

Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: julio de 2010

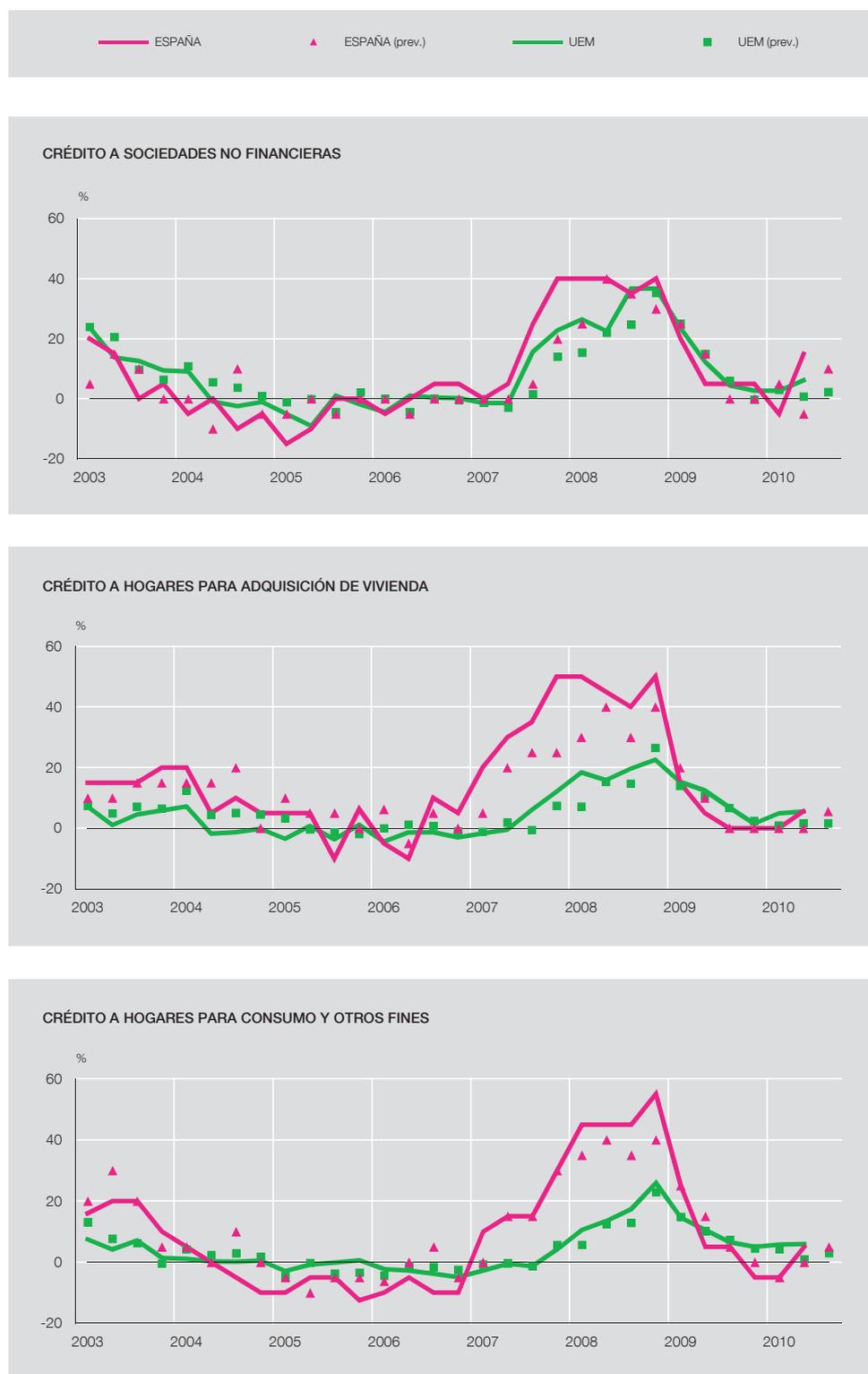
Este artículo ha sido elaborado por Jorge Martínez Pagés, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de julio de 2010, 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 de crédito en el segundo trimestre de 2010, así como sobre las perspectivas de los encuestados para los tres meses siguientes. En esta ocasión, se mantienen las preguntas ad hoc recogidas en el cuestionario anterior, las cuales hacen referencia a los cambios en la situación de los mercados mayoristas de financiación y a su impacto sobre el coste de los fondos propios y sobre la disposición de las entidades a conceder nuevos préstamos.

