

Este artículo ha sido elaborado por Miguel García-Posada, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

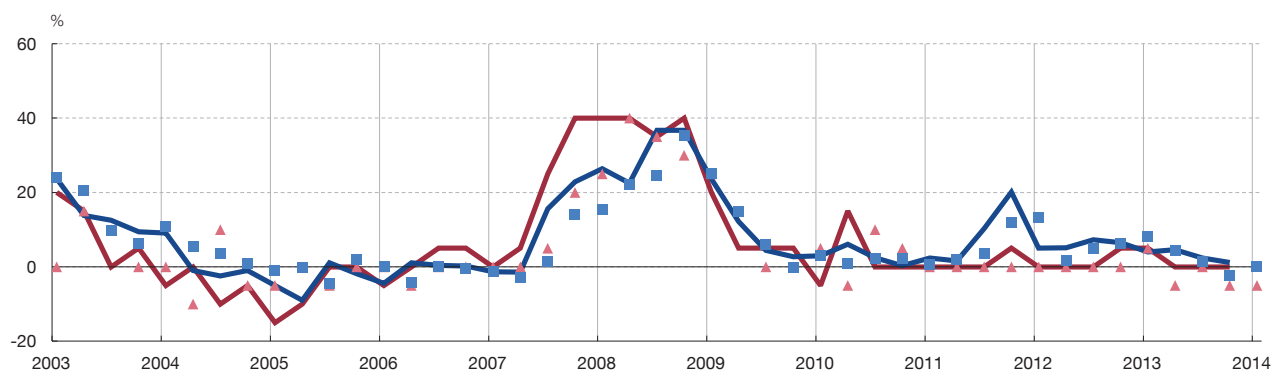
En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de enero de 2014 correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en ella y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro<sup>1</sup>. La encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda de crédito en el cuarto trimestre de 2013, así como sobre las perspectivas para los tres meses siguientes. En esta edición se han mantenido las preguntas *ad hoc* sobre el acceso a los mercados financieros mayoristas y la disponibilidad de recursos minoristas y sobre los efectos de los desarrollos observados en el mercado europeo de deuda soberana sobre la financiación de las entidades, su política crediticia y los márgenes aplicados a los préstamos. Asimismo, se ha retomado la cuestión semestral sobre la incidencia de medidas recientes regulatorias o de supervisión referidas a exigencias de capital (entre las que en esta ocasión se han incluido las asociadas a la evaluación global que realizará el BCE) sobre el volumen de activos y recursos propios de las entidades, su disposición a conceder nuevos préstamos y los márgenes aplicados a estos. Además, en esta edición se pregunta también por el posible impacto de estas actuaciones en las condiciones de financiación de las entidades.

De acuerdo con las contestaciones recibidas, durante los tres últimos meses de 2013 los criterios de aprobación de préstamos permanecieron en general sin cambios en España en los tres segmentos considerados, al igual que ocurrió en los dos trimestres previos (véase gráfico 1). En el área del euro, las variaciones fueron muy pequeñas (contracción ligera de la oferta de fondos concedidos a las sociedades no financieras y a las familias para consumo y otros fines, y leve aumento en los préstamos a este sector para adquisición de vivienda). Para el trimestre en curso, las entidades en nuestro país esperaban que la oferta se relajase ligeramente tanto en el caso de la financiación a las empresas como en el de la destinada a las familias para consumo y otros fines, mientras que no preveían cambios en los créditos para compra de inmuebles. En la UEM, las instituciones encuestadas no preveían modificaciones en los préstamos a las empresas, al tiempo que anticipaban una leve relajación en los dirigidos a las familias.

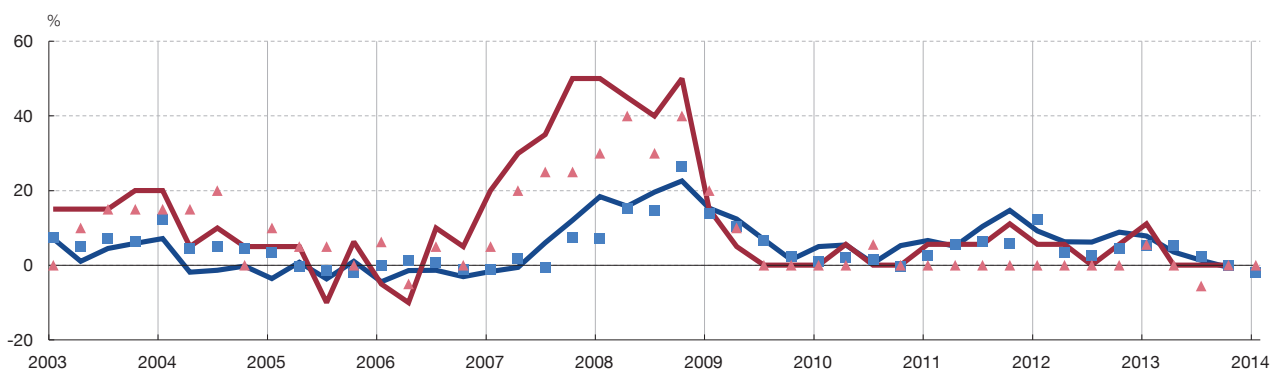
Las solicitudes de financiación en España habrían aumentado en los tres segmentos, en contraposición con las tendencias contractivas generalmente observadas desde el inicio de la crisis (véase gráfico 2). Además, las instituciones encuestadas esperaban un nuevo incremento en el trimestre en curso, salvo en los fondos para la compra de inmuebles, que se mantendrían estables. Por el contrario, se habría observado una cierta disminución de las peticiones de fondos en el área del euro, especialmente por parte de las sociedades no financieras, aunque menor que en períodos anteriores en este caso. No obstante, las previsiones de las entidades apuntaban a un repunte generalizado de la demanda para los tres primeros meses de 2014. La dispersión de las respuestas de las entidades españolas en el último período observado fue nula en el caso de la oferta y reducida en el de la demanda (véase gráfico 3).

<sup>1</sup> El Banco de España hizo públicos estos resultados en su sitio web (<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html>) el pasado 30 de enero, simultáneamente con la publicación por el BCE de los relativos al área del euro. En dicha dirección se encuentran disponibles las series históricas de los indicadores agregados por entidades, correspondientes al cuestionario regular, así como información adicional sobre la naturaleza de la EPB. Un análisis más detallado de los resultados para el área del euro en su conjunto puede encontrarse en las sucesivas notas periódicas del BCE, contenidas en su sitio web (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>).

