



Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1212 • 25 DE ENERO DE 2021

Economía europea | Relaciones UE-Rusia

Fortunas chinas | Armas nucleares

Democracias

BANCO CENTRAL EUROPEO

Una gran encrucijada

Dentro de su proceso de revisión de estrategia, el BCE reconsidera nuevas medidas en política monetaria. Una de las más atrevidas, propuesta por el gobernador del Banco de España, es controlar los tipos de interés de mercado mediante una intervención ilimitada y adaptada a cada Estado miembro.

EN 2010, el BCE cometió un grave error de principiante: confundir un repunte de la inflación con el inicio de la recuperación. En su aversión germana a la subida de precios, decidió aumentar los tipos de interés para controlar la recuperación y terminó provocando una segunda crisis, la del euro, más larga y profunda para los países periféricos, agravada por las políticas de austeridad.

En esta crisis, lejos de pecar de prudente, el BCE ha optado por poner en marcha una política ultraexpansiva. Sus decisiones han permitido rebajar los costes de financiación de empresas, hogares y Estados y así mantener en pie la economía, pese al colapso generado por el virus. Sin embargo, las herramientas que utiliza el BCE han tocado techo. Los tipos de interés chocan con el suelo del 0% –los países se

financian gratis–, las empresas ya no se endeudan porque están al límite de su capacidad financiera y los hogares ahorran por el confinamiento.

En el seno del BCE han surgido voces que piden ir más lejos. Una de ellas es la del gobernador del Banco de España, **Pablo Hernández de Cos**, quien ha propuesto, en una entrevista en Central Banking, dar un paso más para el control de la curva de tipos de interés, como ya hace el Banco de Japón. Se trata de una política muy heterodoxa que consiste en controlar los tipos de interés de mercado, para lo que se necesita una intervención ilimitada, en la que el banco central equilibre las curvas de oferta y demanda siempre en el precio fijado. En el caso de que las rentabilidades suban, la entidad estará obligada a comprar bonos para elevar los precios y bajar los tipos de interés.



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