De acuerdo con las respuestas recibidas, en el segundo trimestre de 2010 se observó un tono algo más restrictivo en la oferta de préstamos en España, que contrasta con la estabilidad de la misma anticipada por las entidades en la Encuesta de abril y con la ligera relajación del período anterior. Así, los criterios para la aprobación de nuevos créditos experimentaron un cierto endurecimiento, que fue mayor en el caso de las sociedades no financieras, tras varios trimestres en los que apenas habían variado o incluso se habían suavizado ligeramente (véase gráfico 1). El principal factor explicativo de esta evolución fue el deterioro de las condiciones de acceso a la financiación por parte de las entidades, en un contexto de nuevas turbulencias en los mercados financieros vinculadas a la crisis fiscal griega. Dado que estas tensiones revistieron mayor intensidad en España que en el promedio del área del euro, el cambio en la oferta de fondos resultó más marcado en nuestro país que en la UEM. En esta última área, los criterios para la concesión de nuevos créditos a las familias se endurecieron en línea con lo sucedido el trimestre anterior y los relativos a las operaciones con las sociedades lo hicieron algo más, pero, en cualquier caso, significativamente menos que en nuestro país. Las previsiones de las entidades encuestadas para los meses de julio a septiembre apuntan a un cierto tensionamiento adicional de la oferta en España en todos los segmentos, mientras que en la UEM no se anticipan cambios importantes.

La demanda de crédito de las sociedades españolas se habría mantenido estable por tercer trimestre consecutivo, en línea con lo esperado tres meses atrás, mientras que habrían aumentado las solicitudes de préstamos de las familias para adquisición de inmuebles por primera vez desde mediados de 2006, al tiempo que se habrían mantenido inalteradas las realizadas para financiar consumo y otros fines después de tres años de retrocesos ininterrumpidos (véase gráfico 2). La misma evolución se observa en la UEM, donde las peticiones de fondos de empresas y hogares para consumo y otros fines dejaron prácticamente de caer por primera vez desde finales de 2007. De cara al tercer trimestre, los encuestados en una y otra área esperaban un patrón heterogéneo en las peticiones de préstamos: ascenso en las procedentes de empresas, estabilidad en las realizadas por los hogares para la compra de viviendas y contracción en las destinadas a consumo y otros fines, aunque muy marginalmente en el caso de la UEM. La dispersión en las respuestas de las instituciones españolas fue, en general, pequeña (véase gráfico 3).

