

REUNIÓN DEL BCE 22-01-2015

Las noticias anunciadas en esta última reunión del BCE no han decepcionado, centrándose en combatir la inflación, Draghi ha anunciado una política monetaria expansiva más ambiciosa de lo prevista. A continuación detallamos algunas de las medidas tomadas:

- El BCE ha anunciado que en Marzo comenzará una **compra masiva de activos** (QE). El objeto de estas compras incluye deuda soberana y de agencias europeas por importe de 60.000 millones al mes, prolongándolo hasta Septiembre de 2016, o hasta que se produzca un aumento sostenido de la inflación, de acuerdo con el objetivo a medio-largo plazo del 2%. Esta medida supondrá una inyección a la economía de 1,14 billones de euros.
- **Mantienen los tipos** en 0.05%, niveles en los que ya se situaron el pasado septiembre. La facilidad de depósitos a las entidades financieras (-0.2%) se mantiene intacta desde la anterior reunión, medida con la que se pretende promover la concesión de créditos.
- **Mutualización de la deuda:** Uno de los puntos más discutidos y que más rechazo ha producido en Alemania es la posible mutualización de la deuda, es decir, la distribución de los riesgos derivados del aumento del balance del BCE por estas compras. El 80% del riesgo de estas las realizará el banco central de cada nación, en coordinación con el BCE y en función de su peso, mientras que el 20% restante lo comprará el BCE y su riesgo será compartido.
- **Recorte del coste** de las líneas de crédito a la banca europea (TLTRO), disminuyendo el tipo a las operaciones de cuatro años que quedaban pendientes, pasando de un tipo del 0.15% hasta el 0.05%

Consecuencias:

- Un impulso a las bolsas europeas, especialmente a la de los países periféricos. España, en fase inicial de recuperación, se va a ver estimulada por estas medidas.
- El mercado de renta fija es el receptor directo de esta medida de inyección de liquidez, siendo, como hemos comentado, los bonos de los países periféricos los mayores beneficiados. La prima de riesgo española la tenemos ya por debajo de los 100 p. b. y cabe esperar que siga contrayéndose.
- En particular, las condiciones de financiación para las empresas y hogares de la zona euro seguirán mejorando.
- Desde el punto de vista de las divisas, esta inyección aumentará la oferta monetaria en euros, por lo que se verá más debilitado. En estos momentos ya se encuentra por debajo de los 1.13\$, haciendo más competitivos los productos europeos y es de esperar que favoreciendo las exportaciones.

En conjunto estas medidas deberían fortalecer la demanda, apoyar el crecimiento monetario y del crédito, contribuyendo así a un retorno de las tasas de inflación a 2%.

