

Especial BCE

→ BCE: La nueva política

Ayer el presidente del **Banco Central Europeo** (BCE), Mario Draghi, anunció una serie de **estímulos monetarios** para dar impulso a la economía europea, dada la debilidad que atraviesa la Eurozona.

Asimismo, respecto a la última reunión de política monetaria, la entidad monetaria recortó tanto su previsión de crecimiento como de inflación para 2019 y 2020.

Decisión del BCE	
Política monetaria	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Entre las medidas de política monetaria, el BCE decidió recortar en 10 puntos básicos la tasa de interés que le presta a los bancos, del -0,4% al -0,5%. ▪ Por su parte, dejó inalterada su tasa de interés de referencia en el 0% y la de facilidad de crédito en 0,25%. ▪ Asimismo, el BCE anunció que retomará su programa de compra de bonos (<i>quantitative easing</i>) por un valor EUR 20.000 millones mensuales a partir del próximo 01-nov-2019.
Por 3 razones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Draghi, que dejará su puesto en nov-2019 y lo reemplazará la francesa Christine Lagarde, explicó que el nuevo programa de estímulos se justifica por tres razones. <ul style="list-style-type: none"> ▪ 1) Debilidad económica: la Eurozona creció un 0,2% intertrimestral en el II-trim-2019 y un 1,2% en términos interanuales. Asimismo, Alemania, la mayor economía europea, podría ir camino de la recesión a finales de año. ▪ 2) La persistencia de riesgos relacionados con las guerras comerciales: principalmente por la escalada de tensiones entre EEUU y China ▪ 3) La baja inflación: apenas supera el 1% anual, la mitad del objetivo que tiene el BCE.
Crecimiento e inflación	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Asimismo, el BCE redujo su pronóstico de crecimiento de la Eurozona en 0,1 puntos porcentuales al 1, % para 2019, mientras que lo recortó en 0,2 puntos porcentuales al 1,2% para 2020. ▪ Respecto a la inflación, su pronóstico también sufrió un ajuste a la baja siendo del 1,2% (1,3% en la reunión de jun-2019) para este año, y del 1% (1,4%) en 2020.

Especial BCE

→ Reacciones

Uno de los primeros en reaccionar a la decisión del BCE fue el presidente de EEUU, Donald **Trump**. El mandatario estadounidense tuiteó que “el BCE, actuando rápidamente, rebaja las tasas 10 puntos básicos. Están intentando, y con éxito, depreciar el euro contra el MUY fuerte dólar, dañando las exportaciones estadounidenses. **Y la Fed espera, espera y espera.** ¡Les pagan por tomar dinero prestado mientras nosotros pagamos los intereses!”.



Donald J. Trump 
@realDonaldTrump



European Central Bank, acting quickly, Cuts Rates 10 Basis Points. They are trying, and succeeding, in depreciating the Euro against the VERY strong Dollar, hurting U.S. exports.... And the Fed sits, and sits, and sits. They get paid to borrow money, while we are paying interest!

♡ 55,2 mil 9:13 - 12 sept. 2019



Sin embargo, **economistas fueron cautos** con respecto al relajamiento de la política monetaria.

“¿El paquete del BCE hará una gran diferencia? Probablemente no. Es probable que el impacto de una mayor relajación en el gasto de las empresas y los hogares sea muy pequeño. En una situación que es casi como una trampa de liquidez, en donde las tasas negativas juegan en contra de la recuperación de la economía. No obstante, una mayor relajación aún puede ayudar a contener los mayores riesgos”, dijo un analista.

Asimismo, analistas remarcaron que la **compra de activos es relativamente modesta**: el programa compra de bonos por EUR 20.000 millones mensuales propuesta por el BCE contrasta con los EUR 60.000-80.000 millones del programa anterior (2015-2018).

Si bien Draghi volvió a reclamar una **expansión fiscal** a los países que cuentan con mayores márgenes para hacerlo (Alemania, Países Bajos, Austria), economistas también denotaron su moderación. “Es cierto que Europa no está a punto de una gran explosión fiscal, pero la política fiscal se está moviendo lentamente a una más contra cíclica. Draghi va a facilitar esta transformación”, dijo un analista.