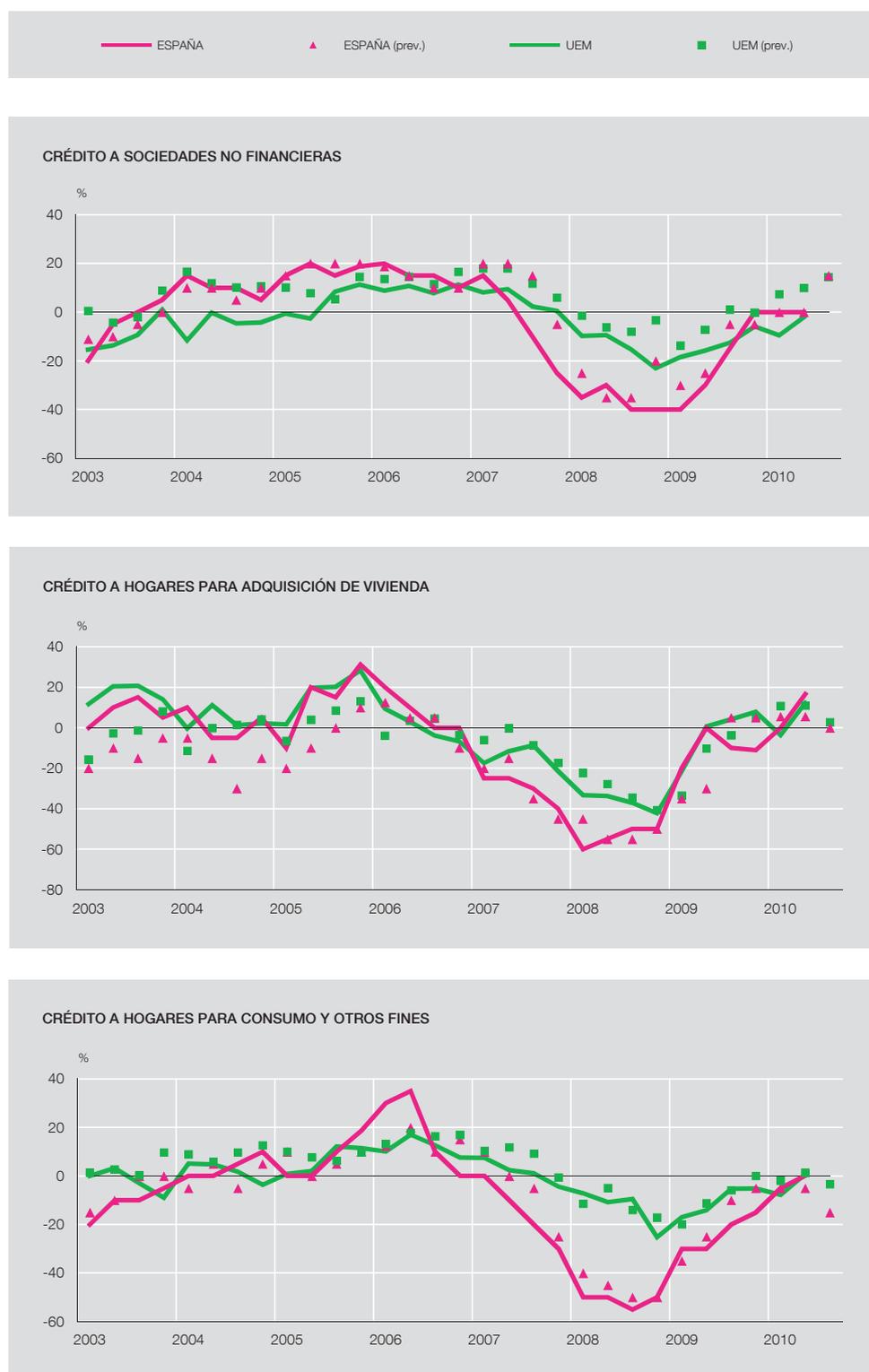
1. Un análisis más detallado de los resultados para el área del euro en su conjunto puede encontrarse en las sucesivas notas periódicas del BCE, contenidas en su dirección de Internet (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>). Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB, véase 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 $\times 1$ + % de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - % de entidades que han relajado en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - % de entidades que han relajado considerablemente los criterios $\times 1$.

