



# NOTA DE PRENSA

29 de octubre de 2018

## Resultados de la encuesta de septiembre de 2018 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

- Las condiciones de crédito se endurecieron, en línea con las expectativas recogidas en la encuesta de junio.
- Las entidades de crédito y los intermediarios dedicaron un nivel de recursos y una atención mayores a la gestión de las concentraciones de exposiciones crediticias.
- La liquidez y las condiciones generales de negociación de los activos de garantía subyacentes mejoraron ligeramente tras varios trimestres de deterioro.

Los participantes en la encuesta indicaron que, en general, las condiciones de crédito ofertadas a las entidades de contrapartida tanto en las operaciones de financiación mediante valores como en las de derivados OTC se habían endurecido en el período de referencia de tres meses comprendido entre junio y agosto de 2018. Dicho endurecimiento estuvo en línea con las expectativas recogidas en la encuesta del trimestre anterior y obedeció, principalmente, al deterioro de las condiciones de liquidez y de funcionamiento del mercado de activos de garantía generales, así como a la falta de capacidad de los balances de los intermediarios.

Las entidades de crédito y los intermediarios también prestaron una mayor atención a la gestión de las concentraciones de exposiciones crediticias, especialmente frente a entidades de contrapartida central.

Por lo que se refiere a la provisión de financiación con garantía de valores denominados en euros, los participantes en la encuesta indicaron que, en general, el importe máximo de financiación, los plazos y los recortes de valoración se habían mantenido prácticamente sin cambios para la mayoría de tipos de

**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.**

Traducción al español: Banco de España.

## **NOTA DE PRENSA / 29 de octubre de 2018**

Resultados de la encuesta de septiembre de 2018 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

activos de garantía. La liquidez y el funcionamiento del mercado de deuda soberana nacional mejoraron ligeramente, tras varios trimestres de deterioro.

En cuanto a los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, un reducido número de encuestados indicó que los requisitos de márgenes iniciales fueron más elevados y que las condiciones de liquidez y negociación habían empeorado. El 12% de los encuestados (en términos netos) señaló que el empleo de garantías de uso no general había aumentado durante el período de referencia de tres meses.

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 2018 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre junio y agosto de 2018. 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](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.**  
Traducción al español: Banco de España.