

Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: octubre 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 octubre de 2009, correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. Esta edición de la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda en los meses de julio a septiembre, así como sobre las perspectivas de los encuestados para el último trimestre del año. Junto con el cuestionario regular, volvió a incluirse un conjunto de preguntas ad hoc referidas a la situación en los mercados financieros mayoristas y a las medidas de apoyo público adoptadas por los Gobiernos, que son una repetición de las incorporadas en las tres ocasiones anteriores.

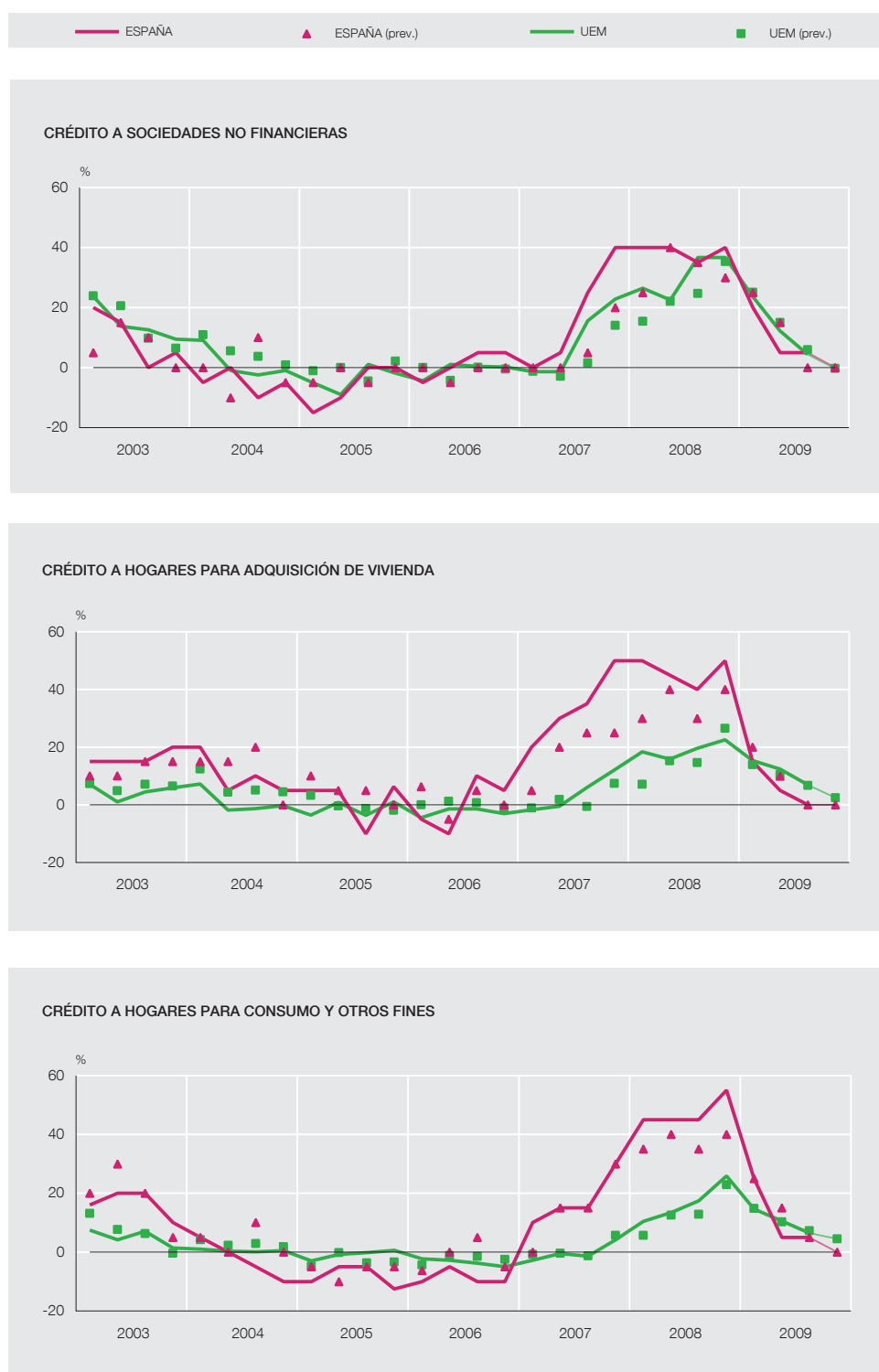
En general, los resultados apuntan a que la relativa estabilidad de los criterios de concesión, detectada en la Encuesta anterior, por parte de las entidades españolas, se mantuvo durante los meses del verano. Así, los criterios para la aprobación de nuevos préstamos a empresas y a hogares para consumo y otros fines se endurecieron levemente, en claro contraste con trimestres pasados de fuerte tensionamiento, al tiempo que se mantuvieron sin cambios en el caso de los destinados a la adquisición de vivienda (véase gráfico 1). No obstante, las condiciones de los préstamos siguieron haciéndose más exigentes, en general, si bien en menor medida que en ocasiones anteriores. En el conjunto de la UEM, la oferta evolucionó de forma muy similar a lo ocurrido en nuestro país, siendo algo más restrictiva que en el trimestre anterior en los tres segmentos analizados, pero manteniéndose la tendencia hacia un ritmo de contracción cada vez menor.

