

Nota Breve 21/01/2016

**Mercados financieros** · El BCE mantiene los tipos sin cambios pero abre la puerta a más estímulos en marzo

## Valoración

---

La reunión celebrada hoy por el Consejo de Gobierno (CG) del BCE ha estado marcada por **un tono más acomodaticio de lo anticipado**. El CG ha decidido **mantener sin cambios** los principales tipos de interés pero ha indicado también la **necesidad de “revisar y posiblemente reconsiderar” el grado de laxitud de la política monetaria** durante la próxima reunión de **marzo**. Draghi destacó que la inflación en la zona euro se mantiene por debajo de lo esperado y subrayó los riesgos a la baja sobre la actividad económica derivados de la incertidumbre acerca del crecimiento del bloque emergente, la inestabilidad en los mercados financieros y de materias primas, y factores geopolíticos.

## Política monetaria

---

- El CG anticipa que los tipos de interés de referencia **permanecerán en el nivel actual, o inferior, por un periodo prolongado**.
- Mario Draghi consideró apropiadas las medidas adoptadas durante la reunión anterior y destacó la eficacia de las medidas no convencionales adoptadas hasta ahora, en particular sus impactos positivos sobre las condiciones financieras. No obstante, indicó que se **revisarán todas las opciones disponibles para incrementar el grado acomodaticio** de la política monetaria si fuese necesario.
- Durante la rueda de prensa, Draghi reiteró varias veces “el poder, la voluntad y la capacidad de actuar” de la institución para cumplir con su objetivo de inflación a medio y largo plazo. También señaló el **carácter unánime de la decisión** de hoy.
- En la próxima reunión, que tendrá lugar a principios de marzo, la institución publicará sus nuevas previsiones sobre el cuadro macroeconómico de la eurozona.

## 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 -0,30%.

## Reacción de los mercados

---

**Los mercados han celebrado** el tono acomodaticio adoptado hoy por el BCE. Las bolsas europeas han subido en torno al 2% (Eurostoxx 50: 2,3%; Ibex 35: 2,0%). En el mercado de renta fija, las **rentabilidades de los bonos soberanos a diez años han descendido, particularmente en la periferia** (ALE: -3,5 p. b.; ITA: -9,2 p. b.; ESP: -6,5 p.b.). Por otro lado, **el euro se ha depreciado un 0,5%** hasta los 1,083 dólares.

*Mathieu Fort*, Economista, Dep. de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

**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.***