

BANCOS CENTRALES

Actas del BCE: reunión del 21 de abril

Sonsoles Castillo / María Martínez

- Las actas confirmaron que el CG se mostró unánime en su compromiso de lograr su mandato
- El CG acordó que no había necesidad de considerar ningún cambio en su actual postura de política monetaria
- El BCE reiteró enérgicamente la necesidad de que otras áreas políticas contribuyan a la recuperación económica de la zona euro

El BCE publicó el informe de política monetaria de su reunión del 21 de abril. Las actas confirman que el Consejo de Gobierno (CG) fue unánime en su compromiso para lograr su mandato y acerca de la idoneidad de la postura política monetaria acomodaticia. El informe también reveló que los participantes compartían en general la opinión de que no hay necesidad de cambiar la postura actual sobre política monetaria, haciendo hincapié en que la clave es centrarse en la implementación de las últimas medidas.

En cuanto a las perspectivas económicas, los participantes del CG expresaron que en general estaban de acuerdo en que cabe esperar que continúe la recuperación moderada que ya está en marcha. No obstante, los miembros del CG también estuvieron de acuerdo en términos generales en que aunque los riesgos para la recuperación económica se han moderado un poco, siguen inclinados a la baja. Por otro lado, en lo que respecta a la inflación, el informe reveló que hay inquietud sobre el desacoplamiento de las expectativas de inflación con respecto a los precios del petróleo, pues a pesar de la estabilización de este último, las expectativas de inflación siguen sin repuntar desde los bajos niveles en los que se encuentran. Además, hubo un amplio acuerdo en que "a pesar de que se espera un repunte de la inflación en la zona euro, es crucial asegurarse de que el entorno de bajísima inflación no se consolide por los efectos secundarios sobre los salarios y el establecimiento de los precios". En este contexto, los miembros del CG reiteraron, sin duda alguna, que su compromiso es "devolver la inflación a su objetivo sin demora y adherirse a su *forward guidance*".

Las actas dicen que hubo un amplio acuerdo entre los miembros del CG en que las medidas de política monetaria en vigor están siendo efectivas y "hay base para un optimismo cauto acerca de la economía...", "pero es necesario tener paciencia para que con el tiempo las medidas puedan desarrollarse por completo en términos de crecimiento e inflación". En este contexto, los miembros del CG acordaron que no hay razones para reconsiderar la postura de política monetaria actual ni para modificar ninguna de las características de los programas de política monetaria que ya están en marcha, y recalcaron que el foco está en la implementación de las medidas adicionales que se decidieron en marzo.

El informe muestra que los miembros del CG reiteraron enérgicamente la necesidad de que otras áreas políticas contribuyan a la recuperación económica de la zona euro, con el objetivo de cosechar los beneficios de las medidas de política monetaria del BCE. En respuesta a las recientes críticas de Alemania, los participantes consideraron que era importante reafirmar "colectivamente la independencia del BCE en aras de conseguir su mandato". En este contexto, hubo un acuerdo generalizado en que "es necesario contrarrestar la percepción de que la política monetaria ya no puede contribuir al regreso de la inflación" al objetivo del BCE.

Con todo, los detalles de las actas de la reunión de abril confirman el compromiso del BCE de mantener un rumbo estable en la política monetaria. Se prevé que en la reunión sobre política monetaria que se celebrará en junio, el BCE se mantendrá a la espera y continuará con comunicados moderados, pues llevan tiempo repitiendo su compromiso de aplicar más estímulos si es necesario. Con el grado expansivo actual de la política monetaria, el BCE tiene cada vez menos margen de maniobra y, como destacan las actas, las medidas de política monetaria deben ir acompañadas por la interacción de varias esferas políticas.

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.