



Cohen & Aguirre
lobby solutions

BOLETÍN FINANCIERO

SEPTIEMBRE 2024

Calle Velázquez 126, Oficina 2D, Madrid, 28008, España - Teléfono: +34 914 356 224.

Más información: info@cohenyaguirre.es - www.cohenyaguirre.es

Todos los Derechos reservados Apartado Legal y Derechos Consolidados

Iberoamericana Brokers Consulting SL CIF B87209615

CONTENIDO

1-	Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2024-2026).....	3
1.1-	Crecimiento del PIB.....	3
1.2-	Contribuciones al crecimiento del IAPC por componentes.....	3
1.3-	Índice armonizado de precios de consumo (IAPC).....	4
1.4-	Inflación.....	4
1.5-	Principales riesgos en torno a estas proyecciones.....	6
1.6-	Cambios en la previsión de la inflación en 2024.....	7
1.7-	La importancia de la inflación para ahorradores e inversores.....	7
1.8-	Infografía.....	8
2-	Cisnes negros. Incertidumbres financieras.....	9
2.1-	Evolución de la inflación general y subyacente.....	10
2.2-	Infografía.....	10
3-	¿Qué es el IPC y cómo se calcula?.....	11
3.1-	Inflación y deflación.....	12
3.2-	Infografía.....	12
4-	La Política Monetaria Europea.....	13
4.1-	Beneficios de la estabilidad de precios:.....	13
4.2-	Los Pilares de la Política Monetaria.....	14
4.3-	¿Qué se ha decidido en la revisión del marco operativo?.....	15
4.4-	¿Cuáles son los principios para implementar la política monetaria tras la revisión del marco operativo?.....	16
4.5-	Infografía.....	17

1

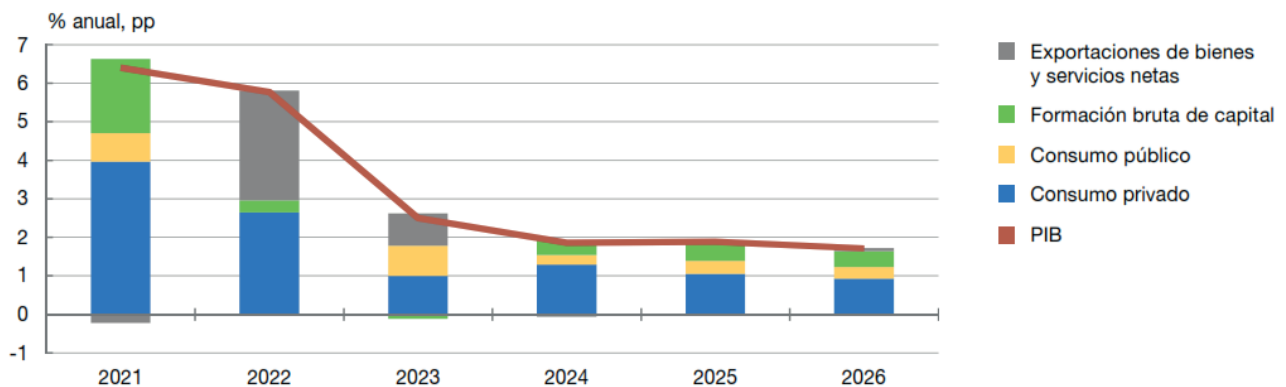
Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2024-2026)

	2024	2025	2026
PIB	2,3 % ↑ 0,4 pp	1,9 % =	1,7 % =
Inflación	3,0 % ↑ 0,3 pp	2,0 % ↑ 0,1 pp	1,8 % ↑ 0,1 pp

1.1 Crecimiento del PIB

En comparación con las proyecciones de diciembre, el crecimiento del PIB se revisa al alza en 2024 y se mantiene sin cambios en 2025 y 2026. La tasa media de crecimiento del PIB en 2024 se eleva en 0,4 pp, hasta el 2,3 %. Esta revisión resulta de incorporar los siguientes elementos, que operan en distintas direcciones.

