
Seguimiento de las cifras de apelación al Banco Central Europeo

datos enero 2018

F02/2018

febrero/2018



Seguimiento de las cifras de apelación al BCE¹

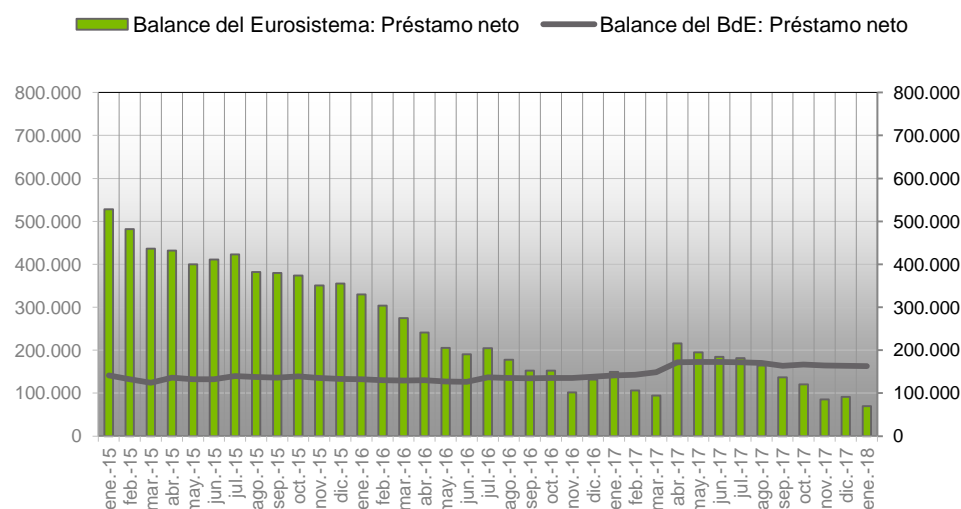
La apelación neta al BCE a escala europea cae y obtiene un nuevo mínimo...

El año 2018 comienza con un nuevo máximo del dinero depositado en el Banco Central Europeo (BCE). Como consecuencia de ello, la apelación neta² al BCE a escala europea permanece en mínimos. Por otro lado, el dinero adquirido por el programa de compras de activos del BCE continúa en ascenso.

... mientras que en el caso español permanece casi constante.

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 disminuye un 23,46% hasta los 69.818 M€...

La cifra de apelación neta, créditos menos depósitos, de la **banca europea** al BCE se redujo un 23,46% en enero, hasta consignar 69.818 M€, es decir, 21.404 M€ menos que en diciembre, la el dato más bajo desde que se tienen registros en el Eurosistema. Esta variación negativa viene motivada por el descenso del dinero depositado en el BCE (facilidad permanente) junto con una ligera disminución de las operaciones de financiación, tanto a corto como a largo plazo.

... y la española también, aunque en menor proporción

Por su parte, la deuda de la **banca española** con el BCE cae de forma menos abrupta, un -0,78% con respecto al mes de diciembre, al descender en 1.285 M€ y situarse en los 162.624 M€. Esto es debido, al moderado incremento del dinero depositado en el BCE junto con el mínimo descenso en el importe de las operaciones de financiación a largo

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 depósito- 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 (a una semana) + las operaciones de financiación a largo plazo - la facilidad permanente (facilidad de depósito - facilidad marginal de crédito).

plazo.

Por otro lado, en relación al peso que tiene la apelación neta de las entidades españolas con respecto al conjunto de la eurozona, éste se incrementa hasta representar el 232,93%. Este elevado porcentaje es consecuencia del alto importe consignado por el conjunto de las entidades europeas en el BCE en contraposición a las españolas.

En cuanto a la apelación bruta, es decir, sólo teniendo en cuenta las operaciones principales de financiación y la financiación a largo plazo, las entidades españolas (169.946 M€) representan un 21,31% de las europeas (763.296 M€), cifra algo inferior al dato del mes anterior.

