



BANCO CENTRAL EUROPEO

30 de septiembre de 2003

NOTA DE PRENSA

DIFERENCIALES DE INFLACIÓN EN LA ZONA DEL EURO: POSIBLES CAUSAS E IMPLICACIONES PARA LA POLÍTICA ECONÓMICA

En el día de hoy, el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado un informe titulado *“Inflation differentials in the euro area: potential causes and policy implications”*, elaborado por el Comité de Política Monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales, que está integrado por expertos del BCE y de los bancos centrales nacionales.

El informe analiza la magnitud y los orígenes de los diferenciales de inflación en la zona del euro desde el inicio de la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria y sus implicaciones para la política económica. Diversos indicadores señalan que la magnitud de la dispersión de la inflación en la zona del euro no difiere excesivamente de la de Estados Unidos. No obstante, en comparación con los diferenciales regionales de inflación observados tanto en los Estados Unidos como en los distintos países de la zona del euro, la mayor parte de los países de dicha zona han registrado diferenciales de inflación relativamente persistentes desde 1999.

El informe subraya que los actuales diferenciales de inflación tienen su origen en una combinación de factores, los principales de ellos de naturaleza no estructural, tales como las diferencias en la evolución de los márgenes de beneficio y de los costes laborales unitarios, en las modificaciones de los precios administrados y de los impuestos indirectos así como en las posiciones cíclicas. Además, otros factores esencialmente

estructurales, como el impacto de los efectos de la convergencia nominal causados por la UEM, las rigideces estructurales y, en menor medida, la convergencia de las rentas y el efecto Balassa-Samuelson, pueden haber contribuido a los diferenciales de inflación que se observan y a su persistencia. En este contexto, el informe señala que el inicio de la UEM supuso un cambio de régimen en la política monetaria, cuyos efectos de convergencia nominal han afectado de distinta manera a los países de la zona del euro y que pueden necesitar varios años para revelarse totalmente. Por consiguiente, aún parece ser demasiado pronto para realizar una evaluación final de los diferenciales normales de inflación previsible en la zona del euro.

El informe destaca asimismo que la política monetaria única del BCE sólo puede orientarse hacia el objetivo de la estabilidad de precios en el conjunto de la zona del euro. Sin embargo, la evidencia disponible sugiere que, en los últimos años, los diferenciales de inflación han sido lo suficientemente elevados y persistentes para justificar la aplicación de soluciones a nivel nacional en algunos países con el fin de evitar pérdidas excesivas de competitividad. Dado que, desde una perspectiva nacional, la orientación de la política monetaria única está dada, el informe subraya que es necesario ajustar las políticas económicas nacionales para contrarrestar los persistentes y potencialmente perjudiciales diferenciales de inflación.

El informe estará disponible en la sección "*Publications*" en la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.int>) y la versión impresa se puede solicitar a la División de Prensa e Información del BCE.

Banco Central Europeo

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente