ECONOMÍA

El BCE inicia su particular juego de tronos para sustituir al 'búho' Lagarde: Hernandez de Cos o Knot

► La inflación, la deuda francesa y los números en negativo del BCE marcarán el inicio del sucesor de Christine Lagarde, que puede acabar en el Foro Económico Mundial

► Exclusivo para socias y socios



Christine Lagarde anuncia que abandonará el BCE el 7 de febrero Ronald Wittek | EFE

Christine Lagarde llegó al Banco Central Europeo (BCE) sin ser economista en 2019, tras haber ejercido como directora del Fondo Monetario Internacional (2011-2019) y, previamente, como ministra de Economía (2007-2011) en el Gobierno de François Fillon, pero se marcha, probablemente, dando una **lección política**.

Lagarde **anunció por sorpresa** que adelantaba su marcha del BCE al 7 de febrero del próximo año, nueve meses antes de que termine su mandato al frente de la institución que fija el precio del dinero para más de 300 millones de ciudadanos. Las preguntas no han parado de sucederse, pero **su marcha no parece casual**.

En el horizonte tiene **Davos**, la élite económica global. Este lunes se reúne para reorganizar su cúpula tras las salidas de Klaus Schwab y de Børge Brende y parece que Lagarde, que ya es patrona, podría ser la próxima presidenta, según avanzó *Demócrata*. La salida del "búho" Lagarde —como ella se definió para escapar de la definición de "paloma o halcón" y hacer notar su "sabiduría"— del BCE, y la más que posible llegada a la presidencia del **Foro Económico Mundial**, haría que una posible candidatura a la presidencia francesa para suceder a Macron pierda fuerza.

Una **fuente con conocimiento directo** dijo a *Reuters* que Lagarde dimitió "para poder pronunciarse sobre cuestiones políticas de su Francia natal y del ámbito internacional". Su salida temprana llevará a que los líderes europeos elijan sucesor para el BCE y eso permitirá que Macron, en calidad de 'pato cojo' por su imposibilidad para presentarse a la reelección, pueda votar quién gobernará el banco europeo.

Pese a que muchos han celebrado este guiño a su país, el **economista Paul De Grauwe**, de la London School of Economics, cree que la decisión de la presidenta "**degrada la institución** ante un cálculo político junto al presidente francés", según publicó AFP.

Albert Guivernau, director de la Fundación Civismo, en conversación con **infoLibre,** considera que Lagarde deja una institución que ha atravesado "algunas de las mayores perturbaciones económicas de las últimas décadas" como la pandemia, la crisis energética y el regreso de la inflación que Europa creía superada. Su principal legado, sostiene, ha sido "haber **preservado la estabilidad institucional del euro** en un contexto muy complejo". Sin embargo, también deja interrogantes sobre la tardanza en reaccionar ante la inflación y los efectos de una política monetaria prolongadamente expansiva. Guivernau recuerda que durante la pandemia el BCE "multiplicó por tres el dinero que había inyectado" en la economía de la eurozona.

Otros expertos del mercado, como Jordi Martret de Norz Patrimonia, hacen un balance benevolente de Lagarde: "Ha sabido **combinar la política con las demandas más técnicas** y ha sabido proteger al BCE de presiones políticas", en una institución dividida entre "la austeridad alemana" heredada y el sur "más dispuesto a flexibilizar la política monetaria si es necesario".

Eduardo Flores, el CEO de Mi director financiero, por el contrario, coloca a Lagarde en un "balance mixto". "Cuando la inflación se disparó, **subió los tipos con rapidez: desde julio de 2022 hasta septiembre de 2023, el tipo de depósito pasó del −0,5% al 4%".** Esa política que contribuyó a frenar la inflación, pero "la reacción fue un tanto tardía: la inflación de la eurozona alcanzó el 10,6% en octubre de 2022 y el coste de combatirla fue alto para las empresas: préstamos más caros, más dificultad para financiar inversiones y mayor presión sobre la tesorería, especialmente en las pymes".

Y pone como ejemplo a España, donde "el tipo medio de los préstamos de hasta un millón de euros **subió del 3,4% en 2022 al 5,3% en 2023**, antes de bajar al 4,1% en 2024".

Un nuevo presidente

La elección del presidente del BCE pasa por una sala cerrada. Ahí los Gobiernos europeos no solo eligen al presidente sino a otros importantes cargos en un **juego de geopolítica dentro del "nido de víboras que es Bruselas"**, como lo llama Iñaki Arcocha, fundador de IA Capital. Además de sustituir a Lagarde, habrá que cambiar el asiento del irlandés Philip Lane, economista jefe, y de la alemana, Isabel Schnabel, la jefa de operaciones de mercado.