

OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA

M^a Eugenia Jiménez

Responsable de la Unidad de Control de Liquidación de Operaciones Propias y
Formalización de Garantías

SEMINARIO SOBRE CONTABILIDAD Y VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN
BANCA CENTRAL 2019

Madrid

23-26 de Abril de 2019

INTERVENCIÓN GENERAL



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema

2. Instrumentos convencionales

2.1 Reservas mínimas

2.2 Operaciones de mercado abierto

2.3 Facilidades permanentes

3. Medidas no convencionales

3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema

3.2 Carteras de Política Monetaria

3.3 TLTRO

3.4 Subastas en divisas distintas al euro



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema

2. Instrumentos convencionales

2.1 Reservas mínimas

2.2 Operaciones de mercado abierto

2.3 Facilidades permanentes

3. Medidas no convencionales

3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema

3.2 Carteras de Política Monetaria

3.3 TLTRO

3.4 Subastas en divisas distintas al euro



La política monetaria del Eurosistema tiene establecida una clara **jerarquía de objetivos**:

Objetivos

1

Mantener la estabilidad de precios

2

Apoyar las políticas económicas generales, con el fin de contribuir al logro de los objetivos de la Unión Europea (pleno empleo, crecimiento económico equilibrado)



Asegurar la estabilidad de precios es la contribución más importante que la política monetaria puede hacer para lograr un entorno económico favorable y un alto nivel de empleo.



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema

2. Instrumentos convencionales

2.1 Reservas mínimas

2.2 Operaciones de mercado abierto

2.3 Facilidades permanentes

3. Medidas no convencionales

3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema

3.2 Carteras de Política Monetaria

3.3 TLTRO

3.4 Subastas en divisas distintas al euro

OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA INSTRUMENTOS CONVENCIONALES



RESERVAS MÍNIMAS

Entidades sujetas

Pasivos computables

Coefficiente de
reservas (1%)

Franquicia

Remuneración

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Operaciones principales de
financiación

Operaciones de
financiación a más largo
plazo

Operaciones de ajuste

Operaciones estructurales

FACILIDADES PERMANENTES

Facilidad
de
depósito

Facilidad
marginal
de crédito



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema

2. Instrumentos convencionales

2.1 Reservas mínimas

2.2 Operaciones de mercado abierto

2.3 Facilidades permanentes

3. Medidas no convencionales

3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema

3.2 Carteras de Política Monetaria

3.3 TLTRO

3.4 Subastas en divisas distintas al euro

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES

RESERVAS MÍNIMAS



El BCE exige a las entidades de crédito de la zona del euro el mantenimiento de depósitos en cuenta en los BC.

Funciones

Ampliación del déficit estructural de liquidez del sistema bancario

- Contribuye a aumentar la demanda de financiación de las entidades al banco central. Esto facilita la tarea del BCE a la hora de controlar los tipos de interés del mercado monetario mediante operaciones regulares de inyección de liquidez

Estabilización de los tipos de interés del mercado monetario

- El mecanismo de promedios estabiliza el tipo de interés a un día durante el período de mantenimiento

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES

RESERVAS MÍNIMAS



ENTIDADES SUJETAS

Todas las entidades de crédito del Eurosistema están sujetas al mantenimiento de reservas en los Bancos centrales.

PASIVOS COMPUTABLES

- ✓ **Depósitos a la vista y a plazo menor o igual a 2 años**
- ✓ **Valores distintos de acciones menor o igual a 2 años**

COEFICIENTE DE RESERVAS

Aplicación de un coeficiente de reservas sobre los pasivos computables del 1% (inicialmente 2%)

CUMPLIMIENTO

El cumplimiento de las exigencias de reservas se determina como media de los saldos mantenidos al final de cada día por las entidades en sus cuentas de reservas, a lo largo de un período de mantenimiento de aproximadamente un mes y medio.

REMUNERACIÓN

Al tipo de interés medio del tipo marginal que aplica el BCE a las operaciones principales de financiación (tipos cercanos a los de mercado)

Sanciones en caso de incumplimientos

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES RESERVAS MÍNIMAS



Banco central



Balance Banco Central

Activo	Pasivo
1. Reservas en oro y divisas	5. Billetes en circulación
2. Préstamos a entidades financieras	6. Depósitos y op. de política monetaria
3. Préstamos al sector público	7. Depósitos del sector público
4. Otros activos	8. Otros pasivos

Entidad A



Balance entidad A

Activo	Pasivo
• C/C en Banco Central	

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES

RESERVAS MÍNIMAS



REMUNERACIÓN. PERIODIFICACIÓN FIN DE MES

Se periodifican 2 conceptos (a través de una estimación):

- Remuneración de las Reservas Mínimas, mensual (al tipo de la OPF, ahora 0%)
- Remuneración de los Excedentes mantenidos sobre las Reservas Mínimas, trimestral (al tipo de la Facilidad de Depósito, ahora -0,40%)

Devengo de intereses positivos

DEBE		HABER	
0	Gastos por intereses. Depósitos de entidades crédito remunerados	a	Intereses a pagar. Depósitos entidades de crédito remunerados. 0

Devengo de intereses negativos

DEBE		HABER	
xx.xxx,xx	Intereses a cobrar. Depósitos de entidades crédito remunerados	a	Ingresos Intereses. Depósitos entidades de crédito remunerados. xx.xxx,xx

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES

RESERVAS MÍNIMAS



REMUNERACIÓN. ABONOS Y ADEUDOS DE INTERESES

➤ Al final del periodo de mantenimiento

Abono de intereses positivos

DEBE			HABER	
xx.xxx,xx	Intereses a pagar. Depósitos entidades de crédito remunerados.	a	Cuenta tesorera entidad en Banco de España	xx.xxx,xx
xx,xx	Gastos por intereses. Depósitos de entidades crédito remunerados			

Adeudo de intereses negativos

DEBE			HABER	
xx.xxx,xx	Cuenta tesorera entidad en Banco de España	a	Intereses a cobrar. Depósitos de entidades crédito remunerados	xx.xxx,xx
			Ingresos Intereses. Depósitos entidades de crédito remunerados.	xx,xx



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema

2. Instrumentos convencionales

2.1 Reservas mínimas

2.2 Operaciones de mercado abierto

2.3 Facilidades permanentes

3. Medidas no convencionales

3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema

3.2 Carteras de Política Monetaria

3.3 TLTRO

3.4 Subastas en divisas distintas al euro

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO



Operaciones realizadas a iniciativa del BCE, que habitualmente se llevan a cabo en el mercado monetario (mercado en el que, en general, las operaciones tienen un plazo inferior a un año).

Estas operaciones desempeñan un papel importante a efectos de:

- controlar los tipos de interés
- señalar la orientación de la política monetaria
- gestionar la situación de liquidez del sector bancario de la zona del euro

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO



Instrumentos que pueden utilizarse:

- Operaciones temporales
- Compras / ventas simples
- Captación de depósitos a plazo
- Emisión de certificados
- Swaps de divisas

Operaciones que pueden realizarse:

- Operaciones principales de financiación
- Operaciones de financiación a plazo más largo
- Operaciones de ajuste
- Operaciones estructurales

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO



	Inyección liquidez	Absorción liquidez
Operaciones principales de financiación (OPF)	Operaciones temporales	-
Operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML)	Operaciones temporales	-
Operaciones de ajuste	Operaciones temporales	
	Swaps de divisas	
	-	Depósitos a plazo
Operaciones estructurales	Compras simples	Ventas simples
		Emisión de certificados

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

CATEGORÍAS



Operaciones
principales de
financiación

- Papel primordial para controlar los tipos de interés, gestionar la liquidez del mercado y señalar la orientación de la política monetaria, a través del tipo principal de financiación fijado por el Consejo de Gobierno.
- Son operaciones temporales de inyección de liquidez.
- Tienen carácter regular, periodicidad semanal y vencimiento a una semana.
- Son ejecutadas por los bancos centrales nacionales mediante subastas estándar.
- Son la principal fuente de financiación del sistema crediticio dentro del marco del Eurosistema.
- En 2018, todas se han realizado a tipo fijo (0% a partir del 16 de marzo de 2016), con adjudicación plena del importe solicitado.

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

CATEGORÍAS



Operaciones de financiación a más largo plazo

- Son operaciones temporales de inyección de liquidez. Su objetivo es proporcionar financiación adicional a plazo más largo a las entidades de contrapartida.
- Tienen periodicidad mensual y vencimiento a tres meses (LTRO).
- Son ejecutadas por los bancos centrales nacionales mediante subastas estándar.

