



**BANCO CENTRAL EUROPEO**  
**EUROSISTEMA**

**BCE-PÚBLICO**

Mario DRAGHI  
Presidente

Sr. D. Jonás Fernández  
Miembro del Parlamento Europeo  
Parlamento Europeo  
60, rue Wiertz  
B-1047 Brussels

Fráncfort del Meno, 31 de mayo de 2016

L/MD/16/263

**Re: su pregunta escrita (QZ-059)**

Estimado Sr. Fernández:

Agradezco su pregunta escrita, que me ha sido remitida por Roberto Gualtieri, presidente de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios, junto con una carta de fecha 11 de mayo de 2016.

Respecto a la cuantía total del programa ampliado de compras de activos (APP) del BCE, puedo compartir con Ud. los siguientes detalles.

El 10 de marzo de 2016, el Consejo de Gobierno decidió incrementar de 60 mm de euros a 80 mm de euros las compras mensuales en el marco de dicho programa. El objetivo de 80 mm de euros mensuales se refiere al volumen medio de las compras que se realicen a partir de abril de 2016. Asimismo, el Eurosistema seguirá permitiendo que los volúmenes efectivos de compras mensuales dentro de este programa reflejen las variaciones estacionales de la liquidez del mercado, como en 2015. Esto significa que el Eurosistema anticipa o retrasa un moderado volumen de compras agregadas en los meses en que la liquidez del mercado es suficiente y permite que las compras sean inferiores a la media mensual en los períodos en que la actividad del mercado es relativamente baja, especialmente durante el verano y justo antes de final de año.

**Dirección**  
Banco Central Europeo  
Sonnemannstrasse 20  
60314 Frankfurt am Main  
Alemania

**Dirección postal**  
Banco Central Europeo  
60640 Frankfurt am Main  
Alemania

Tel. +49-69-1344-0  
Fax: +49-69-1344-7305  
[www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

En general, está previsto que las compras continúen hasta final de marzo de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario, y en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de lograr tasas de inflación inferiores, aunque próximas, al 2 % a medio plazo. Por tanto, no es posible determinar el volumen total de las compras, que dependerá de la fecha en que concluya el programa. No obstante, cabe esperar que se sitúe en torno a los 1,74 billones de euros a final de marzo de 2017. Esta cifra se ha calculado a partir del importe medio de 60 mm de euros mensuales fijado como objetivo en los trece primeros meses del programa (de marzo de 2015 a marzo de 2016) y del importe medio de 80 mm de euros mensuales de las compras previstas hasta final de marzo de 2017.

En cuanto al desglose de los diferentes programas que componen el APP, el BCE publica en su sitio web tanto las compras mensuales netas como las tenencias totales del programa de compras de bonos de titulización de activos (ABSPP), del tercer programa de adquisiciones de bonos garantizados (CBPP3), del próximo programa de compras de bonos corporativos (CSPP) y del programa de compras de valores públicos (PSPP), lo que permite que el público conozca el volumen total del APP y de cada uno de los programas que lo componen<sup>1</sup>. En abril, las compras en el marco del PSPP representaron el 92 % de las compras mensuales netas del APP (frente al 87 % de marzo). Dado que los volúmenes de compras mensuales de los distintos programas de que consta el APP son flexibles y tienen en cuenta la liquidez del mercado, no es posible extrapolarlos al futuro.

Atentamente,

[firmado]

Mario Draghi

---

<sup>1</sup> <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>