



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

13 de julio de 2021

Resultados de la encuesta de junio de 2021 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

- Las condiciones de crédito generales en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros se endurecieron ligeramente para todos los tipos de contrapartidas, excepto para las entidades de crédito/los intermediarios (*dealers*), los fondos de inversión libre (*hedge funds*) y los emisores soberanos.
- Las condiciones de financiación se relajaron sustancialmente para diversos activos de garantía, mientras que la demanda de financiación siguió debilitándose para casi todos los activos de garantía.
- Los requisitos de márgenes iniciales aumentaron para todos los derivados OTC, mientras que la liquidez y la negociación prácticamente no variaron.

Las condiciones de crédito generales en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros se endurecieron ligeramente en el período de referencia comprendido entre marzo y mayo de 2021. Los participantes en la encuesta señalaron un endurecimiento de las condiciones de crédito generales para cada tipo de contrapartida, excepto para las entidades de crédito/los intermediarios, los fondos de inversión libre y los emisores soberanos, para los que estas condiciones no se modificaron.

Los encuestados atribuyeron el empeoramiento de las condiciones relacionadas con el precio, principalmente, al deterioro general de la liquidez y del funcionamiento de los mercados, a la menor

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.

Nota de prensa / 13 de julio de 2021

Resultados de la encuesta de junio de 2021 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

disposición de las instituciones a asumir riesgos y a los costes de tesorería internos para la financiación.

Los participantes en la encuesta esperan que las condiciones generales vuelvan a registrar un ligero endurecimiento en el período de referencia comprendido entre junio y agosto de 2021

Asimismo, indicaron que se había producido una relajación significativa de las condiciones de financiación para diversos activos de garantía, con un aumento de los importes máximos de la financiación, una ampliación del plazo máximo de la financiación, una reducción de los recortes de valoración aplicados a los activos de garantía y, sobre todo, un descenso continuado de los tipos de interés y los diferenciales de la financiación para casi todos estos activos.

En un contexto de deterioro de la liquidez para la mayoría de los activos de garantía, la demanda de financiación continuó debilitándose para prácticamente todos estos activos.

En cuanto a las condiciones de crédito aplicadas a diversos tipos de derivados que no se compensan de forma centralizada, los encuestados señalaron que los requisitos de márgenes iniciales aumentaron para todos los derivados OTC, mientras que la liquidez y la negociación se mantuvieron prácticamente sin variación para la mayor parte. Las disputas en torno a la valoración apenas experimentaron cambios en términos de volumen, aunque su duración y persistencia, en general, se incrementó.

La [encuesta SESFOD de junio de 2021](#), las [series de datos detallados](#) subyacentes y las [orientaciones sobre la encuesta SESFOD](#) pueden consultarse en el sitio web del Banco Central Europeo, junto con las demás [publicaciones sobre la encuesta 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 junio de 2021 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre marzo y mayo de 2021. Los resultados se basan en las respuestas recibidas de un panel de 26 grandes bancos, integrado por 14 entidades de crédito de la zona del euro y 12 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.