



# Comentarios sobre las observaciones formuladas por el Parlamento Europeo en su resolución sobre el Informe Anual 2021 del Banco Central Europeo

Estos comentarios, publicados con ocasión de la presentación del Informe Anual 2022 del BCE al Parlamento Europeo, ofrecen respuestas a las cuestiones planteadas y a las solicitudes formuladas por el Parlamento Europeo en su resolución sobre el Informe Anual del año anterior<sup>1</sup>. El documento está estructurado por temas y cada apartado se refiere al menos a un párrafo de la resolución. Su finalidad es explicar mejor las políticas del BCE y fomentar el diálogo con el Parlamento Europeo y el público sobre las cuestiones clave planteadas por los miembros del Parlamento Europeo. El BCE publica estos informes desde 2016, siguiendo una sugerencia del Parlamento Europeo<sup>2</sup>.

## 1 Política monetaria

**En lo que concierne a la sugerencia de considerar un ajuste más equilibrado y gradual de la política monetaria, el BCE observa que el ritmo de aumento de los tipos de interés es acorde con su objetivo principal de garantizar la estabilidad de precios a medio plazo. Sobre la base de las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro de marzo de 2023, se prevé que la inflación seguirá siendo demasiado elevada durante demasiado tiempo.** El BCE ha adoptado medidas decisivas desde que comenzó a normalizar la política monetaria en diciembre de 2021, en línea con su determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse de forma oportuna en el objetivo del 2 % a medio plazo. En vista del elevado nivel de incertidumbre, el Consejo de Gobierno ha adoptado un enfoque dependiente de los datos para las decisiones sobre la orientación de la política monetaria. Sus decisiones sobre los tipos de interés oficiales se basarán en una valoración de las perspectivas de inflación a la luz de los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. El mantenimiento de la estabilidad de precios es la mejor contribución que la política monetaria puede hacer al crecimiento económico y a la creación de empleo.

**Por lo que se refiere a la solicitud formulada en la resolución de perseguir fielmente la inflación a lo largo de un horizonte a medio plazo, el BCE observa**

<sup>1</sup> El texto de la [resolución](#) adoptada está disponible en el sitio web del Parlamento Europeo.

<sup>2</sup> Los presentes comentarios no se refieren a las observaciones formuladas en la resolución del Parlamento Europeo sobre la unión bancaria. Para un análisis de estas cuestiones, véase el [Informe Anual del BCE sobre las actividades de supervisión](#). Los comentarios sobre la resolución referida a la unión bancaria se publicarán en los próximos meses.

**que sus medidas de política monetaria siguen estando determinadas por las perspectivas para la estabilidad de precios a medio plazo.** El Consejo de Gobierno tiene la determinación de garantizar el retorno de la inflación a su objetivo del 2 % a medio plazo en el momento oportuno, y está preparado para ajustar todos sus instrumentos de conformidad con su mandato. Las excepcionales circunstancias del actual entorno económico, incluidos los cuellos de botella en la oferta, la guerra de Rusia en Ucrania y un elevado nivel de incertidumbre generalizado, hacen que sea importante examinar detenidamente los últimos datos disponibles para evaluar las perspectivas de inflación. Las proyecciones basadas en modelos elaboradas por los expertos también siguen desempeñando un papel fundamental en la adopción de decisiones de política monetaria.

**En cuanto a la solicitud de iniciar un diálogo internacional con otros bancos centrales, el BCE señala que ya intercambia puntos de vista con otros bancos centrales sobre las perspectivas de estabilidad de precios y las funciones de reacción de la política monetaria en diversos foros internacionales.** En un entorno de presiones inflacionistas sincronizadas a escala mundial, es importante que los responsables de la política monetaria tengan en cuenta los posibles efectos de las decisiones adoptadas por otros bancos centrales. Por ello, los principales bancos centrales mantienen contactos periódicos, en diversos foros, para analizar la evolución económica y financiera relevante, así como las funciones de reacción de la política monetaria. El BCE lleva a cabo asimismo un amplio análisis de los efectos de contagio a escala internacional, también en sus ejercicios periódicos de proyección, que sirve de base para los debates de política monetaria<sup>3</sup>.

**En cuanto a la solicitud de una mayor justificación de cualquier decisión futura sobre los tipos de interés oficiales, el BCE hace notar que comunica extensamente su razonamiento a través de diversos canales.** La motivación en la que se basan las decisiones de política monetaria se refleja principalmente en la declaración de política monetaria publicada tras las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno. Además, los miembros del Comité Ejecutivo del BCE explican sus opiniones y puntos de vista en discursos —incluidos los pronunciados por la presidenta del BCE ante el Parlamento Europeo— y en entrevistas. Por otra parte, las publicaciones del BCE, como el Informe Anual y el Boletín Económico, y otras comunicaciones destacan también los motivos de las decisiones de política monetaria del Consejo de Gobierno. Las reseñas de las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno ofrecen información detallada sobre los debates en que se basan las decisiones. Asimismo, tras la revisión de su estrategia de política monetaria en 2020-2021, el BCE ha trabajado continuamente para mejorar su comunicación con el público en general a fin de explicar mejor sus decisiones de forma clara y accesible. Por ejemplo, ha introducido infografías de las declaraciones de política monetaria («Nuestra declaración de política monetaria en síntesis»), que se publican después de cada conferencia de prensa de política monetaria. Más recientemente, el BCE también ha puesto en marcha la iniciativa «El BCE y tú» para crear un espacio de diálogo abierto con los ciudadanos de la zona del euro, responder a sus preguntas y escuchar sus preocupaciones. Esto es especialmente

<sup>3</sup> Véase, por ejemplo, el recuadro 2, titulado «Entorno internacional», de las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro, marzo de 2023.

importante en el contexto de una inflación elevada y de medidas decididas de política monetaria.

**Por lo que se refiere a la dependencia de las calificaciones crediticias externas de los bonos soberanos en su sistema de activos de garantía, el BCE observa que el Eurosistema no depende de forma exclusiva ni automática de las agencias de calificación crediticia.** El Eurosistema cuenta con un sistema de evaluación del crédito (Eurosystem Credit Assessment Framework, ECAF) consolidado que define procedimientos, normas y técnicas para asegurar que los activos utilizados como garantía y en las compras efectuadas en las operaciones de política monetaria cumplan criterios de alta calidad crediticia<sup>4</sup>. Estas normas se definen públicamente en los actos jurídicos del Eurosistema e incluyen los requisitos que deben cumplir las agencias de calificación crediticia para ser aceptadas por el Eurosistema como agencias externas de evaluación del crédito. Sin embargo, el Eurosistema no depende de forma exclusiva ni automática de estas agencias de calificación crediticia, sino que colabora estrechamente con ellas y examina atentamente las calificaciones para comprenderlas mejor y aislar el papel del juicio experto en las decisiones de calificación. Este ejercicio exhaustivo de diligencia debida permite al Eurosistema hacer uso de su derecho a la discrecionalidad y desviarse de las calificaciones crediticias externas cuando esté justificado. Por ejemplo, el Eurosistema ha concedido en el pasado exenciones del requisito mínimo de calidad crediticia para aceptar instrumentos de deuda soberana de distintos países. Durante la pandemia de coronavirus (COVID-19), también mantuvo la admisibilidad de algunos activos negociables, incluidos bonos soberanos, pese a que las agencias de calificación crediticia habían rebajado su clasificación. Esto pone de manifiesto el uso por parte del Eurosistema de toda la información relevante para determinar la calidad crediticia de un activo. De hecho, el uso de calificaciones externas para determinar la solvencia de los emisores soberanos en el marco de aplicación de la política monetaria se consideró en el contexto de la revisión de la estrategia de política monetaria. Puede consultarse más información en una sección específica de un *Occasional Paper* del BCE sobre las interacciones entre la política monetaria y fiscal en la zona del euro<sup>5</sup>.

