

BANCA Y LA OFERTA MONETARIA

David J. Cova Alonso
Marzo 2017

Definición de OFERTA MONETARIA

M1

Agregado monetario **estrecho** que comprende el **efectivo en circulación** y los **depósitos a la vista** mantenidos en Instituciones Financieras Monetarias y la Administración Central (por ejemplo, en Correos o en el Tesoro).

M2

Agregado monetario **intermedio** que comprende M1 y los **depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses** (es decir, depósitos de ahorro a corto plazo) y los **depósitos a plazo hasta dos años** (es decir, depósitos a plazo a corto plazo) mantenidos en Instituciones Financieras Monetarias y en la Administración Central.

M3

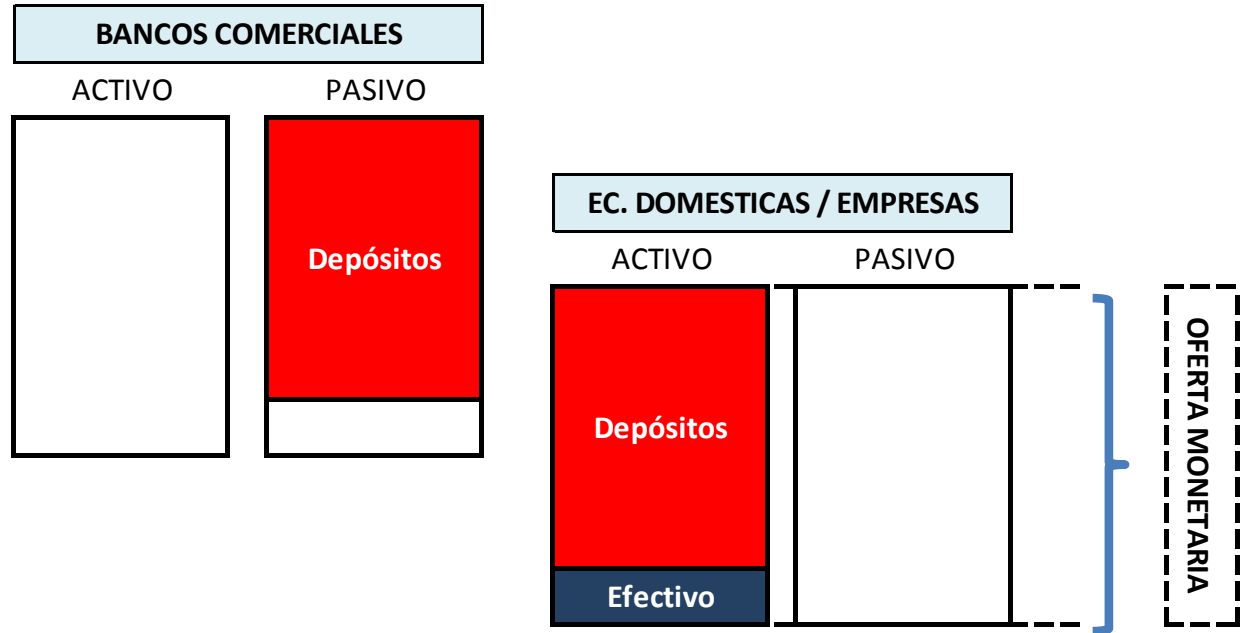
Agregado monetario **amplio** que comprende M2 y los **instrumentos negociables**, en particular, cesiones temporales, participaciones en fondos del mercado monetario y valores distintos de acciones hasta dos años emitidos por las Instituciones Financieras Monetarias.

La operativa que se puede realizar con los saldos en CUENTAS CORRIENTES permiten su consideración como medio de pago. En la medida en que otros depósitos bancarios se pueden cancelar y convertir fácilmente en saldos en cuentas corrientes, sus saldos se consideran también medios de pago.

BALANCE SIMPLIFICADO DE EMISORES Y TENEDORES DE DINERO EN LA ECONOMIA

Los **DEPOSITOS** constituyen un activo en el balance de las Economías Domésticas/Empresas y un pasivo de los Bancos.

Los saldos de **EFFECTIVO** en manos de Economías Domésticas/Empresas también forman parte de los activos de su balance.

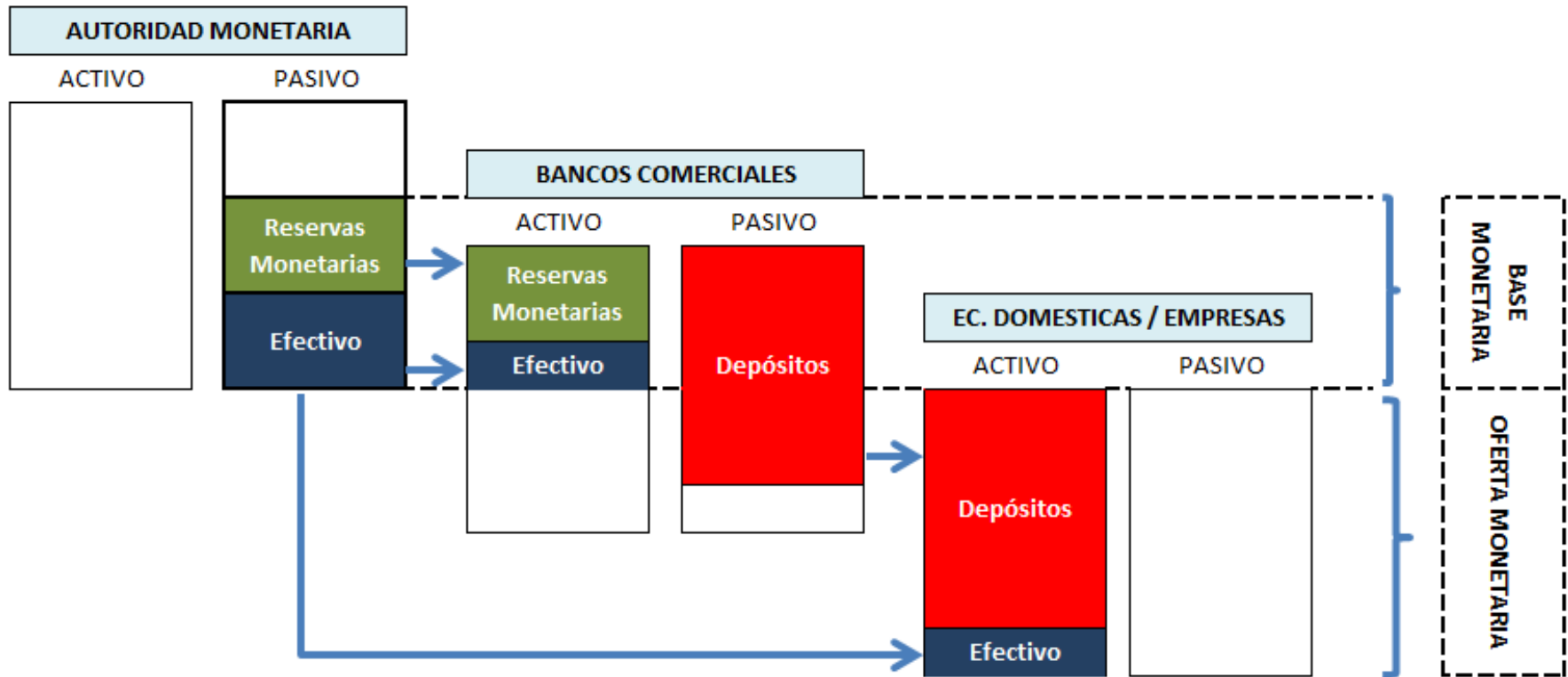


Pasivo	319.050	324.371
Pasivos financieros mantenidos para negociar	12.200	10.292
Pasivos financieros a coste amortizado	253.499	254.093
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	34.262	36.345
Depósitos de la clientela	184.110	187.167
Valores representativos de deuda emitidos	32.336	27.708
Otros pasivos financieros	2.791	2.873
<i>Promemoria: Pasivos subordinados</i>	4.345	4.119
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	40.291	45.804
Provisiones	4.598	4.730
Resto pasivos	8.462	9.452
Patrimonio neto	25.205	23.556
Fondos propios	23.689	23.400
<i>del que: Resultado atribuido al Grupo</i>	814	1.047
Intereses minoritarios, ajustes por valoración y otros	1.516	156
Total pasivo y patrimonio neto	344.255	347.927

Los **DEPOSITOS** constituyen una partida muy importante del balance de los bancos.

Balance de situación consolidado del Grupo CaixaBank

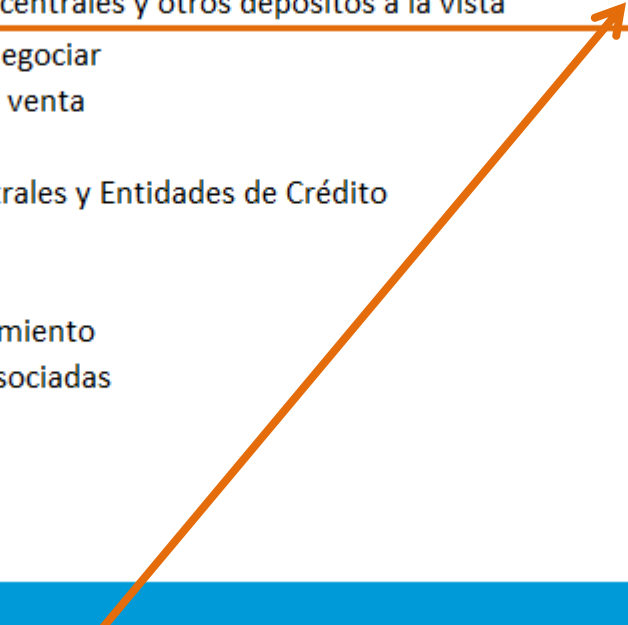
BALANCE SIMPLIFICADO DE EMISORES Y TENEDORES DE DINERO EN LA ECONOMIA



Existen otros instrumentos que sirven como medios de pago y no forman parte de la OFERTA MONETARIA. Son las RESERVAS MONETARIAS de los BANCOS. Sirven para efectuar pagos entre Bancos

Las RESERVAS MONETARIAS de los BANCOS es su cuenta corriente en el BANCO CENTRAL (Autoridad Monetaria). Por tanto, son un pasivo en el Balance de la Autoridad Monetaria.

En millones de euros	31.12.15	31.12.16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.615	13.260
Activos financieros mantenidos para negociar	13.312	11.668
Activos financieros disponibles para la venta	62.997	65.077
Préstamos y partidas a cobrar	210.473	207.641
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	6.649	6.742
Préstamos y anticipos a la clientela	202.896	200.338
Valores representativos de deuda	928	561
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.820	8.306
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.674	6.421
Activos tangibles	6.293	6.437
Activos intangibles	3.672	3.687
Activos no corrientes en venta	7.961	6.405
Resto activos	19.438	19.025
Total activo	344.255	347.927

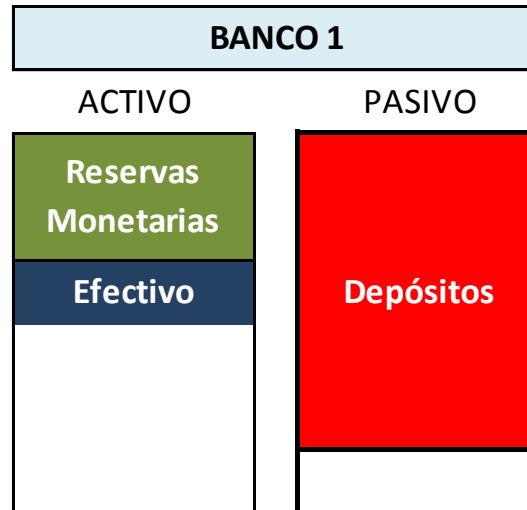


Las RESERVAS MONETARIAS de los BANCOS y el EFECTIVO en poder de los BANCOS son medios de pago que no forman parte de la OFERTA MONETARIA (M3). Se contabilizan en el Activo del balance de los Bancos.

USO DE LOS DEPOSITOS COMO MEDIO DE PAGO

1. Pago entre clientes del banco

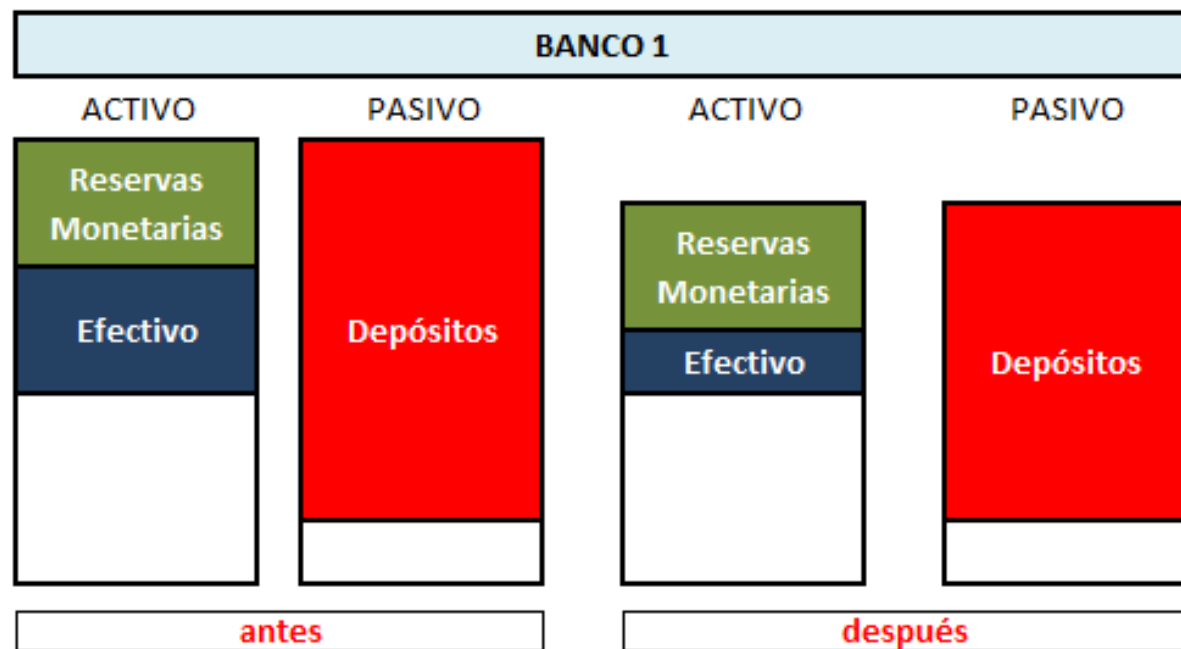
No se modifica el saldo de depósitos ni el saldo de Reservas Monetarias o Efectivo de los Bancos.



USO DE LOS DEPOSITOS COMO MEDIO DE PAGO

2. Pago con retirada de efectivo

Se reduce el saldo de Depósitos y el saldo de Efectivo de los Bancos

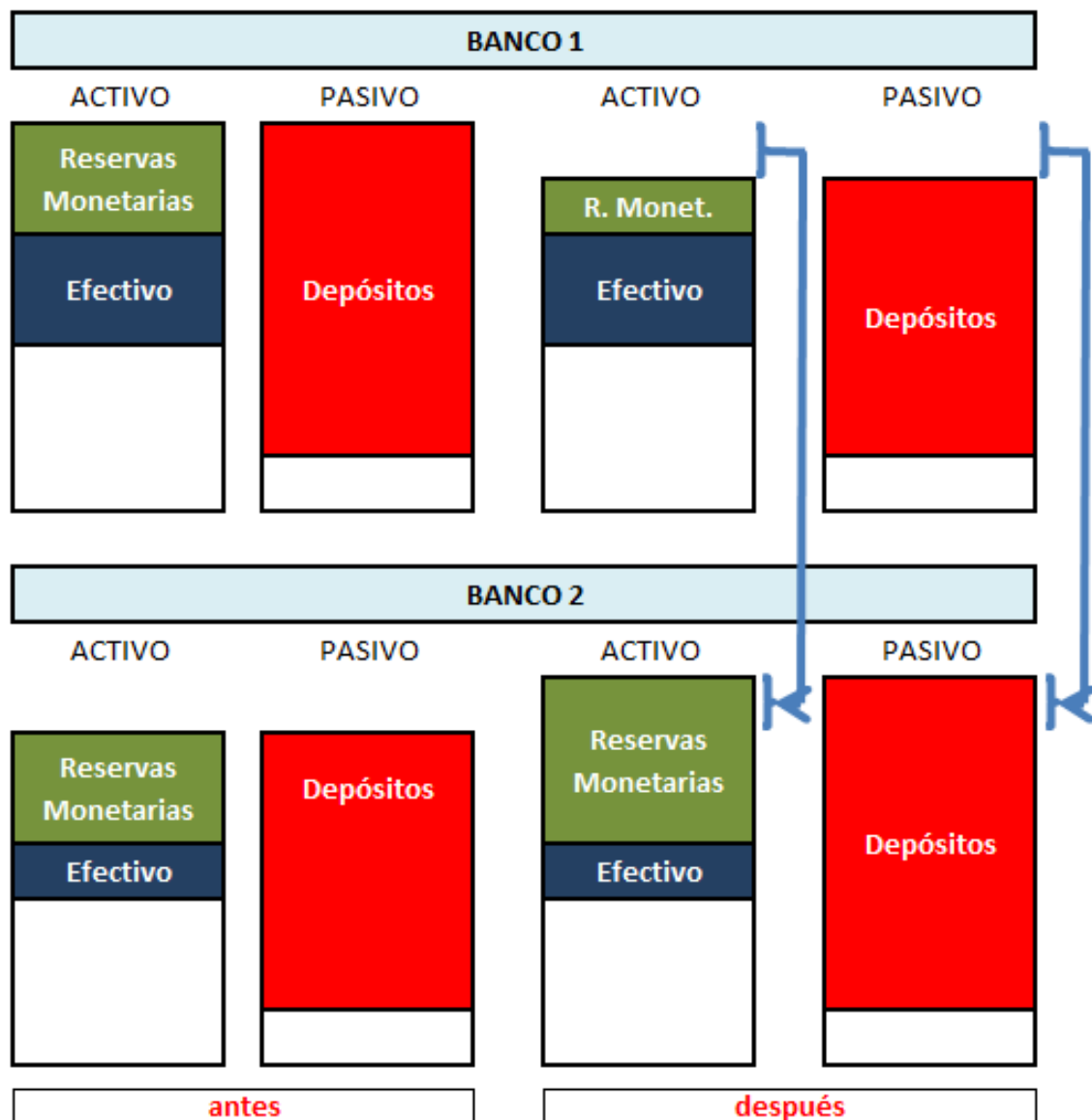


USO DE LOS DEPOSITOS COMO MEDIO DE PAGO

3. Pago con transferencia de depósitos entre bancos

Se reduce el saldo de Depósitos y el saldo de Reservas Monetarias del Banco 1

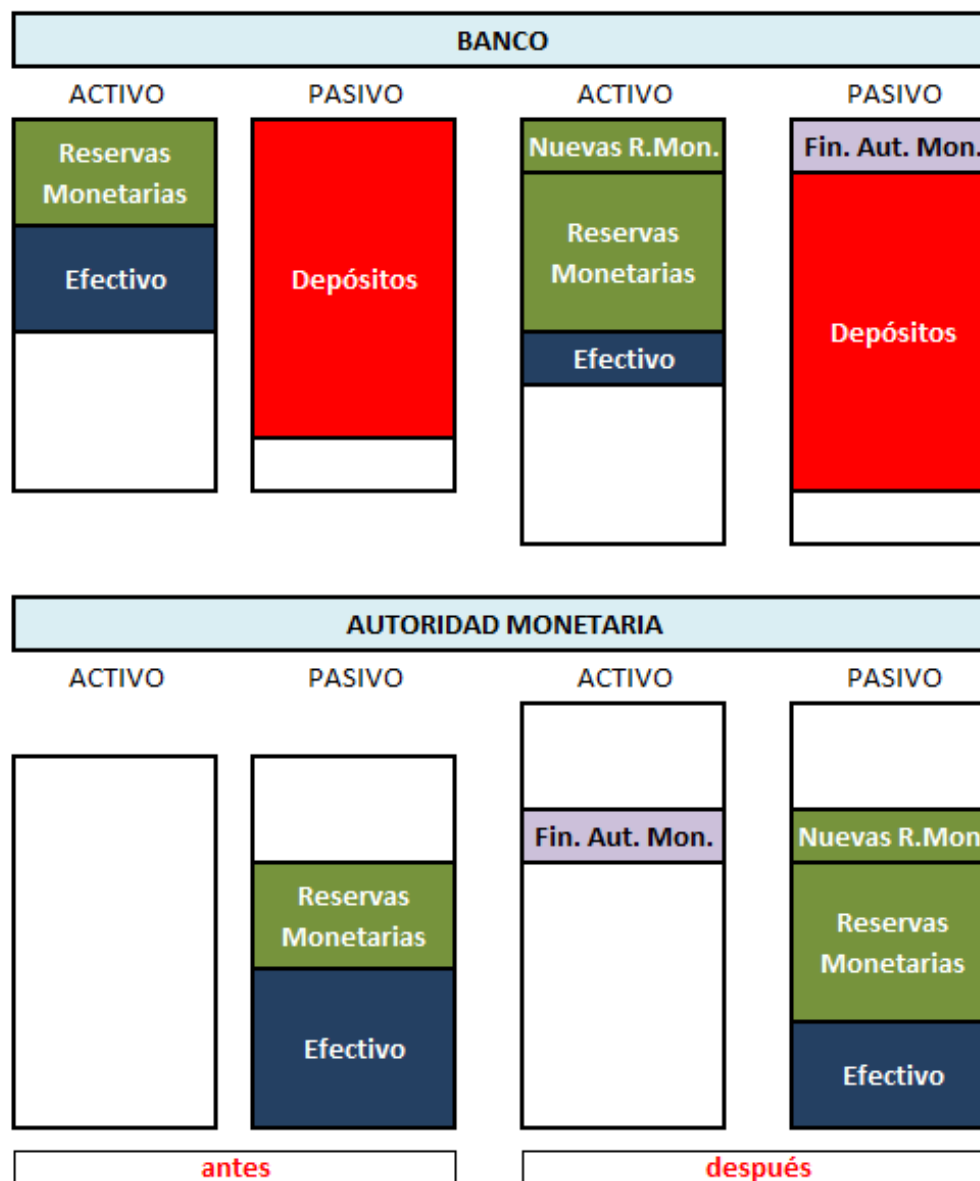
Aumenta el saldo de Depósitos y el saldo de Reservas Monetarias del Banco 2



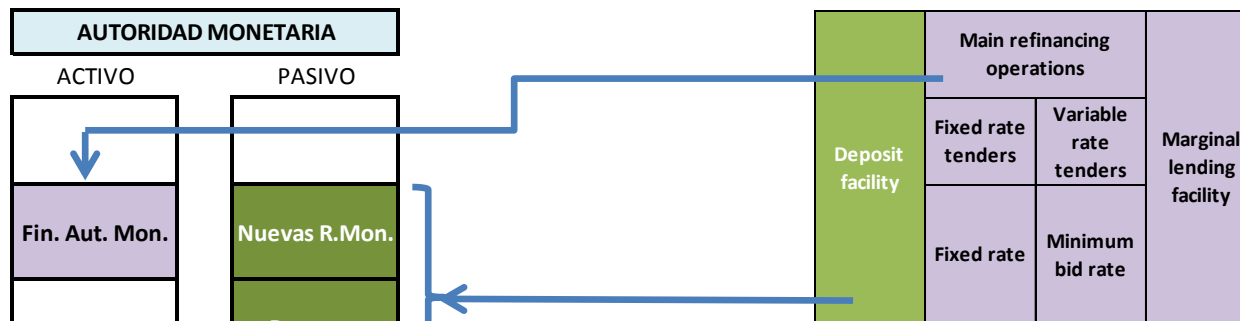
USO DE LAS RESERVAS MONETARIAS COMO MEDIO DE PAGO

2. Los Bancos pueden aumentar sus reservas solicitándolo a la Autoridad Monetaria

Aumenta el saldo de las Reservas Financiado con préstamo de la Autoridad Monetaria.



TIPOS DE INTERES CLAVE DEL ECB



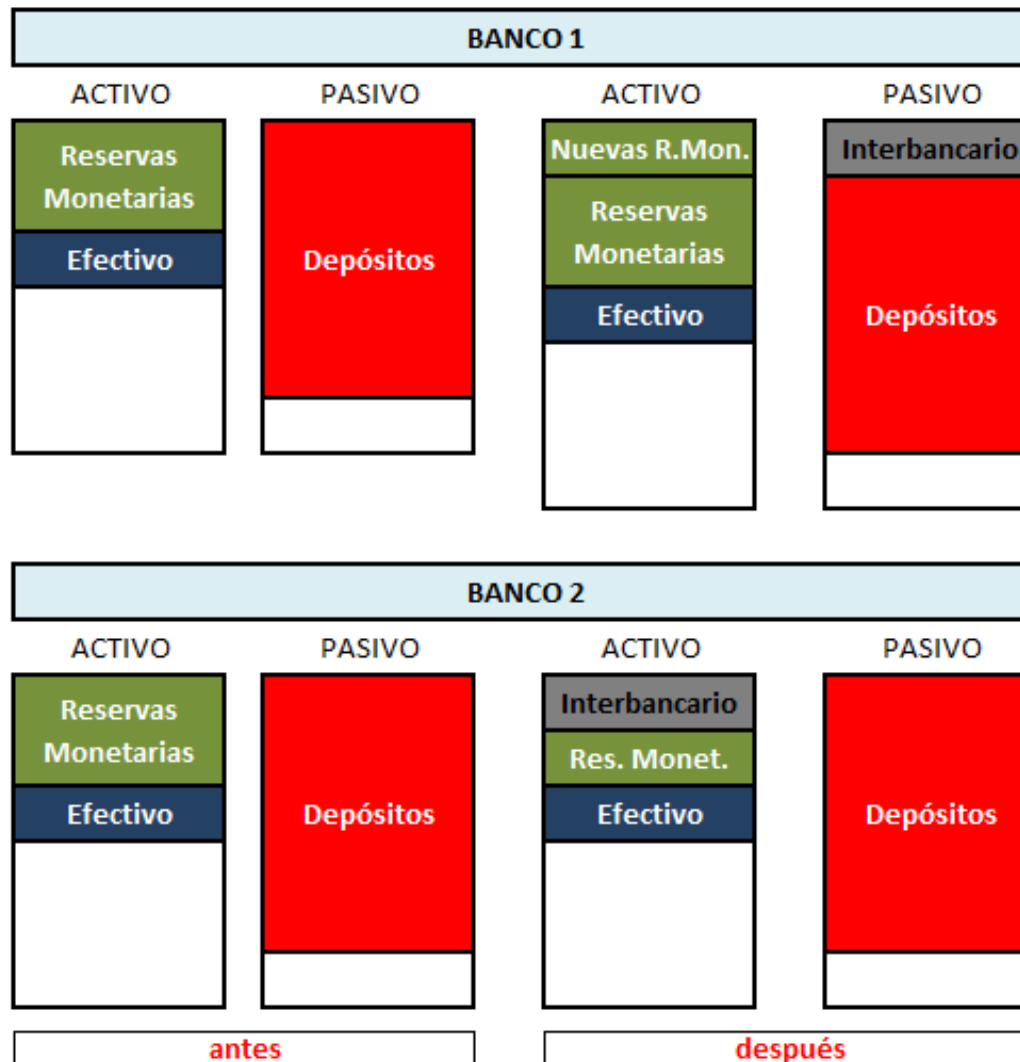
With effect from

Year	Date	Deposit facility	Fixed rate tenders	Variable rate tenders	Marginal lending facility
2016	16 Mar.	-0.40	0.00	-	0.25
2015	9 Dec.	-0.30	0.05	-	0.30
2014	10 Sep.	-0.20	0.05	-	0.30
	11 Jun.	-0.10	0.15	-	0.40
2013	13 Nov.	0.00	0.25	-	0.75
	8 May.	0.00	0.50	-	1.00
2012	11 Jul.	0.00	0.75	-	1.50
2011	14 Dec.	0.25	1.00	-	1.75
	9 Nov.	0.50	1.25	-	2.00
	13 Jul.	0.75	1.50	-	2.25
2009	13 Apr.	0.50	1.25	-	2.00
	13-may	0.25	1.00	-	1.75
	8 Apr.	0.25	1.25	-	2.25
2008	11 Mar.	0.50	1.50	-	2.50
	21 Jan.	1.00	2.00	-	3.00
	10 Dec.	2.00	2.50	-	3.00
	12 Nov.	2.75	3.25	-	3.75
	15 Oct. ⁵	3.25	3.75	-	4.25
2007	9 Oct. ⁴	3.25	-	-	4.25
	8 Oct.	2.75	-	-	4.75
	9 Jul.	3.25	-	4.25	5.25
	13 Jun.	3.00	-	4.00	5.00
	14 Mar.	2.75	-	3.75	4.75

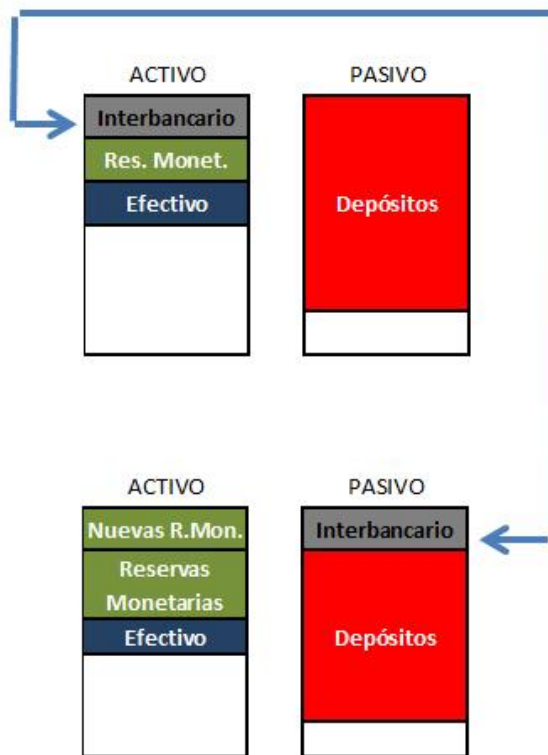
USO DE LAS RESERVAS MONETARIAS COMO MEDIO DE PAGO

3. Los Bancos pueden aumentar sus reservas prestándose las entre ellos

Aumenta el saldo de las Reservas Financiado con préstamo Inerbancario



TIPOS MERCADO INTERBANCARIO



Los datos mensuales corresponden al último día del mes

Zona del euro					
EONIA (1 día)	Euribor (1)				6
	A 1 mes	A 3 meses	A 6 meses	A 12 meses	
1	2	3	4	5	
16 Feb	-0,227	-0,265	-0,205	-0,134	-0,024
Mar	-0,303	-0,334	-0,244	-0,132	-0,005
Abr	-0,333	-0,344	-0,251	-0,141	-0,012
May	-0,324	-0,349	-0,261	-0,153	-0,015
Jun	-0,293	-0,364	-0,286	-0,179	-0,051
Jul	-0,321	-0,371	-0,297	-0,186	-0,049
Ago	-0,329	-0,372	-0,299	-0,192	-0,052
Sep	-0,329	-0,371	-0,301	-0,203	-0,064
Oct	-0,332	-0,372	-0,313	-0,212	-0,069
Nov	-0,343	-0,372	-0,314	-0,219	-0,080
Dic	-0,329	-0,368	-0,319	-0,221	-0,082
17 Ene	-0,345	-0,372	-0,327	-0,243	-0,101
Feb 1	-0,347	-0,372	-0,328	-0,244	-0,103
2	-0,351	-0,373	-0,328	-0,244	-0,102
3	-0,348	-0,373	-0,328	-0,244	-0,101
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-0,351	-0,373	-0,328	-0,244	-0,101
7	-0,349	-0,373	-0,328	-0,244	-0,101
8	-0,350	-0,373	-0,328	-0,242	-0,101
9	-0,353	-0,371	-0,328	-0,241	-0,101
10	-0,352	-0,371	-0,329	-0,240	-0,101
11	-	-	-	-	-
12	-	-	-	-	-
13	-0,354	-0,373	-0,329	-0,240	-0,102
14	-0,353	-0,374	-0,328	-0,241	-0,104
15	-0,353	-0,373	-0,328	-0,241	-0,104
16	-0,354	-0,372	-0,328	-0,239	-0,106
17	-0,355	-0,371	-0,329	-0,239	-0,109
18	-	-	-	-	-
19	-	-	-	-	-
20	-0,354	-0,369	-0,329	-0,238	-0,109
21	-0,356	-0,370	-0,329	-0,238	-0,111
22	-0,360	-0,371	-0,330	-0,239	-0,111
23	-0,356	-0,371	-0,329	-0,238	-0,111
24	-0,359	-0,371	-0,329	-0,238	-0,113
25	-	-	-	-	-
26	-	-	-	-	-
27	-0,357	-0,371	-0,329	-0,238	-0,113
28	-0,345	-0,371	-0,330	-0,239	-0,114

Pasivo	319.050	324.371
Pasivos financieros mantenidos para negociar	12.200	10.292
Pasivos financieros a coste amortizado	253.499	254.093
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	34.262	36.345
Depósitos de la clientela	184.110	187.167
Valores representativos de deuda emitidos	32.336	27.708
Otros pasivos financieros	2.791	2.873
<i>Promemoria: Pasivos subordinados</i>	<i>4.345</i>	<i>4.119</i>
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	40.291	45.804
Provisiones	4.598	4.730
Resto pasivos	8.462	9.452
Patrimonio neto	25.205	23.556
Fondos propios	23.689	23.400
<i>del que: Resultado atribuido al Grupo</i>	<i>814</i>	<i>1.047</i>
Intereses minoritarios, ajustes por valoración y otros	1.516	156
Total pasivo y patrimonio neto	344.255	347.927

La financiación recibida en el Mercado Interbancario (en forma de Reservas Monetarias) se contabiliza en el Pasivo de los Bancos.

Un banco puede recibir financiación interbancaria de otros Bancos (en forma de Reservas Monetarias)

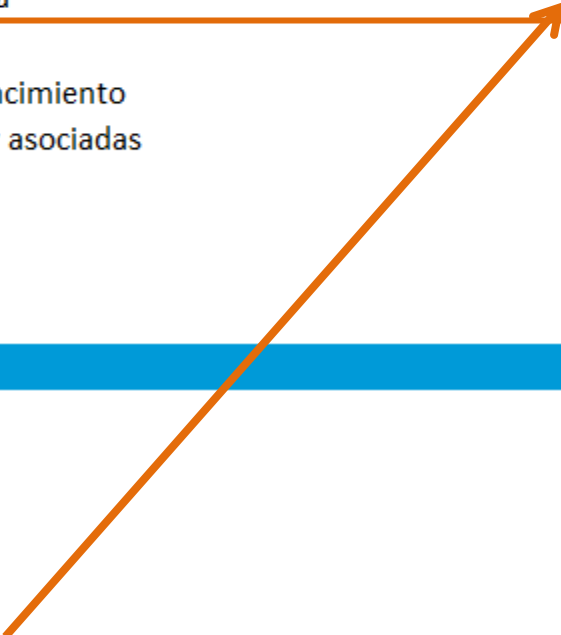
En millones de euros	31.12.15	31.12.16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.615	13.260
Activos financieros mantenidos para negociar	13.312	11.668
Activos financieros disponibles para la venta	62.997	65.077
Préstamos y partidas a cobrar	210.473	207.641
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	6.649	6.742
Préstamos y anticipos a la clientela	202.896	200.338
Valores representativos de deuda	928	561
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.820	8.306
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.674	6.421
Activos tangibles	6.293	6.437
Activos intangibles	3.672	3.687
Activos no corrientes en venta	7.961	6.405
Resto activos	19.438	19.025
Total activo	344.255	347.927

... y, al mismo tiempo,
prestar a otros Bancos en
el mercado interbancario.

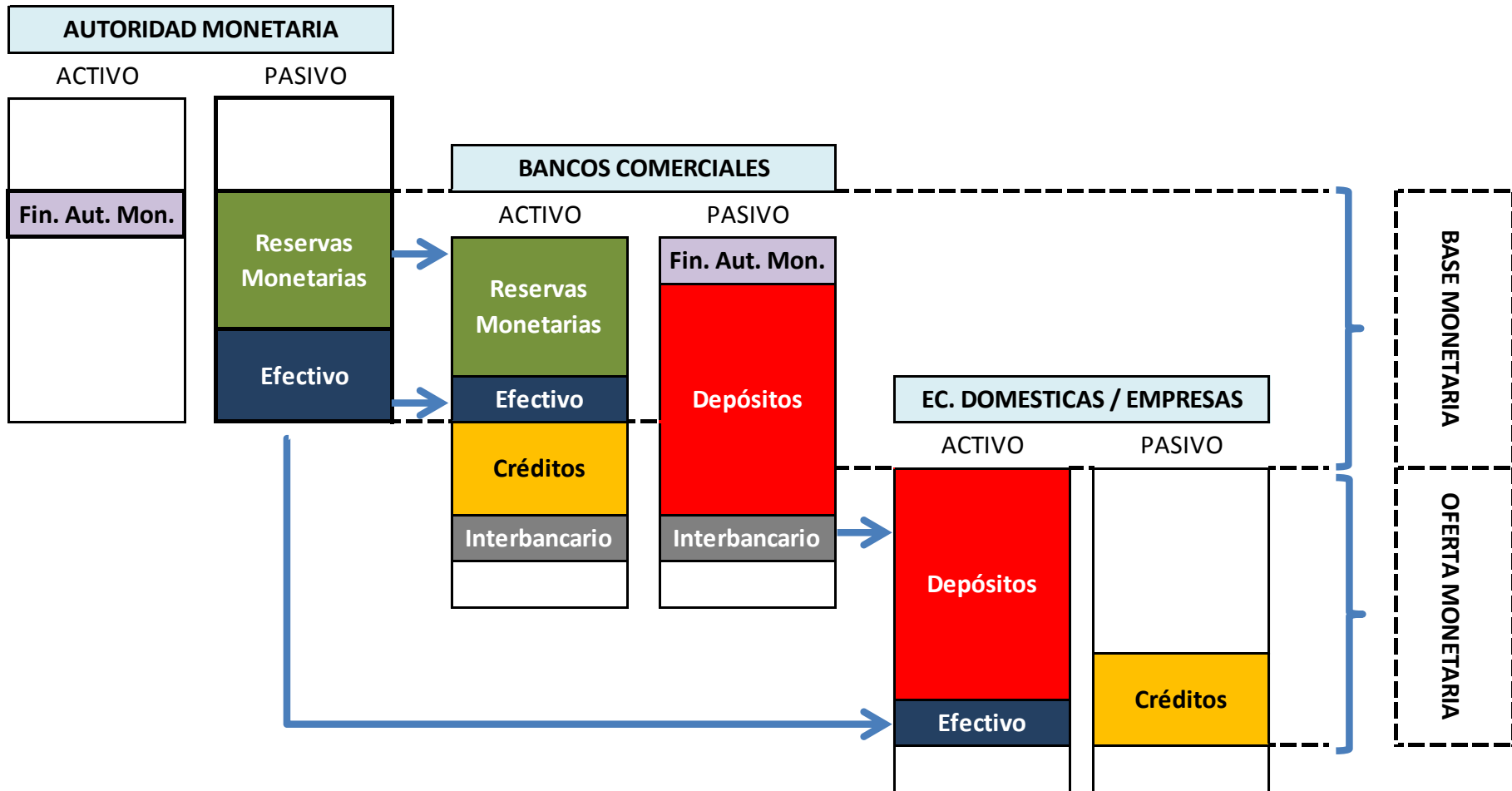
Los préstamos que un
banco realiza a otros
Bancos en el Mercado
Interbancario (en forma
de Reservas Monetarias)
se contabiliza en el Activo.

En millones de euros	31.12.15	31.12.16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.615	13.260
Activos financieros mantenidos para negociar	13.312	11.668
Activos financieros disponibles para la venta	62.997	65.077
Préstamos y partidas a cobrar	210.473	207.641
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	6.649	6.742
Préstamos y anticipos a la clientela	202.896	200.338
Valores representativos de deuda	928	561
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.820	8.306
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.674	6.421
Activos tangibles	6.293	6.437
Activos intangibles	3.672	3.687
Activos no corrientes en venta	7.961	6.405
Resto activos	19.438	19.025
Total activo	344.255	347.927

Los Créditos se contabilizan en el Activo de los Bancos



BALANCE SIMPLIFICADO DE EMISORES Y TENEDORES DE DINERO EN LA ECONOMIA



Los Créditos son un activo del Banco que los concede y un pasivo de las Economías Domésticas/Empresa que los reciben.

1. El valor de los depósitos

VALOR NOMINAL BANCO 1

ACTIVO

PASIVO



VALOR ECONOMICO BANCO 1

ACTIVO

PASIVO



VALOR NOMINAL BANCO 2

ACTIVO

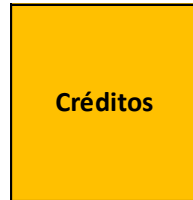
PASIVO



VALOR ECONOMICO BANCO 2

ACTIVO

PASIVO



Depende de:

1. Tipo de interés.
2. Calidad crediticia de la cartera.
 - 2.1. Garantías.
 - 2.2. Calidad crediticia de la cartera
 - Diversificación sectorial
 - Diversificación geografica
 - Granularidad

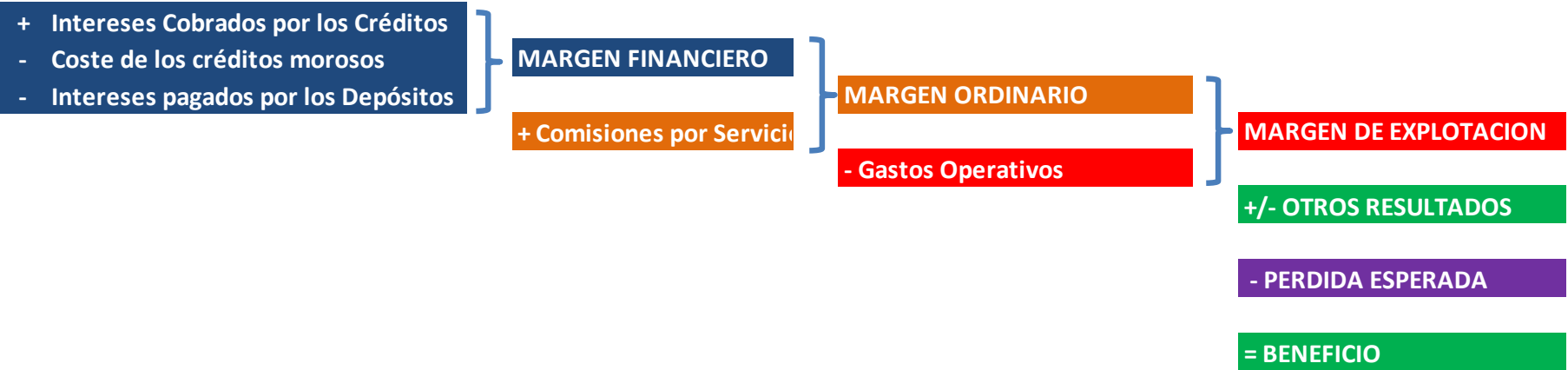
Son claves los conceptos de:

1. Pérdida normal en una cartera crediticia
2. Stress-test de una cartera crediticia

1. Pérdida normal en una cartera crediticia

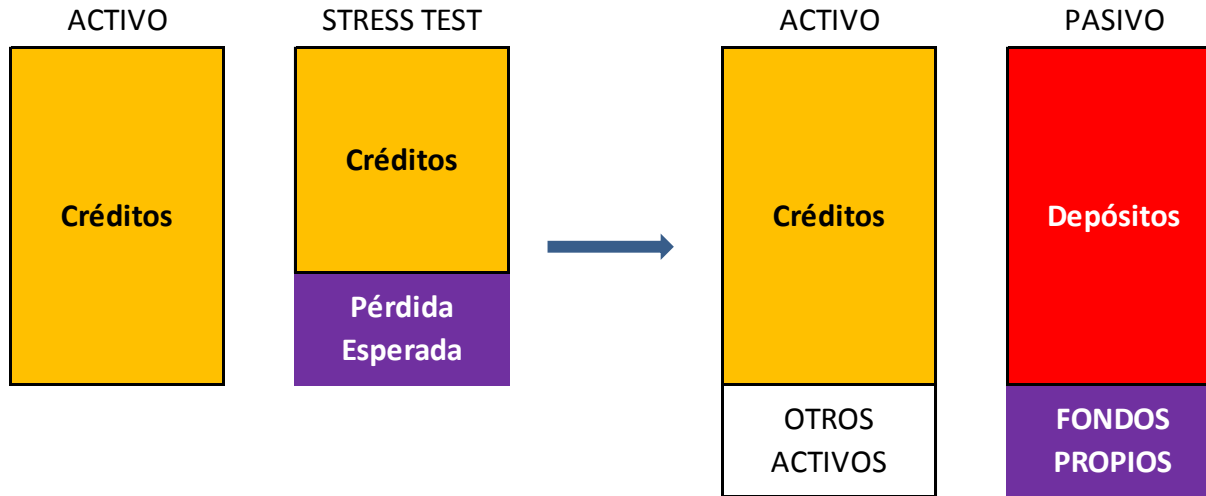
La cuenta de resultados del banco debe permitir cubrir esta pérdida

Rentabilidad de los Bancos

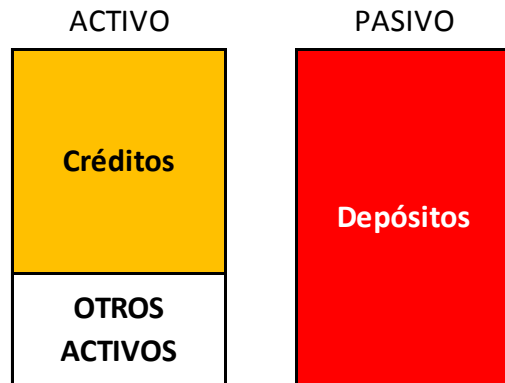


2. Stress-test de una cartera crediticia

Los recursos propios deben cubrir esta pérdida potencial.

