

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS EN ESPAÑA: OCTUBRE DE 2008

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

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de octubre 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 tercer trimestre del año en curso y sobre las perspectivas para el último. Además, se incluyó nuevamente un conjunto de preguntas específicas sobre el impacto de las tensiones en los mercados financieros, iniciadas en el verano de 2007, sobre la política crediticia. Es importante tener en cuenta que los participantes enviaron sus contestaciones a finales de septiembre o en los primeros días de octubre. Para entonces, dichas tensiones se habían incrementado ya sensiblemente, pero todavía no habían alcanzado los niveles que registrarían más adelante, ni se había producido la aprobación de las medidas recientes de apoyo al sector financiero por parte de los gobiernos de buena parte de los países desarrollados.

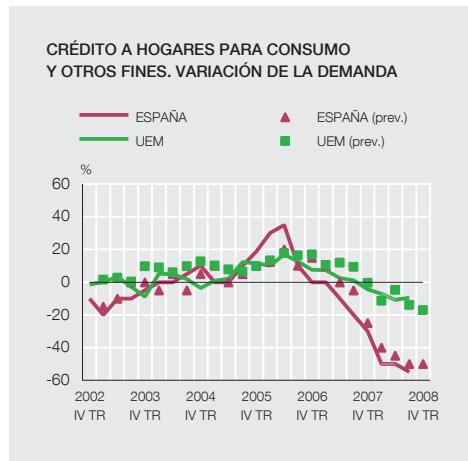
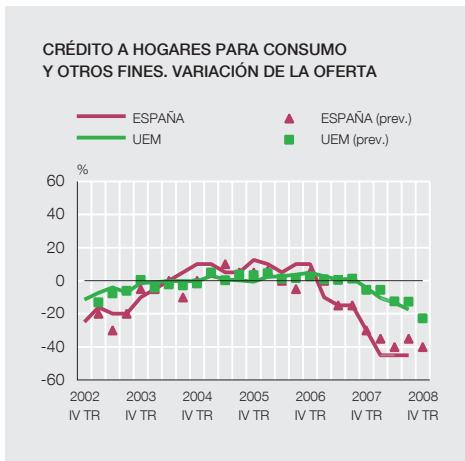
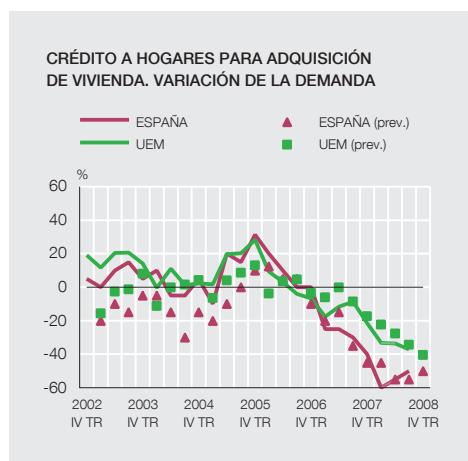
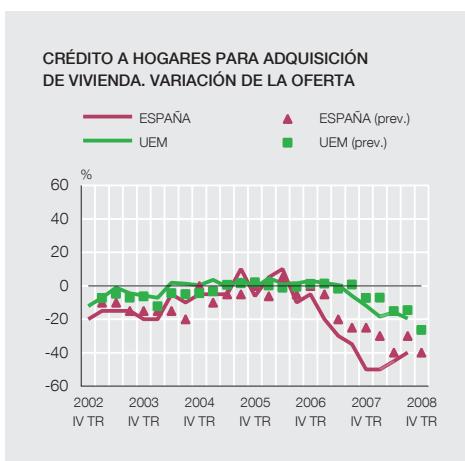
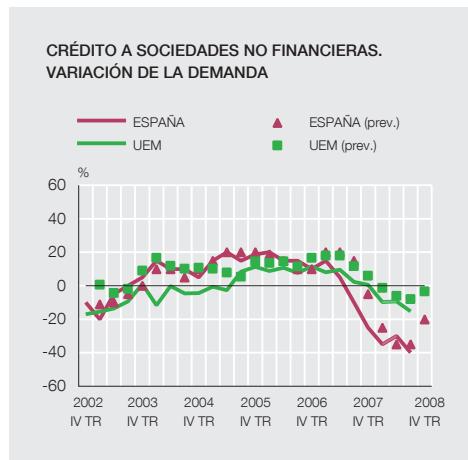
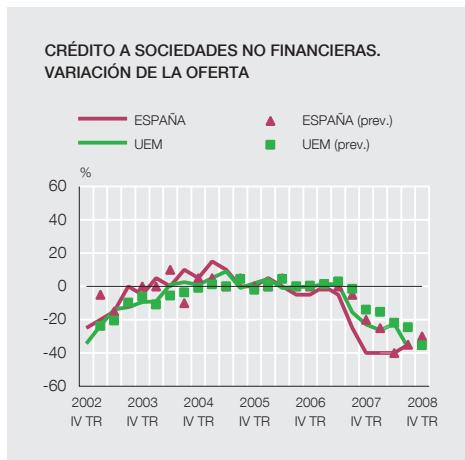
