

Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: octubre de 2007

Este artículo ha sido elaborado por Miguel A. Tiana Álvarez, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

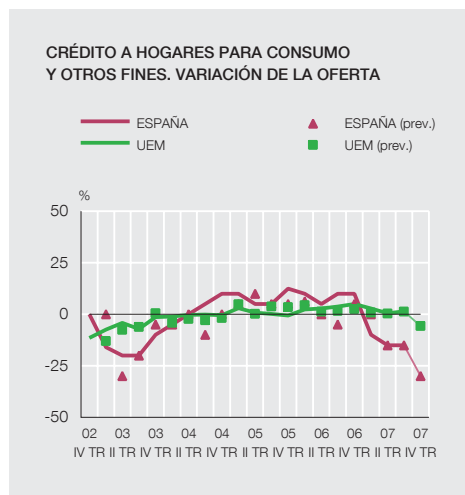
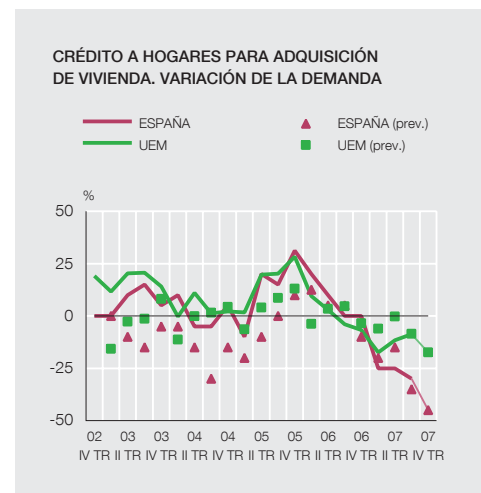
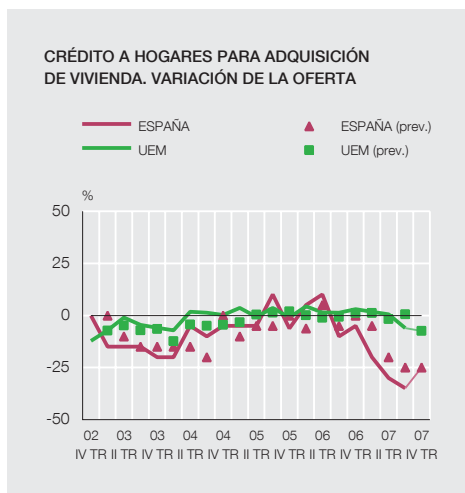
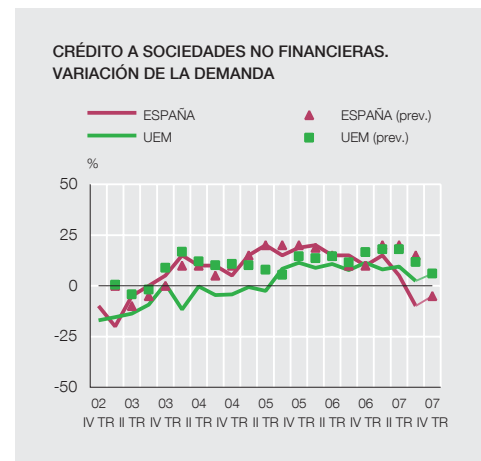
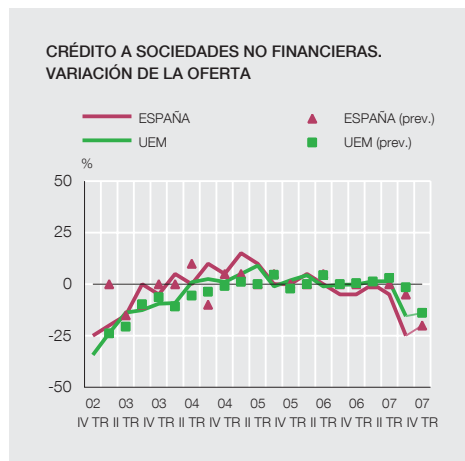
En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de octubre de 2007, correspondientes a las diez entidades españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. En esta ocasión, la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda entre los meses de julio y septiembre, y sobre las perspectivas para las mismas en el último trimestre del año. Además, dadas las circunstancias excepcionales registradas en los mercados financieros durante el verano, se incorporó una serie de preguntas específicas adicionales sobre el impacto que estas perturbaciones habrían tenido sobre la política de concesión de créditos de las entidades y sobre sus mayores o menores dificultades para acceder a las fuentes habituales de financiación al por mayor.

