

# El euro retoma la senda bajista

El BCE ha conseguido en las últimas semanas depreciar la moneda, lo que crea la necesaria inflación y favorece las exportaciones pero sube la importación y perjudica las hipotecas multidivisa

**Luis García Langa**

Recientemente analizamos las consecuencias de unos tipos de interés bajos. La depreciación del euro es uno de los objetivos por los que el Banco Central Europeo (BCE) toma estas medidas monetarias expansivas (además de tener tipos al 0%, penalizan a los bancos que depositan su dinero en el BCE y les inyectan liquidez vía créditos "gratis" o "LTRO" y vía compra de activos de deuda o "QE").

La relación causa-efecto entre bajadas de tipos y depreciación del euro se puede explicar de dos formas, siempre bajo la base de la ley de la oferta y la demanda: al tener tipos de interés más bajos los inversores venderán activos en esta divisa para comprar otra que remunera más. La otra es algo más burda pero válida: si todas estas políticas son para "imprimir dinero" (el término correcto sería crear liquidez) provocan que a mayor cantidad de dinero, menos valor tiene; es decir cuantos más euros haya circulando menos valdrán, tanto ante bienes y servicios (lo que provocaría la tan deseada inflación) como ante otras divisas.

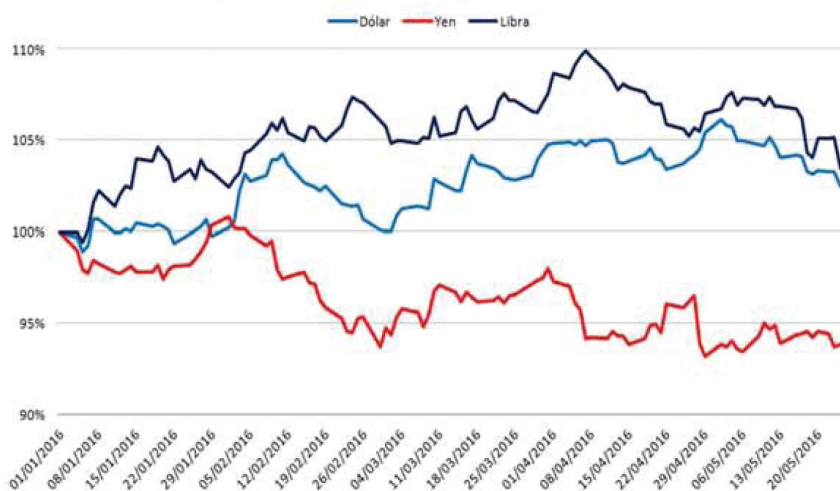
Una de las ventajas es que con un euro barato, se favorecen las

exportaciones (el turismo es una forma de exportar), con lo que además de mejorar las cuentas de resultados de nuestras empresas, también atacan al principal objetivo del BCE, que no es otro que la estabilidad de precios, ya que se produce más consumo, en primer lugar exterior y de forma más progresiva interior (si las empresas tienen más beneficios podrán generar más renta a las familias).

**INCONVENIENTES.** No es oro todo lo que reluce y también tiene su vertiente negativa: se encarecen las importaciones y, por ejemplo, nuestro país no produce materias primas. Eso sí, de momento tenemos la suerte de los bajos precios del petróleo y de otras que compensan de sobra la subida del dólar (moneda en la que se compra). Otro sector perjudicado sería el de los afectados por las hipotecas multidivisa, que ven cómo su deuda y sus cuotas se van haciendo cada vez más grandes.

Aunque parecía que los mercados no hacían mucho caso y, como se puede apreciar en el gráfico, el euro se estaba revalorizando, llevamos ya alguna semana en la que se está retomando la tendencia bajista.

Evolución porcentual del euro respecto a otras divisas en 2016



## PENALIZACIÓN

-0,4%

### Depósitos

El Banco Central Europeo no quiere el dinero estancado y penaliza a los bancos que depositen su dinero en depósitos con un -0,40%.

## MILLONES DE EUROS

80.000

### Inyección de liquidez

El BCE inyecta cada mes a los bancos de la zona euro 80.000 millones de euros, vía compra de activos de deuda (Quantitative Easing).

## EUROS

162

### Más dinero por 2 mil libras

Una familia inglesa que se gaste 2.000 libras ahora en sus vacaciones ingresará 162 euros más de los que obtenía en abril.