

UEM: decisión de tipos del BCE

Tipo de intervención del BCE

	Real	Esperado	Anterior
Tipo director BCE	4,50%	4,25%	4,25%
Tipo depósito BCE	4,00%	3,75%	3,75%

Reacción de los mercados a las declaraciones de Lagarde

	Antes	Después	% Var	Impacto
EUR/USD	1,073	1,066	-0,62%	-
S&P500	4.467	4.490	+0,51%	+
Eurostoxx50	4.221	4.274	1,26%	+
Bund (rentabilidad)	2,639%	2,600%	-1,48%	-

Claves del Mensaje

Tipos de Interés: El BCE sube los tipos de referencia +25 p.b.: Depósito: +4,00%, Director +4,50% y Marginal de Crédito +4,75%. Supone la décima subida de tipos consecutiva.

Guía de Tipos: Menciona expresamente que el "Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación al objetivo". Deja claro así, que la intención es mantener tipos durante un tiempo prolongado.

APP y PEPP: Mantiene el programa de reducción de balance sin cambios. No reinvertirá los vencimientos del APP, lo que supondrá reducir de media unos 25.000ME/mes en el segundo semestre de 2023 y c.30.000€/mes en 2024. En lo referente al PEPP, mantienen la previsión de reinvertir el principal de los valores que van venciendo al menos hasta finales de 2024.

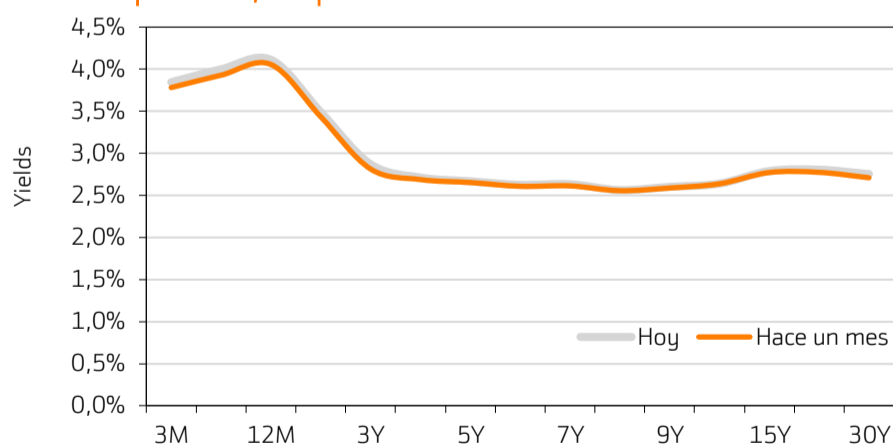
[Link al calendario de vencimientos del APP](#)

Economía: Revisa previsiones de crecimiento a la baja, hasta +0,7% en 2023 (vs +0,9% anterior), +1,0% en 2024 (vs +1,5% anterior) y +1,5% en 2025 (vs +1,6% anterior).

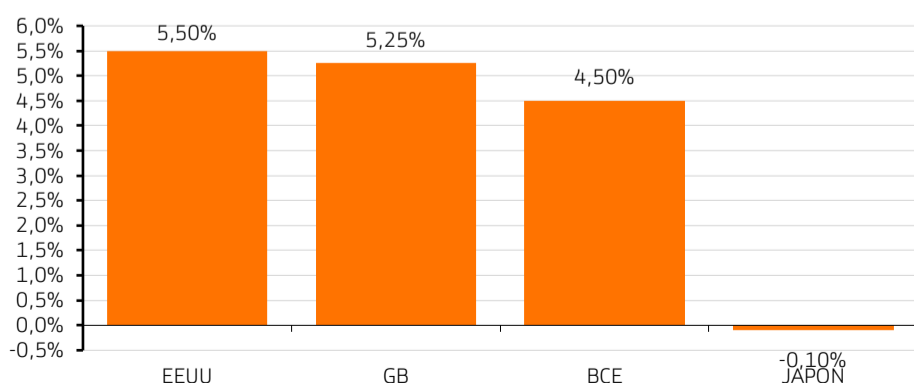
Inflación: Revisa al alza las previsiones de inflación, hasta +5,6% en 2023 (vs +5,4% anterior), +3,2% en 2024 (vs +3,0% anterior) y +2,1% en 2025 (vs +2,2% anterior), debido sobre todo al repunte de precios de energía. Mantiene sin cambios significativos la inflación subyacente, en +5,1% en 2023 (vs +5,1% anterior), +2,9% en 2024 (vs +3,0% anterior) y +2,2% en 2025 (vs +2,3% anterior).