Como muestra el gráfico 1, las condiciones de oferta se tensionaron en España durante el tercer trimestre, particularmente en el caso de los préstamos destinados a empresas y a familias para adquisición de vivienda. Según las entidades, esta evolución respondió principalmente a cambios en la percepción de la situación económica general, aunque, como se observa en las contestaciones a las preguntas ad hoc incluidas en este cuestionario (cuadro 2), las perturbaciones financieras recientes también tuvieron una influencia relevante, que se espera continúe durante los últimos meses del año. Ninguna de las entidades españolas encuestadas relajó los criterios de aprobación en el último período, para cualquiera de los tipos de operaciones considerados (véase gráfico 2). La variación en los indicadores de oferta con respecto al trimestre anterior fue similar a la registrada en el conjunto del área del euro.

Las entidades españolas percibieron también una menor demanda de nuevos préstamos, tanto para los créditos a familias como —por primera vez en cuatro años— para los destinados a sociedades. En la UEM, se moderó también la demanda de nueva financiación destinada a hogares para adquisición de viviendas, y se registraron pequeñas variaciones en las restantes modalidades.

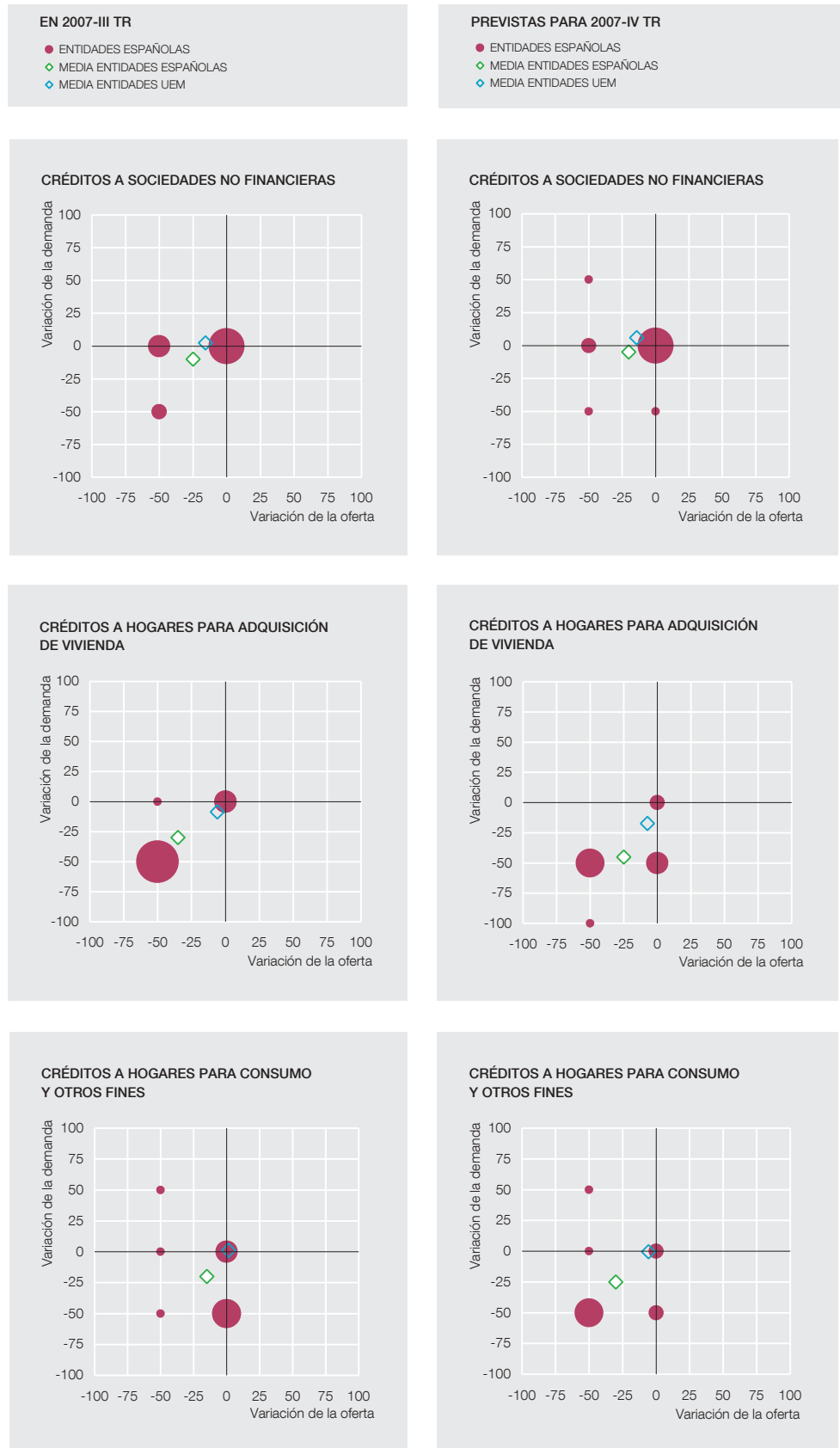
