

Nota Breve 02/06/2016

Mercados financieros · BCE: reunión de transición

Valoración

La reunión del Consejo de Gobierno (CG) del BCE se ha saldado **sin demasiadas sorpresas**, tal y como se esperaba. La autoridad monetaria de la eurozona mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales y valoró positivamente los efectos de las medidas de estímulo adoptadas hasta la fecha. El anuncio del comienzo del programa de compra de **bonos corporativos** (CSPP) el próximo **8 de junio** y la decisión de **no incluir**, por el momento, a la **deuda griega** como colateral en las operaciones regulares de financiación del BCE fueron dos de los puntos más relevantes de la reunión de hoy. Por último, el BCE mejoró marginalmente sus previsiones de crecimiento e inflación para 2016.

Política monetaria

- El BCE ha emitido hoy un mensaje de continuidad tras el anuncio de diversas medidas en la reunión de marzo y la publicación de los respectivos detalles en abril. Draghi recalcó que los tipos oficiales permanecerán “en los niveles actuales o más bajos” durante largo tiempo. Asimismo, el presidente del BCE reiteró que la entidad permanece “dispuesta, capaz y preparada” para ajustar los parámetros de política monetaria tanto como sea necesario para asegurar el cumplimiento del objetivo de inflación.
- El presidente del BCE señaló que las medidas expansivas del banco central están favoreciendo la **consolidación del crecimiento**, en general, y el coste y los volúmenes de la nueva concesión del crédito, en particular. Con todo, la ausencia de *momentum* en el ámbito de las **reformas estructurales** constituye un efecto limitante de las medidas expansivas del BCE. Draghi se mostró especialmente incisivo sobre este punto y exhortó a los gobernantes de la eurozona a avanzar en materia reformista.
- En paralelo, Draghi anunció que el **programa de compra de bonos corporativos** (CSPP) dará comienzo el próximo **8 de junio**, mientras que la celebración de la primera subasta de liquidez a cuatro años condicionada a la concesión de crédito (TLTRO II) tendrá lugar el 22 de junio. Por otro lado, el retorno de la **deuda soberana griega** como colateral a las operaciones regulares de financiación del BCE **tendrá que esperar**, al menos, hasta la próxima reunión del BCE (prevista para el 21 de julio).
- Respecto a los temores asociados a la prevalencia de un **entorno de tipos de interés muy bajos o negativos**, el dirigente del BCE volvió a remarcar que este fenómeno “es síntoma” de la debilidad de la economía. “El camino para observar unos tipos de interés más altos en el futuro pasa por mantener unos tipos de interés bajos hoy”, indicó Draghi.

Nuevas previsiones del escenario macroeconómico

- Por primera vez en un año, **el BCE ha elevado ligeramente sus previsiones** de inflación y crecimiento para este año y las ha mantenido prácticamente sin cambios para 2017 y 2018. Además, Draghi señaló que, si bien los riesgos todavía permanecen sesgados a la baja, el **balance de riesgos ha mejorado**. Las principales amenazas para el escenario macroeconómico provienen de los desarrollos de la economía global, el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido a la Unión Europea y los riesgos geopolíticos.
- **Inflación: 0,2%** para 2016 (previsión marzo: 0,1%), **1,3%** en 2017 (1,3%) y **1,6%** en 2018 (1,6%).
- **Crecimiento del PIB real: 1,6%** para 2016 (previsión marzo: 1,4%), **1,7%** en 2017 (1,7%) y **1,7%** en 2018 (1,8%).

Tipos de interés oficiales

- El BCE ha mantenido el tipo *refi* en el 0,00%, así como el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y la remuneración de la facilidad de depósito en el 0,25% y el -0,40%, respectivamente.

Reacción de los mercados

Fría acogida en los principales monitores de mercado a los mensajes continuistas del BCE. No se preveían anuncios de calado en la reunión de hoy y el BCE se ha ajustado al guion previsto. Las ganancias que registraban los mercados bursátiles en la sesión han dado paso a un tono más deslucido (Euro Stoxx 50: -0,16%; Ibex 35: +0,46%). Por su parte, las rentabilidades de la deuda soberana europea han flexionado a la baja: -4 p.b. en el caso del *Bund* alemán y -5 p.b. en el bono español a 10 años. Los tipos monetarios no han registrado fluctuaciones de envergadura. En el mercado cambiario, el euro ha reaccionado con caídas cercanas al 0,5% respecto al dólar y se sitúa en la zona de los 1,115 dólares.

Carlos Martínez Sarnago, Economista, Dep. de Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
e-mail: 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.**