



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

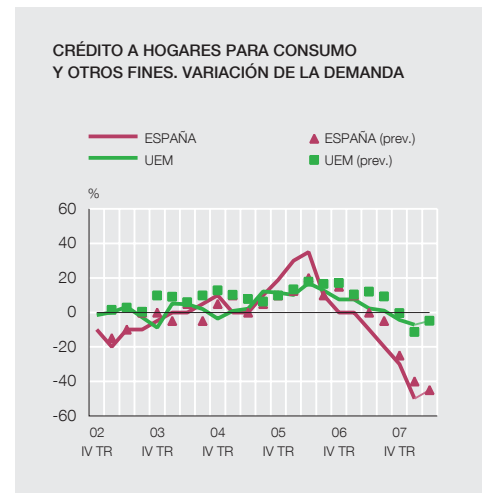
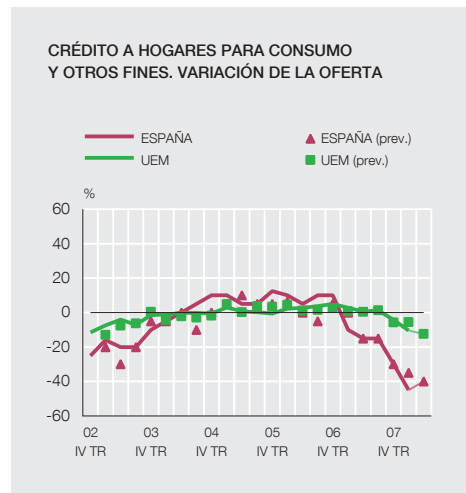
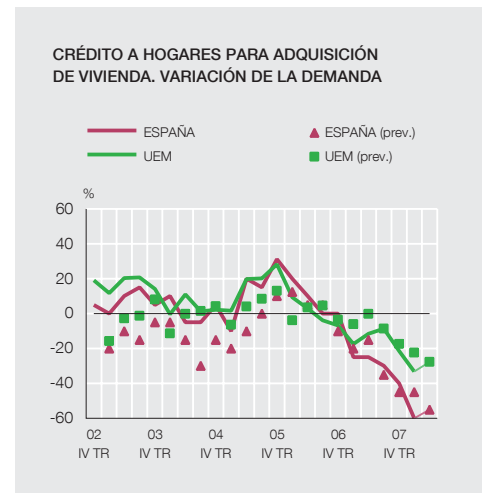
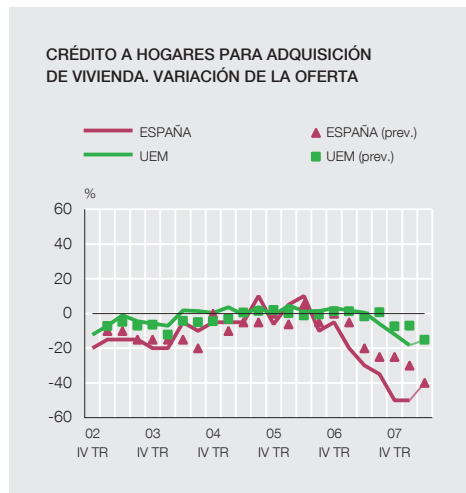
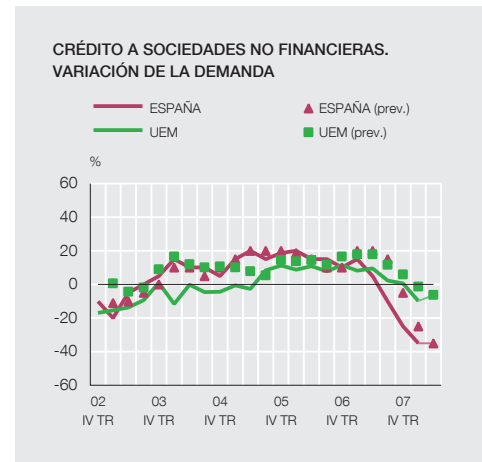
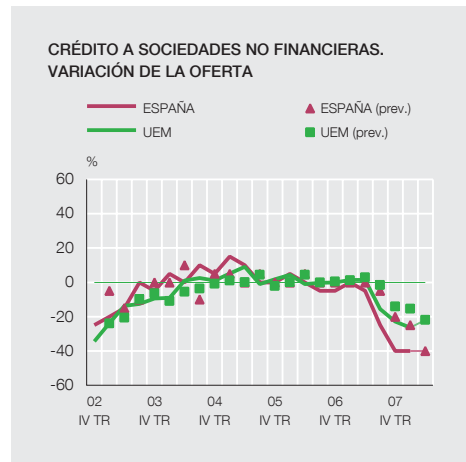
Este artículo ha sido elaborado por Miguel A. Tiana Álvarez, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de abril 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 el primer trimestre del año en curso y sobre las perspectivas para las mismas en el segundo. Por primera vez, se introdujeron modificaciones en el cuestionario regular. Concretamente, se extendió el desglose por tamaño del prestatario a todas las preguntas relativas a la oferta de crédito a las sociedades no financieras. Por otra parte, como en las dos anteriores ediciones de la Encuesta, se incluyó un conjunto de preguntas específicas sobre el impacto de las tensiones en los mercados financieros, iniciadas el pasado verano, sobre la política crediticia. Además, aumentó el número de instituciones participantes en el conjunto de la UEM —hasta situarse en 113—, como resultado de la incorporación de los nuevos Estados miembros (Malta y Chipre) y de la ampliación de la muestra en Alemania (13 intermediarios nuevos) y en Italia (4).

De acuerdo con las contestaciones de las entidades españolas, entre enero y marzo de 2008 tuvo lugar un endurecimiento generalizado de las condiciones de oferta de crédito en nuestro país (véanse gráficos 1 y 2). Los cambios fueron similares a los registrados tres meses antes en el caso de los préstamos a sociedades no financieras y a hogares para adquisición de vivienda, y algo más acusados en el de la financiación destinada a familias para consumo y otros fines. Por otra parte, aumentó el ritmo de contracción de la demanda en todos los segmentos analizados, y especialmente en el de las peticiones de fondos para compra de inmuebles. Entre los principales determinantes de la evolución en la oferta de crédito volvieron a destacar los relacionados con la evaluación de los riesgos por parte de los intermediarios financieros. También influyeron en la misma dirección, aunque en menor medida, el aumento de los costes de financiación y la menor disponibilidad de fondos. En esta línea, el análisis de las contestaciones a las preguntas ad hoc revela un mayor efecto, en comparación con los trimestres precedentes, de las turbulencias en los mercados financieros sobre los criterios de aprobación de nuevas operaciones (véanse paneles superiores del gráfico 3). En el conjunto de la UEM se apreciaron tendencias parecidas a las observadas en España, si bien las variaciones fueron más moderadas. En todo caso, conviene recordar que las respuestas de la Encuesta hacen referencia únicamente a las variaciones producidas en el período, y no a los niveles de la oferta y de la demanda existentes en cada momento. Por tanto, el punto de partida es también relevante para valorar estos datos.

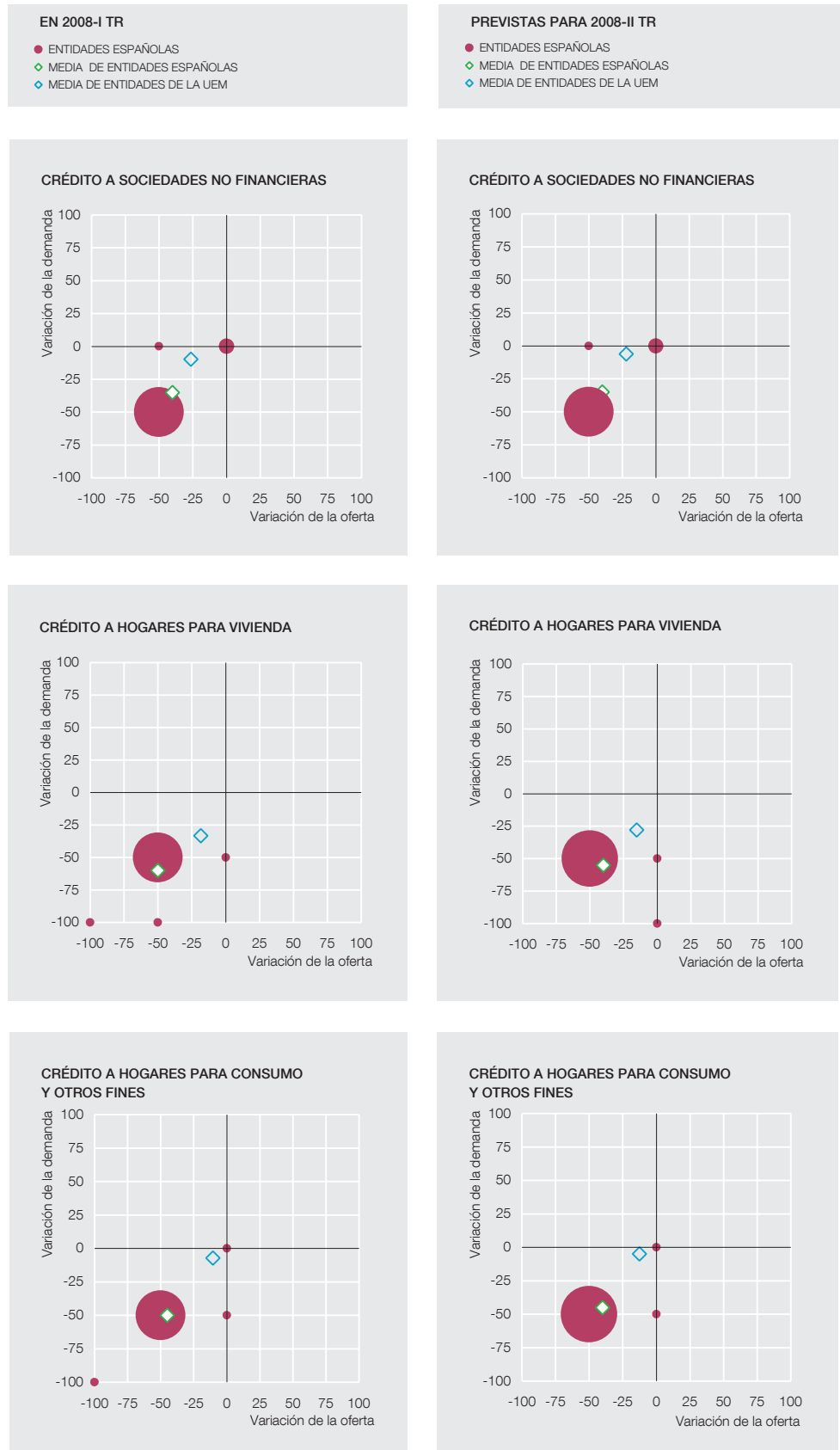
Analizando en mayor detalle los resultados de la Encuesta (véase cuadro 1), se aprecia cómo, durante el primer trimestre del año, los criterios de aprobación de nuevos préstamos a las sociedades no financieras se hicieron más restrictivos tanto en España como en la UEM. En general, la evolución fue similar a la del período precedente, si bien la contracción se acentuó en el caso de las operaciones a largo plazo. El factor explicativo más relevante fue el deterioro

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.htm>). 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.

	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	Dev. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.										
RESULTADOS GENERALES:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
En general	0	8	2	0	0	10	-40	21	-40	-26
Préstamos a corto plazo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-17
Préstamos a largo plazo	1	8	0	0	0	9	-56	17	-35	-32
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	3	7	0	0	10	-15	24	-5	-13
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-20
Situación de liquidez de la entidad	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-14
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-4
Competencia de la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-6
Expectativas de la actividad económica en general	1	8	1	0	0	10	-50	24	-45	-27
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	7	1	0	0	10	-55	28	-45	-27
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-11
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	9	1	0	0	10	-45	16	-35	-35
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	7	0	0	0	10	-65	24	-55	-51
Gastos, excluidos intereses	0	3	7	0	0	10	-15	24	0	-11
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	3	7	0	0	10	-15	24	-5	-16
Garantías requeridas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-14
Compromisos asociados al préstamo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-14
Plazo de vencimiento	0	5	5	0	0	10	-25	26	-20	-13
PREVISIONES DE OFERTA										
En general	0	8	2	0	0	10	-40	21	-25	-22
Préstamos a corto plazo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-10	-16
Préstamos a largo plazo	0	9	0	0	0	9	-50	0	-30	-27
DEMANDA										
En general	0	7	3	0	0	10	-35	24	-25	-10
Préstamos a corto plazo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-7
Préstamos a largo plazo	1	6	2	0	0	9	-44	30	-25	-11
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-15	-10
Existencias y capital circulante	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-0
Fusiones, adquisic. y reestructuración de la empresa	1	5	4	0	0	10	-35	34	-20	-19
Reestructuración de la deuda	0	0	8	2	0	10	10	21	5	-1
Financiación interna	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-7
Préstamos de otras entidades	0	1	8	1	0	10	0	24	0	1
Préstamos de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	2
Emisión de valores de renta fija	1	0	8	1	0	10	-5	37	5	4
Emisión de acciones	1	0	9	0	0	10	-10	32	0	1
PREVISIONES DE DEMANDA										
En general	0	7	3	0	0	10	-35	24	-25	-6
Préstamos a corto plazo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-15	-3
Préstamos a largo plazo	0	8	1	0	0	9	-44	17	-30	-8

## Resultados detallados de las entidades españolas. Abril 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
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-25	-17
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21		-6
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	2	8	0	0	10	-10	21		-12
Situación de liquidez de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21		-5
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0		1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0		-2
Competencia de la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16		-3
Expectativas de la actividad económica en general	0	9	1	0	0	10	-45	16		-22
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	8	1	0	0	10	-50	24		-22
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	6	0	0	10	-20	26		-10
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	8	2	0	0	10	-40	21		-26
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	6	1	0	0	10	-60	32		-39
Gastos, excluidos intereses	0	3	7	0	0	10	-15	24		-7
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	2	7	0	0	10	-20	35		-11
Garantías requeridas	0	5	5	0	0	10	-25	26		-10
Compromisos asociados al préstamo	1	3	6	0	0	10	-25	35		-12
Plazo de vencimiento	0	4	6	0	0	10	-20	26		-8
PREVISIONES DE OFERTA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	1	6	3	0	0	10	-40	32	-20	-17
DEMANDA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-6
PREVISIONES DE DEMANDA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	7	3	0	0	10	-35	24	-20	-5
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a grandes empresas	0	6	3	0	0	9	-33	25	-45	-28
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	3	6	0	0	9	-17	25		-16
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	4	5	0	0	9	-22	26		-21
Situación de liquidez de la entidad	0	4	5	0	0	9	-22	26		-22
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	9	0	0		-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	9	0	0		-4
Competencia de la financiación en los mercados	0	1	8	0	0	9	-6	17		-5
Expectativas de la actividad económica en general	1	7	1	0	0	9	-50	25		-25
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	6	1	0	0	9	-56	30		-27
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	5	4	0	0	9	-28	26		-12
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	7	1	0	0	9	-50	25		-38
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	5	1	0	0	9	-61	33		-48
Gastos, excluidos intereses	0	2	7	0	0	9	-11	22		-11
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	5	0	0	9	-22	26		-21
Garantías requeridas	0	7	2	0	0	9	-39	22		-17
Compromisos asociados al préstamo	0	4	5	0	0	9	-22	26		-20
Plazo de vencimiento	0	5	4	0	0	9	-28	26		-17
PREVISIONES DE OFERTA										
Préstamos a grandes empresas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-20	-27
DEMANDA										
Préstamos a grandes empresas	1	6	2	0	0	9	-44	30	-25	-13
PREVISIONES DE DEMANDA										
Préstamos a grandes empresas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-30	-9

## Resultados detallados de las entidades españolas. Abril de 2008 (cont. 2)

	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 HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	8	1	0	0	10	-50	24	-50	-18
FACTORES DE OFERTA										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-9
Competencia de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	2
Competencia de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	0
Expectativas de la actividad económica en general	1	8	1	0	0	10	-50	24	-40	-18
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	2	7	1	0	0	10	-55	28	-50	-20
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	8	2	0	0	10	-40	21	-35	-13
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	8	1	0	0	10	-50	24	-40	-22
Garantías requeridas	1	5	4	0	0	10	-35	34	-35	-9
Relación entre el principal y el valor de la garantía	1	8	1	0	0	10	-50	24	-45	-17
Plazo de vencimiento	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-4
Gastos, excluidos intereses	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-2
PREVISIONES DE OFERTA	0	8	2	0	0	10	-40	21	-30	-15
DEMANDA										
FACTORES DE DEMANDA	2	8	0	0	0	10	-60	21	-40	-33
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	3	6	1	0	0	10	-60	32	-45	-32
Confianza de los consumidores	2	8	0	0	0	10	-60	21	-45	-29
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	3	7	0	0	10	-15	24	-20	-11
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-4
Préstamos de otras entidades	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-7
Otras fuentes de financiación	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-2
PREVISIONES DE DEMANDA	1	9	0	0	0	10	-55	16	-45	-28
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	7	2	0	0	10	-45	28	-30	-10
FACTORES DE OFERTA										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-8
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	1
Expectativas de la actividad económica en general	0	9	1	0	0	10	-45	16	-25	-13
Solvencia de los consumidores	0	6	4	0	0	10	-30	26	-30	-13
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	7	3	0	0	10	-35	24	-30	-11
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-7
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	6	3	0	0	10	-40	32	-25	-19
Garantías requeridas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-6
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-4
Gastos, excluidos intereses	0	3	7	0	0	10	-15	24	-5	-5
PREVISIONES DE OFERTA	0	8	2	0	0	10	-40	21	-35	-13
DEMANDA										
FACTORES DE DEMANDA	1	8	1	0	0	10	-50	24	-30	-7
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	1	5	4	0	0	10	-35	34	-15	-4
Confianza de los consumidores	1	8	1	0	0	10	-50	24	-30	-17
Adquisición de valores	1	3	6	0	0	10	-25	35	-20	-9
Ahorro de las familias	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-1
Préstamos de otras entidades	0	3	7	0	0	10	-15	24	-5	-1
Otras fuentes de financiación	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-1
PREVISIONES DE DEMANDA	0	9	1	0	0	10	-45	16	-40	-5

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.

de las expectativas relativas a la actividad económica en general y a sectores o compañías concretas. No obstante, tuvieron también una cierta influencia los cambios en los riesgos asociados a las garantías solicitadas, en la capacidad para acceder a la financiación en los mercados, en la situación de liquidez de la entidad prestamista y en los costes relacionados con su nivel de capital. Asimismo, todas las condiciones de los créditos —incluida su cuantía— fueron menos favorables para los prestatarios, destacando la ampliación de los márgenes y, en nuestro país, el aumento de las garantías requeridas y el recorte de los plazos de vencimiento. No se apreciaron diferencias significativas, en función del tamaño de la empresa financiada, en los determinantes de las variaciones en la oferta y en las condiciones aplicadas a las nuevas operaciones.

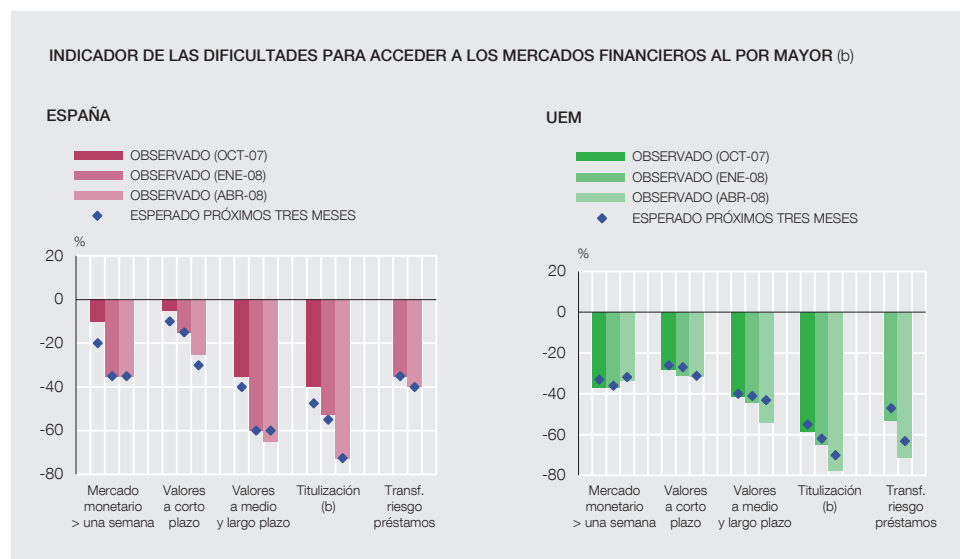
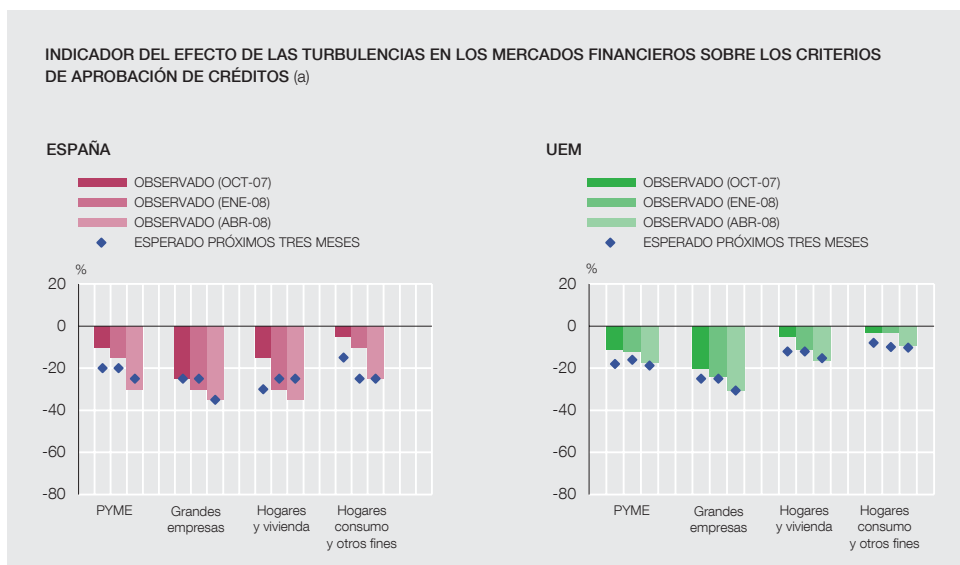
La demanda de crédito por parte de las sociedades también se contrajo tanto en España como en la zona del euro, con independencia del tamaño de la compañía y del plazo de la operación, y lo hizo a un ritmo algo mayor que en el trimestre precedente. Esta evolución respondió, principalmente, a la disminución de las solicitudes de fondos para acometer inversiones en capital fijo y operaciones de fusión, adquisición y reestructuración empresarial.

La oferta de financiación a los hogares para adquisición de vivienda volvió a reducirse en España y en el conjunto de la UEM y, al igual que sucedió durante los trimestres anteriores, la contracción fue más acusada en el primer caso. Los riesgos percibidos en relación con la actividad económica, en general, y con el mercado inmobiliario, en particular, fueron de nuevo los factores con más influencia en esta evolución. Paralelamente, todas las condiciones asociadas a los nuevos préstamos se hicieron más exigentes, destacando la ampliación de los márgenes, la reducción de la relación préstamo-valor y el aumento de las garantías requeridas. Por su parte, la demanda disminuyó tanto en el área del euro como, en mayor medida, en nuestro país. En ambos casos, dicha evolución respondió, fundamentalmente, al deterioro de las perspectivas relativas al mercado de la vivienda y de la confianza de los consumidores.

En el caso de los préstamos concedidos a las familias españolas para consumo y otros fines, la oferta también registró una nueva contracción, que fue algo mayor que la acaecida tres meses antes. A este desarrollo contribuyeron la percepción de mayores riesgos por parte de las entidades —relacionados con la actividad económica, con la solvencia de los consumidores y con el valor de las garantías— y, en menor medida, la evolución de la disponibilidad y el coste de su financiación. Asimismo, se apreció un endurecimiento generalizado de las condiciones asociadas a las nuevas operaciones, que fue especialmente acusado en los márgenes aplicados a los créditos de mayor riesgo. En el área del euro, las condiciones y los criterios de aprobación mostraron tendencias similares, si bien con variaciones más moderadas. Por su parte, la demanda de este tipo de financiación descendió en ambas áreas, y lo hizo a un ritmo más elevado que en el trimestre precedente, influida por el deterioro de la confianza de los consumidores y por la desaceleración del gasto en adquisición de valores y en bienes de consumo duradero.

Para el segundo trimestre, las entidades españolas anticipaban un mantenimiento de las tendencias observadas a lo largo de los tres primeros meses del año en curso. Así, se prolongaría la contracción generalizada de la oferta y de la demanda para todo tipo de préstamos, si bien los ritmos de caída se moderarían algo en el segmento de la financiación a los hogares. En el conjunto de la UEM, los intermediarios de la muestra también preveían un nuevo endurecimiento de los criterios de aprobación de créditos a familias y empresas, así como una reducción adicional de las solicitudes de fondos, similares, en ambos casos, a las variaciones registradas en el período precedente.





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 titulación de préstamos a empresas y para adquisición de vivienda.

El análisis de las respuestas de las entidades españolas a las preguntas específicas contenidas en las tres últimas ediciones de la Encuesta (véanse gráfico 3 y cuadro 2) revela que el impacto sobre las condiciones de oferta de crédito bancario de las recientes perturbaciones en los mercados financieros se incrementó durante los tres primeros meses del año. Así, mientras que en los dos trimestres anteriores el efecto tendió a concentrarse en las operaciones con grandes empresas y en los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda, en esta ocasión ha sido más generalizado. Por su parte, los criterios de aprobación de nuevos préstamos a sociedades se vieron afectados especialmente en el caso de los fondos destinados a operaciones de fusión y adquisición. En la UEM se registró una situación similar a la de España, aunque algo más moderada.

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador		
	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	6	4	0	10	-30	-15	-17
Préstamos a grandes empresas	1	5	3	1	10	-35	-30	-31
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	1	5	4	0	10	-35	-30	-16
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	5	5	0	10	-25	-10	-9
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	5	5	0	10	-25	-20	-19
Préstamos a grandes empresas	1	5	3	1	10	-35	-25	-31
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	5	5	0	10	-25	-25	-15
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	5	5	0	10	-25	-25	-10
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Inversiones en capital fijo	1	4	4	1	10	-30	-30	-21
Existencias y capital circulante	0	2	7	1	10	-10	-10	-12
Operaciones de fusión y adquisición	2	7	0	1	10	-55	-45	-41
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Inversiones en capital fijo	1	5	3	1	10	-35	-30	-23
Existencias y capital circulante	0	3	6	1	10	-15	-15	-15
Operaciones de fusión y adquisición	2	7	0	1	10	-55	-50	-42
<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	2	6	2	10	-10	0	-15
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	1	5	2	2	10	-35	-35	-34
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	3	5	1	10	-25	-15	-31
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	5	3	1	1	10	-65	-60	-54
Titulización de préstamos a empresas ( c )	5	3	0	2	10	-65	-45	-73
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda ( c )	7	2	0	1	10	-80	-60	-81
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	3	2	0	5	10	-40	-35	-71
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	2	6	2	10	-10	-5	-13
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	1	5	2	2	10	-35	-35	-32
Valores distintos de acciones a corto plazo	2	2	5	1	10	-30	-15	-31
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	4	4	1	1	10	-60	-60	-43
Titulización de préstamos a empresas ( c )	5	3	0	2	10	-65	-50	-66
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda ( c )	7	2	0	1	10	-80	-60	-74
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	3	2	0	5	10	-40	-35	-63
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	

	Número de contestaciones seleccionadas				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>INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
1 Dificultades de financiación vía titulización								
Efecto sobre el importe	1	8	1	0	10	-50	-50	-52
Efecto sobre el margen	2	8	0	0	10	-60	-60	-63
2 Dificultades de financiación en interbancario, mdo. de valores y otros								
Efecto sobre el importe	3	4	2	1	10	-50	-40	-41
Efecto sobre el margen	3	6	0	1	10	-60	-50	-51
<b>INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS A CONCEDER. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
1 Dificultades de financiación vía titulización								
Efecto sobre el importe	1	8	1	0	10	-50	-65	-55
Efecto sobre el margen	3	7	0	0	10	-65	-75	-65
2 Dificultades de financiación en interbancario, mdo. de valores y otros								
Efecto sobre el importe	3	4	2	1	10	-50	-55	-43
Efecto sobre el margen	4	5	0	1	10	-65	-65	-54
<b>INFLUENCIA DE COMPROMISOS DE CRÉDITO PREVIOS CON PROGRAMAS DE TITULIZACIÓN DE PAPEL COMERCIAL EMITIDO POR SIV SOBRE LA POLÍTICA DE PRÉSTAMOS. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Efecto sobre el importe	0	1	1	8	10	-5	-5	-19
Efecto sobre el margen	0	1	1	8	10	-5	-5	-25
<b>INFLUENCIA DE COMPROMISOS DE CRÉDITO PREVIOS CON PROGRAMAS DE TITULIZACIÓN DE PAPEL COMERCIAL EMITIDO POR SIV SOBRE LA POLÍTICA DE PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Efecto sobre el importe	0	1	1	8	10	-5	-5	-19
Efecto sobre el margen	0	1	1	8	10	-5	-5	-23
<b>SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Influencia en el coste de los fondos propios	2	2	6	0	10	-30	-25	-39
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	3	7	0	10	-15	-15	-20
<b>SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Influencia en el coste de los fondos propios	2	2	6	0	10	-30	-35	-39
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	1	2	7	0	10	-20	-25	-23

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.

Los intermediarios nacionales tampoco apreciaron, durante el primer trimestre de 2008, mejoras en el acceso a las fuentes de financiación al por mayor habituales. Por el contrario, aumentaron las dificultades en el acceso a los mercados de emisión de deuda y, especialmente, a los de titulización de activos. No obstante, hay que tener en cuenta que esta información hace referencia a los tres primeros meses del año y, por tanto, no recoge todavía los cambios recientes que han permitido a algunas entidades españolas realizar emisiones de deuda sénior o con garantía. En el área del euro, además de los problemas asociados a las colocaciones de estos instrumentos, los participantes en la Encuesta también destacaron la menor facilidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance. Estos desarrollos habrían contribuido, como ya ocurriera hace tres meses, a disminuir el importe y a ampliar el margen aplicado en las nuevas operaciones de préstamo en ambas áreas. Por su parte, el efecto de las turbulencias sobre los fondos propios habría influido también en la contracción de la oferta, tanto en la UEM como en España. En cambio, mientras que la necesidad de hacer frente a compromisos de liquidez previos con programas de titulización de papel comercial emitidos por sociedades vehiculares o vehículos de inversión estructurada (SIV) volvió a tener cierta importancia en la zona del euro, este factor siguió teniendo un impacto insignificante en nuestro país.

De cara al segundo trimestre de 2008, y en relación con los tres primeros meses del año, las entidades españolas y las de la UEM no esperaban cambios sustanciales en el impacto que las turbulencias tendrían sobre la evolución de la oferta crediticia y sobre el acceso a la financiación en los mercados mayoristas. En todo caso, los intermediarios europeos anticipaban una cierta mejoría en su capacidad para recurrir a la emisión de deuda a medio y largo plazo y a la titulización de activos, y para transferir riesgo de crédito fuera del balance. No obstante, en ambos casos preveían que seguirían encontrando dificultades importantes para realizar estas operaciones.

13.5.2008.