

Nota de prensa

24 de julio de 2026

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

- En conjunto, los participantes en la encuesta indicaron una ligera relajación, en términos netos, de las condiciones de crédito para todos los tipos de contrapartidas por segundo trimestre consecutivo.
- Los intermediarios (*dealers*) ajustaron los precios en todas las categorías de activos de garantía, en particular las acciones, ya que la demanda de financiación garantizada aumentó.
- Las condiciones de crédito no relacionadas con el precio se mantuvieron estables, en general, en todos los tipos de contrapartidas, operaciones de financiación garantizada y mercados de derivados OTC que no se compensan de forma centralizada.

La encuesta de junio de 2026 abarcó un período de elevada volatilidad en los mercados entre marzo y mayo de 2026. La escalada del conflicto en Oriente Próximo provocó una perturbación en el suministro de petróleo que generó una acusada subida de los precios de las materias primas. Esta situación afectó a la percepción de riesgos en marzo, mientras que en abril y mayo los mercados experimentaron una fuerte recuperación. En el período analizado, las expectativas de los mercados acerca de los tipos de interés oficiales aumentaron considerablemente. En este contexto, las condiciones de crédito mostraron amplia capacidad de resistencia, y los encuestados señalaron que las condiciones generales se habían relajado ligeramente para todos los tipos de contrapartidas por segundo trimestre consecutivo. La relajación se debió en su totalidad a las condiciones relacionadas con el precio, ya que las no relacionadas con el precio se mantuvieron básicamente sin cambios de forma generalizada. De cara al futuro, los participantes en la encuesta esperaban que las condiciones de crédito permanecieran prácticamente inalteradas entre junio y agosto de 2026, y solo un

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.

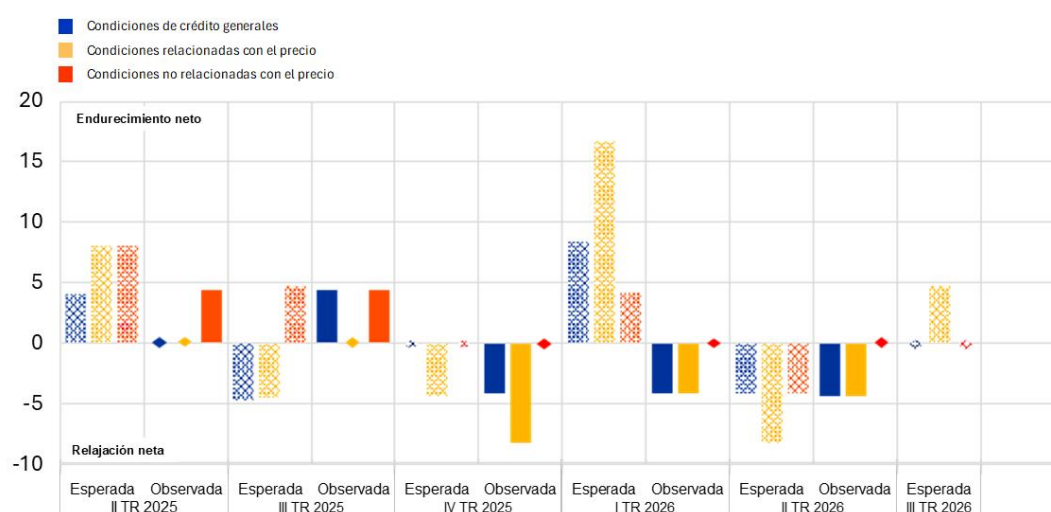
Traducción al español: Banco de España.

porcentaje neto muy reducido esperaba que las condiciones relacionadas con el precio se endurecieran algo para las entidades de crédito y los intermediarios (*dealers*) (gráfico 1).

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

(porcentajes netos de encuestados)



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 los mercados de financiación de valores, los tipos de interés y los diferenciales de la financiación aumentaron en todas las categorías de activos de garantía, y se indicaron incrementos significativos en los bonos de titulización de activos (un 31 % neto de los encuestados), los bonos corporativos de alto rendimiento y la deuda pública nacional (un 29 % neto de los encuestados en cada caso, como se muestra en el gráfico 2). Simultáneamente, la demanda de financiación creció en casi todas las categorías de activos de garantía, particularmente la de financiación garantizada con acciones (un 33 % neto de los encuestados), que registraron una fuerte recuperación en el valor de los activos aportados como garantía.

