
Seguimiento de las cifras de apelación al Banco Central Europeo

datos agosto 2017

F09/2017

septiembre/2017



Seguimiento de las cifras de apelación al BCE¹

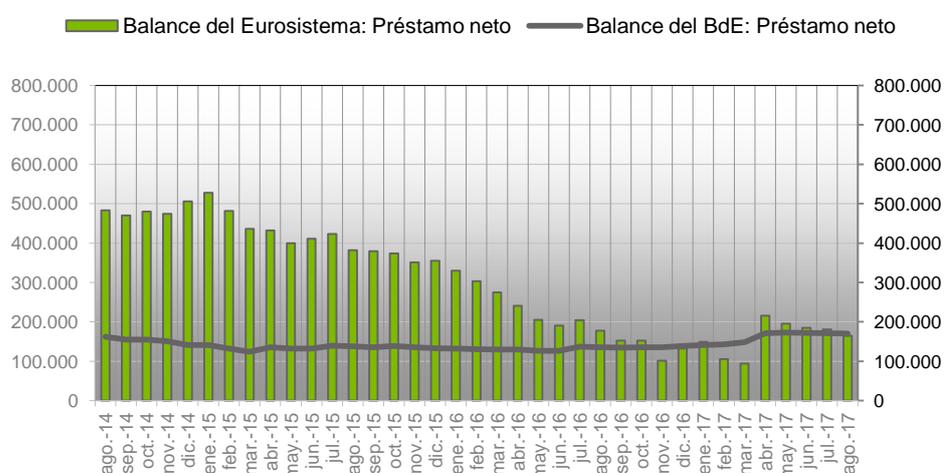
Se reduce la deuda neta con el BCE a escala europea...

En descenso. En agosto la apelación neta² al Banco Central Europeo (BCE) a escala europea se reduce por cuarto mes consecutivo, mientras que la deuda española con el BCE se mantiene estable. Por otro lado, el volumen agregado de compra de activos sigue en cotas máximas.

... y se mantiene a nivel nacional.

Préstamo neto a las entidades de crédito

Medias mensuales de datos diarios en M€



Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

La apelación neta al BCE a nivel europeo se reduce hasta los 164.600 M€...

La cifra de apelación neta, créditos menos depósitos, de la banca europea al BCE disminuyó en agosto un 9,22%, hasta consignar 164.600 M€, es decir, 16.713 M€ menos que en julio. Esta variación negativa viene motivada por el incremento del dinero depositado en el BCE junto con el estancamiento de las operaciones de financiación.

... y la española se mantiene estable

Por su parte, la deuda de la **banca española** con el BCE disminuye un 0,90% con respecto al mes de julio, ya que presenta una reducción de 1.540 M€, hasta situarse en los 170.060 M€.

En este sentido, la apelación neta de la eurozona correspondiente a las entidades españolas representa el 103,32% respecto del conjunto de entidades europeas. Este alto porcentaje es consecuencia del elevado importe consignado por las entidades europeas en el BCE en

¹ Debido a los cambios realizados en la información que publica el Banco de España sobre las operaciones de política monetaria desde el mes de mayo analizamos también los datos correspondientes a la facilidad permanente (neto) -que sustituye al dato de la facilidad de depósitos- y al volumen del programa de compras de activos.

² La apelación neta, es el préstamo neto en euros (del BCE), o lo que es lo mismo, las operaciones principales de financiación + las operaciones de financiación a largo plazo - la facilidad permanente (facilidad de depósitos - facilidad marginal de crédito).

contraposición a las españolas.

En cuanto a la apelación bruta, es decir, sólo teniendo en cuenta las operaciones principales de financiación, las entidades españolas representan un 22,29% de las europeas, cifra similar con respecto al dato del mes anterior.

Tras el dato de julio, la apelación neta a nivel nacional (170.060 M€), se sitúa por encima de la del conjunto del eurosistema (164.600 M€), la tercera vez que sucede en los últimos dos años.

A continuación se representa la evolución de las cifras de apelación en los dos últimos años, tanto para el conjunto del eurosistema, como del total de las entidades españolas.