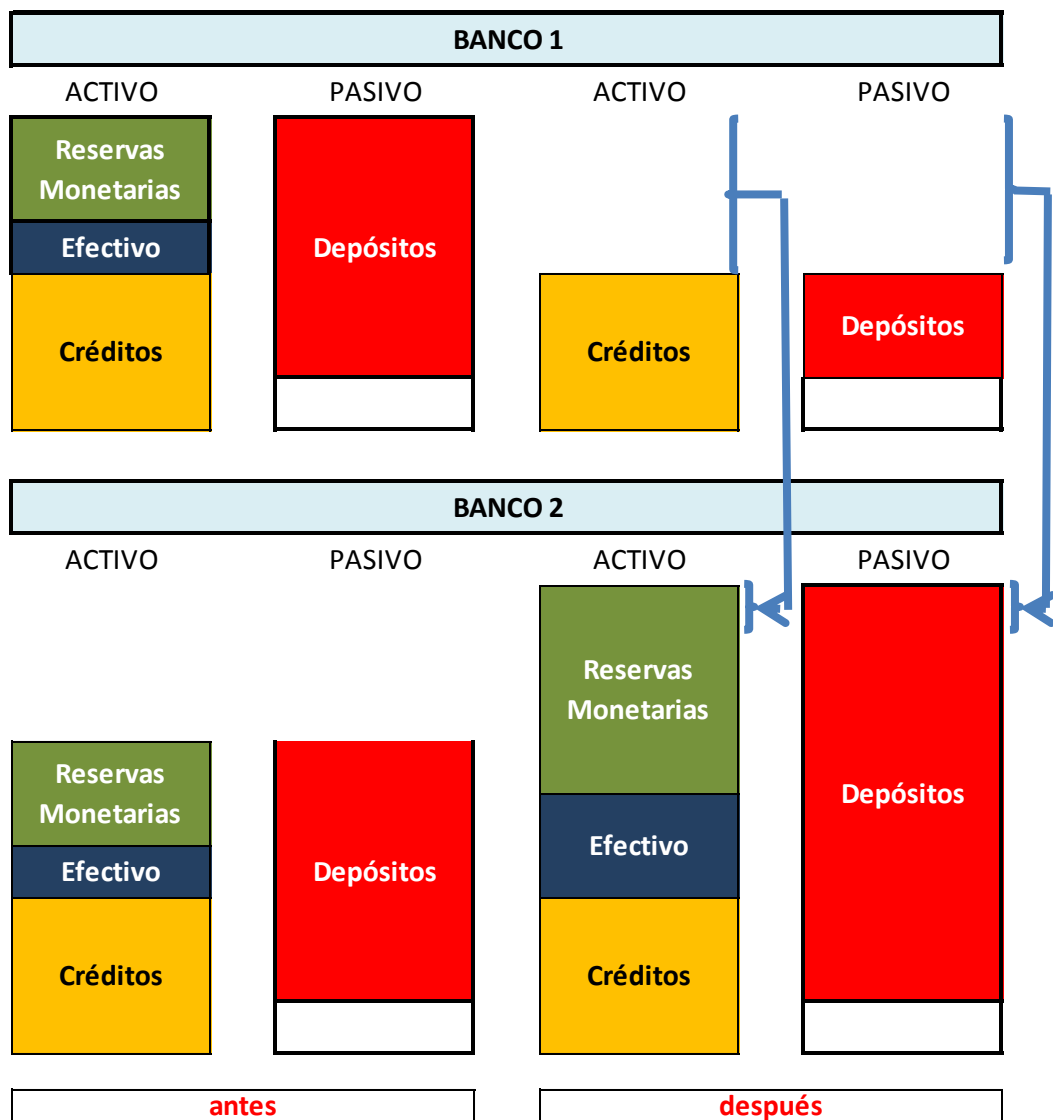


si la pérdida se materializa



2. Crisis de Liquidez.

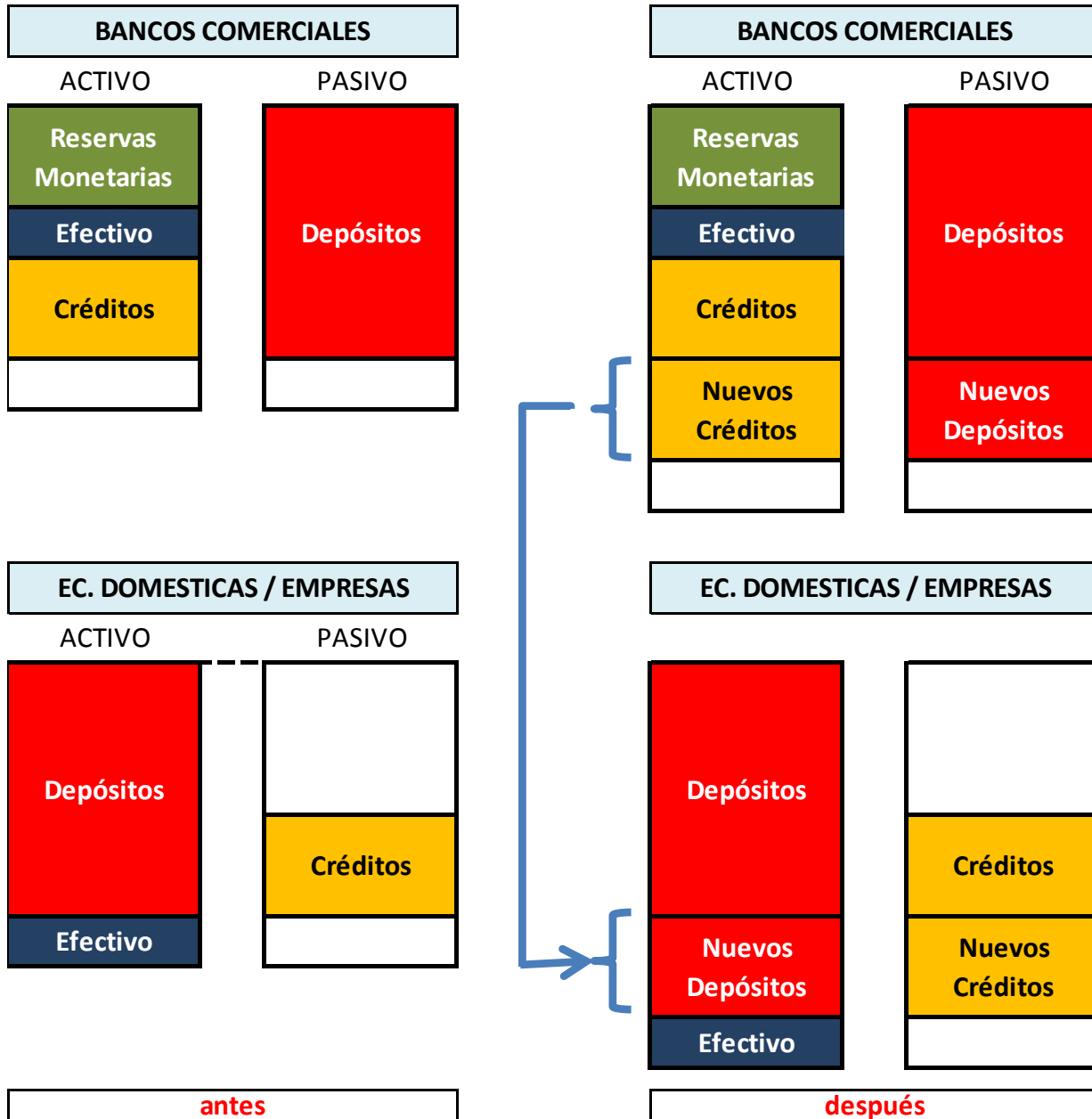
Supuestos de retiradas masivas de depósitos



Banco solvente e ilíquido
vs. Banco insolvente e ilíquido

1. Autoridad Monetaria: prestamista de último recursos
2. Mecanismos de resolución
Integración de entidades
Fondo Garantía de Depósitos
3. Mecanismos de supervisión bancaria

3. Creación de dinero

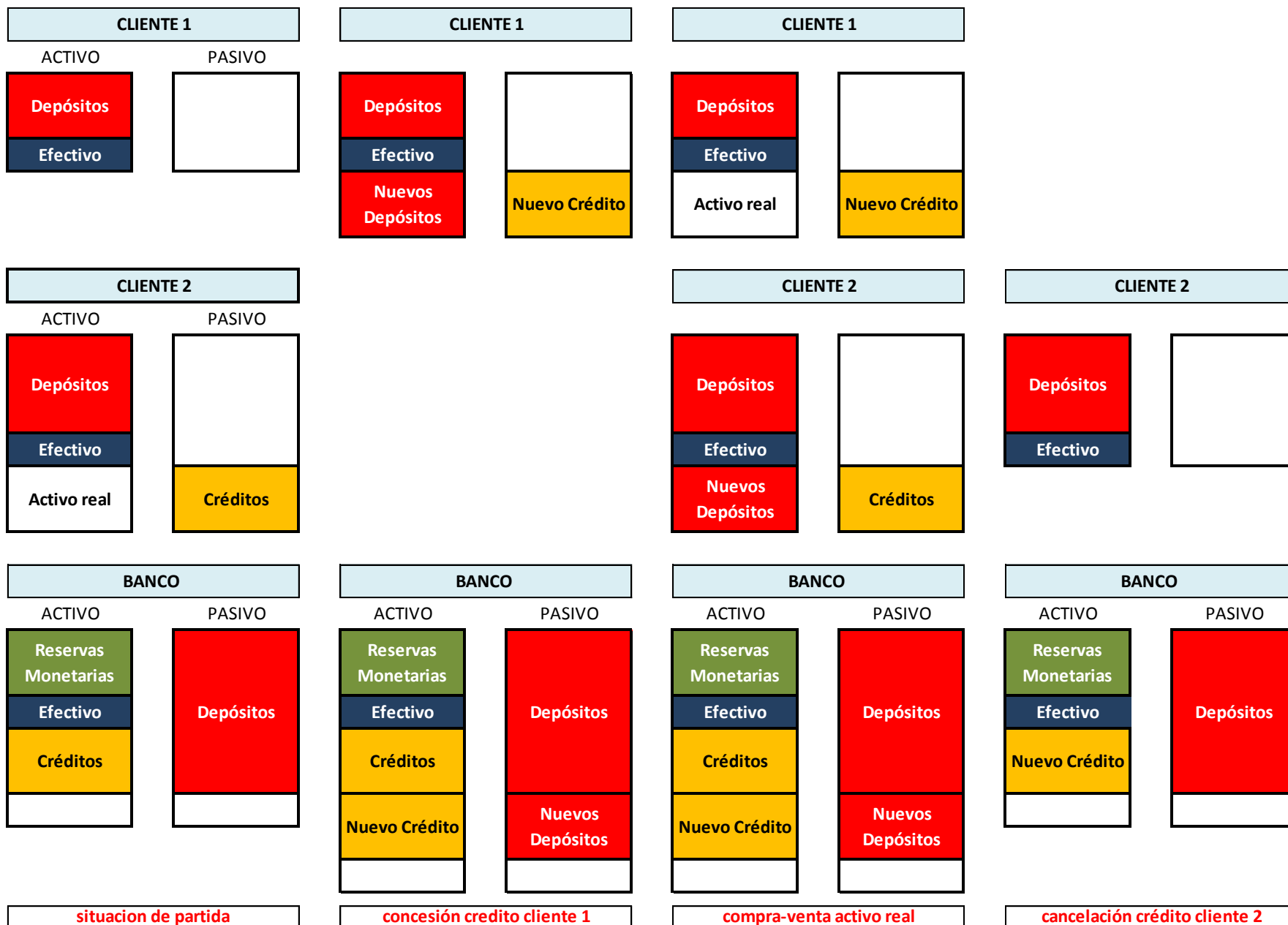


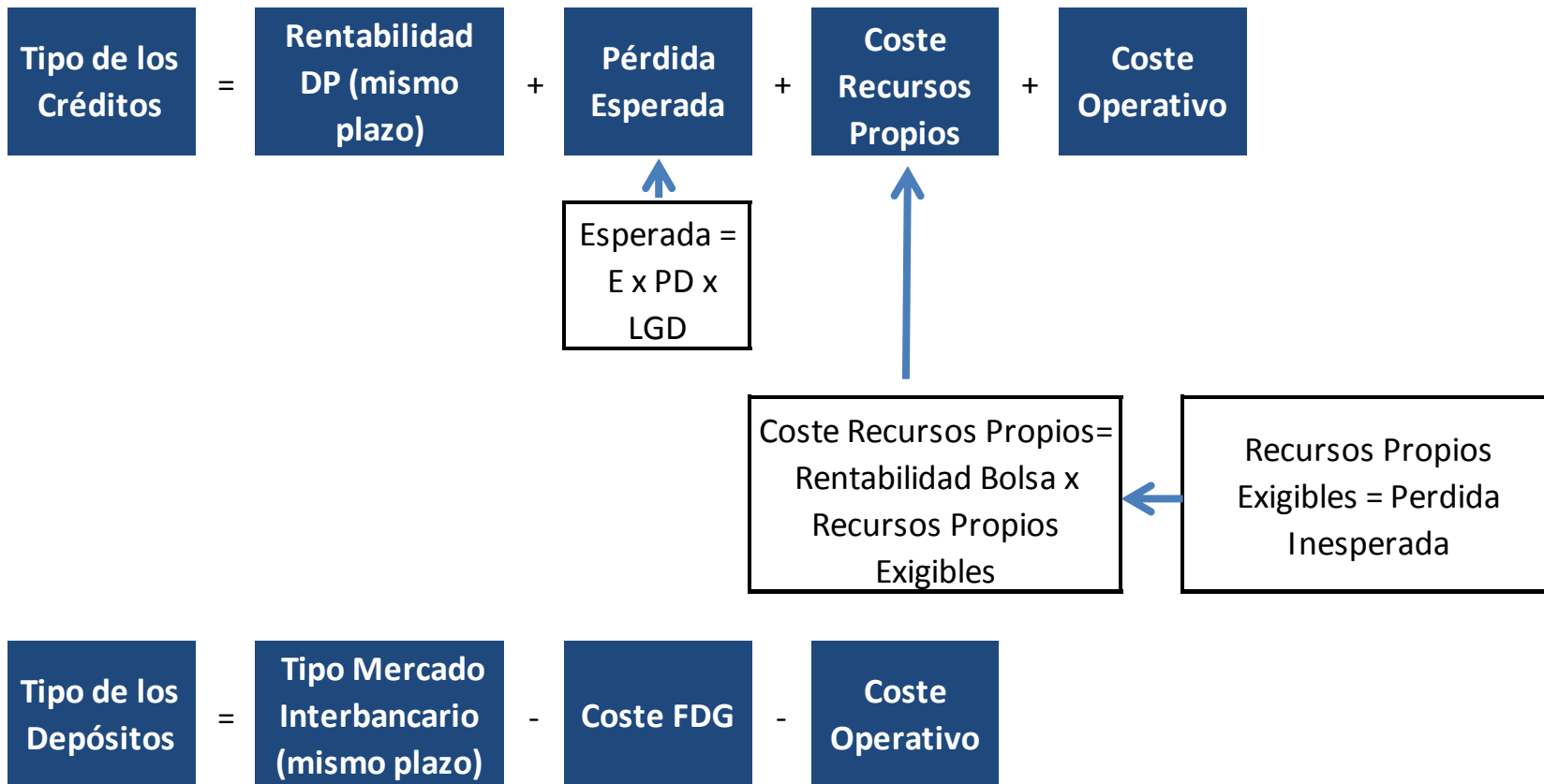
La creación de Créditos por los Bancos Comerciales crea Oferta Monetaria.

Cuando un Banco otorga un crédito desembolsa su importe en un Depósito del cliente que recibe el crédito

La Autoridad Monetaria no interviene en este proceso.

La cancelación de los créditos reducen los depósitos. Ejemplo: Se realiza un crédito a un Cliente 1 para comprar una vivienda a otro Cliente 2 (quien a su vez la adquirió con un crédito). Si éste último cancela el crédito con el dinero recibido por la compra, la oferta monetaria no crece con el nuevo crédito.



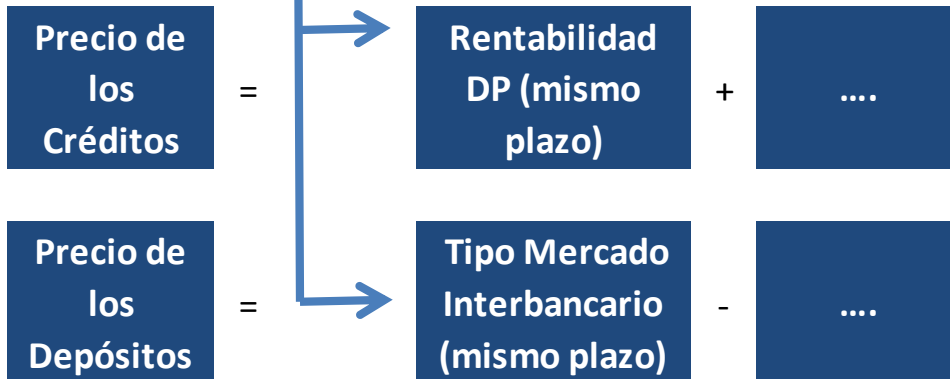


La Autoridad Monetaria fija los tipos de interés a corto plazo

El interés pagado por las Reservas Monetarias depositadas en la Autoridad Monetaria

El interés cobrado por la financiación de la Autoridad Monetaria a los Bancos

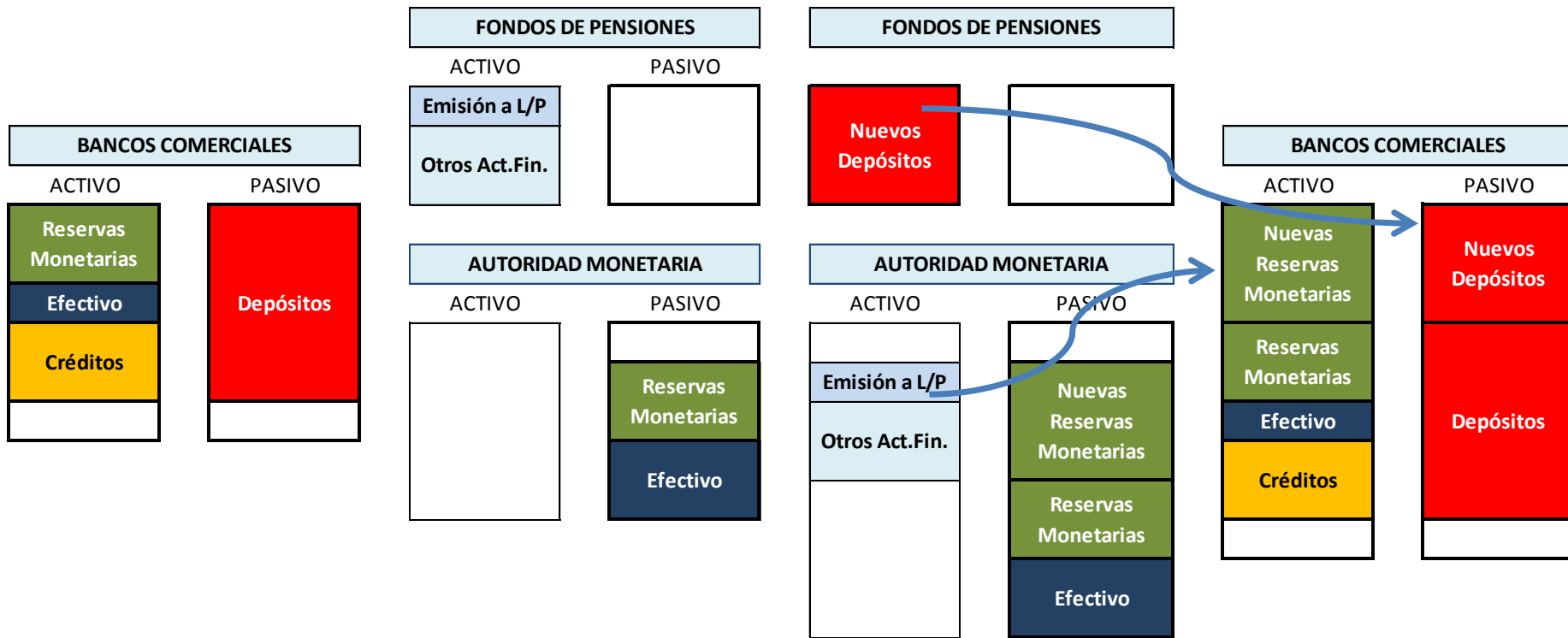
Tipos de Interés de la Política Monetaria



Estos tipos de interés tienen un impacto directo sobre el resto de tipos de interés de la economía:

Mercado Interbancario
Mercado secundario de Deuda
Créditos y depósitos Bancarios

... y a través ellos sobre la posibilidad de nuevos créditos.



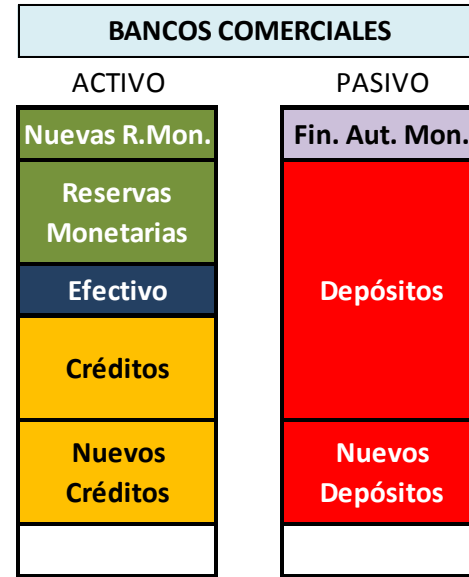
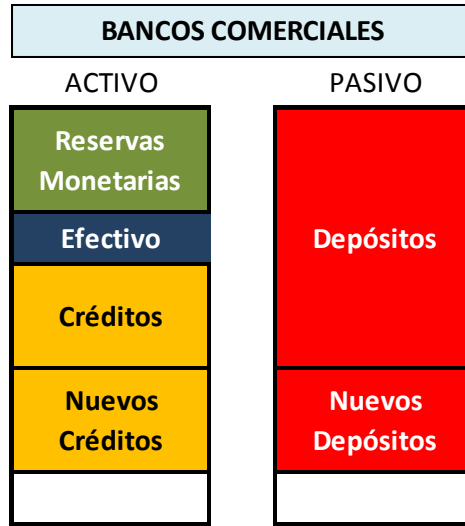
Quando las reducciones los tipos de interes de Politica Monetaria no estimulan la oferta de créditos de la Banca, la Autoridad Monetaria puede expandir la Oferta Monetaria mediante la compra directa de Activos.

Las compras de activos pueden ser Deuda Pública a Largo Plazo o Deuda a Largo Plazo de los Bancos en poder de Economías Domésticas/Empresas. Las Empresas tenedoras de estos activos suelen ser, fundamentalmente, las Compañías de Seguros y los Fondos de Pensiones.

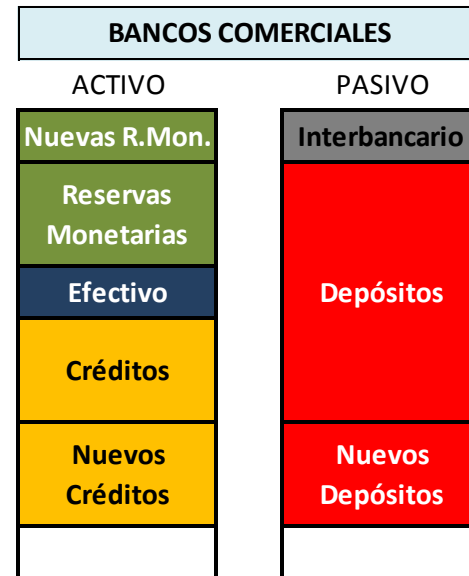
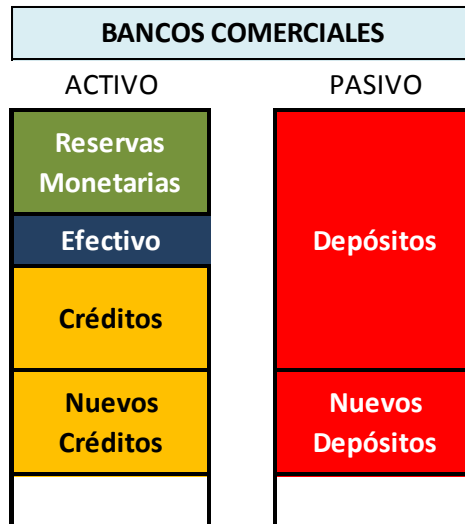
La Autoridad Monetaria abona en las cuentas bancarias de los titulares de los Activos el importe de la compra. Para ello transfiere Reservas Monetarias a los Bancos.

La demanda de títulos de Renta Fija a Largo Plazo presiona a la baja la rentabilidad de mercado, creando las condiciones para una mayor demanda de crédito.

Un saldo mayor de depósitos podría significar que los bancos necesiten, o se vean obligados a, mantener un mayor nivel de reservas en orden a atender retiradas de depósitos de sus clientes o realizar pagos a otros bancos.

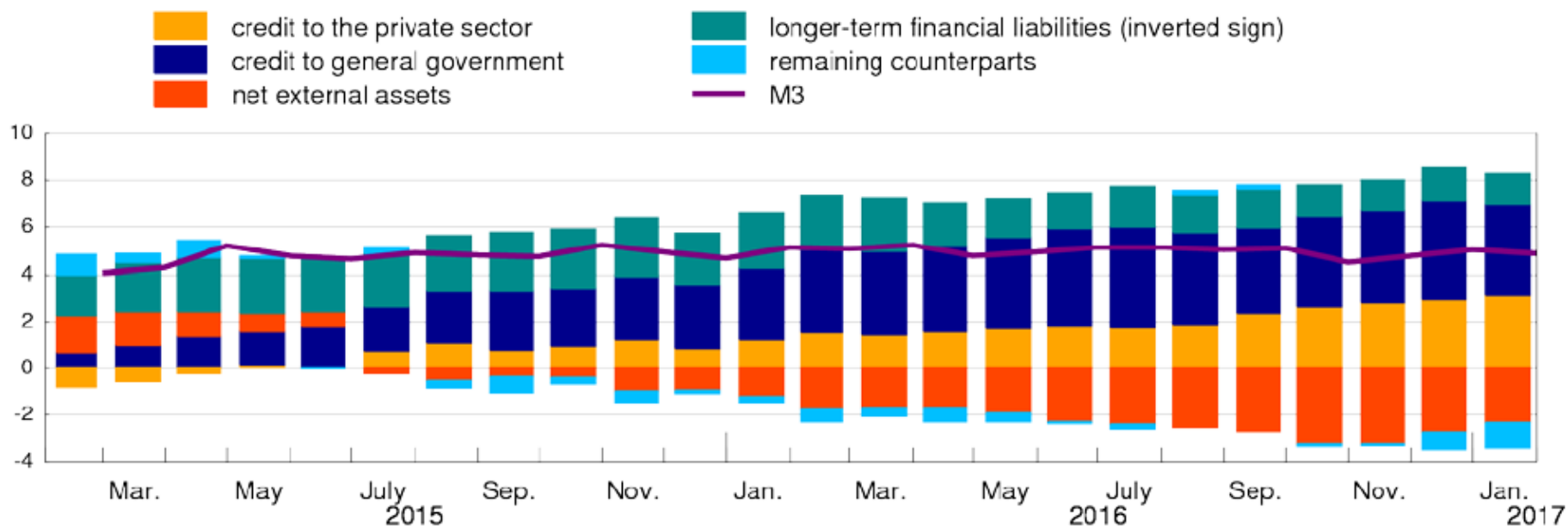


Las nuevas Reservas se pueden obtener mediante financiación de la Autoridad Monetaria...



... o mediante financiación del Mercado Interbancario.

Contribution of the M3 counterparts to the annual growth rate of M3 (percentage points)

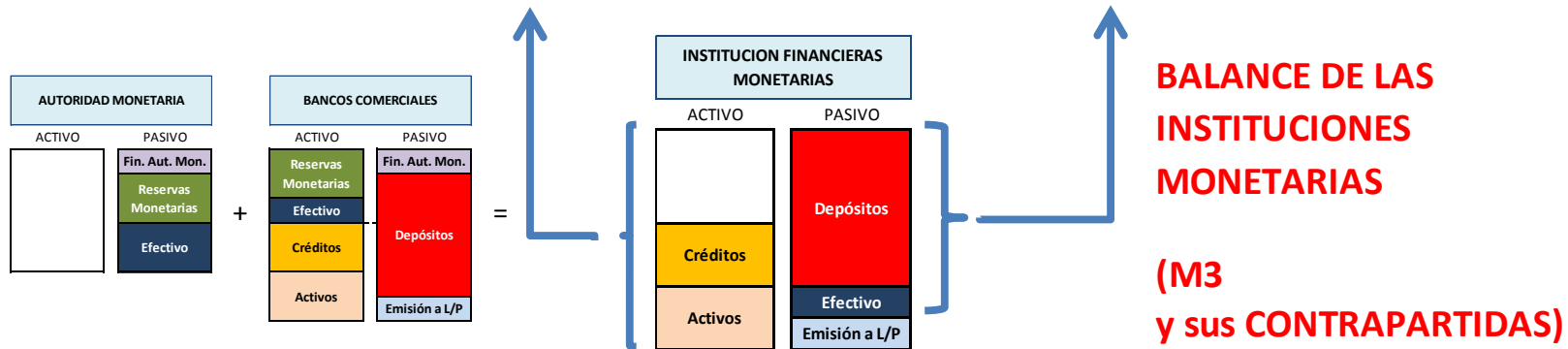


M3 and its counterparts

The annual growth rate of the broad monetary aggregate M3 stood at 4.9% in January 2017. The contributions of M3 counterparts on the MFI balance sheet were as follows: longer-term financial liabilities contributed 1.3 percentage points, net external assets contributed -2.3 percentage points, credit to general government contributed 3.9 percentage points, and credit to the private sector contributed 3.1 percentage points; the remaining counterparts of M3 contributed -1.1 percentage points.

MFI assets:		
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)		16567
(4.1) Credit to general government		3892
Loans		1109
Debt securities		2783
(4.2) Credit to other euro area residents ^{e)}		12675
Loans ^{d)}		10588
<i>loans adjusted for sales and securitisation</i> ^{e)}		10986
Debt securities		1300
Equity and non-money market fund investment fund shares		787
(5) Net external assets		1332
(6) Other counterparts of M3 (residual)		286
(= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)		
of which:		
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{d)}		202
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{d)}		136

COMPONENTS OF M3		
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)		10839
(1.1) Currency in circulation		1035
(1.2) Overnight deposits		5563
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)		6598
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years		1447
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months		2160
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)		3607
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)		10205
(1.8) Repurchase agreements		81
(1.9) Money market fund shares		481
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years		72
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)		634



BALANCE DE LAS INSTITUCIONES MONETARIAS

(M3 y sus CONTRAPARTIDAS)

MFI liabilities:		
(2) Holdings against central government ^{b)}		278
(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)		7067
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years		2183
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months		80
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years		2251
(3.4) Capital and reserves		2554

BANCA Y LA OFERTA MONETARIA

David J. Cova Alonso
Marzo 2017