1.2 Contribuciones al crecimiento del IAPC por componentes



FUENTE: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

1.3 Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)

Indicador estadístico de precios de consumo de los Estados de la zona del euro, elaborado con los mismos criterios metodológicos en toda la zona, que publica EUROSTAT, y que utiliza el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) para evaluar la estabilidad de precios. Su normalización, con el fin de cumplir las exigencias del Tratado, se realizó desde la Comisión Europea a través de EUROSTAT, en colaboración con los institutos nacionales de estadística, con el Instituto Monetario Europeo (IME), y, posteriormente, con el BCE. La desagregación del IAPC en grupos de bienes y servicios se ha establecido en función de la clasificación armonizada del consumo privado por finalidades. Adicionalmente, por su interés analítico, se calculan determinados grupos especiales, como alimentos no elaborados, alimentos estacionales, bienes industriales no energéticos, energía, servicios, etc. El grupo de alimentos no elaborados y energía son los componentes con precios más volátiles y, por esto, se excluyen del IAPC para obtener la denominada inflación subyacente. **Fuente: Banco de España**

1.4 Inflación

De acuerdo con lo observado en los últimos trimestres, no se prevé que se materialicen efectos de segunda vuelta significativos sobre la inflación. En particular, se espera que los salarios negociados continúen evolucionando en línea con el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva y registren incrementos anuales en el entorno del 3 % a lo largo del horizonte de proyección. No obstante, la remuneración por asalariado mantendrá crecimientos algo superiores a los pactados en la negociación colectiva —sobre todo, en 2024—, fundamentalmente como consecuencia de una deriva salarial ligeramente positiva. Por otra parte, se espera que los márgenes empresariales sigan comportándose de forma relativamente contenida, de tal modo que puedan acomodar los incrementos previstos en los costes laborales unitarios —en un contexto en el que la remuneración por asalariado seguirá presentando un dinamismo mayor que el de la productividad—. **Fuente: “El gasto público en defensa, orden público y seguridad en España y en la Unión Europea”. Boletín Económico - Banco de España, 2024/T3,**



Teniendo en cuenta todos estos elementos, la inflación general se reducirá gradualmente desde el 3,4 % observado en 2023 hasta el 3,0 % (con ajuste al alza de 0,3 pp) en 2024, el 2,0 % (con ajuste al alza de 0,1 pp) en 2025 y el 1,8 % (con ajuste al alza de 0,1 pp) en 2026. Por su parte, la inflación subyacente, que en 2023 se situó, en promedio anual, en el 4,1 %, se reducirá hasta el 2,2 % en 2024 y registrará un ligero descenso adicional en el bienio posterior. En comparación con las anteriores proyecciones, las actuales incorporan una notable revisión a la baja en la inflación general de 2024. En concreto, la tasa media de la inflación general que se prevé ahora para este año es 0,6 pp menor que la anticipada en diciembre. Esta revisión responde, fundamentalmente, al impacto neto de varios factores que operan en direcciones opuestas.

Políticas y Entorno Favorable:

- Los menores precios de la energía que se han observado en los últimos meses y las perspectivas más favorables que los mercados de futuros contemplan ahora para la evolución de dichos precios durante los próximos trimestres implican una revisión a la baja de 0,7 pp en la tasa de inflación general promedio en 2024.
- La extensión parcial —no contemplada en las proyecciones de diciembre— de algunas de las medidas desplegadas por las autoridades para mitigar los efectos del episodio inflacionista genera una revisión a la baja de 0,3 pp en la inflación promedio de este año.
- Las sorpresas al alza que se han producido recientemente en la evolución de la inflación subyacente y en la de los alimentos inducen una ligera revisión al alza en las sendas de estas dos rúbricas, de manera que las presiones inflacionistas en estos bienes y servicios son ahora algo más persistentes respecto a lo proyectado en diciembre.



1.5 Principales riesgos en torno a estas proyecciones

Los riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento económico están orientados a la baja, mientras que, en el caso de las proyecciones de inflación, se consideran equilibrados.

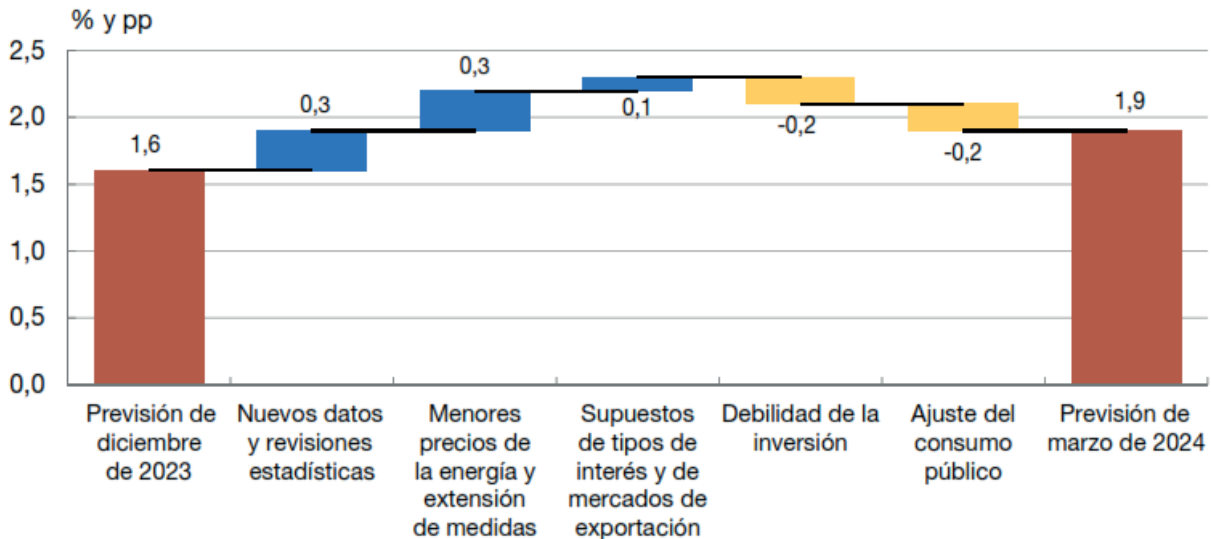
La principal fuente de riesgo sobre el actual ejercicio de proyecciones sigue siendo, como en anteriores ejercicios, la incertidumbre geopolítica a escala global y, en particular, la posibilidad de una escalada de los conflictos bélicos que están activos en Ucrania y en la Franja de Gaza. En relación con este último conflicto, el aumento de las tensiones en la zona del mar Rojo a lo largo de los últimos meses ha dado lugar a un marcado repunte de los costes de transporte marítimo y a un aumento de los indicadores que aproximan la gravedad de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros. No obstante, en un contexto en el que el dinamismo de la demanda global es relativamente moderado y no se aprecian señales de congestión significativas en las industrias logísticas y en las cadenas globales de suministro, el impacto de estas perturbaciones sobre la inflación y la actividad estaría siendo, por el momento, limitado.

En todo caso no puede descartarse un escenario más adverso, en el que la persistencia en el tiempo de estas tensiones, o una eventual escalada de estas, diese lugar a perturbaciones de oferta más negativas que presionaran a la baja el ritmo de avance de la actividad y al alza la inflación respecto al escenario central de estas proyecciones. En este sentido, cabe reseñar que, de acuerdo con la EBAE, aproximadamente la mitad de las empresas españolas encuestadas de las ramas industriales y de comercio declaran verse afectadas por estas tensiones.

El impacto sobre la actividad y los precios del endurecimiento acumulado de la política monetaria supone otra fuente de incertidumbre relevante. En este sentido, la debilidad de la actividad económica y la moderación de la inflación en el área del euro en los últimos trimestres —más acusadas de lo previsto— podrían apuntar a una transmisión de la política monetaria algo más intensa de lo esperado. También apuntarían en esta dirección las sorpresas a la baja que se han producido, de forma bastante frecuente en los últimos trimestres, en la evolución del crédito al sector privado. En todo caso, la complejidad que rodea a la cuantificación de estos efectos aconseja interpretar con cautela el posible impacto causal que la conducción de la política monetaria estaría teniendo sobre los principales agregados macrofinancieros.



1.6 Cambios en la previsión de la inflación en 2024



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

1.7 La importancia de la inflación para ahorradores e inversores

La inflación afecta directamente a nuestro bolsillo. Cuando aumentan los precios, el consumidor pierde poder adquisitivo, ya que, con el mismo dinero, puede comprar menos bienes y servicios, es decir, su dinero vale menos. Esta situación se evitaría si las pensiones y los salarios se incrementasen en la misma medida en que lo hace el IPC. Aquí conviene recordar que, tras la última reforma del sistema de pensiones, la pensión por jubilación ha dejado de actualizarse conforme al IPC, lo que se traduce en una pérdida de capacidad adquisitiva para los pensionistas.