Préstamo neto a las entidades de crédito

Medias mensuales de datos diarios en M€

mes	Balance del Eurosistema: Préstamo neto	Balance del BdE: Préstamo neto
ago-15	382.082	137.919
sep-15	379.685	135.735
oct-15	373.949	138.924
nov-15	350.967	135.670
dic-15	354.833	132.934
ene-16	330.016	132.395
feb-16	303.418	130.433
mar-16	274.966	129.527
abr-16	241.003	129.792
may-16	205.465	126.986
jun-16	190.636	126.706
jul-16	204.602	136.863
ago-16	178.082	135.501
sep-16	152.469	134.504
oct-16	152.825	135.276
nov-16	101.857	135.248
dic-16	131.918	139.863
ene-17	149.470	141.562
feb-17	105.893	143.012
mar-17	94.562	148.895
abr-17	215.650	171.472
may-17	195.144	172.465
jun-17	184.861	172.346
jul-17	181.313	171.600
ago-17	164.600	170.060

Decisiones tomadas en la última reunión del Consejo de Gobierno 7 de septiembre

En la última reunión celebrada el pasado 7 de septiembre, el Consejo de Gobierno del BCE acordó que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito, se mantengan sin variación en el 0%, el 0,25% y el -0,40%, respectivamente. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado que superará con creces el horizonte de sus

compras netas de activos.

En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno confirma que las compras netas continuarán al ritmo actual de 60.000 millones de euros de euros mensuales hasta el final de diciembre 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 inflación. Las compras netas se llevan a cabo paralelamente a la reinversión del principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que van venciendo. Si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el BCE prevé ampliar el volumen y/o la duración de este programa.

Más información sobre las decisiones tomadas por el Consejo de Gobierno del BCE en el siguiente enlace de la página web del Banco de España (Inicio/ Sala de prensa/ Notas del BCE/ Decisiones de política monetaria):

► <http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/Comunicados/BCE/DecisionesPoliticaMonetaria/17/pr170907.pdf>

La próxima reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo tendrá lugar el próximo 26 de octubre.

Evolución del los tipos de interés del Banco Central Europeo

fecha de entrada en vigor	operaciones de financiación	facilidad marginal de crédito	facilidad de depósito
11/07/2012	0,75%	1,50%	0,00%
08/05/2013	0,50%	1,00%	0,00%
11/11/2013	0,25%	0,75%	0,00%
11/06/2014	0,15%	0,40%	-0,10%
10/09/2014	0,05%	0,30%	-0,20%
09/12/2015	0,05%	0,30%	-0,30%
10/03/2016	0,00%	0,25%	-0,40%

Elaboración propia por parte de Unacc. Fuente: Banco Central Europeo

Facilidades permanentes³ del BCE

El dinero depositado (neto) por las entidades europeas crece...

En agosto, vuelta al crecimiento de la facilidad permanente (neto) de los bancos europeos en el BCE después de la caída de julio aumentando hasta los 609.491 M€ (+2,61%), es decir, el neto entre el dinero depositado y el solicitado se incrementó en más de 15.500 M€.

... mientras que en el caso español también aumenta aunque sigue en mínimos.

Por su parte, el saldo neto por los bancos españoles con el BCE crece un 534% hasta los 1.813 M€, el dato más elevado desde abril.