## 2

### Inflación

**En cuanto a la preocupación expresada en la resolución ante los niveles históricamente elevados de inflación, el BCE está preparado para seguir ajustando todos sus instrumentos de acuerdo con su mandato para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo a medio plazo.** En 2022, la zona del euro se vio afectada por una combinación de perturbaciones extraordinarias, que impulsaron las tasas de inflación hasta máximos sin precedentes. El papel de los factores de oferta, como la escalada de los precios de la energía y de las materias primas alimenticias y la persistencia de los cuellos de botella en la oferta, contribuyó notablemente al alza de la inflación. En el ámbito interno, también influyeron

<sup>4</sup> Puede consultarse más información sobre el ECAF en el sitio web del BCE.

<sup>5</sup> Véase el recuadro 9 del *Work Stream on monetary-fiscal policy interactions*, «[Monetary-fiscal policy interactions in the euro area](#)», *Occasional Paper Series*, n.º 273, BCE, septiembre de 2021.

factores de demanda, especialmente en los sectores muy afectados por la reapertura de la economía. El fortalecimiento del crecimiento de los salarios y la expansión de los márgenes contribuyeron a la aparición de presiones internas sobre los costes. Se espera que el impacto de estos factores desaparezca, por lo que la inflación general debería seguir reduciéndose. Al mismo tiempo, el BCE mantiene una actitud vigilante ante los riesgos para estas perspectivas y presta atención a cualquier indicio de una espiral de precios y salarios. El actual aumento de los salarios refleja la convergencia del poder adquisitivo con los precios en un contexto de tensiones en los mercados de trabajo. La mayoría de los indicadores de las expectativas de inflación a largo plazo se sitúan actualmente en torno al 2 %, aunque requieren un seguimiento continuo.

**Por lo que respecta a la definición de «medio plazo» en relación con el objetivo de inflación, el BCE observa que no existe una definición numéricamente precisa ex ante.** Como ha explicado la presidenta del BCE en una carta reciente, la orientación a medio plazo deja margen para las inevitables desviaciones a corto plazo de la inflación con respecto al objetivo del 2 %, así como para los desfases y la variabilidad en la transmisión de la política monetaria a la economía y a la inflación<sup>6</sup>. La flexibilidad de la orientación a medio plazo refleja el hecho de que la respuesta adecuada de política monetaria ante una desviación de la inflación con respecto al objetivo es específica para cada contexto y depende del origen, la magnitud y la persistencia de la desviación. Por ejemplo, una perturbación en la demanda de bienes y servicios puede hacer que la inflación y la actividad económica real vayan en la misma dirección, mientras que las perturbaciones en la oferta de bienes y servicios podrían crear un *trade-off* transitorio entre la inflación y la actividad económica real. Normalmente, la necesidad de alinear las condiciones de la demanda interna y mantener ancladas las expectativas de inflación es más acuciante en el primer caso, lo que puede hacer aconsejable adoptar una definición más corta de «medio plazo» que en el segundo escenario. El BCE explica los ajustes del plazo en sus declaraciones de política monetaria y en los artículos del *Boletín Económico*.

**En cuanto a la preocupación por la contribución de los beneficios a la inflación, así como a la solicitud de publicar periódicamente datos sobre esta contribución, el BCE también ha expresado su preocupación por el papel de los beneficios empresariales en la evolución actual de la inflación.** Como ha explicado la presidenta del BCE en una carta reciente, el BCE analiza periódicamente la evolución de los precios basándose en una amplia gama de indicadores, y este análisis se centra en la misma medida en la evolución de los salarios y de los beneficios<sup>7</sup>. Respecto a la contribución de los beneficios a la inflación, el análisis del BCE indica que el aumento de los márgenes ha contribuido significativamente al incremento de las presiones sobre los costes internos en la zona del euro. Muchas empresas de sectores que se enfrentan a restricciones de oferta y a una reanudación de la demanda han podido incrementar sus márgenes de

<sup>6</sup> Véase «Carta de la presidenta del BCE al Sr. D. Jonás Fernández Álvarez, miembro del Parlamento Europeo, sobre política monetaria», 18 de abril de 2023.

<sup>7</sup> Véase la «Carta de la presidenta del BCE a Henrike Hahn, Ernest Urtasun y Rasmus Andresen, miembros del Parlamento Europeo, sobre la evolución económica en la zona del euro», 18 de abril de 2023.

beneficio. En el cuarto trimestre de 2022, los beneficios unitarios aportaron algo más de la mitad a las presiones inflacionistas internas, medidas por la tasa de crecimiento interanual del deflactor del producto interior bruto, mientras que los costes laborales unitarios aportaron algo menos de la mitad<sup>8</sup>. Los incrementos de los beneficios unitarios fueron especialmente acusados en los sectores de energía, agricultura, construcción, manufacturas y comercio y transporte. En conjunto, el análisis del BCE sugiere que, en términos agregados, las empresas no han absorbido las presiones sobre los precios de los bienes intermedios mediante una reducción de sus márgenes —un patrón que se había observado en el pasado—, sino que las han transmitido a sus precios de venta. La transmisión inusualmente intensa podría deberse a la disminución de las presiones de la competencia en un entorno de elevada inflación, caracterizado por la escasez de oferta a escala mundial y el repunte de la demanda después de la pandemia. En este entorno, el mantenimiento o la ampliación de los márgenes de beneficio pueden producirse sin pérdida de cuota de mercado. En cuanto a los datos sobre la evolución de los beneficios, el BCE señala que su análisis macroeconómico se basa, en gran medida, en la información disponible en las cuentas nacionales y sectoriales. Con respecto a la solicitud de publicar periódicamente las contribuciones calculadas, el BCE destaca que la información procedente de las cuentas nacionales y sectoriales es pública y que comunica periódicamente los fundamentos de su análisis y publica evaluaciones actualizadas, por ejemplo, en el *Boletín Económico* del BCE<sup>9</sup>.

