

Reunión BCE Diciembre 2022



Elaborado por:

Daniel Alejandro Echeverri
Angie Natalia Roa

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de política monetaria de diciembre incrementó en 50pbs sus tasas de interés hasta el 2,50% el tipo de referencia, 2,75% la de crédito y 2,00% la de depósito, en línea con lo esperado por el mercado y completando el cuarto aumento consecutivo desde julio (250pbs). De la reunión se destacan los siguientes aspectos:

1. La entidad prevé realizar mayores aumentos en los tipos de interés en las próximas reuniones, de tal manera que la inflación converja a la meta del 2%.
2. Los incrementos de las próximas reuniones serían data dependientes, es decir, que estarán sujetos a los fundamentales económicos (inflación, crecimiento, mercado laboral), así como el impacto sobre la actividad económica de las decisiones que se han adoptado hasta el momento.
3. A partir de marzo del 2023, el BCE empezará a disminuir la cartera del programa APP en € 15B mensuales en promedio hasta finales 2S2023, desde el total de € 5T. Lo que significa que la entidad no reinvertirá el principal de los activos que se venzan.
4. Seguirán reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) hasta finales del 2024.
5. El Instrumento anti-fragmentación (Transmission Protection TPI) permanecerá

disponible, para que la trasmisión de política monetaria sea efectiva en todos los países de la Zona Euro.

Por otro lado, el BCE revisó al alza la expectativa de inflación para el 2022 (+0,3pps), 2023 (+0,8pps) y 2024 (+1,1pps) hasta 8,4% a/a, 6,3% a/a y 3,4% a/a respectivamente. Por su parte, prevé una mejor dinámica de la economía en el 2022, con un crecimiento del PIB del 3,4% a/a (vs. 3,1% a/a estimado en septiembre) y una desaceleración en el ritmo de aumento del PIB del 2023 al 0,5% a/a (vs. 0,9% a/a).

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

El BCE mantiene el compromiso de controlar el nivel de precios, que, si bien la inflación sorprendió a la baja en noviembre (10,0% a/a), continúa en niveles altos. Lo que llevaría a que la entidad mantenga su postura contractiva de política monetaria, extendiendo los incrementos de sus tasas de interés en el 2023.

Lo anterior va en línea con los comentarios de Christine Lagarde, presidenta de la entidad, quien argumentó que las presiones inflacionarias podrían permanecer por más tiempo del anticipado debido al aumento del salario para el 2023 y la continuidad de medidas de apoyo en los países de la Zona Euro.

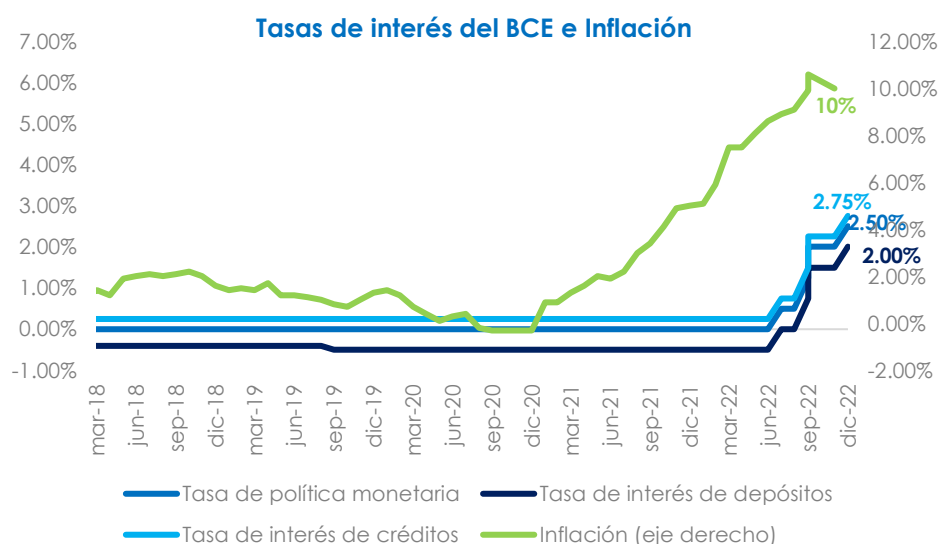
Adicionalmente, la reducción en el ritmo de incrementos de tasas de interés estaría a corte con la expectativa de una menor dinámica de la economía del bloque para el

próximo año. Esta decisión se asemeja a lo realizado por otras entidades monetarias como la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra (BOE), quienes también moderaron el endurecimiento de su política monetaria.

Bajo este escenario, el área de investigaciones económicas del Banco de Occidente (Occieconómicas) estima un aumento de 50pbs en la tasa de interés en la próxima reunión del BCE (03-Feb-23), manteniendo el compromiso de controlar la inflación y siguiendo el movimiento realizado este mes, a pesar de los riesgos sobre la economía europea.

Por otro lado, la liquidez otorgada en los últimos años a los mercados financieros se reduciría ante la decisión de no reinvertir los activos del programa APP, lo cual contribuye a la política monetaria de la entidad. De esta manera, tras el comunicado, los bonos soberanos de los países que dependían del BCE como comprador de deuda se desvalorizaron, por ejemplo, Italia registró un aumento cercano a 30pbs en los rendimientos de la referencia de 10 años hasta el 4,19%.

Durante la jornada del 15 de diciembre el euro se desvalorizó 0,53% hasta el \$US 1,0627 y los principales índices accionarios del bloque cayeron en precio (Euro Stoxx 50 -3,51%), a medida que los principales bancos centrales (FED, BCE y BOE) extienden su trayectoria de aumentos de tasa de interés.



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Proyecciones Banco Central Europeo				
Variable		2022	2023	2024
PIB	dic-22	3.40%	0.50%	1.90%
	sep-22	3.10%	0.90%	1.90%
Inflación	dic-22	8.40%	6.30%	3.40%
	sep-22	8.10%	5.50%	2.30%

Fuente: Banco Central Europeo(BCE), Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097