



## Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: abril de 2009

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 abril de 2009, correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro. Como novedad, en este trimestre se han realizado algunos cambios en la presentación para facilitar las comparaciones con las publicaciones del BCE y otros bancos centrales<sup>1</sup>. Así, en primer lugar, se ha modificado el signo en los indicadores de oferta, de modo que, a partir de ahora, cuando este es positivo (negativo), significa un endurecimiento (relajación) neto de los criterios o de las condiciones de oferta, así como una contribución del factor correspondiente al endurecimiento (relajación) de la política crediticia de la entidad. Los de demanda, sin embargo, mantienen su signo invariable, es decir, positivo cuando esta aumenta y negativo cuando disminuye. En segundo lugar, en los cuadros 1 y 2 adjuntos se incorpora como información adicional el porcentaje neto de encuestados que responden en uno u otro sentido, con los mismos signos y significados mencionados anteriormente<sup>2</sup>.

La Encuesta de abril contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda entre enero y marzo del año en curso, y sobre las perspectivas de los encuestados para los tres meses siguientes. Junto con el cuestionario regular, volvió a incluirse un conjunto de preguntas ad hoc sobre la situación en los mercados financieros mayoristas y su impacto sobre la política crediticia de las entidades, y sobre los efectos de las medidas de recapitalización y avales públicos adoptadas por los gobiernos, que coinciden con las realizadas en el trimestre anterior.

De acuerdo con las contestaciones al cuestionario, se observa que, tanto en España como en la UEM, los criterios para la aprobación de nuevos créditos a empresas y a hogares volvieron a endurecerse en los tres primeros meses de 2009, si bien lo hicieron significativamente menos que en el período anterior (véase gráfico 1). La moderación en el ritmo de contracción de la oferta estuvo en línea con lo esperado a finales de 2008 y, aunque se observa también con claridad en el conjunto de la zona del euro, fue más notable en nuestro país. Se ha producido así una convergencia entre los ritmos de variación en una y otra área. Por su parte, la caída de la demanda de fondos se moderó también en los tres segmentos analizados, con la única excepción de la procedente de las sociedades no financieras de nuestro país, que fue similar a la de tres meses antes. Las previsiones para el segundo trimestre del año apuntan a un comportamiento muy parecido, con endurecimientos nuevamente menores en los criterios de aprobación y descensos más reducidos en la demanda, si bien esta caería algo más en el caso de la financiación a las familias españolas para la adquisición de vivienda. La dispersión en las respuestas de las entidades nacionales fue algo mayor en el caso de los hogares que en el de las compañías (véase gráfico 2), aunque se redujo, en general, en relación con lo observado en la Encuesta previa.

Estos resultados parecen apuntar, por tanto, a que el ritmo de ajuste del mercado de crédito podría estar empezando a moderarse, tras la intensa contracción de los trimestres anteriores.

---

1. Véanse, al respecto, las notas periódicas del BCE, contenidas en su dirección de Internet (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>). Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB, véase J. Martínez y L. Á. Maza (2003), «Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España», *Boletín Económico*, mayo, Banco de España. 2. En los cuadros 1 y 2 se pueden apreciar las diferencias entre este indicador (*net percentage*, en la terminología anglosajona) y el indicador habitual de difusión sobre el que descansa fundamentalmente el análisis que se realiza en este artículo.