[Link al comunicado del BCE.](#)

Tipos UEM, desplazamiento de la curva el último mes.



Principales tipos de intervención



Más información sobre el BCE:

<https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>

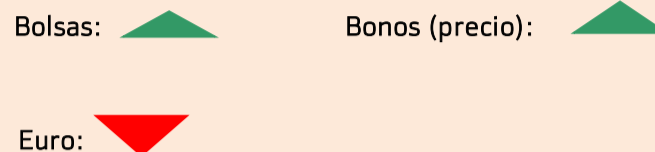
Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Impacto en mercados

Impacto: Es uno de los acontecimientos de mayor impacto en bolsas, bonos y divisas. Más importante que el nivel de tipos actual, es el mensaje de la Gobernadora del BCE sobre la evolución futura de la política monetaria.



Conclusiones sobre la rueda de prensa

Mensajes destacados de la Rueda de Prensa:

Insiste en lo anunciado en el comunicado. Explica que hay algunos miembros a favor de seguir subiendo en próximas reuniones, pero una **sólida mayoría apoya hacer una pausa**. Hace hincapié en que seguirán con enfoque *data-dependant* y que esta decisión está condicionada a que se vayan cumpliendo las previsiones del BCE.

En **inflación** toman fuerza de las presiones internas sobre las externas. Destacan la inflación por el lado de los servicios, que repuntan hasta 5,4% frente al 5,0% en mayo, y los salarios, que mantienen un incremento sostenido del +5,5% (a/a en 2T 2023). Con respecto al **crecimiento**, prevén 4/5 trimestres de crecimiento débil por el endurecimiento monetario aplicado en 2023, pero una recesión no es el escenario central.

Opinión de Bankinter:

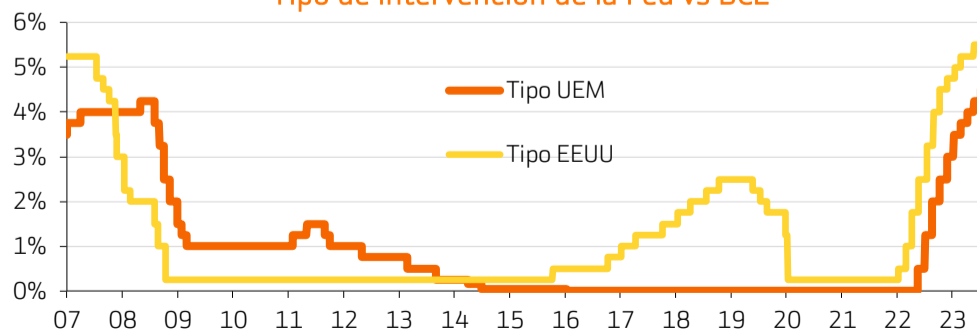
Aunque sube tipos +25p.b. en una reunión en la que había cierta probabilidad de pausa y revisa al alza las estimaciones de inflación y a la baja las de crecimiento económico, lo más importante está en el **mensaje, claramente dovish**. Dice expresamente en el comunicado que los tipos están ya en un nivel en el que, mantenidos por un largo periodo de tiempo, contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación al objetivo. Esto **hace prever tipos sin cambios en los próximos meses**.

De ser así, estaría en línea con nuestras estimaciones publicadas en la estrategia trimestral 3T23, que apuntan a un nivel máximo de tipos en el actual 4,50%/4,00% (director/depósito), que se mantendrá sin cambios hasta finales de 2024 o principios de 2025.

