

BANCOS CENTRALES

Actas del BCE: reunión del 21 de enero

Sonsoles Castillo / María Martínez

- Las actas confirman que el Banco Central revisará y posiblemente reconsiderará su postura sobre política monetaria en la reunión que se celebrará en marzo.
- Hubo un amplio acuerdo en el CG de que los riesgos a la baja se habían incrementado desde el inicio del año.

El BCE publicó el informe de política monetaria de su reunión del 21 de enero. Las actas confirman que el Consejo de Gobierno (CG) se mostró unánime con respecto a revisar y posiblemente reconsiderar su postura sobre política monetaria en la reunión de marzo. El informe reveló que esta evaluación se debía a que los riesgos a la baja habían aumentado desde el inicio del presente año. En este contexto, las actas subrayan que el CG puede actuar y sigue dispuesto a ello si está justificado, y reafirman que el CG tiene un amplio conjunto de instrumentos a su disposición.

En lo que respecta a la inflación y las perspectivas económicas, hubo un amplio consenso entre los miembros del CG de que los riesgos a la baja se han incrementado de nuevo en un entorno que presenta mayor incertidumbre con respecto a las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes, mayor volatilidad en los mercados financieros y de materias primas, y mayores riesgos geopolíticos. En concreto, en cuanto a las perspectivas de los precios, las actas muestran que en el entorno actual, la dinámica de la inflación ha seguido siendo más débil de lo esperado, lo que, junto con las menores expectativas de inflación, ha aumentado el riesgo de que se produzcan efectos de segunda ronda. "Hubo de nuevo indicios más fuertes de que las repetidas revisiones a la baja de las perspectivas de inflación han repercutido en las expectativas de inflación, lo que ha aumentado una vez más la probabilidad de que la economía de la zona euro continúe en un entorno de baja inflación durante un periodo de tiempo prolongado". "Las desviaciones más duraderas (del objetivo de inflación) podrían malinterpretarse como falta de voluntad para actuar o falta de una política monetaria eficaz".

La parte principal de las actas de la reunión del BCE de enero se centró en la postura sobre política monetaria y, en particular, en la decisión sobre tomar medidas de política monetaria adicionales. En las actas se destaca que los miembros consideraron que era prematuro actuar en la reunión presente y debatir qué opciones políticas concretas se podrían utilizar. Algunos participantes consideraron que sería preferible actuar de forma preventiva, teniendo en cuenta los nuevos riesgos, en vez que esperar hasta que los riesgos se materialicen plenamente, pero también se hizo un comentario "advirtiendo contra la adopción de un enfoque de política monetaria basado en un riesgo explícito".

Las actas no señalaron ninguna medida específica sobre las posibles opciones para proporcionar mayor flexibilización, pero sí revelaron que el CG no dudaría en intensificar el uso de las diversas opciones políticas disponibles para lograr su mandato de estabilidad de precios. Además, el informe recalcó que el CG tiene a su disposición una diversidad de instrumentos para responder a las circunstancias, y que su voluntad de implementar instrumentos dentro de su mandato para lograr el objetivo de inflación no tiene límites.

Los miembros del CG estuvieron de acuerdo en reafirmar la comunicación de su *forward guidance*, poniendo de relieve que los tipos de interés se mantendrían "en los niveles actuales o más bajos durante un periodo de tiempo prolongado", lo que abre la puerta a nuevos recortes en los tipos para depósitos.

Las actas revelaron que hubo un amplio consenso entre los miembros sobre que una adecuada comunicación de la política monetaria sigue siendo esencial. Además, en las actas también se destacó que la política monetaria debería ser predecible, pero "no debería considerarse como un compromiso previo ni dirigido a cumplir las excesivas expectativas que imperan en los mercados".

Los detalles de las actas de la reunión de enero confirman la unanimidad de los miembros del CG en cuanto a la necesidad de revisar y posiblemente reconsiderar su postura monetaria en la próxima reunión. Esperamos que el BCE actúe en marzo para responder al contexto de mayor incertidumbre global y crecientes riesgos bajistas. Se prevé un recorte del tipo de interés para depósitos de 10 puntos básicos, así como cambios en el programa de compra de activos. Aunque la situación cíclica y la fragilidad de la recuperación justifican continuar con una política monetaria muy acomodaticia, lo cierto es que el BCE tiene cada vez menos margen para maniobrar y adoptar medidas efectivas.

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.