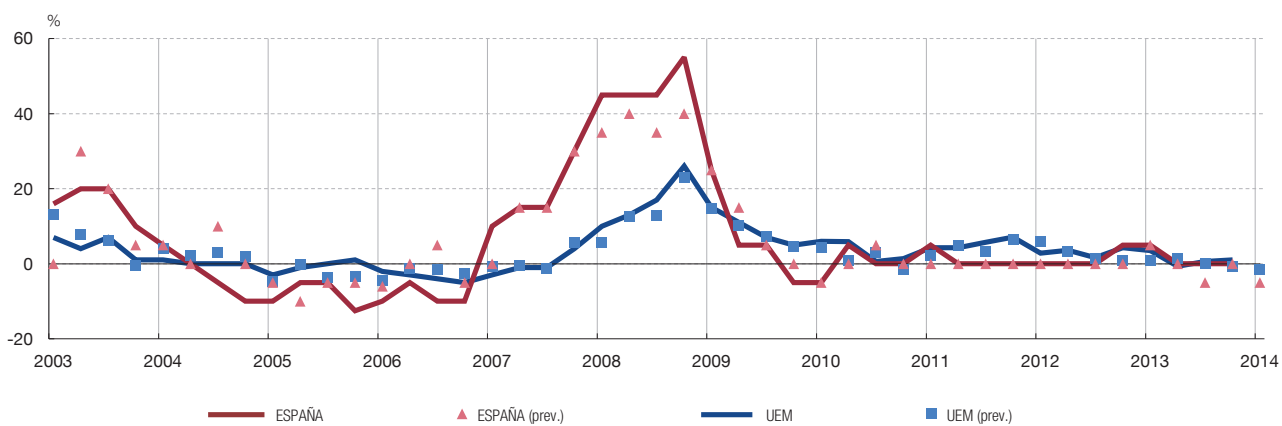
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



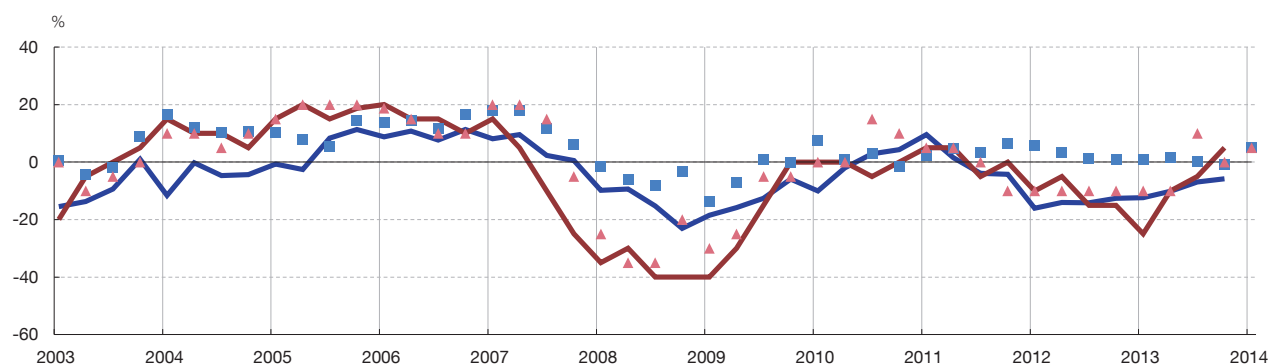
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido considerablemente los criterios  $\times 1$  + porcentaje de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios  $\times 1/2$  – porcentaje de entidades que han relajado en cierta medida los criterios  $\times 1/2$  – porcentaje de entidades que han relajado considerablemente los criterios  $\times 1$ .
- b Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.

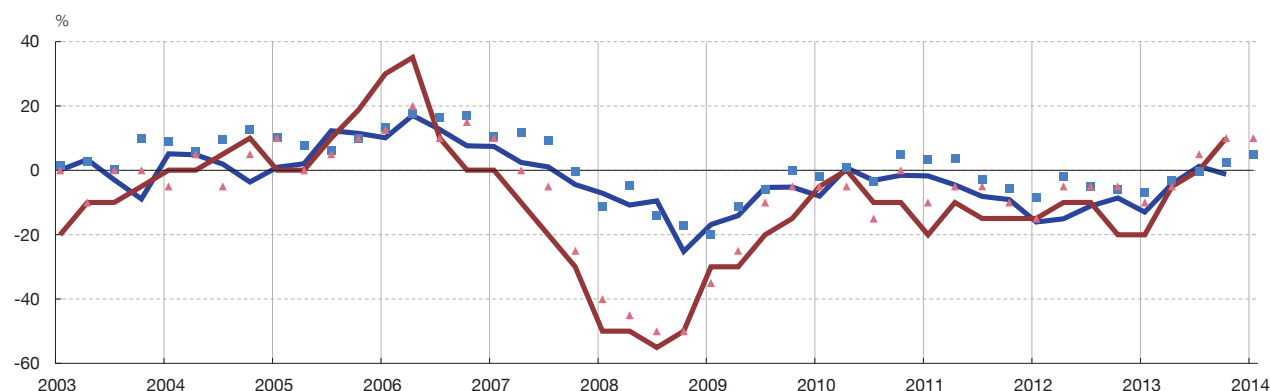
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



— ESPAÑA      ▲ ESPAÑA (prev.)      — UEM      ■ UEM (prev.)

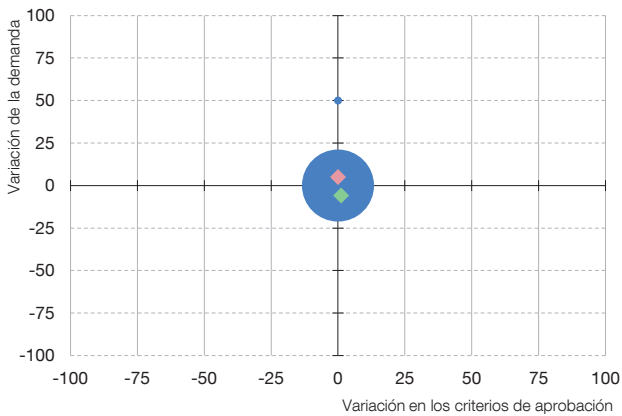
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que señalan un aumento considerable  $\times$  1 + porcentaje de entidades que señalan un cierto aumento  $\times$  1/2 – porcentaje de entidades que señalan un cierto descenso  $\times$  1/2 – porcentaje de entidades que señalan un descenso considerable  $\times$  1.
- b Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.

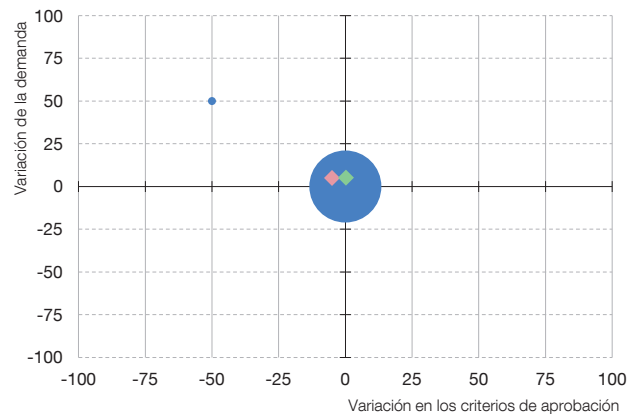
EN IV TR 2013

PREVISIÓN PARA I TR 2014

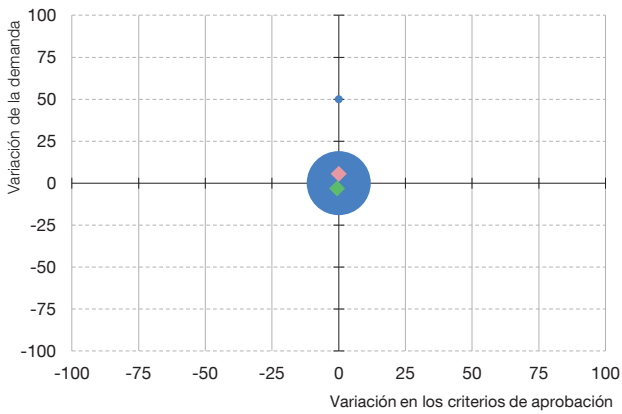
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



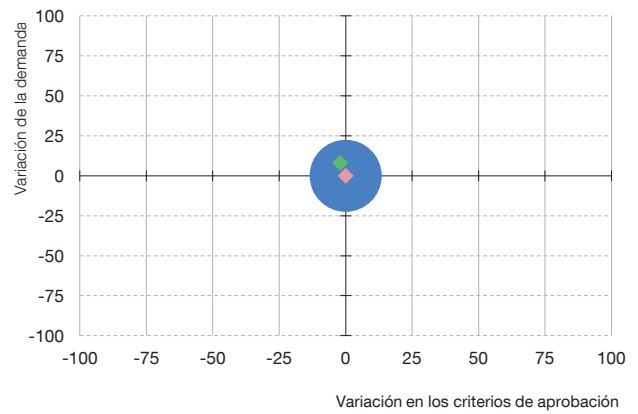
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



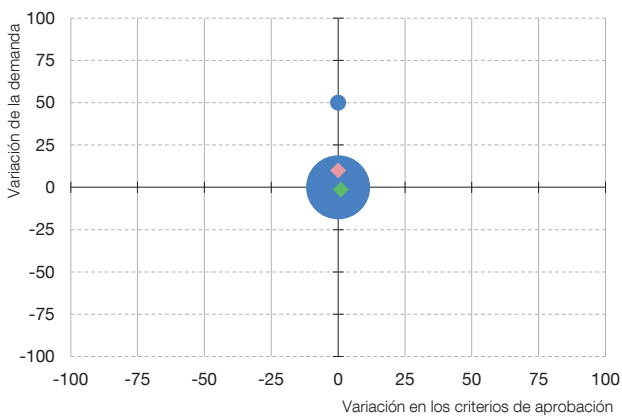
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



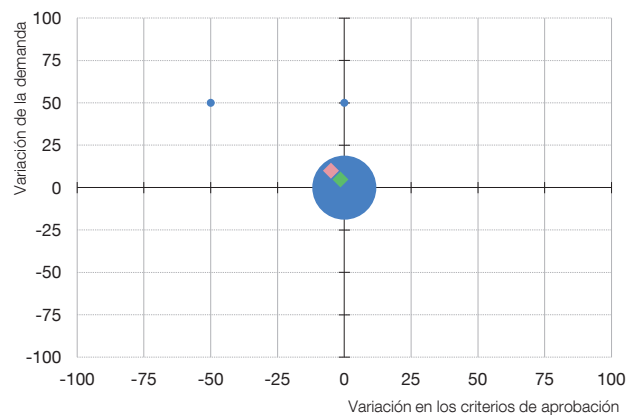
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



● ENTIDADES ESPAÑOLAS  
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

● ENTIDADES ESPAÑOLAS  
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

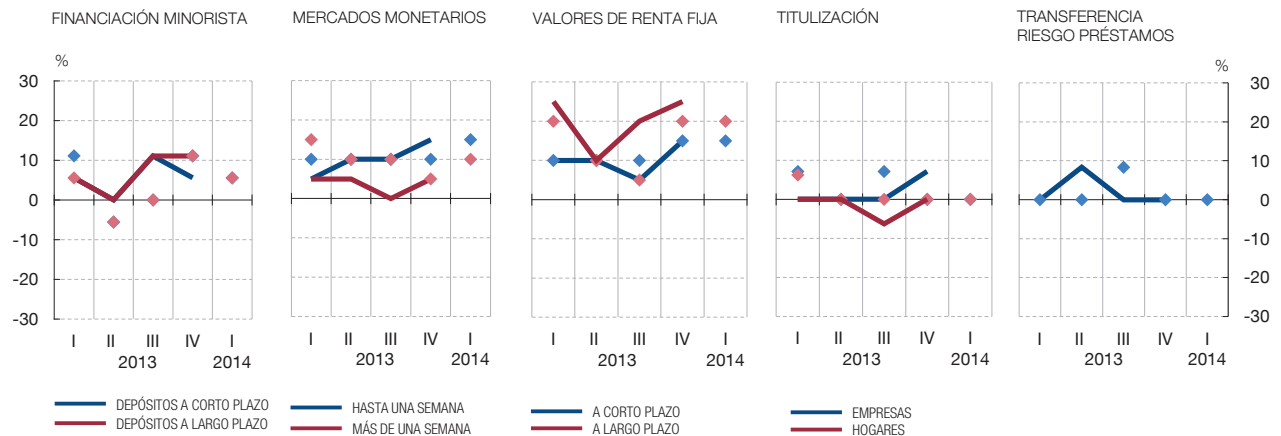
◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

