

## CONFERENCIA DE PRENSA

Mario Draghi, presidente del BCE,  
Vítor Constâncio, vicepresidente del BCE,  
Fráncfort del Meno, 21 de abril de 2016

## COMUNICADO PRELIMINAR

Señoras y señores, al Vicepresidente y a mí nos complace darles la bienvenida a nuestra conferencia de prensa. A continuación, informaremos sobre los resultados de la reunión del Consejo de Gobierno celebrada hoy, a la que también ha asistido el vicepresidente de la Comisión, Valdis Dombrovskis.

Sobre la base de nuestro análisis económico y monetario periódico, hemos decidido mantener sin variación los **tipos de interés oficiales del BCE**. Seguimos esperando que continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, durante un período prolongado que superará con creces el horizonte de nuestras compras netas de activos. En lo que respecta a las **medidas de política monetaria no convencionales**, como se decidió el 10 de marzo de 2016, hemos comenzado a incrementar las compras mensuales en el marco de nuestro programa de compras de activos a 80 mm de euros, frente al importe anterior de 60 mm de euros. Como se ha mencionado anteriormente, está previsto que estas compras continúen hasta el final de marzo de 2017 o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de inflación. Asimismo, en junio, llevaremos a cabo la primera de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II) de nuestra nueva serie e iniciaremos las compras en el marco de nuestro programa de compras de bonos corporativos (CSPP). Tras la conferencia de prensa, se publicará más información sobre los aspectos operativos de este programa en el sitio web del BCE.

Como resultado del amplio conjunto de medidas que adoptamos a principios de marzo, las condiciones de financiación generales de la zona del euro han mejorado. La transmisión del estímulo de la política monetaria a las empresas y los hogares, especialmente a través del sistema bancario, se está reforzando. No obstante, persisten las incertidumbres mundiales.

De cara al futuro, es esencial mantener un grado apropiado de acomodación monetaria durante el tiempo necesario a fin de respaldar el dinamismo de la recuperación económica de la zona del euro y acelerar el retorno de la inflación a niveles inferiores, aunque próximos, al 2 %. El Consejo de Gobierno seguirá realizando un atento seguimiento de la evolución de las perspectivas para la estabilidad de precios y, si fuera necesario para el cumplimiento de su

objetivo, actuará utilizando todos los instrumentos disponibles en su mandato. En el contexto actual, es fundamental asegurar que el entorno de muy baja inflación no se traduzca en efectos de segunda vuelta sobre el proceso de fijación de precios y salarios.

Permítanme explicar más detalladamente nuestra valoración, comenzando con el **análisis económico**. El PIB real de la zona del euro creció un 0,3 % en el cuarto trimestre de 2015, apoyado por la demanda interna, pese a haberse visto frenado por tendencias relativamente débiles de las exportaciones. Los datos más recientes correspondientes al primer trimestre de 2016 apuntan a un crecimiento sostenido del producto, a un ritmo prácticamente similar al del último trimestre de 2015. De cara al futuro, esperamos que la recuperación de la economía continúe. La demanda interna, en particular, sigue estando respaldada por nuestras medidas de política monetaria. Su impacto positivo sobre las condiciones de financiación, junto con las mejoras de los beneficios empresariales, está favoreciendo la inversión. Además, la orientación acomodaticia de nuestra política monetaria, las continuas mejoras en el empleo derivadas de anteriores reformas estructurales y los precios del petróleo todavía relativamente bajos deberían constituir un apoyo sostenido para la renta real disponible de los hogares y para el consumo privado. Por otra parte, la orientación de la política fiscal en la zona del euro es ligeramente expansiva. Al mismo tiempo, la recuperación económica de la zona continúa viéndose obstaculizada por los ajustes de los balances en curso en varios sectores, el ritmo insuficiente de aplicación de las reformas estructurales y las débiles perspectivas de crecimiento en los mercados emergentes.

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro siguen apuntando a la baja. Nuestras recientes decisiones de política monetaria han mejorado las condiciones de financiación generales, lo que debería reforzar las perspectivas del consumo y la inversión. No obstante, persisten las incertidumbres, sobre todo con respecto a la evolución de la economía mundial y a los riesgos geopolíticos.

