

Este artículo ha sido elaborado por María Méndez Escandón, 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 2013, correspondientes a las diez instituciones españolas que participaron en ella, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. La Encuesta contiene información sobre lo acaecido en el tercer trimestre del año y sobre las perspectivas para el cuarto. En la presente edición se mantienen las preguntas *ad hoc* referentes a las dificultades de acceso a fondos externos y a las consecuencias de la crisis de la deuda soberana sobre la financiación de las entidades, su política crediticia y los márgenes aplicados a los préstamos.

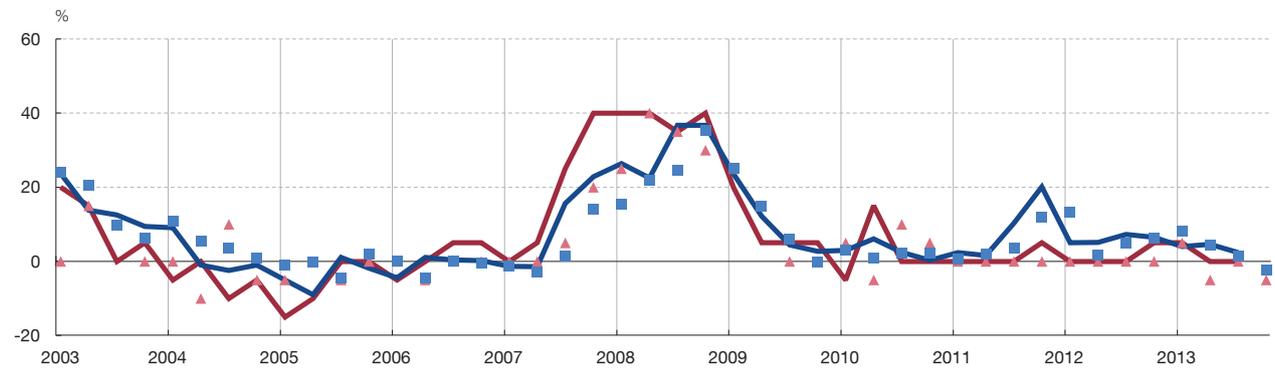
De acuerdo con las contestaciones recibidas, y al igual que ocurrió en el trimestre anterior, durante los meses de julio a septiembre del presente año los criterios de aprobación de nuevos créditos a sociedades no financieras y familias en España permanecieron sin cambios (véase gráfico 1). Del mismo modo, los márgenes aplicados a los préstamos se mantuvieron estables en todos los segmentos, salvo en los ordinarios a hogares, que se redujeron ligeramente por primera vez desde 2005. En la UEM, la oferta de fondos se volvió a contraer, al igual que en trimestres anteriores, si bien durante este período lo hizo de forma marginal. Para octubre-diciembre las entidades de nuestro país esperaban un aumento de la oferta destinada a empresas, y estabilidad en la dirigida a familias. En el área del euro, las expectativas eran de relajación en los criterios de aprobación de préstamos tanto a sociedades no financieras como, en menor medida y de forma marginal, a hogares.

Las entidades de ambas zonas geográficas señalaron una contracción en la demanda de financiación por parte de las sociedades no financieras en todos los segmentos (pero inferior a la de los tres meses precedentes). El volumen de peticiones de los hogares para consumo y otros fines no habría variado en España, en contraposición con la tendencia descendente generalmente observada desde el inicio de la crisis (véase gráfico 2), mientras que en la UEM habría aumentado de forma marginal. Al igual que en el trimestre anterior, las entidades de nuestro país detectaron una nueva reducción en las solicitudes de crédito por parte de las familias para compra de vivienda, mientras que las de la zona del euro percibieron un ligero incremento por primera vez desde principios de 2011. Como muestra el gráfico 3, la dispersión de las respuestas de las entidades españolas, referidas al último período observado, fue nula en el caso de la oferta, frente a una mayor disparidad de la demanda.

