
El mercado interbancario

PID_00259538

Elisabet Ruiz Dotras

Tiempo mínimo de dedicación recomendado: 1 hora



Elisabet Ruiz Dotras

El encargo y la creación de este recurso de aprendizaje UOC han sido coordinados por la profesora: Elisabet Ruiz Dotras (2019)

Primera edición: septiembre 2019
© Elisabet Ruiz Dotras
Todos los derechos reservados
© de esta edición, FUOC, 2019
Avda. Tibidabo, 39-43, 08035 Barcelona
Realización editorial: FUOC

Ninguna parte de esta publicación, incluido el diseño general y la cubierta, puede ser copiada, reproducida, almacenada o transmitida de ninguna forma, ni por ningún medio, sea este eléctrico, químico, mecánico, óptico, grabación, fotocopia, o cualquier otro, sin la previa autorización escrita de los titulares de los derechos.

Índice

Introducción.....	5
1. Tipo de interés del mercado interbancario e índice de referencia.....	9
2. Funciones del mercado interbancario en el sistema financiero.....	11

Introducción

Uno de los intermediarios financieros principales son los bancos (el término engloba bancos comerciales y cajas). Estos se ocupan de poner en contacto la oferta y demanda de dinero. El mercado donde solo participan bancos y, por lo tanto, no es accesible a otros agentes de la economía, se denomina **mercado interbancario**.

El mercado interbancario de préstamos es un mercado en el que los bancos se prestan a un plazo determinado unos a otros.

La mayor parte de los préstamos interbancarios se realiza con un vencimiento de una semana o menos, siendo la mayoría de un día. Estos préstamos se realizan al tipo de interés interbancario. Uno de los tipos de interés más conocidos de referencia en muchas operaciones financieras es el **euríbor** (Europe Interbank Offered Rate para Europa) o el **LIBOR** (London Interbank Offered Rate para el Reino Unido).

Os preguntareis por qué los bancos necesitan realizar depósitos o créditos entre ellos mismos.

Tenéis que saber que el banco central de cada país exige en los bancos mantener una cantidad determinada de activos líquidos, como por ejemplo efectivo, para poder hacer frente a potenciales pánicos bancarios de sus clientes. Y este requerimiento se debe cumplir diariamente. Si un banco no puede cumplir con estos requerimientos de liquidez, necesitará tomar dinero prestado en el mercado interbancario para cubrir el descubierto y cumplir con los criterios de política monetaria exigidos. Algunos bancos, por otro lado, tienen exceso de activos líquidos por encima de los requerimientos de liquidez. Estos bancos prestan dinero al mercado interbancario y reciben intereses sobre sus activos prestados.

En 2014 y por primera vez en la historia, el BCE decidió como medida de política monetaria para incentivar la economía dejar en negativo una de sus referencias de tipos de interés: la facilidad de depósito. Este tipo de interés corresponde al tipo de interés aplicado a las reservas de los bancos europeos cuando estos mantienen un elevado excedente de liquidez. De este modo, el Banco Central Europeo (BCE) estaba forzando los bancos a hacer circular los excedentes de dinero en la economía.

Nota

La facilidad de depósito es una de las herramientas que tiene el banco central para expandir o reducir la masa monetaria.

Recomendación

Recordaréis que durante la crisis una de las mayores críticas fue que, a pesar de que el Banco Central Europeo generó mucho dinero, este no acababa de llegar a las familias y las empresas.

Os recomendamos que busquéis por internet noticias relacionadas con esta decisión de política monetaria de penalizar las facilidades de depósitos excedentarias.

El objetivo que se persigue con esta medida es incentivar a los bancos europeos a prestar, en lugar de depositar sus excedentes en el BCE. Solo es negativo el tipo de depósito (-0,4%) y se penaliza a aquellos bancos que depositen sus excedentes en lugar de prestarlos, de forma que se estimule la demanda de crédito de las familias y las empresas.

A los bancos y las cajas se les exige mantener una cantidad adecuada de activos líquidos, como por ejemplo efectivo, por cuestiones de seguridad y para evitar así pánicos bancarios potenciales de sus clientes. Es decir, para evitar que todos o la mayoría de los clientes de un banco desconfíen de ellos y decidan retirar todos sus ahorros en un periodo de tiempo muy breve.

Si un banco no puede cumplir los requisitos de liquidez que establece el Banco de España porque no ha captado suficiente dinero para satisfacer la demanda de crédito que tiene de sus clientes, puede recurrir al mercado interbancario para conseguirlo, ya sea de otra entidad bancaria o del Banco Central Europeo. Es decir, puede pedir dinero en el mercado interbancario.

Como contrapartida, algunos bancos se pueden encontrar que tienen un exceso de activos líquidos, es decir, el volumen de activos líquidos de sus balances se encuentra por encima de los requisitos de liquidez que exige el Banco de España. En este caso, para no mantener este dinero ocioso a sus arcas, puede recurrir al mercado interbancario, prestar este excedente a otras entidades y, con esto, obtener un rendimiento adecuado sobre el exceso de fondo. Por lo tanto, son bancos oferentes de dinero en el mercado interbancario. Para compensar excedentes y déficits entre los balances de los diferentes bancos, estos se prestan dinero en el mercado interbancario.

La gran mayoría de las operaciones de préstamo o crédito se llevan a cabo a muy corto plazo (por ejemplo, un día) y con volúmenes muy elevados.

Los intereses de estos depósitos interbancarios no son iguales para todos los partícipes, sino que varían según la calidad del tomador; en definitiva, del riesgo. Un banco con un balance débil tiene que pagar más para conseguir dinero en el mercado interbancario que uno con un balance sólido. Sin embargo, para tener un punto de referencia común, los mercados interbancarios suelen publicar los tipos de interés medios para cada día.

En un sentido amplio, se entiende por mercado interbancario aquel en que las entidades financieras hacen las operaciones a corto plazo (menos de dieciocho meses): operaciones de inversión y financiación, consistentes en dejar y coger en préstamo depósitos, operaciones de compraventa de activos, tanto a vencimiento como mediante cesiones y adquisiciones temporales, y otras operaciones en moneda local y también en divisas, todas siempre a un plazo inferior a los dieciocho meses.

1. Tipo de interés del mercado interbancario e índice de referencia

El **tipo interbancario** es el tipo de interés aplicado a los préstamos a corto plazo entre bancos. Los bancos prestan y cogen prestado en el mercado interbancario para poder gestionar la liquidez y cumplir regulaciones como el coeficiente de caja.

El **coeficiente de caja** indica el porcentaje del dinero de un banco que tiene que ser mantenido en reservas líquidas y, por lo tanto, sin que pueda ser usado para invertir o hacer préstamos. Las autoridades monetarias de cada país establecen un coeficiente mínimo de reservas que todas las entidades financieras tienen que cumplir.

El tipo de interés aplicado dependerá de la disponibilidad de dinero en el mercado, de los tipos vigentes y de los términos específicos de los contratos, como por ejemplo el tiempo de vencimiento. Hay un amplio conjunto de tipos interbancarios que son publicados, entre los que destacan los *federal funds rate* (para los Estados Unidos), el LIBOR (para el Reino Unido) y el euríbor (para la zona euro):

- La ***federal funds rate*** (o tipo de interés de fondos federales) es un tipo de interés bajo el cual las instituciones depositarias privadas (principalmente bancos) prestan dinero a la Reserva Federal o a otras instituciones depositarias, por un periodo de tiempo muy breve, normalmente de un día para otro.
- El **LIBOR** (London Interbank Offered Rate) es un tipo de referencia diaria basado en los tipos de tasas de interés a los cuales los bancos ofrecen fondos a otros bancos en el mercado interbancario.
- El **euríbor** (Euro Interbank Offered Rate o tipo europeo de oferta interbancaria) es el tipo de referencia del mercado interbancario en euros. Se publica diariamente a partir del tipo de interés medio al que las entidades financieras se prestan dinero en este mercado.

A pesar de que cada país o zona comunitaria puede tener su propio tipo de interés interbancario de referencia, estos tres tipos de interés son los más importantes a nivel de operativa en los mercados financieros. A pesar de que estos tipos de interés pueden cotizar por diferentes plazos, normalmente, si no se indica lo contrario, son tipos de interés con plazo anual. Y el tipo de interés de referencia en muchas operaciones de crédito es el euríbor a doce meses o anual.

Enlace de interés

Podéis consultar en cualquier página web el valor del euríbor a fecha de hoy.

En esta página web <https://es.global-rates.com/tipos-de-interes/euribor/euribor.aspx> podéis ver los diferentes plazos de cotización del euríbor (desde un día hasta un plazo de doce meses). Y también podéis ver que el LIBOR, aparte de cotizar por diferentes plazos, también cotiza por diferentes divisas.

Finalmente, también es importante destacar el tipo **Eonia** (Euro Overnight Index Average) o tipo **de interés interbancario a un día** en el mercado europeo. Este corresponde al tipo de interés medio ponderado de referencia para las operaciones día a día (*overnight*).

Es un tipo de referencia basado en tipo y volúmenes contratados efectivamente en los mercados interbancarios de depósito (no incluye cesiones temporales o *repos*), publicados con el apoyo del BCE.

Los préstamos a tipos de interés variables

Los préstamos a tipos de interés variables que se constituyen en la zona euro normalmente se basan en el tipo euríbor a doce meses, que se publica en el BOE un tiempo antes a la revisión correspondiente del tipo de interés.

Nota

Los depósitos interbancarios, las cesiones temporales o *repos* son operaciones financieras específicas del mercado de deuda pública.

2. Funciones del mercado interbancario en el sistema financiero

Los mercados monetarios tienen una gran importancia para el sistema financiero de una economía porque representan el instrumento principal de transmisión de la política monetaria, son la base de la inversión institucional y es el espacio en el que se determinan los tipos de interés y de cambio que servirán de referencia a todo el sistema financiero y al conjunto de la economía.

Han sido muchos los factores que han influido en el desarrollo espectacular del mercado interbancario a lo largo de los años, pero es cierto que este desarrollo fue posible gracias al hecho de que se dotó al mercado de los mecanismos operativos imprescindibles para garantizar la seguridad y la agilidad de las operaciones.

Actualmente, la política monetaria es competencia exclusiva del BCE, aunque su instrumentación queda en gran medida descentralizada por medio de los bancos centrales nacionales.

La finalidad o existencia de los mercados interbancarios es fundamentalmente:

- **Fuente de recursos para los bancos.** Los préstamos interbancarios son importantes para el buen funcionamiento y la eficiencia del sistema bancario. Puesto que los bancos están sujetos a regulaciones como el coeficiente de reservas, se pueden enfrentar a situaciones de escasez de liquidez al final del día. El mercado interbancario permite a los bancos suavizar la falta temporal de liquidez para corregir los desequilibrios de tesorería y reducir así el riesgo de financiación de la liquidez.
- **Referencia por tipo de préstamo a corto plazo.** Los tipos de interés del mercado interbancario sirven como tipo de referencia para asignar precio a numerosos instrumentos financieros, como los préstamos hipotecarios, entre otros. Además, también son utilizados de forma frecuente en análisis de flujo de caja libre o *cashflow* de la banca corporativa como un tipo de descuento.
- **Transmisión de la política monetaria.** Los bancos centrales de muchas economías implementan su política monetaria manipulando instrumentos que les permitan lograr un determinado valor para un objetivo operativo. Por *instrumentos* se entiende las variables que un banco central controla directamente, como por ejemplo el coeficiente de caja, el tipo de interés pagado sobre los fondos que se toman prestados del banco central, y la estructura del balance. Los objetivos operativos son una medida típica de

las reservas bancarias o tipos de interés a corto plazo como el Eonia o tipo interbancario *overnight*. Estos objetivos se fijan de forma que se consiga una política determinada, que variará entre bancos centrales en función de su mandato específico.

Así pues, en una crisis de liquidez es el banco central quien interviene inyectando dinero a la economía, de forma que los bancos puedan cubrir sus necesidades puntuales y no se produzcan quiebras. Al mismo tiempo y de este modo, el banco central también puede extraer liquidez del sistema si hay un exceso.

Con estos mecanismos de regulación, de inyección o extracción de liquidez al sistema, se convierte en una válvula que controla la subida o bajada de los tipos a los que se prestan el dinero los bancos.

Así pues, si el BCE quiere mantener controlados o disminuir los niveles de inflación, incrementará el tipo de interés oficial. Al hacerlo, los préstamos que el BCE concede a las entidades financieras, y también los que las entidades se conceden entre ellas, se harán a un tipo de interés más elevado.

Esta situación produce un efecto dominó porque entonces, las entidades, al recibir dinero a un precio más caro, incrementarán el interés que cobran en los préstamos que otorgan a particulares y empresas, hecho que provocará un enlentecimiento de la actividad económica, un incremento del ahorro, una disminución del consumo y una menor circulación de dinero, que contribuye a mantener controlada la tasa de inflación de la economía.

Por el contrario, si lo que busca el BCE es estimular la actividad económica y el crecimiento, su política será la de bajar los tipos de interés oficiales, hecho que lentamente contribuirá a un mayor nivel de inflación, por los mismos efectos que se acaban de detallar.

Las condiciones en el mercado interbancario pueden tener efectos amplios en el sistema financiero y en la economía real, puesto que acaban influyendo en las decisiones de inversión de las empresas y los hogares.

A pesar de todo, las decisiones de política monetaria que se han llevado a cabo desde 2008 para estimular la economía de la zona euro no han tenido un efecto tan inmediato de incrementar la inflación o estimular la economía. Los motivos han sido varios, como por ejemplo la burbuja inmobiliaria que se vivió en algunos países, la elevada destrucción de puestos de trabajo y empresas, el bajo nivel de salarios, la dificultad para hacer llegar el crédito a los hogares y empresas, etc.

Es importante diferenciar el tipo de interés oficial del dinero que marca el BCE, que se «fija» durante un periodo de tiempo hasta la próxima decisión del BCE, del tipo de interés euríbor o Eonia, procedente de un mercado exclusivamente entre bancos.

Así pues, el BCE fija un tipo de interés que sirve de referencia al mercado interbancario, que es un mercado únicamente entre bancos, y este valor a la vez influencia el precio o tipo de interés que las entidades financieras prestan o aceptan de depósitos de unidades familiares o empresas. Por eso, a pesar de que podemos ver que el BCE revisa el tipo de interés a valores cercanos a cero, cuando miramos los tipos de interés de las entidades financieras, estos son muy diferentes.

Enlace de interés

Podéis consultar en la web del BCE (https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.en.html) la evolución del precio oficial del dinero. Es bastante sorprendente que este tenga un valor del 0% durante mucho tiempo. Si consultáis el tipo de interés oficial por países como Japón, Reino Unido o Estados Unidos durante la crisis financiera y económica de 2008 veréis que también han mantenido valores muy bajos cercanos al 0%.

