



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

7 de noviembre de 2019

Resultados de la encuesta de septiembre de 2019 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 casi todas las entidades de contrapartida prácticamente no variaron entre junio y agosto de 2019.
- La mayoría de las entidades de contrapartida intensificaron sus esfuerzos para negociar condiciones más favorables.
- Se redujeron los tipos de interés y diferenciales ofertados para la financiación garantizada mediante la mayoría de tipos de activos de garantía.
- La liquidez y la negociación empeoraron para los principales tipos de derivados OTC que no se compensan de forma centralizada.

En general, las condiciones de crédito ofertadas a las entidades de contrapartida prácticamente no variaron entre junio y agosto de 2019, tanto en el mercado de financiación de valores como en el mercado de derivados OTC. Sin embargo, las condiciones de precio ofertadas a los emisores soberanos y a las empresas de seguros se endurecieron. Al mismo tiempo, las condiciones no relacionadas con el precio ofertadas a las entidades de crédito y los intermediarios financieros, así como a los fondos de inversión, también se endurecieron. El deterioro de las condiciones de liquidez y de la fortaleza financiera de las entidades de contrapartida fue el principal determinante de este endurecimiento. Un pequeño porcentaje neto de encuestados indicó que esperan que las condiciones ofertadas a la mayoría de las entidades de contrapartida se relajen en los tres próximos meses. Los participantes en la encuesta señalaron que todos los tipos de entidades de contrapartida excepto los fondos de inversión libre habían intensificado sus esfuerzos para negociar condiciones de precio y condiciones no relacionadas con el precio más favorables en los tres últimos meses.

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.

Por lo que se refiere a la provisión de financiación con garantía de valores denominados en euros, el importe máximo y el plazo de la financiación siguieron disminuyendo, en especial para la financiación garantizada mediante deuda soberana. Al mismo tiempo, se redujeron los tipos de interés y los diferenciales ofertados para la financiación garantizada mediante la mayoría de tipos de activos de garantía, en particular para los valores convertibles y los valores de renta fija privada. La demanda de financiación continuó su tendencia descendente en todos los tipos de activos de garantía, especialmente en los valores de renta variable. Hasta la fecha, para la mayoría de tipos de activos de garantía, la demanda de financiación ha caído durante más de cuatro períodos de referencia consecutivos.

En cuanto a los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, los requisitos de márgenes iniciales aumentaron ligeramente, mientras que la liquidez y la negociación de derivados de valores de renta variable, de tipos de interés y de divisas experimentaron un leve deterioro.

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 2019 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre junio y agosto de 2019. 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.