



POLÍTICA MONETARIA

El BCE eleva los tipos de interés al 2,25%

SUBE LAS TASAS 25 PUNTOS BÁSICOS ANTE EL ‘SHOCK’ DE ORIENTE PRÓXIMO/ La autoridad monetaria ajusta al alza el precio del dinero por primera vez en prácticamente tres años y empeora sus proyecciones macroeconómicas anticipando más inflación.

Andrés Stumpf.Fráncfort
El nuevo ciclo monetario da comienzo. El Banco Central Europeo (BCE) elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, un movimiento que impulsa el precio del dinero hasta la cota del 2,25% y un nivel que no se veía en la zona euro desde abril de 2025.

Los tipos de interés vuelven a subir después de prácticamente tres años en los que en Europa solo se vivían recortes del precio del dinero seguidos de un largo periodo sin cambios ni sobresaltos. Pero la institución presidida por Christine Lagarde decidió volver a ponerse manos a la obra en la reunión de política monetaria celebrada ayer en Fráncfort.

“No estamos en la situación en la que podemos dejar correr este *shock*”, indicó Lagarde, que especificó que la subida de tipos debe entenderse como “una señal” y “algo necesario ante la actual situación económica y la incertidumbre”.

En cabeza
Con su alza, el BCE se convirtió en el primer gran banco central, de entre las economías del G7, que acomete una subida de los tipos de interés por los efectos derivados de la guerra de Irán. El cierre del estrecho de Ormuz ha impactado de lleno en los precios de la energía y la autoridad monetaria europea teme que esa presión acabe calando de forma más amplia en la economía.

“La guerra en Oriente Próximo está generando presiones inflacionistas y la decisión de aumentar los tipos de interés es adecuada en los diferentes escenarios que analizan la posible evolución de la perturbación y su impacto en las perspectivas a medio plazo para la zona del euro”, indicaron en su comunicado los miembros del Consejo de Gobierno del BCE.

Ya en rueda de prensa, Lagarde confirmó que “la decisión se ha tomado de forma unánime” y que “no debatimos ninguna otra alternativa que la subida de 25 puntos básicos”.

Los fantasmas del último *shock* inflacionario han juga-



La inflación no regresará al objetivo del 2% hasta la segunda mitad del próximo ejercicio

Lagarde subraya que la subida de tipos es coherente con todos los escenarios analizados

El BCE se convierte en el primer gran banco central en subir tipos por la guerra en Irán

Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), en la rueda de prensa celebrada ayer en Fráncfort.

cimiento de los precios del 3,3% para este año. Esto implica que el BCE reconoce que los malos pronósticos se van materializando para Europa. “Los expertos han revisado al alza las proyecciones de referencia para la inflación en 2026 y 2027 debido a una senda más elevada de los precios de la energía, que se espera que se transmita en cierta medida a la inflación de los alimentos, los bienes y los servicios”, aseguraron los miembros del BCE. Como en marzo, la autoridad monetaria ha querido construir escenarios alternativos que anticipan desarrollos diversos de la guerra en Irán. En el más severo, la inflación alcanza un pico del 5,3% en 2027. “En todos los escenarios se hacía necesario subir los tipos de interés 25 puntos básicos para mantener una política monetaria acorde a la situación”, detalló la presidenta.