Son **buenas noticias para bolsas y bonos y depreciatoria para el euro**, ya que vienen a confirmar el fin del proceso de subidas de tipos por parte del BCE. Al menos en los próximos meses, todo hace apuntar a la estabilidad de tipos de interés, lo que centrará la atención del mercado en el crecimiento económico y de BPAs.

En estos momentos, el Eurostoxx50 sube 1,2%, la TIR del Bund se reduce -5p.b. hasta 2,60% y el euro retrocede -0,6% hasta 1,066.

Tipo de intervención de la Fed vs BCE



El principal objetivo del BCE es mantener la estabilidad de los precios. "Sin perjudicar el objetivo de la estabilidad de precios" también deberá "apoyar las políticas económicas de la Unión, en especial para mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible."

Anterior mensaje del BCE: Introducción/extracto

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230727-da80cfcf24.es.html>

La inflación continúa disminuyendo, pero aún se espera que siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo. El Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en su objetivo del 2 % a medio plazo. En consecuencia, ha decidido hoy subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos.

La subida de los tipos de interés acordada hoy refleja la evaluación del Consejo de Gobierno de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. La evolución desde la última reunión respalda la expectativa de que la inflación continuará descendiendo durante el resto del año, pero se mantendrá por encima del objetivo durante un período prolongado. Si bien algunos indicadores muestran signos de moderación, la inflación subyacente se mantiene en niveles, en general, elevados. Las anteriores subidas de los tipos de interés siguen transmitiéndose con fuerza: las condiciones de financiación han vuelto a endurecerse y están frenando cada vez más la demanda, lo que es un factor importante para que la inflación vuelva al objetivo.

Las decisiones futuras del Consejo de Gobierno asegurarán que los tipos de interés oficiales del BCE se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo necesario para lograr que la inflación vuelva a situarse pronto en el objetivo del 2 % a medio plazo. El Consejo de Gobierno continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En particular, sus decisiones sobre los tipos de interés seguirán basándose en su valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

El Consejo de Gobierno también ha decidido fijar la remuneración de las reservas mínimas en el 0 %. Esta decisión preservará la efectividad de la política monetaria manteniendo el grado de control actual sobre la orientación de la política monetaria y asegurando la transmisión plena de las decisiones sobre los tipos de interés a los mercados monetarios. Asimismo, mejorará la eficiencia de la política monetaria al reducir el importe total de intereses que debe pagarse por las reservas a fin de aplicar la orientación adecuada.

Los detalles sobre la modificación de la remuneración de las reservas mínimas se exponen en una nota de prensa que se publicará a las 15:45 (hora central europea).

Tipos de interés oficiales del BCE

El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 4,25 %, el 4,50 % y el 3,75 %, respectivamente, con efectos a partir del 2 de agosto de 2023.

Programa de compras de activos (APP) y programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)

El tamaño de la cartera APP está descendiendo a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema ha dejado de reinvertir íntegramente el principal de los valores que van venciendo.

En lo que se refiere al PEPP, el Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

El Consejo de Gobierno continuará actuando con flexibilidad en la reinversión del principal de los valores de la cartera del PEPP que vayan venciendo, con el objetivo de contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria relacionados con la pandemia.

Operaciones de financiación

A medida que las entidades de crédito reembolsan los importes obtenidos en el marco de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico, el Consejo de Gobierno evaluará periódicamente la forma en que estas operaciones y los reembolsos que se van efectuando están contribuyendo a la orientación de su política monetaria.

El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos en el marco de su mandato para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo del 2 % a medio plazo y preservar el buen funcionamiento de la transmisión de la política monetaria. Además, el Instrumento para la Protección de la Transmisión está disponible para contrarrestar dinámicas de mercado injustificadas y desordenadas que constituyan una seria amenaza para la transmisión de la política monetaria en los países de la zona del euro, lo que permite al Consejo de Gobierno cumplir con mayor efectividad su mandato de estabilidad de precios.

La presidenta del BCE comentará estas decisiones en una conferencia de prensa que dará comienzo esta tarde a las 14:45 (hora central europea).

Actual mensaje del BCE: Introducción/extracto

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230914-aab39f8c21.es.html>

La inflación continúa descendiendo, pero aún se espera que siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo. El Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en su objetivo del 2 % a medio plazo. Para reforzar el progreso hacia su objetivo, el Consejo de Gobierno ha decidido hoy subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos.

La subida de tipos acordada hoy se basa en la evaluación del Consejo de Gobierno de las perspectivas de inflación a la luz de los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. Las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro de septiembre prevén una inflación media del 5,6 % en 2023, del 3,2 % en 2024 y del 2,1 % en 2025. Esto supone una revisión al alza para 2023 y 2024 y a la baja para 2025. La revisión al alza para 2023 y 2024 refleja principalmente una senda más elevada de los precios de la energía. Las presiones inflacionistas subyacentes continúan siendo intensas, pese a que la mayoría de los indicadores han comenzado a moderarse. Los expertos del BCE han revisado ligeramente a la baja la senda proyectada de la inflación excluidos la energía y los alimentos, hasta una media del 5,1 % en 2023, del 2,9 % en 2024 y del 2,2 % en 2025. Las anteriores subidas de los tipos de interés acordadas por el Consejo de Gobierno siguen transmitiéndose con fuerza. Las condiciones de financiación han vuelto a endurecerse y están frenando cada vez más la demanda, lo que es un factor importante para que la inflación vuelva al objetivo. Dado el impacto creciente de este endurecimiento sobre la demanda interna y el debilitamiento del entorno del comercio internacional, los expertos del BCE han rebajado significativamente sus proyecciones de crecimiento económico. Ahora esperan que la economía de la zona del euro crezca un 0,7 % en 2023, un 1,0 % en 2024 y un 1,5 % en 2025.

Sobre la base de su evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación al objetivo. Las decisiones futuras del Consejo de Gobierno asegurarán que los tipos de interés oficiales del BCE se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario. El Consejo de Gobierno continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

Tipos de interés oficiales del BCE

El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 4,50 %, el 4,75 % y el 4,00 %, respectivamente, con efectos a partir del 20 de septiembre de 2023.

Programa de compras de activos (APP) y programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)

El tamaño de la cartera APP está descendiendo a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema no está reinvertiendo íntegramente el principal de los valores que van venciendo.

En lo que se refiere al PEPP, el Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.

El Consejo de Gobierno continuará actuando con flexibilidad en la reinversión del principal de los valores de la cartera del PEPP que vayan venciendo, con el objetivo de contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria relacionados con la pandemia.

