Seguimiento de las cifras de apelación al Banco Central Europeo

datos noviembre 2025

F12/2025

noviembre/2025

unacc

Seguimiento de las cifras de apelación al BCE[1]

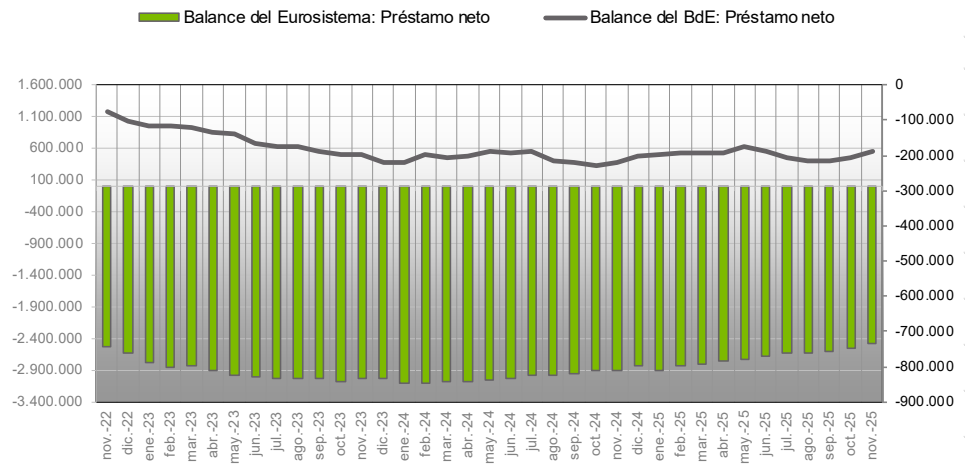
Un mes más, se mantienen las cifras de apelación neta[2] en "negativo" …

En noviembre, la apelación bruta al Banco Central Europeo (BCE) se mantiene estable mientras que el dinero depositado (facilidad de depósito) disminuye, aunque permanece en niveles muy elevados. Esto supone que la apelación neta (apelación bruta – facilidad permanente) permanezca "en negativo" aunque al alza. Ya van más de 3 años en esta situación.

… tanto a nivel Eurosistema como en España en noviembre de 2025.

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 aumentó en un 2,81%...

La cifra de apelación neta, créditos menos depósitos, de la **banca europea** al BCE, se sitúa en los -2.472.833 millones de euros (M€), es decir, sigue habiendo un exceso de liquidez en el sistema, con el dinero depositado en el BCE muy por encima del pedido prestado. En noviembre, el importe de las operaciones de financiación (apelación bruta) aumentó un 1,48%, aunque prosigue el pronunciado descenso en términos interanuales con una caída del 57,96%. Por su parte, la hucha en el BCE desciende, pero sigue suponiendo una cifra muy superior al volumen de las operaciones de financiación.

… y la española continúa cercana a cero.

En cuanto a la deuda neta de la **banca española**[3] con el BCE, también se mantiene en "negativo" consignando -188.059 M€, un 8,22% más. Por otro lado, si nos ceñimos solo a la apelación bruta, las entidades españolas (37

[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 de 2016 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).
[3] Más información: Artículo Banco de España "El efecto de la amortización de las TLTRO III en el balance de las entidades de crédito españolas".

M€, y un descenso del 80% interanual) representan solo un 0,17% de las europeas (21.160 M€), porcentaje similar al del mes anterior.

En noviembre, persisten las cifras en negativo de apelación neta, aunque con una cifra al alza con respecto a la de hace un año.

A continuación, se representa la evolución de las cifras de apelación o préstamo netos 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
nov-23	-3.036.663	-198.151
dic-23	-3.033.837	-221.229
ene-24	-3.109.524	-217.543
feb-24	-3.095.729	-198.329
mar-24	-3.085.564	-205.134
abr-24	-3.079.278	-202.271
may-24	-3.064.703	-187.367
jun-24	-3.018.616	-194.081
jul-24	-2.976.907	-188.641
ago-24	-2.988.478	-213.183
sep-24	-2.944.158	-218.774
oct-24	-2.912.973	-227.993
nov-24	-2.899.610	-218.950
dic-24	-2.830.839	-202.332
ene-25	-2.906.696	-196.948
feb-25	-2.825.244	-191.102
mar-25	-2.799.836	-193.482
abr-25	-2.746.561	-191.594
may-25	-2.734.741	-173.922
jun-25	-2.667.503	-188.802
jul-25	-2.623.614	-206.073
ago-25	-2.636.103	-213.759
sep-25	-2.603.497	-213.039
oct-25	-2.544.217	-204.909
nov-25	-2.472.833	-188.059

