



# Banco Central Europeo vuelve a recortar la tasa y deja la puerta abierta a nuevas bajas este año



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

El Banco Central Europeo redujo en 25 puntos base su tasa de interés por segunda vez en el año y analistas proyectan que próximo movimiento sería en diciembre.

POR AMANDA SANTILLÁN R.

Por segunda vez en el año, el Banco Central Europeo (BCE) concretó este jueves una baja de la tasa de interés de 25 puntos base, en concordancia con las expectativas del mercado.

De esta forma, el tipo rector aplicable a la facilidad de depósito se reducirá a 3,5%.

Tras su reunión de septiembre, el Consejo de Gobierno -liderado por Christine Lagarde- anunció en su comunicado que sobre la base de la evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios internos subyacentes y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, "resulta apropiado ahora dar un paso más en la moderación del grado de restricción de la política monetaria".

El anuncio del recorte se da después de que en agosto los precios al consumidor se moderaron a un 2,2% anual, por lo que el BCE volvió a recordar su mandato de devolver la inflación a su meta de 2% a mediano plazo.

Sobre la decisión, Lagarde explicó en conferencia de prensa que fue unánime entre los consejeros. "Pensamos que, dado ese proceso desinflacionario gradual, era perfectamente apropiado moderar el grado de restricción de la política monetaria", afirmó.

También desde el BCE indicaron que se continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados.

Lagarde señaló que una trayectoria descendente para las tasas era "bastante obvia".

Sin embargo, precisó en su discurso que "no nos comprometemos de antemano con una trayectoria de tasas de interés concreta".

## Proyecciones para inflación y crecimiento

Además, el BCE entregó sus nuevas proyecciones para la inflación y el crecimiento económico en la eurozona.

Si bien aseguraron que los últimos datos del IPC se han compor-

tado acordes con lo esperado, se calcula que volverán aumentar en el tramo final de este año debido en parte a que los descensos de los precios de la energía desaparecerán de las tasas anuales.

En tanto, se espera que el indicador disminuya hacia el objetivo en la segunda mitad del próximo año.

Ante esto, se mantienen las proyecciones de junio, situando la inflación en 2,5% en 2024; 2,2% en 2025 y 1,9% en 2026.

"La inflación interna sigue siendo alta, ya que los salarios continúan subiendo a un ritmo elevado. Sin embargo, las presiones sobre los costos laborales se están moderando, y los beneficios están amortiguando parcialmente el impacto de las subidas salariales sobre la inflación", indicaron desde el Consejo de Gobierno en su comunicado.

Mientras que para la inflación subyacente se revisó ligeramente al alza por el incremento de los servicios: prediciendo 2,9% este año, hasta 2,3% en 2025 y 2% en 2026.

En el caso del Producto Interno Bruto (PIB), el Consejo de Gobierno indicó una revisión a la baja

respecto a la última proyección como consecuencia de una menor contribución de la demanda interna en los próximos trimestres, ajustándolo a un crecimiento de 0,8% en 2024, que aumentará hasta 1,3% en 2025 y 1,5% en 2026.

## Lo que viene: nuevo recorte en diciembre

En su reporte, el director global de macroeconomía de ING, Carsten Brzeski, explicó que el BCE no solo recortó este jueves las tasas de interés, sino que ha dejado la puerta abierta a nuevas flexibilizaciones.

**En el caso del PIB, hubo una revisión a la baja respecto de la última proyección como consecuencia de una menor contribución de la demanda interna en los próximos trimestres, ajustándolo a 0,8% en 2024.**

Acerca de las previsiones de crecimiento, indicó que existe la probabilidad de que las estimaciones del banco central para la eurozona sigan siendo demasiado optimistas y que, en última instancia, tenga que recortar las tasas de interés de forma más agresiva.

"Por lo tanto, el próximo recorte de tipos parece probable en diciembre, no en octubre, también

dado que no habrá muchos datos importantes publicados entre ahora y la reunión de octubre", señaló.

Desde Capital Economics indicaron que no sería una gran sorpresa si es que el Consejo de Gobierno decidiera recortar nuevamente en octubre, pero observando que la inflación general volverá a subir en el cuarto trimestre y que los indicadores internos y de servicios se mantengan bastante altas.

El economista jefe para Europa de la firma, Andrew Kenningham, señaló que a pesar de esto, "seguimos pensando que el BCE dejará su tasa de depósito sin cambios

hasta diciembre, cuando la reducirá al 3,25%, y eventualmente la recortará al 2,5% en la segunda mitad del próximo año".

Desde Bank of America indicaron que las tasas se acercarán a 2% a mediados del próximo año, pero observan riesgos que apuntan a recortes más rápidos de lo previsto actualmente, y creen que la tasa final debería ser de 1,5%.