Los resultados de la Encuesta indican que, entre julio y septiembre, continuó en España el descenso de la oferta en los tres tipos de crédito analizados (véase gráfico 1). Además, dicho patrón volvió a ser generalizado por entidades (véase gráfico 2). Sin embargo, el ritmo de variación se habría suavizado algo respecto al trimestre anterior (excepto en el segmento del crédito a hogares para fines distintos de la adquisición de vivienda, en el que se mantuvo igual). Esta circunstancia hay que interpretarla teniendo en cuenta la fuerte contracción acumulada en el pasado reciente. En el conjunto de la UEM, donde el ritmo de endurecimiento de los criterios de aprobación en rondas previas había sido significativamente menor, se observa, por el contrario, una acentuación de la caída de la oferta, que es particularmente notable en el caso de los préstamos a sociedades no financieras. En los concedidos a familias, los criterios de aprobación también se endurecieron en mayor medida que en el trimestre precedente, pero siguieron haciéndolo menos que en nuestro país. La demanda volvió a disminuir de forma muy importante en España y algo menos en la UEM, si bien cabe destacar que en ambas áreas se esperaba una menor caída de las peticiones de fondos de las empresas en la última parte del año, en relación con el período anterior. En el resto de segmentos, los descensos anticipados volvieron a ser importantes.