Operaciones temporales de ajuste

- Se ejecutan con el fin de gestionar problemas puntuales de liquidez y para suavizar los efectos que las fluctuaciones inesperadas causan sobre los tipos de interés.
- Se realizan mediante subastas rápidas o procedimientos bilaterales. Frecuencia no está estandarizada.

Nunca se han usado

Operaciones temporales estructurales

- Se llevan a cabo siempre que el BCE desea ajustar la posición estructural del Eurosistema frente al sector financiero.
- Se llevan a cabo mediante la emisión de certificados de deuda, operaciones temporales u operaciones simples. No tienen periodicidad.

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

LOS PRÉSTAMOS GARANTIZADOS

Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito



- Préstamos concedidos a entidades de crédito de la zona euro a través de los cuales se ejecuta la Política Monetaria.
- Son **PRÉSTAMOS GARANTIZADOS** con **ACTIVOS ELEGIBLES** aceptados por el sistema para servir de colateral.
 - Las entidades **PIGNORAN** activos **A FAVOR DEL BDE**.
 - No hay transmisión de la propiedad ni pasan a formar parte de la cartera.
 - Se contabilizan en cuentas de orden por su valoración efectiva diaria.
 - Pueden producirse depósitos en caso de que una entidad tenga una insuficiencia de garantías. Se remuneran al tipo Fac. Depo.
- Los préstamos concedidos reducen el valor de las garantías disponibles en el pool.



Valores depositados en Iberclear

Valores depositados en otras centrales depositarias

Préstamos no hipotecarios



POOL DE GARANTÍAS

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

LAS GARANTÍAS: ESQUEMA CONTABLE



	Precio	Valor nominal	Valor efectivo
Valores Iberclear	110,00	500.000,00	550.000,00
Valores otras centrales depositarias	110,00	100.000,00	110.000,00
Préstamos no hipotecarios	110,00	400.000,00	440.000,00
	TOTAL	1.000.000,00	1.100.000,00

Nominales: altas, bajas y amortizaciones

Aumentan las garantías disponibles en 1.100.000

DEBE			HABER	
1.000.000,00	Cuenta de orden Activos pignorados-Nominales	a	Cuenta de orden Garantías nominales de operaciones crediticias	1.000.000,00

Efectivos: valoración

DEBE			HABER	
1.100.000,00	Cuenta de orden Activos pignorados-Efectivos	a	Cuenta de orden Garantías efectivas de operaciones crediticias	1.100.000,00

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

LOS PRÉSTAMOS GARANTIZADOS: ESQUEMA CONTABLE

Subasta resuelta

Importe Concedido	1.000.000
Plazo	7 días
Periodificación	4 días
Interés	0,5%

Fecha liquidación

DEBE		HABER	
1.000.000,00	Préstamo a entidades de crédito (ACTIVO)	a Tesorería	1.000.000,00

Se reduce el valor de las garantías disponibles

Devengo de intereses fin de mes (4 días)

DEBE		HABER	
54,79	Intereses a cobrar (ACTIVO)	Ingresos por intereses (PyG)	54,79

Se reduce el valor de las garantías disponibles Diariamente por el devengo de intereses

Vencimiento

DEBE		HABER	
1.000.095,89	Tesorería	a Intereses a cobrar	54,79
		Ingresos por intereses	41,10
		Préstamo a entidades de crédito	1.000.000,00

Aumenta el valor de las garantías disponibles

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

DEPÓSITOS POR AJUSTE: ESQUEMA CONTABLE



Fecha	Precio	Nominal	Garantía efectiva	Préstamo +Intereses	Garantía disponible	Depósito por Ajuste	Ajuste acumulado
d+1	111,00	1.000.000,00	1.110.000,00	1.000.013,70	109.986,30	-	-
d+2	99,00	1.000.000,00	990.000,00	1.000.027,40	10.027,40	10.027,40	10.027,40
d+3	96,00	1.000.000,00	960.000,00	1.000.041,10	40.041,10	30.013,70	40.041,10
d+4	101,00	1.000.000,00	1.010.000,00	1.000.054,79	9.945,21	40.041,10	-
d+5	103,00	1.000.000,00	1.030.000,00	1.000.068,49	29.931,51	-	-
d+6	102,00	1.000.000,00	1.020.000,00	1.000.082,19	19.917,81	-	-
d+7	101,00	1.000.000,00	1.010.000,00	1.000.095,89	9.904,11	-	-

