



## Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: enero de 2008

Este artículo ha sido elaborado por Jorge Martínez Pagés, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

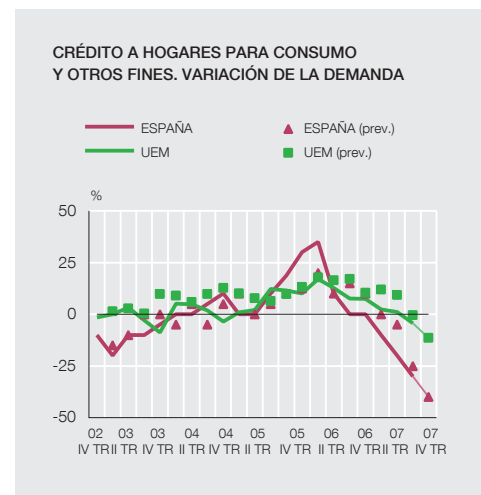
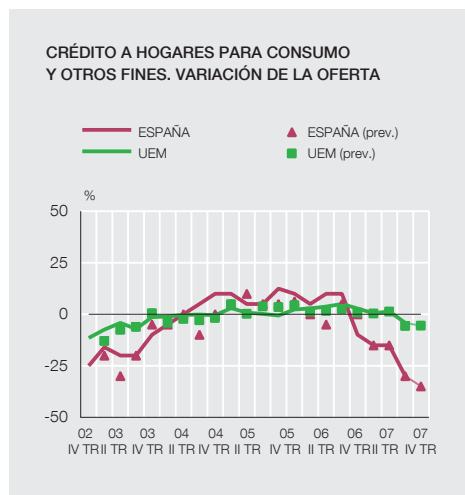
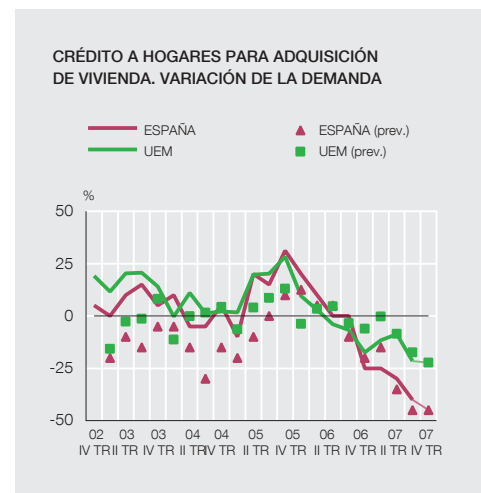
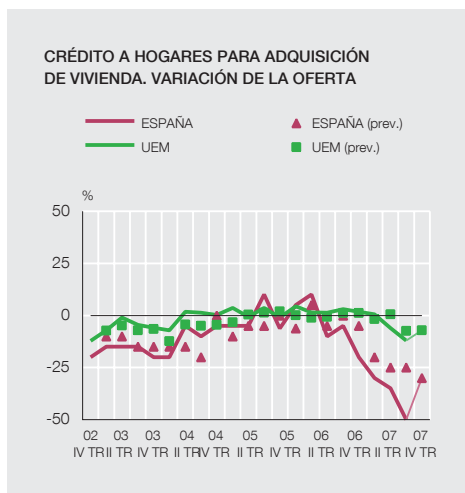
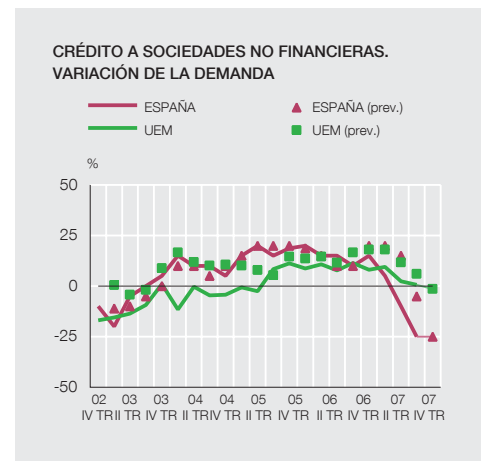
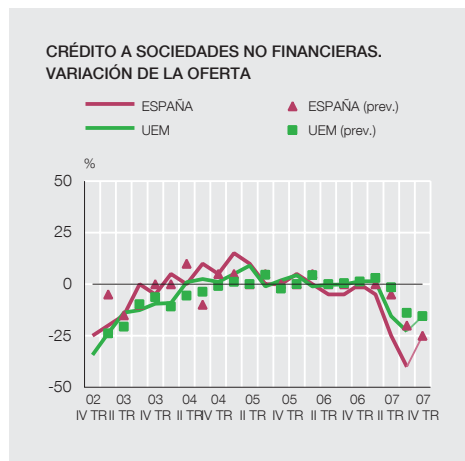
En este artículo se presentan los resultados de la *Encuesta sobre Préstamos Bancarios* (EPB) de enero de 2008, correspondientes a las diez entidades españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro<sup>1</sup>. En esta ocasión, la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda en los tres últimos meses de 2007 y sobre las perspectivas para las mismas en el primer trimestre del año en curso. La prolongación de las tensiones en los mercados financieros y de crédito, iniciadas el pasado verano, justifican la inclusión nuevamente de un conjunto de preguntas específicas adicionales, sobre el impacto de dichas perturbaciones en la política crediticia de las entidades. Dichas preguntas constituyen, en gran medida, una continuación de las realizadas en octubre.

