

Tipos de interés del BCE

19 de abril de 2024



Autor: María del Mar Molina Parra

Miembro del equipo de trabajo del Proyecto Edufinet

Cuando oímos hablar del tipo de interés que marca el Banco Central Europeo (BCE), en aplicación de la política monetaria (si no sabes qué es esto puedes verlo aquí), solemos “echarnos a temblar” por si esto va a repercutir en lo que pagamos por nuestros préstamos, debido a la influencia que esta cuestión puede tener en la determinación del Euribor (que es, al fin y al cabo, el que marca el precio en los préstamos variables).

El caso es que el BCE no determina un solo tipo de interés, sino que marca varios tipos de interés oficiales.

¿Cuántas modalidades de tipos de interés existen?

Hay tres modalidades:

1. El tipo de interés de las operaciones principales de financiación.

2. El tipo de interés de la facilidad de depósito.
3. El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito.

Pero, ¿en qué consiste cada una de estas opciones?

Tipo de interés de las operaciones principales de financiación

Detrás de este tipo de interés está el importe que han de pagar las entidades financieras para obtener liquidez del BCE de forma semanal.

Esta modalidad es una de las cuatro categorías de las llamadas operaciones de mercado abierto que permiten controlar los tipos inyectando o retirando liquidez. La fórmula habitual de realizar estas operaciones es a través de subastas.

Además de las operaciones semanales o de corto plazo, encontramos las denominadas a largo plazo (3 meses); las operaciones de ajuste (las menos frecuentes) ya que son de operaciones puntuales para contrarrestar fluctuaciones inesperadas; y, por último, operaciones estructurales que modifican la estructura del sistema y que pueden hacerse a través de repos, compra venta de activos o emisión de certificados de deuda.

Al ser operaciones recurrentes en el tiempo, permiten estimar el precio del dinero que han de pagar los bancos y que, por tanto, afectará al precio al que éstas lo venden a sus clientes.

Tipo de interés de la facilidad de depósito

Esta opción, junto con la facilidad marginal de crédito, forman las llamadas facilidades permanentes.

En este caso queda determinado el tipo de interés que reciben las entidades financieras por depositar su exceso de liquidez en los bancos centrales, en vez de ponerlo a disposición del mercado interbancario (en el que se determina el Euribor). Este tipo es diario y es el menor de los tres que determina el BCE.

¿Por qué este tipo de interés fue negativo durante mucho tiempo?

La intención del BCE era desincentivar el depósito en los Bancos Centrales (al ser negativo, las entidades tenían que pagar por depositar en lugar de recibir un interés) y que dichos importes se dedicaran al préstamo a familias y empresas, para que éstos pudieran incrementar su consumo e inversión, facilitando así el crecimiento económico.

Tipo de interés de la facilidad marginal de crédito

Para acceder a esta financiación (con el tipo de interés más alto de los que se determinan), las entidades deben presentar los llamados activos de garantía. La ventaja de esta opción es que no hay límite de fondos a solicitar, siempre que se cuenten con las garantías suficientes, y, además, en la mayoría de los casos, suele ser más barato que acudir al mercado interbancario.

¿Qué se considera activos de garantía?

Pueden ser activos negociables como son los valores de deuda, o activos no negociables como son los derechos de crédito no hipotecarios.

¿En qué se diferencia de las operaciones principales de financiación?

Principalmente en la duración del préstamo. Esta opción suelen ser operaciones rápidas, de un día para el otro (de ahí la necesidad de garantías) frente a las operaciones recurrentes que suponen las operaciones principales.

¿En qué niveles se encuentran actualmente estos tipos de interés?

El de operaciones principales de financiación está en el 4,50%, el de marginal de crédito al 4,75%, y el de facilidad de depósito al 4%. Hace un año eran un 1% inferior en cada uno de los aspectos.

¿Cuáles son las expectativas sobre estos tipos?

Al ser la forma de ejecutar la política monetaria, la modificación de estos tipos va a depender de diversos parámetros como es la evolución de la inflación en la zona euro.

Si la evolución es similar a la prevista, muy probablemente veamos una primera bajada de tipos en la reunión del próximo mes de junio. Si los precios vuelven a repuntar, esta ya descontada bajada se verá aplazada.

Imagen de Freepik