



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

19 de enero de 2016

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

- Las condiciones de crédito ofertadas a las entidades de contrapartida en toda la gama de operaciones de financiación de valores y con derivados OTC han sido menos favorables.
- La liquidez y el funcionamiento de los mercados han experimentado un deterioro en muchos de los tipos de activos de garantía denominados en euros contemplados en la encuesta.
- Las entidades de crédito han reducido sus actividades de creación de mercado a lo largo del pasado año y prevén una contracción adicional en 2016.

Los participantes en la encuesta señalaron que tanto las condiciones relacionadas con el precio como las no relacionadas con el precio ofertadas a todos los tipos de entidades de contrapartida contemplados en la encuesta fueron menos favorables en el período de referencia de tres meses finalizado en noviembre de 2015, sobre todo para los fondos de inversión libre (*hedge funds*). Se prevé que las condiciones de crédito continúen endureciéndose, en algunos casos considerablemente, para todas las entidades de contrapartida en el próximo período de referencia de tres meses.

El importe y el plazo máximos de la financiación en las operaciones de financiación de valores han disminuido para muchos tipos de activos de garantía. La reducción del importe máximo de financiación fue más patente cuando se usaron valores de deuda pública y valores de renta fija privada de alta calidad como garantía, mientras que la contracción del plazo máximo de financiación fue más acusada cuando se utilizaron valores de renta fija privada de alta

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

rentabilidad como garantía. Los tipos de interés y los diferenciales aumentaron cuando se usaron como garantía valores de renta fija privada de alta rentabilidad, mientras que se mantuvieron básicamente sin variación cuando se utilizaron la mayoría de los activos de garantía restantes.

El uso de entidades de contrapartida central (ECC) ha aumentado ligeramente para las operaciones de financiación de valores en las que se utilizan como garantía valores de deuda pública, valores de renta fija privada de alta calidad y de ~~alto riesgo~~alta rentabilidad y bonos garantizados. Las entidades participantes en la encuesta señalaron que se ha producido un aumento del nivel de recursos y atención dedicados a la gestión de la concentración de exposiciones crediticias, sobre todo frente a ECC.

El deterioro de la liquidez y del funcionamiento de los mercados señalado en las encuestas SESFOD de junio y de septiembre de 2015 se aceleró durante el período de referencia comprendido entre septiembre y noviembre de 2015 y resulta más evidente en el caso de los valores de deuda pública, los valores de renta fija privada de alta rentabilidad, los valores de renta fija privada de alta calidad del sector financiero y del sector no financiero y los bonos garantizados.

Un número considerable de encuestados señaló un descenso de sus actividades de creación de mercado durante el año pasado, especialmente para valores de deuda pública y valores de renta fija privada de alta calidad, siendo sus expectativas de una disminución adicional en 2016. La confianza de los participantes en la encuesta en su capacidad actual para actuar como creador de mercado en épocas de tensión es mayor para los valores de deuda pública y menor para los valores de renta fija privada de alta rentabilidad y los bonos de titulización de activos. En comparación con años anteriores, el número de entidades que indicó que su capacidad para crear mercado en épocas de tensión era «buena» se redujo, y el número de las que señalaron que era solo «moderada» aumentó. Los resultados muestran que se ha producido un fuerte deterioro de la capacidad de los encuestados para actuar como creador de mercado en épocas de tensión, especialmente para valores de renta fija privada de alta rentabilidad.

NOTA DE PRENSA / 19 de enero de 2016

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

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 diciembre de 2015 se ha recopilado información cualitativa sobre los cambios registrados entre septiembre y noviembre 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 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.