



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

CONFERENCIA DE PRENSA

Mario Draghi, presidente del BCE,
Luis de Guindos, vicepresidente del BCE,
Fráncfort del Meno, 24 de enero de 2019

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**. Esperamos que sigan 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**, prevemos seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comencemos a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

La información más reciente continúa indicando una evolución más débil de lo previsto debido a un descenso de la demanda externa y a ciertos factores relacionados con países y sectores específicos. La persistencia de incertidumbres relacionadas especialmente con factores geopolíticos y amenazas proteccionistas está afectando al sentimiento económico. Al mismo tiempo, unas condiciones de financiación favorables, una evolución positiva de los mercados de trabajo y un mayor crecimiento de los salarios continúan respaldando la expansión de la zona del euro y el aumento gradual de las presiones inflacionistas. Esto apoya nuestra confianza en la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo. Sigue siendo esencial un estímulo significativo de la política monetaria que sostenga la acumulación de presiones inflacionistas internas y respalde la evolución de la inflación general a medio plazo. Dicho estímulo procederá de nuestras indicaciones sobre la evolución futura de los tipos de interés oficiales del BCE, reforzadas por las reinversiones del considerable volumen de activos adquirido. En todo caso, el Consejo de Gobierno

está preparado para ajustar todos sus instrumentos según proceda, a fin de asegurar que la inflación siga avanzando de forma sostenida hacia nuestro objetivo.

Permítanme explicar más detalladamente nuestra valoración, comenzando con el **análisis económico**. El PIB real de la zona del euro registró un aumento del 0,2 %, en tasa intertrimestral, en el tercer trimestre de 2018, tras aumentar un 0,4 % en los dos trimestres anteriores. Los últimos datos han seguido mostrando una evolución más débil de lo esperado debido a una desaceleración de la demanda externa, agravada por ciertos factores relacionados con países y sectores específicos. Aunque se espera que el efecto de algunos de estos factores desaparezca gradualmente, es probable que el impulso del crecimiento a corto plazo sea más débil de lo anteriormente previsto. De cara al futuro, la expansión de la zona del euro seguirá estando apoyada por unas favorables condiciones de financiación, por mejoras adicionales del empleo y subidas salariales, por el descenso de los precios de la energía y por la continuada, aunque algo más lenta, expansión de la actividad mundial.

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro apuntan ahora a la baja debido a la persistencia de incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos y amenazas proteccionistas, vulnerabilidades en los mercados emergentes y volatilidad de los mercados financieros.

La inflación interanual medida por el IAPC de la zona del euro se redujo hasta el 1,6 % en diciembre de 2018, frente al 1,9 % registrado en noviembre, como reflejo fundamentalmente del descenso de los precios de la energía. Teniendo en cuenta los precios actuales de los futuros del petróleo, es probable que la inflación general siga disminuyendo en los próximos meses. Aunque las medidas de la inflación subyacente se mantienen en general en niveles moderados, las presiones sobre los costes laborales continúan aumentando y ampliándose en un contexto de elevada utilización de la capacidad productiva y aumento de las tensiones en los mercados de trabajo. De cara al futuro, se espera que la inflación subyacente aumente 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 moderó hasta situarse en el 3,7 % en noviembre de 2018, tras el 3,9 % registrado en octubre. La creación de crédito bancario siguió sustentando el crecimiento de M3. El agregado monetario estrecho (M1) continuó siendo el que más contribuyó al crecimiento del agregado monetario amplio.

La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras se situó en el 4,0 % en noviembre de 2018, tras el 3,9 % registrado en octubre, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares se mantuvo sin variación en el 3,3 %. La encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro para el cuarto trimestre de 2018 sugiere que las condiciones generales de concesión del crédito continuaron siendo favorables tras un período prolongado de relajación neta, y que la demanda de crédito siguió aumentando, lo que favoreció el crecimiento de los préstamos.

La transmisión de las medidas de política monetaria puestas en marcha desde junio de 2014 sigue respaldando notablemente 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 la continuación de 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** en los países de la zona del euro debe acelerarse sustancialmente 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**, el Consejo de Gobierno reitera la necesidad de reconstruir los colchones fiscales. Esto es especialmente importante en los países en los que el nivel de deuda pública es elevado 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 acoge con satisfacción los trabajos en curso y urge a dar más 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.