**En relación con la preocupación de que se esté produciendo un desanclaje de las expectativas de inflación, el BCE observa que la mayoría de las medidas de las expectativas de inflación a largo plazo se sitúan en torno al objetivo de inflación del 2 % y no muestran signos de desanclaje.** Con todo, el BCE destaca periódicamente la importancia de realizar un seguimiento continuo de la evolución de las expectativas de inflación y de actuar con rapidez si surgen señales claras de desanclaje de las expectativas.

**En cuanto a la solicitud de que se siga estudiando el papel de las expectativas de inflación y cómo influyen en ellas sus anuncios y su actuación, el BCE recopila datos de expertos en previsión económica, de los mercados financieros, de los analistas financieros y de los consumidores.** El BCE estudia los determinantes de las expectativas de inflación y la información que contienen sobre la inflación futura. Las expectativas de inflación son relevantes para la inflación porque influyen en las decisiones de gasto, ahorro e inversión de los ciudadanos, así como en el proceso de fijación de precios y salarios. Desde los años sesenta han sido un elemento clave de los modelos de la dinámica de la

<sup>8</sup> El deflactor del PIB mide el «precio» del valor añadido total por unidad de producto. Puede descomponerse en costes laborales unitarios, excedente bruto de explotación (o beneficio) por unidad de producto e impuestos indirectos netos por unidad de producto. Véase también Arce, O., Hahn, E. y Koester, G., «How tit-for-tat inflation can make everyone poorer», *El blog del BCE*, 30 de marzo de 2023, y «Rentabilidad y evolución del apalancamiento y de las sociedades no financieras cotizadas de la zona del euro», *Boletín Mensual*, BCE, junio de 2006.

<sup>9</sup> Véase, por ejemplo, «Evolución de los beneficios en la zona del euro», *Boletín Mensual*, BCE, agosto de 2008; «El papel de los beneficios en presiones inflacionistas internas en la zona del euro», *Boletín Mensual*, BCE, marzo de 2013; «La influencia de los beneficios en las presiones inflacionistas internas en la zona del euro», *Boletín Económico*, número 6, BCE, 2019; y «El papel de los márgenes empresariales en el ajuste a la perturbación del COVID-19», *Boletín Económico*, número 2, BCE, 2021.

inflación y desempeñan un papel importante en los modelos que los bancos centrales de todo el mundo emplean para informar y evaluar la política monetaria. En su trabajo realizado como parte del proceso de revisión de la estrategia de política monetaria 2020-2021, los expertos del Eurosistema analizaron la naturaleza y el papel de las expectativas de inflación<sup>10</sup>. Las expectativas relacionadas con la senda y el nivel de la inflación a largo plazo pueden ser indicadores útiles de la credibilidad de la política monetaria y servir de base para el análisis de escenarios y riesgos que se lleva a cabo en las previsiones elaboradas utilizando modelos estructurales. Los expertos del Eurosistema constataron que la actuación y los anuncios del BCE pueden influir significativamente en las expectativas de inflación. Por ejemplo, se constató que la ejecución de los programas de compras de activos en 2014 estuvo seguida de aumentos estadísticamente significativos de los tipos al contado de los *swaps* iniciados con la inflación en todos los plazos de vencimiento. También se observó que se han producido ajustes estadísticamente significativos de las expectativas del sector privado en respuesta a las proyecciones de los expertos del Eurosistema. El impacto de la comunicación del BCE sobre las expectativas de inflación es objeto de un análisis interno continuo<sup>11</sup>.

**En lo que se refiere a la preocupación por las diferencias en los niveles de inflación entre los países de la zona del euro y si esto pone en peligro la unicidad de la política monetaria del BCE y su transmisión, el BCE observa que su política monetaria se centra en la inflación de la zona del euro en su conjunto.** Los diferenciales de inflación no constituyen, en sí mismos, motivo de preocupación en una unión monetaria, en la medida en que reflejen ajustes temporales ante perturbaciones o estén asociados a procesos de convergencia. Gran parte de las diferencias actuales en las tasas de inflación pueden explicarse por las distintas exposiciones de los países al repunte de los precios de la energía y de las materias primas alimenticias observado en el pasado, así como a los cuellos de botella en la oferta relacionados con la pandemia. Además, las diferencias en la exposición de los países al sector turístico y de la hostelería (que experimentó un fuerte repunte de la demanda de consumo con la reapertura de las economías) han contribuido a la divergencia de la inflación. El BCE espera que la distinta medida del impacto de estos factores sea, en gran medida, transitoria y, en consecuencia, que los diferenciales de inflación se normalicen con el tiempo. La divergencia debida a la inflación de la energía debería reducirse a medida que la evolución de los precios energéticos vuelva a la normalidad, lo que también disminuiría los diferenciales de inflación que se deben a las diferencias entre las medidas compensatorias nacionales. Las diferencias debidas a la variación en la reapertura de los distintos países, así como a la exposición a los cuellos de botella en la oferta mundial, también deberían normalizarse una vez que estos efectos desaparezcan. Dado que los diferenciales de inflación reflejan diferencias estructurales entre los países de la zona del euro, este problema debería abordarse mediante reformas estructurales adecuadas a escala nacional.

---

<sup>10</sup> Véase *Work stream on inflation expectations*, «[Inflation expectations and their role in Eurosystem forecasting](#)», *Occasional Paper Series*, n.º 264, BCE, 2021.

<sup>11</sup> Véase *Work stream on monetary policy communications*, «[Clear, consistent and engaging: ECB monetary policy communication in a changing world](#)», *Occasional Paper Series*, n.º 274, BCE, septiembre de 2021.

**En cuanto a la sugerencia de que el Parlamento Europeo aporte en su resolución información al BCE sobre el objetivo secundario, el BCE acoge con satisfacción dicha aportación.** De conformidad con su objetivo secundario, en los términos previstos en el artículo 127, apartado 1, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, el BCE, sin perjuicio del objetivo de estabilidad de precios, apoyará las políticas económicas generales de la Unión Europea con miras a contribuir a la consecución de los objetivos de la Unión establecidos en el artículo 3 del Tratado de la Unión Europea<sup>12</sup>. En el contexto del marco para la formulación de políticas económicas, el Parlamento Europeo es una de las instituciones de la UE relevantes para la consecución del objetivo secundario del BCE, junto con el Consejo Europeo, el Consejo de la Unión Europea y la Comisión Europea. A este respecto, el BCE recuerda que la expresión y priorización de las políticas económicas generales de la UE se deriva, en particular, de la adopción de actos jurídicos y la asunción de obligaciones internacionales, como la suscripción por parte de la UE del Acuerdo de París en 2016. Una priorización clara de determinadas políticas económicas por parte de las instituciones competentes de la UE, incluido el Parlamento Europeo, ayudará a orientar al BCE en la consecución de su objetivo secundario. Además, también es importante para la consecución de su objetivo secundario considerar factores como la proximidad de la política al objetivo prioritario y la competencia principal del BCE, así como el grado de precisión e incondicionalidad de dichas políticas económicas.

