

Nota Breve 26/04/2018

**Eurozona · Reunión de transición a la espera de anuncios importantes en verano**

## Valoración

---

Como se esperaba, la reunión de abril del Banco Central Europeo (BCE) se saldó sin grandes novedades y la atención se centrará ahora en las reuniones de junio y julio, en las que se espera que el BCE debata y anuncie la estrategia con la que planea poner fin a las compras netas de activos en los próximos trimestres.

En abril, sin cambios ni anuncios alrededor de los instrumentos de política monetaria, la reunión se centró en la valoración de la reciente desaceleración de los indicadores de actividad de la eurozona. En conjunto, el Consejo de Gobierno (CG) del BCE considera que los indicadores siguen respaldando un escenario de crecimiento sólido y homogéneo (una visión que compartimos desde CaixaBank Research) y, por ello, el presidente Draghi recalcó que su confianza en la recuperación de la inflación permanece inalterada. No obstante, el CG también reiteró que los indicadores referentes a la inflación siguen reflejando una tendencia de fondo de presiones de precios contenidas.

Por último, Draghi enfatizó que, aunque el mapa de riesgos alrededor del escenario de crecimiento de la eurozona se mantiene equilibrado, se han acentuado los riesgos negativos sobre el crecimiento global (especialmente por factores de naturaleza geopolítica y comercial).

Así, la reunión de abril se saldó con mensajes de continuidad y sin referencias, por parte del BCE, a la evolución de la política monetaria en los próximos meses. La razón, como indicó Draghi al final de la rueda de prensa, es que el CG necesita realizar un análisis profundo y detallado del estado y la dinámica de la economía antes de dar nuevos pasos en términos de política monetaria. La reunión de junio, cuando se presentará la actualización trimestral del escenario macroeconómico, será una buena oportunidad para ello.

## Política monetaria

---

- El BCE mantuvo inalterados los tipos de interés de referencia y recordó que las compras netas de activos proseguirán a un ritmo mensual de 30.000 millones de euros hasta, al menos, el próximo septiembre.
- Asimismo, el CG reiteró su compromiso con mantener los tipos de interés en los niveles actuales más allá del fin de las compras netas.
- En una rueda de prensa centrada en la valoración de los indicadores de actividad de la eurozona, Draghi defendió interpretar su desaceleración con cautela y mandó tres mensajes al respecto. En primer lugar, los indicadores se mantienen en niveles compatibles con un crecimiento sólido y claramente superiores al promedio histórico. En segundo lugar, era esperable que se produjera una cierta desaceleración dado que los indicadores venían de unos niveles muy elevados. Por último, factores temporales, como huelgas y eventos meteorológicos, podrían explicar parte de la desaceleración.
- Preguntado por posibles ajustes de política monetaria en junio, Draghi se limitó a responder que no se habían discutido y reiteró el mensaje de que la política monetaria debe regirse por una estrategia de paciencia, prudencia y perseverancia.
- En el plano de riesgos, Draghi se mostró preocupado por la escalada de las tensiones comerciales y geopolíticas de EE. UU. con otras economías (especialmente por sus consecuencias sobre el sentimiento inversor). Por otro lado, Draghi apuntó que la volatilidad en el mercado de divisas se había reducido, por lo que este factor de riesgo no había tenido tanto peso en la discusión de los miembros del CG.
- Esta fue la última reunión del vicepresidente Vítor Constâncio, cuyo mandato termina el 31 de mayo y que será reemplazado por Luis de Guindos a partir del 1 de junio.

## 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

---

Las cotizaciones financieras recibieron los mensajes del BCE sin movimientos importantes. Los tipos de interés soberanos de la eurozona flexionaron ligeramente a la baja y las primas de riesgo se mantuvieron estables y contenidas, mientras que en el mercado de divisas el euro fluctuó en el intervalo 1,21-1,22 dólares. Por último, las bolsas mantuvieron la tendencia de ganancias moderadas exhibida desde el inicio de la sesión, sin fluctuaciones destacables a lo largo de la rueda de prensa de Mario Draghi.

---

**Adrià Morron Salmeron**, CaixaBank Research

e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.*