

Nota Breve 27/04/2017

Eurozona · El BCE recoge la mejora de la actividad pero todavía mantiene el mensaje acomodaticio

Valoración

La reunión de hoy del Consejo de Gobierno (CG) del BCE deparó pocas novedades. Tal y como se esperaba, la discusión se centró en la valoración de los riesgos que rodean el escenario de la economía de la eurozona. Al igual que en la anterior reunión, el BCE recogió la mejora de las perspectivas para la actividad pero la mayoría del CG todavía decidió mantener el mapa de riesgos sesgado a la baja, aunque no unánimemente. Sí que hubo quorum en el escenario para la inflación, donde el BCE sigue sin observar indicios convincentes de una dinámica de convergencia sostenida hacia el objetivo del 2% y reiteró que la recuperación de la inflación requiere mantener un entorno monetario muy acomodaticio. Con ello, el BCE no modificó la política monetaria y recordó que el programa de compra de bonos (QE) procederá al ritmo previsto (60 miles de millones de euros hasta diciembre). Además, tampoco hubo cambios en la orientación de la política monetaria futura, que conserva un sesgo acomodaticio y sugiere que no se producirán subidas de tipos antes de finalizar las compras netas del QE. Con todo, el CG lleva dos reuniones seguidas mejorando el mapa de riesgos y las miradas ya empiezan a centrarse en la próxima reunión de junio, en la que el BCE actualizará el escenario de previsiones.

Política monetaria

- El CG indicó que la recuperación de la actividad está ganado solidez y siguen disminuyendo los riesgos a la baja, que principalmente son de naturaleza global.
- El mapa de riesgos fue el centro de la reunión del BCE, en la que algunos miembros defendieron la visión de un mapa equilibrado, frente al sesgo a la baja por el que finalmente optó la mayoría del CG.
- Sin embargo, en la conferencia de prensa Draghi explicitó que las mejoras en el mapa de riesgos se refieren a las perspectivas para la actividad y que hay unanimidad en el CG en lo que respecta al escenario para la inflación, que sigue dependiendo crucialmente de las medidas de estímulo del BCE y su impacto positivo sobre la demanda agregada de la economía.
- Preguntado sobre si una futura normalización de la política monetaria se produciría secuencialmente (sin subidas de tipos antes de finalizar el QE, tal y como actualmente sugiere la comunicación del BCE), Draghi reiteró que el CG no ha discutido la normalización y que, con la información disponible, no hay razones para modificar la comunicación del BCE.
- Finalmente, Draghi destacó que, pese a la mejora cíclica de la actividad, la eurozona tiene un problema estructural de baja productividad. En este sentido, Draghi defendió la necesidad de renovar el esfuerzo reformista para implementar medidas estructurales que faciliten la transferencia tecnológica desde las empresas más punteras al resto de la economía.

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 en los mercados. Los movimientos más destacados se produjeron en el mercado de bonos soberanos, donde los tipos de interés de los países de la eurozona disminuyeron de manera generalizada (con caídas alrededor de los 5 p. b.) sin que se produjeran cambios importantes en las primas de riesgo. A su vez, el euro registró una muy ligera depreciación frente al dólar. Por su parte, las bolsas europeas registraron avances moderados.

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.**