

Este artículo ha sido elaborado por Maristela Mulino, 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 2011, correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. En esta ocasión, la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda de crédito en el tercer trimestre de 2011, así como sobre las perspectivas de los encuestados para los tres meses siguientes. Con respecto a las ediciones anteriores, se mantiene una única pregunta ad hoc, referida a las dificultades de acceso a los mercados mayoristas de financiación.

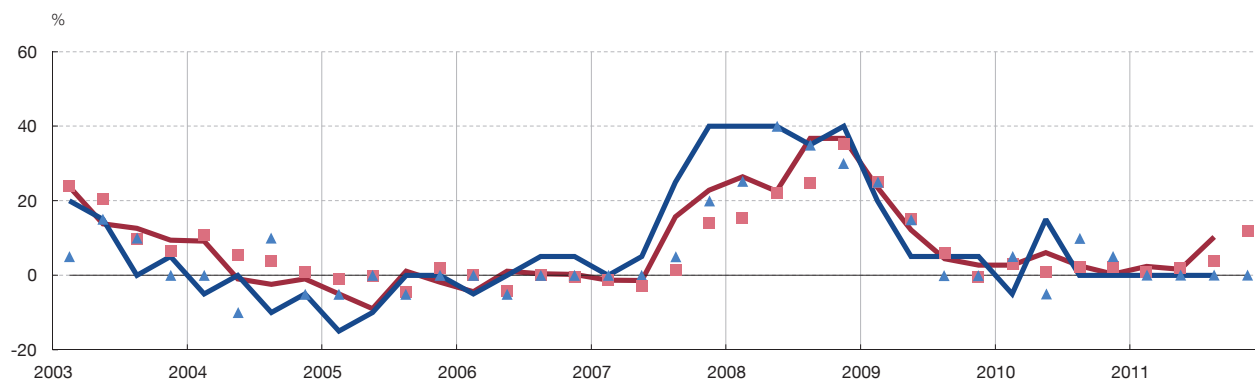
Durante el tercer trimestre del año, los criterios de aprobación de créditos en España permanecieron prácticamente sin cambios (solo se registró un ligero descenso de la oferta en los préstamos destinados a la compra de vivienda), en contraste con el endurecimiento observado de los mismos para el conjunto del área del euro, tanto a hogares como a sociedades (véase gráfico 1). Debe tenerse en cuenta, no obstante, que las condiciones de partida no son del todo comparables, ya que en nuestro país el endurecimiento acumulado a lo largo de la crisis ha sido más acusado. Las solicitudes de financiación en España siguieron, en cambio, una pauta similar a la que se produjo en la UEM, observándose en ambas zonas una disminución generalizada, de mayor intensidad en las destinadas a la compra de inmuebles y más moderada en las procedentes de las empresas (véase gráfico 2). En el caso de las sociedades, esto ocurría por primera vez desde el verano de 2010, mientras que en el de los hogares la caída suponía una continuación de lo sucedido en trimestres precedentes, aunque de forma más marcada. La dispersión de las respuestas fue muy reducida, en general, siendo algo mayor en lo relativo a la evolución de los préstamos para adquisición de vivienda (véase gráfico 3).

En cuanto a las condiciones de acceso a la financiación mayorista, los encuestados, tanto en España como en la zona del euro, señalaron un deterioro significativo en todos los mercados considerados, en línea con las tensiones registradas en los mismos durante los meses del verano. No obstante, de acuerdo con las respuestas recibidas, el aumento de las dificultades habría sido algo menor en nuestro país que en el área del euro en su conjunto (véanse gráfico 4 y cuadro 2).