De acuerdo con las contestaciones de las entidades españolas, durante los tres últimos meses del pasado año y en relación con la encuesta precedente, continuó el endurecimiento de las condiciones de oferta de crédito en nuestro país, en los tres tipos de préstamos analizados (véanse gráficos 1 y 2). Contrariamente a lo previsto en la anterior Encuesta, los cambios fueron más acusados en el caso de las operaciones realizadas con las empresas y con los hogares para la adquisición de vivienda. Asimismo, la demanda disminuyó de forma generalizada, aunque nuevamente lo hizo con mayor intensidad en la destinada a financiar la compra de inmuebles por parte de las familias. Destaca también el descenso, por encima de lo esperado, en las peticiones de fondos de las sociedades. La evolución registrada por los criterios de aprobación de nuevos créditos respondió, principalmente, a cambios en la percepción de los riesgos económicos, si bien el aumento de los costes de financiación y la menor disponibilidad de recursos en los mercados mayoristas tuvieron también una influencia relevante. Así, los resultados de las preguntas ad hoc muestran un impacto de las turbulencias en los mercados financieros, sobre la oferta de las entidades, algo más marcado que en el trimestre anterior (véase gráfico 3). En el conjunto de la UEM, las tendencias fueron similares a las registradas en España, aunque, en general, las variaciones fueron menos pronunciadas.

Pasando a analizar en mayor detalle los resultados de la Encuesta (véase cuadro 1), se observa que, tanto en España como en la UEM, el endurecimiento de los criterios para la aprobación de nuevos préstamos para las empresas fue generalizado, aunque, tal y como ya ocurriera en el trimestre anterior, más evidente en el caso de los concedidos a las grandes compañías y en aquellos con un plazo de vencimiento más largo. Al igual que en el período precedente, los cambios en las expectativas relativas a sectores y sociedades concretas y a la economía en su conjunto y en los riesgos asociados a las garantías solicitadas fueron los principales factores explicativos de dicha evolución. La situación de liquidez de las entidades y las dificultades para acceder a financiación en los mercados tuvieron también un cierto impacto restrictivo, que en el área del euro fue similar al que se observó en octubre, y en nuestro país, ligeramente superior. Por otra parte, todas las condiciones aplicadas se hicieron más exigentes (a excepción de

