

Nota Breve 14/12/2017

Mercados · El BCE mejora las perspectivas para la actividad de la eurozona

Valoración

La reunión del Consejo de Gobierno (CG) del BCE se saldó sin cambios en los parámetros de política monetaria. De hecho, el CG ya había fijado el pasado octubre la política monetaria del BCE para gran parte de 2018, con el anuncio de la prórroga del QE hasta septiembre de 2018 a un menor ritmo de compras, por lo que no cabe esperar nuevas decisiones en este sentido hasta mediados del año que viene.

El foco de la reunión se centró en la actualización de las proyecciones macroeconómicas para 2018-2020. El CG destacó el buen desempeño de la actividad de la eurozona en los últimos trimestres y revisó al alza las perspectivas de crecimiento de la eurozona para 2018-2020. Sin embargo, las nuevas proyecciones siguen dibujando una recuperación de la inflación muy gradual.

Finalmente, el presidente Draghi reiteró la voluntad de normalizar la política monetaria de manera muy gradual, de manera que las condiciones financieras favorezcan la convergencia de la inflación al objetivo del 2%. Con ello, refuerza la expectativa de que el BCE mantendrá una presencia relevante en los mercados por un largo periodo de tiempo.

Política monetaria

- El BCE no reajustó los parámetros de la política monetaria ni modificó su orientación futura. En este último punto, en concreto, recordó que espera mantener los tipos de interés en los niveles actuales por un largo periodo de tiempo.
- En este sentido, Draghi reiteró el compromiso del BCE con la secuencialidad de sus instrumentos, reforzando el mensaje de no subir los tipos de referencia antes de concluir el QE.
- El CG valoró positivamente las perspectivas de la actividad y mostró confianza en que la inflación convergirá hacia el objetivo del BCE de la mano de la mayor firmeza del crecimiento de la eurozona. Sin embargo, Draghi recordó que la inflación se encuentra lastrada por factores temporales que desaparecerán gradualmente, por lo que enfatizó la necesidad de ser paciente y mantener unas condiciones financieras acomodaticias.
- Por último, Draghi no dio pistas sobre la distribución del nuevo ritmo de compras (30.000 millones mensuales a partir de enero) entre los activos de deuda pública y los de deuda corporativa.

Nuevas previsiones del escenario macroeconómico

- El BCE revisó al alza las previsiones de crecimiento del conjunto de la eurozona para 2017 y 2018 a la luz de los buenos indicadores de actividad de los últimos meses.
- En lo que respecta a la inflación, el cambio más destacado fue la revisión a la baja de las previsiones de inflación subyacente para 2018 (en el 1,1%, -0,2 p. p. respecto a la previsión de septiembre).
- **Inflación: 1,5%** para 2017 (previsión septiembre: 1,5%), **1,4%** en 2018 (1,2%) y **1,5%** en 2019 (1,5%).
- **Crecimiento del PIB real: 2,4%** para 2017 (previsión septiembre: 2,2%), **2,3%** en 2018 (1,8%) y **1,9%** en 2019 (1,7%).

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

Los mercados recibieron la reunión sin grandes movimientos. Tras la rueda de prensa de Draghi, en el mercado de renta fija, la *yield* soberana de Alemania se mantuvo relativamente estable y las primas de riesgo de la periferia europea flexionaron ligeramente a la baja, mientras que, en divisas, el euro sufrió una ligera depreciación en su cruce con el dólar. Las principales bolsas europeas, por su parte, reaccionaron a los anuncios del BCE con 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 Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.