En el área del euro en su conjunto, la demanda de fondos para adquisición de vivienda de las familias, que ya había registrado una variación nula en el trimestre previo, mostró un ligero incremento en los tres meses transcurridos hasta septiembre (véase gráfico 2). Sin embargo, en España se produjo una cierta reversión de este proceso de mejora de las condiciones de demanda, observándose una caída, aunque moderada, en los últimos tres meses, que contrasta con las expectativas de las entidades manifestadas en la Encuesta anterior. En los otros segmentos continuaron moderándose los descensos en la demanda en ambas áreas geográficas, aunque todavía siguieron mostrando retrocesos significativos, que son algo menores en el caso de las peticiones de fondos de los hogares para consumo y otros fines en el conjunto de la UEM.

La dispersión en las respuestas de las entidades españolas (véase gráfico 3) volvió a ser pequeña, especialmente en lo que se refiere a los criterios de aprobación, siendo mayor en el caso de las peticiones de fondos de los hogares para adquisición de vivienda, que es donde se ha producido el cambio más significativo con respecto al trimestre anterior.

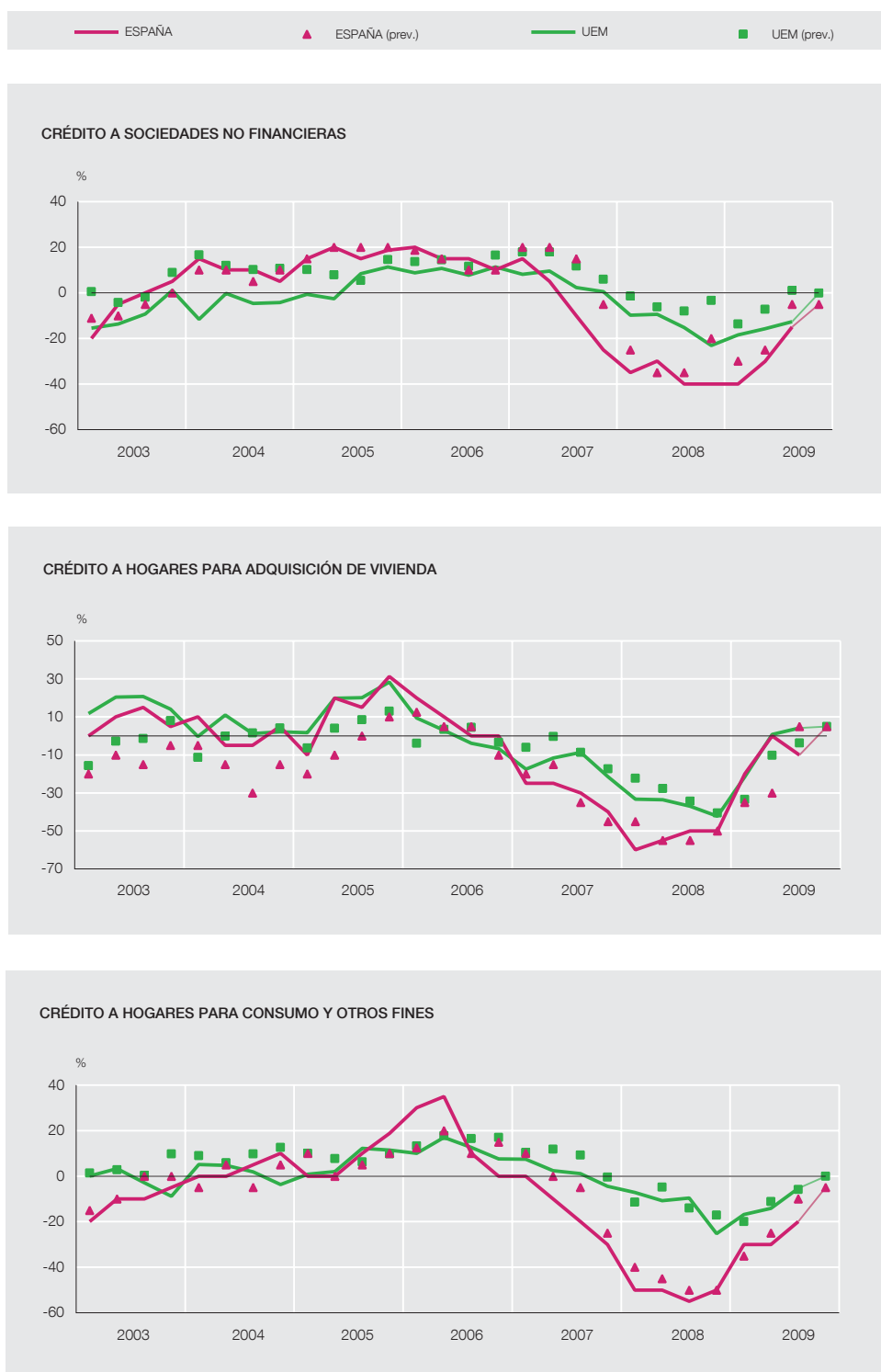
Las medidas de apoyo público al sector financiero continuaron teniendo un impacto favorable sobre la capacidad de acceso de los intermediarios a la financiación mayorista, siendo este ligeramente superior al del trimestre precedente, en España, y similar, en la UEM. A pesar de