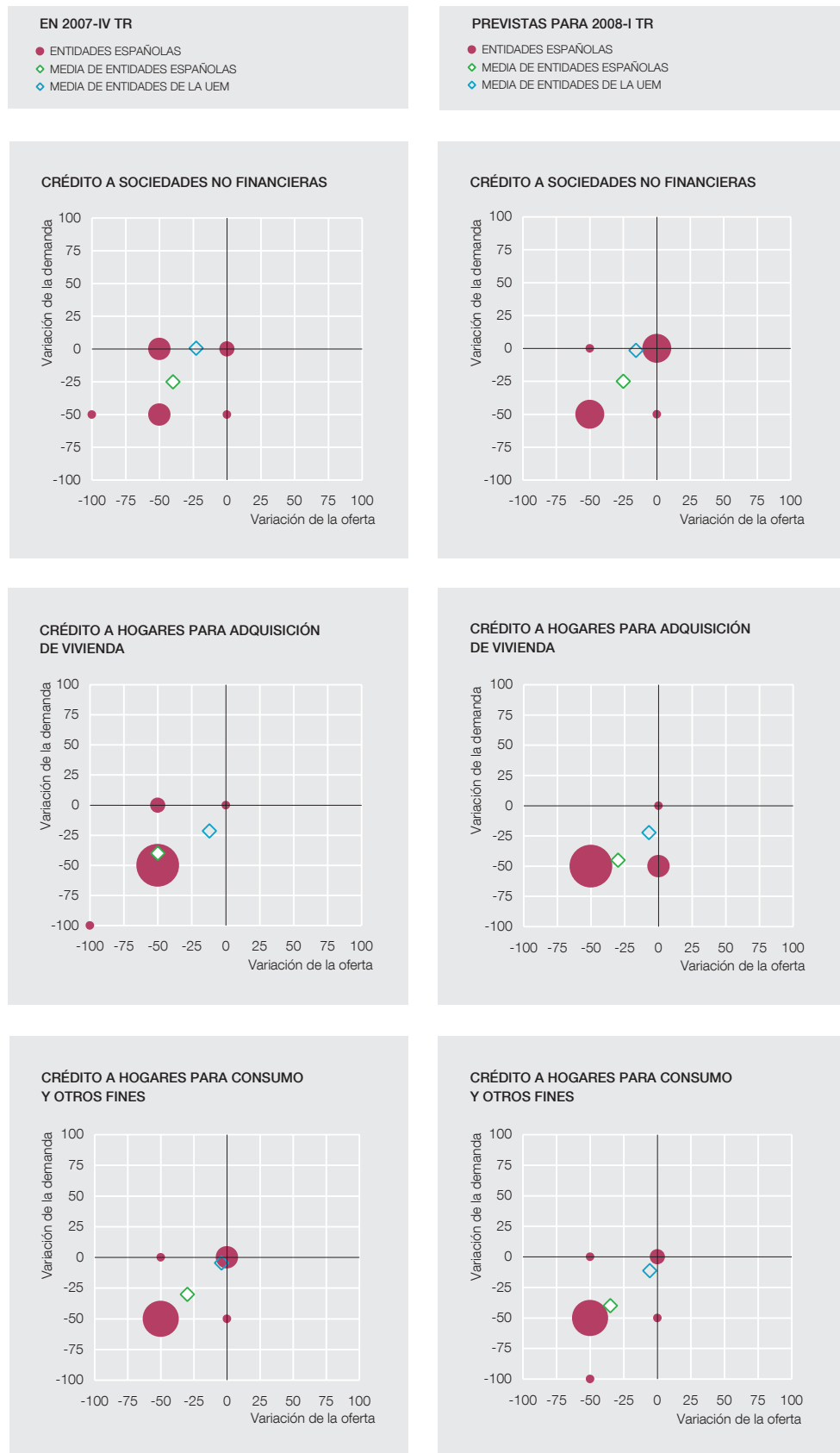
---

1. Para un mayor detalle sobre estos, véase la nota del BCE al respecto, contenida en su dirección de Internet (<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», *Boletín Económico*, mayo, Banco de España.