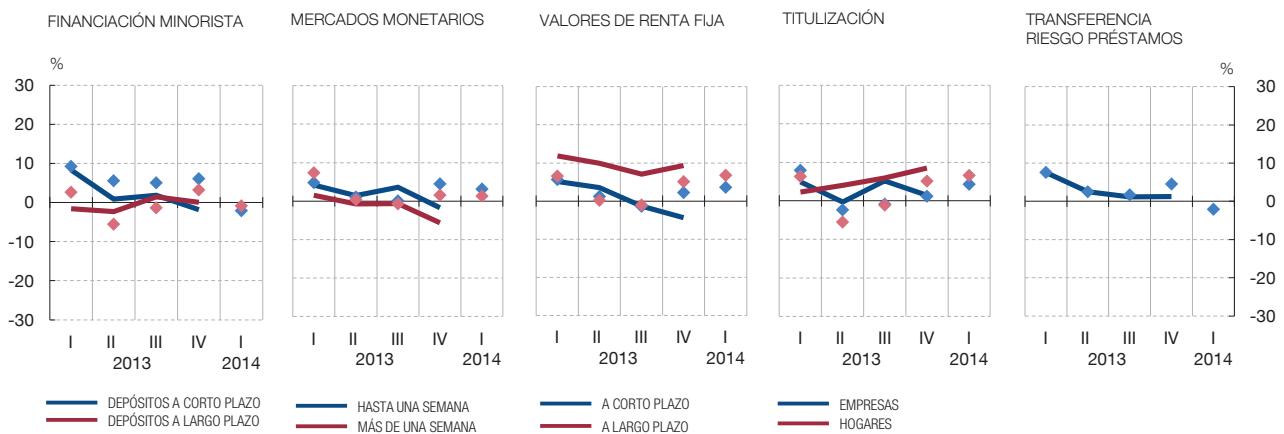
a Un valor de 100 (-100) indica un endurecimiento (relajación) considerable de los criterios de aprobación o un aumento (disminución) considerable de la demanda. Un valor de 50 (-50) indica un cierto endurecimiento (relajación) de los criterios de aprobación o un cierto aumento (disminución) de la demanda. El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas en ese punto.

EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE ACCESO A LOS MERCADOS DE FINANCIACIÓN MINORISTA Y AL POR MAYOR (a) (b)

ESPAÑA



UEM



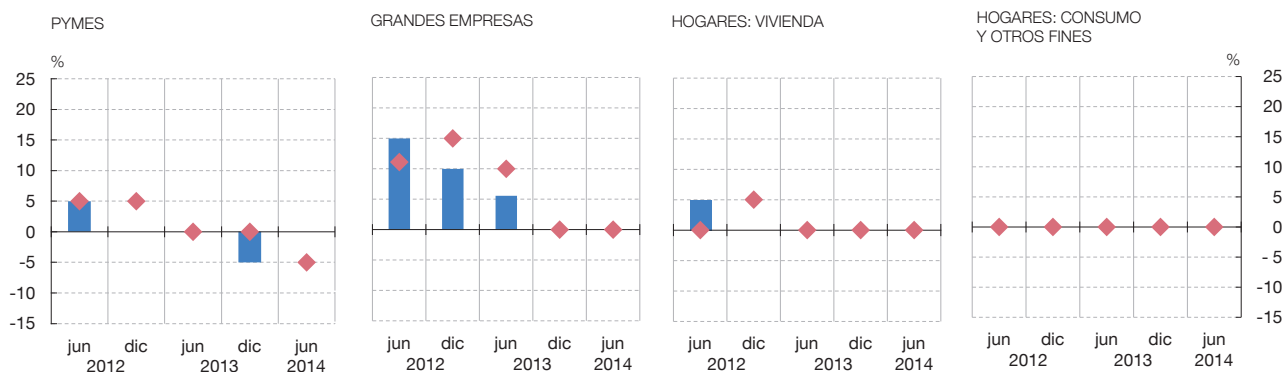
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso al mercado  $\times 1$  + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable  $\times 1$ .
- b ♦ Previsión.

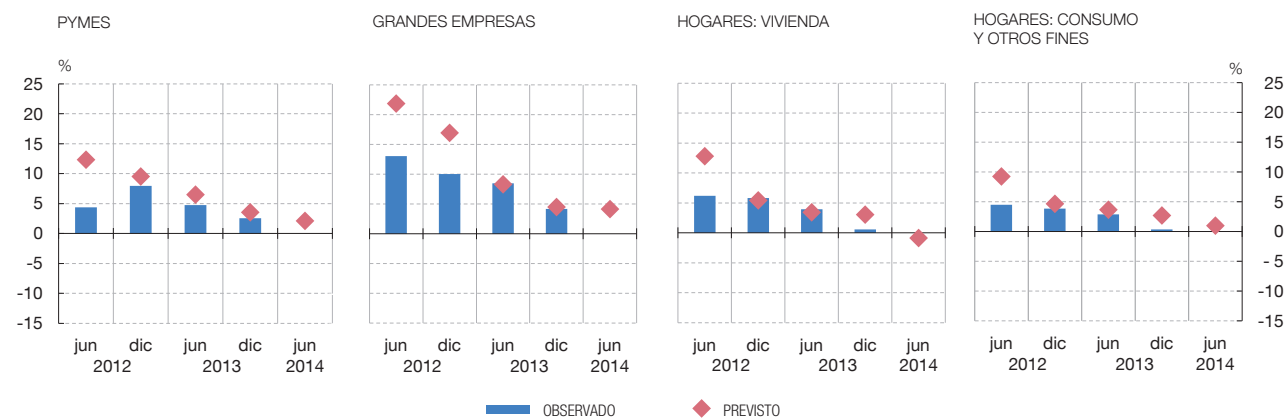
En relación con las preguntas *ad hoc*, las instituciones españolas encuestadas señalaron una mejora de las condiciones de acceso a la financiación minorista y mayorista en todos sus segmentos, salvo en la titulización de préstamos a hogares y en la capacidad para transferir riesgo fuera del balance, en los que se mantuvieron estables (véase gráfico 4). Por el contrario, en la zona del euro se habría producido, de acuerdo con las respuestas recibidas, un cierto empeoramiento en el acceso a los recursos minoristas, en los mercados monetarios y en la emisión de valores de renta fija a corto plazo, mientras que mejoraron en las operaciones a largo plazo y en la titulización de créditos a familias. Las medidas regulatorias y supervisoras sobre capital recientes (implementadas o previstas) habrían inducido a las entidades a reducir sus activos ponderados por riesgo tanto en España como, en menor medida, en la UEM, así como a aumentar su nivel de capital en ambas zonas. La incidencia de estas actuaciones sobre las políticas crediticias no habría sido significativa en España, excepto por una cierta relajación en los créditos a las pymes, mientras que en la zona del euro habría sido levemente contractiva (véase gráfico 5). Por último, la evolución de los mercados de deuda soberana en el cuarto trimestre de 2013

