

El BCE, satisfecho con el QE, mantiene objetivos

Tras la reunión de hoy del BCE, los tipos de interés se mantienen en los mismos niveles, como era ampliamente esperado. El tipo repo en el mínimo histórico del 0,05%, las facilidades de depósito en el -0,20% y las facilidades de crédito en el 0,30%.

Por lo que respecta al **programa QE de compra de activos**, ha expresado lo siguiente:

- Las compras de activos se van a mantener hasta que se alcance el objetivo de inflación.
- Considera “exagerada” y “prematura” la preocupación del mercado por la posible escasez de bonos. También le “sorprende” la preocupación por una salida anticipada del QE.
- La implementación se está llevando a cabo de una forma “fluida”. Además, el programa es lo suficientemente flexible para ser ajustado si fuera necesario.
- Considera que las medidas puestas en marcha están siendo efectivas.
- Insiste en que hay que implementar de forma firme las decisiones de política monetaria.

Otros comentarios que destacaríamos de la rueda de prensa son:

- **Crecimiento.** La economía está ganando momento desde finales de 2014 gracias a la mejora de la demanda interna. Esta tendencia se va a consolidar y fortalecer. La caída del precio del petróleo contribuye a mejorar el beneficio empresarial. También hace mención a la mejora de la competitividad que se ha producido. En cuanto a los riesgos, continúan siendo a la baja pero están más equilibrados.
- **Inflación.** Seguirá en niveles muy bajos o negativos durante los próximos meses. Los riesgos siguen siendo a la baja, pero aprecia que están más equilibrados.
- **Tipo de las facilidades de depósito.** Preguntado sobre ello, dice que no los va a bajar más.
- **Grecia.** La exposición del BCE a Grecia es de 110.000 millones de euros. Confirma que mantendrá el acceso de los bancos griegos a la ELA, pero siempre respetando las reglas. No hay una fecha límite para ello y no quiere contemplar un *default* griego. Considera que tampoco ha llegado el momento de cambiar los *haircuts* de sus bonos.
- **Crédito.** Está mejorando, pero la dinámica del crédito al sector no financiero todavía es moderada.
- **Reformas estructurales.** Deben acelerarse en ciertos países. Se queja de que en algunos de ellos se han frenado. También señala a la política fiscal como otra vía de apoyo a la recuperación económica, respetando el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.
- **Mercado de bonos.** Lo siguen de cerca y no ven que exista una burbuja.
- **Tipo de cambio del euro.** Es prematuro hablar de su nivel. Su depreciación está teniendo un impacto muy gradual en la inflación.

Lo más destacable de la reunión de hoy es que el BCE insiste en mantener su “hoja de ruta”. También que ha querido tranquilizar sobre dos aspectos que venían despertando cierta preocupación; por un lado, no ve problemas de escasez de bonos para alcanzar su objetivo de compras; por otro, van a ser firmes en la implementación del QE, no contemplando una “salida” temprana del mismo.

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.