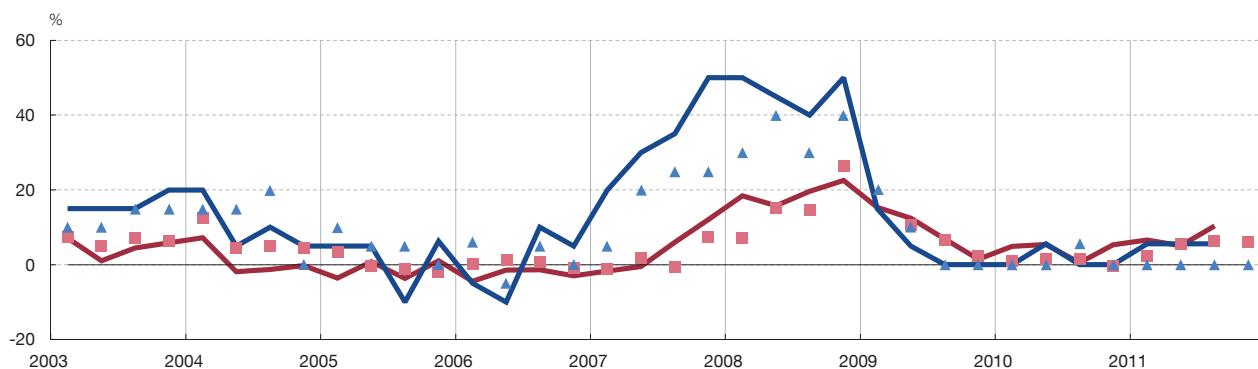
El análisis detallado del cuestionario regular (véase cuadro 1) indica que, aunque en España los criterios de aprobación de nuevos préstamos a sociedades se mantuvieron, en conjunto, estables, se redujo moderadamente la oferta en los plazos más largos y en las operaciones con las empresas de mayor tamaño, mientras que en la UEM el retroceso fue generalizado. En el caso español, el leve endurecimiento en las categorías mencionadas se debería a un ligero empeoramiento de las expectativas sobre la actividad económica y sobre la situación de sectores o sociedades concretas, así como, en el caso de las grandes compañías, y en mayor medida, a los costes relacionados con el nivel de capital, factor

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/lend/html/index.en.html>). Asimismo, en la dirección de Internet del Banco de España (<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html>) se encuentran disponibles las series históricas de los indicadores agregados por entidades, así como información adicional sobre la naturaleza de la EPB.

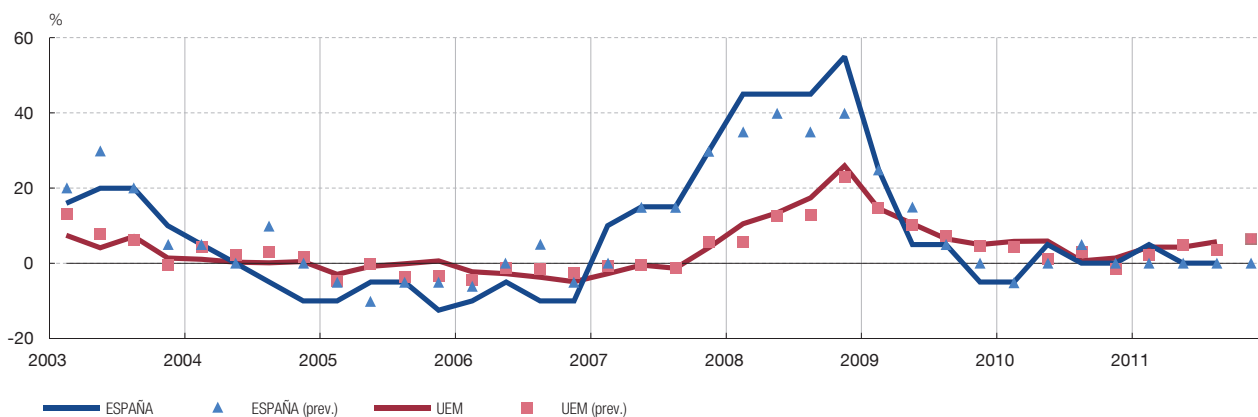
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



