

17 de diciembre de 2012

NOTA DE PRENSA

EL BCE PUBLICA EL INFORME TITULADO

«EURO MONEY MARKET STUDY 2012»

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy el informe bianual titulado «Euro money market study 2012», que se centra en la evolución del mercado monetario de la zona del euro durante el segundo trimestre de 2012, comparándola con la de los segundos trimestres de años anteriores. El estudio complementa los resultados de la encuesta «Euro money market survey 2012», que se publicó el 28 de septiembre de 2012, y analiza la evolución con mayor detalle. Los principales resultados del estudio muestran el significativo impacto de la crisis de la deuda soberana de la zona del euro en el mercado monetario de la zona, así como los efectos de las medidas extraordinarias de política monetaria del Eurosistema.

El volumen agregado de negociación para el conjunto de los instrumentos que se negocian en el mercado monetario de la zona del euro descendió un 14% en el segundo trimestre de 2012, en comparación con el segundo trimestre del año anterior. Este descenso puede atribuirse a la crisis de la deuda de la zona del euro y al correspondiente deterioro del mercado interbancario, así como al entorno de elevado exceso de liquidez que prevalecía en el mercado interbancario de la zona del euro, como consecuencia de las dos operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML) con vencimiento a tres años ejecutadas por el Eurosistema en diciembre de 2011 y febrero de 2012.

Las caídas más notables en la negociación se produjeron en los *swaps* del EONIA, donde se redujo un 50%, y en el mercado de operaciones sin garantías, donde se contrajo un 36%. La contracción observada en el mercado sin garantías se debe a la tendencia general hacia el préstamo con garantías y al acortamiento de los plazos de vencimiento, atribuible a la mayor aversión al riesgo de contraparte. Al mismo tiempo, el elevado nivel actual de exceso de liquidez proporcionado por el Eurosistema reduce la demanda de financiación interbancaria, mientras que los requerimientos más estrictos impuestos por la regulación tienden a reducir, sobre todo, la oferta de préstamos interbancarios no garantizados. Por lo que se refiere al segmento de *swaps* del EONIA, el entorno de elevado exceso de liquidez, junto con el bajo nivel de los tipos de interés y la reducida volatilidad de los tipos de interés a un día (medidas

por el índice medio del tipo del euro a un día o EONIA), redujo significativamente la necesidad de cubrir el riesgo de tipo de interés.

El mercado de operaciones con garantías siguió siendo el segmento más grande del mercado monetario de la zona del euro, aunque el volumen de negociación registró un descenso del 15%. En general, la actividad en el mercado con garantías disminuyó, como consecuencia, entre otros factores, de la mayor exigencia de márgenes tras las rebajas de las calificaciones crediticias y el aumento de los rendimientos de la deuda de algunos países periféricos de la zona del euro, y de que muchas entidades de crédito tuvieran ya cubiertas sus necesidades de financiación para 2012 con la liquidez recibida de las OFPML. El único segmento del mercado en el que la actividad creció de forma significativa (12%) fue el mercado de *swaps* de divisas, ya que siguieron siendo un importante instrumento de financiación para los bancos europeos.

Hay tres características del estudio correspondiente a 2012 que son nuevas con respecto a estudios anteriores: i) en la encuesta de 2012 se introdujo una pregunta relativa al impacto de los límites de contrapartida de las entidades de crédito sobre la actividad del mercado monetario, y se analiza en este estudio por primera vez; ii) se introdujo información sobre el detalle por monedas de los *swaps* de divisas y de las operaciones a plazo; y iii) se publican por primera vez datos de la encuesta sobre el volumen agregado de operaciones, que complementan los índices habituales de volumen de operaciones.

Los resultados de la nueva pregunta de carácter cualitativo sobre los límites de crédito mostraron que casi la mitad de los participantes en la encuesta consideraron que los cambios registrados en sus límites de riesgo frente a sus contrapartidas habían tenido un impacto contractivo sobre la actividad actual del mercado monetario en términos de volumen de negociación; en cuanto al futuro, los participantes prevén una desaceleración del proceso de deterioro.

El Comité de Operaciones de Mercado, integrado por expertos del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), es decir, del BCE y de los bancos centrales naciones de la Unión Europea, ha llevado a cabo anualmente la encuesta «Euro money market survey» desde 1999.

Banco Central Europeo

Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: [http:// www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente