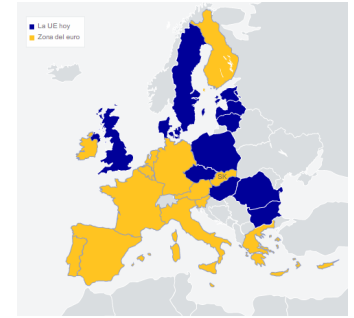


Banco Central Europeo

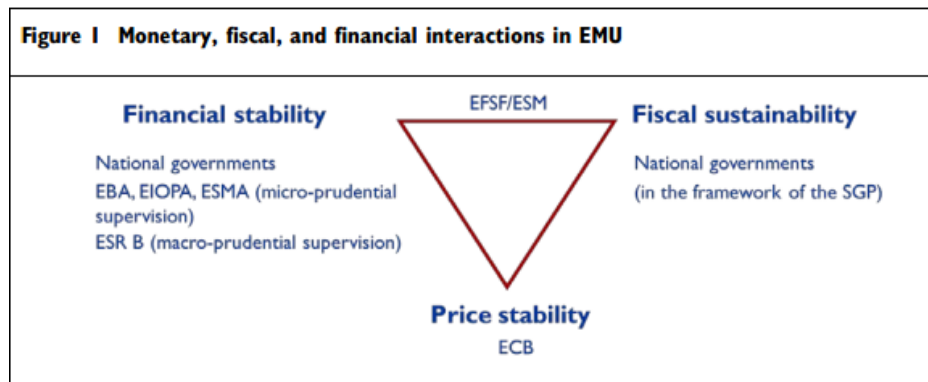


Daiva Siliunas, Wendy Diaz, Tatyana Shtrauh, Jack Michel

ECB - Banco Central Europeo

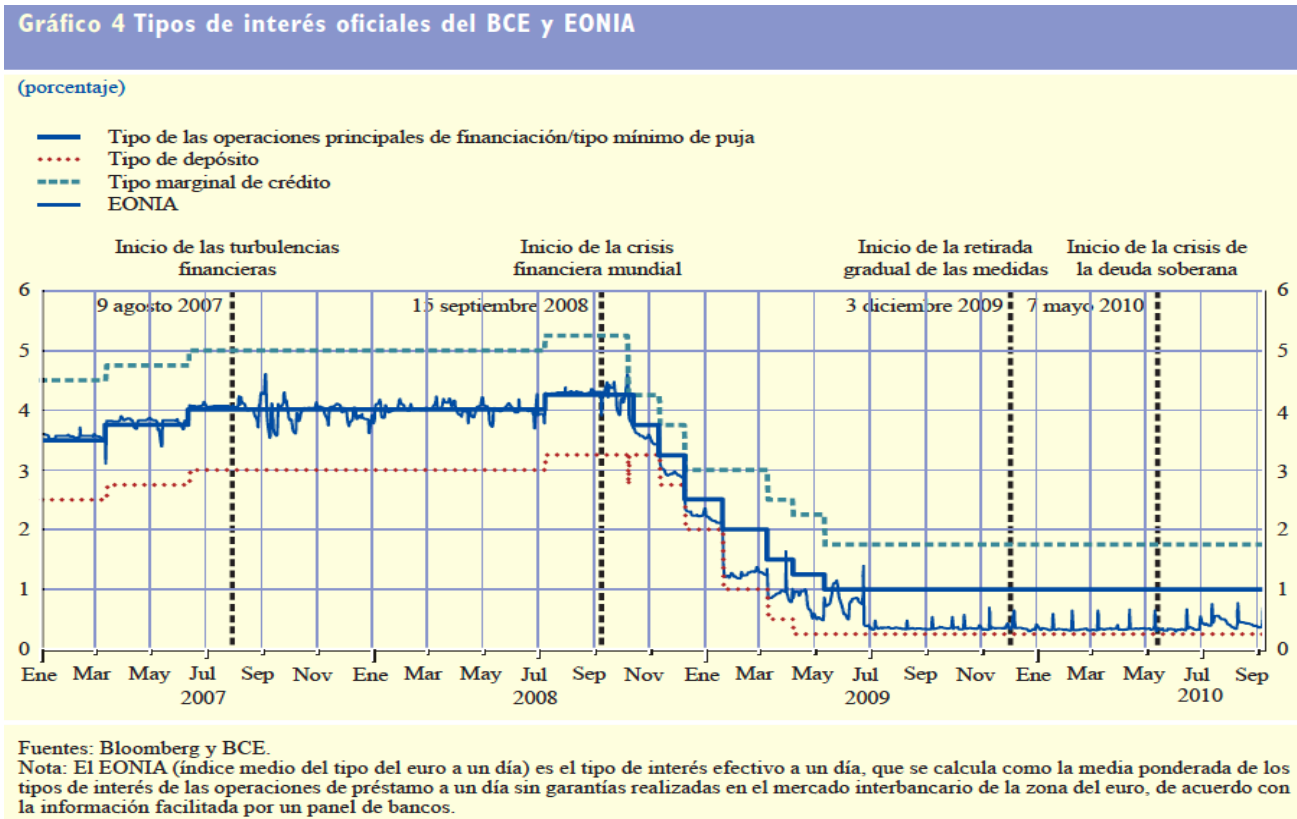


- Nace en 1999 con 11 países
- Mantener la estabilidad de precios
 - ◆ Inflación por debajo del 2 por ciento
- Actualmente, definimos y ejecutamos la política monetaria única de los 17 países de la Unión Europea



Respuestas Inmediatas del BCE a la Crisis Financiera en Sep. de 2008

- Redujo el tipo de interés en 325 puntos básicos, desde 4.25% hasta 1% (entre octubre de 2008 y mayo de 2009)



Medidas de Apoyo Reforzado al Crédito

- Aplicó un “procedimiento de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena” a todas las operaciones de financiación
- Se amplió la lista de activos de garantía admitidos en las operaciones de financiación
- Planeó realizar operaciones de financiación a plazo más largo adicionales con vencimiento hasta seis meses y luego en mayo de 2009, con vencimiento hasta un año
- Siguió proporcionando liquidez en moneda extranjera, especialmente en dólares estadounidenses
- Un programa de 60 mil millones de adquisiciones de bonos garantizados que se mantendría hasta junio de 2010

Más respuestas del Banco Central Europeo

Primavera de 2010

- Empezó la crisis de la deuda soberana
- Algunos mercados secundarios se paralizaron
- BCE creó el Programa para Los Mercados de Valores
 - o Eurosistema puede realizar intervenciones en los mercados de deuda públicos y privada
 - o Garantizar la profundidad y liquidez de segmentos de mercado disfuncional
 - o Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea limita la Eurosistema a mercados secundarios
- Introdujo de nuevo las operaciones de refinanciación a largo plazo a tres meses correspondientes al periodo que se inició a los finales de mayo

Más respuestas del Banco Central Europeo

Verano de 2011

- La crisis de deuda soberana se intensificó