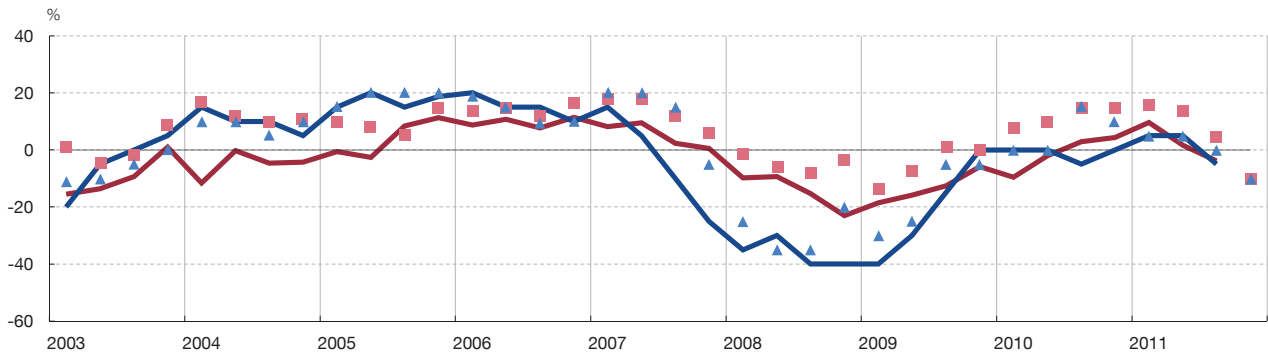
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



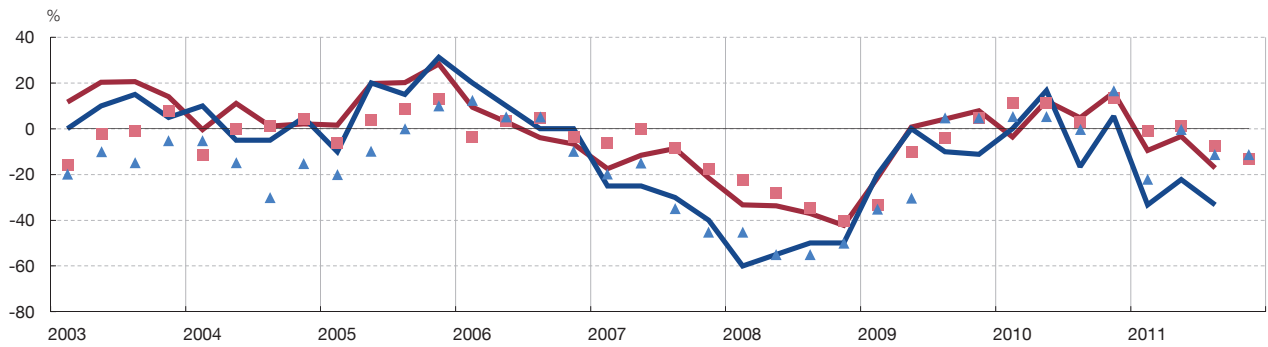
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a** Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido considerablemente los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado considerablemente los criterios $\times 1$.
- b** Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.

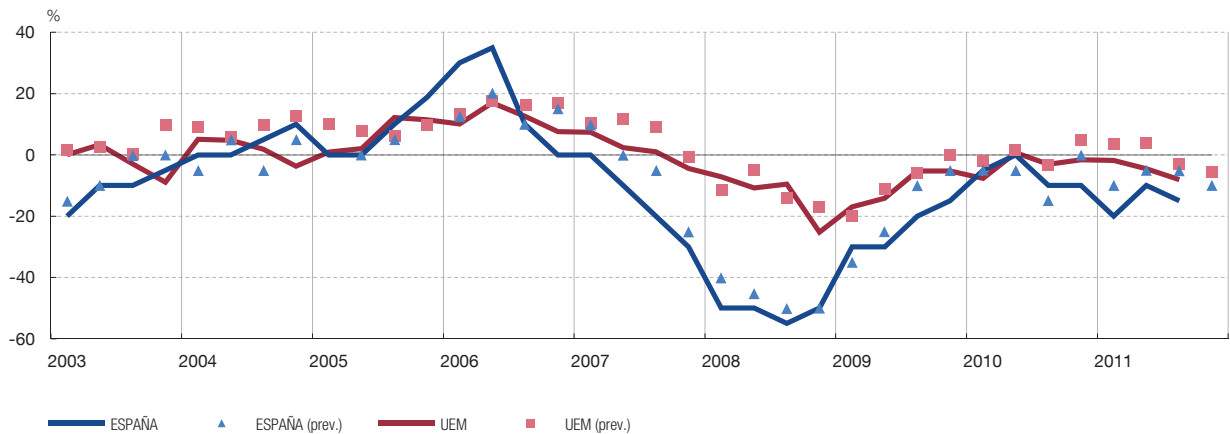
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



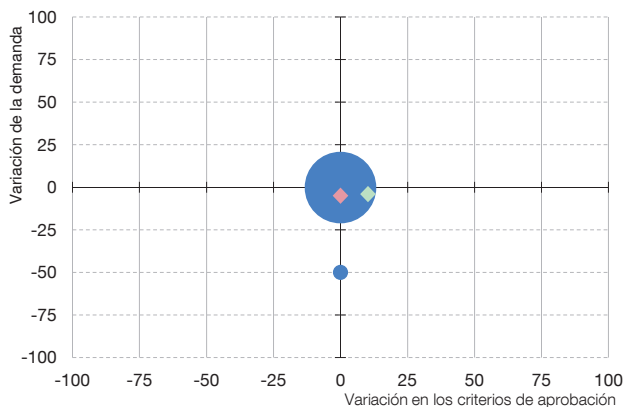
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



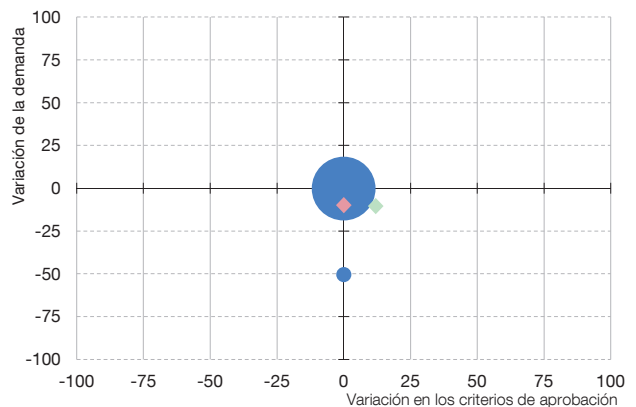
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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

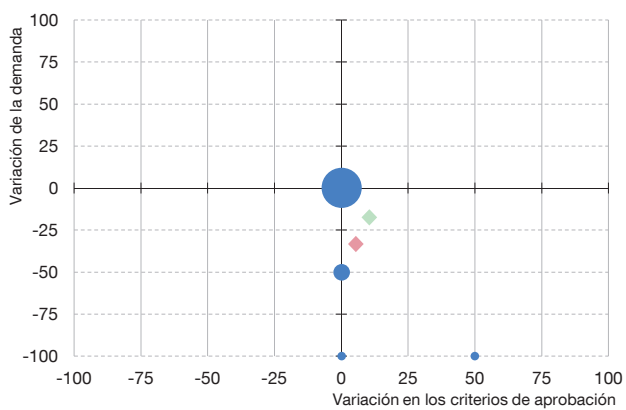
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



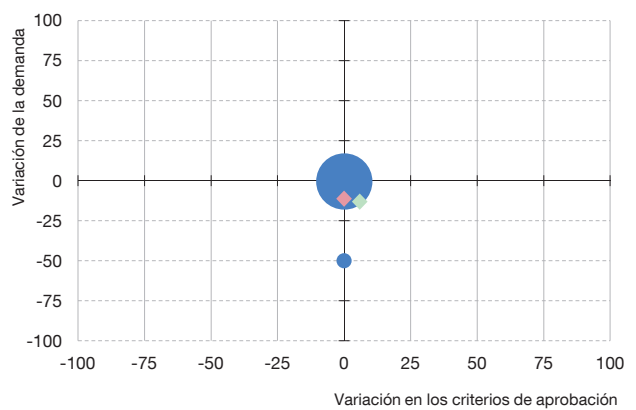
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



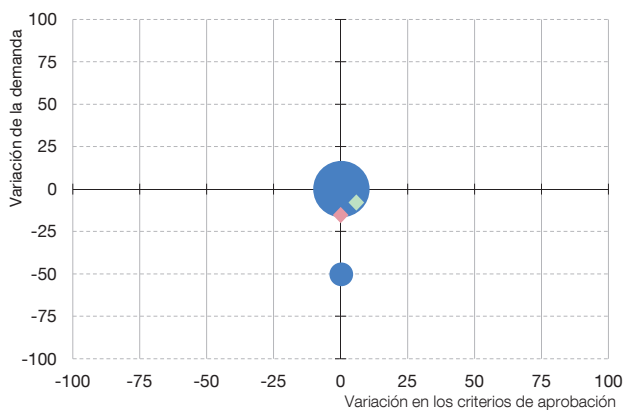
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