Ajuste d+2

DEBE		HABER	
10.027,40	Tesorería	a	Depósito por Ajuste 10.027,40

Ajuste d+3

DEBE		HABER	
30.013,70	Tesorería	a	Depósito por Ajuste 30.013,70



Ajuste d+4

DEBE		HABER	
40.041,10	Depósito por Ajuste	a	Tesorería 40.041,10



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema

2. Instrumentos convencionales

2.1 Reservas mínimas

2.2 Operaciones de mercado abierto

2.3 Facilidades permanentes

3. Medidas no convencionales

3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema

3.2 Carteras de Política Monetaria

3.3 TLTRO

3.4 Subastas en divisas distintas al euro



FACILIDAD MARGINAL DE CRÉDITO

El Banco Central concede financiación a 1 día a un tipo de interés determinado para satisfacer necesidades transitorias de liquidez de las entidades.

- ➡ *Constituyen un límite superior al tipo de interés de mercado.*
- ➡ *Actualmente el 0,25%.*

Préstamo con garantía
de valores

INYECCIÓN
DE LIQUIDEZ

ABSORCIÓN
DE LIQUIDEZ

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES

FACILIDADES PERMANENTES



EJEMPLO CONTABLE FACILIDAD MARGINAL DE CRÉDITO (0,25%)

Concesión

DEBE			HABER	
10.000.000,00	Préstamos a entidades. Facilidad Marginal de Crédito	a	Cuenta Target BE	10.000.000,00

Vencimiento (1 día)

DEBE			HABER	
10.000.069,44	Cuenta Target BE	a	Préstamos a entidades. Facilidad Marginal de Crédito	10.000.000,00
			Ingresos por intereses (PyG)	69,44



FACILIDAD MARGINAL DE DEPÓSITO

Las entidades efectúan un depósito a un día en el Banco Central, remunerado un tipo de interés determinado.

- ➔ *Constituyen un límite inferior al tipo de interés de mercado.*
- ➔ *Actualmente al -0,40%.*
- ➔ *El Banco Central no ofrece ningún tipo de garantía.*



INSTRUMENTOS CONVENCIONALES FACILIDADES PERMANENTES



EJEMPLO CONTABLE FACILIDAD MARGINAL DE DEPÓSITO (-0,40%)

Inicio

DEBE			HABER	
10.000.000,00	Cuenta Target BE	a	Depósitos Política Monetaria. Facilidad de depósito	10.000.000,00

Vencimiento (1 día)

DEBE			HABER	
10.000.000,00	Depósitos Política Monetaria. Facilidad de depósito	a	Cuenta Target BE	9.999.888,89
			Ingresos por intereses (PyG)	111,11

INSTRUMENTOS CONVENCIONALES REFLEJO EN EL BALANCE DEL EUROSISTEMA



Activo

- 1 Oro y derechos en oro
- 2 Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro
 - 2.1 Activos frente al FMI
 - 2.2 Depósitos, valores, préstamos y otros activos exteriores
- 3 Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro
- 4 Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro
 - 4.1 Depósitos, valores y préstamos
 - 4.2 Activos procedentes de la facilidad de crédito prevista en el MTC II
- 5 Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro en relación con operaciones de política monetaria
 - 5.1 Operaciones principales de financiación
 - 5.2 Operaciones de financiación a plazo más largo
 - 5.3 Operaciones de ajuste
 - 5.4 Operaciones estructurales
 - 5.5 Facilidad marginal de crédito
 - 5.6 Variación en el valor de las garantías
- 6 Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro
- 7 Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro
 - 7.1 Valores mantenidos con fines de la política monetaria
 - 7.2 Otros valores
- 8 Créditos en euros a las Administraciones Públicas
- 9 Otros activos