- BCE implementa de nuevo activamente el Programa de Los Mercados de Valores
- Intervenciones en España y Italia para aliviar el estrés por los bonos de gobierno
- Dos operaciones adicionales de refinanciación a largo plazo para tres años
- Reducción en el índice de reserva de 2% hasta 1%
- Aumentó la lista de valores respaldados por activos elegibles

Más respuestas del Banco Central Europeo

Septiembre 2012

- Segunda deuda soberana
 - BCE implementa plan de Transacciones Monetarias Directas (TMD)
 - Enfoca en compras de bonos de gobierno en mercado secundario
 - Ayuda a estabilizar el mercado de bonos en países necesitados en la zona euro y reducir las posibles distorsiones
 - Ha removido el miedo y riesgo en el mercado

Calendario de eventos

- BCE ofrece operaciones de financiación con vencimientos más largos - Marzo 2008
- BCE aumenta las tasas de interés en 25 puntos básicos - 03 de julio 2008
- BCE y Fed intensifican los esfuerzos para aliviar la tensión en los mercados de financiación a corto plazo - Septiembre 2008
- BCE reduce el tipo de interés en 50 puntos básicos - Enero 2009

Calendario de eventos

- El BCE decide llevar a cabo las operaciones de financiación a plazo más largo con vencimiento a un año, es decir, los bancos pueden solicitar fondos ilimitadas durante un año - Mayo 2009
- Los ministros de Finanzas de la UE acuerdan la creación de tres nuevas autoridades europeas de supervisión de la banca , los seguros y los mercados de valores : la Autoridad Bancaria Europea , la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Ocupación y , la Autoridad Europea de Valores y Mercados - Diciembre 2009

Calendario de eventos

- BCE anuncia reglas más estrictas para las garantías bancarias - Julio 2010
- Líderes de la UE acuerdan reforzar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, y establecer un mecanismo permanente de crisis - Octubre 2010
- BCE anuncia los detalles de las operaciones de refinanciación - Marzo 2011

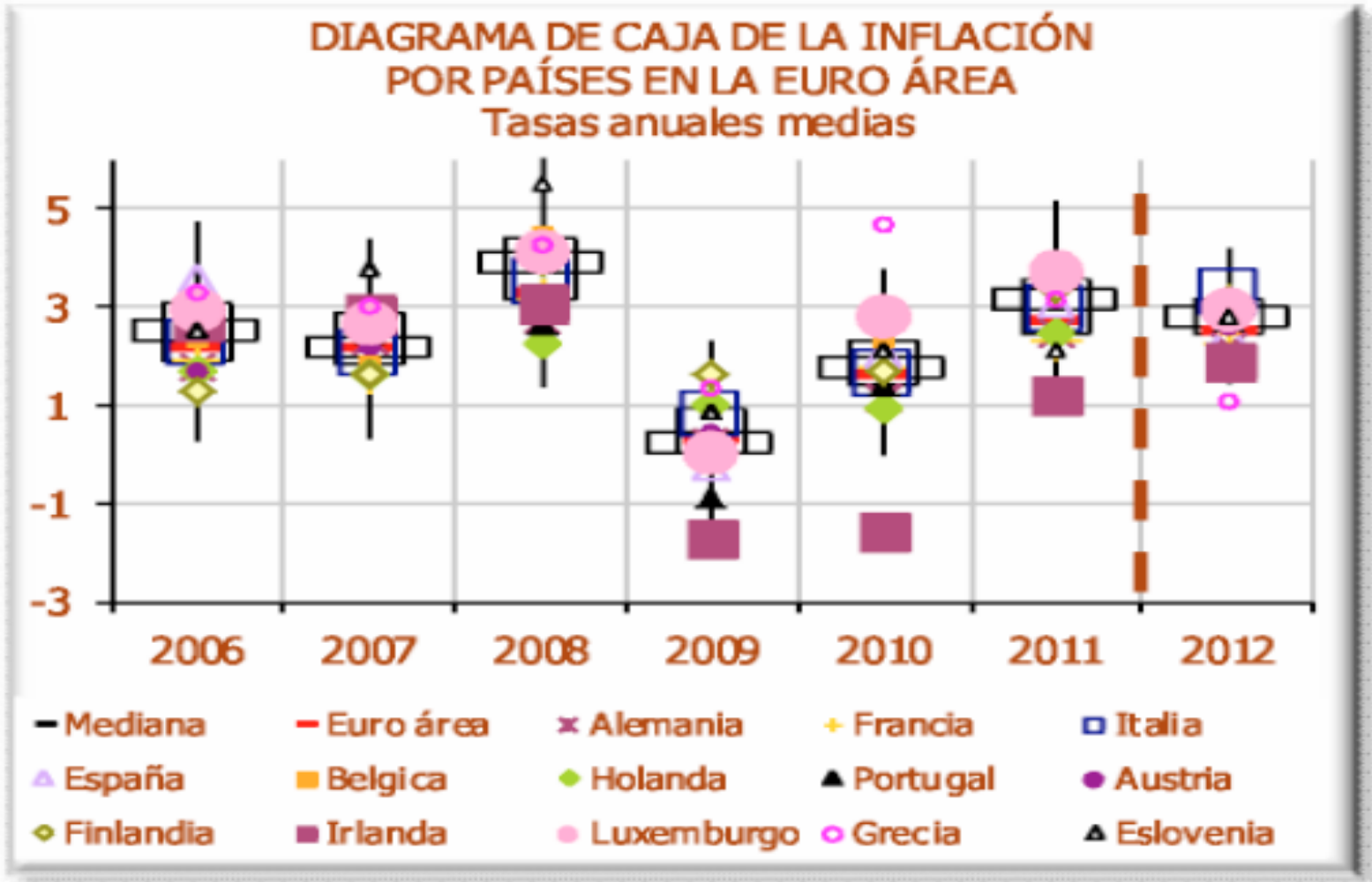
Calendario de eventos

- BCE adjudica € 489 MM a 523 bancos en la primera operación de financiación de 36 meses a más largo plazo - Diciembre de 2011
- BCE adjudica € 530 MM a 800 bancos en segunda operación de financiación de 36 meses a más largo plazo - Marzo 2012

Calendario de eventos

- BCE anuncia las características técnicas de las transacciones monetarias simples - septiembre 2012
- BCE dice que espera que las tasas de interés de referencia se mantengan en los niveles actuales o menos durante un período prolongado de tiempo - July 2013

Conclusión



1

Annual inflation (%) in the euro area and European Union

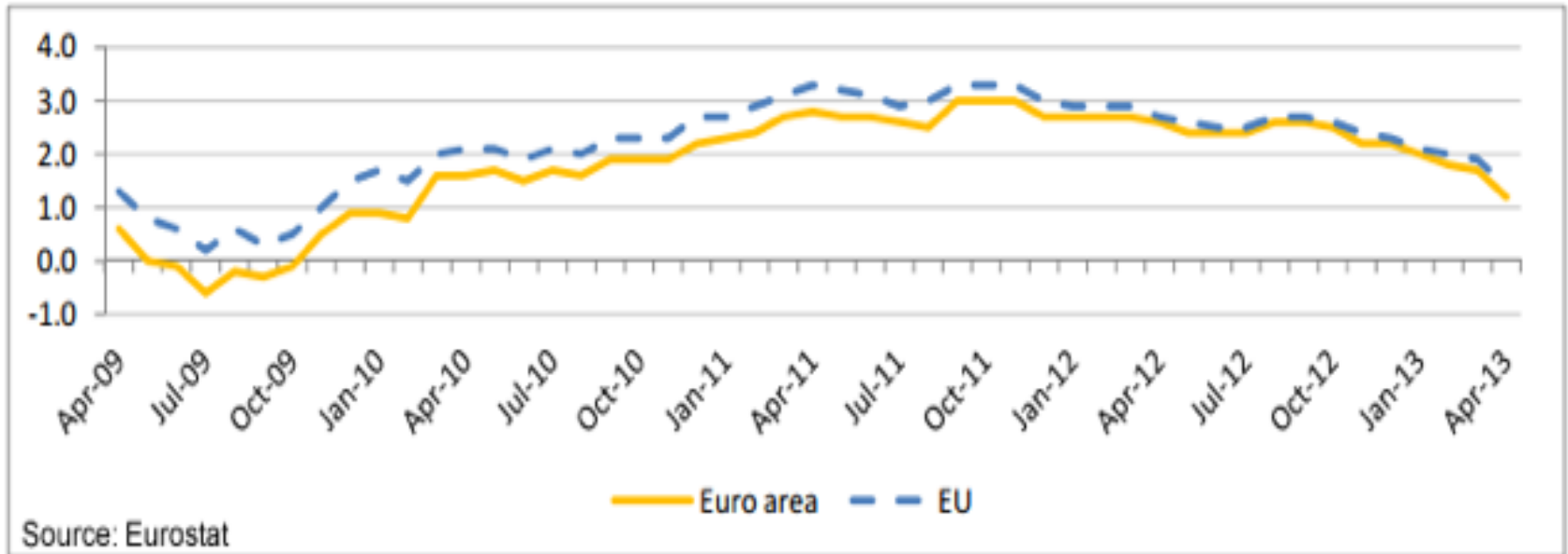


Gráfico 5 Tasas de inflación implícitas de cupón cero de la zona del euro

(tasas de variación interanual)