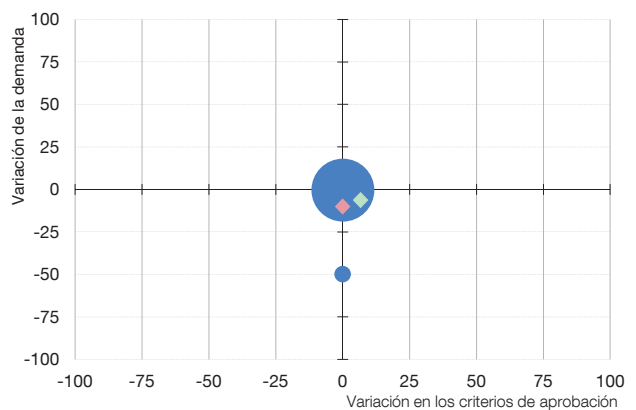
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



EN III TR 2011

● ENTIDADES ESPAÑOLAS

◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

PREVISTAS PARA IV TR 2011

● ENTIDADES ESPAÑOLAS

◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

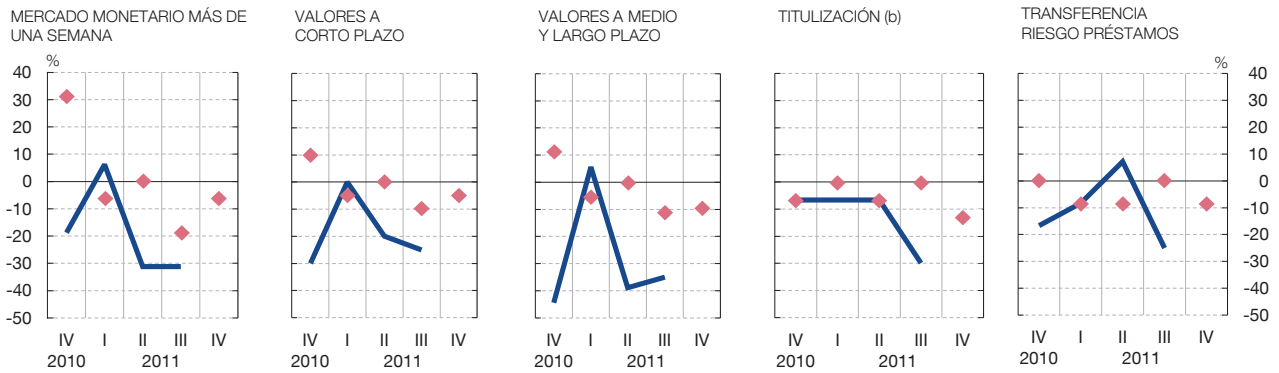
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

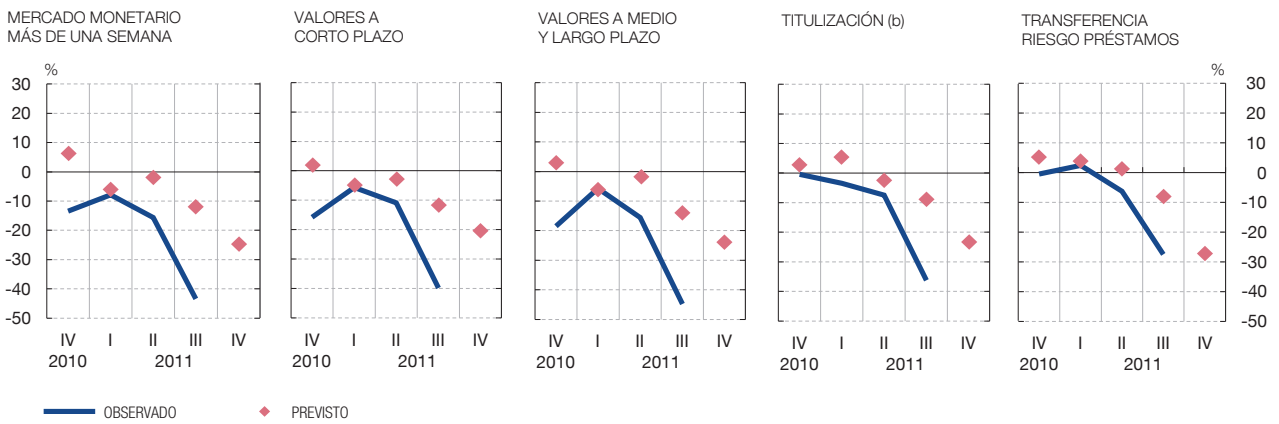
a El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas en ese punto.

EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE ACCESO A LOS MERCADOS FINANCIEROS AL POR MAYOR (a)

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso al mercado \times 1 + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora \times 1/2 - porcentaje de entidades que han apreciado cierta empeoramiento \times 1/2 - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable \times 1.
 b Media de titulización de préstamos a empresas y para adquisición de vivienda.

cuya importancia creció con respecto a la Encuesta de julio, aunque solo habría afectado a este segmento del mercado. En el área del euro, tanto los factores relativos a los costes del capital y a la disponibilidad de fondos por parte de la entidad como aquellos ligados a los riesgos percibidos contribuyeron a la contracción observada en la oferta. En nuestro país, las condiciones de los nuevos préstamos se habrían vuelto, en general, más onerosas para los prestatarios, aunque marginalmente y en menor medida que en la zona del euro, con pequeños aumentos en los márgenes, los gastos excluidos intereses y los compromisos asociados. En las operaciones con las compañías de mayor tamaño, el endurecimiento de las condiciones crediticias habría vuelto a ser más notable y más extendido.

En España, la demanda de fondos de las sociedades se redujo, principalmente por la caída en las solicitudes de las grandes empresas y en las operaciones a plazos más largos. Tras dos trimestres consecutivos contribuyendo de forma positiva, las peticiones de financiación para proyectos de inversión a medio y largo plazo descendieron, a lo que se sumó un efecto nulo del resto de factores explicativos, con la excepción de las necesidades

	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	0	10	0	0	0	0	0	0	0	10
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	8
Préstamos a largo plazo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	12
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	7
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	12
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	-2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	9
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	12
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	9
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	17
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	5
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
Compromisos asociados al préstamo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	5
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	6
Previsiones de oferta											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	12
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	7
Préstamos a largo plazo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	14
DEMANDA											
De préstamos											
En general	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	5	-4
A corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	24	10	-2
A largo plazo	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	5	-2
Factores de demanda											
Inversiones en capital fijo	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	5	-4
Existencias y capital circulante	0	1	8	1	0	0	0	0	24	5	2
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-3
Reestructuración de la deuda	0	0	9	1	0	0	10	5	16	5	8
Financiación interna	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de valores de renta fija	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Previsiones de demanda											
En general	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	0	-10
Préstamos a corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	24	5	-6
Préstamos a largo plazo	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	0	-11

	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	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	9
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	6
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
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
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Expectativas de la actividad económica en general	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	7
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	9
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	6
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	15	12
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Compromisos asociados al préstamo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Previsiones de oferta	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	8
DEMANDA											
Préstamos pequeñas y medianas empresas	0	1	8	1	0	0	0	0	24	10	-2
Previsiones de demanda	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	0	-8
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS											
OFERTA											
Criterios para la aprobación	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	12
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	1	0	8	0	0	1	11	11	33	6	8
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	11
Situación de liquidez de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	9
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Expectativas de la actividad económica en general	0	1	8	0	0	1	11	6	17	11	8
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	8	0	0	1	11	6	17	11	12
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	5
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	0	8	0	0	1	11	11	33	11	12
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	1	7	0	0	1	22	17	35	28	20
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	1
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	0	8	0	0	1	11	11	33	6	6
Garantías requeridas	0	2	7	0	0	1	22	11	22	11	5
Compromisos asociados al préstamo	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	5
Plazo de vencimiento	0	2	7	0	0	1	22	11	22	11	8
Previsiones de oferta	1	0	8	0	0	1	11	11	33	11	14
DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	0	-1
Previsiones de demanda	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	0	-11

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
RESULTADOS DETALLADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. OCTUBRE DE 2011 (cont.)