Tras el dato de enero, la apelación neta a nivel nacional (162.624 M€), permanece muy por encima de la del conjunto del eurosistema (69.818 M€), la sexta vez que sucede de manera consecutiva 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
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
sep-17	136.836	163.938
oct-17	120.445	166.281
nov-17	85.429	164.333
dic-17	91.222	163.909
ene-18	69.818	162.624

Decisiones tomadas en la última reunión del Consejo de

A modo de recordatorio, en la última reunión celebrada el 14 de diciembre, el Consejo de Gobierno del BCE acordó que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la

Gobierno 14 de diciembre

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 confirmó que, desde este mes, las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos continuarán al ritmo de 30.000 millones de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018 o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe que se produce un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de inflación. 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 Consejo de Gobierno podría ampliar el volumen y/o la duración de este programa. El Eurosistema reinvertirá el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo, durante un período prolongado tras el final de sus compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que consideren sea necesario. En su opinión, esto contribuirá a que las condiciones de liquidez sean favorables y a que la orientación de la política monetaria sea adecuada.

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):

► <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/Comunicados/BCE/DecisionesPoliticaMonetaria/17/pm171214es.pdf>

La próxima reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo tendrá lugar el próximo 25 de enero.

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 alcanza un nuevo máximo...

2018 se inicia con un crecimiento de la facilidad permanente (neto) de los bancos europeos en el BCE de 19.168 M€ (2,84%) después del descenso de diciembre. Por este motivo, el neto entre el dinero depositado y el solicitado fue de 693.478 M€ en enero. Estos resultados ponen de manifiesto la elevada liquidez que disfruta el sistema aunque no se esté canalizando todo este dinero hacia la inversión por no existir suficiente demanda solvente.

... mientras que en el caso español, crece, aunque persiste en proporciones muy bajas.

Por su parte, el saldo neto por los bancos españoles con el BCE crece un 11,97% hasta los 7.426 M€

Facilidades permanentes (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

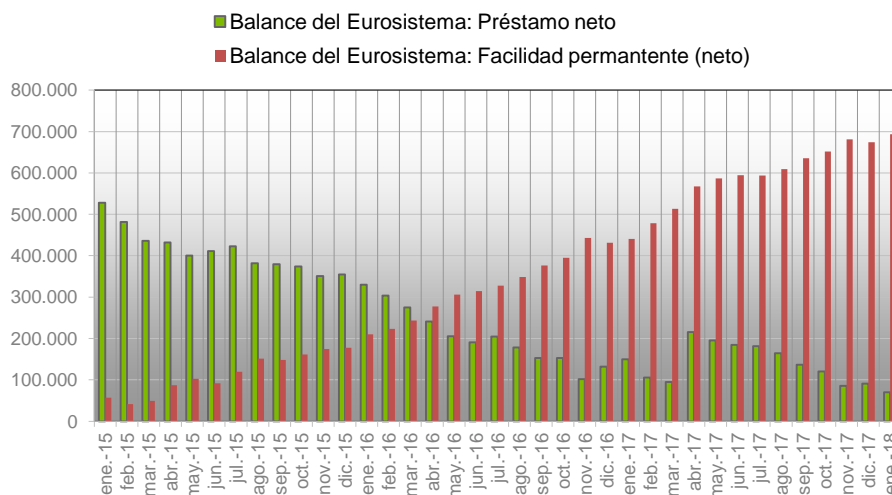
mes	Balance del Eurosistema: Facilidad permanente (neto)	Balance del BdE: Facilidad permanente (neto)
ene-16	209.649	567
feb-16	223.050	333
mar-16	243.320	109
abr-16	277.708	57
may-16	305.739	91
jun-16	314.582	136
jul-16	327.554	86
ago-16	348.864	259
sep-16	376.638	264
oct-16	395.270	233
nov-16	443.146	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
sep-17	635.571	7.772
oct-17	651.612	8.741
nov-17	681.356	6.569
dic-17	674.310	6.632
ene-18	693.478	7.426

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 tres últimos años.