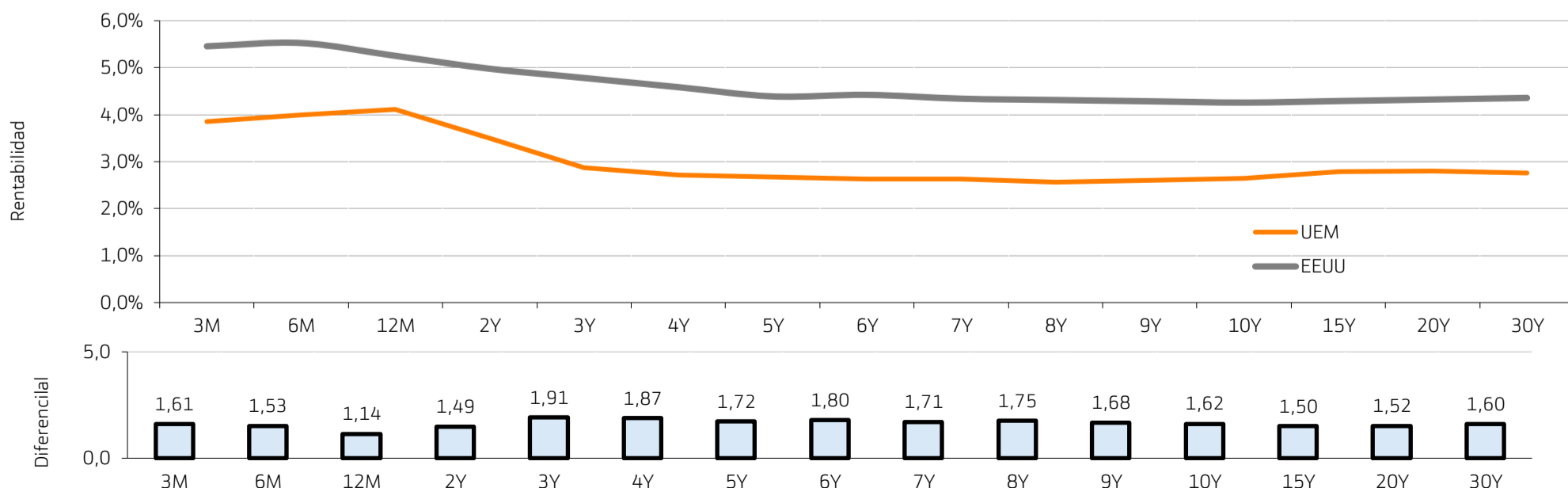
Operaciones de financiación

A medida que las entidades de crédito reembolsan los importes obtenidos en el marco de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico, el Consejo de Gobierno evaluará periódicamente la forma en que estas operaciones y sus actuales reembolsos están contribuyendo a la orientación de su política monetaria.

El Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos en el marco de su mandato para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo del 2 % a medio plazo y preservar el buen funcionamiento de la transmisión de la política monetaria. Además, el Instrumento para la Protección de la Transmisión está disponible para contrarrestar dinámicas de mercado injustificadas y desordenadas que constituyan una seria amenaza para la transmisión de la política monetaria en los países de la zona del euro, lo que permite al Consejo de Gobierno cumplir con mayor efectividad su mandato de estabilidad de precios.

La presidenta del BCE comentará estas decisiones en una conferencia de prensa que dará comienzo esta tarde a las 14:45 (hora central europea).

Curva de Tipos de interés en Europa y EE.UU



Discurso introductorio a la rueda de prensa (Texto completo)

Buenas tardes, al Vicepresidente y a mí nos complace darles la bienvenida a nuestra conferencia de prensa.

La inflación continúa disminuyendo, pero aún se espera que siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo. Tenemos la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en nuestro objetivo del 2 % a medio plazo. En consecuencia, el Consejo de Gobierno ha decidido hoy subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos.

La subida de los tipos de interés acordada hoy refleja nuestra evaluación de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. La evolución desde nuestra última reunión respalda nuestra expectativa de que la inflación continuará descendiendo durante el resto del año, pero se mantendrá por encima del objetivo durante un período prolongado. Si bien algunos indicadores muestran signos de moderación, la inflación subyacente se mantiene en niveles, en general, elevados. Nuestras anteriores subidas de los tipos de interés siguen transmitiéndose con fuerza: las condiciones de financiación han vuelto a endurecerse y están frenando cada vez más la demanda, lo que es un factor importante para que la inflación vuelva al objetivo. Nuestras decisiones futuras asegurarán que los tipos de interés oficiales del BCE se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo necesario para lograr que la inflación vuelva a situarse pronto en nuestro objetivo del 2 % a medio plazo. Seguiremos aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En particular, nuestras decisiones sobre los tipos de interés seguirán basándose en nuestra valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

También hemos decidido fijar la remuneración de las reservas mínimas en el 0 %. Esta decisión preservará la efectividad de la política monetaria manteniendo el grado de control actual sobre la orientación de la política monetaria y asegurando la transmisión plena de nuestras decisiones sobre los tipos de interés a los mercados monetarios. Asimismo, mejorará la eficiencia de la política monetaria al reducir el importe total de intereses que debe pagarse por las reservas a fin de aplicar la orientación adecuada.

Las decisiones adoptadas hoy se presentan en una [nota de prensa](#) disponible en nuestro sitio web. Los detalles sobre la modificación de la remuneración de las reservas mínimas se exponen en una nota de prensa que se publicará a las 15:45 (hora central europea).

Expondré ahora más detalladamente cómo vemos la evolución de la economía y de la inflación, y después explicaré nuestra valoración de las condiciones financieras y monetarias.

