

“La primera medida de esta nueva era para el BCE podría ser reanudar el programa de compra de deuda o de expansión cuantitativa”

Juan Ramón Casanovas, Head of Private Portfolio Management, Bank Degroof Petercam Spain

Este jueves se celebra la primera reunión del BCE en la que su presidente actual, Mario Draghi, conoce el nombre de su sucesor, en este caso sucesora, Christine Lagarde. Aunque este hecho no afecta a su decisión, sí que sentará las bases a lo que la nueva presidenta se enfrentará cuando llegue su toma de posesión, y más si cabe ya que en esta reunión se podrían dar a conocer los nuevos estímulos que deberá aplicar el BCE para mantener los actuales niveles de crecimiento económico.

Como es bien sabido por todos, el mandato del BCE es favorecer un nivel de inflación por debajo del 2%. Después de varios años de estímulos e inyecciones de liquidez para paliar los efectos de la crisis, con más de 2,5 billones de euros inyectados en el sistema, la zona euro se encuentra lejos del objetivo de inflación, ya que actualmente esta se halla en el 1,3%. Este dato, podría llevar al BCE a modificar la prioridad de su mandato, focalizando sus esfuerzos en dinamizar el crecimiento económico. De ser así, podría alterar significativamente los estímulos monetarios adoptados.

La primera medida de esta nueva era para el BCE podría ser reanudar el programa de compra de deuda o de expansión cuantitativa, también conocido como QE (quantitative easing). No es más que volver al programa de compra de deuda emitida por los estados miembros. Este programa podría iniciarse con compras mensuales de 15.000 millones. Falta ver las condiciones en las que se aplicaría y cuando se iniciaría.

Otra medida que debería anunciarse en esta reunión, sería retrasar la primera subida de tipos hasta que el mercado lo necesite, pero no antes de finales del 2020. Los débiles datos publicados en las últimas semanas unido a las incertidumbres antes comentadas enfrían las expectativas de inflación y crecimiento, aliviando el calendario anterior de subida de tipos.

La tercera y última medida que se podría adoptar, sería bajar las tasas de facilidad de depósito, actualmente en el -0,40%.

Todas estas medidas penalizan aún más las cotizaciones de los bancos, falta ver cuánto de ellas ya tienen descontados los niveles actuales.

Desde que el mercado ha descontado la más que posible aplicación de estas nuevas medidas de estímulo, los tipos a 10 años en todo el continente europeo han registrado fuertes avances en precio y bajadas en rentabilidad. Los bonos del estado a 10 años en Alemania han tocado niveles de -0,40% y hoy se encuentran en el -0,35%. En España llegaron hasta niveles del 0,20 y hoy están en el 0,39% y en Italia llegaron hasta el 1,55% y hoy marcan 1,66%. Todo ello ha supuesto un extraordinario comportamiento en los activos y los fondos de renta fija.

Como cada mes el mercado estará muy atento a cualquier comentario de Draghi respecto de la guerra comercial y del Brexit, aunque creemos que el foco de atención se hallará en las medidas de estímulo y en el cambio de sesgo en la política monetaria, con menor atención a los niveles de inflación y un mayor interés por el crecimiento económico.

Sobre Bank Degroof Petercam

Bank Degroof Petercam es una institución financiera independiente de referencia que ofrece sus servicios a inversores privados e institucionales, así como a organizaciones, desde 1871.

Con sede en Bruselas, emplea a más de 1.400 profesionales en las oficinas de Bélgica, Luxemburgo, Francia, España, Suiza, Países Bajos, Alemania e Italia.

Nuestros clientes se benefician de la mejor oferta posible gracias a una combinación única de banca privada, gestión de activos institucional, banca de inversión (corporate finance e intermediación financiera) y asset services. Gestionamos activos por valor de más de 63.000 millones de euros para inversores privados e institucionales.

Disclaimer

La información contenida en este correo electrónico o documento se proporciona únicamente con fines informativos y no puede considerarse como un consejo de inversión. No constituyen una oferta para la adquisición o venta de valores. Si esta información le interesa, puede comunicarse con nosotros. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. La información y las opiniones contenidas en este documento reflejan la situación en el momento de la redacción y pueden modificarse en cualquier momento sin previo aviso. Este documento es propiedad de Degroof Petercam y en ningún caso, ni siquiera parcialmente, puede copiarse, distribuirse o publicarse sin el consentimiento previo por escrito de Degroof Petercam.