**Con respecto a la solicitud de que el BCE dedique un capítulo específico en su Informe Anual a explicar cómo ha interpretado su objetivo secundario y qué medidas ha adoptado al respecto así como de que exponga los efectos de su política monetaria para las políticas económicas generales de la Unión, el BCE recuerda que el Consejo de Gobierno ya tiene en cuenta otras consideraciones relevantes para la ejecución de la política monetaria en sus decisiones de política monetaria, como se reconoce explícitamente en su estrategia de política monetaria.** Esto queda patente en las observaciones preliminares de la presidenta del BCE en los diálogos monetarios con la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo y en las conferencias de prensa del BCE, en las que expone consideraciones pertinentes para la consecución del objetivo primordial, por ejemplo, en relación con el empleo y la estabilidad financiera. Tener en cuenta estas consideraciones influye sobre la economía real y el sistema financiero y contribuye a la estabilidad de precios. Como se destacó en el contexto de la revisión de la estrategia de política monetaria 2020-2021:<sup>13</sup> al ajustar sus instrumentos de política monetaria, el Consejo de Gobierno elegirá —siempre que dos configuraciones del instrumento sean igualmente

<sup>12</sup> Por ejemplo, el Consejo de Gobierno decidió modificar el marco del programa de compras de bonos corporativos para orientar su cartera de referencia hacia emisores con un mejor comportamiento climático, teniendo en cuenta no solo el objetivo primordial del BCE, sino también su objetivo secundario. Véase el considerando 3 de la [Decisión \(UE\) 2022/1613](#) del Banco Central Europeo, de 9 de septiembre de 2022, por la que se modifica la Decisión (UE) 2016/948 sobre la ejecución del programa de compras de bonos corporativos (BCE/2016/16) (BCE/2022/29), DO L 241 de 19.9.2022, p. 13.

<sup>13</sup> Véase «[Un resumen de la estrategia de política monetaria del BCE](#)», BCE, 8 de julio de 2021.

favorables y no perjudiquen a la estabilidad de precios— la que mejor apoye las políticas económicas generales de la Unión relacionadas con el crecimiento, el empleo y la inclusión social, y que proteja la estabilidad financiera y ayude a mitigar el impacto del cambio climático, con vistas a contribuir a los objetivos de la UE. Aunque la explicación de la forma en que el Consejo de Gobierno tiene en cuenta estas otras consideraciones ya se ha integrado en los distintos capítulos del Informe Anual, el BCE tratará de reforzar la relación entre estas otras consideraciones, su objetivo primordial y su objetivo secundario, cuando proceda.

**Por lo que se refiere a la sugerencia de que se consideren los efectos de las decisiones de política monetaria en los grupos vulnerables y de renta más baja, así como en la riqueza y la desigualdad de la renta y de la riqueza, el BCE señala que una inflación elevada tiene un impacto importante en los hogares y, en particular, en los grupos de rentas inferiores.** Por tanto, combatir la

inflación aliviará sustancialmente esta carga y es la mejor contribución que la política monetaria puede hacer para proteger las rentas. En lo que respecta específicamente a la evaluación de la proporcionalidad, incluye un análisis de los beneficios y los posibles efectos secundarios de las medidas de política monetaria, su interacción y su equilibrio a lo largo del tiempo. La evaluación de los beneficios se aplica a la transmisión de las condiciones de financiación, así como al efecto deseado sobre la inflación, mientras que el análisis de los posibles efectos secundarios se refiere a los efectos no deseados sobre la economía real y el sistema financiero. Las operaciones de política monetaria siempre tienen efectos sobre la renta y la riqueza de los hogares, aunque se sabe que estos efectos son diversos y difíciles de establecer *a priori*. Dependen, entre otras cosas, de las características específicas de los hogares y del período considerado, por lo que no se incluyen fácilmente en una evaluación de la proporcionalidad. Los ajustes de las posiciones de renta y riqueza dependen de los Gobiernos, que tienen el mandato y los instrumentos necesarios para corregir evoluciones no deseadas.

**Con respecto a la invitación a seguir publicando periódicamente información sobre el papel internacional del euro, el BCE hace notar que publica periódicamente en un informe específico una visión general de la evolución de la utilización del euro por no residentes en la zona del euro<sup>14</sup>.** El papel

internacional del euro se vería respaldado principalmente por una Unión Económica y Monetaria más profunda y completa. La culminación de la unión bancaria aumentaría la resiliencia de la zona del euro, al tiempo que completaría la unión de los mercados de capitales, aumentaría las fuentes de financiación y reduciría los costes de las transacciones, reforzando con ello el euro como moneda internacional de inversión, financiación y liquidación. El BCE apoya los esfuerzos para completar la unión bancaria y la unión de los mercados de capitales y destaca la importancia de hacerlo, en particular a la luz de las transiciones ecológica y digital.

---

<sup>14</sup> Véase, por ejemplo, «[The international role of the euro](#)», BCE, junio de 2022.



**Por lo que se refiere a la invitación de la resolución a que el BCE evalúe en qué medida el cambio climático afecta a su capacidad para mantener la estabilidad de los precios, el BCE señala que dedica recursos considerables a analizar cuáles son los efectos del cambio climático sobre las perspectivas de estabilidad de precios.** El cambio climático no mitigado puede entrañar un riesgo significativo para la estabilidad de los precios en la zona del euro, mientras que se prevé que las políticas de mitigación del cambio climático solo tengan efectos moderados y temporales sobre la inflación<sup>15</sup>. Los trabajos realizados recientemente por expertos del BCE han mostrado que el impacto que riesgos físicos como las olas de calor y otras perturbaciones meteorológicas tienen sobre la inflación — especialmente en el caso de los precios de los alimentos— puede ser sustancial si no se atenúa en mayor medida el cambio climático<sup>16</sup>. En cambio, el incremento de los precios del carbono en consonancia con los objetivos de cero emisiones netas de la UE, en particular si se pone en práctica de una forma predecible, se comunica bien y se complementa con políticas de mitigación no basadas en los precios, puede tener un impacto sobre la inflación de escasa magnitud que además se reduciría progresivamente a medio plazo<sup>17</sup>. El BCE está integrando las medidas de mitigación del cambio climático en sus proyecciones y modelos macroeconómicos con el fin de mejorar su comprensión analítica de los factores subyacentes<sup>18</sup>. En general, la evidencia disponible hasta ahora sugiere que las políticas de mitigación del cambio climático y la transición ecológica son factores que favorecen la estabilidad de precios a largo plazo.

