



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

30 de abril de 2025

Un estudio del BCE muestra que el volumen de operaciones del mercado monetario aumentó entre 2022 y 2024

- Los tipos de interés del mercado monetario reflejaron los cambios en el tipo aplicable a la facilidad de depósito del BCE, que el Consejo de Gobierno utiliza para guiar la orientación de la política monetaria.
- La actividad diaria del mercado monetario se intensificó y estuvo dominada por los segmentos de operaciones con garantía y de *swaps* de divisas.
- Se produjo una alta concentración en los plazos cortos y las entidades no bancarias fueron las contrapartidas más activas.

El Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy el informe titulado «[Euro money market study 2024](#)» (estudio del mercado monetario de la zona del euro de 2024), que muestra que el volumen diario de operaciones en el mercado monetario de la zona del euro creció un 38 % y se situó en 1,8 billones de euros en los dos años transcurridos hasta el final de 2024, frente a los 1,3 billones de euros al final de 2022. Este crecimiento se debe principalmente a dos razones: la adaptación de las entidades de crédito a la disminución del exceso de liquidez, incrementando la negociación en los mercados monetarios, y los cambios en los tipos de interés de la política monetaria, que influyeron en la forma de la curva de rendimientos.

Las operaciones con garantía y de *swaps* de divisas representaron más de la mitad del volumen total de operaciones y de saldos vivos del mercado, y el segmento que registró el crecimiento más significativo fue el de *overnight index swaps*.

El informe también pone de relieve que la actividad en los segmentos garantizado y no garantizado estuvo particularmente concentrada en los plazos muy cortos, como las operaciones a un día, *spot/next* y *tomorrow/next*.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Al final de 2024, la actividad de negociación bilateral entre las entidades de crédito de la zona del euro, como un porcentaje del total en cada segmento, fue moderada (el 17 % en el caso de las operaciones no garantizadas y el 26 % en el de los *swaps* de divisas). En comparación con el período comprendido entre 2021 y 2022, las operaciones con garantía negociadas con instituciones públicas aumentaron de forma notable hasta situarse en casi 70 mm de euros, desde los 10 mm de euros registrados anteriormente, tras la reducción de la remuneración de los depósitos no relacionados con la política monetaria que entró en vigor el 1 de mayo de 2023.

El estudio revela que las continuadas subidas de tipos de interés por parte del BCE hasta septiembre de 2023 y las posteriores bajadas que comenzaron en junio de 2024 se reflejaron de manera inmediata e íntegra en los tipos del mercado monetario, y que las expectativas relativas a los tipos de interés oficiales propiciaron una actividad significativa en el segmento de *overnight index swaps*.

Los tipos del mercado monetario convergieron hacia el tipo de la facilidad de depósito —el tipo de interés mediante el que el Consejo de Gobierno del BCE guía su orientación de la política monetaria—, aunque en distinta medida. Como resultado, surgió un diferencial positivo persistente entre los tipos de las operaciones a un día con garantía y sin garantía, dado que el €STR mostró una sensibilidad baja a las reducciones del exceso de liquidez (véase información detallada en el [recuadro 1](#)).

En el próximo estudio del mercado monetario de la zona del euro, que está previsto que se publique en el segundo trimestre de 2027, se ampliará el alcance del análisis para incluir las operaciones de 69 entidades de crédito, en comparación con las 45 entidades incluidas en el estudio de 2024. Esto refleja el aumento del número de agentes informadores de las estadísticas de los mercados monetarios como [se anunció en abril de 2023](#).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Lena-Sophie Demuth](#), tel.: +49 162 295 2316.

Notas

- El estudio del mercado monetario de la zona del euro del BCE se publica cada dos años. El informe de 2024 ofrece una descripción detallada de dicho mercado en el período comprendido entre enero de 2023 y diciembre de 2024. El estudio se centra en los aspectos más destacados de la evolución y la dinámica de cinco segmentos del mercado monetario de la zona del euro: garantizado, no garantizado, valores a corto plazo, *swaps* de divisas y *overnight index swaps*.
- El informe se basa en datos de las operaciones diarias del mercado monetario de la zona del euro recopilados de las entidades de crédito de mayor tamaño de la zona con arreglo al [Reglamento \(UE\) nº 1333/2014 del Banco Central Europeo, de 26 de noviembre de 2014, relativo a las estadísticas de los mercados monetarios](#) (MMSR, por sus siglas en inglés) (BCE/2014/48) (DO L 359 de 16.12.2014, p. 97).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.