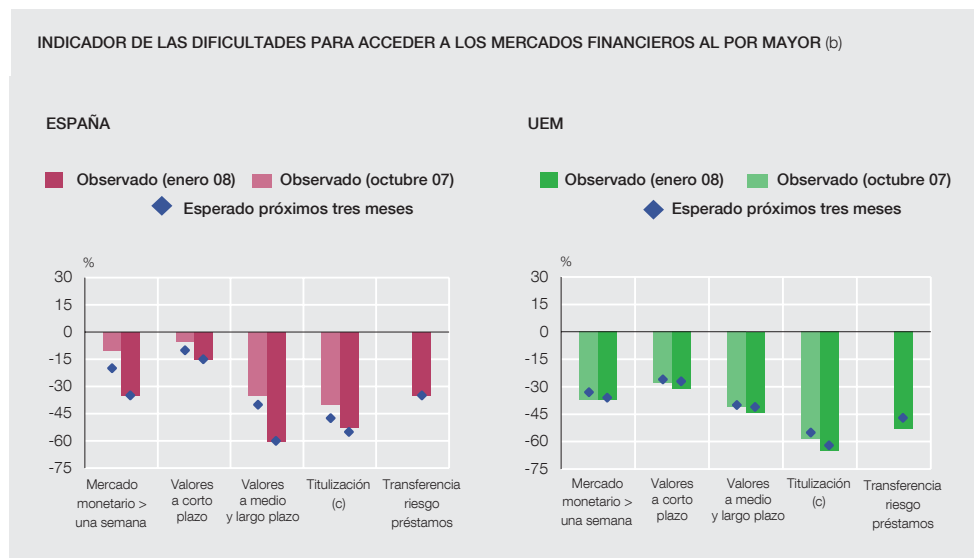
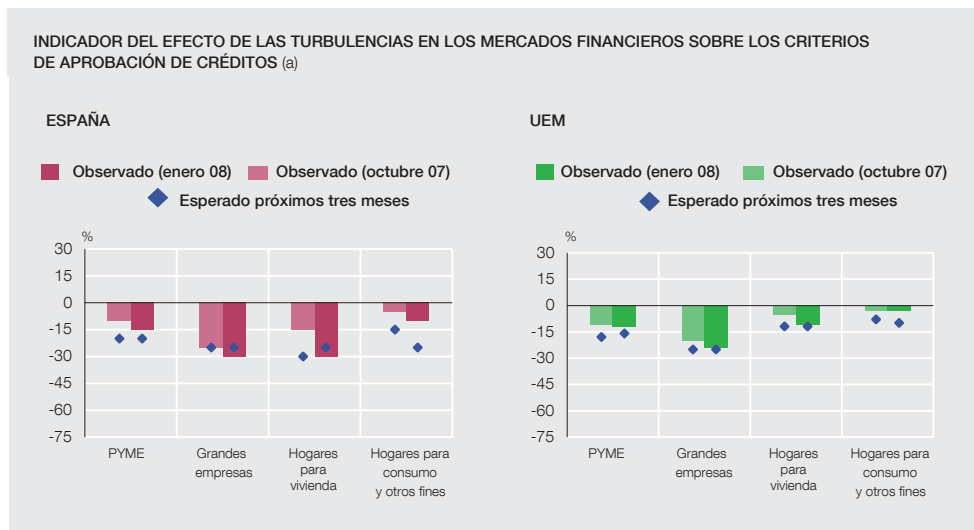
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que señalan efecto expansivo considerable  $\times$  1 + % de entidades que señalan cierto efecto expansivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un cierto efecto contractivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un efecto contractivo considerable  $\times$  1.

b. Indicador = - (% de entidades que señalan ciertas dificultades  $\times$  1/2 + % de entidades que señalan dificultades considerables  $\times$  1).

c. Media de titulización de préstamos a empresas y para adquisición de vivienda.

los gastos excluidos intereses, por parte de las entidades españolas), destacando la ampliación de los márgenes, especialmente los relativos a los créditos de mayor riesgo.

