



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa

12 de abril de 2023

# Resultados de la encuesta de marzo de 2023 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 para todos los tipos de contrapartidas en el período de referencia comprendido entre diciembre de 2022 y febrero de 2023 y en el período del año transcurrido hasta marzo.
- El importe y el plazo de vencimiento máximos de la financiación ofrecida a cambio de deuda soberana denominada en euros se incrementaron en el período de referencia.
- Los requisitos de márgenes iniciales para la mayoría de los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada aumentaron en el período de referencia.

**La encuesta de marzo de 2023 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD) marca el décimo aniversario de esta encuesta.** La SESFOD trimestral proporciona información importante para los análisis de estabilidad financiera y del funcionamiento de los mercados que realiza el BCE, como su informe de estabilidad financiera (*Financial Stability Review*).

**En conjunto, las condiciones de crédito generales se endurecieron ligeramente para todos los tipos de contrapartidas en el período de referencia comprendido entre diciembre de 2022 y febrero de 2023.** Las condiciones relacionadas y no relacionadas con el precio se endurecieron para todos los tipos de contrapartidas, salvo los emisores soberanos, y, en particular, para las entidades de crédito y los intermediarios (*dealers*). El endurecimiento general de las condiciones de crédito, que se atribuyó principalmente a un deterioro general de la liquidez y del funcionamiento de los mercados,

### 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.

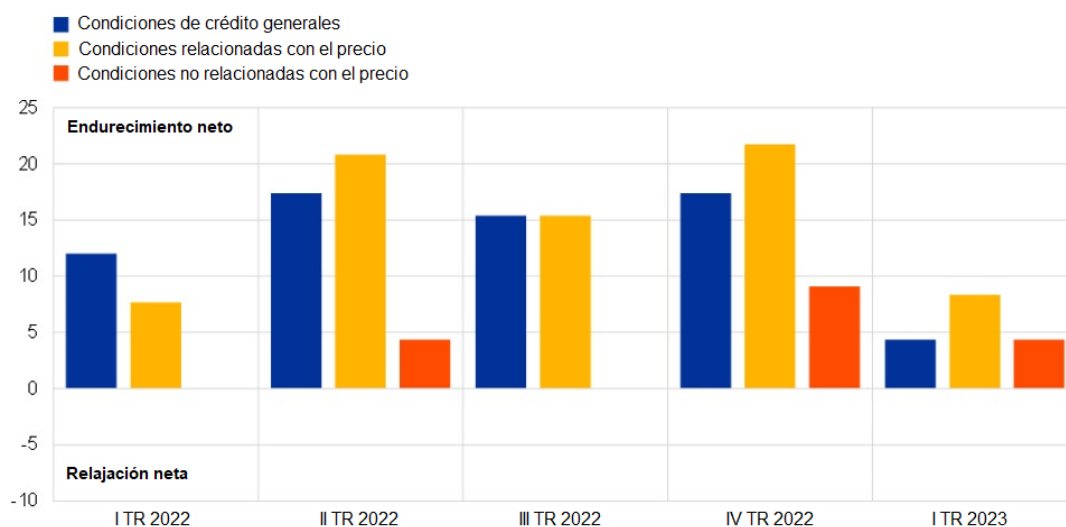
Traducción al español: Banco de España.

continuó la tendencia comunicada en los siete trimestres anteriores y fue acorde con las expectativas expresadas en la encuesta de diciembre de 2022. Los participantes en la encuesta esperan que las condiciones de crédito sigan endureciéndose en el período comprendido entre marzo y mayo de 2023. Las prácticas de las entidades de contrapartida central, incluidos los requisitos de márgenes y los recortes de valoración, contribuyeron ligeramente al endurecimiento de las condiciones relacionadas y no relacionadas con el precio de los encuestados. La cantidad de recursos dedicados a gestionar las concentraciones de exposiciones crediticias se incrementó en el período de referencia de diciembre de 2022 a febrero de 2023, manteniendo la evolución comunicada desde la encuesta de marzo de 2022. El recurso al apalancamiento financiero disminuyó para los fondos de inversión y las empresas de seguros en el período analizado. Los fondos de inversión libre (*hedge funds*) intensificaron sus esfuerzos para negociar condiciones más favorables.

### Gráfico 1

Variaciones en las condiciones de crédito generales relacionadas y no relacionadas con el precio ofertadas a las contrapartidas en todos los tipos de operaciones

(I TR 2022 a I TR 2023; porcentajes netos de encuestados)



Fuente: BCE.

Nota: El porcentaje neto se define como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que han contestado que las condiciones «se han endurecido ligeramente» o «se han endurecido considerablemente» y el porcentaje de encuestados que han respondido que dichas condiciones «se han relajado ligeramente» o «se han relajado considerablemente».

**En el caso de las operaciones de financiación de valores, un porcentaje significativo de encuestados respondieron que el importe y el plazo de vencimiento máximos de la financiación ofrecida a cambio de valores denominados en euros se habían incrementado para la mayoría de los tipos de activos de garantía, pero, en particular, para la deuda soberana. Los encuestados**

### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

también señalaron que se estaban aplicando mayores recortes de valoración a los valores de renta fija privada de alta rentabilidad, los bonos de titulación de activos y los bonos garantizados, mientras que los tipos de interés y los diferenciales de la financiación habían aumentado, en algunos casos significativamente, para la financiación garantizada con todos los tipos de activos de garantía. Además, indicaron un incremento de la demanda general de financiación, en particular la de plazo superior a 30 días. La liquidez había seguido deteriorándose para todos los activos de garantía, en concreto para los valores de renta fija privada de alta rentabilidad, la deuda soberana y los bonos emitidos por empresas financieras.

**Por lo que se refiere a los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, los encuestados indicaron que los requisitos de márgenes iniciales de la mayoría de estos tipos de derivados habían aumentado durante el período de referencia comprendido entre diciembre de 2022 y febrero de 2023.** Los participantes en la encuesta señalaron un incremento del importe máximo de las exposiciones para determinados tipos de derivados de crédito, si bien indicaron una disminución para los derivados sobre materias primas. Asimismo, comunicaron que el plazo de vencimiento máximo de las operaciones con todos los tipos de derivados no había cambiado. La liquidez y la negociación mejoraron algo para los derivados de divisas y de tipos de interés, pero se deterioraron para la mayoría de los demás tipos de derivados que no se compensan de forma centralizada.

**El BCE incluyó preguntas especiales en la encuesta de marzo de 2023 para analizar la tendencia a más largo plazo.** En la encuesta se pidió a los participantes que compararan las condiciones de crédito a la fecha de cierre de la encuesta de marzo de 2023 (finales de febrero de 2023) con las señaladas en la encuesta de marzo de 2022. En comparación con el año anterior, las condiciones generales de las operaciones de financiación de valores y de derivados OTC se habían endurecido para todos los tipos de contrapartidas.

La [encuesta SESFOD de marzo de 2023](#), 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 marzo de 2023 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre diciembre de 2022 y febrero de 2023. 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.

#### **Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación

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 / 12 de abril de 2023

Resultados de la encuesta de marzo de 2023 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [William Lelieveldt](#),  
tel.: +49 172 8344 539.**

## Notas

- La encuesta SESFOD se puso en marcha en marzo de 2013, véase «[Nueva encuesta del BCE sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros](#)», *nota de prensa*, BCE, 30 de abril de 2013.

## Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.