

Banco Central Europeo incrementa +50 pb la tasa de referencia

Macroeconomía

02 Febrero 2023

La tasa de depósito alcanza el 3%, las presiones subyacentes sobre la inflación siguen siendo fuertes

Wilson Tovar García
Economista Senior

Luisa Ovalle
Analista

El Banco Central Europeo (BCE) incrementó su tasa de depósito 50 puntos básicos, dejándola en 3%. En su comparecencia, Christine Lagarde afirmó que las presiones sobre la inflación subyacente siguen siendo fuertes. Además, anunció que el Consejo de Gobierno continuará el curso de subidas significativas a ritmo sostenido de los tipos de interés y los mantendrá en niveles suficientemente restrictivos para asegurar el retorno oportuno de la inflación al objetivo del 2 % a medio plazo. Para la reunión de marzo prevén incrementar otros 50 puntos básicos pero a futuro irán revisando los datos de la economía para evaluar la senda de política monetaria adecuada.

En cuanto a la actividad económica, la estimación preliminar determina que la economía de la zona del euro creció un 0,1 % en el cuarto trimestre de 2022. Aunque se sitúa por encima de las expectativas del mercado, que eran de -0,1%, este resultado señala una notable desaceleración desde mediados de 2022 de la actividad económica. El gasto y la producción se han deteriorado, sobre todo en el sector manufacturero. Sin embargo, Lagarde argumentó que los cuellos de botella en la oferta están disminuyendo gradualmente, la actividad del sector servicios ha resistido, apoyada por la continuación de los efectos de la reapertura de la economía y una mayor demanda de actividades de ocio. En general, la economía ha mostrado capacidad de resistencia mayor de la esperada y continúa su recuperación. En cuanto al desempleo, se mantuvo en un mínimo histórico del 6,6 % en diciembre de 2022. No obstante, el ritmo de creación de empleo puede ralentizarse y el desempleo podría aumentar en los próximos trimestres, a un ritmo lento que no afecta sus expectativas de crecimiento.

Lagarde dejó en firme que su principal objetivo es atacar la inflación. Los precios de la energía, una de las principales presiones de la inflación en Europa, han empezado a disminuir pero aún hay mucha incertidumbre sobre el curso de la guerra entre Rusia y Ucrania, las fuentes de gas son inestables. Esta semana hubo manifestaciones de un posible acuerdo, pero las tensiones aún siguen siendo protagonistas. Por su parte, la inflación de los alimentos aumentó hasta situarse en el 14,1 %, dado que la anterior escalada del coste de la energía y de otros insumos para la producción de alimentos se sigue transmitiendo a los precios de consumo. Mantener los tipos de interés en niveles restrictivos hará que la inflación se reduzca con el paso del tiempo al moderar la demanda, y también servirá de protección frente al riesgo de un desplazamiento persistente al alza de las expectativas de inflación. Por su parte, la inflación excluidos la energía y los alimentos se mantuvo en el 5,2 % en enero aún mantiene cifras históricas, quitando los problemas coyunturales.

Su declaración pone de manifiesto que la inevitable desaceleración económica global representa un riesgo muy grande. Sin embargo, mencionan que el repunte económico más fuerte de lo esperado en China, podría dar un nuevo impulso a los precios de las materias primas y a la demanda externa. Esta decisión, conforme a las expectativas del mercado. La actividad económica ha presentado resultados mixtos, algunos países siguen creciendo a ritmos aceptables y por tanto, aún hay margen para continuar con los incrementos en los tipos de interés, antes de esperar una recesión.

A medida que la FED inició primero con su alza de los tipos de interés y ya estamos viendo sus efectos en la economía, se prevé que la Eurozona continúe con nuevos aumentos por más tiempo y esto generaría presiones alcistas sobre el EUR situando a la región en una mejor posición para los inversionistas. A pesar de la esperada decisión, el EUR cayó -0,15% a US\$1,097 poco después del anuncio del BCE. También se anunció que de acuerdo a lo comunicado en diciembre, la cartera del APP se reducirá en \$15.000 mll de euros mensuales en promedio desde el comienzo de marzo hasta el final de junio de 2023, y su ritmo de disminución posterior se determinará más adelante.

En los mercados de renta fija, el rendimiento del Bund alemán a 10 años, un punto de referencia regional, cayó al 2,16 por ciento, tras haberse debilitado 0,13 puntos porcentuales a lo largo del día. El rendimiento del bono del gobierno italiano equivalente se negoció 0,23 puntos porcentuales a la baja, a 4,05 por ciento, lo que se sumó a una caída más temprana el jueves. El índice Stoxx 600 de toda la región mantuvo las ganancias anteriores, un 0,5 por ciento.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.