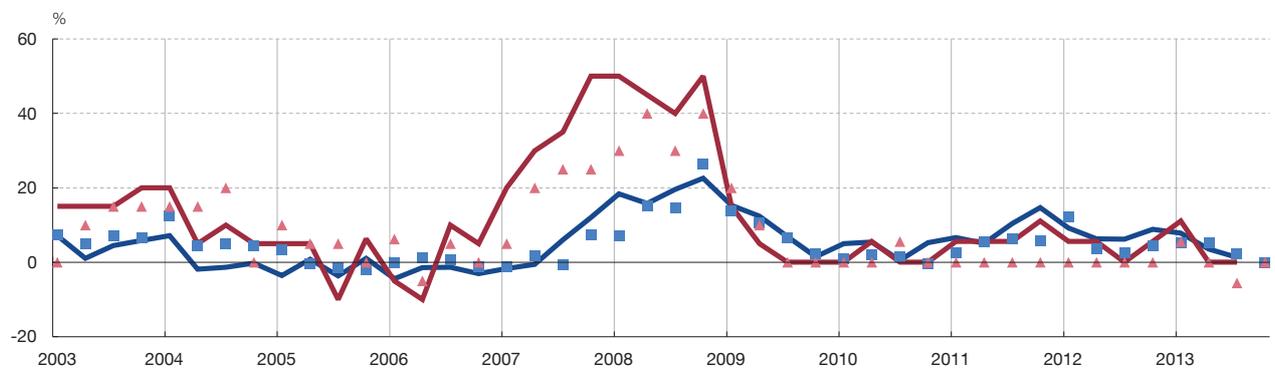
En relación con las preguntas *ad hoc* (véase gráfico 4), tanto las instituciones españolas encuestadas como las de la UEM señalaron que las condiciones de acceso a la financiación minorista y a los mercados mayoristas mejoraron en la mayoría de sus segmentos, empeorando, en el caso de España, únicamente para la titulización de préstamos a hogares y, en el área del euro, en los mercados monetarios de más de una semana. En cuanto a la evolución de la crisis de la deuda soberana, las menores tensiones experimentadas

¹ El Banco de España hizo públicos estos resultados, en su dirección de Internet (<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html>), el pasado 30 de octubre, simultáneamente con la publicación por el BCE de los relativos al área del euro. En dicha dirección se encuentran disponibles las series históricas de los indicadores agregados por entidades, correspondientes al cuestionario regular, así como información adicional sobre la naturaleza de la EPB. 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>).

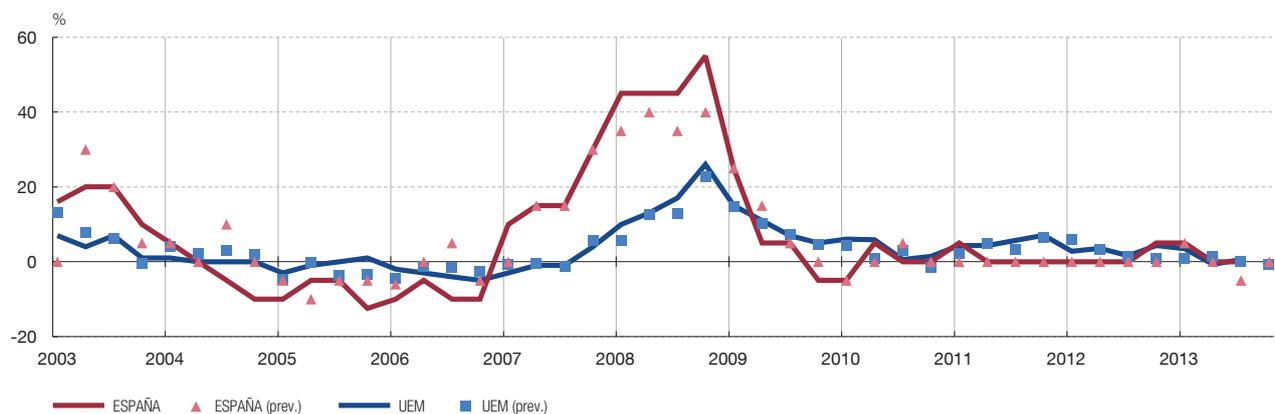
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES

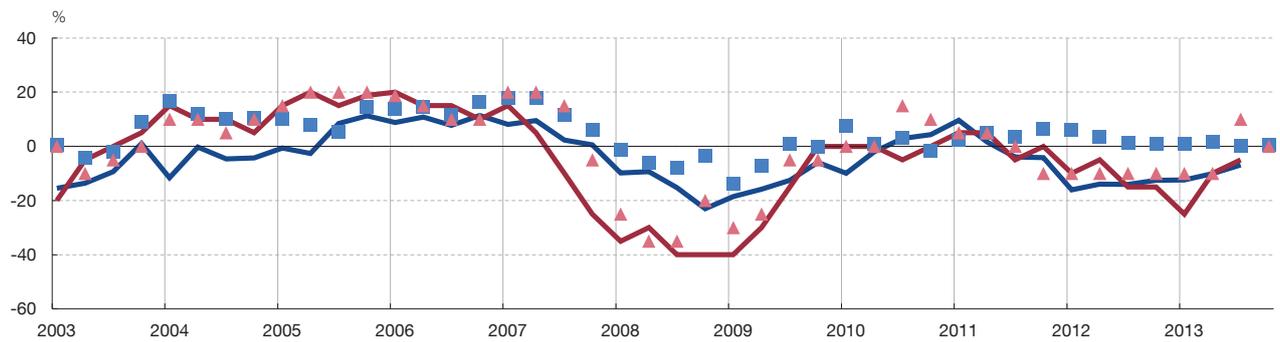


FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

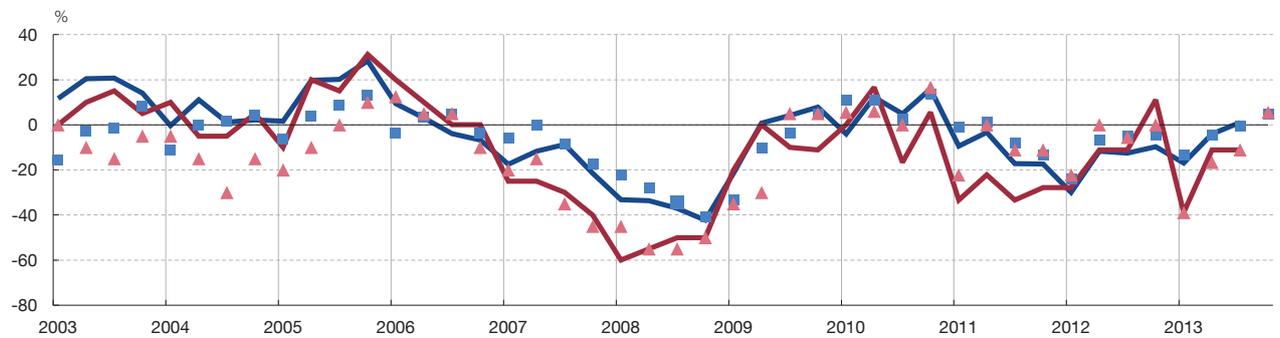
- a Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido considerablemente los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades 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.

en el tercer trimestre habrían tenido un impacto positivo en las condiciones de financiación de las entidades de una y otra área geográfica, si bien mayor en España, no habiendo afectado prácticamente ni a los criterios de concesión de nuevos créditos ni a los márgenes aplicados a estos en ninguna de las dos zonas (véase gráfico 5).

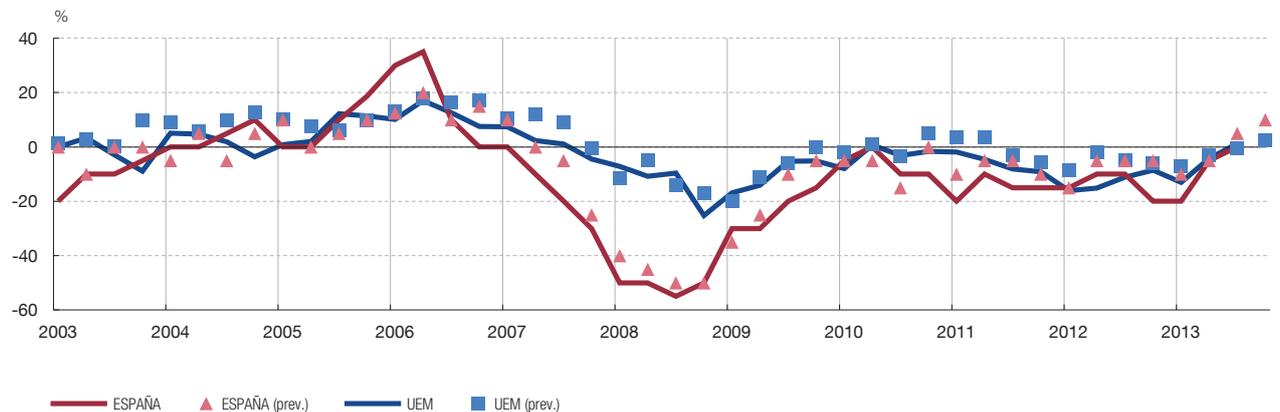
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



— ESPAÑA ▲ ESPAÑA (prev.) — UEM ■ UEM (prev.)