1. Un análisis más detallado de los resultados para el área del euro en su conjunto puede encontrarse en las sucesivas notas periódicas del BCE, contenidas en su dirección de Internet (<http://www.ecb.int/stats/money/surveys/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.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

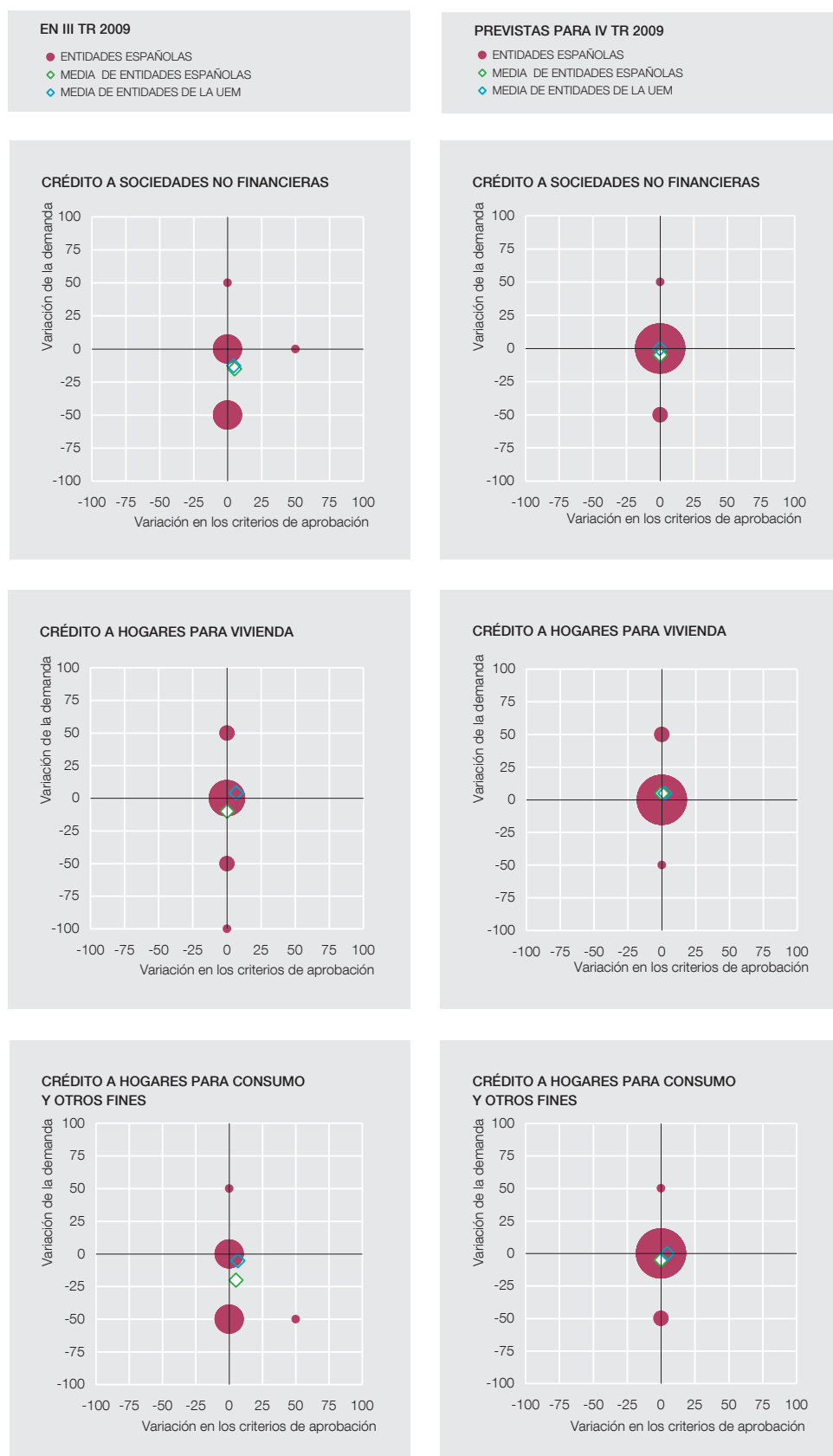
- a. Indicador = % de entidades que han endurecido considerablemente los criterios x 1 + % de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios x 1/2 - % de entidades que han relajado en cierta medida los criterios x 1/2 - % de entidades que han relajado considerablemente los criterios x 1.
- b. 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.