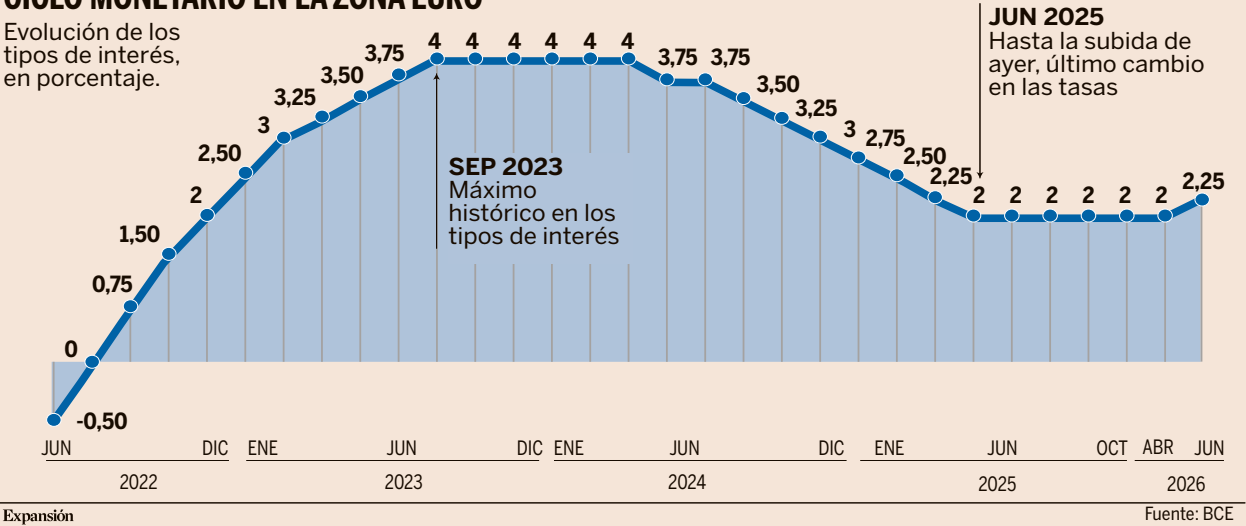
Futuros movimientos
Los inversores ya tenían la subida de tipos absolutamente descontada, por lo que su verdadera motivación ayer era encontrar pistas sobre los próximos movimientos. Lagarde se encargó de recordar que, en un momento como el actual, “dada la enorme incertidumbre, decidimos reunión a reunión. No hay un camino predeterminado para los tipos de interés”.

Pese a ello, los expertos dan por hecho que este no será el último ajuste al alza de las tasas que lleve a cabo el BCE. Pendientes de si se resuelve o no la guerra en Oriente Próximo, una cuestión que cambiaría radicalmente el panorama, el debate se centra ahora en si la subida de tipos se dará ya en la próxima reunión de junio o se pospondrá a septiembre.

La calma con la que Lagarde ha transmitido su mensaje y el hecho de que haya señalado que no han visto efectos de segunda ronda en la inflación por el momento otorgan más papeletas a una pausa en la siguiente cita monetaria. “No debemos ser complacientes, pero también debemos ser analíticos y rigurosos con todos los datos que recibimos”, advirtió la presidenta del BCE.

CICLO MONETARIO EN LA ZONA EURO

Evolución de los tipos de interés, en porcentaje.



ESCENARIOS ALTERNATIVOS ANTE LA INCERTIDUMBRE

- El BCE maneja un escenario benigno en el que la guerra de Irán se resuelve rápido y la inflación no supera el 3%, pero le otorga pocas probabilidades.
- El escenario adverso contempla que los precios de la energía se mantienen tensionados en los niveles actuales y la inflación supera el 3% en 2026 y 2027.
- En el escenario severo, los precios de la energía se elevan más y se alcanza un pico de inflación en 2027 del 5,3% después de marcar un 4% en 2026.

do un papel relevante en esa toma de decisiones. El BCE no quiere volver a llegar tarde a la lucha contra la inflación como ya ocurrió en el periodo de 2021-2022, cuando el crecimiento de los precios se catapultó por encima del 10%.

“Cuando la inflación se descontrola, cuesta mucho trabajo devolverla al objetivo del 2% que marca la estabilidad de precios”, advirtió la presidenta del BCE.

Lagarde recalcó que, por el momento, las expectativas de inflación a largo plazo siguen ancladas en el objetivo del 2%. Pese a ello, resaltó que “tenemos una inflación que es demasiado alta para nuestros ciudadanos y para nuestro objetivo de estabilidad de precios. Estamos trabajando para revertir esa situación”. Los expertos del BCE han comenzado a ver ya un traslado de los precios de la energía, que se elevaron un

10% en abril, hacia otros productos.

Nuevas proyecciones
En la publicación de las nuevas proyecciones macroeconómicas, la autoridad monetaria vaticina un escenario base con una inflación del 3% en 2026, del 2,3% en 2027 y del 2% en 2028. La revisión respecto a los cálculos realizados en la cumbre de marzo es de cuatro décimas para el año actual, y tres décimas para el

próximo, aunque se reduce en una décima la inflación esperada en 2028.

Tras escalar al 3% en abril, Lagarde ha anticipado que la inflación seguirá subiendo durante el verano y no regresará al objetivo del 2% hasta la segunda mitad del próximo año.

Esta nueva senda esperada de la inflación en el escenario base se acerca mucho a la prevista en el escenario adverso dibujado en la cumbre de marzo, que vaticinaba un cre-