Pasando a analizar en mayor detalle los resultados de la Encuesta (véase cuadro 1), se observa que los criterios de aprobación de nuevos fondos para las empresas fueron más austeros tanto en España como en la zona del euro en su conjunto, especialmente en el caso de la financiación a grandes compañías y con plazo de vencimiento más largo. Los factores que mayor influencia tuvieron en dicha evolución fueron los cambios en las perspectivas relativas a la actividad económica en general y a ciertos sectores y sociedades en particular. Asimismo, todas las condiciones aplicadas a los nuevos préstamos fueron algo más exigentes (a excepción de los compromisos asociados a los contratos en nuestro país), destacando la ampliación de los márgenes aplicados a los créditos de alto riesgo.

1. Para un mayor detalle sobre estos, véanse Banco Central Europeo (2007), «Resultados de la encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro de octubre de 2007», *Boletín Mensual*, octubre, y dirección de Internet del BCE (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>). Téngase en cuenta, no obstante, que los indicadores presentados aquí difieren de los utilizados por el BCE en sus análisis de las contestaciones a la Encuesta, por lo que los valores correspondientes a la UEM no coinciden en una y otra fuente. Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB y sobre los indicadores aquí utilizados, véase J. Martínez y L. Á. Maza (2003), «Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España», Banco de España, *Boletín Económico*, mayo.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas en ese punto.