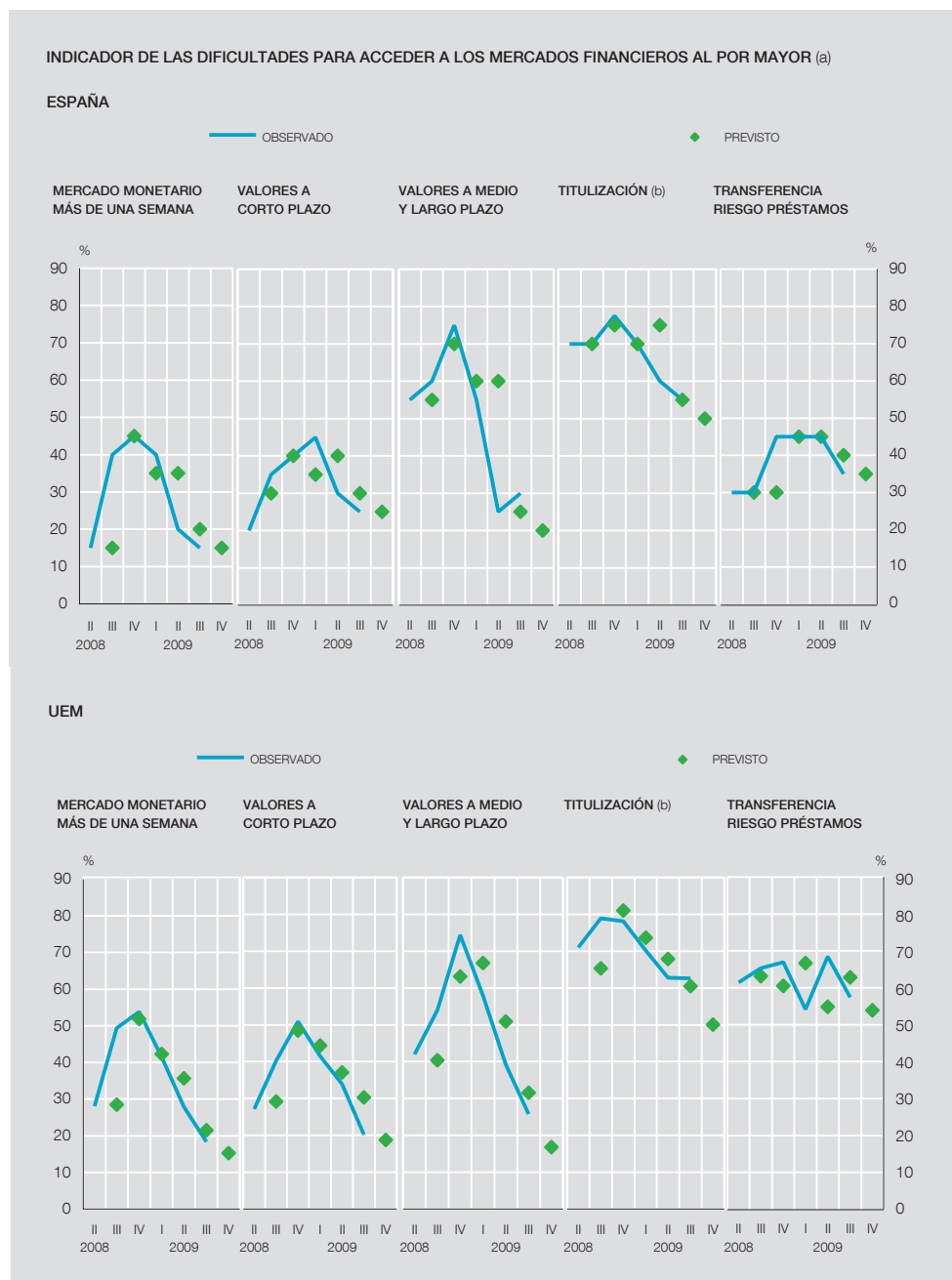
a. Indicador = % de entidades que señalan un aumento considerable x 1 + % de entidades que señalan un cierto aumento x 1/2 - % de entidades que señalan un cierto descenso x 1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable x 1.