De acuerdo con las contestaciones a las preguntas adicionales incluidas en la Encuesta, las tensiones en los mercados financieros tuvieron de nuevo un efecto negativo sobre la disposición de las entidades españolas a conceder nuevos préstamos, que fue similar al registrado en el período anterior en el caso de los créditos a empresas, y algo más pronunciado en el de los fondos destinados a los hogares (véase gráfico 3). Asimismo, aumentaron las dificultades para acceder a los mercados monetarios y de emisión de valores, revirtiendo así la mejora observada en el trimestre anterior. Estos mismos resultados se obtienen para el conjunto de la UEM, si bien en este caso el mayor impacto negativo sobre la oferta se produce en todos los segmentos de crédito analizados.

1. Para un mayor detalle sobre estos, véase la nota del BCE al respecto, contenida en su dirección de Internet (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>). Téngase en cuenta, no obstante, que los indicadores presentados aquí difieren de los utilizados por el BCE en sus análisis de las contestaciones a la Encuesta, por lo que los valores correspondientes a la UEM no coinciden en una y otra fuente. Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB y sobre los indicadores aquí utilizados, véase J. Martínez y L. Á. Maza (2003), «Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España», *Boletín Económico*, mayo, Banco de España.

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS  
ESPAÑA Y UEM (a)**

GRÁFICO 1

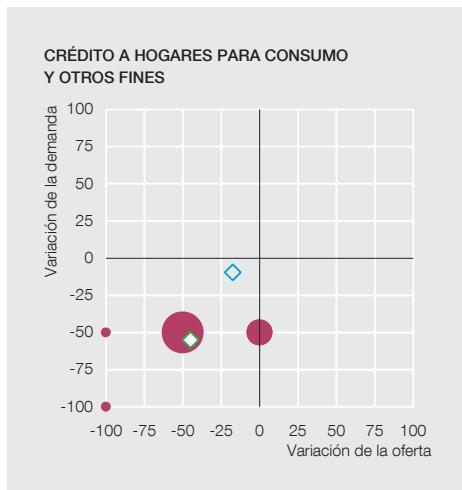
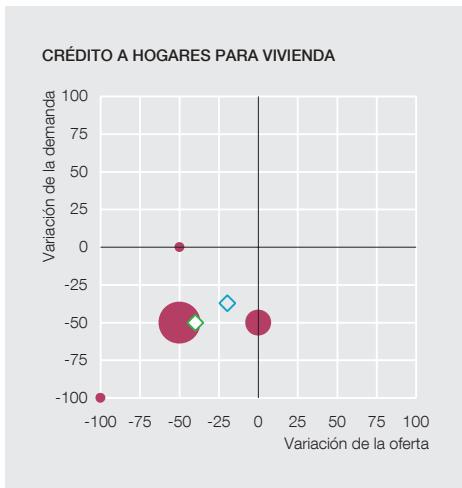
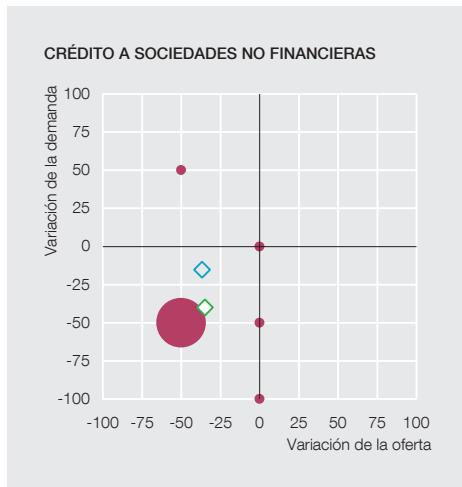
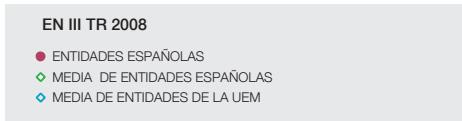


FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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.

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS.  
PRINCIPALES RESULTADOS DE LOS BANCOS ESPAÑOLES (a)**

GRÁFICO 2



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.

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS  
PRINCIPALES RESULTADOS: PREGUNTAS AD HOC**

GRÁFICO 3



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- 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  $\times 1$ .
- Indicador =  $- (\% \text{ de entidades que señalan ciertas dificultades} \times 1/2 + \% \text{ de entidades que señalan dificultades considerables} \times 1)$ .
- Media de titulización empresas y adquisición de vivienda.

El cuadro 1 presenta los resultados detallados de la última Encuesta, relativos al cuestionario regular. En el mismo puede observarse cómo, en España, el endurecimiento de los criterios de aprobación de nuevos fondos a sociedades no financieras volvió a ser particularmente elevado en las operaciones a plazos más largos, pero se produjo también en aquellas con vencimientos menores. Por tamaño del prestatario, las diferencias, aunque no tan marcadas, muestran una mayor contracción de la oferta a las grandes compañías. En la UEM se observan, en general, unas pautas similares. Entre los factores explicativos que subyacen a la reducción de la oferta, las entidades encuestadas volvieron a destacar las perspectivas relativas a la actividad económica en general y a sectores y sociedades concretas, los riesgos asociados a las garantías requeridas y, en menor medida, los costes y la capacidad de financiación, siendo este último

