

Nota de prensa

7 de octubre de 2026

Resultados de la encuesta de septiembre de 2026 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 relajaron ligeramente para todos los tipos de contrapartidas por cuarto trimestre consecutivo, debido sobre todo a las condiciones relacionadas con el precio.
- La demanda de financiación de valores aumentó para las acciones y la mayoría de las demás categorías de activos de garantía, mientras que los tipos de interés y los diferenciales de la financiación se incrementaron, en particular para clientes preferentes, y los recortes de valoración disminuyeron.
- Los requisitos de márgenes iniciales se redujeron ligeramente para diversos tipos de derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, mientras que las disputas en torno a la valoración aumentaron para los derivados de tipo de cambio y de crédito.

La encuesta SESFOD de septiembre de 2026 abarcó un período de incertidumbre asociada al conflicto en Oriente Próximo y a la volatilidad de los precios de la energía. El Banco Central Europeo (BCE) subió sus tipos de interés oficiales 25 puntos básicos en junio y los mantuvo sin cambios en julio. En el período analizado, comprendido entre junio y agosto de 2026, las condiciones de crédito generales se relajaron ligeramente para todos los tipos de contrapartidas, prolongando la relajación registrada en las tres ediciones anteriores de la encuesta. La variación se produjo sobre todo en las condiciones relacionadas con el precio; las condiciones no relacionadas con el precio se relajaron algo en el caso de las entidades de crédito y de los intermediarios (*dealers*), se endurecieron levemente para los fondos de inversión libre (*hedge funds*) y se mantuvieron inalteradas para los demás tipos de contrapartidas. Un reducido número de encuestados atribuyó la relajación de las condiciones relacionadas con el precio a la liquidez general y el funcionamiento de los mercados, a la

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

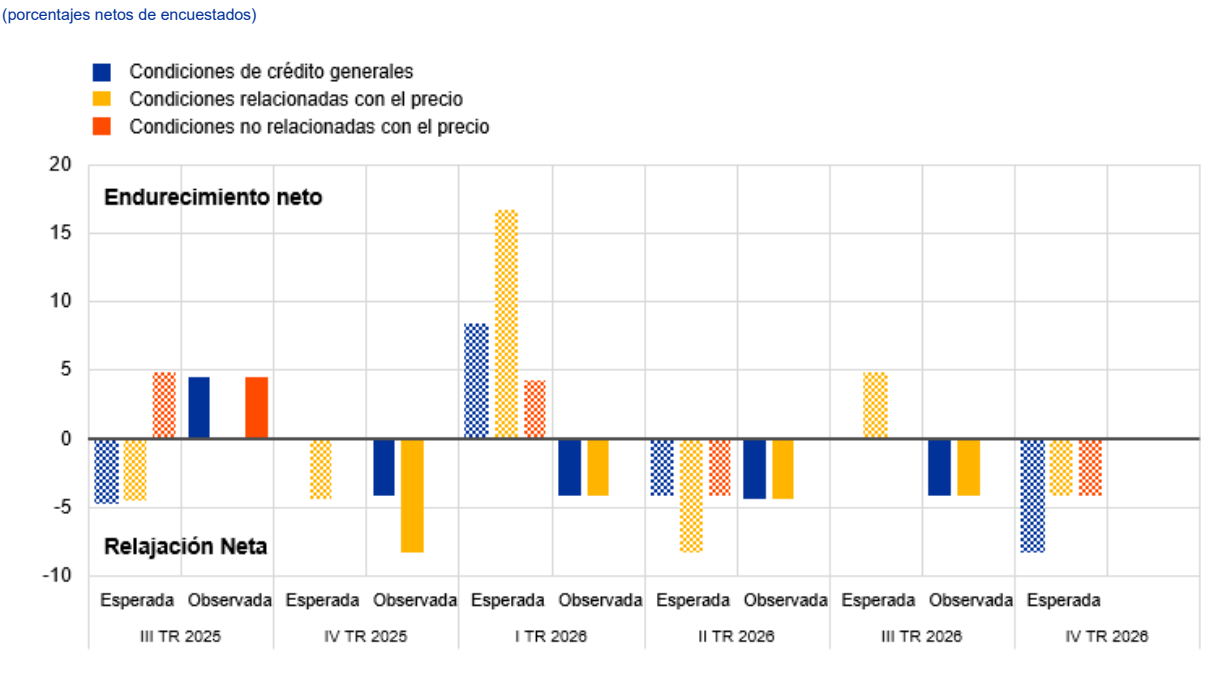
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

competencia de otras entidades y a la fortaleza financiera de las contrapartidas. Los encuestados esperaban una ligera relajación general adicional para todos los tipos de contrapartidas en los tres meses siguientes (gráfico 1). El uso del apalancamiento por parte de los fondos de inversión libre aumentó levemente. El volumen, la duración y la persistencia de las disputas en torno a la valoración en las contrapartidas se mantuvieron sin variación.

Gráfico 1

Variación intertrimestral esperada y observada en las condiciones de crédito generales y en las condiciones relacionadas y no relacionadas con el precio ofertadas a las contrapartidas en todos los tipos de operaciones



Fuente: BCE.