REPERCUSIONES DE LAS ÚLTIMAS MEDIDAS REGULATORIAS Y SUPERVISORAS SOBRE CAPITAL, SOBRE LOS CRITERIOS DE APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS (a)

ESPAÑA



UEM



■ OBSERVADO      ◆ PREVISTO

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

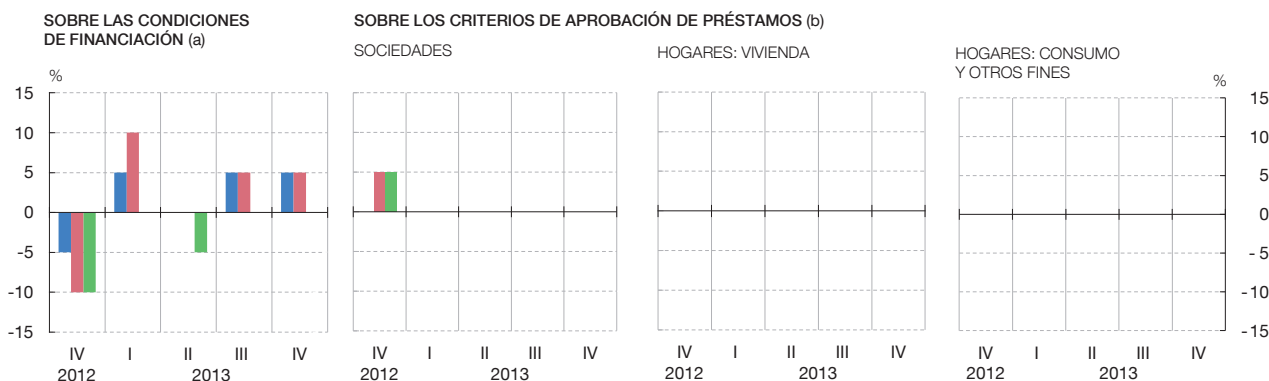
a Indicador = porcentaje de entidades que indican un considerable endurecimiento de los criterios  $\times 1$  + porcentaje de entidades que indican cierto endurecimiento  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que indican una cierta relajación  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que indican una relajación considerable  $\times 1$ .

habría contribuido a la mejora de las condiciones de financiación, pero prácticamente no habría afectado a los criterios de aprobación de préstamos en España y en la zona del euro (véase gráfico 6).

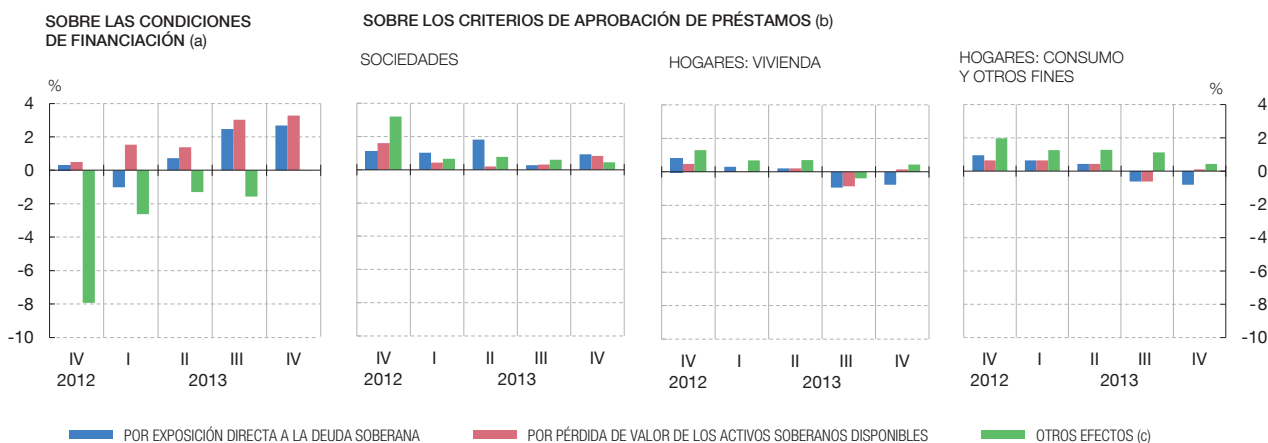
Un análisis más detallado de las respuestas al cuestionario regular evidencia que, en el cuarto trimestre de 2013, se suavizaron ligeramente los criterios de aprobación de nuevos créditos a las pymes españolas, mientras que no variaron en los destinados a las grandes empresas (véase cuadro 1). Por otro lado, la estabilidad que presenta la oferta para las sociedades en su conjunto se mantiene cuando se desagrega por plazo del préstamo. Solo uno de los factores considerados —las expectativas relativas a un sector o sociedades concretas— podría haber inducido a un cierto endurecimiento de la oferta, pero su variación no fue suficiente para que las entidades cambiaran su política crediticia. Los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios a sociedades se redujeron levemente por primera vez desde el comienzo de la crisis económica, manteniéndose sin cambios el resto de las condiciones. Las respuestas para la UEM muestran, en cambio, un leve endurecimiento de los criterios de concesión de los préstamos a las sociedades no financieras en general y a las grandes empresas, si bien se habrían relajado en las operaciones con pymes, aunque

REPERCUSIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE DEUDA SOBERANA

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora considerable  $\times 1$  + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable  $\times 1$ .
- b Indicador = porcentaje de entidades que indican un considerable endurecimiento de los criterios  $\times 1$  + porcentaje de entidades que indican cierto endurecimiento  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que indican una cierta relajación  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que indican una relajación considerable  $\times 1$ .
- c Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia de la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

menos que en nuestro país. En la zona del euro, de forma similar al trimestre previo, las peores expectativas sobre la actividad económica en general y las relativas a sectores o empresas concretas, así como los mayores riesgos de las garantías solicitadas, habrían ejercido un impacto negativo sobre la oferta de fondos, mientras que la mayor competencia entre entidades y su mejor situación de liquidez habrían sido factores atenuantes. Los principales cambios en las condiciones de los préstamos se produjeron en los márgenes, reduciéndose en el caso de los ordinarios y aumentando en los de más riesgo.

Según las entidades españolas, en el último trimestre de 2013 aumentaron, por primera vez desde mediados de 2011, las solicitudes de fondos por parte de las sociedades. La evolución habría sido diferenciada por tamaño, repuntando en las pymes y cayendo en las grandes empresas, si bien en este último caso a un ritmo menor que en los trimestres previos. No se habrían observado diferencias en el desglose por plazo. Los factores que estarían detrás de estos desarrollos serían, con contribución positiva sobre la demanda,

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
<b>CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. RESULTADOS GENERALES</b>											
<b>Oferta</b>											
Criterios para la aprobación											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Préstamos a largo plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-4
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	0
Previsiones de oferta											
En general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	0
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	-3
Préstamos a largo plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	1
<b>Demanda</b>											
De préstamos											
En general	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-5	-6
A corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-6
A largo plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-10	-5
Factores de demanda											
Inversiones en capital fijo	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-15	-6
Existencias y capital circulante	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-4
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-2
Reestructuración de la deuda	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	7
Financiación interna	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de valores de renta fija	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	0	-4
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	0
Previsiones de demanda											
En general	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	5
Préstamos a corto plazo	0	0	7	3	0	0	30	15	24	0	8
Préstamos a largo plazo	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-5	3



	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
<b>CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS</b>											
<b>Oferta</b>											
Criterios para la aprobación	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-2
<b>Factores de oferta</b>											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	8	1	0	0	0	0	24	5	1
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Condiciones de los préstamos/créditos concedidos</b>											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-1
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	5
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	-1
Previsiones de oferta	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	-5	-5
<b>Demanda</b>											
Préstamos pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-5	-7
Previsiones de demanda	0	0	6	4	0	0	40	20	26	0	7
<b>CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS</b>											
<b>Oferta</b>											
Criterios para la aprobación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
<b>Factores de oferta</b>											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Situación de liquidez de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	3
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
<b>Condiciones de los préstamos/créditos concedidos</b>											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-4
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Gastos, excluidos intereses	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Compromisos asociados al préstamo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Plazo de vencimiento	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	1
Previsiones de oferta	0	1	7	1	0	1	0	0	25	0	1
<b>Demanda</b>											
Préstamos a grandes empresas	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-11	-7
Previsiones de demanda	0	0	8	1	0	1	11	6	17	0	4

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS**  
**Resultados detallados de las entidades españolas. Enero de 2014 (cont.)**

**CUADRO 1**

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA</b>											
<b>Oferta</b>											
Criterios para la aprobación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
<b>Factores de oferta</b>											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-0
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
<b>Condiciones de los préstamos/créditos concedidos</b>											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	-6	-5
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	-1
Plazo de vencimiento	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	1
Gastos, excluidos intereses	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Previsiones de oferta	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
<b>Demanda</b>											
Préstamos para adquisición de vivienda	0	0	8	1	0	1	11	6	17	-11	-3
<b>Factores de demanda</b>											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	1	7	1	0	1	0	0	25	-6	0
Confianza de los consumidores	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-11	-2
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-2
Ahorro de las familias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-1
Préstamos de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Previsiones de demanda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	8
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES</b>											
<b>Oferta</b>											
Criterios para la aprobación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>Factores de oferta</b>											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	0
Solvencia de los consumidores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>Condiciones de los préstamos/créditos concedidos</b>											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	-0
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Previsiones de oferta	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-1
<b>Demanda</b>											
Préstamos para consumo y otros fines	0	0	8	2	0	0	20	10	21	0	-1
<b>Factores de demanda</b>											
Gasto en bienes de consumo duraderos	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-5	-1
Confianza de los consumidores	0	0	8	2	0	0	20	10	21	-5	2
Adquisición de valores	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-3
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Previsiones de demanda	0	0	8	2	0	0	20	10	21	10	5

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Dependiendo de la pregunta concreta, «--» («-- --») indica un cierto (considerable) endurecimiento de los criterios de oferta, de las condiciones de oferta, una cierta (considerable) disminución de la demanda o una cierta (considerable) contribución al endurecimiento de la oferta o al descenso de la demanda. Los signos «+» y «++» tienen el significado contrario. El signo «o» indica ausencia de cambios o contribución nula a la variación en la oferta o la demanda. «NC» significa no contesta.
- b Porcentaje de entidades que han endurecido su oferta (o han visto incrementada su demanda) menos el porcentaje de entidades que han relajado su oferta (o han visto reducirse su demanda). En el caso de los factores, porcentaje de entidades para las que dicho factor ha contribuido al endurecimiento de la oferta (o a la expansión de la demanda) menos porcentaje de entidades que han señalado un efecto contrario.
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.

el aumento de las inversiones en capital fijo y de las reestructuraciones de deuda y, con un impacto negativo, el descenso de las operaciones de fusión y adquisición y el mayor recurso a la emisión de valores de renta fija, elementos estos últimos claramente ligados a compañías de mayor dimensión. Por el contrario, en la UEM las peticiones de financiación continuaron reduciéndose en todos los segmentos empresariales, si bien a un ritmo menor que en trimestres previos. Varios habrían sido los factores detrás de esta evolución, destacando la reducción de las inversiones en capital fijo y, como elemento atenuante, el incremento de las operaciones de reestructuración de deuda.

