



S&P ve justificada la compra de deuda en la eurozona ante el riesgo de recesión

Cinco Días. - La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's considera que la adopción de nuevas medidas de estímulo no convencionales, como un programa de compra de deuda, por parte del Banco Central Europeo (BCE) están justificadas antes el riesgo de una tercera recesión y los peligros de la baja inflación.

¿La vulnerabilidad de la recuperación en la eurozona, los elevados riesgos de una tercera recaída y la amenaza de una inflación negativa justificarían el recurso a medidas no convencionales?, afirma la agencia de calificación en un informe sobre la eurozona.

S&P recalca que los decepcionantes resultados del segundo trimestre han puesto en duda la sostenibilidad de la recuperación de la eurozona, pero subraya que las últimas medidas adoptadas por el BCE sugieren un enfoque más proactivo de la institución, que podría en última instancia traducirse en un programa de flexibilización cuantitativa y en un repunte del crecimiento en el medio plazo.

El economista jefe de S&P para Europa, Oriente Medio y África, Jean-Michel Six, cree que la situación económica de la eurozona a mediados de 2014 sigue estando caracterizada por una lenta recuperación y unas condiciones desiguales entre los distintos países.

Así, señala que tras un primer trimestre de 2014 razonablemente alentador, los datos del segundo decepcionaron, ya que Alemania y Francia no lograron mantener la recuperación iniciada el año anterior e Italia permanece aún en recesión.

Sin embargo, también remarca que, aunque la incertidumbre en la región sigue siendo elevada, han comenzado a surgir unas pocas señales positivas que apoyan la previsión de la agencia de una cierta resistencia de la economía de la eurozona en el futuro.

En concreto, ve varios indicadores de que el crecimiento repuntará en los próximos trimestres, como la resistencia de la economía alemana, la modesta mejora de las condiciones crediticias y la aceleración de la actividad económica en los países de la periferia.

El BCE, el jardinero de los brotes verdes

¿Las condiciones económicas siguen siendo frágiles en la eurozona, pero como ya hemos subrayado, están surgiendo algunos brotes verdes también. Sin duda hará falta un montón de riego para que florezcan, pero la buena noticia es que el BCE parece estar comprometido a desempeñar el papel de jardinero en los próximos meses?, añade Six.

En este contexto, la agencia cree que el recorte de los tipos de interés, las inyecciones de liquidez condicionadas a los bancos (TLTROs) y programa de compra de valores respaldados por activos (ABS) podrían impulsar el crecimiento en el medio plazo y allanan el camino para un programa de compra de deuda.

¿En nuestra opinión, los recientes anuncios del BCE respaldan nuestra creencia de que ahora está comprometido con una gestión mucho más proactiva de su balance?, afirma Six, quien destaca que el mercado prevé que vuelva a aumentar después de contraerse desde finales de 2012.

S&P ve justificada la compra de deuda en la eurozona ante el riesgo de recesión



© CCOO SERVICIOS 2017

Logos y marcas propiedad de sus respectivos autores

Se permite la reproducción total o parcial de todos los contenidos siempre que se cite la fuente y se enlace con el original