Total activo

Pasivo

- 1 Billetes en circulación
- 2 Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro en relación con operaciones de política monetaria
 - 2.1 Cuentas corrientes (incluidas las reservas mínimas)
 - 2.2 Facilidad de depósito
 - 2.3 Depósitos a plazo
 - 2.4 Operaciones temporales de ajuste
 - 2.5 Depósitos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía
- 3 Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro
- 4 Certificados de deuda emitidos
- 5 Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro
 - 5.1 Administraciones Públicas
 - 5.2 Otros pasivos
- 6 Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro
- 7 Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro
- 8 Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro
 - 8.1 Depósitos y otros pasivos
 - 8.2 Pasivos derivados de la facilidad de crédito prevista en el MTC II
- 9 Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI
- 10 Otros pasivos
- 11 Cuentas de revalorización
- 12 Capital y reservas

Total pasivo



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema
2. Instrumentos convencionales
 - 2.1 Reservas mínimas
 - 2.2 Operaciones de mercado abierto
 - 2.3 Facilidades permanentes
- 3. Medidas no convencionales**
 - 3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema**
 - 3.2 Carteras de Política Monetaria
 - 3.3 TLTRO
 - 3.4 Subastas en divisas distintas al euro

MEDIDAS NO CONVENCIONALES

MEDIDAS APLICADAS EN EL EUROSISTEMA



16 de marzo de 2016



MEDIDAS NO CONVENCIONALES

MEDIDAS APLICADAS EN EL EUROSISTEMA



PERIODO	SITUACIÓN ECONÓMICA	MEDIDAS
2007-2009 Crisis financiera 	<ul style="list-style-type: none"> Falta de confianza entre entidades (problemas de liquidez) Ruptura de mecanismos de transmisión Disminución de la inflación 	<ul style="list-style-type: none"> Adjudicaciones plenas Bajadas de tipos Subastas a más plazos, más divisas, más colateral admitido Programas CBPP
2009-2014 Crisis soberana 	<ul style="list-style-type: none"> Crisis de la deuda soberana de algunos países del Eurosistema 	<ul style="list-style-type: none"> SMP/OMT CBPP2 VLTRO Admisión de créditos colateral
2014-2017 	<ul style="list-style-type: none"> No llega el crédito a la economía real No se consigue el objetivo de la inflación ni del crecimiento 	<ul style="list-style-type: none"> Bajada de los tipos al 0% Tipo negativo facilidad depósito TLTRO APP
2017-Actualidad 	<ul style="list-style-type: none"> Comienza el crecimiento, más suavizado en unos países Repunte de la inflación 	<ul style="list-style-type: none"> Finalización de compras netas en Diciembre de 2018 Política de comunicación sobre el curso futuro de la Política Monetaria Fase de normalización



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema
2. Instrumentos convencionales
 - 2.1 Reservas mínimas
 - 2.2 Operaciones de mercado abierto
 - 2.3 Facilidades permanentes
- 3. Medidas no convencionales**
 - 3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema
 - 3.2 Carteras de Política Monetaria**
 - 3.3 TLTRO
 - 3.4 Subastas en divisas distintas al euro

MEDIDAS NO CONVENCIONALES

CARTERAS DE POLÍTICA MONETARIA



Valores mantenidos con fines de Política Monetaria

- Valores de renta fija en euros emitidos por residentes en la zona del euro y adquiridos por el Banco de España con fines de política monetaria, de acuerdo con los programas de adquisiciones de bonos garantizados (CBPP), con el Programa para los Mercados de Valores (SMP), con el Programa de Compra de Valores Públicos en el Mercado Secundario (PSPP), y con el Programa de Compra de Bonos Corporativos (CSPP).
- Estos valores se registran a coste amortizado y están sujetos anualmente a un test de deterioro.

mill. €

ACTIVO	2018	% s/Total
Valores mantenidos con fines de política monetaria	337.809,86	45,34%
CBPP	395,61	0,05%
CBPP2	64,87	0,01%
CBPP3	32.524,34	4,37%
SMP	10.123,91	1,36%
PSPP. Valores del Gobierno	227.471,38	30,53%
PSPP. Valores supranacionales	50.791,80	6,82%
CSPP	16.437,96	2,21%



