

Resumen de las Actas de la reunión del BCE del 9-10 de marzo de 2016.-

En la reunión del pasado 9-10 de marzo el Consejo de Gobierno del BCE decidió, tomar las siguientes medidas de política monetaria: (i) reducir el tipo director desde el 0,05% hasta 0%, el de depósito hasta -0,4% vs -0,3% y el de facilidad marginal del crédito hasta 0,25% desde 0,3% anterior, (ii) Aumentar las compras de activos hasta 80.000M€/mes desde 60.000M€/mes anterior hasta marzo 2017, (iii) Comprar bonos corporativos con grado de inversión, para corporaciones no financieras y (iv) lanzar un nuevo programa de financiación a la banca (TLTRO-2) con operaciones de refinanciación a cuatro años que comenzará en junio de 2016. El tipo podrá llegar hasta un mínimo del tipo de depósito.

Las conclusiones más relevantes de estas Actas:

Lo riesgos relacionados con el crecimiento han aumentado, el aumento en la volatilidad de los mercados de capitales está afectando a la liquidez de los mercados de renta fija de gran parte del mercado europeo.

Los mercados de capitales continúan muy atentos a los riesgos y en especial a (i) la posibilidad de que se produzca una crisis financiera y/o soberana en la Eurozona, (ii) la volatilidad de los mercados de materias primas y sus consecuencias sobre los mercados emergentes y (iii) una depreciación aún mayor de la libra esterlina.

En la UEM, la recuperación económica ha perdido ritmo y la inflación ha vuelto a terreno negativo de ahí la necesidad de ajustar la política monetaria para mejorar las condiciones de financiación y facilitar que la inflación alcance el objetivo de estabilidad de precios del BCE.

El debate durante la reunión se centró en los siguientes puntos:

- Las condiciones del mercado financiero se han deteriorado, los riesgos han subido y las perspectivas de crecimiento global se han reducido. El BCE revisa sus previsiones de crecimiento para la UEM en consecuencia con el nuevo escenario global y considera que la recuperación económica está siendo débil y que la UEM es vulnerable a "shocks" adversos.
- Los miembros del comité también mostraron su preocupación por las previsiones de inversión en el sector privado ya que a pesar de los bajos tipos de interés las empresas se muestran muy cautelosas en la implementación de planes de inversión.
- En este entorno, el comité considera que además de una política monetaria laxa son necesarias otras medidas para impulsar el crecimiento tales como reformas estructurales y medias en política fiscal.
- Existe un gran consenso acerca de la necesidad de adoptar las medidas anunciadas en su conjunto aunque hubo opiniones distintas sobre algunas medidas en particular. En relación al nuevo programa de financiación para la banca (T-LTRO-2) hay un gran consenso acerca de la bondad del programa que se reflejará en la relajación de las condiciones de financiación y en la transmisión de la política monetaria ya que supone un incentivo para que los bancos aumenten el crédito. También hubo algunos miembros que alertaron sobre la dependencia de financiación de los bancos en el Eurosistema.

<https://www.ecb.europa.eu/press/accounts/2016/html/mg160407.en.html>

Impacto esperado en mercado:

En general, y estas actas no ha sido una excepción, el impacto de este documento suele ser reducido ya que las medidas de política monetaria se conocieron con anterioridad y fueron explicadas por Draghi en rueda de prensa.

Antes de la publicación de las Actas:

Ibex-35: 8.323 (-0,54%)
Eurostoxx-50: 2.893 (-0,54%)
EURUSD: 1,1391
Bund: 0,107%

Después:

Ibex-35: 8.329 (-0,66%)
Eurostoxx-50: 2.890 (-0,66%)
EURUSD: 1,1366
Bund: 0,107%