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
En general	0	5	5	0	0	10	-25	26	-5	-16
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-8
Préstamos a grandes empresas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	-17
Préstamos a corto plazo	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-8
Préstamos a largo plazo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-15
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-9
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-10
Situación de liquidez de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-8
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	5	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-4
Competencia de la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-7
Expectativas de la actividad económica en general	0	4	6	0	0	10	-20	26	-5	-11
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	-12
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-7
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-6
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-22
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-6
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-6
Garantías requeridas	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-8
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-6
Plazo de vencimiento	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-3
PREVISIONES DE OFERTA										
En general	0	4	6	0	0	10	-20	26	-5	-14
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	3	7	0	0	10	-15	24	-5	-8
Préstamos a grandes empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-5	-18
Préstamos a corto plazo	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-7
Préstamos a largo plazo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-5	-16
DEMANDA										
En general	0	2	8	0	0	10	-10	21	5	2
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	1	9	0	0	10	-5	16	5	3
Préstamos a grandes empresas	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-0
Préstamos a corto plazo	0	1	8	1	0	10	0	24	5	3
Préstamos a largo plazo	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	5
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	6
Existencias y capital circulante	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	4
Fusiones, adquisic. y reestructuración de la empresa	0	0	10	0	0	10	0	—	0	0
Reestructuración de la deuda	0	1	9	0	0	10	-5	16	5	-2
Financiación interna	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
Emisión de valores de renta fija	0	0	10	0	0	10	0	—	0	3
Emisión de acciones	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
PREVISIONES DE DEMANDA										
En general	0	2	7	1	0	10	-5	28	15	6
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	10	5	16	15	6
Préstamos a grandes empresas	0	2	7	1	0	10	-5	28	15	4
Préstamos a corto plazo	0	0	7	3	0	10	15	24	20	9
Préstamos a largo plazo	0	3	6	1	0	10	-10	32	5	4

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2007 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	7	3	0	0	10	-35	24	-30	-6
FACTORES DE OFERTA										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-3
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-4
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	7	3	0	0	10	-35	24	-35	-7
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	5
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-7
Garantías requeridas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-4
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	6	4	0	0	10	-30	26	-35	-7
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	10	0	—	0	3
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-0
PREVISIONES DE OFERTA	0	5	5	0	0	10	-25	26	-25	-7
DEMANDA	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-9
FACTORES DE DEMANDA										
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	5	4	0	0	10	-35	34	-30	-11
Confianza de los consumidores	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-3
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-1
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-6
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-0
PREVISIONES DE DEMANDA	1	7	2	0	0	10	-45	28	-35	-17
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	1
FACTORES DE OFERTA										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	2
Expectativas de la actividad económica en general	0	4	5	1	0	10	-15	34	-15	-2
Solvencia de los consumidores	0	5	5	0	0	10	-25	26	-15	-3
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	-5
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	2	7	1	0	10	-5	28	-15	-2
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	6	1	0	10	-10	32	-20	-5
Garantías requeridas	0	3	6	1	0	10	-10	32	-10	-2
Plazo de vencimiento	0	1	8	1	0	10	0	24	-10	4
Gastos, excluidos intereses	0	2	7	1	0	10	-5	28	-10	1
PREVISIONES DE OFERTA	0	6	4	0	0	10	-30	26	-15	-6
DEMANDA	0	5	4	1	0	10	-20	35	-10	1
FACTORES DE DEMANDA										
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	0	3	6	1	0	10	-10	32	-10	1
Confianza de los consumidores	0	3	6	1	0	10	-10	32	-10	2
Adquisición de valores	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-2
Ahorro de las familias	0	0	9	1	0	10	5	16	-5	2
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
PREVISIONES DE DEMANDA	0	6	3	1	0	10	-25	35	-5	-0

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. En el caso de los factores y condiciones, un descenso (aumento) indica una contribución del correspondiente factor o condición al descenso (aumento) en la oferta o demanda, según el caso. Por tanto, no significa necesariamente un descenso (aumento) del factor o condición en sí mismo.

b. Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable \times 1 + % de entidades que señalan cierto aumento \times 1/2 - % de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.

