

**EXPANSION**

# El Banco Central Europeo lleva su tasa de interés a máximos de 2009

El banco central liderado por Christine Lagarde elevó en 75 puntos base su tasa de interés de referencia, para ubicarla en 1.5%, su nivel más alto desde 2009.

jue 27 octubre 2022 01:13 PM **Reuters** [@ExpansionMx](#)

El Banco Central Europeo subió su tasa de interés este jueves y anunció que cambiará las condiciones de sus préstamos ultra baratos a los bancos, en un intento de reducir su abultado balance y luchar contra una aceleración histórica de la inflación.

Preocupado porque el rápido crecimiento de los precios se está afianzando, el BCE está subiendo los costos de los préstamos al ritmo más rápido registrado, y es casi seguro que habrá más subidas, ya que la retirada de los estímulos de toda una década le llevará hasta bien entrado el próximo año y más allá.

El banco central de los 19 países que utilizan el euro elevó su tasa de interés de referencia en 75 puntos base, hasta 1.5%, un máximo desde 2009.

El aumento total ha sido de 2 puntos porcentuales en tres reuniones. Hasta el pasado julio, los tipos del BCE habían estado en territorio negativo durante ocho años.

"El Consejo de Gobierno tomó la decisión de hoy, y espera subir más los tipos de interés, para asegurar el retorno oportuno de la inflación a su objetivo a medio plazo del 2%", dijo el BCE en un comunicado.

El euro cayó y los rendimientos de la deuda pública europea bajaron tras el anuncio, que estuvo en consonancia con las expectativas del mercado.

En una conferencia de prensa, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que, si bien la guerra de Ucrania y otras incertidumbres mundiales hacían que la economía de la zona del euro se enfrentara a una serie de riesgos a la baja, los riesgos de inflación estaban sesgados al alza.

"Los datos salariales entrantes y los recientes acuerdos salariales indican que el crecimiento de los salarios puede estar repuntando", dijo sobre la posible aparición de futuras espirales de precios salariales, subrayando que el banco estaba vigilando las expectativas de inflación a largo plazo.

Los mercados esperan que el ritmo de las subidas disminuya un poco, y que el tipo de depósito llegue al 2% en diciembre, para luego alcanzar un máximo de alrededor del 3% en algún momento de 2023, aunque la inusual volatilidad de las perspectivas hace que el calendario sea susceptible de cambios.

Ante la preocupación expresada por algunos gobiernos de la zona euro de que las subidas de tipos del BCE puedan llevar a la región a la recesión, Lagarde dijo que el BCE tiene el mandato de luchar contra la inflación e instó a los gobiernos a orientar cuidadosamente cualquier ayuda a los ciudadanos durante la crisis energética para no empeorar la inflación.

"Todo el mundo tiene que hacer su trabajo. Nuestro trabajo es la estabilidad de precios", dijo. "Tenemos que hacer lo que tenemos que hacer. Un banco central tiene que centrarse en su mandato".

El BCE no ofreció ninguna pista por ahora sobre los planes para empezar a reducir sus tenencias de bonos, después de acumular billones de euros de deuda emitida por los gobiernos de la zona del euro desde 2015.

## Balance

Con la inflación en 9.9%, el BCE también dio el primer paso el jueves para reducir su balance de 8.8 billones de euros, una medida que probablemente elevará aún más los costes de los préstamos y puede actuar como una especie de subida de tipos encubierta.

En un paso que puede ser resistida por los bancos, el BCE frenó el subsidio que proporciona estas entidades de crédito a través de 2.1 billones de euros en préstamos ultra baratos a tres años, llamados operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO, por sus siglas en inglés).

"En vista del inesperado y extraordinario aumento de la inflación, es necesario recalibrarlo para garantizar que sea coherente con el proceso más amplio de normalización de la política monetaria y para reforzar la transmisión de las subidas de los tipos de interés oficiales a las condiciones de los préstamos bancarios", dijo.

El BCE señaló que, en el futuro, el tipo de interés de las operaciones TLTRO se indexará a la media de los tipos de interés oficiales del BCE aplicables. El objetivo de este cambio es fomentar el reembolso anticipado de los préstamos.

"El encarecimiento de las condiciones de los préstamos TLTRO a los bancos indica que se prefiere empezar a reducir esta parte del balance con mayor rapidez, especialmente a medida que aumenta el coste del pago de los intereses de las reservas bancarias", dijo Charles Seville, Director Senior de Fitch Ratings.

En otro cambio, el BCE también dijo que las reservas mínimas se remunerarán al tipo de depósito, en lugar del tipo principal, que es 50 puntos base más alto.

Después de haber tomado préstamos a tipos cero o incluso negativos en un momento en que la principal preocupación del BCE era la persistente baja inflación, los bancos pueden ahora simplemente aparcar el efectivo de las TLTRO en el BCE y disfrutar de una rentabilidad sin riesgo, que aumenta con cada subida del tipo de depósito.

Esto es polémico en sí mismo, pero la abundancia de liquidez también está manteniendo los tipos del mercado monetario bajos e impidiendo que las subidas de tipos del BCE se trasladen completamente a través de los bancos a empresas y hogares.

La mayor parte de los préstamos TLTRO, por valor de 1.5 billones de euros, vence el próximo junio. Los cambios introducidos el jueves pueden animar a los bancos a reembolsarlos antes, incluso en diciembre, reduciendo así el balance del BCE en el proceso.

El banco confirmó su orientación sobre las reinversiones de bonos vencidos de sus programas de compra, contradiciendo algunas expectativas de un pequeño cambio que insinuaría una reducción del programa ampliado de compras de activos (APP, por sus siglas en inglés) el próximo año.