Eurosistema

Medias mensuales de datos diarios en M€

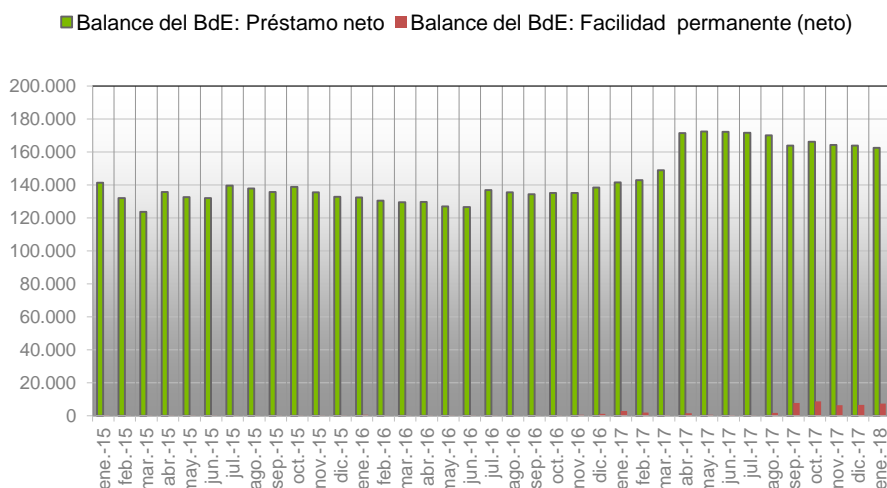


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En el caso español, el dato de enero de facilidad permanente se sitúa en valores muy 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

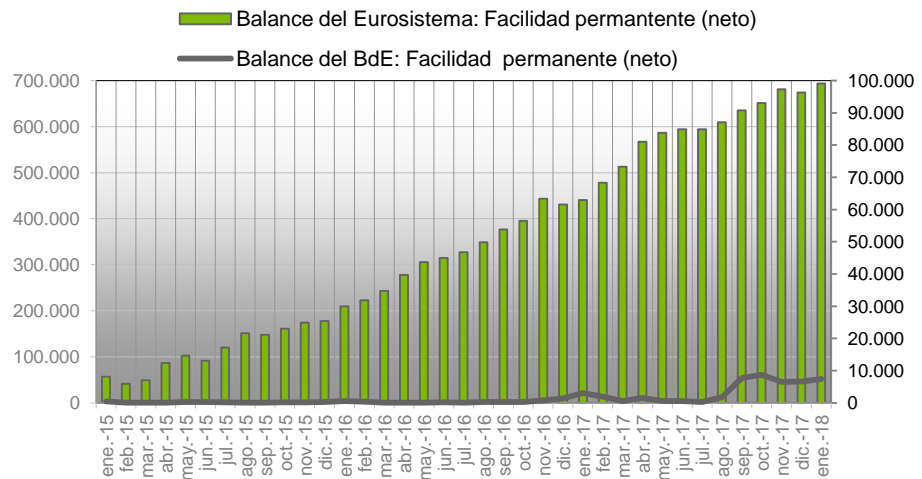
...pero supone el 1% del total.

El peso relativo de la facilidad permanente (depósitos - créditos a 1 día) de las entidades españolas sobre el conjunto de la eurozona en enero de 2018 continúa en niveles muy bajos: el 1,07%.

La subida de enero fortalece el incremento exponencial que ha tenido la facilidad permanente (neto) en el BCE a nivel europeo en los tres últimos años. Aunque en el caso español, ha sido de forma mucho más moderada.

Facilidad permanente (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

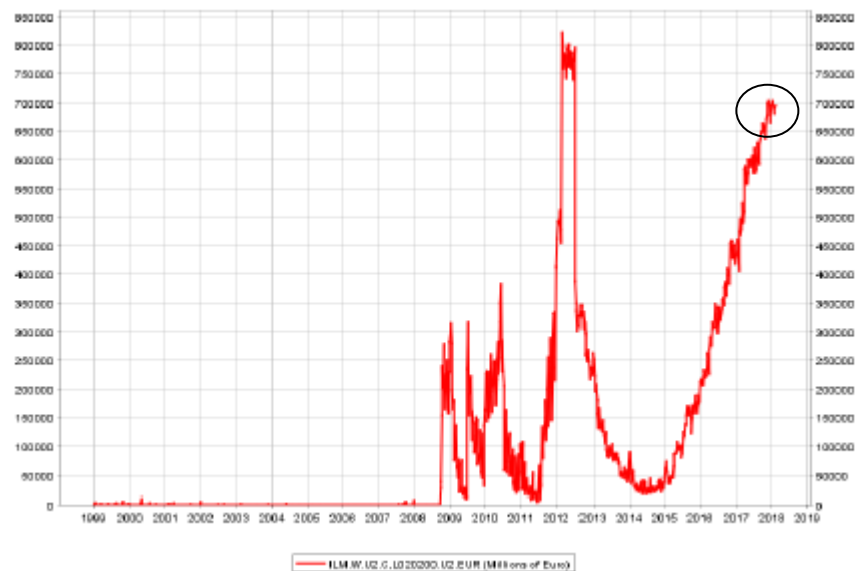


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En los primeros días de febrero...

En las primeras semanas de febrero la cifra de facilidad de depósito a nivel europeo toca techo en el entorno de los 700.000 millones de euros, dato similar al obtenido en enero.

... el dinero depositado en el BCE toca techo cerca de los 700.000 M€.



Fuente: Banco Central Europeo

Programas de compras de activos del BCE

En diciembre, el volumen agregado de los activos adquiridos por el BCE supera los 2,4 billones de euros y sigue imparabile...

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 enero (2.471.091 M€), lo que supone un incremento del 45,77% en términos interanuales (un 3,98% de variación mensual), resultado de la intensa actividad llevada a cabo por el BCE en este sentido hasta ahora.

A nivel nacional, el volumen de los activos adquiridos alcanza otro máximo superando los 300.000 M€, representando un 12,44% del total de la eurozona, porcentaje levemente inferior al obtenido en meses anteriores.

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
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
sep-17	2.199.868	282.667
oct-17	2.255.846	289.217
nov-17	2.313.591	295.448
dic-17	2.376.505	303.479
ene-18	2.471.091	307.380

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.
26/10/2017	Mantiene tipos de interés.
14/12/2017	Mantiene tipos de interés.

ANEXO II: CALENDARIO INDICATIVO DE LOS PERÍODOS DE MANTENIMIENTO DE RESERVAS EN 2018

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 2018.

Reunión del Consejo de Gobierno	Inicio del período de mantenimiento 2018	Fin del período de mantenimiento 2018	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)
25 de enero de 2018	31 de enero de 2018	13 de marzo de 2018	noviembre de 2017	septiembre de 2017	42
8 de marzo de 2018	14 de marzo de 2018	2 de mayo de 2018	enero de 2018	diciembre de 2017	50
26 de abril de 2018	3 de mayo de 2018	19 de junio de 2018	marzo de 2018	diciembre de 2017	48
14 de junio de 2018	20 de junio de 2018	31 de julio de 2018	abril de 2018	marzo de 2018	42
26 de julio de 2018	1 de agosto de 2018	18 de septiembre de 2018	junio de 2018	marzo de 2018	49
13 de septiembre de 2018	19 de septiembre de 2018	30 de octubre de 2018	julio de 2018	junio 2018	42
25 de octubre de 2018	31 de octubre de 2018	18 de diciembre de 2018	agosto de 2018	junio 2018	49
13 de diciembre de 2018	19 de diciembre de 2018	29 de enero de 2019	octubre de 2018	septiembre de 2018	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 2018. 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.