



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1096 • 3 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Sucesión en el BCE | Europa y el servicio militar
Bachelet en la ONU | EEUU retira la ayuda a Palestina
Última carta económica de Maduro

BANCO CENTRAL EUROPEO

¿Quién sucederá a Mario Draghi?

La presidencia del BCE es probablemente el cargo más exigente de cualquier banco central del mundo, al requerir simultáneamente un inusual calibre intelectual, notables habilidades políticas y capacidad para pensar en términos europeos antes que nacionales.

EL holandés **Wim Duisenberg**, el francés **Jean-Claude Trichet** y el italiano **Mario Draghi**, que dejará su puesto en octubre de 2019, cumplieron con solvencia todos esos requisitos, dejando así un listón muy alto para los aspirantes a heredar el puesto. Y la carrera acaba de empezar.

Todo indica que el sucesor de Draghi, sea quien sea, abandonará las políticas monetarias expansivas y la compra de bonos y comenzará a subir con cautela los tipos de interés. En relación a los estándares históricos, el dinero seguirá siendo barato, según la mayoría de los analistas. En esencia con ello el BCE viene a decir que la zona euro ya dejó atrás la crisis o, al menos, que ya puede prescindir de los estímulos monetarios.

Según el banco suizo UBS, la compra por el BCE de bonos (soberanos y privados) por unos 2,5 billones de euros añadió un 0,75% al crecimiento anual del PIB de la zona euro

desde 2015, un tercio del total. En 2017, el crecimiento de la zona fue el más alto desde 2007 porque, entre otras cosas, el precio del dinero cayó tanto que las empresas pudieron endeudarse a coste cero.

En Francfort, la rivalidad entre *halcones* y *palomas* parece cosa del pasado. Los aspirantes provienen todos del norte y de ninguno de ellos se esperan sorpresas. En noviembre el banco abandonará la llamada *quantitative easing* aunque asegura que en caso de crisis, sobre todo si los problemas de Italia se extienden a su entorno, no dudará en seguir el ejemplo de Draghi en 2014, cuando dijo que haría lo necesario (*whatever it takes*) para defender el euro.

La política de tipos medirá cuidadosamente su impacto económico para modular el ritmo de los aumentos. Esa prudente actitud tiene mucho que ver con el hecho de que **Jens Weidmann**,



TECNICAS REUNIDAS

España • Argentina • Abu Dhabi • U.K. • Egipto • Portugal • Kuwait • R. Dominicana • Francia • Bélgica • Grecia • Turquía • Arabia Saudí • Emiratos Árabes • Omán • Malasia • Rusia • China • Australia • Argelia • Canadá • EEUU • Perú • Bolivia • Chile • México