Por este motivo, cuando planificamos nuestro ahorro tenemos que tener en cuenta que el nivel de precios de ahora será distinto al de los próximos años. Si el inversor tiene esto en consideración, su objetivo de rentabilidad debería, al menos, compensar el incremento del coste de la vida para evitar que en un futuro su dinero valga menos que ahora. Para ilustrarlo, vamos a poner el caso de una persona que tiene 100.000 euros ahorrados en una cuenta que no le da ningún tipo de rentabilidad. Dentro de 20 años, por el efecto de la inflación (contando con un escenario del 2%, que es el objetivo marcado por el BCE), los 100.000 euros de este ahorrador equivaldrán a 67.000 euros. Es decir, habrá perdido 33.000 euros por no haber invertido su dinero y haber optado por mantenerlo de forma estática.

1.8 Infografía

1

Tasa de desempleo en España (2023): 11.2%.



Crecimiento de la remuneración por asalariado (2023): +4.3%.

2

3

Salarios pactados en convenio: +3.1%.



Posible retroalimentación precios-salarios: Aumento de hasta +1.5% en la inflación si continúa la tendencia de aumentos salariales.

4

2

Cisnes negros. Incertidumbres financieras

Previsiones económicas europeas

España

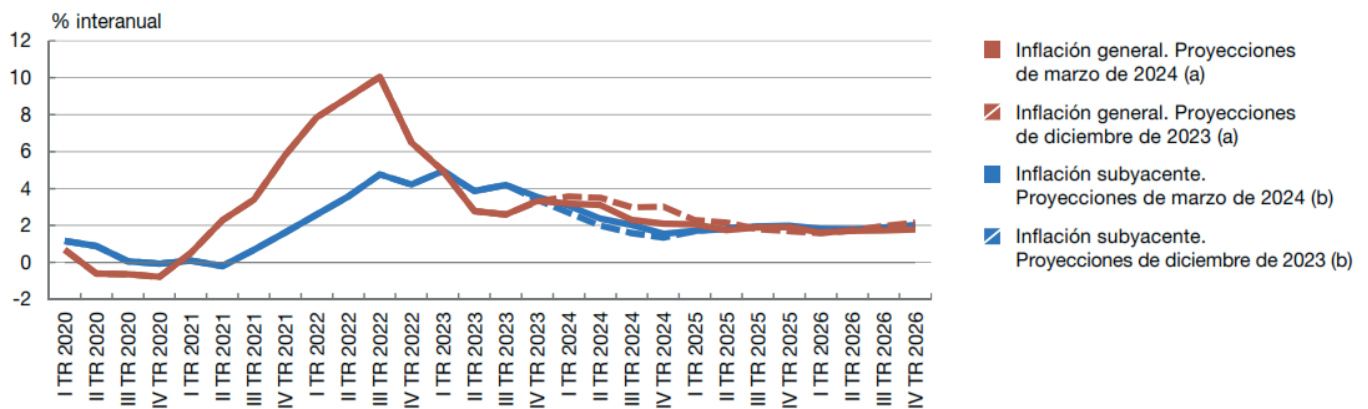
	Invierno 2023		
	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (% tasa interanual)	5,5	1,4	2,0
Inflación (% tasa interanual)	8,3	4,4	2,3

Existen varias fuentes de incertidumbre que afectan las proyecciones económicas actuales a nivel nacional. Por un lado, los posibles efectos de segunda vuelta sobre la inflación y el despliegue de los fondos europeos NGEU generan dudas. Un incremento mayor al previsto en los salarios o en los márgenes empresariales podría llevar a una inflación más alta de la proyectada. Aunque por el momento la evolución de la inflación, los márgenes y los salarios no indican esta dirección, no se puede descartar la posibilidad de que en el futuro surjan interacciones más intensas entre precios, salarios y márgenes, especialmente en un contexto en el que la remuneración por asalariado está creciendo más rápido que los salarios pactados en convenios, y el mercado laboral muestra signos de fuerte tensión. Además, la reciente moderación de la inflación subyacente en España ha sido menor a lo previsto, lo que aconseja cautela antes de considerar controlada la actual etapa inflacionista.

