

que cobra a los bancos por depositar el dinero por primera vez, y anunciaba subastas de liquidez a cuatro años condicionadas a la concesión de crédito (TLTRO). Ni cuando la quiebra de Lehman Brothers, en octubre de 2008, ni cuando las rentabilidades de la deuda de algunos países periféricos superaban cotas históricas, a mediados de 2012,

so entre los consejeros para seguir actuando si el panorama continúa deteriorándose, con lo que deja la puerta abierta a la puesta en marcha de un programa de compra de deuda pública al estilo del QE de la Reserva Federal de EEUU.

Sin embargo, muchos expertos no creen que el BCE vaya a agotar este último car-

librarse de la implantación del QE", señala Victoria Clarke, economista de Investec. De la misma opinión es Richard Barwell, economista para la eurozona de RBS: "Estos nuevos estímulos sugieren que el Consejo quiere tomarse una pausa y evaluar el impacto de estas medidas antes de dar otro paso de alguna clase en el futuro cercano, comprando

un momento en el que se abre todavía más la brecha entre las políticas aplicadas por los principales bancos centrales de las economías desarrolladas. Por tanto, el BCE no tendrá ahora tanta presión para tener que implantar un QE que podría despertar ciertos recelos políticos. De cuánto tiempo dispone, lo decidirán los mercados.

riesgo de los bancos, conceden préstamos, trocearlos y venderlos en el mercado al BCE. Janet Henr para Europa de que el BCE re de títulos por nes en los próximos años para tener un significado, equivale a un los países del Martin Harvey dos de Threadments, "la adq vos junto al nu yección de liqu cos [TLTRO] p el balance del llón de euros. compromiso mente grande p confianza de lo

Medidas que reactivarán la economía e impulsarán las bolsas, según los expertos

R.M.R./D.E. Madrid

Las medidas anunciadas ayer por el presidente del BCE, Mario Draghi, sorprendieron por su contundencia a los analistas, que creen que la bajada de tipos y el programa de recompra de activos titulizados y bonos garantizados favorecerá la recuperación económica en la zona euro.

Carlos Farrás, de DPM Finanzas, afirma que el BCE "ha hecho todo lo que podía hacer" y que con estas medidas "debería llegar la financiación a la economía real". Nicolás López, de M&G Valores, confía en que las medidas permitirán alcanzar el objetivo de inflación del 2% y la recuperación de la economía.

Los expertos coinciden en que las medidas, con todo, no tendrán un efecto inmediato, puesto que tardarán uno o dos trimestres en trasladarse a la economía real. Simon Ward, de Henderson, cree que las noticias económicas de la eurozona mejorarán a finales de este año, lo que calmará las voces que demandan una relajación cuantitativa. Por el contrario, Andrew Bosomworth, de Pimco, opina que la decisión de ayer del

Los mercados de los países periféricos serán los más beneficiados, según algunos expertos

equipo de Draghi, en realidad, sugiere que el BCE "está dispuesto a hacer más, si es necesario". En ese caso, el próximo paso sería un programa de recompra de activos a gran escala, según el experto.

José Miguel Maté, consejero delegado de Tressis, califica los estímulos de "necesarios pero insuficientes". El experto cree necesario implementar políticas fiscales y proseguir con las reestructuraciones "para que las familias superen la crisis".

Apetito por el riesgo

El anuncio también será positivo para la Bolsa. Marian Fernández, de Inversis, admite que esperaba que Draghi en

esta reunión "adelantara más medidas, pero no que sacara la artillería y que dejara la puerta abierta a nuevos estímulos a corto plazo". Desde su punto de vista, sus consecuencias serán psicológicas para el mercado porque impulsará la confianza en Europa y ayudará a aumentar el apetito por el riesgo.

López explica que las medidas refuerzan los activos de riesgo, como la Bolsa, debido a que este entorno de tipos de interés deja sin rentabilidad a la renta fija. Farrás confía en que los mercados periféricos serán los más beneficiados, debido a que han sido los que más han sufrido el recorte del crédito.



Vista de la City L