Decisiones tomadas en la última reunión del Consejo de Gobierno del 18 de diciembre de 2025

En la última reunión celebrada el 18 de diciembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió:

- Mantener los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 2,00%, el 2,15% y el 2,40%, respectivamente.

- Las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés basarán en su valoración de las perspectivas de inflación y de los riesgos a los que están sujetas, teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. El Consejo de Gobierno no se compromete de antemano con ninguna senda concreta de tipos.

- El tamaño de las carteras del Programa de compras de activos (APP) y el Programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) está disminuyendo a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema ha dejado de reinvertir el principal de los valores que van venciendo.

La próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE tendrá lugar el 5 de febrero de 2026[4]. Más información en la página web del Banco de España (Inicio/ Sala de prensa/ Notas del BCE/ Decisiones de política monetaria)[5].

[4] https://www.ecb.europa.eu/press/calendars/mgcgc/html/index.es.html
[5]https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/actualidad-bce/decisiones-politica-monetaria/el-bce-mantiene-sin-cambios-los-tipos-de-interes-en-diciembre.html

Facilidades permanentes[6] del BCE

El dinero depositado (neto) para el conjunto del Eurosistema continúa en la senda descendente y se sitúa en el entorno de los 2,5 billones de euros ...

El dinero depositado por las entidades europeas en las cuentas del BCE se volvió a reducir en noviembre, aunque permanece en valores muy elevados. La facilidad permanente de depósito (neto) -el neto entre el dinero depositado y el solicitado- disminuye en 71.076 M€ (2,77%) hasta los 2.493.993 M€.

… mientras que en el caso español se redujo por tercer mes de crecimiento consecutivo.

En la misma línea, los bancos españoles redujeron el dinero depositado en las cuentas del BCE en un 8,22% hasta los 188.096 M€.

Facilidades permanentes (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

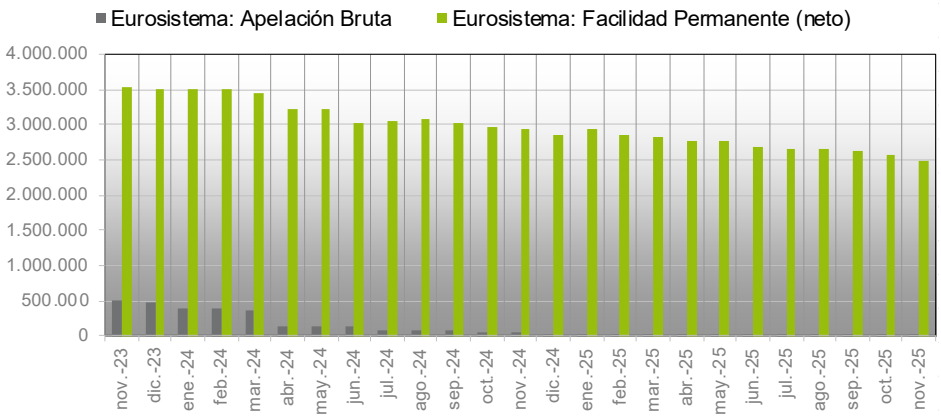
mes	Balance del Eurosistema: Facilidad permanente (neto)	Balance del BdE: Facilidad permanente (neto)
nov-23	3.539.956	230.181
dic-23	3.500.143	249.456
ene-24	3.512.654	240.168
feb-24	3.497.703	220.916
mar-24	3.451.721	223.974
abr-24	3.232.737	204.438
may-24	3.215.960	189.506
jun-24	3.160.598	195.865
jul-24	3.066.610	189.178
ago-24	3.076.985	213.718
sep-24	3.025.701	219.240
oct-24	2.961.900	228.170
nov-24	2.949.947	219.137
dic-24	2.869.862	202.441
ene-25	2.935.271	196.966
feb-25	2.852.544	191.120
mar-25	2.825.484	193.500
abr-25	2.771.407	191.612
may-25	2.759.936	173.964
jun-25	2.689.740	188.858
jul-25	2.643.953	206.117
ago-25	2.656.040	213.843
sep-25	2.624.662	213.127
oct-25	2.565.069	204.951
nov-25	2.493.993	188.096

[6] 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 liquidez y las decisiones de política monetaria del BCE han provocado que la apelación bruta deje de ser significativa.