Facilidades permanentes (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

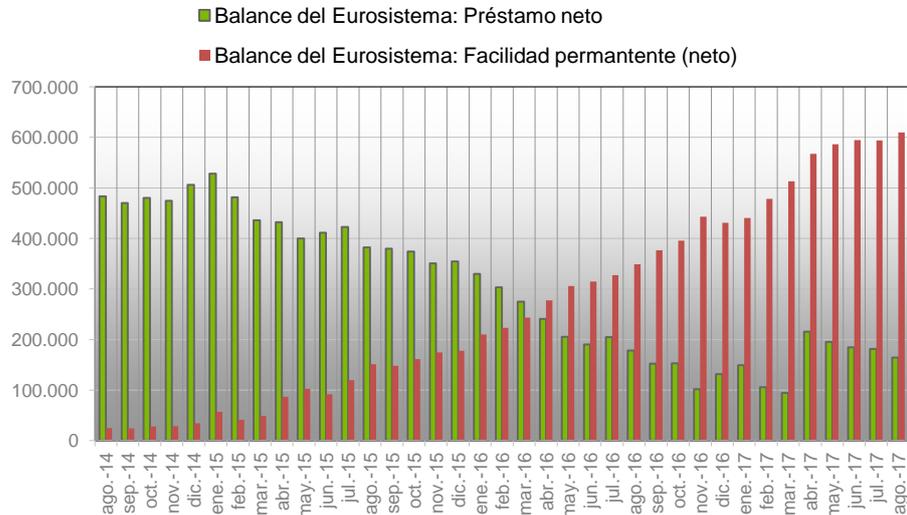
mes	Balance del Eurosistema: Facilidad permanente (neto)	Balance del BdE: Facilidad permanente (neto)
ago-15	151.424	110
sep-15	148.207	100
oct-15	161.409	136
nov-15	174.639	200
dic-15	177.923	287
ene-16	209.649	567
feb-16	223.050	333
mar-16	243.320	109
abr-16	277.708	57
may-16	305.739	91
jun-16	314.582	136
jul-16	327.554	86
ago-16	348.864	259
sep-16	376.638	264
oct-16	395.270	233
nov-16	443.146	739
dic-16	431.240	1.339
ene-17	440.428	3.021
feb-17	478.484	2.007
mar-17	512.873	547
abr-17	567.271	1.599
may-17	586.547	613
jun-17	594.440	557
jul-17	593.990	286
ago-17	609.491	1.813

³ Desde el 13 de mayo de 2016, Banco de España publica una versión simplificada de los balances del Eurosistema y del Banco de España. Por este motivo, desde ese momento se publica a nivel agregado el dato de **facilidad permanente (neto)** que es el saldo resultante entre la facilidad de depósito menos la facilidad marginal de crédito. Según el Glosario de la página web del Banco de España, la **facilidad de depósito** es la facilidad permanente del Eurosistema que las entidades de contrapartida pueden utilizar para realizar depósitos a un día en un banco central nacional, remunerados a un tipo de interés especificado previamente. Por su parte, la **facilidad marginal de crédito** es la facilidad permanente del Eurosistema que las entidades de contrapartida pueden utilizar para recibir créditos a un día de un banco central nacional a un tipo de interés especificado previamente, a cambio de activos de garantía. Véase "Tipos de interés oficiales del Banco Central Europeo".

La política monetaria del BCE ha provocado que el préstamo neto haya sido superado ampliamente por la facilidad permanente (neto) en los dos últimos años.

Eurosistema

Medias mensuales de datos diarios en M€

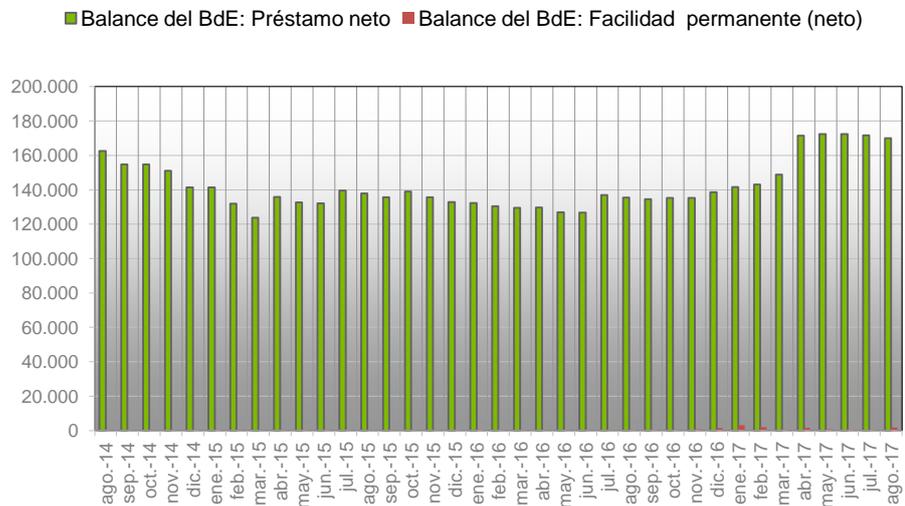


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En el caso español, el dato de agosto se sitúa en valores ligeramente superiores a los de tres años antes...