b. 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.



ello, las entidades encuestadas siguieron indicando la persistencia de dificultades en estos mercados, que, no obstante, fueron, en general, de nuevo menos acusadas que las declaradas en la encuesta anterior (véase gráfico 4).

Analizando las respuestas al cuestionario regular con mayor detalle (véase cuadro 1), se observa que el endurecimiento registrado en los criterios de aprobación de nuevos créditos a empresas, tanto por parte de las entidades españolas como por parte de las del resto del área del euro, fue pequeño en todos los casos. Aun así, en términos relativos, la oferta volvió a contraerse

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2009

	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	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Préstamos a corto plazo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Préstamos a largo plazo	0	2	7	0	0	1	20	11	22	22	8
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	0	-2
Situación de liquidez de la entidad	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	-10	-5
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	-0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	3	7	0	0	0	30	15	24	20	15
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	4	6	0	0	0	40	20	26	20	21
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	2	8	0	0	0	20	10	21	15	10
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	7
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	3	5	0	0	0	50	35	41	45	21
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	4
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	3	7	0	0	0	30	15	24	15	7
Garantías requeridas	0	3	7	0	0	0	30	15	24	20	10
Compromisos asociados al préstamo	0	3	7	0	0	0	30	15	24	15	8
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	0	20	10	21	20	5
PREVISIONES DE OFERTA											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Préstamos a largo plazo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	17	-0
DEMANDA											
En general	0	4	5	1	0	0	-30	-15	34	-30	-13
Préstamos a corto plazo	0	3	6	1	0	0	-20	-10	32	-25	-13
Préstamos a largo plazo	0	5	4	0	0	1	-50	-28	26	-33	-17
FACTORES DE DEMANDA											
Inversiones en capital fijo	1	4	5	0	0	0	-50	-30	35	-30	-33
Existencias y capital circulante	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-15	-0
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	4	5	0	0	1	-40	-22	26	-22	-21
Reestructuración de la deuda	0	0	3	7	0	0	70	35	24	45	23
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	0	6
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-2
Emisión de valores de renta fija	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-10	-6
Emisión de acciones	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
PREVISIONES DE DEMANDA											
En general	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-5	-0
Préstamos a corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	24	-5	5
Préstamos a largo plazo	0	4	5	0	0	1	-40	-22	26	-22	-9

