

Video: ¿Cómo influye la comunicación del BCE en los mercados financieros?

Transcripción

Cada seis semanas, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo se reúne para decidir la política monetaria de la zona euro; esto es, si sube, baja o mantiene los tipos de interés.

Pero en las seis semanas entre una reunión y otra, los inversores, lo que llamamos el mercado, analizan cada información, cada dato, para intentar predecir –y anticiparse– a esa decisión.

Un modo en que los inversores obtienen nueva información sobre la política monetaria futura es prestando atención a las intervenciones públicas de los propios miembros del consejo del Banco Central Europeo, que, con sus palabras, pueden generar movimientos en los mercados.

Mis coautoras y yo hemos analizado qué impacto tiene en los mercados lo que han dicho los sucesivos integrantes del Consejo de Gobierno del BCE.

Para ello, hemos creado una base de datos con sus intervenciones públicas, 4.400 entre 1999 y febrero de 2024, y hemos analizado la reacción del mercado a estas declaraciones.

¿A qué nos referimos?

A movimientos en los tipos de interés del mercado después de las palabras de algún miembro del Consejo. Por ejemplo, en la primavera de 2023 se publicó una entrevista a una componente del Consejo de Gobierno del BCE donde hablaba sobre la persistencia de la inflación subyacente. El mercado lo interpretó como una señal de que los tipos de interés podían subir más de lo esperado.

¿Y qué conclusiones hemos sacado?

- Las intervenciones públicas tienen un impacto significativo en los tipos de interés, tanto las comunicaciones oficiales tras las reuniones de política monetaria como los mensajes transmitidos entre reuniones del Consejo de Gobierno.

Esto demuestra que la comunicación entre reuniones también juega un papel importante en la determinación de las condiciones financieras.

- El efecto de las intervenciones públicas varía con el tiempo y alcanza su punto máximo en los ciclos de endurecimiento de la política monetaria, esto es, cuando suben los tipos de interés, como se observó particularmente en 2022-2023.
- Las intervenciones públicas transmiten información multidimensional, afectando a la percepción del mercado respecto a la posible trayectoria de la política monetaria y el estado de la economía.

La mayoría de los miembros del BCE analizados influyeron en los tipos de interés de mercado tanto al alza como a la baja.