

Nota Breve 19/01/2017

Eurozona · Sin cambios en la política monetaria del BCE

Valoración

Tal y como se esperaba, el Consejo de Gobierno (CG) del BCE **no modificó su política monetaria** en la reunión de hoy. Tras los importantes ajustes del pasado diciembre, el programa de compra de bonos (QE) procederá a un ritmo mensual de compras de 60 miles de millones de euros entre abril y diciembre, fecha orientativa de su final. El BCE aprovechó la ocasión para valorar positivamente la **buena transmisión y eficacia** de sus medidas y el **afianzamiento de la recuperación** de la eurozona, aunque mantiene que los riesgos están sesgados a la baja debido a factores globales. En lo que se refiere a la inflación, el BCE señaló que los repuntes de la inflación general se deben al efecto base de los precios energéticos, cuyo impacto será temporal, y **no observa indicios de una recuperación convincente de la inflación subyacente**. Por ello, el CG manifestó que no reaccionará a aumentos de la inflación que solo sean temporales y volvió a remarcar que la recuperación de la inflación a medio plazo sigue dependiendo de un entorno monetario muy acomodaticio.

Política monetaria

- El CG valoró positivamente la transmisión de la política monetaria y, en especial, del QE desde su implementación a principios de 2015, así como la aceleración de la actividad que apuntan los indicadores desde el último trimestre de 2016.
- Concretamente, el CG destacó el afianzamiento de la demanda doméstica (consumo privado e inversión) y su papel clave en la recuperación gracias al entorno de condiciones financieras acomodaticias.
- Sin embargo, el CG sigue sin observar indicios claros de una recuperación sostenida y duradera de las tendencias inflacionistas subyacentes, por lo que, junto con un entorno global incierto, justifica el mantenimiento del estímulo monetario.
- En referencia a la recuperación de la inflación general observada en los últimos meses, el BCE valoró positivamente la desaparición del riesgo de deflación, pero considera que los repuntes serán temporales y debidos al efecto base de los precios energéticos.
- El CG también desveló que la posibilidad de comprar activos con un retorno inferior al tipo de la facilidad de depósito (anunciada en diciembre) se limitará a los activos de deuda pública. Draghi se mostró confiado de que, con esta medida, no deben encontrarse con problemas de escasez de activos y volvió a enfatizar la capacidad del BCE de aumentar el estímulo en caso de ser necesario.
- Finalmente, el BCE volvió a recordar la importancia de seguir implementando reformas estructurales, entre las que destacó la mejora en la provisión de infraestructuras, que complementen el estímulo de la política monetaria y aumenten el crecimiento potencial de la eurozona.

Tipos de interés oficiales

- El BCE mantuvo 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

La reunión del BCE transcurrió sin sobresaltos para los mercados. Las bolsas europeas registraron ligeras mejoras y los tipos de interés de la deuda pública de los países de la eurozona no mostraron cambios a la comunicación del BCE. En el mercado cambiario sí se observó una ligera depreciación del euro en su cruce con el dólar, coherente con la reafirmación del BCE de mantener el grado de estímulo a lo largo de 2017.

Adrià Morron Salmeron, Economista, Departamento de Macroeconomía, 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.**