

## BCE sólo ganó tiempo con su plan: Moody's

El programa de compra de bonos del Banco Central Europeo (BCE) sólo le permitirá ganar tiempo a las autoridades de la zona euro para sacar adelante las reformas estructurales.

Así lo consideró Moody's en un reporte en el que indicó que la resolución de la crisis requiere la acción de los gobiernos de la región.

Para la calificadora, el plan que anunció recientemente el BCE, junto con otras herramientas de política monetaria, no resolverá los problemas de deuda, pero el organismo desempeña un papel esencial en la resolución de la crisis.

"En última instancia, con sus acciones no puede hacer otra cosa que ganar tiempo, y así lo reconoce implícitamente con su decisión de centrarse en compras de deuda de corto plazo", señaló la firma.

Moody's destacó que la iniciativa del organismo permitirá contener el aumento en los rendimientos de la deuda soberana de los países periféricos. El objetivo, dijo, es reducir el riesgo de salida de los países de la zona euro.

Asimismo, comentó que el apoyo condicional del BCE reforzará el compromiso de estas economías con la consolidación fiscal y las reformas estructurales.

Pero consideró que el anuncio de la autoridad monetaria dejó una serie de incertidumbres. Esto, porque no ofreció señales de un nivel adecuado que deben alcanzar las tasas de interés, o de la magnitud necesaria en las compras de deuda.

Además, apuntó que el banco central podría suponer que el anuncio que hizo sería suficiente para tranquilizar a los inversionistas, y con esto eliminar la necesidad de compras importantes. Sin embargo, la evolución de la crisis sugiere que esto es poco probable, ya que los mercados pondrán a prueba la determinación de esa institución.

Por otra parte, mencionó que aún no está claro cómo va a superar el BCE las tensiones si realiza compras importantes por un periodo prolongado, y además existe incertidumbre sobre si España o Italia van a solicitar este tipo de programas.

En todo caso, la medida permitirá ganar tiempo, y en la medida que los inversionistas confíen que será aprovechado para sacar adelante las reformas internas, y los cambios en el marco de la gobernabilidad fiscal y económica de la zona euro, este instrumento permitirá el acceso a los mercados de deuda a los países periféricos.

(Eduardo Jardón) 