



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

CONFERENCIA DE PRENSA

Mario Draghi, presidente del BCE,
Luis de Guindos, vicepresidente del BCE,
Fráncfort del Meno, 25 de octubre de 2018

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 sus niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019, y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

En relación con las **medidas de política monetaria no convencionales**, continuaremos las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos (APP) al nuevo ritmo de 15 mm de euros mensuales hasta el final de diciembre de 2018. El Consejo de Gobierno prevé que, siempre que los nuevos datos confirmen las perspectivas de inflación a medio plazo, las compras netas cesen a partir de entonces. El Consejo de Gobierno tiene previsto reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

Aunque la información más reciente indica una evolución ligeramente más débil de lo previsto, sigue siendo acorde, en general, con la continuación de una expansión generalizada de la economía de la zona del euro y con un aumento gradual de las presiones inflacionistas. La fortaleza subyacente de la economía sigue respaldando nuestra confianza en que la convergencia sostenida de la inflación hacia nuestro objetivo continuará y se mantendrá incluso después de la finalización gradual de las compras netas de activos. Al mismo tiempo, las incertidumbres relacionadas con el proteccionismo, las vulnerabilidades en las economías emergentes y la volatilidad de los mercados financieros continúan siendo importantes. Sigue siendo necesario un estímulo significativo de la política monetaria para apoyar un mayor aumento de las presiones inflacionistas internas y la evolución de la inflación general a medio plazo. Este apoyo continuará procediendo de las compras netas de activos hasta final del año, del

considerable volumen de activos adquiridos y las reinversiones asociadas, y de nuestras indicaciones más detalladas sobre la evolución futura de los tipos de interés oficiales del BCE. En todo caso, el Consejo de Gobierno está preparado para ajustar todos sus instrumentos según considere adecuado para asegurar que la inflación siga avanzando de forma sostenida hacia su objetivo de inflación.

Permítanme explicar más detalladamente nuestra valoración, comenzando con el **análisis económico**. El PIB real de la zona del euro aumentó un 0,4%, en tasa intertrimestral, en el primer y segundo trimestres de 2018. Aunque la información más reciente indica una evolución ligeramente más débil de lo previsto, sigue siendo acorde, en general, con nuestro escenario base de continuación de una expansión generalizada de la economía, respaldada por la demanda interna y por la mejora continua del mercado de trabajo. Algunos acontecimientos recientes en sectores concretos están afectando al perfil de crecimiento a corto plazo. Nuestras medidas de política monetaria siguen sosteniendo la demanda interna. El consumo privado se está viendo favorecido por el crecimiento continuo del empleo y por el aumento de los salarios. Asimismo, la inversión empresarial está respaldada por la fortaleza de la demanda interna, las favorables condiciones de financiación y la rentabilidad de las empresas. La inversión residencial sigue siendo sólida. Por otra parte, se espera que la expansión de la actividad mundial continúe impulsando las exportaciones de la zona del euro, aunque a un ritmo más lento.

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro aún pueden considerarse, en general, equilibrados. Al mismo tiempo, los riesgos relacionados con el proteccionismo, las vulnerabilidades en las economías emergentes y la volatilidad de los mercados financieros siguen siendo importantes.

La inflación interanual medida por el IAPC de la zona del euro se situó en el 2,1 % en septiembre de 2018, frente al 2,0 % registrado en agosto, debido fundamentalmente a la subida los precios de la energía y de los alimentos. Teniendo en cuenta los precios actuales de los futuros del petróleo, es probable que las tasas interanuales de inflación general fluctúen en torno al nivel actual en los próximos meses. Aunque las medidas de la inflación subyacente se mantienen, en general, en niveles moderados, han aumentado desde los mínimos registrados anteriormente. Las presiones de costes de origen interno están intensificándose y ampliándose en un contexto de elevada utilización de la capacidad productiva y de aumento de las tensiones en los mercados de trabajo. De cara al futuro, se espera que la inflación subyacente repunte hacia finales del año y siga incrementándose a medio plazo, favorecida por nuestras medidas de política monetaria, por la continuación de la expansión económica y por un mayor crecimiento salarial.

En lo que respecta al **análisis monetario**, el crecimiento del agregado monetario amplio (M3) se situó en el 3,5 % en septiembre de 2018, tras el 3,4 % registrado en agosto. Aparte de cierta volatilidad en los flujos mensuales, el crecimiento de M3 se apoya cada vez más en la creación de crédito bancario. El agregado monetario estrecho (M1) continuó siendo el que más contribuyó al crecimiento del agregado monetario amplio.

El crecimiento de los préstamos al sector privado siguió fortaleciéndose, continuando la tendencia al alza observada desde principios de 2014. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras aumentó hasta el 4,3 % en septiembre de 2018, desde el 4,1 % registrado en agosto, mientras que la de los préstamos a los hogares fue del 3,1 %, sin variación respecto del mes anterior. La encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro correspondiente al tercer trimestre de 2018 indica que el crecimiento de los préstamos sigue estando respaldado por el aumento de la demanda de todas las categorías de préstamos y por las favorables condiciones de los préstamos a empresas y para adquisición de vivienda.

La transmisión de las medidas de política monetaria adoptadas desde junio de 2014 sigue respaldando sustancialmente las condiciones de financiación de las empresas y los hogares, el acceso a la financiación, en particular de las pequeñas y medianas empresas, y el flujo de crédito en el conjunto de la zona del euro.

En síntesis, el **contraste** de los resultados del análisis económico con las señales procedentes del análisis monetario confirmó que sigue siendo necesario un elevado grado de acomodación monetaria para que continúe la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

Para obtener todos los beneficios de nuestras medidas de política monetaria, es necesaria una contribución más decisiva de otras políticas a fin de aumentar el potencial de crecimiento a largo plazo y reducir las vulnerabilidades. La aplicación de **reformas estructurales** debe acelerarse sustancialmente en los países de la zona del euro para aumentar la capacidad de resistencia, reducir el desempleo estructural e impulsar la productividad y el potencial de crecimiento de la zona. En lo que se refiere a las **políticas fiscales**, la expansión generalizada de la economía llama a reconstruir los colchones fiscales. Esto es especialmente importante en los países con niveles elevados de deuda y para los que el pleno cumplimiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento es fundamental para mantener posiciones presupuestarias saneadas. Igualmente, la aplicación transparente y coherente del marco de gobernanza fiscal y económica de la UE a lo largo del tiempo y en los distintos países sigue siendo esencial para reforzar la capacidad de resistencia de la economía de la zona del euro. La mejora del funcionamiento de la Unión Económica y Monetaria continúa siendo un objetivo prioritario. El Consejo de Gobierno urge a dar pasos concretos y decisivos para completar la unión bancaria y la unión de los mercados de capitales.

Quedamos a su disposición para responder a sus preguntas.

La redacción literal acordada por el Consejo de Gobierno puede consultarse en la versión inglesa.