En el segmento de préstamos a hogares para la adquisición de vivienda, como ya se ha mencionado, los criterios de aprobación de préstamos se mantuvieron sin cambios en España en el último tramo de 2013 por tercer trimestre consecutivo, mientras que los aplicados por las entidades del área del euro se suavizaron ligeramente. En cuanto a las condiciones de los nuevos créditos, los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios volvieron a descender en las dos áreas, tal y como ya lo habían hecho tres meses antes, evolución que vino acompañada, en España, de una reducción de la relación principal-valor de la garantía. La demanda de este tipo de financiación aumentó en nuestro país por primera vez desde el cuarto trimestre del 2012, cuando el efecto anticipación impulsó la compra de inmuebles antes de que entrara en vigor la eliminación de la deducción en el IRPF, mientras que disminuyó en la zona del euro, influida por el deterioro de la confianza de los consumidores, el descenso en el gasto de consumo de las familias financiado mediante créditos para la compra de inmuebles y el aumento del ahorro, así como el mayor acceso a préstamos de otras entidades y a otras fuentes de financiación.

En el segmento de préstamos a los hogares para consumo y otros fines, los criterios de aprobación aplicados por las entidades españolas encuestadas volvieron a mantenerse inalterados en el cuarto trimestre de 2013. Los factores explicativos de la evolución de la oferta no mostraron cambios, salvo las expectativas sobre la evolución de la economía, que mejoraron en cierta medida, aunque su variación no fue suficiente para que las entidades cambiaran su política crediticia. Tampoco variaron las condiciones aplicadas a los nuevos créditos. En la zona del euro, la oferta se endureció ligeramente, mientras que los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios se redujeron tímidamente y las restantes condiciones no se modificaron. De acuerdo con las respuestas recibidas, la demanda de este tipo de financiación habría aumentado en España por primera vez desde el comienzo de la crisis, debido a la mejora de la confianza de los consumidores y al incremento del gasto en bienes duraderos. En cambio, en la UEM, a pesar del repunte de la confianza de los consumidores, las peticiones de fondos disminuyeron levemente, debido principalmente a la pérdida de cuota de mercado de las entidades participantes en la encuesta.

En las contestaciones a las preguntas *ad hoc*, las entidades españolas señalaron que, en el último trimestre de 2013, percibieron una mejora en las condiciones de acceso tanto a la financiación minorista como a los mercados mayoristas, salvo en las operaciones de titulación de préstamos a hogares y en la transferencia de riesgos fuera del balance, que se mantuvieron estables (véase cuadro 2). Por el contrario, en la UEM, de acuerdo con las respuestas recibidas, se habría producido un deterioro en la financiación minorista, en los mercados monetarios y en la emisión de valores de renta fija a corto plazo, aunque se habrían registrado mejoras en los valores de renta fija a largo plazo y en la titulación de préstamos para adquisición de vivienda.

En respuesta a las medidas regulatorias y supervisoras de capital (en vigor o en vías de implementación), las entidades españolas declararon haber reducido, durante la segunda

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NA		ene-14	oct-13	UEM ene-14
	<b>EFFECTO DE LAS PERTURBACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO</b>									
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Últimos tres meses										
Minorista a corto plazo (hasta un año)	0	1	6	2	0	1	11	6	11	-2
Minorista a medio y largo plazo (más de un año)	0	0	7	2	0	1	22	11	11	0
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Últimos tres meses										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	0	7	3	0	0	30	15	10	-2
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	0	9	1	0	0	10	5	0	-6
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	0	7	3	0	0	30	15	5	-4
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	0	5	5	0	0	50	25	20	9
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	0	6	1	0	3	14	7	0	1
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	0	8	0	0	2	0	0	-6	9
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	0	6	0	0	4	0	0	0	1
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Próximos tres meses										
Minorista a corto plazo (hasta un año)	0	1	6	2	0	1	11	6	11	-2
Minorista a medio y largo plazo (más de un año)	0	0	8	1	0	1	11	6	11	-1
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Próximos tres meses										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	0	7	3	0	0	30	15	10	3
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	0	8	2	0	0	20	10	5	1
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	0	7	3	0	0	30	15	15	4
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	0	6	4	0	0	40	20	20	7
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	0	7	0	0	3	0	0	0	4
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	0	8	0	0	2	0	0	0	7
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	0	6	0	0	4	0	0	0	-2

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a El símbolo «+» («+++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación, mientras que «-» («-») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación. La opción «NA» (no aplicable) significa que la entidad no utiliza dicha fuente de financiación. El signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados, menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento en el acceso a los mercados.
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Incluye tanto los casos en los que los créditos correspondientes son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.

mitad del año pasado, sus activos ponderados por riesgo —con descensos tanto en los préstamos ordinarios como en los de mayor riesgo— y aumentado sus niveles de capital mediante beneficios no distribuidos (véase cuadro 3). Dichas medidas habrían llevado también a un cierto empeoramiento de sus condiciones de financiación. En la UEM se habrían observado unos efectos similares, salvo en las condiciones de financiación, que no se habrían visto afectadas. La incidencia sobre las políticas crediticias habría sido nula en España, excepto por una cierta relajación en los créditos a las pymes y una disminución de los márgenes en las operaciones con este tipo de empresas. Por el contrario, en la zona del euro el impacto sobre la oferta de crédito habría sido levemente contractivo, especialmente en el caso de las sociedades, y los márgenes de los préstamos se habrían incrementado ligeramente.

Por su parte, la reducción de las tensiones en los mercados de deuda soberana en la última parte del año pasado habría contribuido a mejorar las condiciones de financiación de

## ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS

CUADRO 3

Preguntas *ad hoc*. Repercusión de las últimas medidas regulatorias y supervisoras sobre capital.