Por otro lado, persisten interrogantes sobre el ritmo de ejecución de los proyectos vinculados al programa NGEU y su impacto en la economía. La inversión ha sido inferior a lo esperado en los últimos trimestres y, si esta debilidad se prolonga, podría frenar tanto la actividad económica como la inflación en el horizonte proyectado.

Finalmente, la reactivación de las reglas fiscales a nivel europeo, suspendidas desde el inicio de la pandemia, añade un riesgo significativo a las proyecciones actuales. El cumplimiento de estas normas implicará la elaboración de un plan de consolidación fiscal a medio plazo, que requerirá una corrección del déficit público más intensa que la contemplada en las previsiones. **Aunque el impacto económico de este ajuste es incierto y dependerá de su diseño, es probable que su implementación resulte en un menor dinamismo económico a lo largo del periodo proyectado.**

2.1 Evolución de la inflación general y subyacente



2.2 Infografía

Posibles efectos de segunda vuelta sobre la inflación en España. Incrementos inesperados en salarios y márgenes empresariales. **Consecuencia: Aumento de la inflación más allá de las proyecciones actuales** Posible aumento de la inflación: **+1.2%**.

1

Inflación Subyacente (sin energía ni alimentos frescos) Tasa de inflación subyacente (2021-2023):

- 2021: 0.6%.
- 2022: 6.2%.
- 2023 (estimación): 5.8%.

2

Impacto estimado en el PIB por los fondos NGEU:

- 2021-2023: +1.8% del PIB.
- 2024-2027 (proyección): +1.5% del PIB anual.

3

Déficit público estructural de España:

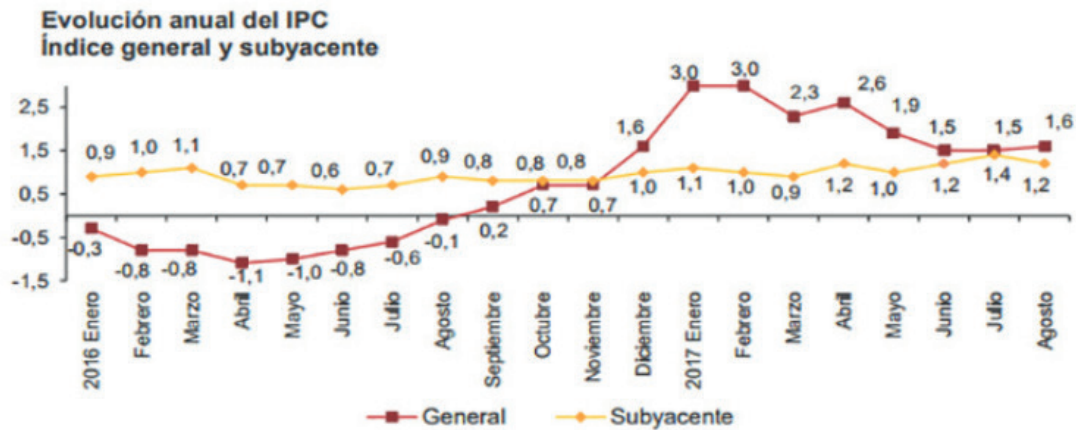
- 2021: -7.3% del PIB.
- 2022: -4.8% del PIB.
- 2023 (estimación): -4.5% del PIB.

4

- **Suspensión de las reglas fiscales: Desde 2020 debido a la pandemia, se espera su reactivación en 2024.**

3

¿Qué es el IPC y cómo se calcula?



Fuente: INE

El IPC es una medida estadística de la evolución de los precios de los bienes y servicios que consume la población residente en viviendas familiares en España. El INE lo calcula mensualmente a partir de un conjunto de bienes y servicios, una cesta de la compra que permite conocer el consumo de los hogares.

Como los hábitos de compra cambian con el paso del tiempo, la cesta del INE también se actualiza para no quedar desfasada. Así, la última modificación se produjo a comienzos de este año y dio lugar a una nueva cesta de la compra, con base 216, que cuenta con 479 artículos, frente a los 489 de la anterior cesta, que se actualizó en 2011. Salieron del radar del INE productos como la videocámara, el DVD grabable o el brandy, mientras que entraron otros como las cápsulas de café o los servicios online de música y vídeo.

