

DECLARACIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

Fráncfort del Meno, 28 de octubre de 2021

CONFERENCIA DE PRENSA

**Christine Lagarde, presidenta del BCE,
Luis de Guindos, vicepresidente del BCE**

Buenas tardes, al Vicepresidente y a mí nos complace darles la bienvenida a nuestra conferencia de prensa.

La economía de la zona del euro continúa recuperándose con vigor, aunque a un ritmo ligeramente más moderado. Los consumidores mantienen la confianza y el gasto en consumo sigue siendo sólido. Pero la escasez de materiales, equipos y mano de obra está frenando la producción en algunos sectores. La inflación está aumentando, debido principalmente al acusado incremento de los precios de la energía, pero también a que la recuperación de la demanda está superando a una oferta restringida. Prevemos que la inflación continúe subiendo a corto plazo, pero que descienda en el transcurso del próximo año.

Los tipos de interés de mercado han aumentado desde nuestra última reunión de principios de septiembre. No obstante, en conjunto, las condiciones de financiación actuales continúan siendo favorables para las empresas, los hogares y el sector público. Estas condiciones favorables son esenciales para que la economía siga recuperándose y para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de la inflación.

Seguimos considerando que pueden mantenerse unas condiciones de financiación favorables con un ritmo de compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) ligeramente inferior al del segundo y tercer trimestre de este año.

También hemos confirmado nuestras demás medidas, es decir, el nivel de los tipos de interés oficiales del BCE, nuestras indicaciones sobre su posible evolución futura, nuestras compras en el marco del programa de compras de activos (APP), nuestras políticas de reinversión y nuestras operaciones de financiación a plazo más largo, que se detallan en la [nota de prensa](#) publicada hoy a

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, e-mail: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

las 13:45 horas. Estamos preparados para ajustar todos nuestros instrumentos, según proceda, para asegurar que la inflación se estabilice en nuestro objetivo del 2 % a medio plazo.

Explicaré ahora más detalladamente cómo vemos la evolución de la economía y la inflación, y después me referiré a nuestra valoración de las condiciones financieras y monetarias.

Actividad económica

La actividad económica continuó creciendo vigorosamente en el tercer trimestre, aunque su dinamismo se moderó en cierta medida. Continuamos esperando que el producto supere su nivel anterior a la pandemia antes de final de año.

Los efectos de la pandemia sobre la economía se han debilitado visiblemente, gracias a la progresiva eliminación de las restricciones debido al éxito de las medidas sanitarias y al elevado número de personas ya vacunadas. Ello ha apoyado el gasto en consumo, especialmente en ocio, restauración, viajes y transportes. Pero la subida de los precios de la energía puede reducir el poder adquisitivo en los próximos meses.

La recuperación de la demanda interna y mundial también está apoyando la producción y la inversión empresarial. Con todo, la escasez de materiales, equipos y mano de obra está frenando la producción en el sector manufacturero. Los plazos de entrega se han alargado considerablemente y los costes de transporte y los precios de la energía han registrado fuertes incrementos. Estas limitaciones están ensombreciendo las perspectivas para los próximos trimestres.

El mercado de trabajo sigue mejorando. El desempleo ha descendido y el número de personas acogidas a programas de mantenimiento del empleo se ha reducido significativamente desde el máximo del año pasado, lo que respalda la perspectiva de aumento de los ingresos y del gasto. Sin embargo, tanto la población activa como las horas trabajadas en la economía continúan por debajo de sus niveles anteriores a la pandemia.

Para sostener la recuperación, una política fiscal bien enfocada y coordinada debe seguir complementando la política monetaria. Este apoyo también ayudará a la economía a adaptarse a los cambios estructurales que se están produciendo. Una implementación efectiva del programa Next Generation EU y del paquete «Objetivo 55» contribuirá a que la recuperación sea más sólida, más verde y más equilibrada en todos los países de la zona del euro.

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, e-mail: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Inflación

La inflación aumentó hasta el 3,4 % en septiembre y esperamos que siga creciendo este año. Si bien la fase actual de inflación más elevada durará más de lo previsto inicialmente, esperamos que esta variable disminuya en el transcurso del próximo año.

