



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Mario DRAGHI
Presidente

Sr. D. Enrique Calvet Chambon
Miembro del Parlamento Europeo
Parlamento Europeo
60, rue Wiertz
B-1047 Bruselas

Fráncfort del Meno, 10 de marzo de 2015

L/MD/15/139

Re: Su pregunta escrita (QZ-21)

Estimado Sr. Calvet:

Agradezco su pregunta escrita, que me ha sido remitida por Roberto Gualtieri, presidente de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios, junto con una carta de fecha 29 de enero de 2015.

Existen varios canales mediante los que el programa ampliado de compras de activos del Banco Central Europeo (BCE) respaldará la recuperación de la economía y contribuirá a acercar las tasas de inflación a niveles inferiores, aunque próximos, al 2 %.

En primer lugar, la decisión de iniciar el programa refuerza la confianza y apoya las expectativas de inflación, lo que tendrá un impacto directo sobre los tipos de interés reales, contrarrestando con ello el endurecimiento injustificado de las condiciones de financiación reales observado recientemente. En segundo lugar, la curva de rendimientos de los bonos soberanos constituye el indicador de referencia para la fijación de los precios de una amplia gama de instrumentos de crédito y de financiación externa para el sector privado, como préstamos bancarios, préstamos empresariales y emisión de acciones y participaciones.

Por tanto, el descenso de los rendimientos de la deuda pública causado por las intervenciones del BCE pondrá en marcha una serie de canales de propagación. Entre ellos se incluye el efecto sobre los precios de una amplia variedad de activos y contratos de préstamo, así como la reasignación de carteras a muchos otros activos no incluidos directamente en el programa de compras. Todo ello debería asimismo animar directa o indirectamente a entidades de crédito e inversores a buscar mayores rendimientos prestando a la

Dirección
Banco Central Europeo
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main
Alemania

Dirección postal
Banco Central Europeo
60640 Frankfurt am Main
Alemania

Tel. +49-69-1344-0
Fax: +49 -69 -1344 -7305
Sitio web: info@ecb.europa.eu

economía real. En conjunto, las compras realizadas en el marco del programa ampliado de compras de activos se traducirán en una relajación de las condiciones aplicables a muchas fuentes de financiación, especialmente a las relevantes para la concesión de préstamos a las empresas y los hogares de la zona del euro.

Ya hemos observado un importante número de efectos positivos derivados de estas decisiones de política monetaria. La situación de los mercados financieros ha seguido mejorando y el coste de la financiación externa de la economía privada se ha reducido en mayor medida, también como resultado de nuestras anteriores medidas de política monetaria. En particular, las condiciones de concesión de crédito a empresas y a hogares han mejorado considerablemente. Asimismo, se ha consolidado la expansión monetaria y crediticia. Por otra parte, las amortizaciones netas de préstamos concedidos a las sociedades no financieras se han moderado, en promedio, en los últimos meses desde los niveles históricamente elevados registrados hace un año. Los flujos de préstamos netos volvieron a ser ligeramente positivos en noviembre de 2014. Asimismo, los resultados de la encuesta sobre préstamos bancarios de enero de 2015 mostraron una relajación neta adicional de los criterios de concesión de préstamos en el último trimestre del año pasado en todas las categorías de préstamos.

En consecuencia, las últimas medidas de política monetaria del BCE deberían respaldar una mejora adicional de los flujos de crédito.

Atentamente,
[Fdo.]

Mario Draghi