NOTA DE PRENSA

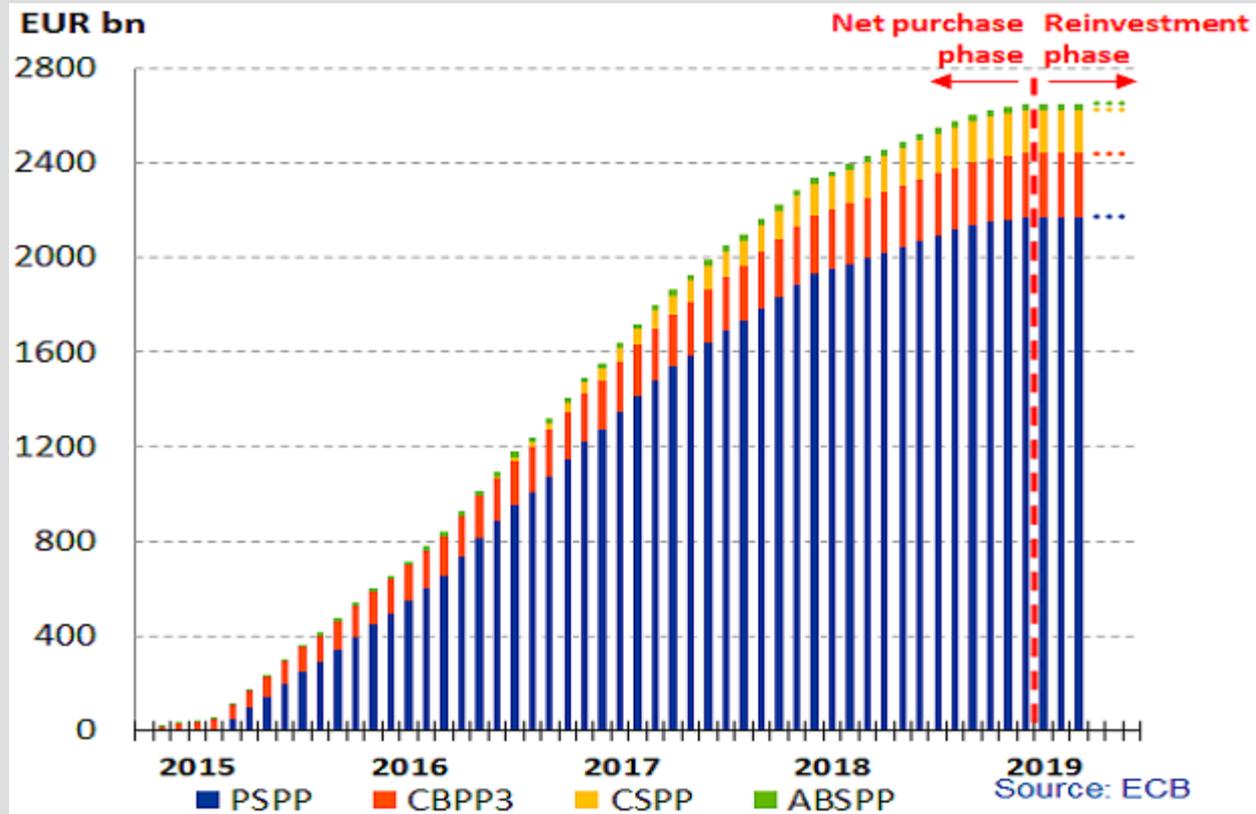
Decisiones de política monetaria

13 de diciembre de 2018

En su reunión de hoy, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha decidido que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 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 hasta al menos durante el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos (APP) finalizarán en diciembre de 2018. Al mismo tiempo, el Consejo de Gobierno refuerza sus indicaciones prospectivas sobre reinversiones. A este respecto, el Consejo de Gobierno prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un período prolongado tras la fecha en la que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

MEDIDAS NO CONVENCIONALES CARTERAS DE POLÍTICA MONETARIA





1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema
2. Instrumentos convencionales
 - 2.1 Reservas mínimas
 - 2.2 Operaciones de mercado abierto
 - 2.3 Facilidades permanentes
- 3. Medidas no convencionales**
 - 3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema
 - 3.2 Carteras de Política Monetaria
 - 3.3 TLTRO**
 - 3.4 Subastas en divisas distintas al euro

MEDIDAS NO CONVENCIONALES

TARGETED LONG TERM REFINANCING OPERATIONS



Operaciones de
financiación a
más largo plazo

- **Desde 2014 operaciones a plazos superiores, de hasta 4 años y con OBJETIVO ESPECÍFICO (TLTRO I Y TLTRO II).**
 - Objetivo: financiación vinculada a la concesión de créditos a la economía real. PRÉSTAMOS A SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y A HOGARES DE LA ZONA DEL EURO, excluidos los préstamos a hogares para adquisición de vivienda.
 - Tipo de interés 0%.
 - TLTRO II: las entidades que cumplieran además los objetivos podrían beneficiarse de un tipo de interés de hasta un -0,40%. Criterio contabilización más prudente.
 - ✓ La mayoría han cumplido el objetivo. El resto ha obtenido también tipos negativos aunque menores, que han supuesto un menor gasto.
- **El 7 de marzo de 2019 anuncia las TLTRO III.**
 - se adjudicarán trimestralmente a partir de Septiembre de 2019 y hasta marzo de 2021.
 - cada una con un vencimiento de 2 años y referenciadas al tipo de las Operaciones Principales de financiación.
 - Con un cumplimiento de objetivos también por parte de las entidades, pendiente de definir.

MEDIDAS NO CONVENCIONALES

TARGETED LONG TERM REFINANCING OPERATIONS



Ejemplo

Cantidad adjudicada entidad	2.000.000,00 euros
Tipo de interés de la operación	0%
Tipo de interés final máximo	-0,40%
Fecha concesión	1 Junio 2016
Plazo	1461 días
Fecha vencimiento	1 Junio 2020
Fecha decisión tipo definitivo	1 Junio 2018
Tipo definitivo	-0,20%

Inicio

01/06/2016

DEBE		HABER	
2.000.000,00	Préstamos concedidos a entidades de crédito TLTRO	a	Cuenta Target BE 2.000.000,00

MEDIDAS NO CONVENCIONALES

TARGETED LONG TERM REFINANCING OPERATIONS



Periodificación provisional fin de mes al -0,40%

30/06/2016

DEBE		HABER	
644,44	Gastos por intereses (PyG)	a	Intereses a Pagar 644,44

Ajuste periodificación definitiva al -0,20%

30/06/2018

DEBE		HABER	
7.744,44	Intereses a Pagar	a	Ingresos por intereses (PyG) 7.744,44

Vencimiento 01/06/2020

01/06/2020

DEBE		HABER	
1.983.766,67	Cuenta Target BE	a	Préstamos concedidos a entidades de crédito TLTRO 2.000.000,00
16.222,22	Intereses a Pagar		
11,11	Gastos por intereses (PyG)		



1. Objetivos y estrategia de política monetaria del Eurosistema
2. Instrumentos convencionales
 - 2.1 Reservas mínimas
 - 2.2 Operaciones de mercado abierto
 - 2.3 Facilidades permanentes
- 3. Medidas no convencionales**
 - 3.1 Medidas aplicadas en el Eurosistema
 - 3.2 Carteras de Política Monetaria
 - 3.3 TLTRO
 - 3.4 Subastas en divisas distintas al euro**

SUBASTAS DE DIVISAS DISTINTAS AL EURO



15 de septiembre de 2011



SUBASTAS DE DIVISAS DISTINTAS AL EURO



Bajo este programa, la Reserva Federal proporciona dólares al BCE, mediante un acuerdo de divisas recíproco de carácter temporal (línea swap), con el objeto de ofrecer dólares estadounidenses a corto plazo a las entidades de crédito del Eurosistema. Simultáneamente, el BCE realiza swaps con los BCN del Eurosistema, que utilizan esos fondos para hacer frente a las necesidades de liquidez en dólares de las entidades en forma de repos, recibiendo de las entidades valores en garantía denominados en euros.

Cantidad adjudicada a la entidad	5.000 USD
Tipo de interés de la operación en dólares	2,21%
Intereses a pagar al vencimiento en dólares	2,15 USD
Plazo	7 días
Contravalor en euros	4.072
Garantías a aportar (12% adicional)	4.561
EUR/USD swap IDA	1,227900
EUR/USD swap VUELTA (Tipo ida x tipo de interés $1,2279 \cdot (1 + 2,21\% \cdot 7/360)$)	1,2284277

SUBASTAS DE DIVISAS DISTINTAS AL EURO

ESQUEMA CONTABLE SWAP EURO DÓLAR



Fecha liquidación

Swap en USD con el BCE- Compra temporal de las divisas, en USD

	DEBE		HABER	
Tipo de cambio contratación D-1 1,2300	4.069 EUR	Cuenta a la vista en USD	a	Acreeedores Swap
	5.000 USD			inyección liquidez
				4.069 EUR
				5.000 USD

