casi cuatro años. La evolución se nota, aunque con menor intensidad, en las gasolinas. Así, si hace un mes llenar el depósito de 50 litros de un coche diésel costaba 51,50 euros, ayer el precio era de 48,50, el 6% menos. Con la gasolina, los 46,50 euros actuales, suponen un ahorro del 2,5%. ■

### ¿es suficiente la reducción de tipos?



**MARIÁN FERNÁNDEZ**  
DIRECTORA DE ESTRATEGIA INVERSIÓN

«Antes las bajadas de tipos oficiales tenían un efecto automático sobre el euríbor; ahora las tensiones en los mercados hacen que tarden más en trasladarse, pero irán convergiendo»



**DANIEL CARRASCO**  
ANALISTA DE RENTA FIJA BANC SABADELL

«La previsible contención de la inflación otorgará margen al BCE para seguir reduciendo el tipo de interés. Podrá contribuir a combatir una situación de especial debilidad»



**ALICIA JIMÉNEZ**  
DTORA. DE ANÁLISIS DE SELF TRADE BANK

«La economía europea es menos flexible que la estadounidense y Trichet se ha guardado en la recámara suficientes cartuchos por si en septiembre del año que viene está cayendo el 1%»



**IGNACIO GARCÍA-NIETO**  
CONSEJERO DELEGADO DE RIVA Y GARCÍA

«Será un alivio para las familias hipotecadas. El efecto deseado para las empresas es que disminuya el coste de financiación y que comiencen a acudir al mercado para obtener financiación»



**RAFAEL ROMERO**  
DIRECTOR DE INVERSIÓN DE UNICORP

«Va a dar un respiro a las familias y las empresas, pero el problema real es la falta de confianza del mercado, que mantiene alto el euríbor, y eso va a tardar en arreglarse»



**ANTONIO ARGANDOÑA**  
PROFESOR DE MACROECONOMÍA IESE

«La bajada no ayudará a que despierte la demanda. Las familias están endeudadas y las empresas no tienen proyectos de inversión ni financiación adecuada»



**ROBERTO RUIZ-SCHOLTES**  
DIRECTOR DE ESTRATEGIA DE UBS

«Es una muestra de prudencia del BCE. Dado el enorme error de principios de verano, en el que no solo no bajaron los tipos sino que los subieron, es una buena noticia»



**XAVIER SEGURA**  
DIRECTOR ESTUDIOS DE CAIXA CATALUNYA

«Este no será el último movimiento a la baja. El BCE todavía tiene margen de maniobra: Es probable que veamos tipos por debajo del 2% en el 2009, acercándose incluso al 1,5%»



**JULIAN CALLOW**  
ECONOMISTA JEFE DE BARCLAYS CAPITAL

«El BCE se propone una política monetaria que favorece la estabilidad. Esto fomenta la perspectiva que las variaciones dramáticas de los tipos pueden provocar más pánico que menos»

## Las familias y las empresas recortan la carga financiera

Los expertos creen que el descenso no tendrá gran efecto en la demanda

Bajará el coste de los créditos, pero hay dudas de que se note en el interbancario

MAX JIMÉNEZ BOTÍAS / BARCELONA  
PABLO ALLENDESALAZAR / MADRID

Pese a que el efecto de impulso inmediato sobre la economía se cuestiona, la bajada de tipos de interés supondrá un alivio para los hipotecados ya que el euríbor seguirá a la baja. Eso sí, «más lentamente de lo que sería deseable», afirman los expertos. En todo caso, no significa que haya vuelto la confianza al mercado interbancario, donde el dinero se presta con escasez y a precios muy caros. Ni que el BCE vaya a modificar su política monetaria «estable».

«Las familias están endeudadas y las empresas no tienen financiación ni proyectos de inversión. Eso no va a cambiar sustancialmente con la bajada de los tipos de interés», afirma Antonio Argandoña, profesor de IESE. Consideran los expertos que no se espera un cambio radical en la evolución de la demanda. Pero sí en la factura financiera que soportan familias y empresas.

«A pesar de que esta bajada no se traducirá de manera inmediata en un incremento del consumo, supondrá un alivio para las familias a las que se les revise la hipoteca en los próximos meses. El efecto deseado para las empresas es que disminuya el coste de financiación y que comiencen a acudir al mercado para obtener dinero más barato», dice Ignacio García Nieto, consejero delegado de Riva y García.

Pero esa interpretación no es unánime. Es más, algunos expertos ponen el énfasis en que la vuelta de la confianza al mercado interbancario no depende tanto de la rebaja como de otro tipo de acciones. «Los

problemas de financiación no los va a arreglar el BCE solo con bajadas de tipos. El problema de fondo es la falta de confianza, y eso va a tardar en resolverse», sostiene Rafael Romero, director de inversiones de Unicorp.

Es la razón que explica la brecha que hay entre los tipos oficiales y el tipo medio al que se prestan los bancos, es decir, el euríbor. «Antes de la crisis, los recortes de tipos tenían un efecto automático en el euríbor; ahora hay tantos condicionantes y la tensión sigue siendo tan grande que la traslación tarda en producirse», apunta Marián Fernández, responsable de estrategia de Inversis.

**MEDIDAS ADICIONALES** / Cada vez más voces piden iniciativas adicionales para superar los problemas de financiación. «El mercado daba por descontada la bajada; lo que de verdad tiene que hacer el BCE es intentar tumbar la curva de los euríbor», defiende Roberto Ruiz-Scholtes, director de estrategia de UBS.

Sería bueno, a su juicio, que el organismo comprase activos de los bancos, como hace la Reserva Federal de EEUU, y que los gobiernos adquiriesen deuda y papel comercial de las empresas. «El problema de España es que hay tantas pymes que no pueden emitir que tampoco resolvería el problema», reconoce.

Todos los analistas coinciden en situar los tipos entre el 1,5% y el 2% en la próxima primavera. «Trichet se quiere guardar en la cartuchera suficientes cartuchos, por si en septiembre del año que viene la economía europea está cayendo el 1%», interpreta Alicia Jiménez, directora de análisis de Self Trade Bank. ■

comunico cambio de domicilio

me informo sobre carne de familia numerosa

obtengo certificado de nacimiento

alquilo un piso

solicito ayudas por maternidad

Busca y encuentra en **www.060.es**  
Información y gestiones con la Administración sin esperas y sin desplazamientos. Mucho más rápido

Ahora es todo mucho más fácil. Todos los servicios de la Administración reunidos en un mismo portal. Accede a la información que necesitas para gestionar tus trámites desde casa o desde la oficina; por vía electrónica, de forma sencilla y sin costes.

GOBIERNO DE ESPAÑA