Eurosistema

medias mensuales. Datos en millones de euros

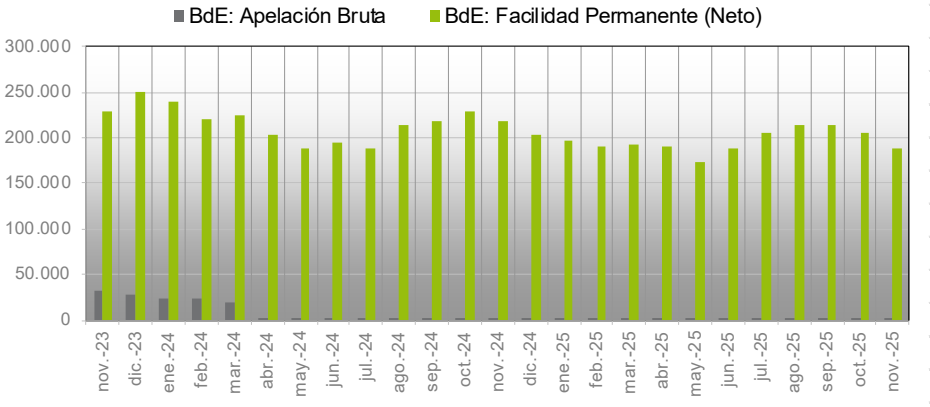


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En el caso español, la apelación bruta sigue cerca de cero en noviembre y se encuentra muy por debajo de la facilidad permanente de depósito…

Banco de España

medias mensuales. Datos en millones de euros



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

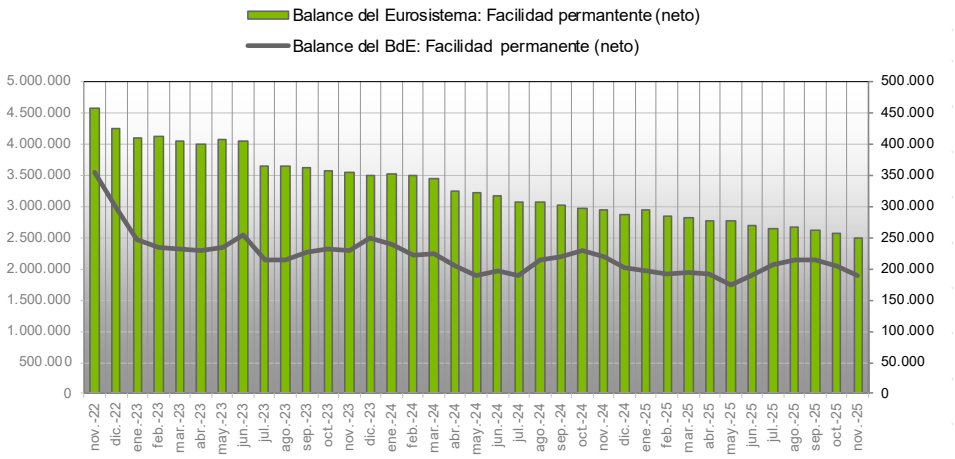
… que supone el 7,54% del total.

El peso relativo de la facilidad permanente (depósitos - créditos a 1 día) de las entidades españolas sobre el conjunto de la Eurozona, es del 7,54% en noviembre de 2025, ligeramente inferior al 7,99% del mes anterior.

Aunque la facilidad permanente (neto) en el BCE a nivel europeo tiene una tendencia decreciente, permanece en valores históricamente elevados.

