



NOTA DE PRENSA

16 de octubre de 2015

Resultados de la encuesta de septiembre de 2015 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

- Las condiciones relacionadas con el precio ofertadas a las entidades de contrapartida en toda la gama de operaciones de financiación con valores y con derivados OTC vuelven a ser menos favorables por cuarto trimestre consecutivo.
- La liquidez y el funcionamiento de los mercados de activos de garantía subyacentes han experimentado un deterioro en muchos de los tipos de activos de garantía denominados en euros contemplados en la encuesta.

Los participantes en la encuesta señalaron que las condiciones relacionadas con el precio ofertadas a las entidades de contrapartida han sido menos favorables por cuarto trimestre consecutivo para toda la gama de operaciones de financiación con valores y con derivados OTC. Si bien anteriores encuestas SESFOD realizadas durante el pasado año habían indicado que el endurecimiento general de las condiciones en un principio había estado determinado exclusivamente por las entidades de crédito domiciliadas fuera de la zona del euro, las respuestas a las encuestas de junio y septiembre de 2015 muestran que las entidades de crédito domiciliadas en la zona del euro también están contribuyendo ahora al endurecimiento general de las condiciones relacionadas con el precio. El deterioro generalizado de la liquidez y el funcionamiento de los mercados, la limitada disponibilidad de balance para respaldar las operaciones y el aumento de los costes de tesorería internos para la financiación en las entidades participantes en la encuesta son los motivos principales mencionados para el endurecimiento de dichas condiciones. Las entidades encuestadas señalaron el deterioro

NOTA DE PRENSA / 16 de octubre de 2015

Resultados de la encuesta de septiembre de 2015 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

general de la liquidez y el funcionamiento de los mercados y la menor competencia de otras instituciones como los factores que explican por qué las condiciones no relacionadas con el precio se han tornado menos favorables. Se prevé que tanto las condiciones relacionadas con el precio como las no relacionadas se endurezcan aún más en el próximo período de referencia de tres meses comprendido entre septiembre y noviembre de 2015.

Las entidades participantes en la encuesta señalaron que la liquidez y el funcionamiento de los mercados de los activos de garantía subyacentes (a diferencia del propio mercado de financiación con garantías) han experimentado un deterioro para muchos de los tipos de activos de garantía denominados en euros contemplados en la encuesta durante el período de referencia comprendido entre junio y agosto de 2015, tras un deterioro similar indicado en la encuesta anterior. Desde una perspectiva de más largo plazo, más del 60% de las entidades encuestadas señalaron que la liquidez general y el funcionamiento de los mercados secundarios se han reducido en relación con los niveles de hace cinco años, en muchos casos de forma considerable. Se ha producido una reducción de la liquidez en casi todas las categorías de activos contemplados en la encuesta, que los encuestados atribuyen principalmente a una menor disposición de las entidades de crédito a proporcionar capital para servicios de creación de mercado, como resultado ya sea de cambios en la normativa o cambios en las prácticas internas de gestión de riesgos. Más de la mitad de las entidades encuestadas prevén que la liquidez y el funcionamiento de los mercados experimenten una nueva reducción para todas las categorías de activos incluidos en la encuesta en los próximos dos años.

La encuesta SESFOD se realiza cuatro veces al año e incluye los cambios en las condiciones de crédito durante los períodos de referencia de tres meses que finalizan en febrero, mayo, agosto y noviembre. En la encuesta de septiembre de 2015 se ha recopilado información cualitativa sobre los cambios registrados entre marzo y mayo de 2015. Los resultados se basan en las respuestas recibidas de un panel de 28 grandes bancos, integrado por 14 entidades de crédito de la zona del euro y 14 con sede fuera de la zona del euro.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: William Lelieveldt,
tel.: +49 69 1344 7316.**

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicaciones
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, e-mail: 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.