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

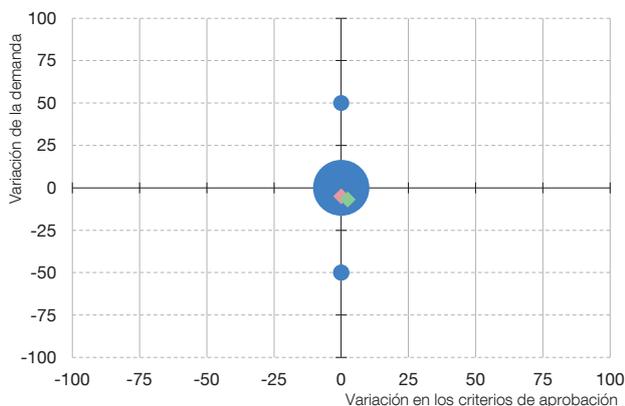
- a Indicador = porcentaje de entidades que señalan un aumento considerable \times 1 + porcentaje de entidades que señalan un cierto aumento \times 1/2 – porcentaje de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 – porcentaje de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.
b Los símbolos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

El análisis detallado de las respuestas al cuestionario regular (véase cuadro 1) muestra que la estabilidad de los criterios de aprobación de nuevos fondos a las sociedades en España se mantiene, en todos los casos, cuando se desagrega por plazo del préstamo y tamaño de la empresa, al igual que sucedió tres meses antes. De entre los factores considerados que

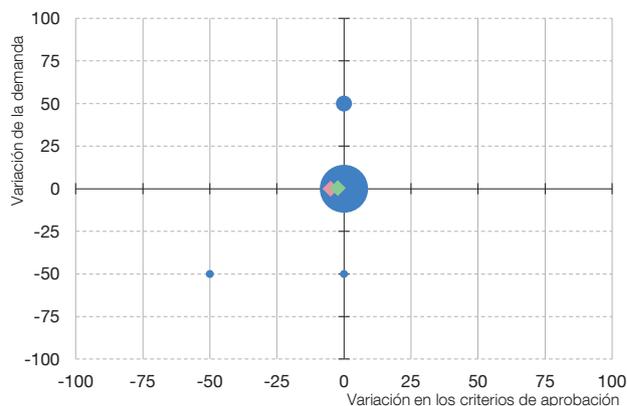
EN III TR 2013

PREVISIÓN PARA IV TR 2013

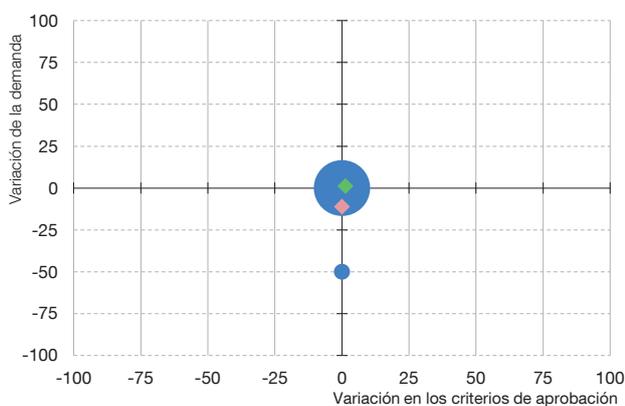
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



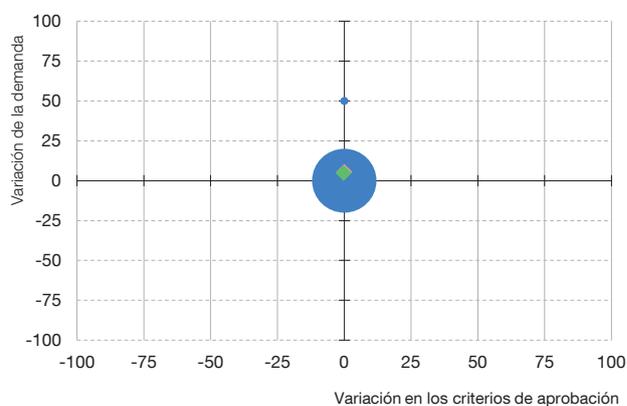
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



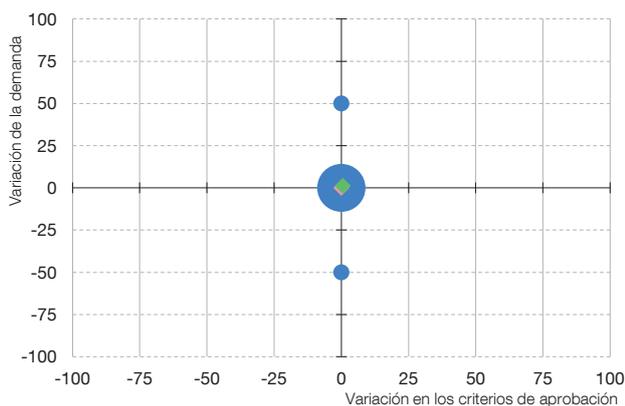
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



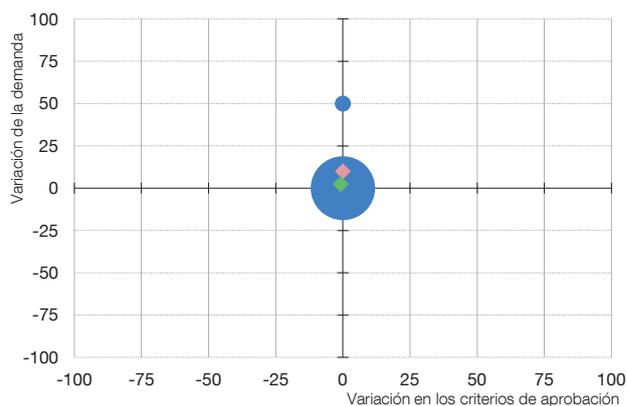
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



● ENTIDADES ESPAÑOLAS ◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

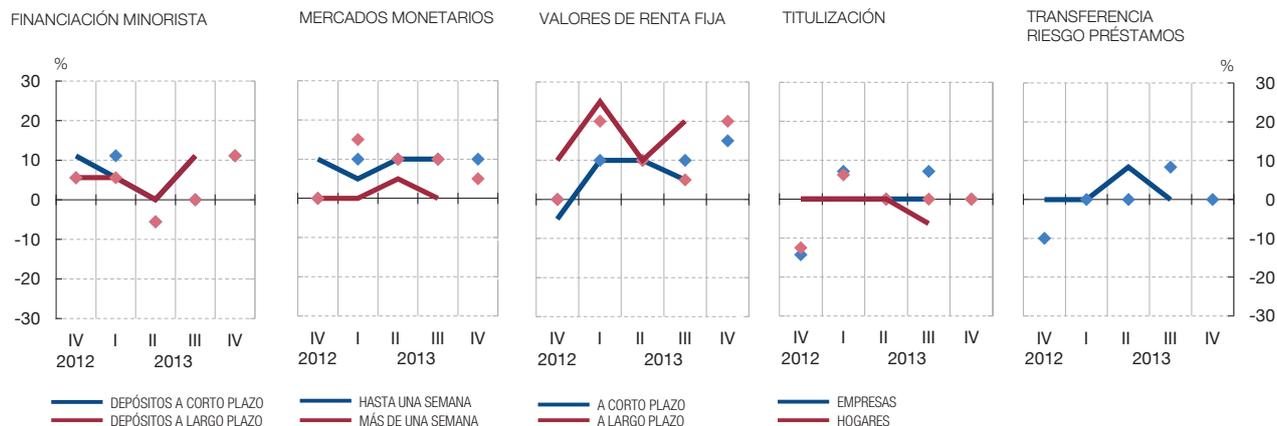
● ENTIDADES ESPAÑOLAS ◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

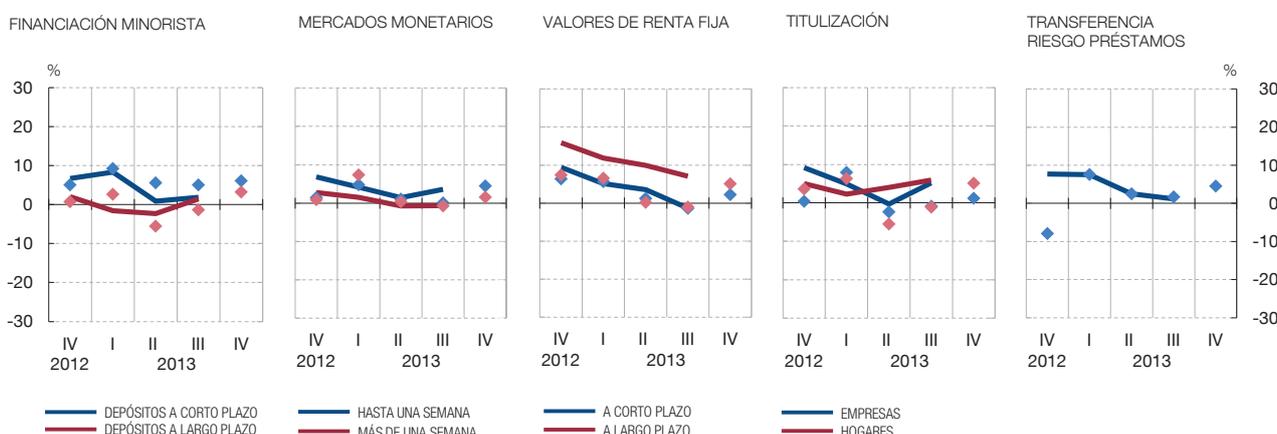
a. Un valor de 100 (-100) indica un endurecimiento (relajación) considerable de los criterios de aprobación o un aumento (disminución) considerable de la demanda. Un valor de 50 (-50) indica un cierto endurecimiento (relajación) de los criterios de aprobación o un cierto aumento (disminución) de la demanda. 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 DE FINANCIACIÓN MINORISTA Y AL POR MAYOR (a) (b)