Resultados de las entidades españolas. Enero de 2014

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NA		ene-14	jul-13	UEM ene-14
<b>VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO Y NIVEL DE CAPITAL</b>										
Últimos seis meses										
Activos ponderados por riesgo	2	1	7	0	0	0	-30	-25	-20	-15
<i>De los cuales:</i>										
Préstamos ordinarios	1	2	7	0	0	0	-30	-20	-10	-10
Préstamos de mayor riesgo	1	1	8	0	0	0	-20	-15	-15	-20
Nivel de capital	0	0	9	1	0	0	10	5	10	13
<i>Del cual:</i>										
Beneficios no distribuidos	0	0	9	1	0	0	10	5	5	13
Emisión de acciones	0	1	8	1	0	0	0	0	15	9
Influencia sobre las condiciones de financiación de la entidad	0	1	9	0	0	0	-10	-5	-	-0
Próximos seis meses										
Activos ponderados por riesgo	1	2	5	1	1	0	-10	-5	-15	-5
<i>De los cuales:</i>										
Préstamos ordinarios	0	3	7	0	0	0	-30	-15	-10	-6
Préstamos de mayor riesgo	1	1	8	0	0	0	-20	-15	-15	-6
Nivel de capital	0	0	8	2	0	0	20	10	15	19
<i>Del cual:</i>										
Beneficios no distribuidos	0	0	8	2	0	0	20	10	10	14
Emisión de acciones	0	1	9	0	0	0	-10	-5	15	6
Influencia sobre las condiciones de financiación de la entidad	0	1	9	0	0	0	-10	-5	-	-6
<b>VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS PARA LA CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS</b>										
Últimos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	0	3
Grandes empresas	0	0	9	0	0	1	0	0	6	4
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	1
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Próximos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	0	2
Grandes empresas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	4
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-1
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
<b>VARIACIÓN EN LOS MÁRGENES APLICADOS A LOS PRÉSTAMOS</b>										
Últimos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	10	1
Grandes empresas	0	0	9	0	0	1	0	0	17	1
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	17	1
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	10	-0
Próximos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	0	3
Grandes empresas	0	0	9	0	0	1	0	0	6	2
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-2
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	0	2

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Según la pregunta, el símbolo «+» («+++») significa un cierto (considerable) aumento en los activos ponderados y capital, relajación de los criterios de aprobación y márgenes; mientras que «-» («---») significa una cierta (considerable) disminución en los activos ponderados y capital, endurecimiento de los criterios y márgenes. La opción «NA» significa no aplicable. En todos los casos, el signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado un aumento en su capital y riesgos ponderados o una mejora en sus condiciones de financiación (o un endurecimiento de los criterios de aprobación o de los márgenes), menos el porcentaje de entidades que han apreciado una disminución de su capital y riesgos ponderados o un empeoramiento en sus condiciones de financiación (o una relajación de los criterios de aprobación o de los márgenes).
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.

## ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS

CUADRO 4

Preguntas *ad hoc* sobre el impacto de la evolución de los mercados de deuda soberana.

Resultados de las entidades españolas. Enero de 2014

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NC		ene-14	oct-13	UEM ene-14
	<b>CAMBIO EN LAS CONDICIONES DE ACCESO A LA FINANCIACIÓN</b>									
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	9	1	0	0	10	5	5	3
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	9	1	0	0	10	5	5	3
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-0
<b>VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS PARA LA APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS</b>										
A sociedades										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
A hogares para adquisición de vivienda										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0
Otros efectos (d)	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0
A hogares para consumo y otros fines										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
<b>VARIACIÓN EN LOS MÁRGENES APLICADOS A LOS PRÉSTAMOS</b>										
A sociedades										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
A hogares para adquisición de vivienda										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-0
Otros efectos (d)	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0
A hogares para consumo y otros fines										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-0
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Según la pregunta, el símbolo «+» («+++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación, relajación de los criterios de aprobación y márgenes; mientras que «-» («---») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación, endurecimiento de los criterios y márgenes. La opción «NC» significa no contesta. En todos los casos, el signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados (o un endurecimiento en los criterios y márgenes) menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento en el acceso a los mercados (o una relajación de los criterios y márgenes).
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia que afecte a la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

las entidades españolas y las de la zona del euro, pero no habría tenido prácticamente efecto ni sobre los criterios de concesión de los nuevos créditos ni sobre los márgenes aplicados sobre ellos (véase cuadro 4).

De cara al trimestre en curso, las instituciones españolas encuestadas esperaban que los criterios de aprobación de nuevos préstamos a las sociedades no financieras se suavizaran ligeramente en el caso de las pymes y en los créditos a corto plazo y se mantuvieran sin cambios en el resto de modalidades de crédito a empresas. También anticipaban una cierta relajación en los relativos a la financiación a hogares para consumo y otros fines, mientras que en la destinada a compra de vivienda se mantendrían estables. De cumplirse sus expectativas, las solicitudes de financiación aumentarían en las procedentes de las empresas de todos los tamaños y en todos los plazos. En el segmento de crédito a las familias, se incrementarían las peticiones de fondos para consumo y otros fines y permanecerían sin cambios aquellas para adquisición de inmuebles. En la UEM las previsiones de oferta y de demanda eran similares al caso español, salvo en el segmento de créditos para la compra de inmuebles, en el que las entidades preveían una cierta relajación de los criterios y un repunte de la demanda de fondos.

En los mercados de financiación, las perspectivas de las entidades españolas para el primer trimestre del año eran de mejora de las condiciones tanto en los mercados minoristas como mayoristas, salvo en las titulizaciones y en las transferencias de riesgos, donde no esperaban cambios. Por su parte, las instituciones del área del euro anticipaban un pequeño deterioro en la financiación procedente de la clientela y en la capacidad para transferir riesgo fuera del balance y mejoras en el resto de mercados. Al mismo tiempo, las entidades encuestadas en ambas zonas seguían previendo, para la primera mitad de 2014, una reducción de sus activos ponderados por riesgo y un aumento de su capital como consecuencia de las medidas regulatorias y supervisoras, así como un cierto endurecimiento en sus condiciones de financiación. En España, las entidades esperaban que estas medidas conllevaran una ligera suavización en los criterios de aprobación de préstamos a las pymes y en los márgenes aplicados a estos y que no tuvieran impacto alguno en el resto de segmentos, mientras que las de la UEM preveían una contracción de la oferta de crédito a empresas y a hogares para consumo y otros fines, acompañada de un alza en los márgenes para esos segmentos, y una ligera suavización en los criterios aplicados en los préstamos para adquisición de vivienda y en los márgenes sobre estos.

10.2.2014.

