

## Nota Breve

**Mercados financieros · Draghi anticipa más estímulos monetarios en diciembre****Valoración**

El **claro tono acomodaticio de los mensajes de Mario Draghi** ha sido el aspecto más destacado de la reunión del Consejo de Gobierno (CG) del BCE, celebrada hoy. El presidente de la institución ha confirmado que el CG “quiere y puede” hacer uso de todas las herramientas disponibles a fin de cumplir su mandato. De forma ilustrativa señaló que ya no se encuentra en modo “espera”, sino en fase de “trabajo y evaluación” de todas las herramientas que tiene a su disposición. Draghi ha argumentado que la **profundidad y persistencia de las señales de debilidad** procedentes de China, junto a las turbulencias en los mercados internacionales de los últimos meses, justifican una **revisión del grado acomodaticio de la política monetaria**. En cuanto a las medidas que se podrían tomar, reiteró la posibilidad de modificar la **composición, magnitud o duración del programa de compra de bonos (QE)**, y añadió la de **recortar el tipo de la facilidad de depósito**.

**Política monetaria**

- Mientras en la reunión de septiembre, el CG optó por permanecer a la espera de acontecimientos antes de tomar una decisión, hoy ha dejado clara su disposición a poner en marcha **medidas adicionales de relajación monetaria** en la reunión de diciembre.
- En relación al análisis del cuadro macroeconómico de la eurozona, Draghi señaló que los **riesgos permanecen sesgados a la baja**, particularmente en el caso de la **inflación**.
- Aunque la recuperación de la demanda interna mantiene su curso, al igual que los agregados monetarios y crediticios, Draghi dejó entrever **preocupación por el endurecimiento de las condiciones financieras** (apreciación del euro en términos efectivos cercana al 8% desde comienzos del verano) y por el **debilitamiento de la demanda externa** (China).
- Draghi indicó que el CG discutió todas las herramientas posibles. Una es la modificación del programa de compra de bonos (ampliación, extensión, etc.) y, como gran novedad respecto a reuniones previas, se considera también el **recorte del tipo de la facilidad de depósito**. El presidente ha manifestado que, de momento, en el seno del CG **no existe una preferencia clara por uno de estos instrumentos**.

**Tipos de interés oficiales**

- El BCE mantuvo sin cambios el tipo *refi* en el 0,05%, la facilidad marginal de crédito en el 0,30% y la remuneración de la facilidad de depósito en el -0,20%.

**Reacción de los mercados**

Los mercados financieros han acogido favorablemente el nuevo mensaje del BCE. Las bolsas han reforzado su recuperación con el Ibex 35 cerrando con un avance del 2,2%, ya por encima de su nivel al principio de año, y el Euro Stoxx con un alza del 2,5%. En el mercado de deuda soberana europeo, la rentabilidad del bono español a 10 años ha descendido 9 p.b. hasta el 1,65%, mientras que la del *Bund* ha caído 5 p.b. hasta el 0,52%. El euro ha reaccionado con caídas frente al dólar del orden del 1%, cotizando a 1,12 dólares.

*Mathieu Fort, Economista, Departamento de Mercados Financieros.*

**AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK**

“Nota Breve” es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**