**En cuanto a las referencias de la resolución a la neutralidad de mercado y el programa de compras de bonos corporativos, el BCE recuerda que la neutralidad de mercado es una herramienta operativa, no una exigencia legal.**

La neutralidad de mercado puede contribuir a garantizar, de acuerdo con lo dispuesto en el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, que en sus intervenciones en el mercado, el Eurosistema actuará con arreglo al principio de «una economía de mercado abierta y de libre competencia, fomentando una eficiente asignación de recursos». Sin embargo, como ya se ha explicado en varias ocasiones en el pasado, el Eurosistema puede apartarse en casos justificados de una herramienta operativa y voluntaria como es la neutralidad de mercado con el fin de cumplir los objetivos del BCE y los principios pertinentes del Tratado<sup>19</sup>. Por

<sup>15</sup> Véase, por ejemplo, Ferrari, A. y Nispi Landi, V., «[Will the green transition be inflationary? Expectations matter](#)», *Working Paper Series*, n.º 2726, BCE, septiembre de 2022.

<sup>16</sup> Véanse Parker, M., «[The impact of disasters on inflation](#)», *Economics of Disasters and Climate Change*, vol. 2, número 1, Springer, abril de 2018, pp. 21-48; Faccia, D., Parker, M. y Stracca, L., «[Feeling the heat: extreme temperatures and price stability](#)», *Working Paper Series*, n.º 2626, BCE; Ciccarelli, M., Kuik, F. y Martínez Hernández, C., «[The asymmetric effects of weather shocks on euro area inflation](#)», *Working Paper Series*, n.º 2798, BCE, marzo de 2023.

<sup>17</sup> Véase el recuadro titulado «[Model-based analysis of the short-term impact of increasing the effective carbon tax on euro area output and inflation](#)» del artículo «Fiscal policies to mitigate climate change in the euro area», *Boletín Económico*, número 6, BCE, 2022.

<sup>18</sup> Para más información, véase «[Políticas climáticas en las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema/BCE para la zona del euro e impacto macroeconómico de las medidas fiscales verdes](#)», *Boletín Económico*, número 1, BCE, 2023.

<sup>19</sup> Para más información, véase también la [carta de la presidenta del BCE al Sr. D. Markus Ferber, miembro del Parlamento Europeo, sobre el cambio climático](#), 11 de noviembre de 2022.

ejemplo, en consonancia con la hoja de ruta climática del BCE, el Consejo de Gobierno decidió orientar sus compras de bonos corporativos hacia los emisores con mejor comportamiento climático a partir del 1 de octubre de 2022, mediante la reinversión de las amortizaciones<sup>20</sup>. El Eurosistema orienta sus compras de bonos corporativos hacia emisores a los que se han asignado puntuaciones climáticas más altas en razón de sus emisiones pasadas y sus objetivos de descarbonización, así como de la calidad de la información sobre el clima que divulgan. Mientras que antes las compras y reinversiones se basaban fundamentalmente en la capitalización de mercado de los emisores, ahora el programa de compras de bonos corporativos también considera información que es relevante para evaluar los riesgos relacionados con el clima de las empresas. Al incorporar consideraciones relativas al cambio climático en la asignación de activos, el Eurosistema tiene en cuenta los riesgos financieros relacionados con el clima, la evolución normativa y jurídica y la disponibilidad y calidad actuales de los datos, manteniendo al mismo tiempo el amplio ámbito de aplicación de los programas de compras en consonancia con la obligación de actuar de conformidad con el principio de una economía de mercado abierta y de libre competencia, fomentando una eficiente asignación de los recursos. A partir de marzo de 2023, con el inicio del período de reinversión parcial, solo se seguirá adquiriendo en el mercado primario valores de emisores con mejor comportamiento climático y bonos verdes que superen un estricto proceso de identificación. Además, las compras en el mercado secundario necesarias para alcanzar los volúmenes de reinversión parcial seguirán realizándose de acuerdo con este marco de compras orientadas. Las primeras comunicaciones de información financiera relacionada con el clima del BCE muestran que los activos corporativos mantenidos con fines de política monetaria ya avanzan por la senda de la descarbonización, puesto que la intensidad de carbono de los emisores ha ido reduciéndose<sup>21</sup>. La decisión del BCE de orientar sus tenencias hacia emisores con un mejor comportamiento climático a partir de octubre de 2022 está contribuyendo a seguir descarbonizando las carteras de activos corporativos del Eurosistema de manera acorde con los objetivos del Acuerdo de París.

**En lo que respecta a la colaboración del BCE con las agencias de calificación crediticia para aumentar la transparencia sobre los riesgos climáticos, el BCE celebra que el Parlamento Europeo reconozca la importancia de trabajar con las agencias de calificación crediticia en relación con los riesgos climáticos.**

Un estudio reciente<sup>22</sup> realizado por expertos del BCE muestra grandes diferencias en las metodologías y en las prácticas de divulgación de información en relación con los riesgos del cambio climático entre agencias de calificación crediticia y clases de activos. El BCE seguirá trabajando con las agencias de calificación crediticia para aumentar la transparencia sobre la forma en que incorporan los riesgos climáticos a sus calificaciones. Asimismo, realizará un seguimiento continuo y exigirá nuevos avances en los ámbitos en los que se haya detectado que las agencias de

<sup>20</sup> Véase «El BCE detalla cómo se propone descarbonizar sus tenencias de bonos corporativos», *nota de prensa*, BCE, 19 de septiembre de 2022.

<sup>21</sup> Véase «El BCE divulga el impacto climático de las carteras en su camino hacia el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París», *nota de prensa*, BCE, 23 de marzo de 2023, y las referencias incluidas en la nota.

<sup>22</sup> Véase Breitenstein, M., Ciummo, S. y Walch, F., «Disclosure of climate change risk in credit ratings», *Occasional Paper Series*, n.º 303, BCE, septiembre de 2022.

calificación crediticia pueden mejorar. Esto se refiere, en particular, a la transparencia sobre los modelos y métodos utilizados para estimar la exposición al riesgo relacionado con el cambio climático, así como sobre la publicación de las decisiones e informes de calificación crediticia. En este proceso debe garantizarse el pleno respeto a la independencia metodológica de las agencias y al papel de los reguladores. El Eurosistema también está mejorando sus propias herramientas y capacidades de evaluación de riesgos para incorporar mejor los riesgos relacionados con el clima y medioambientales en sus sistemas internos de evaluación del crédito, a los que se aplicarán criterios mínimos comunes a partir del final de 2024.

## 5 Euro digital, criptoactivos, ciberseguridad y billetes

**En cuanto a la observación recogida en la resolución de que un euro digital puede complementar pero no debe sustituir al efectivo como medio de pago, el BCE reitera su compromiso de continuar proporcionando efectivo**<sup>23</sup>. Un euro digital sería un complemento del efectivo, pero no lo sustituiría. Funcionaría en paralelo al efectivo y daría respuesta a la creciente demanda de los consumidores de pagar con medios digitales, de manera rápida y segura. Como el efectivo, sería dinero público emitido y respaldado por el BCE, y garantizaría un elevado nivel de privacidad y ciberseguridad<sup>24</sup>.