Preguntas ad hoc. Resultados de las entidades españolas. Octubre de 2007

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)	
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media UEM
EFECTO DE LAS RECIENTES PERTURBACIONES DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO							
SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. ÚLTIMOS TRES MESES							
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	2	7	1	10	-10	-11
Préstamos a grandes empresas	0	5	4	1	10	-25	-20
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	3	7	0	10	-15	-5
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	1	9	0	10	-5	-3
SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. PRÓXIMOS TRES MESES							
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	4	5	1	10	-20	-18
Préstamos a grandes empresas	0	5	4	1	10	-25	-25
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	1	4	5	0	10	-30	-12
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	3	7	0	10	-15	-8
SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. ÚLTIMOS TRES MESES							
Inversiones en capital fijo	0	2	7	1	10	-10	-11
Existencias y capital circulante	0	0	9	1	10	0	-6
Operaciones de fusión y adquisición	1	4	4	1	10	-30	-31
SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. PRÓXIMOS TRES MESES							
Inversiones en capital fijo	0	5	4	1	10	-25	-16
Existencias y capital circulante	0	1	8	1	10	-5	-8
Operaciones de fusión y adquisición	1	6	2	1	10	-40	-37
DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. ÚLTIMOS TRES MESES							
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	1	8	1	10	-5	-16
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	2	6	2	10	-10	-37
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	1	8	1	10	-5	-28
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	2	3	3	2	10	-35	-41
Titulización de préstamos a empresas (c)	2	3	1	4	10	-35	-56
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	2	5	0	3	10	-45	-61
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	
DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. PRÓXIMOS TRES MESES							
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	2	7	1	10	-10	-15
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	2	0	6	2	10	-20	-33
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	2	7	1	10	-10	-26
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	2	4	2	2	10	-40	-40
Titulización de préstamos a empresas (c)	2	5	0	3	10	-45	-54
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	2	6	0	2	10	-50	-56
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS A CONCEDER. PRÓXIMOS TRES MESES							
1. Dificultades de financiación vía titulización							
Efecto sobre el importe	2	5	2	1	10	-45	-56
Efecto sobre el margen	1	6	2	1	10	-40	-55
2. Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros							
Efecto sobre el importe	2	2	2	4	10	-30	-35
Efecto sobre el margen	3	1	2	4	10	-35	-50
SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES							
Influencia en el coste de los fondos propios	2	3	5	0	10	-35	-32
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	4	6	0	10	-20	-21

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable \times 1 + % de entidades que señalan cierto aumento \times 1/2 - % de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.

b. La entidad no realiza operaciones en dicha categoría de préstamos o no utiliza dicha fuente de financiación (según la pregunta).

c. Incluye tanto los créditos que son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.

El moderado descenso percibido por las entidades en la demanda de préstamos de las sociedades españolas, tras cuatro años de expansión continua, afectó a todas las categorías de crédito, excepto a los concedidos a corto plazo, que no variaron. La reducción fue mayor en los destinados a grandes compañías y en los de mayor plazo. Los principales factores explicativos de esta evolución que citan las entidades son las menores solicitudes de financiación asociadas a procesos de reestructuración de la deuda y, sobre todo, el cambio gradual del efecto asociado a las necesidades de fondos para acometer inversiones en capital fijo, existencias y capital circulante, que, habiendo tenido anteriormente un impacto positivo durante muchos períodos, pasó a no influir en el segundo trimestre del año en curso y a hacerlo en dirección opuesta durante el tercero. En cambio, este último factor fue el principal causante de que la demanda procedente de pequeñas y medianas empresas y para todo tipo de plazos siguiera creciendo, aunque ligeramente, en la UEM.

En el segmento de la financiación a los hogares para adquisición de vivienda, los criterios de aprobación aplicados se endurecieron levemente en el conjunto del área del euro y de forma más significativa en España, en ambos casos en respuesta a las perspectivas relativas al sector inmobiliario y a la actividad económica en general. Al mismo tiempo, las condiciones asumidas por los nuevos prestatarios en nuestro país fueron más exigentes, de manera que volvieron a ampliarse los márgenes y las garantías requeridas y a decrecer la relación préstamo-valor. Los gastos, excluidos intereses, se incrementaron, y solo los plazos de vencimiento se mantuvieron inalterados. En cuanto a la UEM, los créditos fueron concedidos también en condiciones algo menos favorables, excepto en lo referente a los márgenes ordinarios (que disminuyeron) y a los plazos de vencimiento (que aumentaron). El comportamiento percibido de la demanda de nuevos recursos fue también contractivo tanto en la zona del euro como, especialmente, en España, donde el indicador fue, en valor absoluto, ligeramente superior al del trimestre precedente. Las expectativas ligadas al mercado de la vivienda y los cambios en la confianza de los consumidores tuvieron una notable influencia en dicho desarrollo, a lo que debe unirse el menor recurso a esta vía como fuente para financiar gastos de consumo no relacionados con la adquisición de vivienda en nuestro país y el comportamiento de los créditos de otras entidades en el área del euro.