	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	Desv. típica	En t-1	UEM en t
<b>CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.</b>										
<b>RESULTADOS GENERALES:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
En general	0	7	3	0	0	10	-35	24	-40	-37
Préstamos a corto plazo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-25	-27
Préstamos a largo plazo	1	7	1	0	0	9	-50	25	-50	-42
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-15
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-21
Situación de liquidez de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-15
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-3
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-5
Expectativas de la actividad económica en general	2	8	0	0	0	10	-60	21	-50	-42
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	8	0	0	0	10	-60	21	-55	-42
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	1	7	2	0	0	10	-45	28	-25	-21
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	7	2	0	0	10	-45	28	-40	-41
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	4	6	0	0	0	10	-70	26	-60	-54
Gastos, excluidos intereses	1	1	7	0	0	9	-17	35	-5	-15
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	4	5	0	0	10	-30	35	-20	-29
Garantías requeridas	2	7	1	0	0	10	-55	28	-45	-29
Compromisos asociados al préstamo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-23
Plazo de vencimiento	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-24
PREVISIÓN DE OFERTA										
En general	0	6	4	0	0	10	-30	26	-35	-35
Préstamos a corto plazo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-30	-29
Préstamos a largo plazo	1	7	1	0	0	9	-50	25	-44	-43
DEMANDA										
En general	1	7	1	1	0	10	-40	39	-30	-15
Préstamos a corto plazo	0	6	3	1	0	10	-25	35	-25	-9
Préstamos a largo plazo	0	7	1	1	0	9	-33	35	-28	-10
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	1	7	2	0	0	10	-45	28	-35	-23
Existencias y capital circulante	0	4	5	1	0	10	-15	34	-15	1
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	2	5	3	0	0	10	-45	37	-35	-25
Reestructuración de la deuda	0	1	3	5	1	10	30	42	10	9
Financiación interna	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-4
Préstamos de otras entidades	0	1	8	1	0	10	0	24	5	8
Préstamos de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-1
Emisión de valores de renta fija	0	0	9	0	0	9	0	0	-10	3
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	9	0	0	-10	1
PREVISIÓN DE DEMANDA										
En general	0	5	4	1	0	10	-20	35	-35	-3
Préstamos a corto plazo	0	4	5	1	0	10	-15	34	-30	5
Préstamos a largo plazo	0	7	2	0	0	9	-39	22	-44	-11

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2008 (cont.)

CUADRO 1

	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	Desv. típica	En t-1	UEM en t
<b>CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.</b>										
<b>PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-35	-30
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-12
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-15
Situación de liquidez de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-9
Competencia de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-7
Competencia de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-5
Competencia de la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-6
Expectativas de la actividad económica en general	2	7	1	0	0	10	-55	28	-50	-38
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	7	1	0	0	10	-55	28	-55	-37
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	1	7	1	1	0	10	-40	39	-25	-20
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	7	2	0	0	10	-45	28	-40	-34
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	3	7	0	0	0	10	-65	24	-60	-48
Gastos, excluidos intereses	1	2	7	0	0	10	-20	35	-5	-14
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	4	5	0	0	10	-30	35	-20	-22
Garantías requeridas	2	7	1	0	0	10	-55	28	-45	-26
Compromisos asociados al préstamo	0	7	3	0	0	10	-35	24	-20	-19
Plazo de vencimiento	1	5	4	0	0	10	-35	34	-20	-19
<b>PREVISIÓN DE OFERTA</b>										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	1	5	4	0	0	10	-35	34	-30	-30
<b>DEMANDA</b>										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	1	6	2	1	0	10	-35	41	-25	-14
<b>PREVISIÓN DE DEMANDA</b>										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	3	1	0	10	-25	35	-30	-8
<b>CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.</b>										
<b>GRANDES EMPRESAS:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a grandes empresas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-28	-40
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	2	7	0	0	9	-11	22	-11	-16
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	3	6	0	0	9	-17	25	-11	-23
Situación de liquidez de la entidad	0	3	6	0	0	9	-17	25	-11	-18
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-6
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-5
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-5
Expectativas de la actividad económica en general	1	8	0	0	0	9	-56	17	-44	-43
Perspectivas del sector o sociedades concretas	1	8	0	0	0	9	-56	17	-50	-43
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-22	-20
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	8	0	0	0	8	-50	0	-39	-43
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	6	0	0	0	8	-63	23	-61	-52
Gastos, excluidos intereses	0	2	7	0	0	9	-11	22	-6	-14
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	5	4	0	0	9	-28	26	-22	-27
Garantías requeridas	1	7	1	0	0	9	-50	25	-39	-24
Compromisos asociados al préstamo	0	6	3	0	0	9	-33	25	-22	-25
Plazo de vencimiento	0	5	4	0	0	9	-28	26	-22	-21
<b>PREVISIÓN DE OFERTA</b>										
Préstamos a grandes empresas	0	6	3	0	0	9	-33	25	-33	-39
<b>DEMANDA</b>										
Préstamos a grandes empresas	0	8	1	0	0	9	-44	17	-39	-15
<b>PREVISIÓN DE DEMANDA</b>										
Préstamos a grandes empresas	0	5	4	0	0	9	-28	26	-39	-6