	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
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.											
RESULTADOS GENERALES:											
OFERTA (criterios para la aprobación)											
En general	0	4	6	0	0	0	40	20	26	40	24
Préstamos a corto plazo	0	3	7	0	0	0	30	15	24	30	21
Préstamos a largo plazo	0	5	4	0	0	1	50	28	26	50	28
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	12
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	0	10	5	16	20	12
Situación de liquidez de la entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	8
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Expectativas de la actividad económica en general	0	5	5	0	0	0	50	25	26	60	34
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	4	5	0	0	0	50	30	35	60	38
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	6	0	0	0	40	20	26	45	20
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	5	5	0	0	0	50	25	26	45	35
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	8	1	0	0	0	90	50	24	65	46
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	12
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	18
Garantías requeridas	0	5	5	0	0	0	50	25	26	50	19
Compromisos asociados al préstamo	0	4	6	0	0	0	40	20	26	25	13
Plazo de vencimiento	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	14
PREVISIONES DE OFERTA											
En general	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	15
Préstamos a corto plazo	0	2	8	0	0	0	20	10	21	20	11
Préstamos a largo plazo	0	4	5	0	0	1	40	22	26	44	19
DEMANDA											
En general	0	8	2	0	0	0	-80	-40	21	-40	-19
Préstamos a corto plazo	0	7	3	0	0	0	-70	-35	24	-30	-12
Préstamos a largo plazo	0	7	1	1	0	1	-60	-33	35	-39	-29
FACTORES DE DEMANDA											
Inversiones en capital fijo	1	6	3	0	0	0	-70	-40	32	-50	-38
Existencias y capital circulante	0	5	4	1	0	0	-40	-20	35	-15	-3
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	5	3	1	0	1	-40	-22	36	-45	-24
Reestructuración de la deuda	0	0	1	7	2	0	90	55	28	45	26
Financiación interna	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-20	0
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	7
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	2
Emisión de valores de renta fija	0	2	7	0	0	1	-20	-11	22	-6	-2
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	1
PREVISIONES DE DEMANDA											
En general	0	5	5	0	0	0	-50	-25	26	-30	-7
Préstamos a corto plazo	0	5	5	0	0	0	-50	-25	26	-25	-1
Préstamos a largo plazo	0	6	3	0	0	1	-60	-33	25	-44	-16

## Resultados detallados de las entidades españolas. Abril de 2009 (cont.)

	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
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS:											
OFERTA (criterios para la aprobación)											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	3	7	0	0	0	30	15	24	40	23
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	9
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	10
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	8
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	3
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Expectativas de la actividad económica en general	0	5	5	0	0	0	50	25	26	60	30
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	4	5	0	0	0	50	30	35	60	35
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	6	0	0	0	40	20	26	45	20
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	5	5	0	0	0	50	25	26	45	31
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	8	1	0	0	0	90	50	24	60	41
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	8
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	15
Garantías requeridas	0	5	5	0	0	0	50	25	26	50	17
Compromisos asociados al préstamo	0	4	6	0	0	0	40	20	26	25	11
Plazo de vencimiento	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	13
PREVISIONES DE OFERTA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	13
DEMANDA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	7	3	0	0	0	-70	-35	24	-35	-19
PREVISIONES DE DEMANDA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	5	4	1	0	0	-40	-20	35	-30	-8
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:											
OFERTA (criterios para la aprobación)											
Préstamos a grandes empresas	0	4	5	0	0	1	40	22	26	33	28
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	8	0	0	1	10	6	17	0	13
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	8	0	0	1	10	6	17	17	12
Situación de liquidez de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	8
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Expectativas de la actividad económica en general	0	6	3	0	0	1	60	33	25	50	34
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	5	3	0	0	1	60	39	33	50	40
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	5	0	0	1	40	22	26	39	19
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	5	4	0	0	1	50	28	26	50	34
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	7	1	0	0	1	80	50	25	61	43
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	1	10	6	17	6	13
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	5	0	0	1	40	22	26	22	18
Garantías requeridas	0	5	4	0	0	1	50	28	26	39	19
Compromisos asociados al préstamo	0	5	4	0	0	1	50	28	26	28	17
Plazo de vencimiento	0	4	5	0	0	1	40	22	26	28	15
PREVISIONES DE OFERTA											
Préstamos a grandes empresas	0	3	6	0	0	1	30	17	25	28	17
DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	7	2	0	0	1	-70	-39	22	-44	-22
PREVISIONES DE DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	5	4	0	0	1	-50	-28	26	-33	-11

## Resultados detallados de las entidades españolas. Abril de 2009 (cont. 2)

	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
CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:											
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	3	7	0	0	0	30	15	24	50	15
FACTORES DE OFERTA											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	5
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Expectativas de la actividad económica en general	0	7	3	0	0	0	70	35	24	60	22
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	6	4	0	0	0	60	30	26	55	18
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	4	6	0	0	0	40	20	26	35	21
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	9	1	0	0	0	90	45	16	50	30
Garantías requeridas	0	4	6	0	0	0	40	20	26	50	11
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	4	6	0	0	0	40	20	26	45	14
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	0	20	10	21	30	5
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	1
PREVISIONES DE OFERTA	0	2	8	0	0	0	20	10	21	20	11
DEMANDA	0	5	4	1	0	0	-40	-20	35	-50	-22
FACTORES DE DEMANDA											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	7	2	0	0	0	-80	-45	28	-60	-28
Confianza de los consumidores	0	8	2	0	0	0	-80	-40	21	-65	-31
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	4	6	0	0	0	-40	-20	26	-40	-14
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-15	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	2
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
PREVISIONES DE DEMANDA	1	4	5	0	0	0	-50	-30	35	-35	-10
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:											
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	3	6	0	0	0	40	25	35	55	15
FACTORES DE OFERTA											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	3
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Expectativas de la actividad económica en general	1	6	3	0	0	0	70	40	32	55	22
Solvencia de los consumidores	2	3	5	0	0	0	50	35	41	50	19
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	5	5	0	0	0	50	25	26	50	11
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	4	6	0	0	0	40	20	26	35	21
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	6	3	0	0	0	70	40	32	55	23
Garantías requeridas	0	6	4	0	0	0	60	30	26	40	11
Plazo de vencimiento	0	5	5	0	0	0	50	25	26	30	7
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	3
PREVISIONES DE OFERTA	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	10
DEMANDA	0	6	4	0	0	0	-60	-30	26	-50	-17
FACTORES DE DEMANDA											
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	1	7	2	0	0	0	-80	-45	28	-55	-17
Confianza de los consumidores	0	8	2	0	0	0	-80	-40	21	-55	-27
Adquisición de valores	1	4	5	0	0	0	-50	-30	35	-45	-12
Ahorro de las familias	0	4	6	0	0	0	-40	-20	26	-20	-9
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	1
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-10	0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	5	5	0	0	0	-50	-25	26	-35	-11

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Dependiendo de la pregunta concreta, «←» («—») indica un cierto (considerable) endurecimiento de la 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. «+» y «++» tienen el significado contrario. «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 visto incrementada su demanda) menos el porcentaje de entidades que han relajado su oferta (o 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.

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Porcentaje Neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (a)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
<b>IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE APOYO A LA RECAPITALIZACIÓN Y AVALES PÚBLICOS ANUNCIADAS POR EL GOBIERNO</b>								
Últimos tres meses	3	6	1	0	90	60	20	30
Próximos tres meses	4	5	1	0	90	65	50	35
<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	3	5	2	30	15	15	18
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	3	2	3	2	50	40	45	41
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	7	2	0	80	45	40	41
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	3	5	1	1	80	55	75	58
Titulización de préstamos a empresas (d)	5	3	0	2	80	65	75	71
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	6	3	0	1	90	75	80	70
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	3	3	0	4	60	45	45	54
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	3	5	2	30	15	15	17
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	2	3	3	2	50	35	35	36
Valores distintos de acciones a corto plazo	2	4	4	0	60	40	35	37
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	4	4	1	1	80	60	60	51
Titulización de préstamos a empresas (d)	6	2	0	2	80	70	65	68
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	7	2	0	1	90	80	75	68
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	3	3	0	4	60	45	45	55
Otros mercados	1	0	0	9	10	10	10	

No obstante, la tendencia de la oferta y de la demanda de préstamos sigue siendo decreciente a corto plazo, y, en relación con la primera, la acumulación de fuertes variaciones negativas implica que las condiciones actuales son considerablemente más restrictivas de lo que lo eran a principios de 2007.

En relación con la situación en los mercados financieros, las entidades señalaron que las medidas de apoyo público al sector financiero tuvieron, durante el trimestre, un impacto más elevado que el detectado en la última parte de 2008, especialmente en nuestro país, donde el efecto se habría producido con más retraso, pero con mayor intensidad que para el conjunto de la UEM (véase cuadro 2). Aun así, los intermediarios de una y otra área indicaron la persistencia de notables dificultades de acceso a la financiación mayorista, aunque con ligeras mejoras respecto del trimestre previo (véase gráfico 3), que fueron más visibles en el área del euro que en España.