La demanda de financiación de las sociedades a las entidades de crédito españolas disminuyó en todas las categorías consideradas. Esta evolución respondió a una menor necesidad de fondos para acometer inversiones en capital fijo, existencias y capital circulante, a lo que se sumó, en este período, el efecto negativo asociado al descenso en el volumen de operaciones de fusión, adquisición y reestructuración empresarial. Por el contrario, el retroceso en la apelación a los mercados de renta fija y la reestructuración de deudas ejercieron un modesto efecto en sentido contrario. En la UEM, las peticiones de fondos de las sociedades apenas mostraron variaciones, ya que el efecto expansivo asociado a la financiación de inversiones en

capital fijo y circulante y al menor recurso a las emisiones de valores de renta fija y a los préstamos de otras entidades se vio aproximadamente compensado por la reducción de las necesidades de recursos ajenos asociadas a procesos de fusión, adquisición y reestructuración de deudas.

En el segmento del crédito a los hogares para la adquisición de vivienda, el grado de exigencia de los criterios para la aprobación de nuevas operaciones aumentó en mayor medida que en el trimestre precedente. Esto se debió, principalmente, a los cambios en las expectativas de las entidades respecto del sector inmobiliario y la actividad económica en general y, en menor medida, a los efectos relacionados con los costes de financiación y disponibilidad de fondos y con la competencia. En general, las condiciones aplicadas se endurecieron, destacando, de nuevo, la ampliación de los márgenes y de las garantías requeridas, así como la reducción de la relación préstamo-valor. Cabe señalar, además, por primera vez en los últimos cuatro años, la disminución de los plazos máximos de concesión. En la UEM, las condiciones y criterios de aprobación evolucionaron de una forma muy similar a lo ocurrido en España. Por su parte, la demanda volvió a contraerse en ambas áreas. A ello contribuyeron, sobre todo, las variaciones en las perspectivas de las familias relativas al sector inmobiliario y en la confianza de los consumidores, si bien también tuvieron un impacto negativo el menor recurso a esta vía como fuente para financiar gastos de consumo no relacionados con la adquisición de vivienda y la mayor disponibilidad de otras alternativas de financiación (créditos de otras entidades y ahorro familiar).

En el caso de la oferta de nuevos créditos a las familias españolas para consumo y otros fines, en los últimos tres meses se acentuó la tendencia a fijar unos criterios de aprobación algo más estrictos que en el pasado reciente, en línea con las previsiones de la anterior Encuesta. Al igual que en los otros segmentos analizados anteriormente, dicha evolución respondió, principalmente, a los cambios en la percepción de los riesgos, relacionados en este caso tanto con la actividad económica como con la solvencia de los consumidores y el valor de las garantías. Asimismo, cabe mencionar el efecto, por primera vez contractivo, de la competencia de otras entidades y de los costes relacionados con la financiación y la disponibilidad de fondos. Todas las condiciones aplicadas se hicieron más exigentes (a excepción de los plazos de vencimiento, que se mantuvieron estables), destacando, nuevamente, la ampliación de los márgenes para todo tipo de préstamos. En el conjunto del área del euro, las variaciones en las condiciones fueron similares, aunque se produjeron con menor intensidad. La demanda experimentó un nuevo descenso, que fue algo mayor en nuestro país en comparación con la UEM, explicado por el curso de la confianza de los consumidores y de su gasto, tanto en bienes duraderos como, especialmente, en la adquisición de valores.

