Seguimiento de las cifras de apelación al Banco Central Europeo

datos noviembre 2024

F12/2024

diciembre/2024

unacc

Seguimiento de las cifras de apelación al BCE[1]

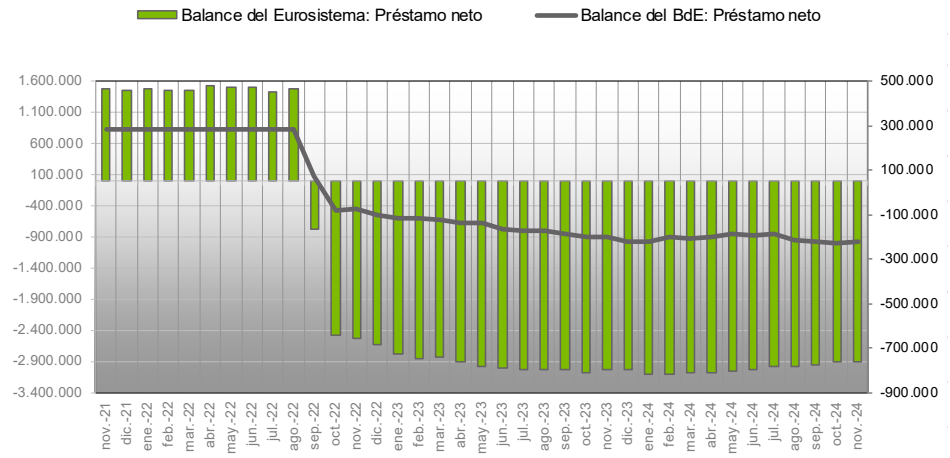
Se mantienen las cifras de apelación neta en "negativo" …

Un mes más, el volumen de apelación neta[2] persiste en valores negativos. Tras un nuevo descenso de los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, la novedad es un repunte de la apelación bruta en noviembre compensada, en parte, con una reducción del dinero depositado (facilidad de depósito) en el Banco Central Europeo (BCE). Queda ver cómo pudieran afectar las decisiones de política monetaria tomadas en diciembre.

… tanto a nivel Eurosistema como en España.

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 en "negativo" se mantiene por debajo de los 3 billones de euros...

La cifra de apelación neta, créditos menos depósitos, de la **banca europea** al BCE, se sitúa en los -2.899.610 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 a largo plazo (apelación bruta) repunto un 2,88% en términos mensuales y siguió a la baja en términos interanuales cercana al 90%. Por su parte, la hucha en el BCE desciende en mayor medida y sigue suponiendo una cifra muy superior al volumen de las operaciones de financiación.

[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).

… y la española supera los - 200.000 M€

En cuanto a la deuda neta de la **banca española**[3] con el BCE, también se mantiene en "negativo" consignando -218.950 M€. Por otro lado, si nos ceñimos solo a la apelación bruta, las entidades españolas (187 M€, y un descenso de casi el 100% interanual) representan solo un 0,37% de las europeas (50.337 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-22	-2.523.250	-75.241
dic-22	-2.617.598	-104.090
ene-23	-2.788.731	-116.675
feb-23	-2.859.513	-117.949
mar-23	-2.829.655	-119.870
abr-23	-2.895.586	-134.027
may-23	-2.980.028	-137.942
jun-23	-3.015.357	-166.285
jul-23	-3.027.463	-174.976
ago-23	-3.038.321	-174.291
sep-23	-3.027.932	-188.937
oct-23	-3.070.529	-199.043
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

[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".

Decisiones tomadas en la última reunión del Consejo de Gobierno del 12 de diciembre de 2024

En la última reunión celebrada el 12 de diciembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió:

- Se reducen en 25 puntos básicos los tres tipos de interés oficiales. 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, con efectos a partir del 18 de diciembre de 2024.

- Sus decisiones sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación 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, sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos.

- Las entidades de crédito reembolsarán los importes restantes obtenidos en el marco de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (Targeted longer-term refinancing operations, TLTRO) este mes, lo que concluye esta parte del proceso de normalización del balance.

