

RESUMEN DEL DOCUMENTO

CURSO	Oposición TCEE
DOCUMENTO	Tema 7 — Política monetaria del BCE.pdf
FECHA	07/05/2026

Índice

I. Objetivos y marco normativo

El **objetivo primario** del BCE, conforme al **art. 127 TFUE**, es la estabilidad de precios, definida como un **objetivo simétrico del 2 % anual a medio plazo** (revisión estratégica de julio de 2021). Sin perjuicio de este objetivo, el BCE apoya las políticas económicas generales de la Unión (art. 3 TUE).

- Art. 127 TFUE: estabilidad de precios como objetivo primordial.
- Objetivo cuantificado: simétrico del 2 % a medio plazo (revisión estratégica de julio 2021).
- Objetivos subordinados: crecimiento, empleo, cohesión.

II. Instrumentos convencionales

Tres bloques: **tipos oficiales**, **operaciones de mercado abierto** y **coeficiente legal de reservas mínimas** (1 % de pasivos computables).

A. Tipos de interés oficiales

MRO, facilidad marginal de crédito y facilidad de depósito. El diferencial entre las dos facilidades forma el **corredor de tipos**.

- MRO: principal señal de política monetaria.
- Facilidad de depósito: suelo del corredor.
- Facilidad marginal de crédito: techo del corredor.

B. Operaciones de mercado abierto

MRO (semanales, vto. 1 semana), LTRO (vto. 3 meses), operaciones de **ajuste fino** y **estructurales**.

III. Mecanismo de transmisión

Cadena: tipos oficiales → tipos interbancarios → coste del crédito → consumo e inversión.

- Canal de las **expectativas** (forward guidance).
- Canal del **tipo de cambio** (competitividad, precios de importación).
- Canal de los **precios de activos** (efecto riqueza).
- Canal del **crédito bancario** en sentido estricto.

IV. Medidas no convencionales

Se activan al aproximarse al **límite inferior efectivo**. Combinan compras de activos, financiación a largo plazo y forward guidance.

A. APP (Asset Purchase Programme)

Paraguas con PSPP, CSPP, ABSPP y CBPP3. Reparto **conforme a la clave de capital** del BCE.

B. TLTRO

Financiación a largo plazo a entidades de crédito condicionada al volumen de crédito concedido.

C. PEPP (2020)

Programa de emergencia pandémica con **flexibilidad** sobre la clave de capital.

V. Normalización post-2022

Ante el repunte inflacionario, el BCE inicia un ciclo de subidas sucesivas de los tipos oficiales y la **reducción gradual** del balance del Eurosistema.

Conceptos clave

Estabilidad de precios

Corredor de tipos

MRO / LTRO

Forward guidance

APP

PEPP

TLTRO

Clave de capital

Límite inferior efectivo