Además de actualizar los productos que componen la cesta, el organismo también cambia el peso que otorga a cada uno de estos. Para ello, realiza encuestas anuales a cerca de 24.000 hogares con el objetivo de conocer cuánto gasta cada familia en los distintos bienes y servicios. Así, por ejemplo, destacaremos que la alimentación y la enseñanza han perdido peso, en favor del alquiler de vivienda o el gasto en servicios sociales y servicios médicos.

En el cálculo del IPC se tiene en cuenta el precio de elementos volátiles como los productos energéticos y los alimentos frescos, que son proclives a sufrir grandes fluctuaciones en sus precios por cuestiones externas que un estado no puede controlar, como el precio del petróleo, conflictos internacionales, malas cosechas, etc. Para evitar que la cifra del IPC se vea desvirtuada por los cambios que sufren estos productos, se calcula el IPC subyacente, que excluye la evolución de los productos energéticos y de los alimentos frescos, permitiendo así conocer la tendencia de los precios a medio plazo. Por ello, el dato del IPC subyacente es el que realmente se tiene en cuenta a la hora de conocer el nivel de precios de un país.

El INE también publica el índice de precios de consumo armonizado (IPCA), **un indicador estadístico que ofrece una medida común de la inflación que permite llevar a cabo comparaciones internacionales**, dando cumplimiento así a lo exigido en el Tratado de Maastricht para la entrada en la Unión Monetaria Europea.

3.1 Inflación y deflación

Cuando medimos el IPC de una economía, podemos encontrarnos con que los precios suben o bajan, lo que nos lleva a hablar de inflación y deflación. **Cuando tenemos un aumento sostenido del nivel general de precios de una economía hablamos de inflación**, mientras que cuando tenemos un proceso generalizado y continuado con caída de los precios, nos hallamos ante un escenario de inflación negativa o deflación.

3.2 Infografía

1

La inflación media anual medida por el IAPC fue del 8,3% en 2022. Se prevé que se modere al 4,4% en 2023 y al 2,3% en 2024. **Los precios de la energía disminuyeron notablemente a partir del tercer trimestre del año pasado**, pero la repercusión de los elevados precios de la energía a otros artículos de la cesta de la inflación se ha acelerado considerablemente.

Se espera que la actividad económica repunte **gradualmente en el primer semestre de 2025** y cobre mayor impulso en la segunda mitad del año. En conjunto, el crecimiento del PIB alcanzará el 1,4% en 2024, lo que refleja en parte un arrastre de 2022 superior al previsto.

2

3

Los efectos de segunda ronda sobre los salarios fueron muy limitados en 2022. Un ajuste más rápido de lo previsto se tradujo en una mayor inflación subyacente durante el periodo de previsión.

4

La Política Monetaria Europea

El objetivo del Banco Central Europeo (European Central Bank) es mantener la estabilidad de precios. Esta estabilidad se define como un incremento interanual del índice armonizado de precios de consumo (IAPC) de la zona del euro inferior al 2%. Para alcanzar este objetivo, el BCE debe gestionar la Política Monetaria. Lo hace independientemente de los gobiernos. Dentro de esta gestión incluimos controlar y mejorar la estabilidad financiera y por lo tanto los tipos de interés, la inflación con el fin de favorecer el crecimiento económico. La estabilidad de precios consiste en mantener el nivel de inflación en un rango que permita el crecimiento económico estable de modo que no tengamos ni un exceso de inflación o ausencia de esta (deflación)

4.1 Beneficios de la estabilidad de precios:

- Mejora los criterios de decisión sobre inversión o gasto de empresas y consumidores.
- Esto posibilita una asignación más eficiente de recursos y un incremento del potencial productivo.
- Se reduce la “prima de inflación”



4.2 El sector servicios unido al sector turismo

La estrategia del BCE se basa en dos pilares de política monetaria

- El primer pilar o análisis económico evalúa los determinantes a corto y medio plazo del comportamiento de los precios. Se analizan los indicadores de la economía real, la evolución de los mercados financieros, la evolución del tipo de cambio y las proyecciones macroeconómicas para la zona del euro.
- El segundo pilar o análisis monetario se centra en un horizonte más dilatado. Contrarresta los indicios de corto a medio plazo del análisis económico. Se toman en consideración indicadores monetarios y hacen una evaluación de la situación del crédito y la liquidez.