- El tamaño de la cartera Programa de Compras de Activos (APP) está reduciéndose a un ritmo mesurado y predecible, dado que el Eurosistema ha dejado de reinvertir el principal de los valores que van venciendo.

- En lo que se refiere al Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP), el Eurosistema ha dejado de reinvertir íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que van venciendo. El Consejo de Gobierno pondrá fin a las reinversiones en el marco del PEPP a final de 2024.

La próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE tendrá lugar el 30 de enero de 2025[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/el-bce-baja-los-tipos-25-puntos-basicos-en-diciembre.html

Facilidades permanentes[6] del BCE

El dinero depositado (neto) para el conjunto del Eurosistema disminuyó por tercer mes consecutivo, aunque se mantiene cercano a los 3 billones de euros ...

El dinero depositado por las entidades europeas en las cuentas del BCE disminuyó, aunque permanece en valores muy elevados. En octubre, la facilidad permanente de depósito (neto) -el neto entre el dinero depositado y el solicitado- cae en más de 63.000 M€ (-2,15%) hasta los 2.961.900 M€.

Por el contrario, los bancos españoles aumentaron el dinero depositado en las cuentas del BCE en un 4,07% hasta los 228.170 M€.

… En el caso español cae a niveles de septiembre.

Facilidades permanentes (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

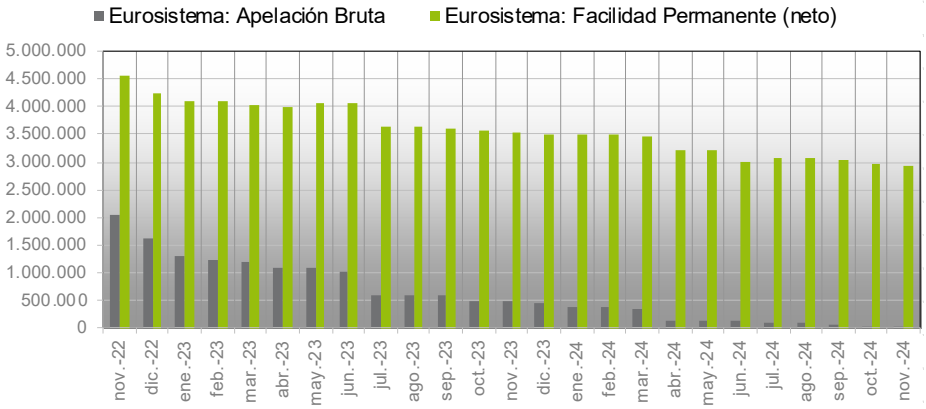
mes	Balance del Eurosistema: Facilidad permanente (neto)	Balance del BdE: Facilidad permanente (neto)
nov-22	4.560.884	353.914
dic-22	4.258.170	297.060
ene-23	4.096.926	247.633
feb-23	4.109.176	235.451
mar-23	4.035.917	230.661
abr-23	3.997.629	230.207
may-23	4.082.041	234.121
jun-23	4.051.148	254.794
jul-23	3.637.856	215.035
ago-23	3.645.148	213.399
sep-23	3.620.598	226.918
oct-23	3.577.145	232.433
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

[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 política monetaria del BCE para atajar la inflación ha provocado que, desde septiembre de 2022, la apelación neta esté en negativo dado que la facilidad permanente es muy superior a la apelación bruta.

Eurosistema

medias mensuales. Datos en millones de euros

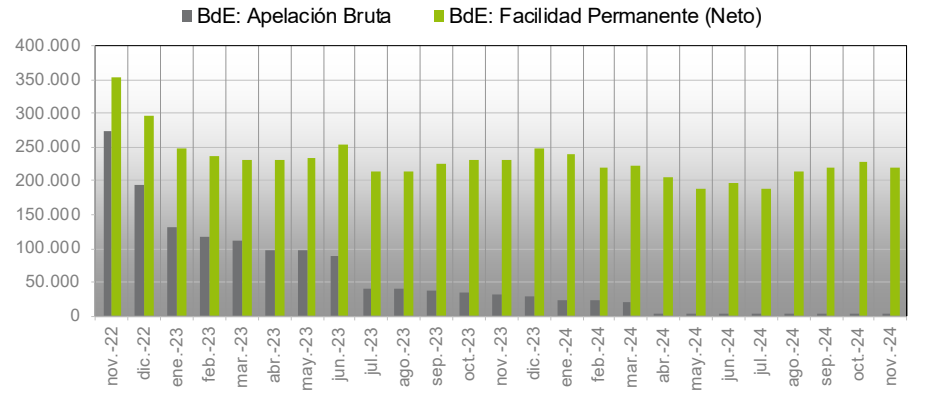


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En el caso español, la apelación bruta permanece en noviembre 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

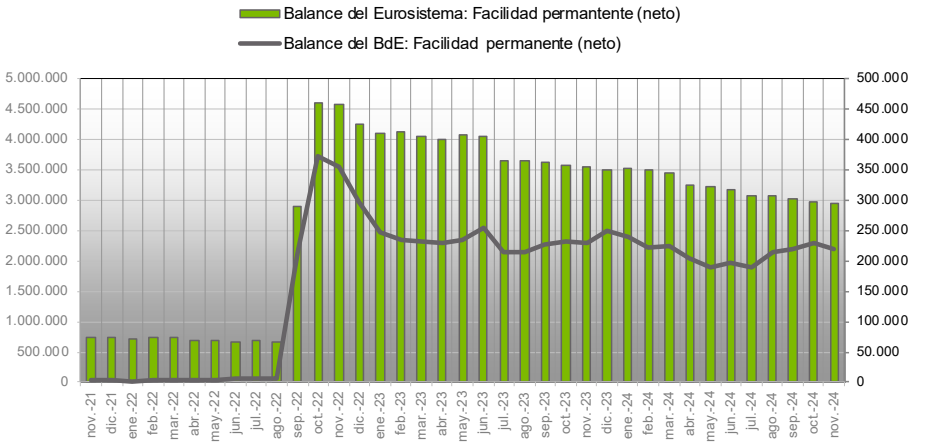
…y supone el 7,43% del total.

El peso relativo de la facilidad permanente (depósitos - créditos a 1 día) de las entidades españolas sobre el conjunto de la Eurozona, es del 7,43% en noviembre de 2024, inferior al 7,83% del mes anterior.

Aunque se desacelera la tendencia a la baja, en los últimos meses cae la facilidad permanente (neto) en el BCE a nivel europeo, permanece en valores históricamente elevados.

Facilidad permanente (neto)

Medias mensuales de datos diarios en M€

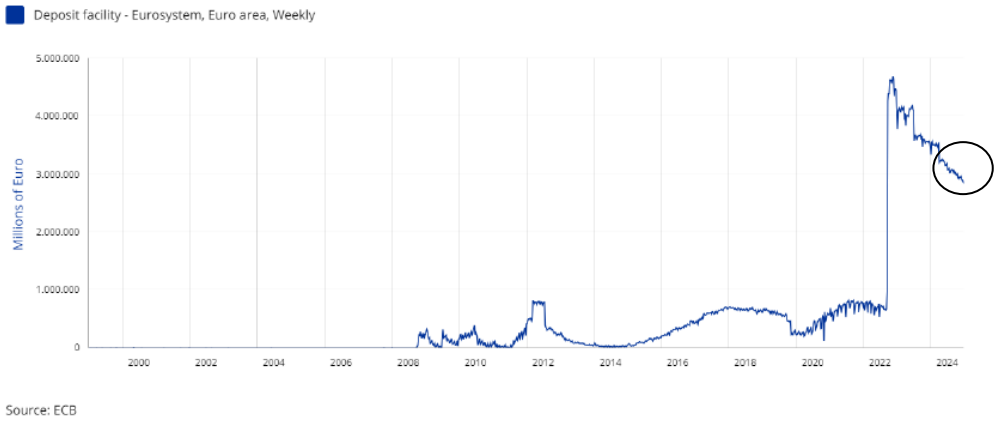


Elaboración propia por parte de la Unacc. Fuente: Banco de España

En los primeros días de diciembre…

En los primeros días de noviembre, la cifra de facilidad de depósito a nivel europeo se sitúa por debajo de los 2.900.000 millones de euros, con tendencia a la baja.