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre 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	1	9	0	0	0	10	5	16	5	6
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	8	1	0	0	0	0	24	5	2
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	5	-2
Situación de liquidez de la entidad	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	-5	-4
Competencia de otras entidades	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	3	6	1	0	0	20	10	32	20	14
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	4	5	1	0	0	30	15	34	20	18
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	2	7	1	0	0	10	5	28	20	7
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	5
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	3	5	0	0	0	50	35	41	45	18
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	4
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	2	8	0	0	0	20	10	21	15	7
Garantías requeridas	0	3	7	0	0	0	30	15	24	20	10
Compromisos asociados al préstamo	0	3	7	0	0	0	30	15	24	15	7
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	0	20	10	21	15	6
PREVISIONES DE OFERTA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-0
DEMANDA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	3	6	1	0	0	-20	-10	32	-30	-11
PREVISIONES DE DEMANDA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	0	3
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:											
OFERTA (criterios para la aprobación)											
Préstamos a grandes empresas	0	2	7	0	0	1	20	11	22	11	7
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	8	0	0	1	10	6	17	6	4
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	7	2	0	1	-20	-11	22	0	-2
Situación de liquidez de la entidad	0	0	7	2	0	1	-20	-11	22	-11	-4
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	3	6	0	0	1	30	17	25	22	12
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	4	5	0	0	1	40	22	26	28	18
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	3	6	0	0	1	30	17	25	17	9
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	2	7	0	0	1	20	11	22	22	9
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	4	4	0	0	1	50	33	35	44	18
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	1	10	6	17	0	5
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	5	0	0	1	40	22	26	22	8
Garantías requeridas	0	4	5	0	0	1	40	22	26	28	10
Compromisos asociados al préstamo	0	4	5	0	0	1	40	22	26	17	9
Plazo de vencimiento	0	2	7	0	0	1	20	11	22	28	7
PREVISIONES DE OFERTA											
Préstamos a grandes empresas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	11	1
DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	4	5	0	0	1	-40	-22	26	-39	-18
PREVISIONES DE DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	1	8	0	0	1	-10	-6	17	-17	-3

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre 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 HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:											
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	7
FACTORES DE OFERTA											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	2
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	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	10
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	7
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	4
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	4	6	0	0	0	40	20	26	35	13
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	3
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	7
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	1
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
PREVISIONES DE OFERTA	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
DEMANDA	1	2	5	2	0	0	-10	-10	46	0	4
FACTORES DE DEMANDA											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	4	4	1	0	0	-40	-25	42	-20	-6
Confianza de los consumidores	0	4	5	1	0	0	-30	-15	34	-25	-9
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	1	8	1	0	0	0	0	24	-20	-1
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	3
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
PREVISIONES DE DEMANDA	0	1	7	2	0	0	10	5	28	5	5
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:											
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	7
FACTORES DE OFERTA											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	2
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Expectativas de la actividad económica en general	0	3	7	0	0	0	30	15	24	25	10
Solvencia de los consumidores	0	3	7	0	0	0	30	15	24	20	10
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	4
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	2	8	0	0	0	20	10	21	15	9
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	5	5	0	0	0	50	25	26	30	14
Garantías requeridas	0	2	8	0	0	0	20	10	21	15	6
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	0	20	10	21	20	5
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	2
PREVISIONES DE OFERTA	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	5
DEMANDA	0	5	4	1	0	0	-40	-20	35	-30	-5
FACTORES DE DEMANDA											
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	0	3	6	1	0	0	-20	-10	32	-35	-5
Confianza de los consumidores	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-30	-11
Adquisición de valores	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-15	-4
Ahorro de las familias	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-15	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
PREVISIONES DE DEMANDA	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-10	0

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Dependiendo de la pregunta concreta, «←» («←→») indica un cierto (considerable) endurecimiento de los criterios de oferta y de las condiciones de oferta, una cierta (considerable) disminución de la demanda o una cierta (considerable) contribución al endurecimiento de la oferta o al descenso de la demanda. Los signos «+» y «++» tienen el significado contrario. El signo «o» indica ausencia de cambios o contribución nula a la variación en la oferta o la demanda. «NC» significa no contesta.

b. Porcentaje de entidades que han endurecido su oferta (o visto incrementada su demanda) menos el porcentaje de entidades que han relajado su oferta (o han visto reducirse su demanda). En el caso de los factores, porcentaje de entidades para las que dicho factor ha contribuido al endurecimiento de la oferta (o a la expansión de la demanda) menos porcentaje de entidades que han señalado un efecto contrario.

c. Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.

algo más en los préstamos a plazos medios y largos, así como, en el caso de España, en los destinados a las grandes compañías frente a los correspondientes a las pymes. En relación con el trimestre anterior, se ha producido una convergencia entre los resultados para el conjunto de la UEM y los relativos a nuestro país. Las condiciones de los préstamos se hicieron más restrictivas, de forma generalizada, aunque, en la mayoría de los casos, lo hicieron menos que tres meses atrás. Entre los factores explicativos del descenso en la oferta, los relacionados con la evaluación de los riesgos económicos y sectoriales contribuyeron, una vez más, de manera destacada. Por el contrario, la situación de liquidez de las entidades (como ya ocurriera en el trimestre anterior) y las condiciones de acceso a la financiación (por primera vez en esta ocasión) propiciaron una ligera relajación de los criterios, mientras que la competencia de otras entidades o mercados continuó mostrando efectos nulos en España y pasó a tenerlos ligeramente expansivos en la UEM.