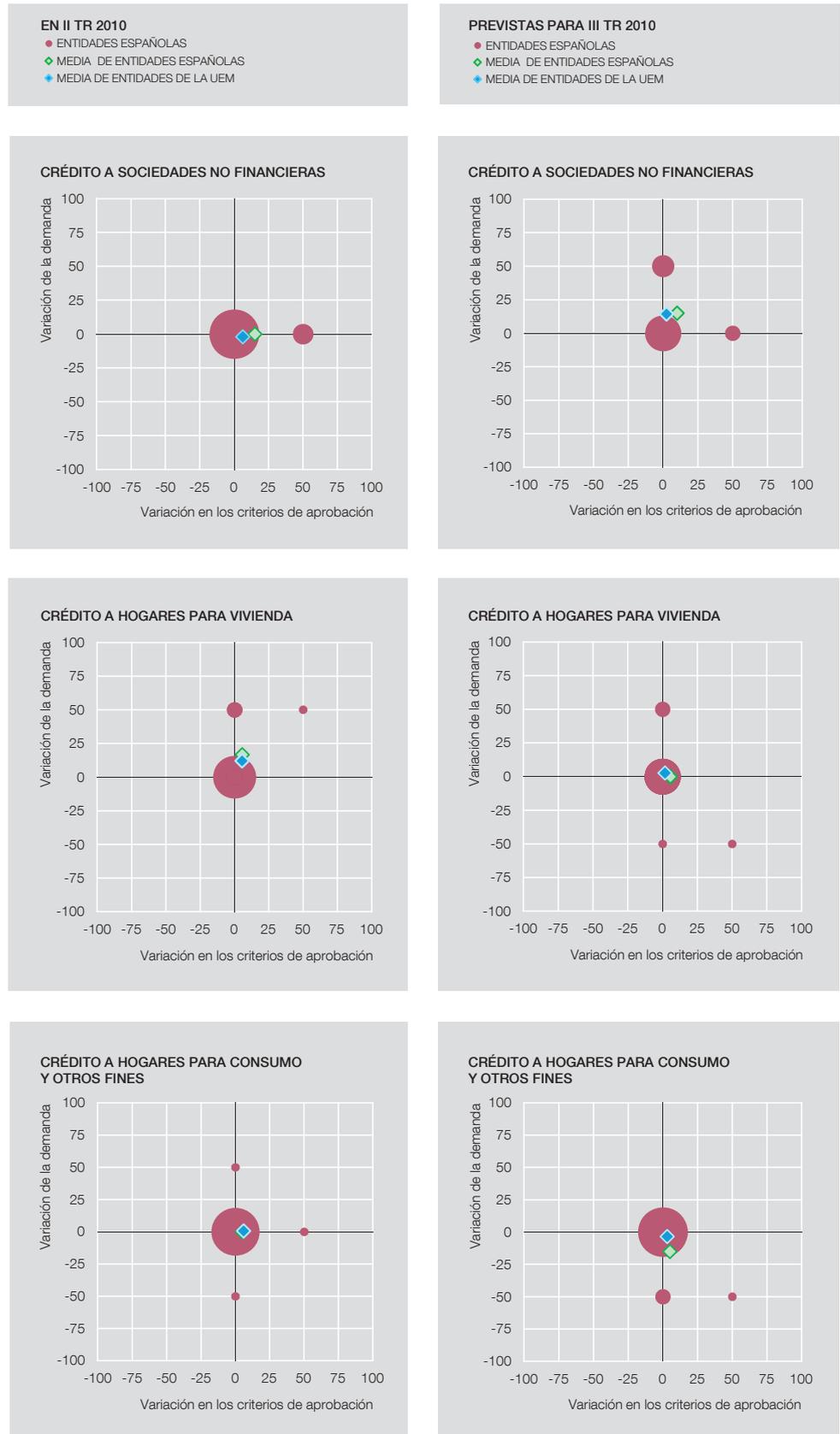
b. Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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

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.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que han apreciado una mejora en su acceso al mercado \times 1 + % de entidades que han apreciado cierta mejora \times 1/2 - % de entidades que han apreciado cierta empeoramiento \times 1/2 - % de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable \times 1.

b. Media de titulización de préstamos a empresas y para adquisición de vivienda.

Uno de los aspectos más destacables del último trimestre fue el importante deterioro de las condiciones de acceso a la financiación mayorista detectado por las entidades encuestadas (véase gráfico 4). Dicho deterioro fue particularmente notable en los mercados interbancarios y de valores de renta fija, y algo más acusado en nuestro país que en la UEM.

En el cuadro 1, que muestra con mayor detalle las respuestas al cuestionario regular, puede verse cómo el endurecimiento observado en los criterios de aprobación de nuevos créditos a sociedades en España se produjo con independencia del plazo de la operación

	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	3	7	0	0	0	30	15	24	-5	6
Préstamos a corto plazo	0	3	7	0	0	0	30	15	24	-5	4
Préstamos a largo plazo	0	3	6	0	0	1	33	17	25	-6	8
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	2	8	0	0	0	20	10	21	0	6
Situación de liquidez de la entidad	0	2	8	0	0	0	20	10	21	0	4
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
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	2	8	0	0	0	20	10	21	-5	3
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	6
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	-5	4
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS:											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	3	7	0	0	0	30	15	24	0	0
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	4	6	0	0	0	40	20	26	10	12
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	1
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	3
Garantías requeridas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	4
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
PREVISIONES DE OFERTA:											
En general	0	2	8	0	0	0	20	10	21	-5	2
Préstamos a corto plazo	0	2	8	0	0	0	20	10	21	-5	2
Préstamos a largo plazo	0	4	5	0	0	1	44	22	26	-6	6
DEMANDA:											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-3
Préstamos a largo plazo	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-11	0
FACTORES DE DEMANDA:											
Inversiones en capital fijo	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-10	-13
Existencias y capital circulante	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	4
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-11	-5
Reestructuración de la deuda	0	0	6	4	0	0	40	20	26	25	13
Financiación interna	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	-1
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	-1
Emisión de valores de renta fija	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-5	-3
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	1	0	0	0	5	-1
PREVISIONES DE DEMANDA:											
En general	0	0	7	3	0	0	30	15	24	0	14
Préstamos a corto plazo	0	0	8	2	0	0	20	10	21	0	15
Préstamos a largo plazo	0	1	6	2	0	1	11	6	30	-11	9