**En cuanto a la solicitud de que el BCE tenga debidamente en cuenta los riesgos para el sector bancario y el conjunto de los préstamos a la economía real cuando diseñe el euro digital, el BCE reitera su compromiso de evitar el uso excesivo del euro digital como forma de inversión y prevenir el riesgo asociado de grandes desplazamientos repentinos de los depósitos bancarios al euro digital.** El BCE está evaluando detenidamente el posible impacto del euro digital sobre la política monetaria, la estabilidad financiera y la prestación de servicios por parte de los intermediarios financieros<sup>25</sup>. A juicio del BCE, el diseño del euro digital es la mejor vía para mitigar posibles consecuencias no deseadas de su emisión para la estabilidad financiera, la política monetaria o la prestación de servicios por parte de intermediarios financieros. A este respecto, el BCE incorporaría en el diseño de un euro digital herramientas para controlar el volumen en circulación. Las decisiones sobre la calibración de estas herramientas se tomarían en una fase más cercana a la posible introducción de un euro digital, teniendo en cuenta el entorno económico y financiero existente en ese momento.

**En relación con la referencia a la decisión de involucrar a Amazon en las pruebas de los prototipos de interfaz para el euro digital, el BCE reitera que el**

<sup>23</sup> La [estrategia de efectivo del Eurosistema](#) tiene como objetivo asegurar que el efectivo siga estando fácilmente disponible y siendo ampliamente aceptado como medio de pago y depósito de valor.

<sup>24</sup> Puede consultarse más información sobre los avances del proyecto del euro digital en el [primer informe de situación](#) del BCE (publicado en septiembre de 2022), el [segundo informe de situación](#) (publicado en diciembre de 2022) y el [tercer informe de situación](#) (publicado en abril de 2023).

<sup>25</sup> Para más información sobre las consecuencias del dinero digital de banco central minorista para la intermediación bancaria, véase Adalid, R. *et al.*, «[Central bank digital currency and bank intermediation](#)», *Occasional Paper Series*, n.º 293, BCE, mayo de 2022.

**desarrollo de prototipos fue una actividad de aprendizaje para probar opciones técnicas para el diseño de un euro digital**<sup>26</sup>. El paquete técnico de onboarding que se puso a disposición de las empresas que participaron en el ejercicio de desarrollo de prototipos se ha publicado en el sitio web del BCE<sup>27</sup>. Para la selección de los proveedores de prototipos de usuario front-end se siguió un enfoque transparente y abierto, que fue más allá de lo exigido en las normas de la UE sobre contratos no remunerados. El desarrollo de prototipos fue un «experimento de laboratorio» llevado a cabo sin utilizar en ningún caso datos reales de pagos. Las empresas que participaron en el desarrollo de prototipos no han tenido voz en el diseño de un posible euro digital y no tendrán ninguna ventaja sobre otras empresas en las fases futuras del proyecto. Este ejercicio no tenía como objetivo la producción de soluciones plenamente desarrolladas y no condicionará ninguna decisión sobre una tecnología o funcionalidad específica para las soluciones definitivas del euro digital. El BCE todavía no ha decidido qué tecnología sería más adecuada para un euro digital.

**Por lo que se refiere a la petición formulada en la resolución al BCE para que intensifique su vigilancia del desarrollo de los criptoactivos, el BCE está haciendo un estrecho seguimiento de los riesgos que suponen estos activos para la estabilidad financiera, así como de su efecto en la transmisión de la política monetaria y en la seguridad y el buen funcionamiento de las infraestructuras de mercados y de los pagos.** En 2022 el BCE publicó varios artículos e intervenciones públicas sobre los riesgos de los criptoactivos, las stablecoins y las finanzas descentralizadas<sup>28</sup>. Está cooperando con las Autoridades Europeas de Supervisión en la elaboración de normas técnicas de regulación para poner en práctica el nuevo régimen específico para los mercados de criptoactivos con arreglo a la propuesta de Reglamento relativo a los mercados de criptoactivos (MCA) y el marco para la ciberseguridad y la resiliencia operativa del sector financiero (DORA). Asimismo, el Eurosistema publicó su marco de vigilancia de los instrumentos, esquemas y acuerdos de pago electrónico (marco PISA) en noviembre de 2021 e inició en 2022 el primer ejercicio de identificación de tokens digitales de pago. Además, el BCE, a través de su participación en los organismos internacionales de normalización, continúa contribuyendo al desarrollo de normas internacionales para hacer frente a los riesgos de los criptoactivos y sus proveedores de servicios, incluidos los riesgos derivados de sus vínculos con el sector financiero.

**En cuanto a la invitación de la resolución a que se siga prestando atención a los riesgos de ciberataques, el BCE señala que, desde que comenzó la guerra**

<sup>26</sup> Véanse «[ECB selects external companies for joint prototyping of user interfaces for a digital euro](#)», *MIP News*, BCE, 16 de septiembre de 2022, y «[Carta de Fabio Panetta a Irene Tinagli, presidenta de la ECON, sobre el desarrollo de prototipos de interfaz de usuario para un euro digital](#)», 17 de octubre de 2022.

<sup>27</sup> Véase el [paquete de onboarding del Eurosistema para el desarrollo de prototipos del euro digital](#), BCE, 7 de diciembre de 2022 y sus anexos.

<sup>28</sup> Véase «[Decrypting financial stability risks in crypto-asset markets](#)», *Financial Stability Review*, BCE, mayo de 2022, así como «[A deep dive into crypto financial risks: stablecoins, DeFi and climate transition risk](#)», «[Stablecoins' role in crypto and beyond: functions, risks and policy](#)», «[Decentralised finance – a new unregulated non-bank system?](#)» y «[Mining the environment – is climate risk priced into crypto-assets?](#)», *Macroprudential Bulletin*, número 18, BCE, julio de 2022.

**en Ucrania, ha elevado su nivel de alerta ante posibles ciberataques.** Aunque no se han identificado intentos de ataque específicos al BCE que puedan estar relacionados con las actuales tensiones geopolíticas, el BCE continúa realizando un atento seguimiento de la evolución del panorama de amenazas y ajusta continuamente sus medidas de protección. Por lo que se refiere a los servicios TARGET (T2, T2S y TIPS), los bancos centrales nacionales que prestan estos servicios también han aumentado su nivel de alerta en relación con las operaciones con valores, y se está vigilando atentamente el panorama de amenazas. Además, se han puesto en práctica sólidas capacidades de detección, respuesta y recuperación de ciberataques para los servicios TARGET con el fin de garantizar un nivel adecuado de ciberresiliencia.

**En lo que respecta a la referencia al nivel históricamente bajo de falsificaciones de billetes en euros observado en 2021, y a la petición de que se refuerce la lucha contra la falsificación, el BCE continuará colaborando con los cuerpos y fuerzas de seguridad y con la Comisión Europea y apoyando sus respectivas actividades.**

**En respuesta a la sugerencia de que se cree un sistema para hacer un mejor seguimiento de las grandes operaciones, a fin de luchar contra el blanqueo de capitales, la evasión fiscal y la financiación del terrorismo y la delincuencia organizada, el BCE reconoce plenamente la importancia de hacer frente a las actividades ilícitas.** El BCE está siguiendo de cerca el debate de los colegisladores sobre estas cuestiones, en el contexto de las propuestas legislativas relativas a la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo presentadas por la Comisión en julio de 2021. Naturalmente, cualquier propuesta a este respecto deberá tener en cuenta la condición de moneda de curso legal de los billetes en euros de conformidad con el artículo 128, apartado 1, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea.

## **6** **Transparencia, rendición de cuentas, igualdad de género y otros aspectos**

**Con respecto a la petición de la resolución de que se refuerce la rendición de cuentas del BCE ante el Parlamento Europeo, el BCE concede gran importancia a su rendición de cuentas ante el Parlamento y está decidido a trabajar con él para mejorarla.** La rendición de cuentas se ha caracterizado por la flexibilidad y ha evolucionado en consonancia con las mayores exigencias de control. Ha aumentado la frecuencia de las interacciones, se han creado nuevos formatos de diálogo y se han mejorado los formatos existentes<sup>29</sup>. Por ejemplo, además de las actividades periódicas como el diálogo sobre cuestiones monetarias y las preguntas escritas, se han organizado comparecencias y visitas adicionales al BCE sobre temas de actualidad, como la revisión de la estrategia y el euro digital. Sobre el euro digital, el BCE ha intercambiado periódicamente puntos de vista con miembros de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios, por ejemplo a

<sup>29</sup> Véase el artículo titulado «[The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis](#)», *Boletín Económico*, número 5, BCE, 2018.

través de audiencias públicas específicas, y ha facilitado informes escritos actualizados sobre los avances realizados durante la fase de investigación del proyecto. El BCE valora muy positivamente el control y la información recibidos en el curso de las interacciones con el Parlamento Europeo, así como las oportunidades para explicar mejor sus políticas a los ciudadanos y a sus representantes elegidos democráticamente. Como señaló la presidenta del BCE en la sesión plenaria del Parlamento Europeo de febrero de 2023, el BCE está dispuesto a acordar una formalización por escrito de las prácticas de rendición de cuentas entre el BCE y el Parlamento Europeo<sup>30</sup>. Esto demuestra la buena relación existente entre ambas instituciones y explicita el compromiso del BCE de garantizar el cumplimiento efectivo de sus obligaciones de rendición de cuentas. El BCE seguirá respondiendo a las solicitudes de control del Parlamento Europeo y buscará activamente formas de mejorar la interacción con sus miembros, de conformidad con las disposiciones del Derecho primario de la UE.

**Acerca de la petición formulada en la resolución de que se informe mejor sobre las posiciones adoptadas por el BCE en el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, también por escrito, el BCE está dispuesto a facilitar esa información dentro de los límites de la confidencialidad aplicables a los organismos internacionales y de conformidad con el marco legal aplicable.**

Cabe señalar que los altos cargos del BCE que participan en el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea están obligados a cumplir las normas de organización del Comité. Dichas normas incluyen disposiciones que i) clasifican como confidenciales todos los debates, documentos y análisis; ii) prohíben la divulgación de información y documentación de manera unilateral; y iii) obligan explícitamente a los miembros a respetar la confidencialidad cuando hablan en público. Si se desea obtener información general sobre el trabajo del BCE en foros internacionales en los que está representado por miembros de su Comité Ejecutivo y de su Consejo de Supervisión, las comparecencias periódicas de la presidenta, el vicepresidente y el presidente del Consejo de Supervisión (particularmente la presentación de los informes anuales del BCE), así como la visita anual del Comité de Asuntos Económicos y Monetarios al BCE, son ocasiones apropiadas para plantear preguntas y debatir la dimensión internacional de la regulación bancaria.

**En cuanto a la solicitud incluida en la resolución de que el BCE amplíe el período de incompatibilidad para los niveles salariales superiores también a los empleados de escalas salariales más bajas, el BCE indica que su Régimen Deontológico para el personal se está revisando actualmente.** En este contexto, el BCE está evaluando detenidamente las sugerencias de mejora formuladas por la Defensora del Pueblo Europea a raíz de su investigación por iniciativa propia de las políticas y prácticas del BCE para evitar casos de «puertas giratorias»<sup>31</sup>. Una vez finalizada la revisión del Régimen Deontológico, el BCE informará al Parlamento Europeo de su resultado.

---

<sup>30</sup> Véase «Informe Anual 2022 del Banco Central Europeo (debate)», Parlamento Europeo, 15 de febrero de 2023.

<sup>31</sup> Decisión sobre el modo en que el Banco Central Europeo (BCE) se ocupa de los casos de «puertas giratorias» (OI/1/2022/KR)

**Por lo que se refiere a la petición formulada en la resolución de que se desarrolle una estrategia sobre cómo tratar con los representantes de grupos de interés y aumentar la transparencia de los contactos con los empleados del BCE, más allá de los miembros del Consejo de Gobierno, el BCE señala que es plenamente transparente sobre sus interacciones habituales con grupos de contacto con el mercado.** Para cumplir su mandato, el BCE, al igual que otros bancos centrales, debe mantener contactos frecuentes con los participantes en los mercados financieros y con otros agentes económicos a fin de obtener información relevante de las principales partes interesadas que ayude a comprender mejor la dinámica de la economía, los mercados financieros y el sector bancario. Estas interacciones, similares a las que se mantienen a nivel del Consejo de Gobierno, se basan en principios de buen gobierno y en salvaguardias adecuadas y garantizan la igualdad de acceso y de condiciones. El BCE es plenamente transparente sobre estas interacciones y publica en su sitio web los órdenes del día y las reseñas de las reuniones, así como la composición y los mandatos de sus grupos de contacto<sup>32</sup>.

**En relación con el mecanismo de denuncia de infracciones del BCE, el BCE reitera que se ajusta plenamente a los principios de la Directiva de la UE sobre la denuncia de infracciones<sup>33</sup>.** El marco del BCE ofrece un mecanismo de denuncia anónimo y fácil de usar, así como normas estrictas para proteger a los denunciantes frente a represalias. Más de la mitad de las denuncias de irregularidades en el BCE presentadas en el transcurso de 2022, el segundo año completo de funcionamiento del mecanismo, se recibieron a través de este, en la mayoría de los casos de forma anónima.