… la tendencia continúa 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 va más un año consecutivo, y se sitúa en los 4.342.071 M€, un 0,90% menos. En términos interanuales, el descenso es del 7,99%.

A nivel nacional, se reduce un 1,34% con respecto a octubre, ya que el volumen de los activos adquiridos se sitúa en los 571.535 M€, representando un 13,16% del total de la Eurozona, porcentaje similar 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-22	4.944.819	623.231
dic-22	4.946.051	624.428
ene-23	4.941.945	624.891
feb-23	4.942.005	620.331
mar-23	4.930.174	622.287
abr-23	4.904.154	622.412
may-23	4.890.807	620.755
jun-23	4.873.197	622.305
jul-23	4.848.904	621.683
ago-23	4.814.860	616.463
sep-23	4.799.027	617.039
oct-22	4.760.526	615.617
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

ANEXO I: DECISIONES POLÍTICA MONETARIA

FECHA	DECISIONES TOMADAS POR EL CONSEJO DE GOBIERNO DEL BANCO CENTRAL EUROPEO
30/04/2020	Mantiene tipos de interés. Se relajan adicionalmente las condiciones de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III) y Se llevará a cabo una nueva serie de operaciones de financiación a plazo más largo sin objetivo específico de emergencia frente a la pandemia (PELTRO)
10/12/2020	Mantiene tipos de interés. Se reajustan las condiciones de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III). En concreto, ha decidido ampliar en doce meses, hasta junio de 2022, el período durante el que se aplicarán condiciones considerablemente más favorables. Se efectuarán también tres operaciones adicionales entre junio y diciembre de 2021. Además, aumenta el importe total que las entidades de contrapartida podrán obtener mediante operaciones TLTRO III, desde el 50% hasta el 55% de sus préstamos computables. Asimismo, las condiciones de financiación reajustadas de las TLTRO III se aplicarán únicamente a las entidades que alcancen un nuevo objetivo de concesión de préstamos.
21/07/2022	Eleva los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos. 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 0,50 %, 0,75% y 0,00%, respectivamente, con efectos a partir del 27 de julio de 2022.
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%.
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%.

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)
8/2024	12 de diciembre de 2024	18 de diciembre de 2024	4 de febrero de 2025	Octubre de 2024	Septiembre de 2024	49
1	30 de enero de 2025	5 de febrero de 2025	11 de marzo de 2025	Diciembre de 2024	Septiembre de 2024	35
2	6 de marzo de 2025	12 de marzo de 2025	22 de abril de 2025	Enero de 2025	Diciembre de 2024	42
3	17 de abril de 2025	23 de abril de 2025	10 de junio de 2025	Febrero de 2025	Diciembre de 2024	49
4	5 de junio de 2025	11 de junio de 2025	29 de julio de 2025	Abril de 2025	Marzo de 2025	49
5	24 de julio de 2025	30 de julio de 2025	16 de septiembre de 2025	Mayo de 2025	Marzo de 2025	49
6	11 de septiembre de 2025	17 de septiembre de 2025	4 de noviembre de 2025	Julio de 2025	Junio de 2025	49
7	30 de octubre de 2025	5 de noviembre de 2025	22 de diciembre de 2025	Septiembre de 2025	Junio de 2025	48
8	18 de diciembre de 2025	23 de diciembre de 2025	10 de febrero de 2026	Octubre de 2025	Septiembre de 2025	50

►Más información en:
https://www.bde.es/f/webbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/NotasInformativasBCE/24/presbce2024-79.pdf

Unión Nacional de Cooperativas de Crédito

Alcalá 55 28014 Madrid
T 917 81 94 18
http://www.unacc.com
© unacc 2024. 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.