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS:											
OFERTA (criterios para la aprobación):											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	3	7	0	0	0	30	15	24	-5	7
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	3	7	0	0	0	30	15	24	0	6
Situación de liquidez de la entidad	0	3	7	0	0	0	30	15	24	0	3
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
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	2	8	0	0	0	20	10	21	-5	6
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	7
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	-5	5
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS:											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	4	6	0	0	0	40	20	26	0	5
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	5	5	0	0	0	50	25	26	10	14
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	4
Garantías requeridas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
PREVISIONES DE OFERTA:											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	2	8	0	0	0	20	10	21	-5	3
DEMANDA:											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	0	-3
PREVISIONES DE DEMANDA:											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	6	4	0	0	40	20	26	0	18
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:											
OFERTA (criterios para la aprobación):											
Préstamos a grandes empresas	0	3	6	0	0	1	33	17	25	-6	6
FACTORES DE OFERTA:											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	4
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	3	6	0	0	1	33	17	25	0	6
Situación de liquidez de la entidad	0	3	6	0	0	1	33	17	25	0	5
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	2	7	0	0	1	22	11	22	-6	2
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	2	7	0	0	1	22	11	22	0	5
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	1	8	0	0	1	11	6	17	-6	2
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS:											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	1	7	0	0	1	22	17	35	0	1
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	5	3	0	0	1	67	39	33	22	14
Gastos, excluidos intereses	1	0	8	0	0	1	11	11	33	0	3
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	1	0	8	0	0	1	11	11	33	0	4
Garantías requeridas	1	1	7	0	0	1	22	17	35	0	6
Compromisos asociados al préstamo	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	2
Plazo de vencimiento	0	2	7	0	0	1	22	11	22	6	5
PREVISIONES DE OFERTA:											
Préstamos a grandes empresas	0	3	6	0	0	1	33	17	25	-6	4
DEMANDA:											
Préstamos a grandes empresas	0	2	6	1	0	1	-11	-6	30	-6	-7
PREVISIONES DE DEMANDA:											
Préstamos a grandes empresas	0	1	6	2	0	1	11	6	30	-6	9

	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	0	5
FACTORES DE OFERTA:											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	3
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	5
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	3
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS:											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	2	7	0	0	1	22	11	22	0	2
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	6	0	0	1	33	17	25	17	7
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	4
Plazo de vencimiento	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Gastos, excluidos intereses	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
PREVISIONES DE OFERTA	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	2
DEMANDA	0	0	6	3	0	1	33	17	25	0	12
FACTORES DE DEMANDA:											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	1	6	2	0	1	11	6	30	-6	4
Confianza de los consumidores	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-11	-4
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Ahorro de las familias	0	0	8	1	0	1	11	6	17	0	1
Préstamos de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Otras fuentes de financiación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	2	5	2	0	1	0	0	35	6	3
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:											
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	1	9	0	0	0	10	5	16	-5	6
FACTORES DE OFERTA:											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	3
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	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	5
Solvencia de los consumidores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	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	2	8	0	0	0	20	10	21	5	2
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	4	6	0	0	0	40	20	26	25	6
Garantías requeridas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
PREVISIONES DE OFERTA	0	1	9	0	0	0	10	5	16	0	3
DEMANDA	0	1	8	1	0	0	0	0	24	-5	1
FACTORES DE DEMANDA:											
Gasto en bienes de consumo duradero, como automóviles, mobiliario, etc.	0	0	9	1	0	0	10	5	16	5	1
Confianza de los consumidores	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-10	-5
Adquisición de valores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-1
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-5	-3

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 «0» indica ausencia de cambios o contribución nula a la variación en la oferta o la demanda. «NC» significa que 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.