**En cuanto al equilibrio de género entre sus empleados, el BCE se ha comprometido a mejorar la diversidad de su plantilla y a construir una cultura inclusiva basada en la dignidad, el respeto y el sentimiento de pertenencia.** La estrategia de diversidad e inclusión del BCE abarca todas las facetas de la diversidad y sus intersecciones. No obstante, alcanzar un mayor equilibrio de género en los puestos directivos ha demostrado ser complicado y sigue siendo uno de los objetivos clave. Desde 2020, cuando se adoptó la nueva estrategia de género, el BCE ha aplicado varias medidas para lograr un mayor equilibrio de género. Por ejemplo, ha redoblado sus esfuerzos de comunicación para atraer a mujeres, colaborando estrechamente con las redes de empleadas. Ha rediseñado las becas del BCE para mujeres, relanzado el programa de mentorías, puesto en marcha un programa de desarrollo para personal con funciones administrativas e introducido directrices para las unidades de gestión relativas a la asignación de tareas críticas para la carrera profesional. Asimismo, el BCE ha continuado su programa formativo sobre liderazgo dirigido a mujeres. Conjuntamente, estas medidas han apoyado los avances para la consecución de los objetivos de género:

---

<sup>32</sup> Véase, por ejemplo, el [Bond Market Contact Group](#), el [Money Market Contact Group](#), el [Foreign Exchange Contact Group](#) y el [Operations Managers Group](#).

<sup>33</sup> Véanse la Decisión del Banco Central Europeo, de 20 de octubre de 2020, por la que se modifica el Reglamento del personal del Banco Central Europeo en lo que respecta a la introducción de un mecanismo de denuncia de infracciones y la mejora de la protección de los denunciantes ([BCE/2020/NP37](#)) y la [Decisión \(UE\) 2020/1575](#) del Banco Central Europeo, de 27 de octubre de 2020, acerca de la evaluación y el seguimiento de la información sobre infracciones presentada mediante el mecanismo de denuncia de infracciones que afecte a un alto cargo del BCE ([BCE/2020/54](#)).

al final de 2022 el BCE había alcanzado sus objetivos en algunos niveles y reducido la brecha en otros (véase cuadro 1). En cuanto a los objetivos de incorporación de mujeres para 2022<sup>34</sup>, el BCE cumplió su objetivo del 50 % como mínimo establecido para la contratación y promoción de cargos directivos (todos los niveles directivos y de alta dirección). Los objetivos de incorporación de mujeres en los niveles de líder (de equipo), experto y analista se incumplieron por entre 10 y 6 puntos porcentuales, pero, en términos globales, se alcanzó un intervalo de entre el 40 % y el 60 %. En lo que se refiere a los objetivos de porcentaje de mujeres en la plantilla para 2022<sup>35</sup>, el BCE cumplió su objetivo para los puestos directivos (todos los niveles directivos y de alta dirección). Si bien los objetivos para los niveles de expertos y líderes (de equipo) se incumplieron por un escaso margen —por 2 y 1 puntos porcentuales, respectivamente—, la brecha en esos niveles se redujo. La proporción de mujeres continuó creciendo entre los analistas, lo que contribuyó a ampliar el grupo de mujeres que pueden progresar en el escalafón profesional. Los progresos realizados muestran que la paridad de género puede alcanzarse gracias a medidas concretas y decididas en una amplia variedad de ámbitos. Por tanto, el BCE continuará intensificando sus esfuerzos para lograr un mejor equilibrio de género.

### Cuadro 1

#### Objetivos de incorporación y porcentaje de mujeres en la plantilla en 2022

Bandas salariales	Objetivos de incorporación de mujeres a la plantilla para 2022 (= mujeres contratadas y promocionadas)	Incorporación efectiva de mujeres a la plantilla en 2022	Objetivos de porcentaje de mujeres en la plantilla para 2022 (= porcentaje total de mujeres en la plantilla)	Porcentaje efectivo de mujeres en la plantilla en 2022
Alta dirección (K-L)	Mínimo del 50 %	60 %	37 %	38 %
Todos los niveles directivos (I-L)	Mínimo del 50 %	52 %	33 %	33 %
Líderes (de equipo) (H)	Mínimo del 50 %	40 %	37 %	35 %
Expertos (F/G-G)	Mínimo del 50 %	42 %	44 %	43 %
Analistas (E/F)	Mínimo del 50 %	44 %	51 %	53 %

Fuente: BCE.

En 2022, el BCE presentó una carta para la igualdad, la diversidad y la inclusión junto con 28 instituciones del Sistema Europeo de Bancos Centrales y del Mecanismo Único de Supervisión. Este tema seguirá ocupando un lugar destacado en la agenda del BCE.

**Por último, sobre la sugerencia de que se cree una oficina de evaluación independiente, el BCE señala que ha asumido el compromiso de aplicar las normas más estrictas en materia de formulación de políticas y reconoce que la evaluación es un elemento fundamental para ello.** El BCE realiza un amplio abanico de actividades de evaluación relacionadas con su análisis y con sus decisiones. Por ejemplo, en 2003 y 2020-2021 se llevaron a cabo sendas revisiones

<sup>34</sup> Los objetivos se formulan como porcentaje de mujeres sobre el total de personas que el BCE contrata y promociona en las bandas salariales correspondientes. Se aplican a las campañas de selección internas y externas, así como a la contratación a partir de listas de reserva o mediante promociones a la siguiente banda salarial.

<sup>35</sup> Porcentajes de mujeres en las bandas salariales correspondientes.



minuciosas de la estrategia de política monetaria del BCE<sup>36</sup>. Además, los expertos del BCE realizan estudios para examinar las decisiones de política monetaria, por ejemplo analizando el impacto de las compras de activos sobre la inflación. La eficacia de todos los resultados de la investigación también es evaluada periódicamente por académicos externos. Las últimas evaluaciones de este tipo tuvieron lugar en 2004 y 2011<sup>37</sup>. Además, el BCE ha llevado a cabo revisiones específicas de sus errores de proyección y las ha puesto a disposición del público en sus publicaciones periódicas. Más recientemente, el BCE publicó un artículo en su Boletín Económico en el que explicaba los motivos por los que sus modelos habían subestimado la inflación tras la perturbación de los precios energéticos en 2022<sup>38</sup>. El BCE sigue reflexionando sobre las mejores prácticas para evaluar sus políticas teniendo en cuenta los procedimientos más avanzados de los bancos centrales.

---

<sup>36</sup> Véanse «[La estrategia de la política monetaria del BCE](#)», *nota de prensa*, BCE, 8 de mayo de 2003, en la que se explican las modificaciones de la estrategia de política monetaria, y «[The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003](#)», discurso pronunciado por el expresidente del BCE Trichet, 20 de noviembre de 2003, que incluye el trasfondo de la revisión de la estrategia. Para más información sobre los resultados y el contexto de la [revisión de la estrategia de 2020-2021](#), véase el sitio web del BCE.

<sup>37</sup> Véanse las evaluaciones de la investigación del BCE de [2004](#) y [2011](#).

<sup>38</sup> «[Factores que explican los errores recientes en las proyecciones de inflación de los expertos del Eurosistema y del BCE](#)», *Boletín Económico*, número 3, BCE, 2022. Véase también «[The performance of the Eurosystem/ECB staff macroeconomic projections since the financial crisis](#)», *Boletín Económico*, número 8, BCE, 2019.