Pasando a analizar los resultados con mayor detalle (véase cuadro 1), se observa que el menor endurecimiento de los criterios de aprobación de nuevas operaciones con sociedades se produjo en todos los casos analizados. No obstante, el descenso en el ritmo de variación de los mismos fue algo más notable en el segmento de las PYME, de forma que, en nuestro país, nuevamente se invirtió la situación relativa de las pequeñas y medianas empresas en comparación con las grandes, con una ligeramente mayor contracción de la oferta a estas últimas a lo largo del último trimestre. Esta circunstancia viene manteniéndose también, en distinto grado según el período, en el conjunto de la UEM. Los factores explicativos del cambio en los

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Porcentaje Neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (a)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
1 Mercados de titulación y transferencia de riesgo de crédito								
Efecto sobre el importe	4	4	2	0	80	60	80	57
Efecto sobre el margen	4	5	1	0	90	65	75	60
2 Resto de mercados								
Efecto sobre el importe	4	4	1	1	80	60	60	47
Efecto sobre el margen	3	6	0	1	90	60	60	56
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS QUE SE CONCEDERÁN. PRÓXIMOS TRES MESES								
1 Mercados de titulación y transferencia de riesgo de crédito								
Efecto sobre el importe	4	4	2	0	80	60	80	52
Efecto sobre el margen	4	5	1	0	90	65	75	54
2 Resto de mercados								
Efecto sobre el importe	4	4	1	1	80	60	60	51
Efecto sobre el margen	3	6	0	1	90	60	60	58
INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS 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	3	4	3	0	70	50	50	46
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	2	4	4	0	60	40	40	32
INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS 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	3	4	3	0	70	50	55	46
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	1	5	4	0	60	35	40	32

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. La entidad no utiliza dicha fuente de financiación o no aplicable por no haber percibido dificultades en el acceso.