y del tamaño del prestatario, siendo el ritmo de contracción similar en todos los casos. Este resultado se explicaría por el deterioro en el acceso a la financiación en los mercados y en la posición de liquidez de las entidades —factores ambos que habían ejercido un efecto favorable o nulo sobre la oferta de préstamos en los cuatro trimestres precedentes—, por el empeoramiento de las expectativas sobre la actividad económica y sobre las perspectivas específicas de los distintos sectores y por el aumento de los riesgos inherentes a las garantías solicitadas. En este contexto, las condiciones de los préstamos se hicieron menos favorables, destacando sobre todo la ampliación de los márgenes y, en particular, los aplicados a las operaciones más arriesgadas. En este último caso, el ascenso fue más destacado en las operaciones con las grandes empresas. En la UEM se observa también un cierto efecto negativo sobre la oferta de los factores ligados a la posición de liquidez y de las condiciones de acceso a los mercados, que se une al impacto ligeramente contractivo que ya venían mostrando los relativos a los riesgos percibidos. En cualquier caso, el grado de endurecimiento de los criterios es mucho menor que en nuestro país y las variaciones con respecto a las tendencias registradas en el trimestre anterior son relativamente pequeñas.

La demanda global de crédito para el conjunto de las sociedades en España no mostró variaciones significativas, al igual que en los dos trimestres anteriores, si bien disminuyó ligeramente la relativa a préstamos a largo plazo. El desglose de la evolución de las peticiones de fondos por tamaño del prestatario también muestra leves descensos en las procedentes tanto de pymes como de grandes compañías. De nuevo, la estabilidad en las solicitudes de las empresas se habría debido al descenso de las destinadas a financiar inversiones (en capital fijo, existencias y capital circulante) y operaciones de fusión y adquisición, lo que se habría visto compensado por el incremento de las realizadas para abordar reestructuraciones de la deuda y en esta ocasión también por las mayores necesidades asociadas a las dificultades en la emisión de valores de renta fija. En el área del euro, la demanda se redujo muy ligeramente, después de más de dos años de descensos continuados.

En el segmento de los préstamos a los hogares para la adquisición de vivienda se produjo un leve endurecimiento de los criterios de concesión, tras tres trimestres en los que estos habían permanecido estables. Dicha evolución vendría explicada por el impacto negativo asociado al incremento del coste de financiación y a la menor disponibilidad de fondos por parte de las entidades. Asimismo, se observó un aumento de los márgenes aplicados, especialmente en las operaciones de mayor riesgo. En la UEM, los criterios y las condiciones de oferta tendieron a hacerse también ligeramente más restrictivos, aunque ello no supuso ningún cambio con respecto a lo ocurrido tres meses atrás. Por su parte, la demanda de este tipo de financiación se incrementó en ambas áreas geográficas, lo que, en nuestro país, supuso el primer ascenso desde 2006 y, en el área del euro, la vuelta a las tasas positivas de avance registradas en la segunda mitad de 2009, después de un primer trimestre del año con variación negativa. En ambas áreas, los cambios habrían sido el resultado del menor ahorro de las familias y de la mejora en las perspectivas sobre el mercado de la vivienda, que habrían contrarrestado el deterioro observado en la confianza de los consumidores.

En el caso de los préstamos a los hogares para consumo y otros fines en España, el mencionado ascenso de los costes de financiación y la menor disponibilidad de fondos por parte de las entidades, durante el segundo trimestre, propició igualmente un leve endurecimiento de los criterios de aprobación, quebrándose así la ligera tendencia a la relajación de los mismos registrada en los seis meses precedentes. Los restantes factores explicativos recogidos en la Encuesta no ejercieron ningún efecto. En este contexto, las entidades volvieron a ampliar los márgenes aplicados a los créditos concedidos, especialmente a los más arriesgados, y a

Preguntas ad hoc. Resultados de las entidades españolas relativos al efecto de las perturbaciones en los mercados financieros y de crédito. Julio de 2010