Para los primeros meses de 2008, las entidades españolas anticipaban un endurecimiento adicional de las condiciones de oferta de crédito a las familias y a las empresas, así como una nueva reducción de la demanda. Ambas pautas coinciden con lo esperado por el conjunto de entidades de la UEM, si bien la intensidad de los movimientos es mayor en España. En todo caso, en lo relativo a la financiación a las empresas y a las familias para la adquisición de vivienda, los cambios en la oferta serían algo menores que los registrados en los últimos meses de 2007, en las dos áreas.

El análisis de las respuestas de las entidades a las preguntas ad hoc específicas contenidas en la última Encuesta y su comparación con lo obtenido tres meses antes (véanse gráfico 3 y cuadro 2) indican que las perturbaciones recientes en los mercados financieros y de crédito han seguido contribuyendo a la fijación de unos criterios de aprobación más estrictos, especialmente en el caso de las sociedades (sobre todo, aquellas de mayor tamaño) y, en nuestro

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		Ent	Desv. típica	Ent-1	UEM ent
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
En general	1	6	3	0	0	10	-40	32	-25	-23
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	-14
Préstamos a grandes empresas	1	7	2	0	0	10	-45	28	-25	-26
Préstamos a corto plazo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-15
Préstamos a largo plazo	1	5	4	0	0	10	-35	34	-20	-24
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-8
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-10
Situación de liquidez de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-10
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-3
Competencia de la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-8
Expectativas de la actividad económica en general	1	7	2	0	0	10	-45	28	-20	-20
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	7	2	0	0	10	-45	28	-25	-16
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-10
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	7	3	0	0	10	-35	24	-10	-22
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	7	1	0	0	10	-55	28	-15	-36
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-6
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-7
Garantías requeridas	1	3	6	0	0	10	-25	35	-10	-13
Compromisos asociados al préstamo	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-10
Plazo de vencimiento	0	4	6	0	0	10	-20	26	-5	-9
PREVISIONES DE OFERTA										
En general	0	5	5	0	0	10	-25	26	-20	-15
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-10
Préstamos a grandes empresas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-30	-18
Préstamos a corto plazo	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-10
Préstamos a largo plazo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-18
DEMANDA										
En general	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	1
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-5	0
Préstamos a grandes empresas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	-4
Préstamos a corto plazo	0	4	6	0	0	10	-20	26	0	1
Préstamos a largo plazo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-10	2
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	3
Existencias y capital circulante	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	7
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	4	6	0	0	10	-20	26	0	-11
Reestructuración de la deuda	0	0	9	1	0	10	5	16	-5	-3
Financiación interna	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	4
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	2
Emisión de valores de renta fija	0	0	9	1	0	10	5	16	0	5
Emisión de acciones	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
PREVISIONES DE DEMANDA										
En general	0	5	5	0	0	10	-25	26	-5	-1
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	4	6	0	0	10	-20	26	5	2
Préstamos a grandes empresas	1	4	5	0	0	10	-30	35	-5	-7
Préstamos a corto plazo	0	4	5	1	0	10	-15	34	15	1
Préstamos a largo plazo	1	4	5	0	0	10	-30	35	-10	-5