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS**  
Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2008 (cont.)

CUADRO 1

	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	Desv. típica	En t-1	UEM en t
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	6	3	0	0	10	-40	32	-45	-20
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-13
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	1
Expectativas de la actividad económica en general	2	6	2	0	0	10	-50	33	-50	-24
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	3	5	2	0	0	10	-55	37	-50	-25
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	6	3	0	0	10	-40	32	-45	-21
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	8	0	0	0	10	-60	21	-55	-29
Garantías requeridas	1	6	3	0	0	10	-40	32	-35	-13
Relación entre el principal y el valor de la garantía	1	7	2	0	0	10	-45	28	-40	-17
Plazo de vencimiento	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-4
Gastos, excluidos intereses	0	2	8	0	0	10	-10	21	-5	-1
PREVISIÓN DE OFERTA	1	6	3	0	0	10	-40	32	-30	-27
<b>DEMANDA</b>										
1	8	1	0	0	0	10	-50	24	-55	-37
<b>FACTORES DE DEMANDA</b>										
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	2	7	1	0	0	10	-55	28	-60	-37
Confianza de los consumidores	3	6	1	0	0	10	-60	32	-55	-43
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	8	2	0	0	10	-40	21	-20	-23
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-8
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-4
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-2
PREVISIÓN DE DEMANDA	1	8	1	0	0	10	-50	24	-55	-41
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)	2	5	3	0	0	10	-45	37	-45	-17
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-12
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	3	5	2	0	0	10	-55	37	-50	-21
Solvencia de los consumidores	3	6	1	0	0	10	-60	32	-45	-23
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	2	5	3	0	0	10	-45	37	-40	-13
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	7	2	0	0	10	-45	28	-30	-18
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	7	1	0	0	10	-55	28	-55	-23
Garantías requeridas	1	4	5	0	0	10	-30	35	-20	-9
Plazo de vencimiento	0	4	6	0	0	10	-20	26	-10	-6
Gastos, excluidos intereses	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-3
PREVISIÓN DE OFERTA	0	8	2	0	0	10	-40	21	-35	-23
<b>DEMANDA</b>										
1	9	0	0	0	0	10	-55	16	-50	-10
<b>FACTORES DE DEMANDA</b>										
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	2	8	0	0	0	10	-60	21	-50	-20
Confianza de los consumidores	2	8	0	0	0	10	-60	21	-55	-27
Adquisición de valores	1	7	2	0	0	10	-45	28	-25	-14
Ahorro de las familias	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-2
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-2
Otras fuentes de financiación	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-2
PREVISIÓN DE DEMANDA	0	10	0	0	0	10	-50	0	-50	-17

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  $\times 1$ .

factor, a diferencia de los restantes, algo más relevante en el área del euro que en nuestro país. En cualquier caso, la situación de liquidez de las entidades y su capacidad para acceder a los mercados financieros siguieron afectando sobre todo a las nuevas concesiones de fondos a grandes empresas. Las condiciones de los créditos se hicieron más exigentes de forma generalizada en ambas áreas, si bien destacan el incremento de los márgenes aplicados —que se produce tanto para las de mayor riesgo como para el conjunto de las operaciones— y, en el caso de España, también el notable aumento en las garantías requeridas. En todos los casos, el endurecimiento de las condiciones fue superior al registrado el trimestre anterior.

