

## El BCE volverá a actuar en marzo

En línea con lo esperado, **el BCE ha decidido mantener el tipo repo en el 0,05% y la Facilidad de Depósito en el -0,30%**. De la rueda de prensa **destacaríamos los siguientes comentarios**:

- **Política monetaria.** Empieza la rueda de prensa afirmando que los tipos de interés estarán en los niveles actuales o más bajos durante un largo periodo de tiempo. Anticipa que en marzo revisarán el tono de la política monetaria porque las circunstancias han cambiado desde diciembre. Aprovecha, también, para repetir el mensaje de que la política monetaria necesita el apoyo de otras políticas, como la fiscal y la de reformas.
- **Riesgos.** Afirma que han aumentado por la mayor volatilidad en los mercados de materias primas, por la desaceleración de los mercados emergentes y por los mayores riesgos geopolíticos. Estos riesgos tienen capacidad de impactar sobre el crecimiento global.
- **Crecimiento.** De nuevo, señala que los riesgos son a la baja. A pesar de ello, espera que la recuperación continúe gracias, sobre todo, a la demanda doméstica, que se verá apoyada por la caída del petróleo, las reformas estructurales y el sesgo de la política monetaria. También valora el sesgo más expansivo de la política fiscal.
- **Inflación.** Considera que la dinámica de la inflación es más débil de lo esperado. Su previsión es que seguirá en niveles muy bajos, incluso negativos, los próximos meses. La inflación está acusando la caída de los precios de la energía. En relación a ello, dice que monitorizarán los efectos de segunda ronda.
- **QE.** Dice que el BCE tiene poder, determinación y deseo de actuar, que no le faltan instrumentos y que están dispuestos a utilizarlos. En la reunión de hoy no se ha discutido sobre instrumentos concretos, pero cuentan con ellos.
- **Votación.** El Consejo se ha mostrado unánime sobre la actuación y el mensaje de hoy.
- **Reacción inicial del mercado.** Claramente positiva por parte de las bolsas y los bonos, mientras que, en el caso del euro, ha sido negativa, rompiendo a la baja el nivel de 1,08 eur/usd. Sobresalen los mercados periféricos, tanto de deuda como de renta variable (Ibex +2,5% y tir 10 años de España baja 10 pb).

### En nuestra opinión:

1. Las palabras de Draghi dejan la puerta abierta a una **bajada de la Facilidad de Depósito en marzo. Probablemente hasta -0,40%**.
2. En función de la evolución de la inflación y los mercados hasta entonces, **no pueden descartarse medidas adicionales**, pues ha insistido mucho en su capacidad y en su disposición.
3. Llama la atención su explicación de que han analizado si su política monetaria podría generar inestabilidad financiera y, de momento, no han encontrado evidencias. Parece que han querido salir al paso de algunos análisis que han aparecido responsabilizando a los grandes bancos centrales de distorsiones en los mercados y la economía.

*Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.*