Para lograr su objetivo de estabilidad de precios, el Banco Central Europeo (BCE) utiliza una serie de instrumentos de política monetaria. El principal instrumento es el conjunto de los tipos de interés oficiales, que controla a través de las operaciones de mercado abierto, las facilidades permanentes y los requerimientos de reservas mínimas. No obstante, desde la crisis financiera, el BCE ha complementado estos instrumentos con nuevas herramientas, respondiendo con flexibilidad a los nuevos retos que se plantean con el objetivo de asegurar una inflación del 2 % a medio plazo (véase el apartado sobre la estrategia de política monetaria del BCE). Entre estas nuevas medidas se encuentran los tipos de interés negativos (NIRP, por sus siglas en inglés), las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico y un amplio programa de compras de activos. Este nuevo instrumental se acompaña, además, de indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria o forward guidance, mediante la cual el BCE anuncia sus intenciones sobre la senda de los tipos de interés oficiales y sobre el horizonte de su programa de compras de activos.



4.3 ¿Qué se ha decidido en la revisión del marco operativo?

En diciembre de 2022, el Consejo de Gobierno anunció que llevaría a cabo una revisión del marco operativo para la ejecución de la política monetaria en la zona euro con el fin de asegurar que éste continuaba siendo adecuado durante el proceso de normalización de su balance.

Las decisiones adoptadas, anunciadas el 13 de marzo de 2024, establecieron los principios y parámetros fundamentales para implementar la política monetaria y proporcionar liquidez del banco central en un contexto de reducción gradual del exceso de liquidez en el sistema bancario, que, no obstante, seguirá siendo considerable en los próximos años.

En concreto, el Consejo de Gobierno decidió lo siguiente:

- Se continuará guiando la orientación de la política monetaria mediante el ajuste del tipo de interés de la facilidad de depósito.
- La liquidez se proporcionará con una gran variedad de instrumentos. Las operaciones principales de financiación (OPF) tendrán un papel fundamental para atender las necesidades de liquidez de las entidades de crédito y continuarán ejecutándose mediante procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena. El diferencial entre el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se reducirá a 15 puntos básicos a partir del 18 de septiembre de 2024.
- Las operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML) a tres meses continuarán ejecutándose mediante procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena.
- En una fase posterior, se incluirán operaciones estructurales de financiación a plazo más largo y una cartera estructural de valores, una vez que el balance del Eurosistema comience a crecer otra vez de forma duradera, teniendo en cuenta las tenencias de bonos preexistentes. Estas operaciones contribuirán de manera sustancial a cubrir las necesidades de liquidez estructural del sector bancario derivadas de factores autónomos y de las exigencias de reservas mínimas. Las operaciones estructurales de financiación a plazo más largo y la cartera estructural de valores se calibrarán con arreglo a los principios indicados y para evitar interferencias con la orientación de la política monetaria.
- El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito también se ajustará de forma que el diferencial entre el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés aplicable a las OPF se mantenga sin cambios en 25 puntos básicos. Estos cambios tendrán efectos a partir del sexto período de mantenimiento de 2024, que comenzará el 18 de septiembre de 2024.
- El coeficiente de reservas para determinar las exigencias de reservas mínimas de las entidades de crédito se mantiene sin cambios en el 1 %. La remuneración de las reservas mínimas se mantiene sin variación en el 0 %.
- Se mantendrá un amplio sistema de activos de garantía para las operaciones de financiación.
- Está prevista una revisión de los parámetros fundamentales del marco en 2026 sobre la base de la experiencia adquirida en el período transcurrido, o antes si fuera necesario.

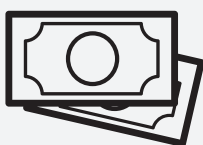
4.4 ¿Cuáles son los principios para implementar la política monetaria tras la revisión del marco operativo?