La demanda de fondos de las sociedades descendió en España, tanto la procedente de las grandes empresas como la de las pequeñas y medianas, y más en los préstamos a largo plazo que en los de corto. Exceptuando estos últimos, en los que la reducción de las solicitudes se mantuvo estable, en el resto la contracción fue ligeramente superior a la del trimestre precedente. Los factores que más habrían contribuido a determinar esta evolución fueron nuevamente la debilidad de la inversión en capital fijo y el escaso dinamismo de la actividad de fusiones y adquisiciones de empresas. Estos mismos elementos fueron los que contribuyeron principalmente a recortar la demanda de crédito en el conjunto de la UEM, aunque, en este caso, el descenso volvió a ser significativamente menos marcado que en nuestro país. En relación con el segundo trimestre, se observa un repunte importante en las peticiones de financiación a los bancos españoles relacionadas con los procesos de reestructuración de la deuda de las empresas, frente a un comportamiento tan solo ligeramente expansivo en el conjunto de la UEM.

En el segmento del crédito a las familias para adquisición de vivienda, se produjo nuevamente una notable contracción de la oferta por parte de las entidades españolas, si bien el ritmo de endurecimiento de los criterios para la aprobación de nuevos préstamos se suavizó ligeramente, continuando la pauta observada el segundo trimestre de este año. Las condiciones de las nuevas operaciones se hicieron más exigentes de forma generalizada y a un ritmo similar o incluso más intenso que en el período precedente. En la UEM, los márgenes de las nuevas operaciones se incrementaron significativamente más que en el trimestre previo, y el endurecimiento de los criterios de aprobación se aceleró. En ambas áreas, detrás de dicha evolución se encuentran principalmente las expectativas de las entidades con respecto de la actividad económica en general y con respecto del mercado de la vivienda en particular. No obstante, como ya ocurriera en períodos anteriores, la relevancia de este factor fue notablemente superior en España que en el conjunto del área del euro, mientras que la importancia del aumento en los costes de financiación y de las mayores dificultades para acceder a recursos externos fue similar en una y otra zona. Cabe mencionar el hecho de que, por primera vez desde el inicio de la Encuesta, la competencia entre las entidades no ha tenido un efecto expansivo, sino contractivo, sobre la financiación a la vivienda en el conjunto de la UEM, circunstancia que se aprecia también en el caso de los préstamos para consumo y que viene produciéndose ya desde hace algunos trimestres en el segmento de empresas.

Las peticiones de fondos para adquisiciones de vivienda por parte de las familias volvieron a disminuir significativamente en el tercer trimestre de 2008, y más notablemente en nuestro país que en el conjunto de la UEM, si bien la brecha tendió a reducirse. Dicha evolución fue resultado, una vez más, del deterioro en las perspectivas de los compradores con respecto del mercado residencial, de la menor confianza de los consumidores y del comportamiento de los otros gastos de consumo no relacionados con la compra de vivienda.

