

Nota Breve 20/07/2017

Mercados · El BCE permanece prudente y mantiene su hoja de ruta pese a la continua mejora del crecimiento

Valoración

En la reunión de hoy del Consejo de Gobierno (CG), el BCE mantuvo su valoración positiva de la evolución reciente de la actividad de la eurozona y sigue considerando que los riesgos permanecen equilibrados, como ya se había mencionado en la reunión de junio. Respecto a las preocupaciones relativas a la debilidad de la inflación, Draghi se mostró confiado en que evolucionará gradualmente hacia el objetivo gracias a la continua mejora de la situación económica, si bien ella no se ha trasladado aún en presiones inflacionistas suficientes. Con todo, Draghi señaló la necesidad de mantener la cautela y reiteró el carácter esencial de los estímulos actuales para lograr el objetivo en términos de la evolución de los precios de la eurozona. Como consecuencia, indicó que el CG no había discutido la posibilidad de empezar a retirar los estímulos actuales y que decidió dejar las discusiones sobre una posible estrategia de reducción de su programa de compra de activos (QE) para el otoño que viene. En conjunto, pues, la reunión de julio mantuvo un mensaje de confianza en el avance de la actividad de la eurozona si bien se enfatizó la necesidad permanecer prudente hasta que esta mejora económica no se concrete en mayores presiones inflacionistas. De este modo, el mensaje del CG no difirió sustancialmente del de la reunión anterior, en la que se dio un pequeño paso hacia un inicio de reflexión sobre la estrategia de normalización de la política monetaria en los próximos trimestres.

Política monetaria

- El BCE reiteró el papel primordial de los estímulos monetarios actualmente en vigor para mantener unas condiciones financieras favorables. En este sentido, M. Draghi subrayó que el grado acomodaticio actual de la política monetaria del BCE era necesario y esencial para asegurar que la institución cumpla con su objetivo de inflación.
- Además, el BCE mantuvo y reiteró su mensaje de prudencia al mencionar que sigue dispuesto a “ampliar su programa [QE] en términos de tamaño y/o de duración” si “las perspectivas se vuelven menos favorables”.
- Respecto al proceso de normalización de la política monetaria, M. Draghi mencionó que la cuestión de la reducción del programa de compra de activos no fue abordado durante esta reunión y que el CG empezará a evaluar las posibles opciones para su estrategia de salida del QE solamente a partir del otoño que viene.

Tipos de interés oficiales

- Tal y como se esperaba, 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

Los mensajes del BCE no depararon movimientos de grandes escalas en los mercados, con la notable excepción del euro que superó los 1,16 dólares. En el mercado de bonos soberanos, el tipo de interés del Bund sufrió vaivenes sin tomar una dirección clara después de la conferencia de prensa, mientras que las primas de riesgo descendieron en la periferia. Por su parte, las bolsas europeas fueron ligeramente frenadas ante el repunte de la moneda única.

Mathieu Fort, 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.***