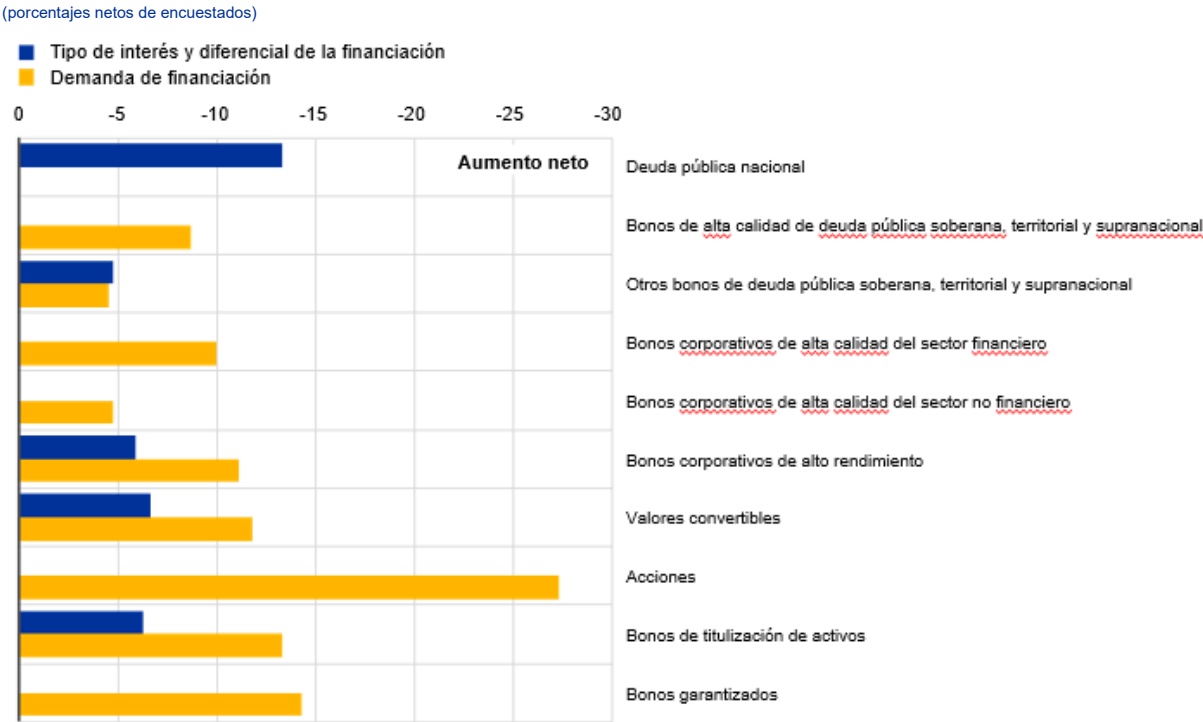
Nota: Los porcentajes netos se calculan como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que contestaron que las condiciones «se han endurecido ligeramente» o «se han endurecido considerablemente» y el porcentaje de encuestados que respondieron que dichas condiciones «se han relajado ligeramente» o «se han relajado considerablemente».

En cuanto a las operaciones de financiación de valores, la demanda de financiación garantizada con la mayoría de las categorías de activos de garantía se incrementó, impulsada por las acciones (un 27 % neto de los encuestados) (gráfico 2). Los tipos de interés y los diferenciales de la financiación aumentaron para clientes preferentes en todas las categorías de activos de garantía; para los clientes medios, los aumentos se limitaron a las categorías de deuda pública nacional, otro tipo de deuda pública y valores convertibles. Al mismo tiempo, los recortes de valoración disminuyeron para la mayoría de las categorías de garantía mediante bonos y los bonos de titulización de activos, y el importe y el plazo de vencimiento máximos de la financiación disponible para las contrapartes se incrementaron para algunas categorías de activos de garantía. El recurso a entidades de

contrapartida central varió poco y de forma heterogénea. La liquidez y el funcionamiento de los mercados se deterioraron ligeramente para las acciones y varios tipos de bonos corporativos, mientras que el volumen, la duración y la persistencia de las disputas en torno a la valoración de las garantías no experimentaron cambios.

Gráfico 2

Variaciones de los tipos de interés de la financiación y de la demanda de financiación, por tipo de activo de garantía (tercer trimestre de 2026)



Fuente: BCE.

Nota: Los porcentajes netos se calculan como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que contestaron «se han endurecido ligeramente» o «se han endurecido considerablemente» y el porcentaje de encuestados que respondieron «se han relajado ligeramente» o «se han relajado considerablemente».

En relación con los derivados OTC que no se compensan de forma centralizada, los requisitos de márgenes iniciales registraron un ligero descenso para los derivados de tipo de cambio, de tipo de interés, de renta variable y varios tipos de derivados de crédito. El importe máximo de las exposiciones y el plazo máximo de vencimiento de las operaciones se mantuvieron estables en general. La liquidez y la negociación se deterioraron para los derivados de renta variable y de materias primas, pero mejoraron levemente para los derivados de crédito referenciados a soberanos. El volumen, la duración y la persistencia de las disputas en torno a la valoración aumentaron para varios tipos de derivados, en particular los de crédito. Las condiciones de los acuerdos marco nuevos o renegociados se relajaron algo en algunas áreas, mientras que el empleo de activos de garantía no estándar no experimentó cambios.

Resultados de la encuesta de septiembre de 2026 sobre las condiciones de crédito en los mercados de financiación de valores y de derivados OTC denominados en euros (SESFOD)

En el [ECB Data Portal](#) se pueden consultar y visualizar los datos de las rondas anteriores de la encuesta.

El informe resumen de la encuesta SESFOD de septiembre de 2026, las series de datos detallados subyacentes y las orientaciones sobre la encuesta SESFOD pueden consultarse en el sitio web del BCE, 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 septiembre de 2026 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre junio y agosto de 2026. 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: [Mila Quacquarelli](#),
tel.: +49 1706324603.

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.