



# NOTA DE PRENSA

30 de septiembre de 2015

## Resultados de la encuesta sobre el mercado monetario de la zona del euro 2015

- El volumen agregado de negociación en el mercado monetario en el segundo trimestre de 2015 descendió hasta el nivel observado en el mismo trimestre de 2012, registrándose una caída interanual del 12%, hasta 69 billones de euros (frente a un incremento revisado del 7%, en tasa interanual, correspondiente al segundo trimestre de 2014).
- El descenso fue especialmente visible en el mayor segmento, el mercado de operaciones con garantías, y en el mercado de operaciones sin garantías.
- El trasvase de fondos hacia los plazos más largos, por consideraciones de valor o de carácter regulatorio, contribuyó al descenso del volumen de negociación.
- La percepción de las condiciones de liquidez empeoró en la mayoría de los segmentos del mercado, mientras que la mayor parte de las entidades de crédito no esperaban variaciones del volumen de negociación como resultado de los cambios en los límites de riesgo.

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy los resultados de la encuesta «Euro Money Market Survey 2015», en la que se presentan los aspectos más destacados de la evolución del mercado monetario de la zona del euro en el segundo trimestre de 2015, comparándolos con los obtenidos en los segundos trimestres de 2014 y años anteriores.

Los resultados de la encuesta de este año, realizada a un panel constante de 98 entidades de crédito (salvo indicación en contrario; véanse las notas al final del texto), muestran que el volumen agregado de negociación se ha reducido en los principales segmentos del mercado

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

monetario. Esta caída puede atribuirse, en parte, al atractivo relativo de los instrumentos con plazos de vencimiento más largos por consideraciones de valor o de carácter regulatorio.

El descenso es especialmente visible en el segmento del mercado de mayor tamaño, el mercado de operaciones con garantías, y en el mercado de operaciones sin garantías. El volumen total de préstamos con garantías concedidos y tomados se redujo un 13%, hasta situarse en 28,6 billones de euros, en el segundo trimestre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior. La caída más apreciable en términos de volumen se registró en el vencimiento a un día. No obstante, el porcentaje de operaciones con garantías compensadas a través de entidades de contrapartida central se mantuvo prácticamente estable en el 72% de todas las cesiones temporales bilaterales.

Como en años anteriores, la actividad en los segmentos de derivados que abarca la encuesta mostró cambios significativos. En los *swaps* de divisas, el segundo segmento más grande del mercado, la actividad aumentó un 5% en el segundo trimestre de 2015. El cambio más acusado se produjo en los *swaps* del eonia, donde el volumen de operaciones se redujo un 56%, contrarrestando el incremento registrado en el segundo trimestre de 2014. La actividad en otros *swaps* de tipos de interés aumentó un 11%, mientras que en los acuerdos sobre tipos de interés futuros descendió un 13%. En el caso de los *swaps* de tipos de interés cruzados en divisas, se observó un incremento del 18%, pero siguió registrándose un volumen menor que en los otros segmentos.

A juzgar por los comentarios de las entidades de crédito participantes en la encuesta, la aversión al riesgo no es un factor significativo en la caída del volumen de negociación en todos los segmentos del mercado. Los principales motivos son, en primer lugar, el mayor exceso de liquidez y, como resultado, la menor volatilidad en los mercados monetarios, y, en segundo lugar, la regulación, incluida la carga de los requerimientos y las ratios de capital, especialmente en el segmento de operaciones con garantías. Estos factores también han sido un aliciente para que las entidades de crédito operen en los plazos más largos.

La parte cualitativa de la encuesta muestra también que la percepción de las condiciones de liquidez en los mercados ha empeorado en general en comparación con el año anterior. La eficiencia percibida en los segmentos de los mercados de operaciones con garantías y sin garantías, así como en el mercado de valores a corto plazo prácticamente no ha

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

experimentado variación, mientras que en el mercado de derivados se ha deteriorado ligeramente.

En las preguntas de carácter prospectivo se pidió a los participantes que evaluaran cómo esperaban que evolucionase su volumen de negociación en los mercados interbancarios o el número de sus entidades de contrapartida a la luz de los cambios esperados en los límites de riesgo. Los resultados globales sugieren que las expectativas son, en general, estables, en la medida en que el porcentaje de entidades encuestadas que esperan que no se produzcan variaciones en el volumen de negociación como consecuencia de los cambios en los límites de riesgo sigue siendo el más elevado, e incluso va en aumento (112 de 149, frente a 104 de 149 en el mismo período del año anterior). No obstante, un número de entidades mayor que el año pasado respondieron que, debido a esos cambios, esperaban una contracción del volumen de negociación, mientras que el número de participantes que preveían un incremento experimentó una reducción.

## Notas

Esta encuesta viene realizándose anualmente desde 1999 y siempre se comparan datos correspondientes al segundo trimestre del año en curso con el segundo trimestre del año anterior. La encuesta la elaboran expertos del Sistema Europeo de Bancos Centrales, es decir, el BCE y los bancos centrales nacionales de la Unión Europea. En la encuesta participa un panel constante de 98 entidades de crédito cuando se efectúan comparaciones de series temporales más largas, pero también incluye datos basados en el panel completo de entidades de crédito a fin de obtener una imagen más completa del mercado. Actualmente, el panel completo está integrado por 149 entidades.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: William Lelieveldt,**

**tel.: +49 69 1344 7316.**

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20,60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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