## Resultados detallados de las entidades españolas. Enero de 2008 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		Ent	Desv. típica	Ent-1	UEM ent
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	8	1	0	0	10	-50	24	-35	-12
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	3	7	0	0	10	-15	24	0	-6
Competencia de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	1
Competencia de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-2
Expectativas de la actividad económica en general	1	6	3	0	0	10	-40	32	-20	-11
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	8	1	0	0	10	-50	24	-35	-14
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	7	3	0	0	10	-35	24	-5	-9
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	6	3	0	0	10	-40	32	-10	-17
Garantías requeridas	1	5	4	0	0	10	-35	34	-20	-8
Relación entre el principal y el valor de la garantía	1	7	2	0	0	10	-45	28	-30	-12
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-1
Gastos, excluidos intereses	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-3
PREVISIONES DE OFERTA	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-7
DEMANDA	1	6	3	0	0	10	-40	32	-30	-21
<b>FACTORES DE DEMANDA</b>										
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	7	2	0	0	10	-45	28	-35	-18
Confianza de los consumidores	1	7	2	0	0	10	-45	28	-20	-15
Gasto de consumo no relacionado con adq. de vivienda	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-6
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-1
Préstamos de otras entidades	0	3	7	0	0	10	-15	24	0	-6
Otras fuentes de financiación	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	9	1	0	0	10	-45	16	-45	-22
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	6	4	0	0	10	-30	26	-15	-4
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-4
Competencia de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	1
Competencia de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	5	5	0	0	10	-25	26	-15	-5
Solvencia de los consumidores	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-6
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-6
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	4	6	0	0	10	-20	26	-5	-10
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	3	6	0	0	10	-25	35	-10	-12
Garantías requeridas	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-3
Plazo de vencimiento	0	1	8	1	0	10	0	24	0	3
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-1
PREVISIONES DE OFERTA	0	7	3	0	0	10	-35	24	-30	-6
DEMANDA	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-4
<b>FACTORES DE DEMANDA</b>										
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-2
Confianza de los consumidores	0	6	4	0	0	10	-30	26	-10	-11
Adquisición de valores	1	2	7	0	0	10	-20	35	-5	-6
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	10	-5	16	5	-3
Préstamos de otras entidades	0	2	7	1	0	10	-5	28	0	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	0
PREVISIONES DE DEMANDA	1	6	3	0	0	10	-40	32	-25	-11

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.



	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)		
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
<b>EFFECTO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO</b>								
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	3	6	1	10	-15	-10	-12
Préstamos a grandes empresas	2	2	5	1	10	-30	-25	-24
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	1	4	5	0	10	-30	-15	-11
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	2	8	0	10	-10	-5	-3
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	4	5	1	10	-20	-20	-16
Préstamos a grandes empresas	1	3	5	1	10	-25	-25	-25
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	5	5	0	10	-25	-30	-12
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	5	5	0	10	-25	-15	-10
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Inversiones en capital fijo	2	2	5	1	10	-30	-10	-17
Existencias y capital circulante	0	2	7	1	10	-10	0	-9
Operaciones de fusión y adquisición	2	5	2	1	10	-45	-30	-37
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Inversiones en capital fijo	1	4	4	1	10	-30	-25	-19
Existencias y capital circulante	0	3	6	1	10	-15	-5	-12
Operaciones de fusión y adquisición	2	6	1	1	10	-50	-40	-38
<b>DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	0	8	2	10	0	-5	-7
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	2	3	3	2	10	-35	-10	-37
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	3	6	1	10	-15	-5	-31
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	4	4	1	1	10	-60	-35	-44
Titulización de préstamos a empresas (c)	3	3	1	3	10	-45	-35	-58
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	5	2	0	3	10	-60	-45	-71
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	3	0	5	10	-35		-53
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	
<b>DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	1	7	2	10	-5	-10	-11
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	2	3	3	2	10	-35	-20	-36
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	3	6	1	10	-15	-10	-27
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	3	6	0	1	10	-60	-40	-41
Titulización de préstamos a empresas (c)	3	4	0	3	10	-50	-45	-55
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	5	2	0	3	10	-60	-50	-68
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	3	0	5	10	-35		-47
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)		
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
EFECTO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO								
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
1. Dificultades de financiación vía titulización								
Efecto sobre el importe	3	4	2	1	10	-50		-53
Efecto sobre el margen	4	4	1	1	10	-60		-58
2. Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros								
Efecto sobre el importe	1	6	2	1	10	-40		-36
Efecto sobre el margen	2	6	1	1	10	-50		-49
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS NUEVOS PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES								
1. Dificultades de financiación vía titulización								
Efecto sobre el importe	5	3	1	1	10	-65	-45	-60
Efecto sobre el margen	6	3	0	1	10	-75	-40	-64
2. Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros								
Efecto sobre el importe	3	5	2	0	10	-55	-30	-43
Efecto sobre el margen	4	5	1	0	10	-65	-35	-54
INFLUENCIA DE COMPROMISOS DE CRÉDITO PREVIOS CON PROGRAMAS DE TITULIZACIÓN DE PAPEL COMERCIAL EMITIDO POR SIV SOBRE LA POLÍTICA DE PRÉSTAMOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
Efecto sobre el importe	0	1	1	8	10	-5		-21
Efecto sobre el margen	0	1	1	8	10	-5		-23
INFLUENCIA DE COMPROMISOS DE CRÉDITO PREVIOS CON PROGRAMAS DE TITULIZACIÓN DE PAPEL COMERCIAL EMITIDO POR SIV SOBRE LA POLÍTICA DE PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES								
Efecto sobre el importe	0	1	1	8	10	-5		-17
Efecto sobre el margen	0	1	1	8	10	-5		-28
SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
Influencia en el coste de los fondos propios	2	1	7	0	10	-25		-26
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	3	7	0	10	-15		-16
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	-35	-30
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	1	3	6	0	10	-25	-20	-21

