



# Informe Semanal de POLÍTICA EXTERIOR

EDITADO POR ESTUDIOS DE POLÍTICA EXTERIOR, S.A.

Nº 1178 • 11 DE MAYO DE 2020

Dinero europeo | Refugiados  
Máxima presión en Irán | UE y Balcanes  
Mercosur virtual

## ECONOMÍA

### Torpedo en la línea de flotación del euro

El bazuca del Banco Central Europeo (BCE) se ha topado con el Tribunal Constitucional de Alemania, que ha detectado que podrían existir problemas legales en las compras ilimitadas y discrecionales de deuda de los países miembros que hace el eurobanco. El alto tribunal ha dado un plazo de tres meses para que el BCE justifique su política de compras y demuestre que no es aleatoria ni discrecional, sino que responde a criterios de proporcionalidad.

**E**STO no significa que el Constitucional alemán considere ilegal el programa de compras, pero el BCE tendrá que hilar fino para demostrar que existe proporcionalidad en sus adquisiciones. La situación podría comprometer las acciones del BCE para las próximas semanas y meses, precisamente porque la clave del programa está en que la entidad tiene flexibilidad para realizar compras discrecionales que permitan superar ataques especulativos de los mercados contra alguno de los países miembros.

Las compras del BCE están siendo claves para mantener a raya las primas de riesgo de los países miembros. En el caso de España, por ejemplo, la situación fiscal actual es mucho más delicada que

la de 2011: el déficit público superará este año el 10% del PIB y la deuda se situará en el entorno del 120% del PIB, el doble que antes de la crisis de Lehman Brothers. Sin embargo, los tipos de interés a los que se financia el Tesoro español siguen cerca de mínimos históricos, lo que solo se explica por las intervenciones del BCE.

El banco que dirige **Christine Lagarde** tendrá que justificar sus acciones ante la corte alemana y, aunque consiga superar su escrutinio, sabrá que tiene permanentemente los ojos de la justicia sobre sus acciones. La situación creada es especialmente grave para los países periféricos, ya que necesitarán tipos bajos para financiarse durante más de



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