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

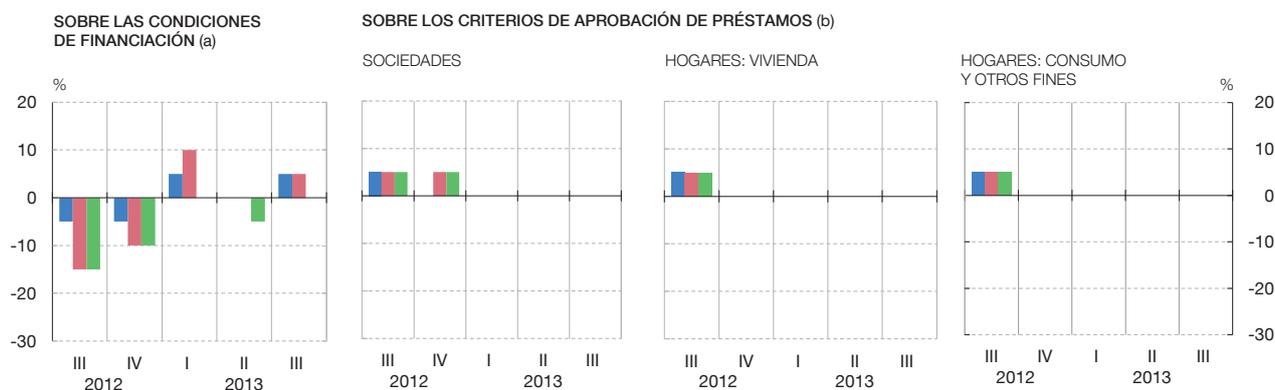
- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso al mercado $\times 1$ + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable $\times 1$.
 b ◆ Previsión.

influyen sobre la oferta, las entidades únicamente indicaron variaciones en las perspectivas sectoriales o de empresas concretas, que se habrían deteriorado levemente, pero esta evolución no tuvo impacto en su política crediticia. En cuanto a las condiciones de las nuevas operaciones, como ya se ha mencionado, en nuestro país los márgenes aplicados a los préstamos permanecieron sin cambios durante el período analizado, tanto para los créditos ordinarios como para los de mayor riesgo. Los otros factores también se mantuvieron inalterados, salvo los plazos de vencimiento, que se acortaron levemente. En la UEM, las entidades encuestadas señalaron un endurecimiento de los criterios de aprobación, si bien este fue moderado, debido fundamentalmente a unas peores expectativas sobre determinados sectores o empresas. De igual modo, tampoco se observaron variaciones importantes en las condiciones de los créditos concedidos, destacando una cierta reducción en los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios y un leve aumento en los de mayor riesgo.

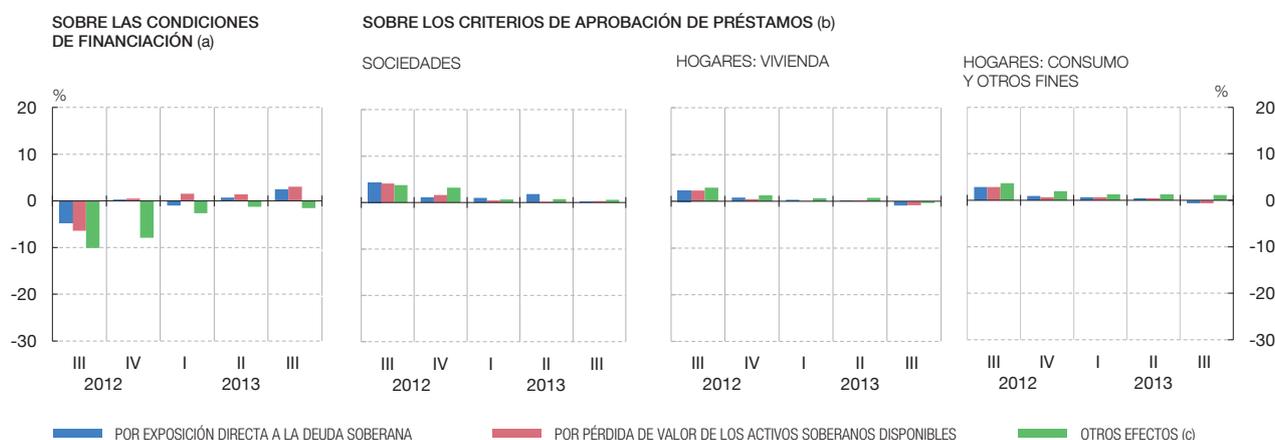
Por el lado de la demanda de fondos, durante el tercer trimestre del año en curso las entidades señalaron una ligera moderación en el ritmo de descenso de las solicitudes provenientes