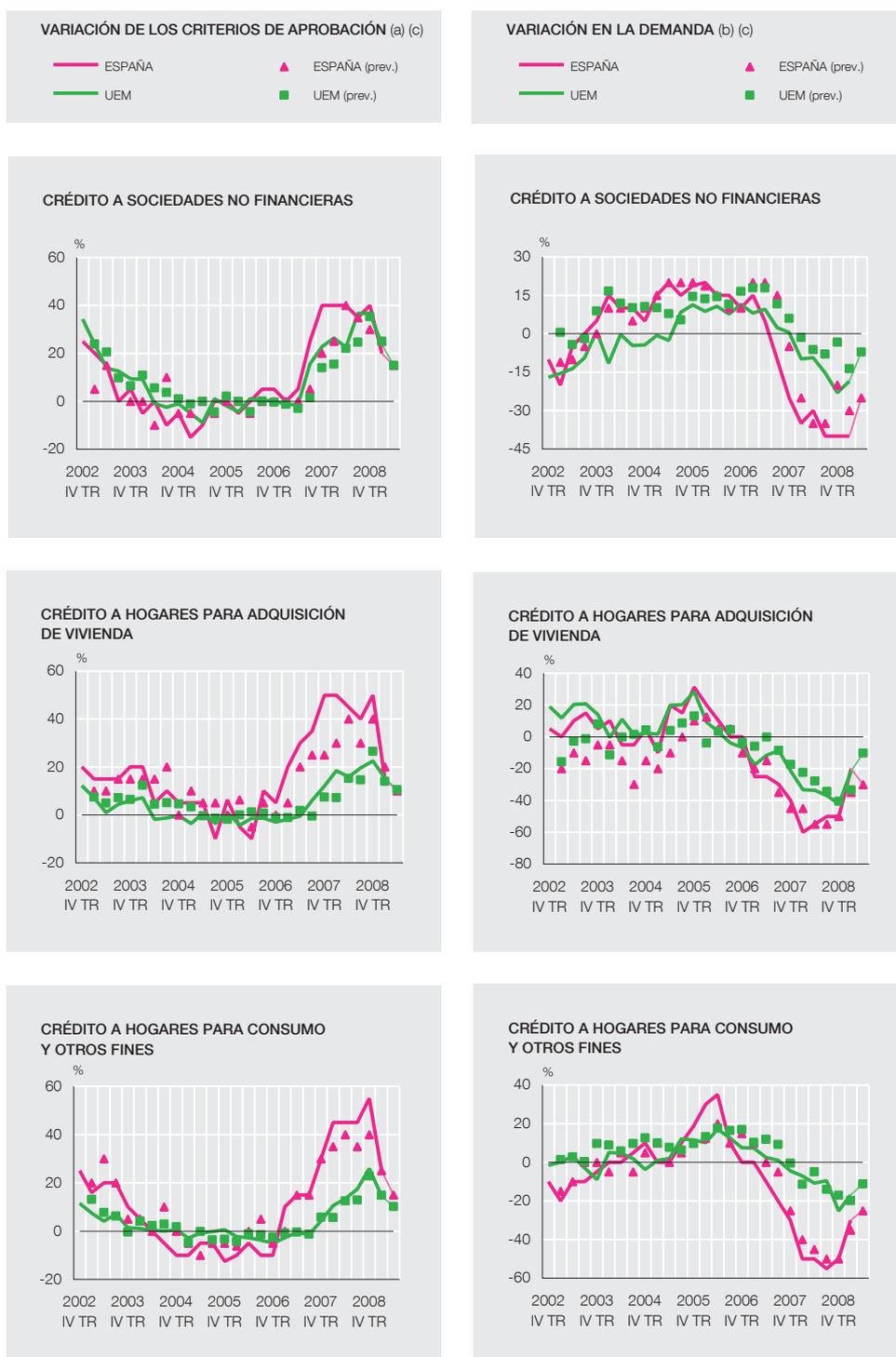
b. Porcentaje de entidades que señalan efecto considerable o cierto efecto.

c. Calculado igual que el porcentaje neto pero ponderando por 1 los efectos considerables y por 1/2 los efectos de menor cuantía.

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

criterios volvieron a ser, principalmente, los relacionados con la evaluación de los riesgos económicos y sectoriales, y, en menor medida, los vinculados con las dificultades de financiación y con el nivel de capital de las entidades. Todas las condiciones de los préstamos se hicieron menos favorables que en el trimestre anterior, aunque en una cuantía inferior a la de hace tres meses. Destaca, en cualquier caso, la ampliación de los márgenes aplicados a las operaciones de mayor riesgo. Por tamaño del prestatario, no se observan diferencias reseñables ni en los factores explicativos ni en las condiciones de los créditos.

La demanda de fondos de las empresas españolas mantuvo una dinámica descendente similar a la del trimestre previo, a pesar de la intensificación de las peticiones ligadas a necesidades de reestructuración de la deuda. Ello fue debido, principalmente, al efecto negativo resultante de la evolución de la inversión en capital fijo, pero también a las menores necesidades de financiación de existencias, de capital circulante y de operaciones de fusión y adquisición, así como a una cierta recuperación de los recursos internos de las sociedades y de las emisiones de valores de

