

Artículo

1 Vigésimo aniversario de la encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro

Petra Köhler-Ulbrich, Maria Dimou, Lorenzo Ferrante y Conor Parle

Introducción

Desde que se publicó por primera vez en 2003, la encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro (BLS, por sus siglas en inglés) ha aportado valiosas indicaciones tempranas para el análisis de las condiciones del crédito bancario en la zona del euro. La BLS es una de las encuestas del Eurosistema más antiguas y se puso en marcha en 2003 para conocer mejor las condiciones del crédito bancario en la zona del euro¹. Los criterios de aprobación de los préstamos bancarios, las condiciones reales aplicadas a los nuevos préstamos y la demanda de crédito varían a lo largo del ciclo económico y de política monetaria, y es posible que, en ocasiones, estén determinados por crisis financieras o necesidades de financiación de emergencia. Estas variaciones, que las entidades de crédito indican con detalle en la BLS con frecuencia trimestral, sirven de base para el análisis de los factores que explican las condiciones del crédito bancario y proporcionan indicaciones tempranas de la dinámica de los préstamos bancarios, lo que es importante para evaluar la transmisión de la política monetaria.

El interés público en la BLS ha crecido de manera significativa a lo largo del tiempo. Tradicionalmente, la BLS ha interesado más durante crisis financieras y épocas de elevada incertidumbre que en períodos más tranquilos. Además, el interés por la BLS se ha incrementado de forma notable con el tiempo y se ha acentuado especialmente durante el período de endurecimiento de la política monetaria iniciado en 2022, lo que podría reflejar también la relevancia de la información cualitativa para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En concreto, más de 5.000 usuarios visitaron las páginas de la BLS durante la primera semana tras la publicación de la encuesta correspondiente al primer trimestre de 2023, lo que supone un máximo histórico según el análisis del BCE. Además de la BLS, que se centra en la perspectiva de las entidades de

¹ El 15 de mayo de 2003, el BCE publicó por primera vez los resultados de su [encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro](#) (correspondientes al cuarto trimestre de 2002 y al primer trimestre de 2003), junto con el artículo titulado «[Encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro](#)», *Boletín Mensual*, BCE, Frankfurt am Main, abril de 2003. La [Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices](#), que es la encuesta sobre el crédito bancario realizada por la Reserva Federal de Estados Unidos, sirvió de modelo para la BLS. La participación en la BLS ha aumentado con el tiempo, dado que se han incorporado otros países a la zona del euro y se han añadido más entidades de crédito para representar de forma adecuada la estructura del sector bancario de la zona.

crédito, otras encuestas del BCE aportan información cualitativa adicional sobre la evolución económica de la zona del euro y complementan la información de la BLS².

En este artículo se analizan las condiciones de los préstamos bancarios y la demanda de crédito, así como sus propiedades como indicador adelantado del crecimiento de los préstamos y de la actividad económica para las empresas y los hogares de la zona del euro a lo largo del período de existencia de la encuesta, que abarca los veinte últimos años³. En la sección 2 se describen los primeros años de la encuesta (2003-2007). La sección 3 se centra en el período comprendido entre 2008 y 2014, en el que se produjeron la crisis financiera mundial, la crisis de deuda soberana y sus secuelas inmediatas. En la sección 4 se analiza el período de medidas de política monetaria no convencionales desde 2014 hasta 2019. En la sección 5 se examina la BLS durante la pandemia de COVID-19 (2020-2021). La sección 6 se refiere al período de endurecimiento de la política monetaria iniciado en 2022 y en la sección 7 se presentan las conclusiones, con una valoración del papel pasado, presente y futuro de la BLS.

Conclusiones

En los veinte últimos años, la BLS ha pasado a ser una herramienta importante para analizar las condiciones de los préstamos bancarios en la zona del euro y para aportar información sobre cómo las decisiones de política monetaria han afectado a la oferta y la demanda de crédito. La encuesta ha contribuido a comprender mejor las condiciones del crédito bancario en la zona del euro y ha proporcionado indicaciones tempranas de la evolución del crecimiento de los préstamos con algunos trimestres de antelación. Asimismo, ha arrojado luz sobre el impacto de las medidas de política monetaria del BCE en los préstamos bancarios, así como sobre otros factores importantes que afectan a la transmisión a través del canal bancario, como las actuaciones supervisoras o las medidas fiscales. Según la encuesta, las entidades de la zona del euro parecen haber respondido al endurecimiento de la política monetaria que comenzó en 2022 con un endurecimiento neto inmediato y sustancial de los criterios de aprobación de préstamos a empresas y a hogares. Esto contrasta con el endurecimiento tardío de los criterios de concesión en el período de política monetaria más restrictiva que precedió a la crisis financiera mundial, debido a la baja percepción de riesgos. Además, la traslación de las subidas de los tipos de interés del BCE ha provocado una fuerte caída de la demanda de préstamos.

² Véanse, por ejemplo, la «[encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación](#)», que se centra en la perspectiva de las empresas, y la «[encuesta sobre las expectativas de los consumidores](#)», que pone el foco en la perspectiva de los consumidores.

³ Para un análisis detallado de los períodos de política monetaria del BCE, véase M. Rostagno, C. Altavilla, G. Carboni, W. Lemke, R. Motto, A. Saint Guilhem y J. Yiangou, «Monetary Policy in Times of Crisis: A Tale of Two Decades of the European Central Bank», *Oxford University Press*, 2021. Véanse también P. Köhler-Ulbrich, H. S. Hempell y S. Scopel, «[The euro area bank lending survey](#)», *Occasional Paper Series*, n.º 179, BCE, Frankfurt am Main, septiembre de 2016, y el artículo titulado «[What does the bank lending survey tell us about credit conditions for euro area firms?](#)», *Boletín Económico*, número 8, BCE, 2019.

La BLS sigue evolucionando y adaptándose a las nuevas preocupaciones que afectan a la política monetaria, y así, recientemente se incluyó una nueva pregunta *ad hoc* sobre el impacto del cambio climático en el crédito bancario concedido a las empresas. De cara al futuro, la BLS continuará incorporando nuevos temas de interés para la política monetaria, lo que contribuirá a comprender mejor la evolución del crédito bancario en la zona del euro.

[Si desea leer el artículo completo en su versión en inglés, haga clic aquí.](#)