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a. Indicador = % de entidades que señalan efecto expansivo considerable  $\times$  1 + % de entidades que señalan cierto efecto expansivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un cierto efecto contractivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un efecto contractivo 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.

país, también en el segmento de los préstamos a las familias para la adquisición de vivienda. Entre las empresas, el impacto ha sido algo más generalizado, por finalidades, que en el trimestre anterior, pero, aun así, más importante para operaciones de fusión, adquisición y reestructuración empresarial y, en menor medida, sobre la oferta de fondos para financiar inversiones en capital fijo.

En relación con las dificultades para acceder a las fuentes de financiación al por mayor habituales, las entidades nacionales volvieron a destacar, al igual que en octubre, los problemas en los mercados de valores de renta fija a medio y largo plazo (incluidas cédulas hipotecarias) y en los de titulización, aunque también experimentaron menores facilidades en el recurso a la emisión de títulos a corto plazo y al interbancario a más de una semana, así como a la hora de transferir el riesgo de crédito fuera del balance (aspecto no considerado en la Encuesta previa). En comparación, las entidades de la UEM parecieron encontrar dificultades algo mayores que las españolas en los mercados de valores de deuda a corto plazo, así como en los de titulización de préstamos y transferencia de riesgo de crédito, mientras que percibieron menos las tensiones en los que se negocian referencias con plazos de vencimientos más alejados. Todo esto habría contribuido a reducir el importe y a ampliar el margen aplicado en sus operaciones de activo, sin que se observen en este sentido diferencias apreciables entre los intermediarios de una y otra área. El efecto sobre el coste de los fondos propios habría favorecido también una disminución de la oferta de préstamos, mientras que la necesidad de hacer frente a compromisos de liquidez previos con programas de titulización de papel comercial emitido por sociedades vehiculares o vehículos de inversión estructurada (SIV) habría tenido un impacto significativo en el área del euro, pero muy leve en nuestro país.

De cara a los tres próximos meses, ni las entidades españolas ni las europeas parecen esperar una mejoría apreciable en el acceso a los mercados de financiación al por mayor y sí una cierta intensificación de su efecto sobre las cantidades y los precios de las nuevas operaciones. Asimismo, anticipan que las tensiones en los mercados financieros tendrán nuevamente una repercusión restrictiva sobre los criterios de concesión, que sería similar a la del cuarto trimestre de 2007 en el caso de los préstamos a empresas y a hogares para adquisición de vivienda, y algo mayor en el de los créditos para consumo y otros gastos de las familias. El impacto previsto, por estos intermediarios, sobre el coste de los fondos propios y la consiguiente predisposición de las entidades a prestar también sería ligeramente más marcado que el observado en la última Encuesta.

16.1.2008.