REPERCUSIÓN DE LA CRISIS DE LA DEUDA SOBERANA

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora considerable $\times 1$ + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable $\times 1$.
- b Indicador = porcentaje de entidades que indican un considerable endurecimiento de los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que indican cierto endurecimiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una cierta relajación $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una relajación considerable $\times 1$.
- c Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia de la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

de las sociedades tanto en España como en el área del euro. En nuestro país, la caída habría vuelto a ser mayor en las grandes empresas que en las pymes, y en los préstamos a largo plazo que en los de corta duración. En ambas zonas, esta evolución se explicaría principalmente por las menores necesidades de fondos para inversiones en capital fijo. Adicionalmente, las entidades encuestadas en España apuntaron a otros factores, como el descenso de las solicitudes ligadas a existencias y capital circulante y a operaciones de fusión y adquisición, un mayor recurso a la financiación interna y, por primera vez desde 2010, un aumento de la emisión de acciones. Por el contrario, la demanda de crédito asociada a reestructuraciones de la deuda no varió por primera vez desde el inicio de la crisis (período en el que su contribución había sido siempre positiva), a diferencia de lo sucedido en la UEM, donde este factor habría continuado contribuyendo a moderar la caída en la demanda de crédito.

En España, los criterios de aprobación de préstamos para la adquisición de vivienda se mantuvieron sin cambios, continuando con la pauta observada en el trimestre anterior. Los factores explicativos de la oferta no variaron, salvo una leve mejora en las expectativas

| | 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 | 2 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Préstamos a largo plazo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | | |
| Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Capacidad para acceder a la financiación en los mercados | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| 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 | -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 | -2 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Perspectivas del sector o sociedades concretas | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | 10 | 5 | 16 | 5 | 5 |
| Riesgos relativos a las garantías solicitadas | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Condiciones de los préstamos/créditos concedidos | | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 5 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuantía del préstamo o de la línea de crédito | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Garantías requeridas | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Compromisos asociados al préstamo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | 10 | 5 | 16 | 5 | 0 |
| Previsiones de oferta | | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 16 | 0 | -2 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 16 | 0 | -3 |
| Préstamos a largo plazo | 0 | 1 | 8 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | 0 | 0 |
| Demanda | | | | | | | | | | | |
| De préstamos | | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | -10 | -7 |
| A corto plazo | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | 0 | -4 |
| A largo plazo | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 0 | -20 | -10 | 21 | -15 | -6 |
| Factores de demanda | | | | | | | | | | | |
| Inversiones en capital fijo | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 0 | -30 | -15 | 24 | -10 | -12 |
| Existencias y capital circulante | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | 0 | 1 |
| Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | -10 | -5 | 16 | 0 | -1 |
| Reestructuración de la deuda | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 9 |
| Financiación interna | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | -10 | -5 | 16 | -5 | -4 |
| Préstamos de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Préstamos de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Emisión de valores de renta fija | 0 | 1 | 8 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | -5 | -4 |
| Emisión de acciones | 0 | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | -11 | -6 | 17 | 0 | -0 |
| Previsiones de demanda | | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 2 | 6 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33 | 10 | 0 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 2 | 6 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33 | 10 | 2 |
| Préstamos a largo plazo | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | -5 | -2 |

sobre la evolución de la economía, que no fue suficiente para que las entidades alteraran su política crediticia. En la zona del euro, por su parte, la oferta de fondos para la compra de vivienda se contrajo marginalmente, debido fundamentalmente a un cierto deterioro de las perspectivas en el mercado inmobiliario. En cuanto a las condiciones de los nuevos créditos,