El repunte de la inflación refleja en gran medida una combinación de tres factores. En primer lugar, los precios de la energía —sobre todo del petróleo, el gas y la electricidad— se han incrementado notablemente. En septiembre, la tasa de variación del componente energético representó alrededor de la mitad de la inflación general. En segundo lugar, los precios también están subiendo porque la recuperación de la demanda asociada a la reapertura de la economía está superando a la oferta. Esta dinámica es especialmente visible en los precios de los servicios de consumo, así como en los de los bienes más afectados por la escasez de oferta. Y, por último, los efectos de base relacionados con la finalización de la reducción del IVA en Alemania siguen contribuyendo a que la inflación sea más alta.

Esperamos que la influencia de estos tres factores disminuya a lo largo de 2022 o que desaparezca del cálculo de la inflación interanual. Mientras continúe la recuperación, el retorno gradual de la economía a su plena capacidad apoyará un aumento de los salarios con el tiempo. Los indicadores de mercado y de opinión relativos a las expectativas de inflación a largo plazo se han aproximado más al 2 %. Estos factores respaldarán la inflación subyacente y el retorno de la inflación a nuestro objetivo a medio plazo.

Evaluación de riesgos

La recuperación continúa dependiendo de la evolución de la pandemia y del mayor avance de las vacunaciones. Consideramos que los riesgos para las perspectivas económicas están, en general, equilibrados. A corto plazo, los cuellos de botella en la oferta y las subidas de los precios de la energía son los principales riesgos para el ritmo de recuperación y para las perspectivas de inflación. Si la escasez de oferta y los incrementos de los precios de la energía perduraran, la recuperación podría ralentizarse. Al mismo tiempo, las presiones sobre los precios podrían intensificarse si la prolongación de los cuellos de botella se tradujera en subidas salariales mayores de lo previsto o la economía volviera a operar a plena capacidad con mayor rapidez. Sin embargo, la actividad económica podría superar nuestras expectativas si la confianza de los consumidores aumentara y ahorraran menos de lo esperado actualmente.

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, e-mail: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Condiciones financieras y monetarias

El crecimiento y la evolución de la inflación a medio plazo siguen dependiendo de unas condiciones de financiación favorables en todos los sectores de la economía. Los tipos de interés de mercado han aumentado, pero las condiciones de financiación de la economía continúan siendo favorables, en particular porque los tipos de interés de los préstamos bancarios a empresas y a hogares permanecen en mínimos históricos. El crédito a empresas, si bien registró un repunte en septiembre, se mantiene moderado, lo que sigue reflejando el hecho de que estas necesitan, por lo general, menos financiación externa, pues sus tenencias de efectivo son elevadas y sus beneficios no distribuidos, cada vez mayores. Los préstamos a hogares mantienen su vigor, impulsados por la demanda de préstamos hipotecarios. Los resultados de nuestra encuesta sobre préstamos bancarios más reciente muestran que las condiciones del crédito a las empresas y a los hogares se han estabilizado, sustentadas, por primera vez desde 2018, en una menor percepción de riesgos de las entidades de crédito. En cambio, las entidades están adoptando un enfoque ligeramente más cauto con respecto a los préstamos para adquisición de vivienda y han endurecido sus criterios de aprobación de esta modalidad de crédito. Los balances bancarios continúan viéndose respaldados por unas condiciones de financiación favorables y siguen siendo sólidos.

Conclusión

En resumen, la economía de la zona del euro continúa recuperándose con vigor, aunque a un ritmo más moderado. La subida de los precios de la energía, la recuperación de la demanda y los cuellos de botella están impulsando la inflación al alza actualmente. Si bien la inflación tardará en disminuir más tiempo de lo previsto anteriormente, esperamos que estos factores se debiliten a lo largo del próximo año. Seguimos previendo que la inflación a medio plazo permanecerá por debajo de nuestro objetivo del 2 %. Nuestras medidas de política monetaria, incluidas nuestras indicaciones revisadas sobre la orientación futura de los tipos de interés oficiales del BCE, son fundamentales para ayudar a la economía a virar hacia una recuperación sostenida y, en última instancia, llevar la inflación a medio plazo hacia nuestro objetivo.

Quedamos a su disposición para responder a sus preguntas.

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

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, e-mail: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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