

OBSERVATORIO DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

EL VOTO DE LOS EXPERTOS ES UNÁNIME

El Comité de Seguimiento del BCE recomienda mantener hoy los tipos en el 2%

El brusco encarecimiento del petróleo es el principal foco de peligro porque está provocando tensiones inflacionistas, aunque el comité cree que este repunte será temporal y no aconseja una modificación de la política monetaria.

EXPANSIÓN.Madrid

La veloz escalada del precio del petróleo marcará la reunión que celebra hoy el Banco Central Europeo (BCE). El precio del *brent* se ha disparado en los últimos días hasta 39 dólares, niveles máximos en catorce años, y eso ha llevado a los ministros de Economía de la zona euro –el eurogrupo– a recortar dos décimas la previsión de crecimiento económico para este año, hasta el 1,5%. Esta subida del crudo se ha trasladado rápidamente a la inflación. La tasa de precios interanual está situada en el 2,5%, según el dato preliminar de mayo, por encima del objetivo del organismo monetario, que dice que la inflación debe estar por debajo pero cerca del 2%.

Según el Comité de Seguimiento del BCE (CSB), los mercados financieros tendrán que aprender a convivir con un petróleo caro en los próximos meses. José Antonio Navas, de Caixa Galicia, dice que las previsiones apuntan a que el crudo se moverá entre los 32 y los 40 dólares por barril hasta finales de este ejercicio. Estos expertos reconocen que eso puede amenazar la estabilidad de precios a medio plazo, cuyo control es el principal cometido de la institución monetaria europea, aunque en su opinión el repunte actual de la inflación es tempo-

La subida de los precios no preocupa mientras no se traslade a los salarios, según estos expertos

ral. A este respecto, Guillermo de la Dehesa, presidente del OBCE y del Center for Economic Policy Research (CEPR), comenta que la inflación subyacente –la que excluye los precios más volátiles, como la energía y los alimentos frescos– se mantiene muy cerca del 2% y que la actual subida del crudo tiene un alto componente especulativo que probablemente irá cediendo.

Juan Francisco Jimeno, investigador de Fedea, explica que no hay razón para preocuparse, salvo que la subida de la



Observatorio del Banco Central Europeo

JUAN JOSÉ DOLADO



Catedrático de Economía de la Univ. Carlos III

JOSÉ IGNACIO NAVAS



Director general adjunto financiero de Caixa Galicia

inflación se traslade a los salarios y a los precios de otros productos, una posibilidad que de momento no se contempla. “Dado el encarecimiento no anticipado del petróleo, ese efecto inflacionista de segundo orden es poco previsible”, apunta Juan José Dolado, catedrático de Economía de la Universidad Carlos III de Madrid. En caso contrario, sí que sería necesario acometer una subida de tipos de interés, según este experto. La mayoría de miembros del Comité de Seguimiento del BCE

GUILLERMO DE LA DEHESA



Presidente del OBCE y del CEPR

JUAN FRANCISCO JIMENO



Investigador de Fedea

JUAN PÉREZ-CAMPANERO



Director de estrategias de mercados SCH Tesorería

JOSÉ LUIS ALZOLA



Director de Economía y Mercados de Citigroup

DANIEL MANZANO



Socio director de Analistas Financieros Internacionales (AFI)

ÁNGEL UBIDE



Director de Análisis de Tudor Investment Corporation

RAFAEL DOMÉNECH



Profesor de la Universidad de Valencia

PEDRO ANTONIO MERINO



Director del Servicio de Estudios de Repsol YPF

subiese sus tipos repo, ya que produciría un segundo y añadido choque a una recuperación que parece consolidarse”, argumenta Guillermo de la Dehesa.

En el primer trimestre de este año, el crecimiento económico, en términos interanuales, ha sido del 2,4%, por encima del crecimiento potencial, situado en el 2,25%. La mayoría de miembros del Comité piensa que hay señales

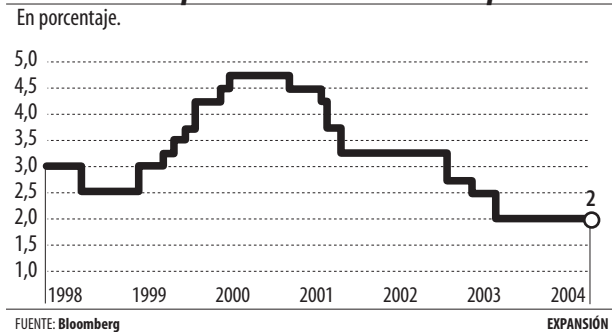
Un aumento de tipos de interés ahora podría estropear la recuperación económica

evidentes de un repunte de la actividad económica, salvo Ubide, que cree que puede haber una recaída, y Dolado, que habla de un crecimiento económico “tímido e incierto”. Rafael Doménech, profesor de la Universidad de Valencia, señala que el crecimiento intertrimestral, del 0,6%, ha sido el mejor dato desde el primer trimestre de 2001.

En medio de este escenario tan prometedor, una subida del precio del dinero podría ser incluso “una temeridad hasta que la capacidad de generación de empleo y la reactivación económica no parezca más consolidada”, como comenta Daniel Manzano, socio director de AFI. Además, la medida pillaría por sorpresa a los mercados financieros. Según pone de manifiesto Antonio Merino, del Servicio de Estudios de Repsol YPF, los futuros sobre tipos de interés a tres meses no descuentan un aumento del precio del dinero hasta finales de año.

José Ignacio Navas, de Caixa Galicia, comenta que “si no se producen cambios de relevancia en la coyuntura, el mantenimiento de tipos podría ser la tónica durante todo este año”. Juan Pérez Campanero, director de estrategias de mercados de SCH Tesorería, también piensa que el *status quo* es la mejor política, así como “permanecer vigilante para evaluar el impacto futuro sobre el crecimiento y la inflación del petróleo”.

Evolución del precio del dinero en Europa



confía en que los precios se estabilicen en torno al 2% a finales del ejercicio. “Salvo que

el precio del crudo siga aumentando en los próximos meses, la inflación acabará re-