Actividad económica

Las perspectivas a corto plazo de la actividad económica en la zona del euro se han deteriorado, debido principalmente a la mayor debilidad de la demanda interna. La elevada inflación y el endurecimiento de las condiciones de financiación están frenando el gasto, lo que está afectando especialmente a la producción de manufacturas, que también se está viendo contenida por la debilidad de la demanda interna. La inversión residencial y empresarial están mostrando asimismo signos de debilidad. Los servicios mantienen una mayor capacidad de resistencia, especialmente en subsectores que requieren una mayor interacción social, como el turismo. No obstante, el dinamismo de los servicios se está ralentizando. Se espera que la economía siga siendo débil a corto plazo. A más largo plazo, el descenso de la inflación, el aumento de las rentas y la mejora de las condiciones de la oferta deberían respaldar la recuperación.

El mercado de trabajo mantiene su fortaleza. La tasa de desempleo continuó en su mínimo histórico del 6,5 % en mayo y se están creando muchos puestos de trabajo nuevos, especialmente en los servicios. Al mismo tiempo, los indicadores prospectivos sugieren que esta tendencia podría ralentizarse en los próximos meses y tornarse negativa para las manufacturas.

En el contexto de resolución de la crisis energética, los Gobiernos deberían revertir las medidas de apoyo asociadas con rapidez y de manera concertada. Ello es esencial para evitar que aumenten las presiones inflacionistas a medio plazo, lo que haría necesario una respuesta más decidida de la política monetaria. Acogemos con satisfacción la reciente declaración del Eurogrupo sobre la orientación fiscal de la zona del euro, que es coherente con esta valoración. Las políticas fiscales deben orientarse a lograr una mayor productividad de nuestra economía y una reducción gradual de los elevados niveles de deuda pública. Las políticas para mejorar la capacidad de suministro de la zona del euro pueden contribuir a reducir las presiones sobre los precios a medio plazo, apoyando al mismo tiempo la transición ecológica, que también está siendo impulsada por el programa Next Generation EU. La reforma del marco de gobernanza económica de la UE debería concluirse antes del final de este año.

Inflación

La inflación continuó reduciéndose hasta situarse en el 5,5 % en junio, tras el 6,1 % registrado en mayo. Los precios de la energía experimentaron una nueva caída, disminuyendo un 5,6 % en términos interanuales. La tasa de variación de los precios de los alimentos siguió ralentizándose, pero se mantuvo en un nivel elevado del 11,6 %.

La inflación excluidos la energía y los alimentos repuntó hasta el 5,5 % en junio, y los bienes y los servicios mostraron tendencias divergentes. La inflación de los bienes volvió a reducirse y se situó en el 5,5 %, frente al 5,8 % de mayo. En cambio, la inflación de los servicios aumentó hasta el 5,4 %, desde el 5,0 % registrado en mayo, debido a la solidez del gasto en vacaciones y viajes y a efectos de base alcistas.

Los determinantes de la inflación están cambiando. Las fuentes externas de inflación están perdiendo fuerza. Sin embargo, las presiones inflacionistas internas, incluidas las procedentes del incremento de los salarios y de unos márgenes de beneficios aún sólidos, son un determinante cada vez más importante de la inflación.

Si bien algunos indicadores están disminuyendo, la inflación subyacente se mantiene en niveles en general elevados, debido también al impacto persistente de las anteriores subidas de los precios energéticos en los precios del conjunto de la economía. Aunque la mayoría de los indicadores de las expectativas de inflación a largo plazo se sitúan actualmente en torno al 2 %, algunos indicadores siguen en niveles elevados y requieren un seguimiento continuo.

Evaluación de riesgos

Las perspectivas de crecimiento económico y de inflación siguen sujetas a una elevada incertidumbre. Los riesgos a la baja para el crecimiento incluyen la guerra injustificada de Rusia contra Ucrania y un aumento de las tensiones geopolíticas generales, que podría fragmentar el comercio mundial y lastimar, por tanto, la economía de la zona del euro. El crecimiento también podría ser más lento si los efectos de la política monetaria son más intensos de lo esperado, o si la economía mundial se debilita y frena la demanda de exportaciones de la zona del euro. En cambio, el crecimiento podría ser mayor de lo proyectado si la fortaleza del mercado de trabajo, el aumento de las rentas reales y el descenso de la incertidumbre hacen que los ciudadanos y las empresas tengan más confianza y aumenten su nivel de gasto.

