

No se puede negar que esta vez el **BCE**, con **Mario Draghi** a la cabeza, ha cumplido con las expectativas en **tipos** (bajada del tipo repo al 0,15% desde el 0,25%, tipo del depósito al -0,10% y facilidad del crédito al 0,4%) y en **medidas de liquidez** (línea de TLTRO de hasta 400.000 mEUR). Incluso se podría decir que ha ido algo más allá, ya que dejará de esterilizar las **compras de deuda** y abrió las puertas a compras de ABS.

Las **acciones** anunciadas mejoran la **transmisión del crédito** a la economía y por lo tanto pueden impulsar la misma, suponiendo que haya demanda de calidad para ese crédito. Como siempre, las sombras es que estas decisiones se basan en que el escenario macro de la entidad ha sido rebajado para 2014.

Ahora el **BCE** espera un **crecimiento del PIB** de la UEM del 1% (antes 1,2%), 1,7% (1,5%) y 1,8% (1,8%) en 2014, 2015 y 2016 respectivamente. También ha reducido las **previsiones de inflación** hasta 0,7% (1%) en 2014, 1,1% (1,3%) en 2015 y 1,5% (1,7%) en 2016.

En nuestra opinión, lo que más puede apoyar a los mercados es el hecho de que la línea de liquidez se extiende hasta 2016 y que el propio Draghi declaró que el BCE no ha terminado con las medidas, lo que deja abierta la puerta a programas de compra de deuda.

Los mercados reaccionaron positivamente, sobre todo los periféricos, tanto en **renta variable**, como en **bonos** que han regresado a mínimos históricos en rentabilidad, aunque el euro ha mantenido el tipo.

Los efectos de esta política se siguen materializando en ahorros para España en términos de costes financieros, como vimos ayer en la **subasta de bonos** de 3 y 5 años, donde el **tesoro** colocó 4.500 mEUR a costes mínimos históricos en ese último plazo.

Con esta decisión, que asegura un largo periodo de **tipos de interés bajos**, la **bolsa** sigue teniendo dos de las tres patas de la valoración muy robustas, y por eso seguimos pensando que el fondo sigue siendo positivo.

Después de este paquete del **BCE**, pensamos que el **diferencial de deuda de España** y otros **mercados periféricos** se puede estrechar adicionalmente. Ahora el riesgo es que las autoridades europeas entren en un proceso de exceso de autocomplacencia y rebajen el ritmo del saneamiento del sector público.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: