



BANCO CENTRAL EUROPEO

23 de septiembre de 2010

## NOTA DE PRENSA

### EL BCE PUBLICA LOS RESULTADOS DE LA ENCUESTA SOBRE EL MERCADO MONETARIO DE LA ZONA DEL EURO 2010

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy un informe con los resultados de la encuesta «Euro Money Market Survey 2010», en el que se presentan los aspectos más destacados de la evolución del mercado monetario de la zona del euro durante el segundo trimestre de 2010, en comparación con el segundo trimestre de 2009.

Los resultados de la encuesta de este año, realizada a un panel constante de 105 entidades de crédito (salvo indicación en contrario), muestran lo siguiente:

- Este año, el volumen agregado de operaciones en el mercado monetario de la zona del euro se ha reducido por tercer año consecutivo, aunque a un ritmo más lento, registrando una caída del 3% con respecto al nivel observado en el segundo trimestre de 2009. Los descensos más notables de la actividad se produjeron en el segmento de *swaps* del EONIA (un -19%) y en el mercado de operaciones sin garantías (un -18%).
- El descenso más acusado en el mercado de operaciones sin garantías correspondió a la toma de fondos en operaciones de préstamo sin garantías y, dentro de este segmento concreto, a las operaciones con plazos superiores a un año y a aquellas con plazos comprendidos entre uno y tres meses.
- El mercado con garantías siguió siendo el segmento más grande del mercado monetario de la zona del euro, con un aumento del 8% del volumen agregado de operaciones. Este aumento se debió, principalmente, a un incremento del 14% de las operaciones con plazos comprendidos entre *tom/next* y un mes. En cambio, la actividad de operaciones a un día en este segmento se redujo un 8%.
- El porcentaje de operaciones en el mercado con garantías compensadas a través de entidades de contrapartida central (como subconjunto del mercado de repos), pasó del 41% del total de repos en 2009 al 45% en 2010.

- Todos los segmentos del mercado de derivados considerados en la encuesta, excepto uno, experimentaron un descenso del volumen de actividad en 2010. La caída más significativa se produjo en el segmento de *swaps* del EONIA, en el que el volumen se redujo un 19%. El volumen de operaciones de acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRAS) disminuyó un 10% en 2010, tras registrar un alza los dos años anteriores. La actividad en el segmento de otros *swaps* de tipos de interés, excluidos los *swaps* del EONIA, y en el de *swaps* de tipos de interés cruzados en divisas descendió un 11% y un 4%, respectivamente. El único segmento del mercado de derivados que no experimentó una disminución de la actividad fue el de *swaps* de divisas, en el que el volumen aumentó un 3%.
- Desde el punto de vista cualitativo, los resultados de la encuesta indican que las condiciones de liquidez y la eficiencia en el mercado sin garantías continuaron deteriorándose. En el segmento de *swaps* de tipos de interés cruzados en divisas, se consideró que las condiciones de liquidez han empeorado de manera significativa. En términos cualitativos, el informe también pone de manifiesto que la liquidez del mercado se estabilizó, o incluso mejoró, en la mayor parte de los demás segmentos del mercado monetario de la zona del euro entre el segundo trimestre de 2009 y el segundo trimestre de 2010.
- Por lo que respecta a la concentración entre los participantes en el mercado, el mercado de operaciones sin garantías siguió siendo el menos concentrado. En cambio, el segmento de FRAS fue el más concentrado, mientras que el segmento de operaciones con garantías se encuentra entre estos dos extremos.
- El volumen de operaciones simples de valores a corto plazo en el mercado secundario experimentó un acusado incremento (del 67%) en el segundo trimestre de 2010, debido, fundamentalmente, al aumento de las operaciones relacionadas con valores emitidos por entidades de crédito.
- La proporción de operaciones realizadas con entidades de contrapartida de fuera de la zona del euro aumentó en el segmento sin garantías. Los datos sobre el detalle geográfico de los activos de garantía utilizados en los repos bilaterales (según el panel completo de 172 entidades de crédito) indican que la proporción de activos de garantía «nacionales» en el total de repos se redujo hasta el 32% en 2010, en comparación con el 36% registrado en 2009. En la mayor parte de los segmentos del mercado de derivados, la proporción de operaciones con entidades de contrapartida «nacionales» aumentó.
- En el mercado sin garantías y en los segmentos de *swaps* de divisas y de FRAS, la negociación directa se incrementó, mientras que en el mercado con garantías se registró un aumento de la negociación electrónica en los segmentos de

*swaps* del EONIA, de otros *swaps* de tipos de interés y de *swaps* de tipos de interés cruzados en divisas.

En esta encuesta, realizada anualmente desde 1999 por expertos del Sistema Europeo de Bancos Centrales, es decir, el BCE y los bancos centrales nacionales de la Unión Europea, se comparan los datos correspondientes al segundo trimestre del año en curso con los del segundo trimestre del año anterior. En la encuesta participa un panel constante de 105 entidades de crédito cuando se efectúan comparaciones de series temporales más largas, pero también incluye datos basados en un panel más amplio, el «panel completo», que ha amentado con el tiempo, con el fin de obtener una imagen más completa del mercado. Este año, el panel completo está integrado por 172 entidades y se utiliza para comparar la evolución de los datos durante los dos años que cubre el estudio.

Como en todos los años pares, el BCE complementará los resultados de esta encuesta con un estudio completo, titulado «Euro Money Market Study 2010», que incluirá resultados más detallados y un análisis exhaustivo de los datos de la encuesta, y que se publicará a finales de 2010.

La versión resumida de los datos agregados de la encuesta (fichero en formato CSV) y, cuando se publique, el informe «Euro Money Market Survey 2010», pueden descargarse de la dirección del BCE en Internet. El conjunto de datos completo está disponible en Statistical Data Warehouse del BCE.

**Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

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