Los intermediarios (*dealers*) respondieron reduciendo el importe y el plazo de vencimiento máximos de la financiación disponible para varios tipos de bonos aportados como garantía, al tiempo que aumentaron la disponibilidad de financiación garantizada con acciones. La liquidez y el

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.

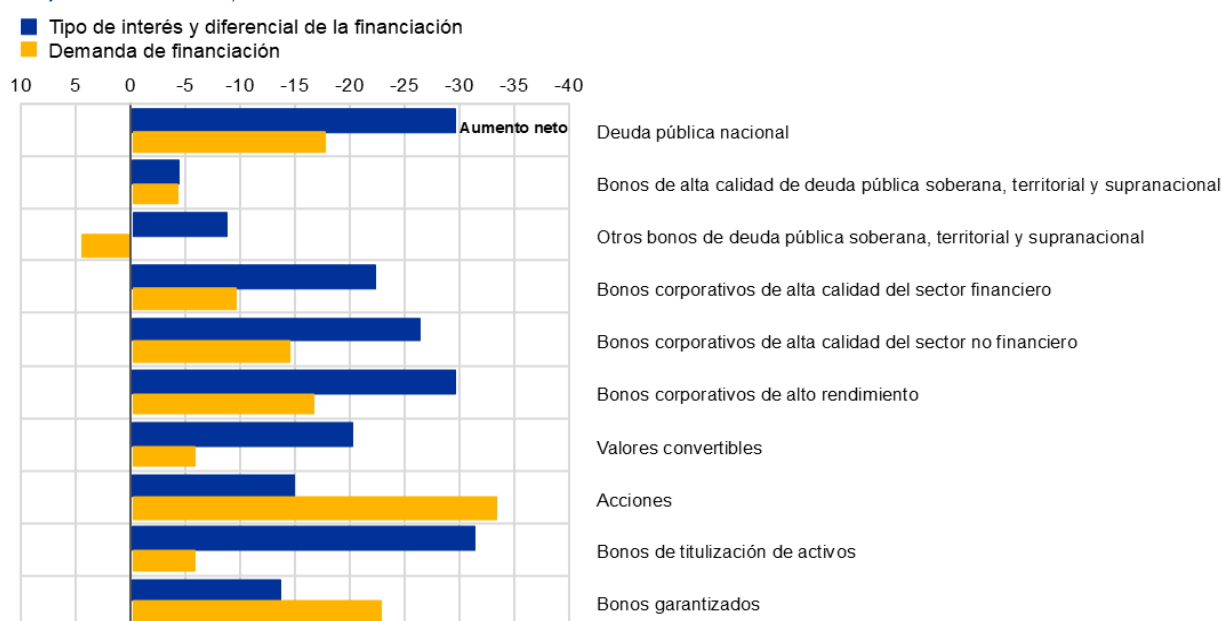
Traducción al español: Banco de España.

funcionamiento de los mercados de activos de garantía registraron un ligero deterioro en el caso de las acciones, de los bonos corporativos de alto rendimiento y de los bonos de alta calidad emitidos por empresas financieras.. Al mismo tiempo, el volumen de disputas en torno a la valoración de las garantías se elevó para todas las categorías de activos de garantía, lo que puso de relieve las mayores dificultades en la dinámica de los mercados.

Gráfico 2

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

(porcentajes netos de encuestados)



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 un contexto de elevada volatilidad en los mercados, también hubo algunos signos de fricción en los mercados de derivados OTC que no se compensan de forma centralizada. Los requisitos de márgenes iniciales registraron un ligero incremento para la mayoría de los tipos de derivados, sobre todo los de tipos de interés, revirtiendo los leves descensos indicados en el trimestre anterior. La liquidez y la negociación se deterioraron algo para los derivados de tipo de cambio, de renta variable y de materias primas, y el volumen de las disputas en torno a la valoración aumentó para varios tipos de derivados, en particular los de renta variable, mientras que su duración y persistencia apenas variaron. El importe máximo de las exposiciones se elevó ligeramente para los derivados de tipos de interés, de crédito y de renta variable.

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.

Los datos de todas las rondas anteriores de la encuesta están disponibles en el [ECB Data Portal](#), y su acceso, extracción y visualización son ahora más fáciles.

Los [resultados de la encuesta SESFOD de junio 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 junio de 2026 se recopiló información cualitativa sobre los cambios registrados entre diciembre de 2025 y febrero 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: [Esther Tejedor](#),
tel.: +49 1725171280.