En el segmento del crédito a los hogares para fines distintos de la adquisición de vivienda, se produjeron en España recortes importantes en la oferta y en la demanda, que son, en

el primer caso, de igual cuantía que en el trimestre anterior y, en el segundo, algo más elevados. Dicho comportamiento volvió a ser notablemente más acusado que en el conjunto de la UEM, si bien conviene recordar nuevamente que la Encuesta recoge exclusivamente las variaciones en las condiciones y no los niveles de estas. Entre los factores que subyacen a la contracción de la oferta en España destacan las expectativas sobre la actividad económica en general, los riesgos relativos a las garantías y, en especial, la percepción sobre la solvencia de los consumidores. En la UEM el peso de estos elementos fue menor que en nuestro país, mientras que los costes de financiación y la disponibilidad de fondos por parte de las entidades fueron relativamente más importantes. Las condiciones de aprobación de los préstamos mostraron un nuevo endurecimiento, que se reflejó sobre todo en una ampliación de los márgenes y, en el caso de las entidades españolas, también en una disminución de los plazos y en un aumento de las garantías. En ambas áreas geográficas, la caída en las peticiones de este tipo de financiación se debió a un menor dinamismo en el gasto en bienes de consumo duradero y en la adquisición de valores, y a un descenso en la confianza de los consumidores.

Como ya se ha mencionado anteriormente, en la Encuesta de octubre se repitió nuevamente el mismo conjunto de preguntas ad hoc relativo a las tensiones en los mercados financieros, cuyos resultados se detallan en el cuadro 2. En general, los efectos derivados de dichas tensiones se incrementaron en el tercer trimestre del año, con respecto al segundo, tanto en España como en la UEM. En nuestro país, su influencia sobre los criterios de aprobación de nuevos créditos a empresas se mantuvo en los niveles del período previo, mientras que aumentó en los préstamos a hogares. En el área del euro, todos los efectos se hicieron más negativos, y en particular en las operaciones con sociedades. Los mayores impactos siguieron observándose en la concesión de fondos a grandes empresas y en la financiación de operaciones de fusión y adquisición y de inversión en capital fijo.

El acceso a los mercados mayoristas de financiación se vio significativamente afectado por las tensiones de los últimos meses, de forma que se produjo una reversión de la moderada recuperación observada antes del verano. En el caso de las operaciones de titulización, que han registrado considerables dificultades desde el inicio de las turbulencias, no hubo cambios, pero en el resto de segmentos los problemas se incrementaron. Esto último resultó particularmente destacable en los mercados monetario y de valores a corto plazo, que hasta los últimos meses habían sido los menos afectados. De hecho, las entidades españolas redujeron su recurso a la emisión de este tipo de valores en los últimos tres meses. En línea con esta evolución, la influencia de dichas dificultades sobre el importe y el margen de las nuevas operaciones de crédito de las entidades se hizo más negativa. Los efectos de los compromisos de crédito previos con programas de titulización de papel comercial siguieron siendo muy pequeños en España y registraron escasas variaciones en la UEM. Por último, el impacto sobre el coste de los fondos propios y sobre la disponibilidad de las entidades a conceder nuevos fondos volvió a aumentar.

De cara a los tres últimos meses del año, los resultados de la Encuesta anticipan un endurecimiento de la oferta de crédito, similar al del trimestre anterior en el caso de España, y algo más elevado en los préstamos a familias de la UEM (véase gráfico 1). La demanda de fondos de las empresas registraría un descenso más moderado en ambas áreas, especialmente en lo relativo a las operaciones a corto plazo, que en la UEM llevaría incluso a un incremento en las solicitudes de fondos a ese plazo. Las peticiones de financiación de los hogares, por su parte, continuarían reduciéndose en nuestro país de forma similar a lo observado en los tres meses previos, y algo más en el área del euro.

