

## Informe Anual 2015 del Banco Central Europeo

El Parlamento Europeo debatirá el Informe Anual de 2015 del Banco Central Europeo (BCE) en su primer Pleno de noviembre y tiene que debatir un informe de propia iniciativa sobre la política monetaria y las actividades de supervisión bancaria en la zona del euro.

### La política monetaria

La situación económica y monetaria ha sido difícil en 2015 (y en 2016). Como se explica en el [Informe Anual 2015 del BCE](#), en la zona del euro mejoraron progresivamente el crecimiento y el empleo, pero continuó el riesgo deflacionario. Tal como estipula el artículo 127 del TFUE, el principal objetivo del BCE es mantener la estabilidad de los precios. Dado que el BCE fracasó en su objetivo de mantener la inflación en un nivel inferior, aunque cercano, al 2 % a medio plazo, intensificó sus medidas no convencionales, lo cual también ayudó a estimular el crecimiento y el empleo. Esas medidas incluían el mantenimiento de tipos de interés negativos y el lanzamiento de un [programa de compra de activos](#) con una adquisición mensual en los mercados secundarios de 60 000 millones en valores públicos, bonos garantizados y bonos de titulización de activos. En 2016 el volumen ha ascendido a 80 000 millones y ahora incluye la adquisición de bonos de sociedades no financieras. El presidente del BCE, Mario Draghi, [dio a entender](#) que las decisiones relativas al futuro del programa de compra de activos se podrían tomar en diciembre de 2016, aunque no espera que se le ponga fin inmediatamente (continuaría al menos hasta marzo de 2017). Además, en marzo de 2016 se introdujo una segunda serie de [operaciones de financiación a plazo más largo \(OFPML\) con objetivo específico](#), para ayudar a los bancos a fomentar el préstamo a empresas y consumidores. El BCE [espera](#) que la inflación vuelva a aumentar, llegando al 1,2 % en 2017 y al 1,6 % en 2018.

### Supervisión bancaria

La [fragilidad](#) del sector financiero de la zona del euro continúa como consecuencia de la crisis financiera y de deuda soberana. En particular, una serie de bancos aún tienen problemas con sus préstamos no productivos. Estas dificultades persistentes dieron lugar al lanzamiento del [Mecanismo Único de Supervisión](#) (MUS), mediante el cual el BCE realizó tareas macroprudenciales y microprudenciales durante el año 2015, su primer año de funcionamiento completo. El MUS evalúa de forma rutinaria los riesgos del sistema financiero, así como su capacidad de resistencia. Desde junio de 2015, el sistema del euro ha puesto en marcha el servicio de liquidación [TARGET2-Securities](#) (T2S). El BCE también participa en el [Mecanismo Único de Resolución](#) (MUR), plenamente operativo desde el 1 de enero de 2016.

### Posición del Parlamento Europeo

El [informe](#) de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo (ponente Ramon Tremosa i Balcells, ALDE, España) hace notar las difíciles perspectivas económicas y acoge con gran satisfacción las acciones del BCE, en especial su esfuerzo para volver a un nivel razonable de inflación. El informe insiste en el apoyo a las declaraciones del presidente Draghi en 2012, de que el BCE está decidido a hacer «todo lo necesario» para defender al euro. Respaldar las peticiones por parte del BCE de reformas estructurales en algunos Estados miembros, como medidas complementarias a las políticas fiscal y monetaria. No obstante, el informe también manifiesta prudencia en una serie de campos. Se considera que los tipos de interés constantemente bajos constituyen un problema para el crecimiento, dado su potencial para minar los mecanismos de transmisión de la política monetaria. Se temen efectos negativos: riesgos para el ahorro privado, una reducción perjudicial de la rentabilidad de los bancos, obstáculos al buen funcionamiento de los fondos de pensiones, inflación de burbujas de activos y disminución de la presión sobre los gobiernos para efectuar reformas estructurales. Por lo que se refiere a las OFPML II, el informe



critica la reducción de incentivos al préstamo a la economía real. El informe pide que se complete la [unión bancaria](#) y que se establezca una [unión de mercados de capitales](#). Recuerda al BCE su papel de supervisor financiero y le pide que preste la debida atención al principio de proporcionalidad. El informe alaba la mejora de la información proporcionada por el BCE, incluida la publicación de las actas de las reuniones del Consejo, pero solicita información adicional sobre la calidad de los activos presentados como garantías al sistema del euro. El informe señala los posibles riesgos para ciertos Estados miembros y una serie de entidades financieras frágiles, en caso de que los tipos de interés comenzaran a subir de nuevo.