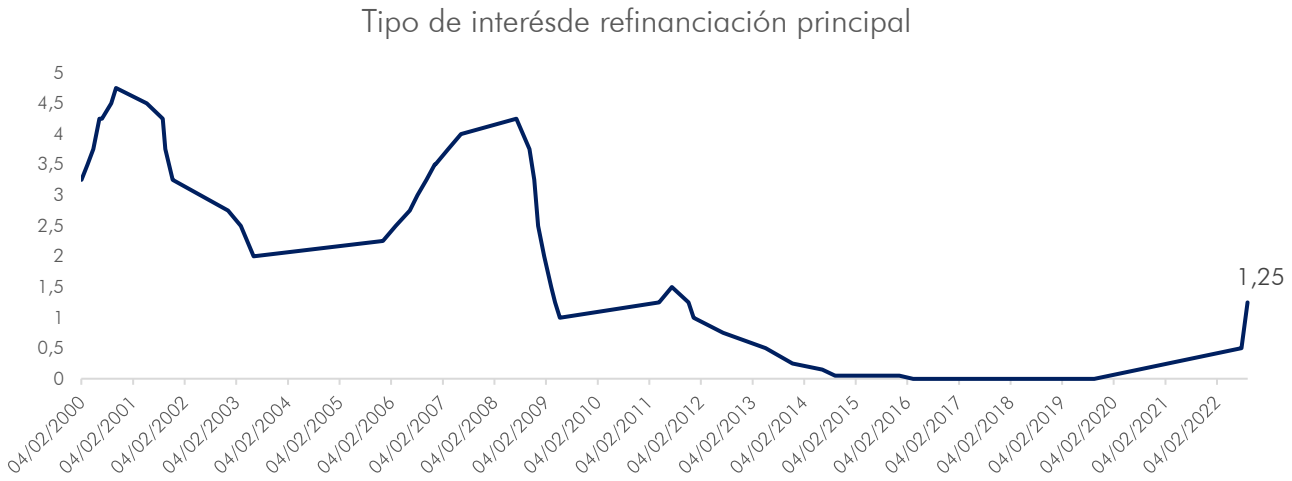
El Banco Central Europeo (BCE) ha realizado la subida más contundente en los tipos de referencia -key ratios- de toda su historia.

+75 pbs

- Tasa de depósito: **0,75%**
- Tipo de interés de refinanciación principal: **1,25%**
- Tipo marginal de crédito: **1,5%**

De esta manera, los tipos de interés se sitúan en el punto más alto de la última década.



El BCE ha decidido actuar con contundencia para intentar poner freno a una inflación que se situó en agosto en el 9,1%, máximos de toda la historia de la zona euro. El IPC dentro de la zona euro es un tanto diverso, con países como Francia que apenas presentan un 6% interanual y otros como los bálticos que superan el 20% de inflación. En el caso de España, la inflación se encuentra en el 10,4%. En esta línea, Christine Lagarde ha manifestado que el organismo espera que la inflación continúe elevada en los próximos meses, y que, de esta forma, esperan realizar subidas adicionales en las próximas reuniones. La consigna está clara, es necesario moderar la demanda agregada eliminando de esta forma el riesgo de un aumento persistente de las perspectivas de inflación. Evidentemente, esta actuación tendrá un precio, y Lagarde ya se atreve hablar de una recesión para finales de 2022 principios de 2023. De hecho, la banquera ha expuesto las cuatro principales razones que explican por qué la economía de la Eurozona va a sufrir una desaceleración en la última parte del año:

1) La elevada inflación está frenando el gasto y la producción en toda la economía, vientos en contra que se ven reforzados por las interrupciones en el suministro de gas.

