

Nota Breve 16/07/2015

## Mercados financieros · BCE: Grecia centra el debate

### Valoración

---

La reunión del Consejo de Gobierno (CG) del BCE ha estado **protagonizada** por cuestiones relativas a **Grecia**. En este ámbito, el BCE ha anunciado el **aumento** de la provisión de liquidez de emergencia (**ELA**) a los bancos griegos en **900 millones de euros** tras la decisión de congelarla el pasado 28 de junio. En relación al programa de compra de deuda pública (QE soberano), Mario Draghi **ratificó** una vez más su pleno funcionamiento **hasta septiembre de 2016** o, en cualquier caso, hasta que la inflación muestre una senda consistente con los objetivos de inflación de medio plazo del banco central. Pese que la inestabilidad en los mercados financieros al hilo de la cuestión griega **no ha deteriorado** las perspectivas de crecimiento de la eurozona, la entidad se ha mostrado dispuesta a **utilizar todo su arsenal** si surgen nuevas tensiones que comprometan la recuperación de la región.

### Grecia

---

- Los miembros del CG de la entidad decidieron **aumentar en 900 millones de euros la ELA** (hasta los 89.700 millones de euros) al sistema bancario griego. La decisión no contó con la unanimidad del CG.
- Aunque habían ciertas dudas sobre si el BCE introduciría cambios en este ámbito, Draghi justificó la decisión aduciendo a que las **condiciones actuales así lo permiten** (fruto de la aprobación en el Parlamento griego de las medidas acordadas por el Gobierno de A. Tsipras con el resto de países de la eurozona y la concesión por parte de las autoridades europeas de un crédito “puente” a Grecia).
- El presidente del BCE no quiso especular sobre un eventual impago de los bonos del Tesoro griego que posee en balance la autoridad monetaria por valor de **3.500 millones de euros** y que vencen el próximo lunes. **“Los vencimientos serán atendidos”**, aseveró. De forma similar, Draghi no se pronunció sobre cuándo finalizarán las restricciones a la disposición de efectivo y los controles de capitales.
- El mandatario europeo hizo especial hincapié a lo largo de toda la rueda de prensa en que la **permanencia de Grecia en la zona euro** ha sido la única hipótesis de trabajo del BCE durante las negociaciones de las últimas semanas. También afirmó que la reestructuración de la deuda griega es necesaria.
- El BCE **no cierra las puertas a la inclusión de la deuda pública griega** en el programa de compra de bonos soberanos de la entidad. Para que ello se produzca, Grecia debe permanecer bajo un nuevo programa de asistencia financiera e implementar de manera creíble las medidas acordadas.

### Quantitative Easing (QE)

---

- El programa evoluciona según lo previsto y se mantendrá en funcionamiento hasta, al menos, septiembre de 2016.
- Durante la rueda de prensa, el presidente del BCE fue cuestionado acerca de la **intensificación de las compras de bonos** que debía producirse antes del periodo estival. Draghi afirmó que esta sí se ha producido en los meses de mayo y junio, en los que el banco central ha adquirido deuda a un ritmo de 63.000 millones de euros mensuales (objetivo mensual: 60.000 millones de euros).

- Sobre la incorporación de empresas y agencias privadas con participación de capital público a la lista de entidades elegibles del QE soberano, Draghi manifestó que la entidad no plantea dar un paso más allá e incluir la compra de bonos corporativos.

## 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 europeos han acogido con agrado las palabras y el tono conciliador de Draghi hacia Grecia en una sesión marcada por la continuidad del apetito al riesgo de las últimas jornadas. Los parqués europeos han avanzado en torno al 1,5% mientras que las curvas de deuda soberanas estrechan rentabilidades. Las primas de riesgo periféricas a 10 años descienden levemente (España: -4 p.b.; Italia: -2 p.b.; Grecia: -84 p.b.). En el mercado de divisas, el euro rebota un 0,7% hasta los 1,092 dólares tras la reunión del BCE.

---

**Carlos Martínez Sarnago**, Departamento de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
e-mail: [lacaixa.research@lacaixa.es](mailto:lacaixa.research@lacaixa.es)

### 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.**