

## BANCOS CENTRALES

## Actas del BCE: Reunión del 15 de abril

Maria Martinez/Alejandro Neut

Los miembros del Consejo de gobierno (CG) han reafirmado su compromiso de poner en práctica plena y firmemente el programa de compras anunciado por el BCE.

- Hubo un amplio acuerdo sobre el correcto progreso del programa de compra de activos y su impacto positivo.
- Algunos miembros del CG advirtieron del riesgo de una creciente complacencia de los gobiernos con las reformas fiscales.

El BCE ha publicado las actas de su reunión del 15 de abril. **Los miembros del BCE se mostraron de acuerdo con la necesidad de una implementación firme de las recientes decisiones de política monetaria.** Asimismo, las actas mostraron que no es necesario considerar ningún cambio en la actual postura de política monetaria, ni modificar alguna de las características del programa de compras de activos del sector público (PSPP, por sus siglas en inglés). **Las actas han puesto de manifiesto las preocupaciones dentro del CG acerca del riesgo de un avance insuficiente de las reformas, especialmente en cuanto a las políticas estructurales.** “Era necesario enviar una señal clara a los gobiernos de la eurozona instándoles a continuar con las reformas estructurales y a adoptar medidas para mejorar el entorno empresarial.”

**Por lo que respecta a las perspectivas de los precios,** los miembros del CG consideraron que la tendencia a la baja en la inflación general y las expectativas de inflación podrían haber alcanzado un punto de inflexión y se han recuperado de los mínimos históricos registrados a mediados de enero. **Hubo un amplio consenso entre los miembros del CG sobre la trascendencia del PSPP para afrontar los riesgos de un periodo demasiado prolongado de inflación baja.**

**Mientras tanto, por lo que se refiere a las perspectivas económicas, los miembros del CG parecen seguros de la recuperación,** indicando que la economía de la eurozona ha cobrado impulso desde finales de 2014 y que el banco espera que la recuperación económica “se extienda y se afiance gradualmente.” Las actas han mostrado que los riesgos para las perspectivas económicas están más equilibrados, aunque se mantienen a la baja.

Las actas se centraron en la eficacia de los programas de compras de activos (APP, por sus siglas en inglés), y concretamente en el programa de compra de activos del sector público (PSPP, por sus siglas en inglés) puesto en marcha el 9 de marzo. **Los miembros del Consejo se mostraron de acuerdo en que la puesta en marcha del PSPP había tenido un “impacto significativo”** en los mercados financieros de la eurozona y que, combinado con otras medidas, está teniendo “un número importante de efectos positivos.” **Sin embargo, advirtieron que el PSPP (la medida más potente actualmente) había estado funcionando durante poco más de un mes y que las perspectivas de crecimiento y de inflación dependían de la plena implementación de las medidas ya adoptadas.**

**Las actas han mostrado un amplio consenso sobre el correcto progreso del APP desde el inicio del PSPP,** recalcando que la liquidez es abundante en todas las jurisdicciones y que, por tanto, las preocupaciones sobre una escasez potencial de bonos parecían exageradas. A mediados de abril, el porcentaje de deuda europea cotizando en tipos negativos era superior al 30%, pero recientemente esta cifra se ha reducido considerablemente y actualmente se sitúa en torno al 15%. En este contexto, **los miembros del BCE subrayaron que el PSPP es lo suficientemente flexible como para adaptarse si fuese necesario.** En concreto, esta semana, el miembro del Consejo ejecutivo del BCE Benoit Cœuré señaló que el banco incrementará sus compras de activos en mayo y junio en vista de la menor liquidez, y por tanto mayor volatilidad, que se espera ver en los mercados a partir de mediados de julio y en agosto. **Asimismo, los miembros del CG se mostraron de acuerdo en seguir de cerca la puesta en práctica del APP para asegurar el buen funcionamiento continuado de esos programas.**

**También se habló de los riesgos que surgen de la actual política monetaria y de la necesidad de monitorizarlos.** i) Evaluar el impacto y las implicaciones de riesgo derivadas del incremento del balance. ii) Examinar cualquier inestabilidad financiera potencial asociada tanto al entorno de tipos de interés bajos como al

reciente aumento de los precios de los activos. iii) Monitorizar la respuesta de los gobiernos al APP, más concretamente las implicaciones para sus presupuestos y su disciplina fiscal. iv) Valorar el impacto del APP en los precios de los activos y, por lo tanto, el impacto en la riqueza y la distribución de ingresos.

Las actas confirman que el BCE está comprometido con la plena implantación de sus actuales medidas de política monetaria. Dicho esto, el CG dejó claro su malestar en relación con el riesgo de que los gobiernos retrasen las reformas estructurales en el entorno actual de inflación baja. Algunos miembros del CG recalcaron que las reformas estructurales siguen siendo esenciales, ya que sirven de complemento de las medidas de política monetaria del BCE.

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.