

# NOTA DE PRENSA

31 de enero 2019

## Resultados de la encuesta de diciembre 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 ofertadas a las entidades de contrapartida se endurecieron, pero las condiciones no relacionadas con el precio ofertadas a los fondos de inversión libre se mantuvieron estables.
- 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 se deterioraron ligeramente, tras la mejora indicada en la encuesta anterior.
- La disminución de la actividad de creación de mercado fue particularmente evidente en la deuda pública distinta de la soberana, en la deuda pública supranacional, en los bonos de alta calidad emitidos por empresas financieras y en los derivados.

Las condiciones de crédito ofertadas a casi todas las entidades de contrapartida, tanto en la provisión de financiación con garantía de valores denominados en euros como en los mercados de derivados OTC, fueron algo menos favorables en el período comprendido entre septiembre y noviembre de 2018. Las condiciones no relacionadas con el precio ofertadas a los fondos de inversión libre (*hedge funds*) fueron el único componente que se mantuvo estable. Un pequeño porcentaje neto de encuestados indicó que esperan que, en el futuro, las condiciones de precio ofertadas a la mayoría de las entidades de contrapartida se relajen, así como que las condiciones no relacionadas con el precio permanezcan estables, aunque se prevé cierto endurecimiento en el caso de las ofertadas a empresas de seguros,

**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 / 31 de enero de 2019**

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

empresas no financieras y fondos de inversión. Los participantes en la encuesta dedicaron un nivel de recursos y una atención mayores a la gestión de las concentraciones de exposiciones crediticias, tanto frente a entidades de contrapartida central como frente a entidades de crédito e intermediarios.

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 y el plazo máximo de la financiación, así como los recortes de valoración, se habían mantenido prácticamente sin cambios para la mayoría de tipos de activos de garantía. La demanda de financiación con vencimientos a más de 30 días aumentó durante el período de referencia de tres meses. Un número reducido de encuestados señalaron un deterioro de la liquidez y el funcionamiento de los mercados para todas las clases de activos de garantía subyacentes cubiertos por la encuesta, y en particular para la deuda soberana nacional.

En cuanto a los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, los encuestados indicaron que la liquidez y la negociación habían empeorado, en general, para los derivados basados en valores de renta variable, pero que prácticamente no se habían modificado para la mayor parte de derivados OTC incluidos en la encuesta. Por lo que respecta a las condiciones no relacionadas con el precio, al igual que en el trimestre anterior, los participantes en la encuesta señalaron un aumento del empleo de garantías de uso no general y un endurecimiento de las prácticas de ajustes de márgenes.

La encuesta de diciembre de 2018 también incluyó preguntas especiales sobre la actividad de creación de mercado. Esta actividad disminuyó durante el año pasado para la mayor parte de los activos cubiertos por la encuesta. Este retroceso fue particularmente evidente en la actividad realizada con deuda pública distinta de la soberana, con deuda pública supranacional, con bonos de alta calidad emitidos por empresas financieras y con derivados. No obstante, no se habían observado cambios en la actividad asociada a la deuda soberana nacional y a los valores convertibles. Las entidades esperaban un incremento de su actividad de creación de mercado en 2019. La confianza de los encuestados en su capacidad para actuar como creadores de mercado en épocas de tensión había aumentado en comparación con el año anterior, y era más firme en relación con los valores representativos de deuda, los derivados, la deuda soberana nacional, así como con la deuda pública distinta de la soberana y la deuda pública supranacional.

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 2018 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre septiembre y noviembre de 2018. Los resultados se basan en las respuestas recibidas de un panel de 28

**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 / 31 de enero de 2019**

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

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: Silvia Margiocco, tel: +49 69 1344 6619.**

**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.