La evolución de las condiciones de oferta de crédito a las familias españolas para consumo y otros fines mostró un patrón de endurecimiento similar al del segundo trimestre del año. Al igual que entonces, este comportamiento se basó en los cambios en el valor de las garantías y en las variaciones en las expectativas asociadas a la solvencia de los consumidores y a la actividad económica en su conjunto. Las condiciones aplicadas fueron más severas (a excepción, de nuevo, de los plazos de vencimiento, que no variaron), si bien el endurecimiento fue menor que en el período anterior. En la UEM, los criterios de aprobación se mantuvieron básicamente inalterados, aunque las entidades sí fueron ligeramente más exigentes en todas las condiciones asociadas a los nuevos préstamos, a excepción de los plazos de vencimiento y de los gastos, excluidos intereses. En opinión de las entidades encuestadas, la demanda de este tipo de financiación retrocedió en el tercer trimestre en España (principalmente, a causa de los cambios en el gasto en bienes de consumo duradero y de la pérdida de confianza de los consumidores) y no experimentó cambios destacables en el área del euro.

Para el último trimestre del año, las entidades españolas anticipan un nuevo aumento del grado de exigencia de los criterios de aprobación, acompañado de un descenso en las solicitudes de nuevos fondos, para todos los segmentos del mercado crediticio. No obstante, se espera que los cambios sean algo menores que en el período anterior en el caso de la financiación a sociedades, y algo mayores en la destinada a hogares para consumo y otros fines. En la UEM, las previsiones también apuntan hacia un endurecimiento de las condiciones de

oferta, mientras que la demanda tendría un comportamiento expansivo para los préstamos a empresas, retrocedería para los destinados a la adquisición de vivienda por parte de las familias y no variaría para los asignados a consumo y otros fines.

El análisis de las contestaciones a las preguntas ad hoc específicas contenidas en la última Encuesta permite ahondar un poco más en el impacto de las recientes tensiones en los mercados financieros internacionales sobre la evolución de la oferta de fondos de las entidades. Así, en el cuadro 2 puede observarse cómo, de acuerdo con las respuestas obtenidas, las perturbaciones acaecidas en los mercados de crédito se han traducido en unos criterios de aprobación de nuevas operaciones más exigentes en España y en la UEM. Este desarrollo ha sido especialmente acusado para los préstamos concedidos a sociedades (sobre todo, a las de mayor tamaño) y, en nuestro país, también a hogares para adquisición de vivienda. Asimismo, dentro del segmento de empresas, el impacto ha sido más evidente sobre la oferta de fondos para financiar operaciones de fusión y adquisición. Cabe destacar que prácticamente en todos los segmentos analizados se espera que el efecto sea algo mayor en el cuarto trimestre. Las principales diferencias entre las entidades españolas y las del conjunto de la zona del euro se registran, en este sentido, en la financiación a hogares.

Un buen número de entidades europeas señaló haber detectado ciertas dificultades para acceder a las fuentes de financiación al por mayor habituales durante el tercer trimestre del año. En España, esas dificultades fueron menores en lo que se refiere a los mercados de valores a corto plazo e interbancario. De cara a los próximos tres meses, se espera que esta situación se mantenga y que influya tanto en las cantidades como en los precios de los nuevos créditos que se concedan. Del mismo modo, se anticipa un aumento en los costes relacionados con los fondos propios, que podría también contribuir a elevar el nivel de exigencia de los criterios y las condiciones para la concesión de nuevos préstamos.

10.10.2007.