Banco de España

Medias mensuales de datos diarios en M€



Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

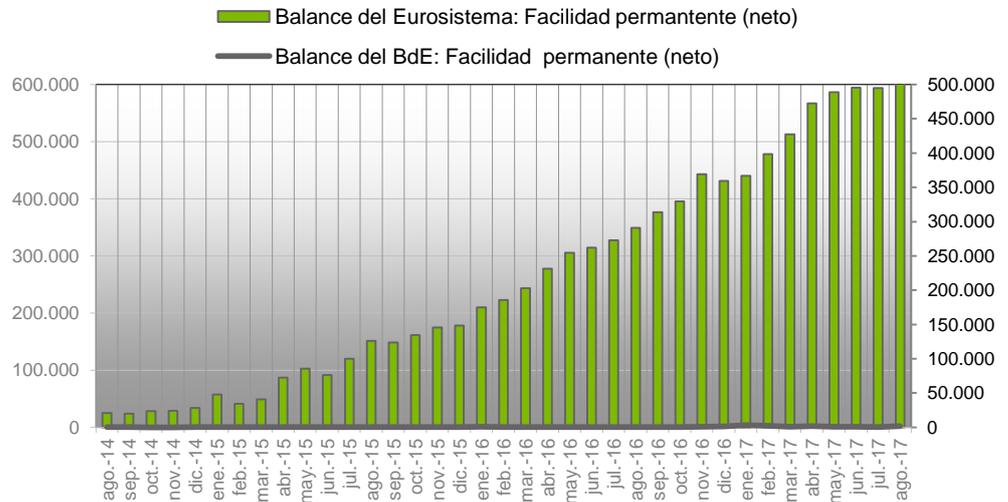
...pero supone tan sólo un 0,30% del total.

El peso relativo de la facilidad permanente (depósitos - créditos a 1 día) de las entidades españolas sobre el conjunto de la eurozona en agosto de 2017 continúa en niveles muy bajos: el 0,30%.

Primer descenso en 6 meses de la facilidad permanente (neto) en el BCE a nivel europeo, que se ha ido incrementando exponencialment e en los últimos tres años. En el caso español, continúa en registros similares (en mínimos).

Facilidad permanente (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

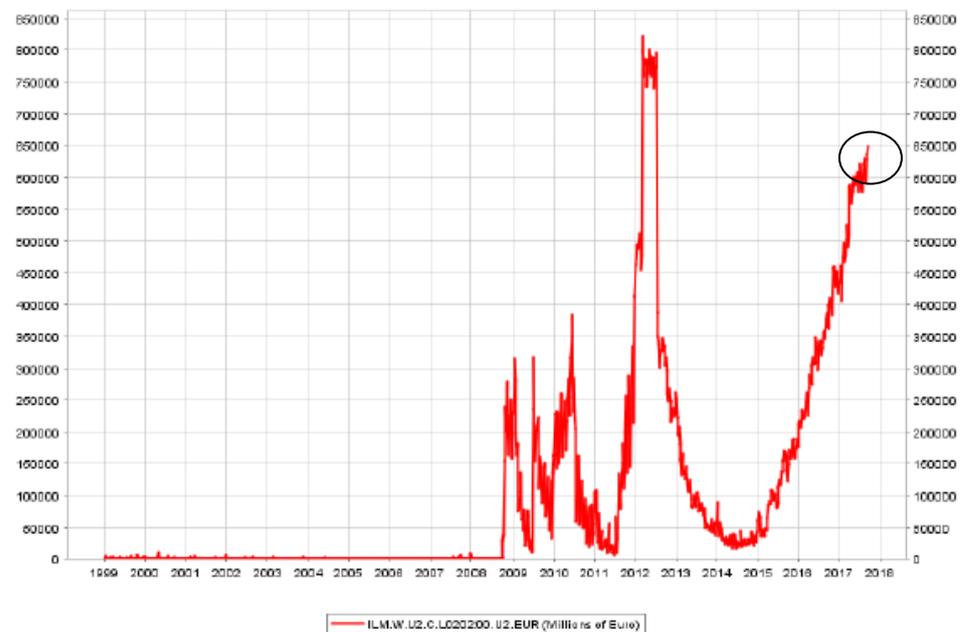


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En los primeros días de septiembre...

En las primeras semanas de septiembre la cifra de facilidad de depósito a nivel europeo se mantiene en un nivel superior a los 640.000 millones de euros, dato más elevado al obtenido en julio.

... el dinero depositado en el BCE supera los 640.000 M€.



Fuente: Banco Central Europeo

Programas de compras de activos del BCE

En junio, el volumen agregado de los activos adquiridos por el BCE supera los 2 billones de euros y sigue imparable...

El volumen agregado de los activos adquiridos a nivel de la eurozona, como parte de los distintos programas de compra de activos puestos en marcha por el BCE, se mantiene por encima de los dos billones de euros en agosto (2.144.984 M€), lo que supone un incremento del 61% en términos interanuales (un 2,28% de variación mensual), resultado de la intensa actividad llevada a cabo por el BCE en este sentido.

A nivel nacional, el volumen de los activos adquiridos alcanza otro máximo y supera los 276.000 M€, representando un 12,87% del total de la eurozona, porcentaje similar al de julio.

Programa de compra de activos

Medias mensuales de datos diarios en M€

mes	Balance del Eurosistema: compra de activos	Balance del BdE: compra de activos
ago-15	553.447	73.916
sep-15	608.895	81.741
oct-15	668.220	89.942
nov-15	725.166	98.271
dic-15	790.043	107.587
ene-16	830.283	113.228
feb-16	895.981	122.366
mar-16	958.486	131.101
abr-16	1.023.572	139.823
may-16	1.101.086	149.846
jun-16	1.185.386	160.744
jul-16	1.262.845	170.762
ago-16	1.330.721	179.445
sep-16	1.400.561	188.423
oct-16	1.477.875	198.044
nov-16	1.561.113	208.301
dic-16	1.638.797	217.933
ene-17	1.695.174	224.564
feb-17	1.777.870	234.382
mar-17	1.857.598	243.816
abr-17	1.920.912	250.834
may-17	1.979.610	257.613
jun-17	2.042.151	264.977
jul-17	2.097.209	270.695
ago-17	2.144.984	276.084

ANEXO I: DECISIONES POLÍTICA MONETARIA

FECHA	DECISIONES TOMADAS POR EL CONSEJO DE GOBIERNO DEL BANCO CENTRAL EUROPEO
07/11/2013	REDUCE el tipo de interés en 25 puntos básicos : operaciones de financiación (0,25%), REDUCE el tipo de interés en 25 puntos básicos : facilidad marginal de crédito (0,75%) y MANTIENE el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito (0%) con efectos a partir del 13/11/2013.
05/12/2013	Mantiene tipos de interés.
09/01/2014	Mantiene tipos de interés.
06/02/2014	Mantiene tipos de interés.
06/03/2014	Mantiene tipos de interés.
03/04/2014	Mantiene tipos de interés.
08/05/2014	Mantiene tipos de interés.
05/06/2014	REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos en operaciones de principales de financiación (0,15%), REDUCE el tipo de interés en 35 puntos básicos en facilidad marginal de crédito (0,40%) y REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos aplicable a la facilidad de depósito (-0,10%) con efectos a partir del 11/06/2014. Asimismo, se acuerda adoptar nuevas medidas no convencionales.
03/07/2014	Mantiene tipos de interés.
07/08/2014	Mantiene tipos de interés.
07/08/2014	Mantiene tipos de interés.
04/09/2014	REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos en operaciones principales de financiación (0,05%), REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos en facilidad marginal de crédito (0,30%) y REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos aplicable a la facilidad de depósito (-0,20%) con efectos a partir del 10/09/2014. Asimismo, se acuerda adoptar nuevas medidas no convencionales.
02/10/2014	Mantiene tipos de interés. Asimismo, el BCE anuncia los detalles operativos de los programas de compras de bonos de titulización de activos y de bonos garantizados
06/11/2014	Mantiene tipos de interés.
04/12/2014	Mantiene tipos de interés.
22/01/2015	Mantiene tipos de interés. Asimismo, el BCE anuncia un programa ampliado de compras de activos y modificar el tipo de interés aplicable a las 6 operaciones de financiación (TLTRO) restantes, eliminando el diferencial de 10 puntos básicos.
05/03/2015	Mantiene tipos de interés.
15/04/2015	Mantiene tipos de interés.
03/06/2015	Mantiene tipos de interés.
17/07/2015	Mantiene tipos de interés.
03/09/2015	Mantiene tipos de interés.
22/10/2015	Mantiene tipos de interés.
03/12/2015	REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos aplicable a la facilidad de depósito (-0,30%) y MANTIENE el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación (0,05%) y facilidad marginal de crédito (0,30%) con efectos a partir del 9 de diciembre de 2015.
21/01/2016	Mantiene tipos de interés.
10/03/2016	REDUCE el tipo de interés en 5 puntos básicos en operaciones principales de financiación (0%), REDUCE el tipo de interés en 5 puntos básicos en facilidad marginal de crédito (0,25%) y REDUCE el tipo de interés en 10 puntos básicos aplicable a la facilidad de depósito (-0,40%) con fecha de efectos a partir de 16 de marzo de 2016. Asimismo, se acuerda adoptar nuevas medidas no convencionales.
21/04/2016	Mantiene tipos de interés.
02/06/2016	Mantiene tipos de interés.
21/07/2016	Mantiene tipos de interés.
08/09/2016	Mantiene tipos de interés.
20/10/2016	Mantiene tipos de interés.
08/12/2016	Mantiene tipos de interés.
19/01/2017	Mantiene tipos de interés.
09/03/2017	Mantiene tipos de interés.
27/04/2017	Mantiene tipos de interés.
08/06/2017	Mantiene tipos de interés.
20/07/2017	Mantiene tipos de interés.
07/09/2017	Mantiene tipos de interés.

