

Bancos Centrales

El BCE deja paso



Miguel Jiménez
El País (España)

La conferencia de prensa tras la reunión del BCE celebrada en Florencia el jueves pasado puso mucho foco en temas que poco tienen que ver con la política monetaria, como la introducción del euro digital o el estado de la economía italiana, lo cual es sintomático de que el banco central se encuentra cómodo con el nivel actual de tipos de interés. Las subidas hasta mediados de 2023 consiguieron moderar el fuerte brote de inflación pospandémico sin generar una recesión (con la inestimable ayuda de la política fiscal), y posteriormente las tasas se han aterrizado en el 2% sin desanclar las expectativas de inflación. La economía europea está creciendo en torno a su potencial y los precios están aumentando alrededor del 2%. Los tipos se mantendrán probablemente durante un buen tiempo en estos niveles, a no ser que las condiciones cambien.

Y en estas se centra ahora el debate. Lagarde sonó relativamente optimista sobre el crecimiento de la eurozona. El 0,2% del tercer trimestre parece escaso, pero no lo es tanto si tenemos en cuenta que ya en la primera mitad del año el avance fue mayor de lo previsto por el adelanto de exportaciones para evitar los aranceles. Los riesgos sobre el crecimiento son menores que antes, según Lagarde, gracias al reciente acuerdo comercial con Estados Unidos (que genera cierta estabilidad, aunque su puesta en escena no haya gustado a muchos) y a la mejora momentánea de las relaciones entre el país y China. Pero también reconoció que el entorno global continúa siendo enormemente incierto, y esto es así por el agitado panorama geopolítico y por los vaivenes de la política económica estadounidense - nadie apostararía a que en los próximos tres años no vayamos a tener sorpresas.

Sobre la inflación, Lagarde no parece preocupada por la ligera aceleración desde agosto porque los indicadores de salarios apuntan a una moderación, pero destacó el riesgo de cuellos de botella ligados al control de tierras raras por parte de China. Posiblemente, las discrepancias en el Consejo de Gobierno sobre las presiones inflacionistas continuarán, pero de momento sus miembros parecen convivir sin mucho ruido.

Y si, una vez estabilizadas las variables macroeconómicas, el BCE da paso a otros temas de discusión, es también señal de que Europa se tiene que centrar ahora en otras palancas para conseguir sus objetivos de medio y largo plazo: mejorar el crecimiento potencial, corregir las brechas alarmantes frente a Estados Unidos y China en varios frentes (digital, energía, competitividad), y asentar su autonomía estratégica. Los diagnósticos están bastante claros (los informes de Letta y Draghi son un extenso resumen) y ahora es necesario ponerlos en práctica. Hagan algo, como dijo Draghi.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.