	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
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	7	1	0	0	2	-88	-44	13	-15
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	7	1	0	0	2	-88	-44	6	-25
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	5	4	0	0	0	-60	-35	5	-26
Valores distintos de acciones a medio y a largo plazo	0	7	2	0	0	1	-78	-39	-6	-28
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	3	3	1	0	3	-29	-14	-7	-11
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	4	3	1	0	2	-38	-19	-6	-14
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	1	4	0	0	5	-20	-10	-20	-19
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	3	5	0	0	2	-38	-19	6	-6
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	3	5	0	0	2	-38	-19	0	-9
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	2	8	0	0	0	-20	-10	0	-8
Valores distintos de acciones a medio y a largo plazo	0	2	7	0	0	1	-22	-11	0	-8
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	1	5	1	0	3	0	0	-14	-5
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	1	6	1	0	2	0	0	-13	-8
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	0	5	0	0	5	0	0	-20	-10
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	6	3				70	40	45	39
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	6	4				60	30	25	25
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	6	3				70	40	45	39
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	6	4				60	30	25	24

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Dependiendo de la pregunta concreta, «+» («+++») significa un cierto (considerable) efecto positivo o una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a los mercados de financiación, mientras que «-» («---») significa un cierto (considerable) efecto negativo o un cierto (considerable) empeoramiento en dicho acceso. El signo «o» indica ausencia de cambios o efecto nulo. La opción «NA» (no aplicable) significa que la entidad no utiliza dicha fuente de financiación.

b. Porcentaje de entidades que han apreciado cierto o considerable efecto (positivo o negativo, según la pregunta), o bien 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.

elevantar las garantías requeridas. En el área del euro, los criterios de aprobación y las condiciones de concesión continuaron haciéndose ligeramente más restrictivos, sin cambios apreciables en las tendencias con respecto al trimestre anterior. La demanda, por su parte, se estabilizó en ambas áreas geográficas, después de haber estado disminuyendo de forma continuada desde mediados de 2007, si bien los encuestados anticipaban nuevos descensos entre julio y septiembre. De acuerdo con las contestaciones al cuestionario, la estabilización en el volumen de solicitudes se debió al efecto contrapuesto de un nuevo retroceso en la

confianza de los consumidores, aunque menor que tres meses antes, y de unas mayores peticiones realizadas para financiar el gasto en bienes duraderos.

Las contestaciones a las preguntas ad hoc (véase cuadro 2) ponen de manifiesto el marcado deterioro de las condiciones de acceso a las fuentes de financiación al por mayor, lo que resulta coherente con las turbulencias registradas en los mercados financieros durante el segundo trimestre, a raíz de la crisis de las finanzas públicas griegas y los problemas de confianza a los que se enfrentaron algunos países. Este patrón fue generalizado por activos, si bien revistió mayor intensidad en los mercados interbancarios y de valores de renta fija, que son los que habían mostrado un comportamiento favorable en trimestres precedentes (véase gráfico 4). De acuerdo con las instituciones encuestadas, la evolución fue más negativa en España que en la UEM, siendo esta diferencia particularmente significativa en las operaciones interbancarias. Para los siguientes tres meses las entidades esperaban, en general, deterioros adicionales, aunque más moderados que los registrados entre abril y junio. A pesar de estos resultados y del papel que han desempeñado los factores ligados al coste de financiación y disponibilidad de fondos en el endurecimiento de las condiciones de oferta reportado por las entidades en el segundo trimestre, las contestaciones a la segunda de las preguntas ad hoc, tanto en nuestro país como en el área del euro, indican que esta situación habría tenido un efecto sobre la disposición a conceder nuevos préstamos similar al registrado en la Encuesta pasada.

Finalmente, para el trimestre en curso, las entidades españolas preveían nuevos endurecimientos en la oferta de préstamos al sector privado no financiero, que volverían a ser más apreciables en los concedidos a las sociedades y, dentro de estos últimos, en los otorgados a grandes empresas y en las operaciones a largo plazo. En cambio, en la UEM los encuestados esperaban tan solo pequeñas variaciones en los criterios de aprobación. La demanda de crédito de las empresas —segmento en el que la evolución de los saldos vivos muestra un menor dinamismo— se incrementaría en ambas áreas geográficas, especialmente en las pymes. Por el contrario, las familias —cuyo crédito crece a tasas reducidas, pero positivas— mantendrían sus solicitudes de fondos para adquisición de viviendas prácticamente sin cambios y reducirían las destinadas a consumo y otros fines. Este descenso sería más acusado en España que en el área del euro.

23.7.2010.