Swap en USD con el BCE- Venta temporal de las divisas, contravalor en euros

	DEBE		HABER	
EUR/USD swap IDA 1,2279	4.072 EUR	Deudores Swap Inyección liquidez (euro vs divisa)	a	Tesorería
				4.072 EUR

Repo en USD con la entidad

	DEBE		HABER	
Tipo de cambio contratación D-1 1,2300	4.069 EUR	Inversión liquidez en USD	a	Cuenta a la vista en USD
	5.000 USD			5.000 USD
				4.069 EUR

Se reduce el valor de las garantías disponibles EN 4.560

SUBASTAS DE DIVISAS DISTINTAS AL EURO

ESQUEMA CONTABLE SWAP EURO DÓLAR



Periodificación Ingresos y gastos diaria. EFECTO NULO SOBRE PYG

Periodificación diaria del Swap

Tipo de cambio
Periodificación
D

DEBE		HABER	
0,27 EUR 0,31 USD	Gastos financieros	a Intereses a Pagar	0,27 EUR 0,31 USD

2,15
USD/7
=0,31
USD

Periodificación diaria del Repo

Tipo de cambio
Periodificación
D

DEBE		HABER	
0,27 EUR 0,31 USD	Intereses a cobrar	a Ingresos por intereses	0,27 EUR 0,31 USD

2,15
USD/7
=0,31
USD

Se reduce el valor de las garantías disponibles por el devengo de intereses

SUBASTAS DE DIVISAS DISTINTAS AL EURO

ESQUEMA CONTABLE SWAP EURO DÓLAR



Fecha vencimiento

Swap en USD con el BCE- Cancelación de la compra temporal de las divisas, en USD

DEBE		HABER	
4.042 EUR 5.002,15 USD	Acreeedores Swap inyección liquidez	Cuenta a la vista en USD	4.042 EUR 5.002,15 USD
		a	
1,74 EUR 2,15 USD	Intereses a pagar	Acreeedores Swap inyección liquidez	1,74 EUR 2,15 USD

Tipo de cambio
Cancelación
D-2
1,2376

Swap en USD con el BCE- Cancelación de la venta temporal de las divisas, contravalor en euros

DEBE		HABER	
4.072 EUR	Tesorería	a Deudores Swap Inyección liquidez (euro vs divisa)	4.072 EUR

EUR/USD
swap IDA
1,2279

Repo en USD con la entidad

DEBE		HABER	
4.042 EUR 5.002,15 USD	Cuenta a la vista en USD	a Inversión liquidez en USD	4.042 EUR 5.002,15 USD
1,74 EUR 2,15 USD	Inversión liquidez en USD	Intereses a cobrar	1,74 EUR 2,15 USD

Tipo de cambio
Cancelación
D-2
1,2376

Aumentan las garantías disponibles en 4.563



ECB and Bank of England activate currency swap arrangement for possible provision of euro to UK banks

5 March 2019

- › Bank of England will offer to lend euro to UK banks on a weekly basis
- › Bank of England to obtain euro from the ECB in exchange for pound sterling
- › Eurosystem would stand ready to lend pound sterling to euro area banks, if a need arises

The European Central Bank (ECB) and the Bank of England have decided to activate a standing swap line through which the Bank of England will offer to lend euro to UK banks on a weekly basis. The ECB will receive pound sterling from the Bank of England in exchange for euro. The activation marks a prudent and precautionary step by the [Bank of England](#) to provide additional flexibility in its provision of liquidity insurance, supporting the functioning of markets that serve households and businesses.

The swap line between the ECB and the Bank of England is part of a network of standing arrangements with four other central banks, including the Bank of Canada, the Bank of Japan, the Federal Reserve, and the Swiss National Bank. These standing swap lines were agreed in October 2013 and replaced a set of temporary arrangements. Liquidity providing arrangements contribute to global financial stability.

As part of the same agreement, the Eurosystem would stand ready to lend pound sterling to euro area banks, if the need arises.

The ECB will continue to work closely with the Bank of England to monitor market conditions carefully and keep its operations under review.



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

INTERVENCIÓN GENERAL