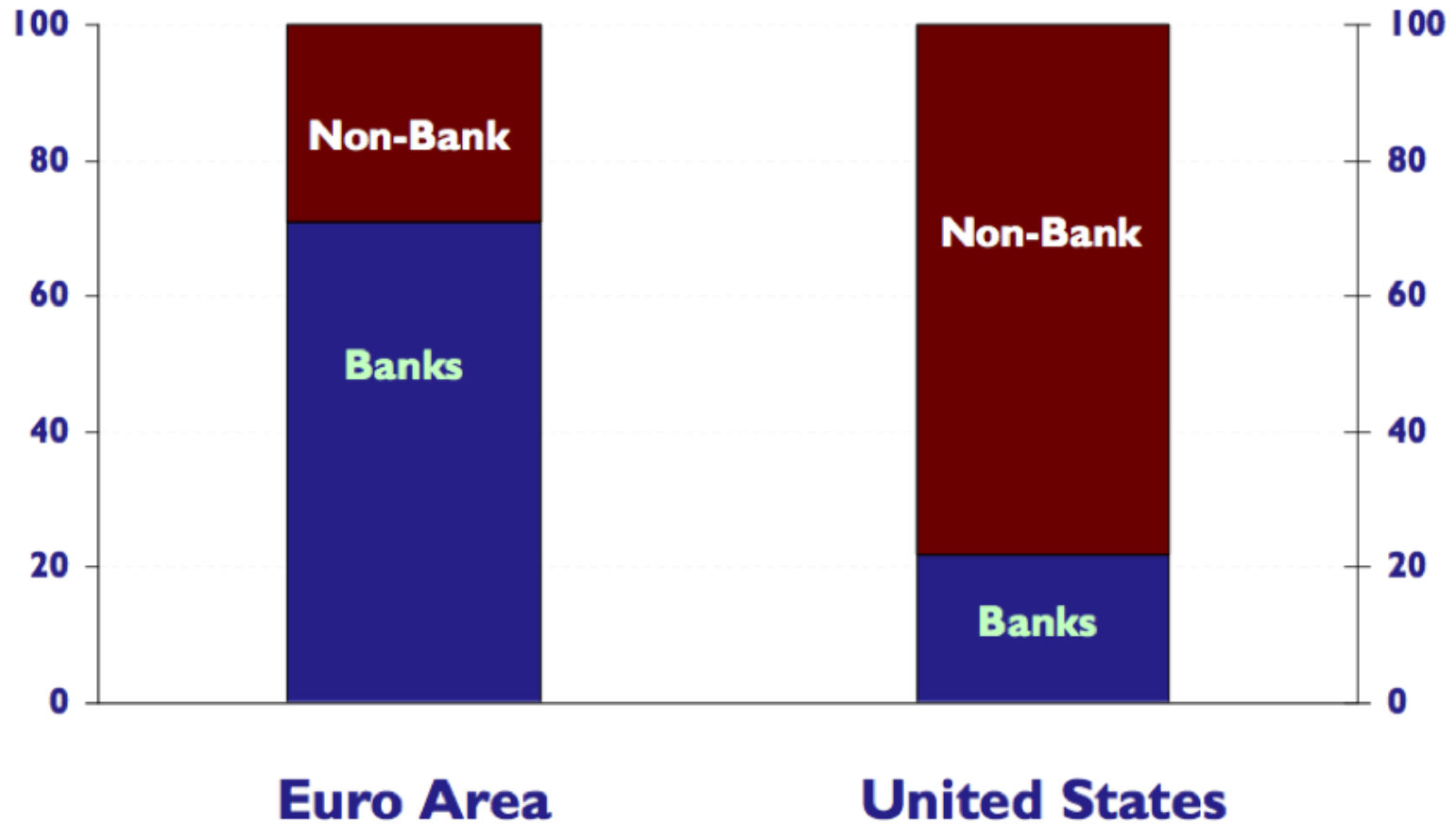
Fuentes: Reuters y cálculos del BCE.

Nota: Los datos están desestacionalizados.

Gráfico 1 y 2

- Estos gráficos demuestran el nivel de inflación en la Zona Euro y Unión Europea del 2009 a 2013 (1) y más detalladamente de 2007 a 2010 (2)
- Podemos observar que existió deflación en el jul del 2009 pero subió en oct del 2009. Después de eso se estabilizó alrededor de un 2%

3



Note: Breakdown of the sources of external financing of non-financial corporations, in percent, average 2004 – 2008

Source: ECB Monthly Bulletin, April 2009

Gráfico 3

- Este gráfico representa la proporción del financiamiento de empresas, en Estados Unidos y la Zona Euro, que es compuesto de bancos en comparación de otros medios.
- Podemos observar que la Zona Euro depende mayormente en bancos mientras los Estados Unidos depende más en otros medios.

El Esquema de Transmisión de la Política Monetaria del BCE

En la economía de la zona del euro y entre las habilidades de la política monetaria, cambios de los tipos de interés tienen la influencia más fuerte

Cuando el BCE cambia el tipo de interés...

- afecta los tipos aplicados a los hogares y las empresas
 - ◆ incluido los relativos a los préstamos y depósitos bancarios
- entonces, influyen las decisiones de consumo, ahorro, y inversión
- Esto determina la demanda agregada
- Por fin, influye la fijación de precios y la formación de expectativas de inflación

El Esquema de Transmisión de la Política Monetaria del BCE

El funcionamiento del mercado monetario es muy importante en el transmisión del tipo de interés

- BCE establece un tipo de interés oficialmente y la gestión de la situación de liquidez en el mercado monetario del euro
- Después de fijar los tipos de interés oficiales, el BCE ejecuta su política monetaria, adjudicando la liquidez que el sector bancario necesita para satisfacer la demanda resultante de los denominados factores autónomos y para cumplir las exigencias de reservas
- La transmisión de las intenciones de la política monetaria a los tipos de interés del mercado monetario depende fundamentalmente del comportamiento de los bancos y de su capacidad de intercambiar liquidez de una manera fluida en el mercado interbancario.
- Por lo tanto, cuando falta confianza entre bancos, como durante el crisis, es muy difícil transmitir la política monetaria del BCE

Gráfico 4

Gráfico I Esquema del mecanismo de transmisión de los tipos de interés oficiales a los precios

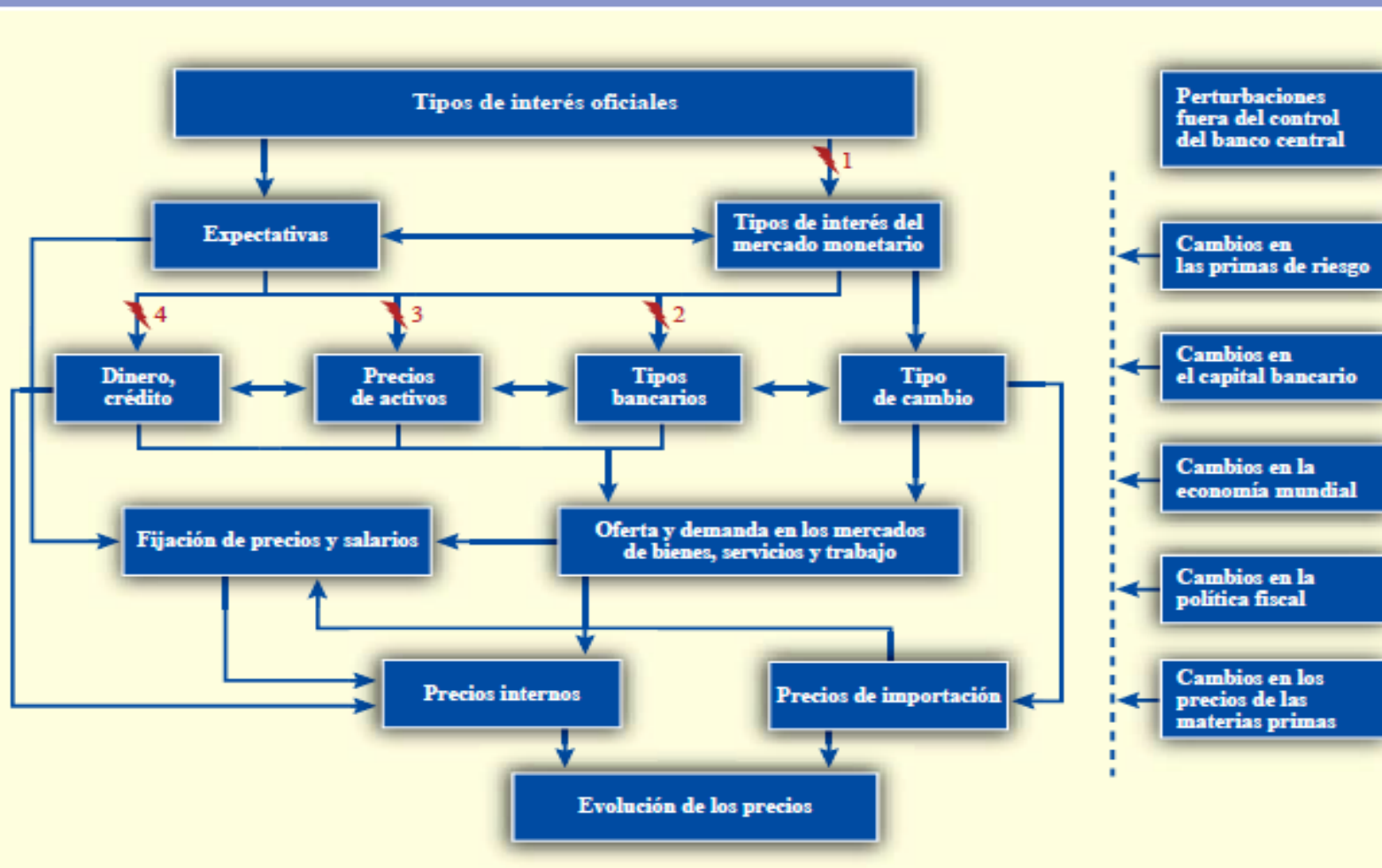


Gráfico 4

Hay muchos factores que influyen la transmisión de los tipos de interés oficiales. La política monetaria afecta a los precios y a la economía en general a través de distintos canales.

Si hay desconfianza entre las entidades, significa que entre los tipos de interés oficiales y los tipos de interés del mercado monetario podría romperse.

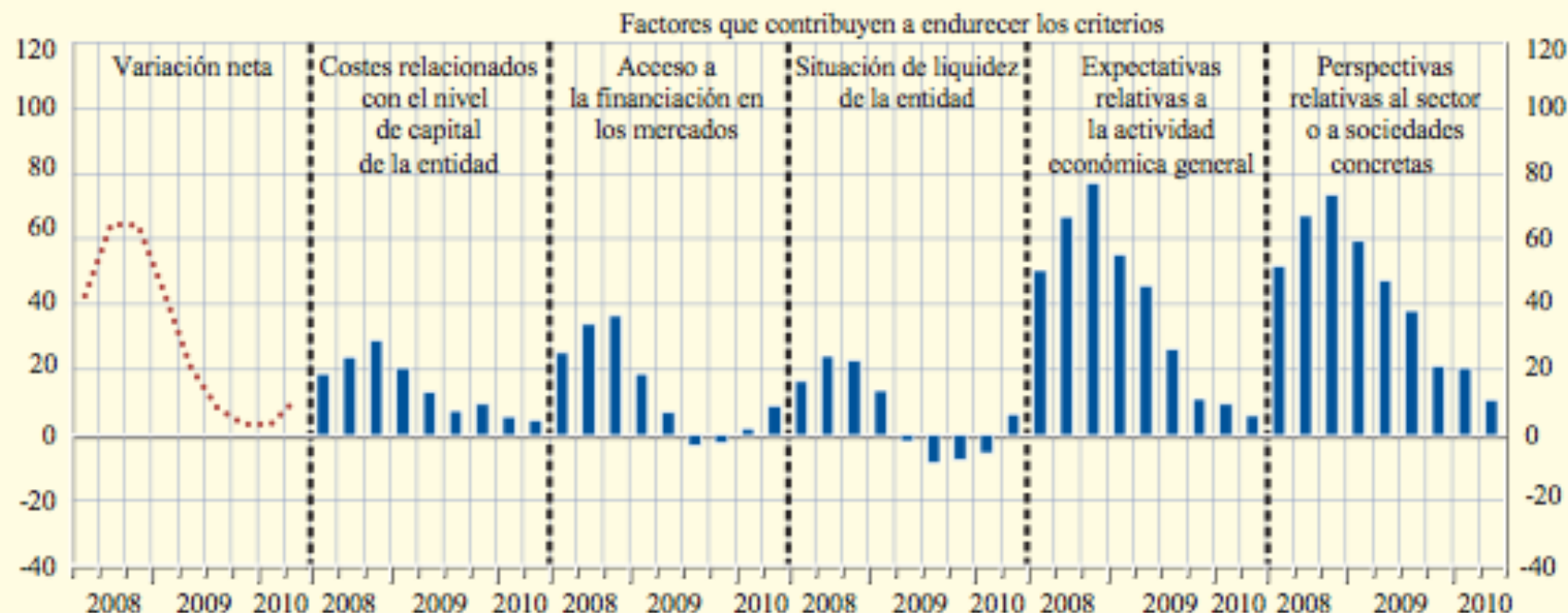
Los tipos de interés se han vuelto más sensibles debido a las crecientes tensiones y a la evolución del mercado de productos financieros estructurados.

A menos que las entidades de crédito pueden compensar la disminución de los depósitos, habrá una reducción de los préstamos bancarios.

Gráfico 5

Gráfico 12 Cambios en los criterios de aprobación aplicados a los préstamos o líneas de crédito a empresas

(porcentaje neto de entidades que indican un endurecimiento de los criterios)



Fuente: Encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro.

Notas: Los datos se refieren al período comprendido entre el segundo trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2010. El porcentaje neto se refiere a la diferencia entre la suma de los porcentajes correspondientes a las respuestas «se han endurecido considerablemente» y «se han endurecido en cierta medida» y la suma de los porcentajes correspondientes a las respuestas «se han relajado en cierta medida» y «se han relajado considerablemente». El porcentaje neto de las preguntas relacionadas con los factores se define como la diferencia entre el porcentaje de entidades que indican que un factor determinado ha contribuido a un endurecimiento y las que indican que ha contribuido a una relajación.

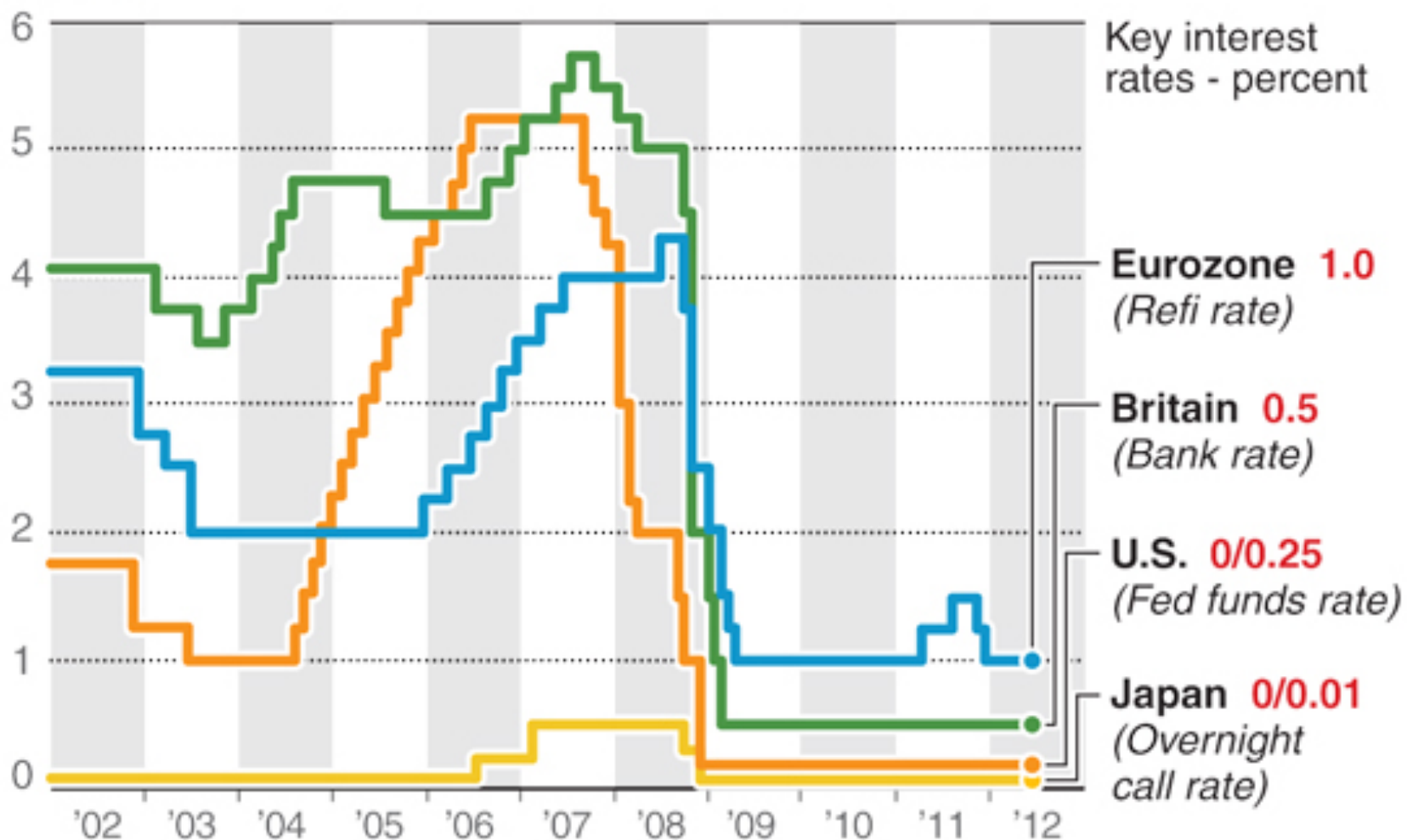
Gráfico 5

Muestra el porcentaje neto de entidades que indican un endurecimiento de los criterios de aprobación de préstamos a empresas.

Los dos importantes factores cuales contribuyeron a un endurecimiento de los criterios de aprobación fueron las expectativas relativas a la actividad económica general o las perspectivas relativas al sector o a sociedades concretas.

WORLD INTEREST RATES

Percent



Sources: National/EU central banks