CUADRO 1

	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	1	8	0	0	1	11	6	17	6	10
Factores de oferta											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	2	7	0	0	1	22	11	22	11	9
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	6
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	7
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	2	7	0	0	1	22	11	22	17	6
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	6	0	0	1	33	17	25	22	7
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	5
Plazo de vencimiento	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	4
Gastos, excluidos intereses	0	2	7	0	0	1	22	11	22	11	3
Previsiones de oferta	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	6
DEMANDA											
Préstamos para adquisición de vivienda	2	2	5	0	0	1	-44	-33	43	-22	-17
Factores de demanda											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	4	4	0	0	1	-56	-33	35	-22	-14
Confianza de los consumidores	0	4	5	0	0	1	-44	-22	26	-17	-13
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-4
Ahorro de las familias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-2
Préstamos de otras entidades	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-6	-4
Otras fuentes de financiación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Previsiones de demanda	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	-13
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES											
OFERTA											
Criterios para la aprobación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	6
Factores de oferta											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	7
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	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	5
Solvencia de los consumidores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	7
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	8	1	0	0	0	0	24	10	2
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	2	8	0	0	0	20	10	21	15	6
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Plazo de vencimiento	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	2
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Previsiones de oferta	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	7
DEMANDA											
Préstamos para consumo y otros fines	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-10	-8
Factores de demanda											
Gasto en bienes de consumo duraderos	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-10	-7
Confianza de los consumidores	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-10	-11
Adquisición de valores	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-2
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-1
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-4
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Previsiones de demanda	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-5	-6

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Dependiendo de la pregunta concreta, «-» («--») indica un cierto (considerable) endurecimiento de los criterios de 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. 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 han 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.

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NA		En t	En t-1	UEM en t
EFECTO DE LAS PERTURBACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO										
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Últimos tres meses										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	5	3	1	0	0	-44	-22	-11	-26
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	1	3	4	0	0	0	-50	-31	-31	-43
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	5	5	0	0	0	-50	-25	-20	-40
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	1	5	4	0	0	0	-60	-35	-39	-45
Titulización de préstamos a empresas (d)	1	2	4	0	0	0	-43	-29	-7	-36
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	1	3	4	0	0	0	-50	-31	-6	-37
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	3	3	0	0	0	-50	-25	7	-28
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Próximos tres meses										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	1	7	1	0	0	0	0	-6	-14
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	1	7	0	0	0	-13	-6	-19	-25
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	1	9	0	0	0	-10	-5	-10	-20
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	1	0	9	0	0	0	-10	-10	-11	-24
Titulización de préstamos a empresas (d)	1	0	6	0	0	0	-14	-14	0	-25
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	1	0	7	0	0	0	-13	-13	0	-21
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	1	5	0	0	0	-17	-8	0	-27

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a El símbolo «+» («++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a los mercados de financiación, mientras que «-» («--») significa un cierto (considerable) empeoramiento en dicho acceso. El signo «o» indica ausencia de cambios. La opción «NA» (no aplicable) significa que la entidad no utiliza dicha fuente de financiación.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados, menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento.
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Incluye tanto los casos en los que los créditos correspondientes son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.

de fondos para la reestructuración de la deuda, que continuaron incrementándose, a un ritmo similar al de tres meses atrás. En la UEM, la contracción de la demanda ocurrió en todos los segmentos considerados —préstamos a corto y largo plazo, pymes y empresas grandes—, siendo asimismo la reducción de las solicitudes para inversiones en capital fijo el principal motivo de esta evolución.