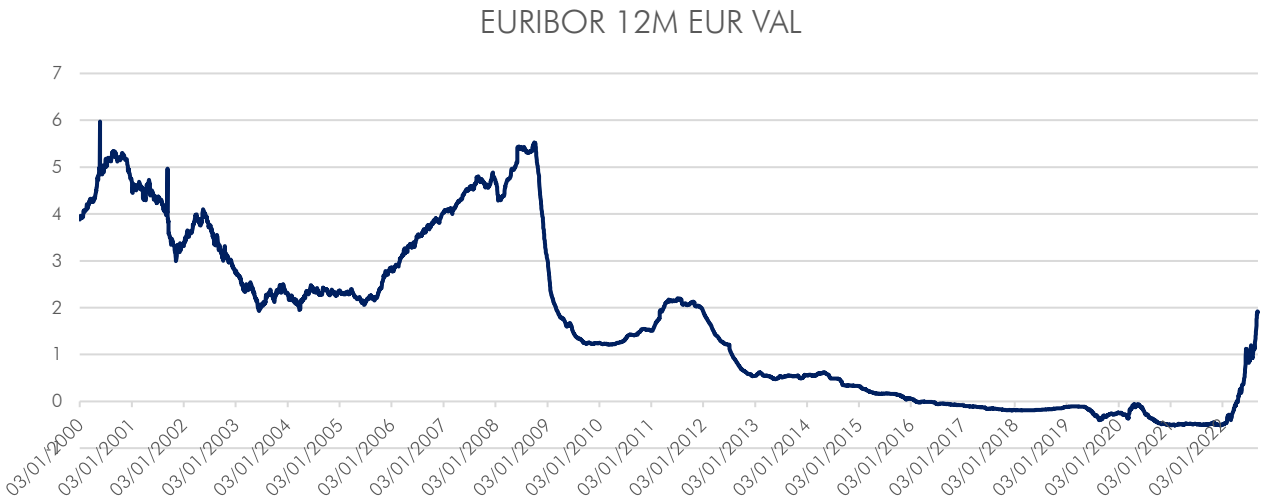
2) El fuerte repunte de la demanda de servicios que se produjo con la reapertura de la economía perderá fuerza en los próximos meses.

3) El debilitamiento de la demanda global, también en el contexto de una política monetaria más estricta en muchas de las principales economías, y el empeoramiento de los términos de intercambio significarán menos apoyo para la economía de la zona del euro.

4) La incertidumbre sigue siendo alta y la confianza está cayendo considerablemente

Con respecto al punto número 2), Lagarde ha hecho hincapié en los países de la periferia, ya que, "después de un verano en el que la actividad se ha mantenido resistente gracias a un turismo "boyante", sobre todo en los países en los que este sector tiene más peso, la actividad se va a desacelerar de forma más notable".

IBEX 35	7.924,06	+68,16	+0,87%
US 500	4.006,6	+26,7	+0,67%
US Tech 100	12.356,4	+97,0	+0,79%
Dow Jones	31.753,67	+172,39	+0,55%

Por poner en contexto el momento de extremada volatilidad e incertidumbre en el que nos encontramos, hay que recordar que a comienzos de año el BCE sugirió que no subiría tipos en todo 2022. En la reunión de julio, el organismo subió los tipos en 50 pbs y adelantaba una subida adicional de 25 pbs tras la reunión de septiembre. Hoy, la subida ha sido de 75 pbs, la más elevada en toda su historia. Toda esta volatilidad se traduce evidentemente en las bolsas. Los principales índices, a pesar de que la subida de tipos realizada estaba prácticamente descontada, profundizaban las caídas a medida que transcurría el discurso de Lagarde. En el momento que se realiza esta nota, los índices cotizan con ganancias de manera generalizada.

Por otro lado, la renta fija continúa siendo la mayor damnificada ante estos comentarios. Siendo el tramo de corto plazo europeo el más damnificado con el Bono español a dos años ofreciendo una rentabilidad no vista desde 2013, 1,48%. Junto a esto, especial impacto en el EURIBOR a 12 meses, aproximándose al 2%, nivel no visto desde 2012.