El 13 de marzo de 2024, el Consejo de Gobierno acordó una serie de principios para la aplicación de la política monetaria en el futuro:

- **Eficacia:** el objetivo principal del marco operativo es asegurar la implementación eficaz de la orientación de la política monetaria de conformidad con lo dispuesto en el Tratado de la UE. La mejor manera de lograrlo es guiando los tipos de interés del mercado monetario a corto plazo hacia niveles estrechamente acordes con las decisiones de política monetaria. Puede tolerarse cierta volatilidad en los tipos de interés del mercado monetario siempre que no difumine la señal sobre la orientación deseada de la política monetaria.
- **Solidez:** el marco operativo debe ser sólido en diferentes configuraciones de la política monetaria y en distintos entornos financieros y de liquidez, además de coherente con el uso de los instrumentos de política monetaria previstos en la estrategia de política monetaria del BCE. El Eurosistema prevé proporcionar reservas del banco central utilizando una amplia variedad de instrumentos financieros para ofrecer una fuente efectiva, flexible y estable de liquidez al sistema bancario, lo que también apoyará la estabilidad financiera.
- **Flexibilidad:** el sector bancario de la zona del euro es amplio y diverso en términos de tamaño, modelos de negocio y ubicación geográfica de las entidades de crédito. Por tanto, una oferta elástica de reservas del banco central basada en las necesidades de las entidades de crédito es la forma más adecuada de canalizar eficazmente la liquidez a través del conjunto del sistema bancario en toda la zona del euro y contribuir a absorber con flexibilidad las perturbaciones de liquidez.
- **Eficiencia:** un marco operativo eficiente imprime a la política monetaria la orientación deseada sin interferir en ella, respetando el principio de proporcionalidad y teniendo en cuenta efectos secundarios netos, como los riesgos para la estabilidad financiera. Asimismo, el marco debe preservar la solidez financiera. Un balance financieramente sólido apoya la independencia del banco central y permite la ejecución fluida de la política monetaria.
- **Economía de mercado abierto:** el diseño del marco operativo debe ser acorde con el funcionamiento fluido y ordenado de los mercados, incluidos los mercados monetarios, que están más estrechamente relacionados con la implementación de la política monetaria. Esto favorece una asignación eficiente de los recursos, un mecanismo efectivo de formación de precios y la transmisión fluida de la política monetaria.
- **Objetivo secundario:** en la medida en que las diferentes configuraciones del marco operativo sean igualmente adecuadas para asegurar la implementación efectiva de la orientación de política monetaria, el marco operativo debe facilitar la consecución por el BCE de su objetivo secundario de apoyar las políticas económicas generales de la Unión Europea, especialmente la transición hacia una economía verde, sin perjuicio de su objetivo primordial de estabilidad de precios. En consecuencia, el diseño del marco operativo buscará incorporar consideraciones de cambio climático en las operaciones estructurales de política monetaria.

4.5 Infografía

La autoridad monetaria de cada país o región (su banco central) es la institución que se encarga de controlar la cantidad de dinero en circulación (oferta monetaria) y el coste de dinero (tipo de interés de referencia). Ambos aspectos son indispensables sobre los que el banco central correspondiente aplica una serie de medidas para garantizar el ritmo de crecimiento de la economía y el nivel de precios de la misma.



Cada uno de los bancos centrales nacionales dispone de una serie de medios para regular la liquidez del mercado y alcanzar la estabilidad de precios. Estas herramientas se conocen como instrumentos de la política monetaria, de los que el Eurosistema dispone de tres grupos en concreto: operaciones de mercado abierto, facilidades permanentes y reservas mínimas obligatorias.



Cohen & Aguirre
lobby solutions

BOLETIN FINANCIERO SEPTIEMBRE 2024
COHEN Y AGUIRRE Lobby Solutions (Madrid, España 2024)

Director Financiero: Econ. Gustavo Eustache Vilaire
Coordinadora de Proyectos: MSc. Luzmila Guzmán
Diseñadora: Yeimy Herrera


Calle Velázquez 126, Oficina 2D, Madrid, 28008, España - **Teléfono:** +34 914 356 224.

Más información: info@cohenyaguirre.es - www.cohenyaguirre.es

Todos los Derechos reservados Apartado Legal y Derechos Consolidados

Iberoamericana Brokers Consulting SL CIF B87209615

   @cohenyaguirre

 www.cohenyaguirre.es