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)			
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM	
<b>EFECTO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO</b>									
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS.</b>									
<b>ÚLTIMOS TRES MESES</b>									
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	9	1	0	10	-45	-45	-34	
Préstamos a grandes empresas	2	6	1	1	10	-56	-56	-48	
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	8	2	0	10	-40	-30	-21	
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	8	2	0	10	-40	-25	-15	
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS.</b>									
<b>PRÓXIMOS TRES MESES</b>									
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	2	7	1	0	10	-55	-40	-38	
Préstamos a grandes empresas	2	6	1	1	10	-56	-56	-46	
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	8	2	0	10	-40	-25	-28	
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	2	6	2	0	10	-50	-25	-24	
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS</b>									
<b>A EMPRESAS POR FINALIDAD. ÚLTIMOS TRES MESES</b>									
Inversiones en capital fijo	2	6	1	1	10	-56	-44	-30	
Existencias y capital circulante	0	6	3	1	10	-33	-22	-23	
Operaciones de fusión y adquisición	7	2	0	1	10	-89	-78	-48	
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS</b>									
<b>A EMPRESAS POR FINALIDAD. PRÓXIMOS TRES MESES</b>									
Inversiones en capital fijo	3	5	1	1	10	-61	-50	-37	
Existencias y capital circulante	0	7	2	1	10	-39	-28	-27	
Operaciones de fusión y adquisición	7	2	0	1	10	-89	-83	-54	
<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)	1	3	4	2	10	-25	-10	-28	
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	2	4	2	2	10	-40	-15	-49	
Valores distintos de acciones a corto plazo	2	3	4	1	10	-35	-20	-40	
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	5	2	2	1	10	-60	-55	-54	
Titulización de préstamos a empresas (c)	5	3	0	2	10	-65	-65	-79	
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	6	3	0	1	10	-75	-75	-78	
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	2	0	6	10	-30	-30	-65	
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)	1	4	3	2	10	-30	-10	-31	
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	2	5	1	2	10	-45	-15	-52	
Valores distintos de acciones a corto plazo	2	4	3	1	10	-40	-30	-48	
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	6	2	1	1	10	-70	-55	-63	
Titulización de préstamos a empresas (c)	6	2	0	2	10	-70	-65	-82	
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	7	2	0	1	10	-80	-75	-80	
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	2	0	6	10	-30	-30	-60	
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10		

**ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Preguntas ad hoc. Resultados de las entidades españolas. Octubre de 2008 (cont.)

CUADRO 2

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)			
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM	
<b>EFFECTO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO</b>									
<b>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	5	5	0	0	10	-75	-70	-71	
Efecto sobre el margen	4	6	0	0	10	-70	-70	-65	
2 Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros									
Efecto sobre el importe	3	7	0	0	10	-65	-25	-48	
Efecto sobre el margen	4	6	0	0	10	-70	-45	-58	
<b>INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS QUE SE HAN DE CONCEDER. PRÓXIMOS TRES MESES</b>									
1 Dificultades de financiación vía titulización									
Efecto sobre el importe	5	5	0	0	10	-75	-75	-70	
Efecto sobre el margen	5	5	0	0	10	-75	-70	-65	
2 Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros									
Efecto sobre el importe	4	6	0	0	10	-70	-35	-60	
Efecto sobre el margen	4	6	0	0	10	-70	-45	-65	
<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	-25	
Efecto sobre el margen	0	1	1	8	10	-5	-5	-33	
<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	-29	
Efecto sobre el margen	0	1	1	8	10	-5	-5	-35	
<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	3	3	4	0	10	-45	-30	-42	
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	2	3	5	0	10	-35	-20	-29	
<b>SOBRE EL COSTE DE LOS FONDOS PROPIOS Y LA DISPOSICIÓN A CONCEDER NUEVOS PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS 3 MESES</b>									
Influencia en el coste de los fondos propios	3	3	4	0	10	-45	-30	-48	
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	2	4	4	0	10	-40	-25	-36	

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.

En relación con las tensiones en los mercados financieros y sus efectos sobre la política crediticia (véanse gráfico 3 y cuadro 2), las entidades esperaban, a finales de septiembre, un agravamiento de las dificultades de financiación para los tres últimos meses del ejercicio, que serían ligeramente superiores a los ya de por sí elevados registros del tercer trimestre. Esto se traduciría, en general, en un impacto similar o algo más negativo sobre los criterios de aprobación, sobre el importe y el margen de las nuevas operaciones y sobre el coste de los fondos propios y la disponibilidad de las entidades a prestar.

14.11.2008.