El ritmo de caída de la demanda de financiación de las empresas a las entidades españolas volvió a reducirse entre julio y septiembre, al igual que lo hizo en la UEM. No obstante, en esta última la ralentización fue menor, de manera que se ha producido aquí también una convergencia entre ambas áreas geográficas. Por segmentos, el descenso en las solicitudes de fondos durante el tercer trimestre siguió siendo mayor en las operaciones con las grandes compañías que con las pymes y en las de largo plazo frente a las de corto, si bien las diferencias fueron menores en el área del euro. Esta evolución volvió a ser el resultado, principalmente, de las menores necesidades de financiación relacionadas con las inversiones en capital fijo, en operaciones de fusión y adquisición y, en el caso de España, también en existencias y capital circulante; todo lo cual más que compensó el incremento de las peticiones ligadas a procesos de reestructuración de la deuda. Entre las fuentes alternativas de financiación, cabe destacar el impacto de los mayores recursos internos de las empresas, en España, y de las emisiones de valores de renta fija, en general, que siguieron contribuyendo a reducir la demanda de crédito.

En el segmento de los créditos a los hogares para adquisición de vivienda, los criterios de aprobación permanecieron estables en España y se endurecieron ligeramente en la UEM. Las condiciones de financiación registraron variaciones menores que en períodos anteriores, destacando únicamente la ampliación, nuevamente, de los márgenes correspondientes a los préstamos de mayor riesgo y, en mucha menor medida, el incremento de los diferenciales en el resto de operaciones, así como la disminución en la relación entre el principal y el valor de la garantía. Como ya se ha señalado, la demanda volvió a reducirse en nuestro país, en contra de lo esperado previamente, e impulsada por las expectativas negativas sobre el mercado de la vivienda y por la falta de confianza de los consumidores. El mayor ahorro de las familias también habría contribuido al descenso en las peticiones recibidas por las entidades encuestadas, que, sin embargo, se habrían visto favorecidas por un incremento en la captación de negocio procedente de otras instituciones. En la UEM, sin embargo, la demanda de este tipo de financiación habría registrado un ligero incremento, favorecida por un comportamiento menos negativo de las perspectivas económicas de los prestatarios.

En los préstamos a los hogares para consumo y otros fines, el aumento en el grado de exigencia de los criterios de aprobación se mantuvo, en España, en el mismo nivel, próximo a cero, del período anterior. En la UEM, la evolución en estos últimos tres meses fue similar, aunque en este caso eso supuso una cierta reducción con respecto al ritmo de endurecimiento de la Encuesta precedente. En ambas áreas geográficas, las entidades volvieron a destacar los riesgos relacionados con la situación económica en general y con la solvencia de los consumidores como los principales factores explicativos, si bien la importancia otorgada a los mismos continuó descendiendo con respecto a las ediciones precedentes. Todas las condiciones

Preguntas ad hoc. Resultados de las entidades españolas relativos a las tensiones financieras.
Octubre de 2009

	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
IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE APOYO A LA RECAPITALIZACIÓN Y AVALES PÚBLICOS POR PARTE DEL GOBIERNO								
Últimos tres meses	4	5	1	0	90	65	55	35
Próximos tres meses	3	6	1	0	90	60	45	26
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	7	2	10	5	5	8
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	3	5	2	30	15	20	18
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	3	6	0	40	25	30	20
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	1	4	4	1	50	30	25	26
Titulización de préstamos a empresas (d)	4	2	0	4	60	50	60	65
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	5	2	0	3	70	60	60	60
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	3	1	4	50	35	45	57
Otros mercados	1	0	0	9	10	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	1	7	2	10	5	5	7
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	3	5	2	30	15	20	15
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	3	6	0	40	25	30	19
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	4	5	1	40	20	25	17
Titulización de préstamos a empresas (d)	3	3	0	4	60	45	50	51
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	4	3	0	3	70	55	60	49
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	3	1	4	50	35	40	54
Otros mercados	1	0	0	9	10	10	10	

