

BANCOS CENTRALES

Actas del BCE: Reunión del 3 de junio

Maria Martinez/Alejandro Neut

- El CG acordó que no hay necesidad de plantearse ningún cambio en su postura actual sobre política monetaria
- El CG manifestó unánimemente la necesidad de examinar la volatilidad del mercado

El BCE publicó el informe de política monetaria de la reunión celebrada el 3 de junio. Todos los miembros del BCE estuvieron de acuerdo en seguir la estrategia de política monetaria actual, añadiendo la necesidad de examinar la reciente volatilidad en los mercados financieros. En concreto, las actas muestran que el Consejo de Gobierno (CG) no vio la necesidad de plantearse ningún cambio en la postura actual sobre política monetaria, aunque sí se mostró dispuesto a revisar o modificar la postura del BCE si surge la necesidad.

En cuanto a las perspectivas económicas, los participantes del CG estuvieron en general de acuerdo en que la recuperación va, en líneas generales, por buen camino, lo que apoya su valoración de crecimiento moderado continuo. Sin embargo, los miembros del CG coincidieron en que los riesgos para la recuperación económica continúan a la baja. Por otra parte, mostraron un amplio consenso en cuanto a que la inflación parece haber tocado fondo a principios del año. Se prevé que seguirá siendo baja durante el resto del año antes de subir más adelante, en 2016 y 2017.

En este contexto, las actas indican que hubo un amplio consenso entre los miembros del CG en cuanto a que todas las medidas de política monetaria en vigor estaban dando sus frutos, aunque todavía es demasiado pronto para decir que han sido un éxito. Por lo general, los participantes compartieron la valoración de que la postura de política monetaria flexible estaba apoyando la recuperación económica, el repunte de la inflación y las mejoras en el crecimiento del crédito. Por tanto, no había razón para replantearse dicha postura ni para modificar ninguna de las características de los programas de política monetaria en vigor. Los miembros del CG del BCE mostraron un amplio consenso en cuanto a que es crucial mantener una trayectoria de política monetaria estable y una rígida implementación de las medidas de política monetaria en vigor.

En relación con el reciente aumento de la volatilidad, las actas muestran que los miembros del CG están preocupados al respecto, pues hicieron hincapié en la necesidad de "examinar la reciente volatilidad de los mercados financieros". En particular, las actas revelaron que los participantes consideran que las negociaciones sobre la deuda de Grecia es una fuente importante de volatilidad: "Los riesgos geopolíticos predominantes y la continuada incertidumbre acerca del resultado de las negociaciones entre un gobierno de la zona euro y sus acreedores oficiales se consideraron también fuentes probables de incertidumbre y volatilidad en los mercados".

Las actas confirmaron la promesa del BCE de mantener una trayectoria de política monetaria estable. En nuestra opinión, abrir la puerta a la especulación sobre una retirada de estímulos temprana sería tanto prematuro como arriesgado: especialmente ahora, cuando es probable que la volatilidad de los mercados siga siendo elevada mientras el futuro de Grecia continúe mostrando una incertidumbre extrema.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.