Facilidad permanente (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

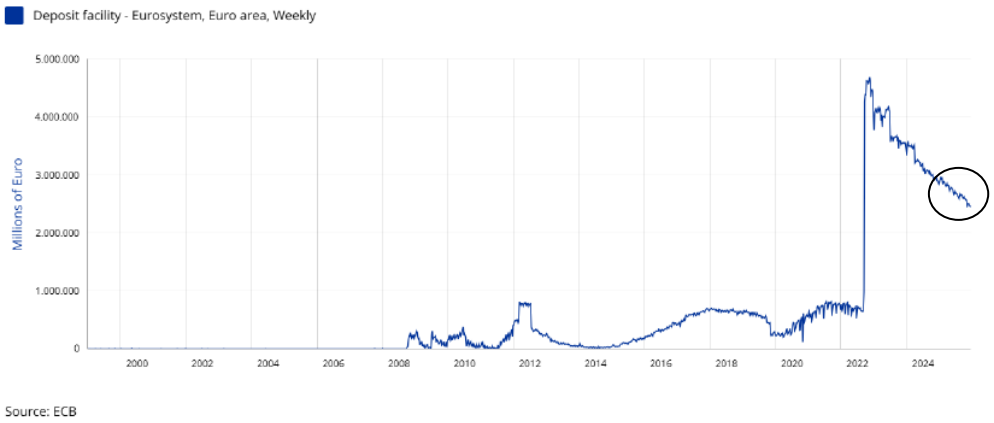


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En los primeros días de diciembre…

En los primeros días de diciembre, la cifra de facilidad de depósito a nivel europeo se sitúa por debajo de los 2.500.000 millones de euros.

… la cifra de facilidad de depósito a nivel del Eurosistema tiende levemente a la baja.



Fuente: Banco Central Europeo

Programas de compras de activos del BCE

En noviembre, el volumen agregado de los activos adquiridos por el BCE desciende a nivel europeo y nacional…

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, disminuye un mes más, y van más de dos años consecutivos, y se sitúa en 3.792.199 M€, un 1,31% menos. En términos interanuales, el descenso es del 12,66%.

A nivel nacional, se reduce un 2,44% con respecto a septiembre, ya que el volumen de los activos adquiridos se sitúa en los 497.996 M€, representando un 13,13% del total de la Eurozona, porcentaje ligeramente inferior al obtenido el mes anterior.

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
nov-23	4.718.932	607.317
dic-23	4.705.394	606.510
ene-24	4.680.606	605.206
feb-24	4.652.062	599.625
mar-24	4.620.835	600.317
abr-24	4.577.511	598.466
may-24	4.550.631	591.866
jun-24	4.513.247	588.461
jul-24	4.477.556	587.751
ago-24	4.445.885	582.194
sep-24	4.417.032	581.983
oct-24	4.381.658	579.274
nov-24	4.342.071	571.535
dic-24	4.296.471	567.356
ene-25	4.271.543	565.471
feb-25	4.216.618	555.127
mar-25	4.156.022	552.211
abr-25	4.092.317	547.352
may-25	4.046.161	535.082
jun-25	3.996.670	530.016
jul-25	3.948.717	525.868
ago-25	3.916.847	516.036
sep-25	3.888.425	514.337
oct-25	3.842.466	510.456
nov-25	3.792.199	497.996