de los préstamos volvieron a hacerse más restrictivas, aunque con menor intensidad que en los seis primeros meses del año (con la excepción de los gastos excluidos intereses en España). Destaca nuevamente la ampliación de los márgenes en las operaciones de mayor riesgo. La demanda se contrajo a menor ritmo que entre los meses de abril y junio, aunque sigue mostrando un comportamiento más negativo en nuestro país que en el conjunto del área del euro. A esta evolución contribuyeron la caída en la confianza de los consumidores, el menor gasto en consumo duradero, el mayor ahorro de las familias y el retroceso en la adquisición de valores.

En relación con las contestaciones a las preguntas ad hoc (véase cuadro 2), el efecto de las medidas de apoyo aprobadas por el Gobierno en la última parte de 2008 continuó siendo importante y, en el caso de nuestro país, incluso más elevado que tres meses antes; se espera que dicha situación se mantenga durante el trimestre en curso. A pesar de ello, las entidades siguieron señalando la existencia de dificultades en el acceso a los mercados de financiación mayorista, que volvieron a ser particularmente elevadas en los de titulización de préstamos y transferencia del riesgo de crédito, pero que, en general, fueron menores que las declaradas en la encuesta de julio. En los mercados de valores de renta fija a medio y largo plazo se observa un ligero incremento de las dificultades de acceso señaladas por las entidades españolas, que, no obstante, se produce tras un considerable descenso en el trimestre anterior. La influencia sobre el importe y el margen al que las entidades están dispuestas a conceder nuevos fondos continuó moderándose, en general, de manera análoga a lo sucedido en la

Preguntas ad hoc. Resultados de las entidades españolas relativos a las tensiones financieras.
Octubre de 2009 (cont.)

	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 titulización y transferencia de riesgo de crédito								
Efecto sobre el importe	1	5	2	2	60	35	45	38
Efecto sobre el margen	1	5	2	2	60	35	45	39
2 Resto de mercados								
Efecto sobre el importe	0	4	3	3	40	20	25	30
Efecto sobre el margen	1	4	2	3	50	30	40	49
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS QUE SE CONCEDERÁN. PRÓXIMOS TRES MESES								
1 Mercados de titulización y transferencia de riesgo de crédito								
Efecto sobre el importe	1	5	2	2	60	35	50	44
Efecto sobre el margen	1	5	2	2	60	35	40	43
2 Resto de mercados								
Efecto sobre el importe	0	4	2	4	40	20	50	32
Efecto sobre el margen	0	4	2	4	40	20	35	45
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	1	7	2	0	80	45	50	44
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	6	4	0	60	30	40	26
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	1	7	2	0	80	45	50	44
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	6	4	0	60	30	35	26

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a. La entidad no utiliza dicha fuente de financiación o la pregunta no es 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.

Encuesta anterior, aunque con una intensidad ligeramente mayor. En lo que se refiere a los efectos relacionados con el nivel de capitalización de las entidades, estas señalaron un nuevo impacto negativo sobre los fondos propios y sobre la disposición a conceder nuevos préstamos, que fue levemente inferior al registrado en el cuestionario previo, en nuestro país, y similar al anterior, en el conjunto de la UEM.

De cara al trimestre en curso, las entidades, tanto de España como de la UEM, esperaban ligeras mejoras adicionales en el acceso a los mercados de renta fija a medio y largo plazo y en el acceso a los de titulización. No obstante, en términos de los efectos de dicha situación sobre su política crediticia, no se esperaban cambios destacables, de modo que estos seguirían siendo, en general, negativos. Aún así, los encuestados anticipaban que su oferta de crédito permanecerá estable, con tan solo ligeros endurecimientos en los criterios de aproba-

ción de nuevos préstamos a hogares en la UEM (véase gráfico 1). Por el lado de la demanda, las entidades de una y otra área volvían a prever un pequeño aumento de las solicitudes de fondos para adquisición de vivienda, mientras que en los otros dos segmentos analizados —crédito a sociedades y a hogares para consumo y otros fines—, o bien las peticiones permanecerían en niveles similares (en la UEM) o bien registrarían descensos de escasa cuantía (en España), los cuales, no obstante, serían algo mayores en la demanda de financiación a medio y largo plazo de las empresas.

19.10.2009.