

Draghi se enfrenta este jueves a su penúltima reunión al frente del BCE. ¿Qué podemos esperar?

📅 10-09-2019 ⌚ 8 minutos



Sobre el autor
Leticia Rial
Content Manager

Más artículos



El presidente del BCE, Mario Draghi, se enfrenta este jueves 12 de septiembre a la que será su penúltima reunión de política monetaria al frente del Banco Central Europeo, tras ocho años como gobernador del banco central. Durante su última reunión en julio, el italiano reconoció la necesidad de volver a tomar medidas, abriendo la puerta a nuevas bajadas de tipos de interés. Con este telón de fondo, las gestoras de fondos analizan las implicaciones de la posibilidad de nuevas medidas acomodaticias. En concreto, os dejamos con los comentarios de **Jim Leaviss**, jefe de renta fija de **M&G**, **Paul Brain**, responsable de renta fija en Newton Investment Management (**BNY Mellon Investment Management**), **Gilles Mœc**, economista jefe de **AXA Investment Managers**, y **Cristina Gavín**, gestora de fondos de **Ibercaja Gestión**.

Cristina Gavín, Responsable de Renta Fija de Ibercaja Gestión



El mercado espera con expectación la reunión de la BCE de este jueves. La debilidad en el crecimiento europeo, acentuada por la guerra comercial y las incertidumbres relativas al Brexit, han llevado al BCE a modular un discurso mucho más laxo en sus últimas intervenciones, que debería materializarse esta semana con el anuncio de medidas de calado en una de sus últimas intervenciones de Dragui como presidente del BCE.

¿Qué esperan los inversores? En primer lugar, parece claro que va a anunciar una rebaja de la facilidad marginal de depósito, situado actualmente en el -0,40%. No existe consenso sin embargo, sobre la cuantía de la bajada, con la mitad del mercado apostando por 10 puntos básicos y la otra mitad hablando de una bajada más agresiva que llevaría la FMD hasta niveles de -0,60%. En cualquier caso, para mitigar el efecto que esta medida tendría sobre el sector bancario, parece que el BCE introduciría un sistema de tiering (sistema escalonado sobre el exceso de reservas depositadas en el BCE) que beneficiaría, sobre todo, a bancos franceses y alemanes que son los que tienen más liquidez depositada. La falta de noticias en este sentido podría tener efectos negativos sobre la rentabilidad del sector financiero y sería acogido negativamente por los inversores.

En primer lugar, parece claro que va a anunciar una rebaja de la facilidad marginal de depósito, situado actualmente en el -0,40%. No existe consenso sin embargo, sobre la cuantía de la bajada, con la mitad del mercado apostando por 10 puntos básicos y la otra mitad hablando de una bajada más agresiva que llevaría la FMD hasta niveles de -0,60%. En cualquier caso, para mitigar el efecto que esta medida tendría sobre el sector bancario, parece que el BCE introduciría un sistema de tiering (sistema escalonado sobre el exceso de reservas depositadas en el BCE) que beneficiaría, sobre todo, a bancos franceses y alemanes que son los que tienen más liquidez depositada. La falta de noticias en este sentido podría tener efectos negativos sobre la rentabilidad del sector financiero y sería acogido negativamente por los inversores.

El segundo foco de interés ante la reunión del BCE es el más que posible anuncio de un nuevo programa de QE, que se espera tanto de deuda soberana como corporativa. No se descarta que pudiera incluir deuda bancaria, aunque no parece probable, al menos en esta reunión. La clave en este caso será la cuantía del programa de QE, se habla de entre 30 y 40 bn mensuales (cualquier cifra por debajo de este importe sería una decepción) con una duración que iría entre 6 y 12 meses. Tampoco aquí existe consenso acerca de la duración del programa.

No es descartable que algunos detalles más concretos queden pendientes para próximas reuniones donde la institución estaría ya dirigida por su nueva presidenta Christine Lagarde.