Según Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC de la zona del euro se situó en el 0,0 % en marzo de 2016, frente al -0,2 % de febrero, debido principalmente a un aumento de la inflación de los precios de los servicios. De cara al futuro, sobre la base de los precios actuales de los futuros sobre la energía, las tasas de inflación podrían situarse de nuevo en niveles negativos en los próximos meses y repuntar en el segundo semestre de 2016. Posteriormente, con el apoyo de nuestras medidas de política monetaria y de la recuperación económica esperada, las tasas de inflación deberían recuperarse adicionalmente en 2017 y 2018.

En lo que respecta al **análisis monetario**, el agregado monetario amplio (M3) siguió creciendo a un ritmo sólido en febrero de 2016, y su tasa interanual de crecimiento se mantuvo sin cambios en el 5,0 %. Al igual que en meses anteriores, el crecimiento interanual de M3 continúa apoyándose fundamentalmente en sus componentes más líquidos, con una tasa de crecimiento interanual del agregado monetario estrecho (M1) del 10,3 % en febrero, tras el 10,5 % registrado en enero.

La dinámica de los préstamos se mantuvo en la senda de recuperación gradual observada desde principios de 2014. La tasa de variación interanual de los préstamos a las sociedades no financieras (ajustados de ventas y titulizaciones) se situó en el 0,9 % en febrero de 2016, frente al 0,6 % observado en enero. La evolución de los préstamos a las empresas continúa reflejando su desfase con respecto al ciclo económico, el riesgo de crédito y el ajuste en curso de los balances de los sectores financiero y no financiero. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares (ajustados de ventas y titulizaciones) se situó en el 1,6 % en febrero de 2016, frente al 1,4 % registrado en enero.

Los resultados de la encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro correspondientes al primer trimestre de 2016 indican nuevas mejoras en las condiciones de oferta de crédito a las empresas y en la demanda de todas las categorías de préstamos. Las mejoras de la demanda de préstamos bancarios se vieron respaldadas por el bajo nivel de los tipos de interés, por las necesidades de financiación para fines de inversión y por las perspectivas del mercado de la vivienda.

En general, las medidas de política monetaria adoptadas desde junio de 2014 han mejorado claramente las condiciones de financiación para las empresas y los hogares, así como los flujos de crédito en el conjunto de la zona del euro. El amplio paquete de nuevas medidas de política monetaria aprobado en marzo de este año apoya el actual repunte del crecimiento de los préstamos, lo que también favorece la recuperación de la economía real.

En síntesis, el **contraste** de los resultados del análisis económico con las señales procedentes del análisis monetario confirmó la necesidad de mantener un grado adecuado de acomodación monetaria para asegurar el retorno de las tasas de inflación a niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % sin retrasos indebidos.

El objetivo de la política monetaria es el mantenimiento de la estabilidad de precios a medio plazo y su orientación acomodaticia respalda la actividad económica. Como el Consejo de Gobierno ha subrayado en muchas ocasiones, y se ha reiterado activamente en debates a escala europea e internacional, para obtener todos los beneficios de nuestras medidas de política monetaria, es necesaria una contribución mucho más decisiva de otras políticas, tanto a nivel nacional como europeo. Las **políticas estructurales** son esenciales, dada la continuidad de un alto grado de desempleo estructural y un bajo crecimiento del producto potencial en la zona del euro. En particular, las medidas destinadas a aumentar la productividad y mejorar el entorno empresarial, y unas infraestructuras públicas adecuadas, son fundamentales para incrementar la inversión e impulsar la creación de empleo. Una aplicación ágil y efectiva de reformas estructurales, en un entorno de política monetaria acomodaticia, no solo aumentará el crecimiento económico sostenible en la zona del euro, sino que también reforzará la resistencia de la zona frente a las perturbaciones globales. Las **políticas fiscales** también deberían apoyar la recuperación económica, sin dejar de observar las normas fiscales de la Unión Europea. La aplicación plena y coherente del Pacto de Estabilidad y Crecimiento es indispensable para mantener la confianza en el marco fiscal. Al mismo tiempo, todos los países

deben esforzarse por lograr una composición de las políticas fiscales más favorable al crecimiento.

Quedamos a su disposición para responder a sus preguntas.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, Correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu)

Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente.**