ANEXO II: CALENDARIO INDICATIVO DE LOS PERÍODOS DE MANTENIMIENTO DE RESERVAS EN 2017

Se trata de los calendarios indicativos para las operaciones regulares de subasta del eurosistema y los períodos de mantenimiento de reservas del eurosistema.

Los calendarios indicativos de las operaciones regulares de subasta del eurosistema incluyen únicamente las operaciones principales de financiación (OPF) y las operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML) con vencimiento a tres meses. No incluyen las operaciones complementarias o ad hoc que pudieran llevarse a cabo en 2017 y 2018.

Reunión del Consejo de Gobierno	Inicio del período de mantenimiento 2017	Fin del período de mantenimiento 2017	Datos relativos a las bases de reservas de las entidades que informan mensualmente	Datos relativos a las bases de reservas de las entidades que informan trimestralmente	Duración del período de mantenimiento de reservas (días)
19 de enero de 2017	25 de enero de 2017	14 de marzo de 2017	noviembre de 2016	septiembre de 2016	49
9 de marzo de 2017	15 de marzo de 2017	2 de mayo de 2017	enero de 2017	diciembre de 2016	49
27 de abril de 2017	3 de mayo de 2017	13 de junio de 2017	marzo de 2017	diciembre de 2016	42
8 de junio de 2017	14 de junio de 2017	25 de julio de 2017	abril de 2017	marzo de 2017	42
20 de julio de 2017	26 de julio de 2017	12 de septiembre de 2017	mayo de 2017	marzo de 2017	49
7 de septiembre de 2017	13 de septiembre de 2017	31 de octubre de 2017	julio de 2017	junio 2017	49
26 de octubre de 2017	1 de noviembre de 2017	19 de diciembre de 2017	septiembre de 2017	junio 2017	49
14 de diciembre de 2017	20 de diciembre de 2017	30 de enero de 2018	octubre de 2017	septiembre de 2017	42

► Más información en: <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2016/html/pr160914.es.html>



Unión Nacional de Cooperativas de Crédito

Alcalá 55 28014 Madrid
T 917 81 94 18 F 915 78 38 24
<http://www.unacc.com>

© unacc 2017. Todos los derechos reservados

Los análisis y opiniones vertidas en el presente informe han sido elaborados por la Unacc y no reflejan, necesariamente, los de las cooperativas de crédito asociadas. Los datos que figuran en este informe proceden de fuentes fiables y han sido cuidadosamente contrastados. No obstante, la Unacc no puede asegurar su exactitud o posterior revisión.

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.