Los riesgos al alza para la inflación incluyen la posible reaparición de presiones alcistas sobre los costes de la energía y de los alimentos, también relacionadas con la retirada unilateral de Rusia de la Iniciativa de Cereales del Mar Negro. Unas condiciones meteorológicas adversas, a la luz de la actual crisis climática, pueden impulsar una subida de los precios de los alimentos mayor de la proyectada. Del mismo modo, un aumento duradero de las expectativas de inflación por encima de nuestro objetivo, o incrementos de los salarios o de los márgenes de beneficio mayores de lo previsto, podrían hacer subir la inflación, también a medio plazo. No obstante, un debilitamiento de la demanda, debido por ejemplo a una transmisión más intensa de la política monetaria, se traduciría en una relajación de las presiones inflacionistas, especialmente a medio plazo. Asimismo, la inflación disminuiría a un ritmo más rápido si el descenso de los precios de la energía y la ralentización de los precios de los alimentos se transmitieran a los precios de otros bienes y servicios más rápidamente de lo que se prevé en este momento.

Condiciones financieras y monetarias

El endurecimiento de nuestra política monetaria sigue transmitiéndose con fuerza a las condiciones de financiación generales. Los tipos de interés sin riesgo en los vencimientos a corto y a medio plazo han aumentado desde nuestra última reunión y los costes de financiación de las entidades de crédito son ahora mayores, debido en parte a la desaparición progresiva de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO) del BCE. Los importantes reembolsos de operaciones TLTRO en junio se efectuaron con normalidad, dada la buena preparación de las entidades de crédito. Los tipos de interés medios de los préstamos a las empresas y de las hipotecas volvieron a subir en mayo, situándose en el 4,6 % y el 3,6 % respectivamente.

La subida de los tipos de interés y las reducciones asociadas en los planes de gasto dieron lugar a un nuevo descenso acusado de la demanda de crédito en el segundo trimestre, como indica nuestra encuesta sobre préstamos bancarios más reciente. Asimismo, los criterios de aprobación de los préstamos a los hogares y a las empresas se endurecieron adicionalmente, dada la preocupación cada vez mayor de las entidades de crédito por los riesgos a los que se enfrentan sus clientes y su menor disposición a afrontar esos riesgos. El endurecimiento de las condiciones de financiación también está haciendo que la vivienda sea menos accesible y menos atractiva como inversión, y la demanda de hipotecas ha descendido por quinto trimestre consecutivo.

En este contexto, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos continuó reduciéndose en junio, situándose en el 3,0 % para las empresas y en el 1,7 % para los hogares, con tasas de crecimiento anualizadas del 0,0 % y el -0,2 %, respectivamente, en el segundo trimestre. En un contexto de debilidad del crédito y de reducción del balance del Eurosistema, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio descendió hasta el 0,6 % en junio, con una tasa de crecimiento anualizada del -1,1 % en el segundo trimestre.

Conclusión

La inflación continúa disminuyendo, pero aún se espera que siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo. En consecuencia, el Consejo de Gobierno ha decidido hoy subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos.

Nuestras decisiones futuras asegurarán que los tipos de interés oficiales del BCE se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo necesario para lograr que la inflación vuelva a situarse pronto en nuestro objetivo del 2 % a medio plazo. Seguiremos aplicando un enfoque dependiente de los datos para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En particular, nuestras decisiones sobre los tipos de interés seguirán basándose en nuestra valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

En cualquier caso, estamos preparados para ajustar todos nuestros instrumentos en el marco de nuestro mandato para asegurar que la inflación vuelva a situarse en nuestro objetivo a medio plazo y preservar el buen funcionamiento de la transmisión de la política monetaria.

Quedamos a su disposición para responder a sus preguntas.

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas	Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Popcoin

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid