

LAS BOLSAS, AYER

DOW JONES (EE UU)
-0,87%

IBEX 35 (España)
-4,37%

DAX 30 (Alemania)
-3,27%

CAC 40 (Francia)
-3,58%

FTSE 100 (Reino Unido)
-3,83%

FTSE MIB (Italia)
-4,61%

LA BANCA ESPAÑOLA

Banco Sabadell
-10,49%

BBVA
-9,60%

Santander
-6,89%

CaixaBank
-6,72%

Bankinter
-6,46%

Unicaja
-6,06%

LAS CLAVES

BCE

El Consejo de Gobierno que lidera Lagarde decide hoy si mantiene la subida de tipos del 3 al 3,5%

SORPRESA

El anuncio del Banco Nacional Saudí de no dar más capital al banco suizo desencadenó la debacle

solvencia muy superiores a los de antes de la crisis. Y la española, aún más», dijo.

El dilema del BCE

Los inversores no se fían y todas las miradas se dirigen hacia Fráncfort, donde el BCE se enfrenta hoy a una de sus decisiones más complejas de los últimos tiempos. Se trata de mantener su plan de lucha contra la inflación subiéndolo los tipos de interés en 50 puntos básicos como estaba previsto o ceder a la presión del mercado y primar el miedo a que

esta crisis bancaria sea un reflejo de que la temida recesión ya ha llegado.

La incertidumbre entre los analistas es total. En principio, se espera que el organismo decida finalmente cumplir con su mandato de control de precios. Es decir, la cúpula del BCE «no se achantará» y habrá subida de tipos. Tendrá que compensarlo con un discurso mucho menos agresivo dejando claro al mercado que, el organismo que preside está dispuesto a hacer todo lo que sea necesario para evitar un nuevo colapso.

Expertos vascos descartan una crisis pero ven alto el euríbor todo el año

Massimo Cermelli y Joseba Madariaga creen que el BCE subirá hoy los tipos un 0,5% pero prevén una ligera relajación en el ritmo de la política monetaria

JULIO DÍAZ DE ALDA

SAN SEBASTIÁN. Más allá de que los designios de los mercados financieros son siempre inescrutables y de que el miedo de los inversores es libre para magnificar cualquier problema, los expertos consultados por este diario tras el batacazo de Credit Suisse y su extensión a todo el sector en Europa se inclinan —en principio— por descartar una crisis en el sistema financiero del Viejo Continente. Y ponen en valor la presupuesta robustez del mismo tras corregir los errores que generaron la anterior crisis en 2008 y la enorme liquidez existente.

Sin embargo, y siempre con la vista fija en lo que pueda hacer la Reserva Federal de Estados Unidos en su siguiente toma de decisión de los próximos días 21 y 22, dan por hecho que la inflación seguirá acompañándonos durante largo tiempo y que el euríbor, la pesadilla de muchas familias hipotecadas a tipos variable, seguirá alto y, como mucho, subirá de manera más pausada pero no bajará de ningún modo. De hecho, añaden, si bajara sería una pésima noticia.

Massimo Cermelli, profesor de Deusto Business School, explica que lo sucedido con el Silicon Valley Bank «no es algo catastrófico, pero sí lo suficientemente relevante para que la Reserva Federal americana se replan-

tee su política monetaria». «No es algo frívolo», resalta.

A su juicio, el Banco Central Europeo (BCE), que hoy reúne a su consejo de gobierno para tomar una decisión de política monetaria, «subirá 0,5 puntos porcentuales el precio del dinero en la zona euro, pues ya no puede dejar de hacerlo», pero lo importante será lo que haga la Reserva Federal después.

Si la Fed baja el ritmo y la intensidad de sus subidas de tipos, a este lado del Atlántico sucederá lo mismo, lo que, irremediablemente, mermará la capacidad de fuego en la guerra contra la inflación. «Si eso sucede, habrá más flexibilidad en el BCE, pero el euríbor no caerá y estará entre el 3% y el 3,5% durante este año o, al menos, hasta el verano», dice. Sobre Credit Suisse asegura que «en la banca siempre hay conexiones, pero no creo que este episodio dé para una película de miedo». «Ya ve-

nía sufriendo problemas desde mediados del año pasado», añade.

Esperar a que escampe

Joseba Madariaga, responsable del Servicio de Estudios de Laboral Kutxa, se muestra más cauto en cuanto a la afección en la banca de la 'explosión' del SVB y de Credit Suisse, pues «los grandes inversores, como los fondos, ahora venden bancos y supongo que sabrán cómo está el balance de cada cual, pero entiendo que no sabremos nada hasta que escampe del todo».

Eso sí, tiene claro que «todos nos equivocamos, yo también, sobre el comportamiento de la inflación allá por finales de 2021, cuando ya estaba al alza y pensábamos que era algo transitorio por el Covid y las cadenas de suministro; y luego, cuando llegó la guerra y la crisis energética, los bancos centrales reaccionaron muy, muy tarde».

Madariaga comparte que el euríbor no cederá y que el BCE irá «pasito a pasito» y no de forma abrupta como hasta ahora. Sin embargo, advierte, «habrá que ir con muchísimo cuidado». «Si las expectativas de subidas de tipos son más bajas, el euríbor subirá menos. Eso es bueno si controlamos la inflación, si el banco suizo se arregla y si el resto está sano, pero si los precios suben...», apunta.

Sobre las medidas concretas que pueda tomar el BCE, Madariaga entiende también que hoy subirá el precio del dinero en un 0,5%, «que es lo mismo que pensaba hace una semana». ¿Y en mayo? Ahí, ya, «nada está claro». «En cualquier caso, el alza de precios que vivimos lo que provoca es un empobrecimiento general», concluye el experto.

TESTIMONIOS

Massimo Cermelli
DBS

«Siempre hay conexiones, pero lo de Credit Suisse no da para una película de miedo»



Joseba Madariaga
Laboral Kutxa

«Si las expectativas de subidas de tipos son más bajas, el euríbor subirá menos»



¡Váyase señor Roig! ¿A Holanda?

IGNACIO MARCO-GARDOQUI



El resultado estaba cantado. Si usted junta que los alimentos han subido más de un 16% en un año. Si coloca a la derecha los resultados obtenidos por Mercadona en 2022, con unos beneficios por encima de los setecientos millones y los casi 90 que se lleva de beneficios. Y si lo enmarca todo en una frase muy parcial de lo dicho el martes por su presidente: «Hemos subido los precios una bu-

rrada» pues está todo claro y le habrá hecho el discurso a la ministra Belarra, que dijo: «Hay que topar los precios de los alimentos para frenar a los especuladores».

La conclusión es directa y, como sucede casi siempre cuando se refieren a temas complejos, las conclusiones sencillas acostumbran a ser equivocadas o, al menos muy incompletas. En primer lugar, habría que citar la

frases de Juan Roig de manera más completa. Dijo también, aunque eso ha salido muy poco, que ha subido los precios un 10% y que a él le han subido un 12% sus suministradores. Si es así, sus márgenes no han aumentado sino que han disminuido. También dijo que había vendido 31.000 millones de euros en sus tiendas. ¿Tendrá algo que ver el incremento de las ventas con los beneficios obtenidos? Suelen hacerlo. Y luego mencionó los 3.000 puestos de trabajo creados y los mil millones invertidos. Si todos esos datos dibujan a un especulador... Por comparar, ¿cuántos empleos ha creado la ministra Belarra de esos que se pagan desde el bolsillo parti-

cular y no desde los presupuestos que alimentan otros, entre ellos y de manera especial el señor Roig? ¿Cuánto ha arriesgado en inversiones para fomentar la actividad y el empleo? ¿De cuántos millones de ventas (no de gastos) se responsabiliza?

Y luego, su manera de arreglar el problema de los precios es pueril. Topar lo precios y manejarlos a voluntad es el sueño de todo dictadorzuelo que se precie. Pero no es tan fácil. ¿Qué precios va a topar? Probablemente se refería a los de venta en las grandes superficies. Ya, ¿pero qué va a hacer con los precios en origen de los productos que allí se venden, qué va a hacer con los fertilizantes, los pesticidas, el agua

del riego, las labores del campo etc., que pagan los productores en origen? ¿Qué hará con los precios del transporte? ¿Topará también los carburantes, los peajes y los seguros? ¿Qué hará con los salarios? Tranquilos, con eso no se atreve, ni lo considera necesario.

Y que no ponga el ejemplo francés. Allí no han topado nada. Han 'incentivado' a las grandes superficies para que ofrezcan productos necesarios a precios recortados. Vamos, algo tan poco original que es una práctica habitual en todas las grandes y en las pequeñas superficies. ¿O no se ha encontrado usted nunca con ofertas de productos rebajados?