En el sector de hogares, como ya se ha mencionado, los criterios de aprobación de préstamos para la adquisición de vivienda, aplicados por las entidades encuestadas en ambas zonas, volvieron a endurecerse ligeramente. Los mayores costes de financiación y la menor disponibilidad de fondos para prestar volvieron a ser los principales factores explicativos de este desarrollo, a lo que habría que añadir la contribución moderada, en la misma dirección, de las peores perspectivas de los prestamistas sobre el mercado de la vivienda, así como, en el caso particular de la UEM, del empeoramiento de las expectativas sobre la evolución de la economía en general. El resto de factores tuvo un impacto nulo. Los márgenes aplicados a los nuevos créditos y los gastos excluidos intereses continuaron elevándose en las dos áreas, más o menos en línea con el trimestre anterior, y, además, los plazos máximos de vencimiento se recortaron modestamente, por primera vez desde octubre de 2009, en nuestro país. Las restantes condiciones registraron variaciones menores o nulas. Por su parte, tanto en España como en la UEM las solicitudes de financiación por parte de las familias habrían vuelto a registrar, según los encuestados, una caída

notable entre los meses de julio y septiembre, superior a la detectada tres meses atrás. El descenso de la demanda, que habría vuelto a ser más intenso en nuestro país que en la zona del euro, se explicaría por un deterioro adicional de las perspectivas de los hogares con respecto al mercado inmobiliario, así como de la confianza de los consumidores.

En el caso de los préstamos a los hogares para consumo y otros fines en España, la estabilidad de los criterios de aprobación, durante el tercer trimestre del año, respondió a un comportamiento neutral del conjunto de factores explicativos considerados, con la excepción de los costes de financiación y la disponibilidad de fondos por parte de las entidades, que influyeron de forma levemente negativa. En la UEM, este último factor, unido al impacto contractivo asociado a los mayores riesgos percibidos, se tradujo en una ligera reducción de la oferta de este tipo de crédito, algo superior a la esperada para el período en cuestión. De acuerdo con las entidades encuestadas, tanto en España como en el área del euro, aumentó levemente el margen aplicado en las operaciones de mayor riesgo, mientras que, tras los incrementos observados en ediciones anteriores de la Encuesta, permanecieron prácticamente sin cambios los relativos a los préstamos ordinarios. Las variaciones en el resto de condiciones fueron de menor intensidad. No obstante, cabe señalar que también en este segmento los plazos máximos de vencimiento y los gastos excluidos intereses se hicieron algo menos favorables para los prestatarios, especialmente en nuestro país. La demanda de este tipo de financiación por parte de las familias habría vuelto a disminuir en las dos áreas, y lo habría hecho algo más intensamente que en los meses precedentes como consecuencia, principalmente, del descenso del gasto en bienes duraderos y de una menor confianza de los consumidores. El retroceso de las peticiones volvió a ser más acusado en España que en la UEM.

Las tensiones en los mercados financieros se tradujeron en un nuevo deterioro del grado de acceso a los mismos por parte de los encuestados españoles, durante el tercer trimestre del año en curso. Este fue generalizado y, en comparación con el período anterior, de mayor magnitud en lo que se refiere a los préstamos interbancarios hasta una semana, los mercados de valores a corto plazo y los de titulización y transferencia del riesgo de crédito. Por el contrario, fue ligeramente menos marcado que tres meses atrás en los de emisión de títulos a medio y largo plazo, pese a lo cual este siguió siendo el segmento en el que mayor fue el aumento en las dificultades para la obtención de fondos. En el área del euro en su conjunto, el endurecimiento en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación al por mayor fue significativo en todos los mercados considerados y mayor que en nuestro país. Las perspectivas para los próximos tres meses vuelven a ser, en general, de empeoramiento adicional, aunque inferior al registrado hasta septiembre.

Finalmente, para los últimos tres meses de este año las entidades en España no anticipaban cambios en los criterios de aprobación, en ninguno de los tres segmentos analizados en la Encuesta. Aun así, dentro del crédito a sociedades volvería a producirse, según los encuestados, un cierto endurecimiento de los relativos a las operaciones a más largo plazo y con las grandes empresas, en línea con lo ocurrido en los meses de verano. En la UEM, los criterios se harían más restrictivos de forma generalizada, con variaciones similares a las observadas en el período julio-septiembre. Por otra parte, tanto en la zona del euro como en nuestro país esperaban una nueva reducción de la demanda en todos los casos, con caídas que, de materializarse, serían superiores a las registradas en el tercer trimestre para la procedente de las empresas, y similares o algo inferiores para la de las familias.

17.10.2011.