



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

4 de julio de 2023

Resultados de la encuesta de junio 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 ofertadas a todos los tipos de entidades de contrapartida se endurecieron entre marzo y mayo de 2023.
- Los recursos y la atención dedicados a la gestión de las concentraciones de exposiciones crediticias frente a entidades de crédito e intermediarios se incrementaron.
- Los tipos de interés y los diferenciales de la financiación garantizada con todos los tipos de activos de garantía, salvo con deuda pública nacional, aumentaron.

Las condiciones de crédito generales ofertadas a todos los tipos de entidades de contrapartida en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC se endurecieron entre marzo y mayo de 2023. Este endurecimiento continuó la tendencia observada en los ocho trimestres anteriores y fue acorde con las expectativas expresadas en la encuesta de marzo de 2023. El endurecimiento de las condiciones de crédito fue más pronunciado para las entidades de crédito e intermediarios (*dealers*), así como para las empresas de seguros. Los participantes en la encuesta consideraron que el endurecimiento era atribuible principalmente al deterioro general de la liquidez y del funcionamiento de los mercados, así como, en menor medida, a la preocupación por las expectativas de deterioro de la fortaleza financiera de las entidades de contrapartida y a la menor competencia de otras entidades. Los participantes esperaban que las condiciones de crédito generales sigan endureciéndose en el período comprendido entre junio y agosto de 2023. Es importante señalar que el 40 % de los encuestados contestaron que dedicaron un nivel de recursos y una atención mayores a la gestión de las concentraciones de exposiciones crediticias frente a entidades de crédito e intermediarios durante el período analizado.

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

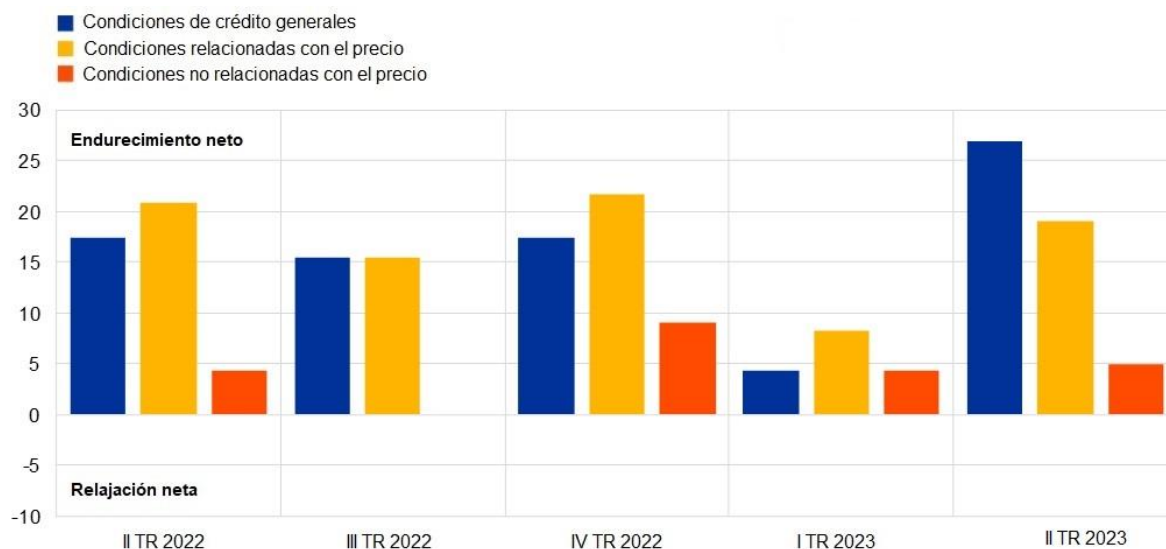
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

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

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



Fuente: BCE.

Nota: Los porcentajes netos se calculan 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 cuanto a las condiciones de financiación de diversos tipos de activos de garantía en las operaciones de financiación de valores, las respuestas a la encuesta fueron dispares en lo que respecta al importe máximo de la financiación ofrecida a cambio de activos de garantía denominados en euros. Aunque las respuestas también fueron heterogéneas en relación con el plazo máximo de financiación para los clientes medios, un porcentaje significativo de los encuestados indicó que el plazo máximo de la financiación garantizada con deuda pública nacional había aumentado para los clientes preferentes. Los tipos de interés y los diferenciales de la financiación garantizada con todos los tipos de activos de garantía, salvo con deuda pública nacional, se incrementaron. Los aumentos más pronunciados de los tipos de interés y los diferenciales de la financiación se observaron en los bonos de titulización de activos, en bonos de alta calidad emitidos por empresas no financieras y en los valores de renta fija privada de alta rentabilidad. Asimismo, los participantes en la encuesta señalaron un incremento de la demanda general de financiación que fue aún más acusado para la de plazo superior a 30 días.

Por último, por lo que se refiere a los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, los encuestados señalaron que los requisitos de márgenes iniciales habían disminuido para los derivados sobre materias primas, pero que apenas se habían producido

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

variaciones para otros tipos de derivados. Las respuestas fueron dispares en lo que respecta al importe máximo de las exposiciones y el plazo máximo de vencimiento de las operaciones. La liquidez y la negociación empeoraron en cierta medida para los derivados de divisas, los derivados de crédito referenciados a empresas y a productos de crédito estructurados, y para los *total return swaps* referenciados a activos distintos de valores. Por último, los participantes en la encuesta señalaron una disminución general del volumen, la duración y la persistencia de las disputas en torno a la valoración.

Los resultados de la encuesta SESFOD de junio 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 junio de 2023 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre marzo y mayo de 2023. Los resultados se basan en las respuestas recibidas de un panel de 27 grandes bancos, integrado por 14 entidades de crédito de la zona del euro y 13 con sede fuera de la zona del euro.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [François Peyratout](#), tel.: **+49 172 8632 119**