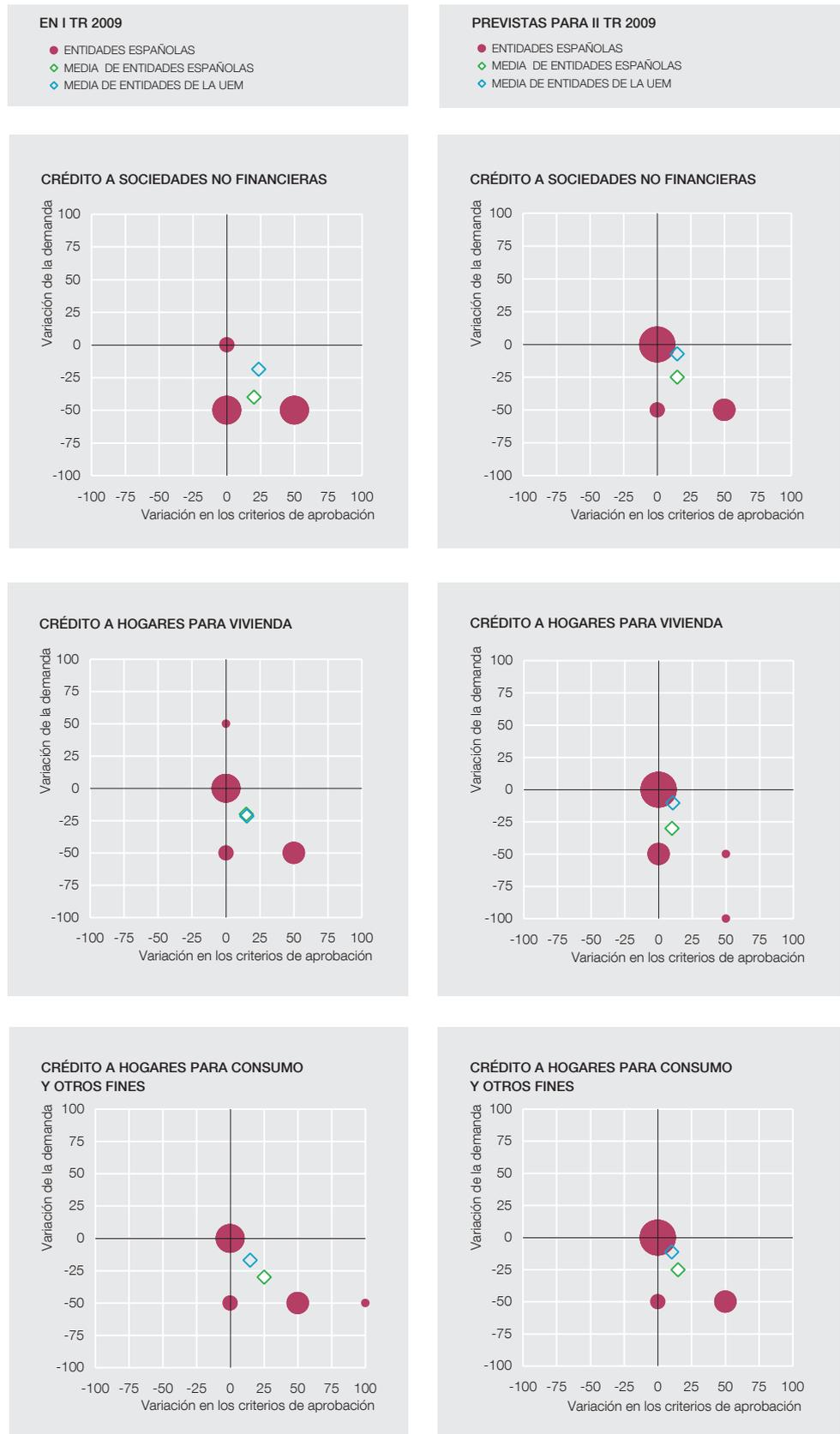


FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que han endurecido considerablemente los criterios  $\times 1 +$  % de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios  $\times 1/2 -$  % de entidades que han relajado en cierta medida los criterios  $\times 1/2 -$  % de entidades que han relajado considerablemente los criterios por  $\times 1$ .

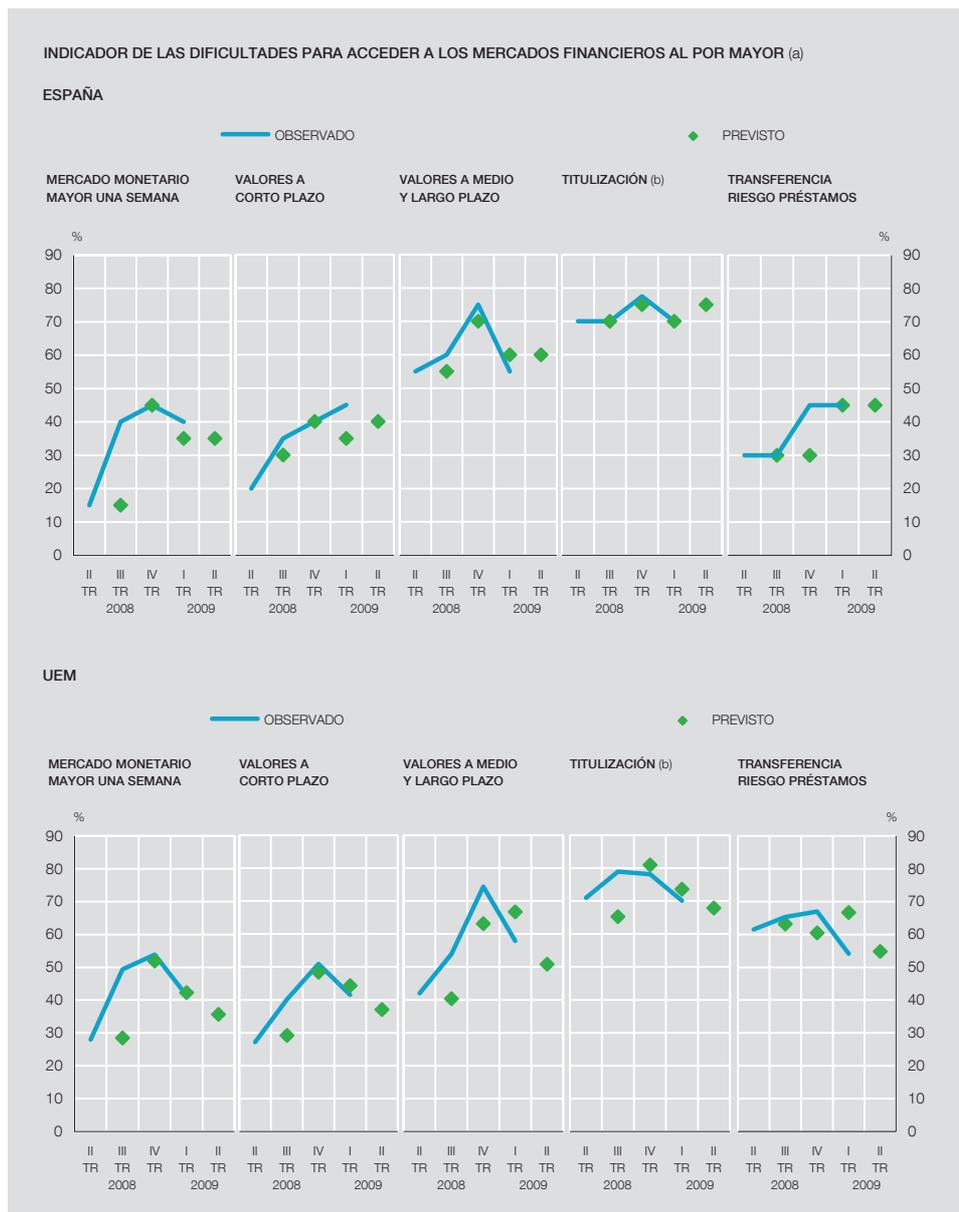
b. Indicador = % de entidades que señalan un aumento considerable  $\times 1 +$  % de entidades que señalan un cierto aumento  $\times 1/2 -$  % de entidades que señalan un cierto descenso  $\times 1/2 -$  % de entidades que señalan un descenso considerable  $\times 1$ .

c. Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior por las entidades encuestadas para el trimestre correspondiente.



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 ciertas dificultades × 1/2 + % de entidades que señalan dificultades considerables × 1.

b. Media de titulización de empresas y de adquisición de vivienda.

renta fija por parte de estas. En la UEM, las mayores peticiones ligadas a procesos de reestructuración de la deuda se vieron igualmente compensadas, fundamentalmente, por una menor actividad en procesos de fusión y adquisición, y sobre todo por el descenso en las inversiones en capital fijo, factor que incluso ganó influencia con respecto a lo observado tres meses antes.

En el segmento de los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda se produjo, igualmente, un endurecimiento de los criterios de aprobación de menor cuantía que en el período anterior, que en España se debió exclusivamente a las expectativas negativas de las entidades sobre la actividad económica, en general, y sobre el mercado de la vivienda, en particular. En la UEM, los costes de financiación y disponibilidad de fondos y la menor competencia entre las instituciones financieras también tuvieron un cierto efecto, aunque mucho

más modesto. Las condiciones de los préstamos se hicieron más onerosas en todos los casos, aunque de forma más moderada que en el trimestre precedente. Con todo, el incremento de los márgenes, especialmente de los aplicados a las operaciones de mayor riesgo, continuó siendo importante. También se redujo notablemente el ritmo de caída de la demanda de este tipo de financiación. La disminución registrada en las peticiones de fondos durante este período respondió a los mismos factores fundamentales que en las encuestas previas (deterioro de las perspectivas sobre el mercado de la vivienda, de la confianza de los consumidores y descenso en el gasto en consumo), mientras que, por el contrario, la reducción de la oferta de financiación por parte de otras instituciones financieras habría propiciado un ligero incremento de la demanda en las entidades encuestadas.

En los préstamos a los hogares para consumo y otros fines, el descenso en el ritmo de endurecimiento de los criterios de aprobación fue similar al registrado en los otros segmentos analizados anteriormente. Entre los factores explicativos, las entidades españolas señalaron exclusivamente los relacionados con los riesgos percibidos, y en particular las expectativas relativas a la actividad económica en general y a la solvencia de los consumidores. En la UEM, los costes de financiación y disponibilidad de fondos y la menor competencia de instituciones no bancarias tuvieron adicionalmente un muy ligero efecto contractivo. Las condiciones de los préstamos se hicieron más onerosas en todos los casos, destacando la ampliación de los márgenes (en la UEM y en España) y el aumento en las garantías requeridas (en nuestro país). La demanda se contrajo menos que en el trimestre anterior, pero impulsada por los mismos factores, con la única excepción de la evolución de las otras fuentes de financiación, que tuvo un impacto nulo en las entidades españolas, frente al negativo del período previo.

En relación con las contestaciones a las preguntas ad hoc (véase cuadro 2), y tal y como anticipaban las entidades hace tres meses, el efecto de las medidas de apoyo aprobadas por los gobiernos en la última parte de 2008 habría sido más importante en los primeros meses de este año que en el trimestre anterior, tendencia que se espera que se mantenga entre abril y junio. Ese mayor efecto durante el inicio de 2009 fue mucho más claro en las respuestas de las entidades españolas. Así, estas pasaron de declarar un impacto inferior al de la media de la UEM en la Encuesta anterior, a señalar uno claramente superior en los últimos tres meses.

A pesar de ello, las entidades encuestadas continuaron señalando la existencia de importantes dificultades en el acceso a los mercados de financiación mayoristas. En la UEM, todos los mercados analizados registraron alguna mejoría, mientras que, en nuestro país, se observaron mejoras marginales en los monetarios a más de una semana y en los de titulación, y algo más importantes en los de valores de renta fija a medio y largo plazo. En general, la obtención de recursos a horizontes más largos es la que sigue presentando mayores problemas en una y otra área. El impacto de estas dificultades sobre el importe y el margen al que los intermediarios están dispuestos a conceder nuevos fondos, durante los últimos tres meses, fue algo menos negativo que un trimestre atrás, pero aún muy significativo. Por su parte, las entidades señalaron unos efectos negativos asociados con su nivel de capitalización muy similares a los de la Encuesta anterior.

De cara al trimestre en curso, las entidades no esperaban mejoras significativas en la situación de los mercados financieros, con lo que el impacto de esta sobre su política crediticia seguiría siendo negativo. Aun así, y tal y como se ha señalado con anterioridad, los encuestados preveían que el ritmo de endurecimiento de la oferta volvería a moderarse en este período, de forma generalizada. La demanda disminuiría, en general, menos que lo señalado en la Encuesta anterior y lo haría a un ritmo similar en los tres segmentos analizados, aunque más en España que en la UEM.

21.4.2009.