

# El BCE fía a salarios y productividad la decisión de bajar tipos en septiembre

**ACTUARÁ EN BASE A TRES DATOS MACROECONÓMICOS/** La autoridad monetaria quiere mantener una flexibilidad total, pero revela las claves que centrarán el debate del Consejo de Gobierno.

Andrés Stumpf. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) deshoja la margarita después de su primer recorte de los tipos de interés. Con el precio del dinero al 4,25% y unos datos de inflación peores de lo esperado, un nuevo descenso en la reunión de julio está descartado. Pese a ello, la puerta todavía está abierta para la cumbre de septiembre.

La incertidumbre es total y el Consejo de Gobierno de la autoridad monetaria está comprometido a dejar que sean los datos los que dicten sus decisiones. El objetivo es limitar la información que trasladan al mercado para evitar atarse las manos con cualquier movimiento. Sin embargo, Christine Lagarde, presidenta del BCE, ha querido dar una suerte de caramelo a los inversores.

En su reciente entrevista con EXPANSIÓN, la presidenta del BCE indicó: "Necesitaremos más datos, entre ellos datos sobre salarios, sobre cómo los beneficios unitarios están aumentando y absorbiendo parte de los costes laborales, y sobre productividad. Son factores importantes que afectan a la inflación de los servicios, que es nuestro punto débil".

Según los expertos en política monetaria consultados, Lagarde, con sus palabras, ha telegrafado los tres datos macroeconómicos que la autoridad monetaria vigilará más de cerca a la hora de decidir si vuelve a bajar los tipos de interés o mantiene su actual nivel de restricción monetaria a la vuelta del verano.

Los datos sobre negociaciones salariales, que se publican



**En agosto se conoce la productividad y el crecimiento salarial y en septiembre el dato de costes laborales**

**Los futuros sobre los tipos de interés dan una probabilidad del 70% a un recorte de tasas en septiembre**

**Lagarde ha señalado que el BCE podría mantener los tipos sin cambios durante más de una cumbre**

Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

el 22 de agosto; los datos sobre productividad, que saldrán a la luz el 14 de ese mismo mes, y los datos sobre los costes laborales unitarios y los márgenes empresariales, que podrán consultarse desde el 6 de septiembre, serán los pilares sobre los que se asiente el debate del Consejo de Gobierno. Todos ellos se conocerán antes de la cumbre monetaria de Fráncfort, que se celebra el 12 de septiembre.

Estas mismas indicaciones las corroboró también Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, al apuntar en un evento organizado en Londres por MNI que vigilarán "muy de cerca los salarios, productividad y beneficios empresariales".

La parte negativa, señalan

los expertos, es que la fecha de cierre de las nuevas proyecciones macroeconómicas llegará antes de que el banco central conozca toda la información vital para tomar sus decisiones. De esta forma, si la perspectiva vuelve a ensombrecerse en el camino a la cumbre, podría complicar una bajada de tipos incluso aunque los datos relacionados con los salarios y los márgenes empresariales sean positivos.

Según fuentes consultadas, el BCE no volverá a bajar los tipos de interés si se ve forzado a revisar nuevamente al alza sus proyecciones de inflación.

A ello hay que sumar los riesgos para la inflación que el BCE no puede controlar. Los

elementos que afectan de forma exógena a la economía siguen más vivos que nunca y se incorporarán al debate monetario, pero resulta difícil anticiparse a ellos hasta que se materializan.

"Los elementos que pueden hacer descarrilar nuestro pronóstico están ahí, como las sorpresas geopolíticas o incluso sorpresas políticas que puedan producirse", advirtió Guindos.

## Flexibilidad

Por el momento, todas las opciones están sobre la mesa, incluida la posibilidad de no modificar el precio del dinero durante varias reuniones consecutivas, tal y como explicó Lagarde.

Los futuros sobre los tipos

de interés conceden una probabilidad del 70% a que se recorten las tasas en septiembre, lo que refleja que los inversores son bastante optimistas.

Sin embargo, este optimismo se ha reducido desde el casi 100% que manejaban en las últimas semanas. Por su parte, los expertos en política monetaria se inclinan más por una probabilidad del 50%.

En cualquier caso, los banqueros centrales han reforzado los mensajes de cautela ante las dudas, tal y como recordó el vicepresidente del BCE, que, en relación a los tipos de interés, señaló: "Cuando estás en una habitación oscura, uno se tiene que mover muy despacio y con mucho cuidado".

## La CNMV abre expedientes por manipular la acción de EiDF

Expansión. Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha abierto tres expedientes sancionadores por la posible realización de prácticas constitutivas de manipulación de mercado sobre acciones de EiDF en distintos periodos de 2022 por parte de diferentes personas físicas y jurídicas.

Es el resultado de las investigaciones iniciadas en julio de 2022 y algunos de los afectados no han colaborado con la CNMV en sus actuaciones de supervisión o inspección.

Por un lado, se ha acordado incoar expediente sancionador a dos personas físicas vinculadas a accionistas significativos de EiDF, por la realización de prácticas constitutivas de manipulación de mercado en la operativa realizada a través de las sociedades Reb Hire y Liber Asset, sobre acciones de EiDF durante 30 sesiones del primer trimestre de 2022, y una infracción leve por faltar al deber de colaboración con la CNMV en sus actuaciones de supervisión.

Por otro, abre expediente sancionador a Liquidaciones Vizcaya, Albuñón Solar 81, y cuatro personas físicas vinculadas a las anteriores y a accionistas significativos de EiDF, por la posible comisión de forma concertada de una infracción muy grave por la realización de prácticas constitutivas de manipulación de mercado en la operativa realizada sobre acciones en el cuarto trimestre de 2022.

Se ha acordado incoar expediente sancionador a GPM y a uno de sus consejeros en esa fecha, por manipulación de mercado en parte de su operativa como proveedor de liquidez sobre acciones de EiDF, entre el 4 de marzo y el 18 de mayo de 2022.

## PISTAS

### Alerta de la CNMV sobre 'chiringuitos'

La Comisión Nacional del Mercado de Valores advierte sobre 12 sobre entidades que no están autorizadas a prestar servicios de inversión, entre las que están meridianfinance.pro, nasdoxfx.co, capixtrade.com, tradeultrapro.com, phixius.es, digi-trade.group/es y alfacapitalmarket.com, entre otros.

### Goldman Sachs, positivo con el S&P 500

Goldman Sachs ha elevado el precio objetivo para el S&P 500 hasta los 5.600 puntos, un 3% más respecto a la cota al cierre ayer a media sesión. El objetivo se basa en "las revisiones al alza de las estimaciones de beneficios del consenso de las grandes tecnológicas y el entusiasmo de los inversores por la IA", según los expertos del banco americano.



### Solaria y Grenergy, candidatas a ser opadas

Berenberg aconseja comprar Solaria, Acciona Energía, Grenergy y EDP Renovaveis. Aunque los precios de las acciones de algunas empresas se han recuperado desde los mínimos, muchas de ellas todavía cotizan a niveles atractivos. Dado el volumen de fusiones y adquisiciones, y las pocas empresas que cotizan en Bolsa en este espacio ve

oportunidades en el sector y señala a Solaria y Grenergy entre las candidatas a ser opadas. Acciona Energía y la portuguesa EDPR son más grandes, con propietarios mayoritarios que cotizan en bolsa y, por lo tanto, son poco probables candidatas a fusiones y adquisiciones, pero sacan partido al aumento de valoraciones.

### TIRÓN ALCISTA