ANEXO I: DECISIONES POLÍTICA MONETARIA

FECHA	DECISIONES TOMADAS POR EL CONSEJO DE GOBIERNO DEL BANCO CENTRAL EUROPEO
08/09/2022	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 75 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 1,25%, 1,50% y 0,75%, respectivamente, con efectos a partir del 14 de septiembre de 2022.
27/10/2022	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 75 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 2,00%, el 2,25% y el 1,50%, respectivamente, con efectos a partir del 2 de noviembre de 2022.
15/12/2022	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 2,50%, el 2,75% y el 2,00%, respectivamente, con efectos a partir del 21 de diciembre de 2022.
02/02/2023	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,00%, el 3,25% y el 2,50%, respectivamente, con efectos a partir del 21 de diciembre de 2022.
16/03/2023	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,50%, el 3,75% y el 3,00%, respectivamente, con efectos a partir del 22 de marzo de 2023.
04/05/2023	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 3,75%, el 4,00% y el 3,25%, respectivamente, con efectos a partir del 10 de mayo de 2023.
15/06/2023	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,00%, el 4,25% y el 3,50%, respectivamente, con efectos a partir del 21 de junio de 2023.
27/07/2023	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,25%, el 4,50% y el 3,75%, respectivamente, con efectos a partir del 2 de agosto de 2023.
14/09/2023	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,50%, el 4,75% y el 4,00%, respectivamente, con efectos a partir del 20 de septiembre de 2023.
06/06/2024	Reduce los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta el 4,25%, el 4,50% y el 3,75%, respectivamente, con efectos a partir del 12 de junio de 2024.
12/09/2024	Reduce en 25 puntos básicos el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito. Asimismo, el diferencial entre el tipo interés de las operaciones principales de financiación y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se situará en 15 puntos básicos. El diferencial entre el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación se mantendrá sin cambios en 25 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se reducirá hasta el 3,50%. Los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,65% y el 3,90%, respectivamente.
17/10/2024	Reduce los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,25%, el 3,40% y el 3,65%, respectivamente.
12/12/2024	Reduce los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,00%, el 3,15% y el 3,40%, respectivamente.
30/01/2025	Reduce los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2,75%, el 2,90% y el 3,15%, respectivamente.
06/03/2025	Reduce los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2,50%, el 2,65% y el 2,90%, respectivamente.
17/04/2025	Reduce los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2,25%, el 2,40% y el 2,65%, respectivamente.
05/06/2025	Reduce los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 2%, el 2,15% y el 2,40%, respectivamente
24/07/2025	Se mantienen los tipos de interés.
11/09/2025	Se mantienen los tipos de interés.
18/12/2025	Se mantienen los tipos de interés

ANEXO II: CALENDARIO INDICATIVO DE LOS PERÍODOS DE MANTENIMIENTO DE RESERVAS EN 2025

El calendario indicativo de los períodos de mantenimiento de reservas del Eurosistema tiene en cuenta el calendario de reuniones del Consejo de Gobierno en 2025 y el calendario de las operaciones regulares de subasta.

El calendario indicativo de las operaciones regulares de subasta del Eurosistema incluye únicamente las operaciones principales de financiación (OPF) y las operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML) con vencimiento a tres meses. No incluye las operaciones complementarias o ad hoc que pudieran llevarse a cabo en 2025.

PM	Reunión relevante del Consejo de Gobierno	Inicio del período de mantenimiento	Fin del período de mantenimiento	Datos relativos a la base de reservas de las entidades de crédito que informan mensualmente	Datos relativos a la base de reservas de las entidades de crédito que informan trimestralmente	Duración del período de mantenimiento (días)
8	18 de diciembre de 2025	23 de diciembre de 2025	10 de febrero de 2026	Octubre de 2025	Septiembre de 2025	50
1	5 de febrero de 2026	11 de febrero de 2026	24 de marzo de 2026	Diciembre de 2025	Septiembre de 2025	42
2	19 de marzo de 2026	25 de marzo de 2026	5 de mayo de 2026	Enero de 2026	Diciembre de 2025	42
3	30 de abril de 2026	6 de mayo de 2026	16 de junio de 2026	Marzo de 2026	Diciembre de 2025	42
4	11 de junio de 2026	17 de junio de 2026	28 de julio de 2026	Abril de 2026	Marzo de 2026	42
5	23 de julio de 2026	29 de julio de 2026	15 de septiembre de 2026	Mayo de 2026	Marzo de 2026	49
6	10 de septiembre de 2026	16 de septiembre de 2026	3 de noviembre de 2026	Julio de 2026	Junio de 2026	49
7	29 de octubre de 2026	4 de noviembre de 2026	22 de diciembre de 2026	Septiembre de 2026	Junio de 2026	49
8	17 de diciembre de 2026	23 de diciembre de 2026	pendiente de determinar	Octubre de 2026	Septiembre de 2026	pendiente de determinar

►Más información en:
https://www.bde.es/f/webbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/NotasInformativasBCE/25/presbce2025-48.pdf

Unión Nacional de Cooperativas de Crédito

Alcalá 55 28014 Madrid
T 917 81 94 18
http://www.unacc.com
© unacc 2025. 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.