| | 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 | 2 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | | |
| Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Capacidad para acceder a la financiación en los mercados | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| Situación de liquidez de la entidad | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Competencia de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 |
| Competencia de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Competencia de la financiación en los mercados | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Perspectivas del sector o sociedades concretas | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | 10 | 5 | 16 | 5 | 5 |
| Riesgos relativos a las garantías solicitadas | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Condiciones de los préstamos/créditos concedidos | | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 6 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Cuantía del préstamo o de la línea de crédito | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Garantías requeridas | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Compromisos asociados al préstamo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 1 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | 10 | 5 | 16 | 5 | 1 |
| Previsiones de oferta | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 16 | 0 | -1 |
| Demanda | | | | | | | | | | | |
| Préstamos pequeñas y medianas empresas | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | -5 | -8 |
| Previsiones de demanda | 0 | 2 | 6 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33 | 15 | 0 |
| CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS | | | | | | | | | | | |
| Oferta | | | | | | | | | | | |
| Criterios para la aprobación | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | | |
| Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 6 | 1 |
| Capacidad para acceder a la financiación en los mercados | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| Situación de liquidez de la entidad | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| Competencia de otras entidades | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 |
| Competencia de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| Competencia de la financiación en los mercados | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Perspectivas del sector o sociedades concretas | 0 | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | 11 | 6 | 17 | 6 | 5 |
| Riesgos relativos a las garantías solicitadas | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Condiciones de los préstamos/créditos concedidos | | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 6 | 3 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuantía del préstamo o de la línea de crédito | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Garantías requeridas | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Compromisos asociados al préstamo | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | 11 | 6 | 17 | 6 | 0 |
| Previsiones de oferta | 0 | 1 | 7 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 25 | 0 | -0 |
| Demanda | | | | | | | | | | | |
| Préstamos a grandes empresas | 0 | 2 | 7 | 0 | 0 | 1 | -22 | -11 | 22 | -11 | -5 |
| Previsiones de demanda | 0 | 1 | 7 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 25 | 0 | 2 |

como ya se ha mencionado, los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios se redujeron ligeramente tanto en España como, en menor medida, en la UEM, mientras que se volvió a observar un descenso en el plazo de vencimiento (también más acusado en nuestro país). En España, las peticiones de fondos para la compra de vivienda volvieron a

| | Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a) | | | | | | Porcentaje neto (b) | Indicador de difusión (c) | | | |
|---|---|---|----|---|----|----|---------------------|---------------------------|--------------|--------|----------|
| | -- | - | o | + | ++ | NC | | En t | Desv. típica | En t-1 | UEM en t |
| CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA | | | | | | | | | | | |
| Oferta | | | | | | | | | | | |
| Criterios para la aprobación | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | | |
| Costes de financiación y disponibilidad de fondos | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| 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 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 0 | 8 | 1 | 0 | 1 | -11 | -6 | 17 | 0 | 1 |
| Perspectivas relativas al mercado de la vivienda | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Condiciones de los préstamos/créditos concedidos | | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 0 | 8 | 1 | 0 | 1 | -11 | -6 | 17 | 6 | -4 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 6 | 2 |
| Garantías requeridas | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Relación entre el principal y el valor de la garantía | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | 11 | 6 | 17 | 6 | 2 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Previsiones de oferta | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -6 | -0 |
| Demanda | | | | | | | | | | | |
| Préstamos para adquisición de vivienda | 0 | 2 | 7 | 0 | 0 | 1 | -22 | -11 | 22 | -11 | 1 |
| Factores de demanda | | | | | | | | | | | |
| Perspectivas relativas al mercado de la vivienda | 0 | 2 | 6 | 1 | 0 | 1 | -11 | -6 | 30 | -17 | 1 |
| Confianza de los consumidores | 0 | 2 | 7 | 0 | 0 | 1 | -22 | -11 | 22 | -17 | -3 |
| Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda | 0 | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | -11 | -6 | 17 | -6 | -3 |
| Ahorro de las familias | 0 | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | -11 | -6 | 17 | -6 | -3 |
| Préstamos de otras entidades | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Otras fuentes de financiación | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Previsiones de demanda | 0 | 0 | 8 | 1 | 0 | 1 | 11 | 6 | 17 | -11 | 5 |
| CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES | | | | | | | | | | | |
| Oferta | | | | | | | | | | | |
| Criterios para la aprobación | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | | |
| Costes de financiación y disponibilidad de fondos | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Competencia de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Competencia de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 16 | 0 | -0 |
| Solvencia de los consumidores | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Riesgos relativos a las garantías solicitadas | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Condiciones de los préstamos/créditos concedidos | | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -0 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 2 |
| Garantías requeridas | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 | 10 | 5 | 16 | 0 | 1 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Previsiones de oferta | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 | -1 |
| Demanda | | | | | | | | | | | |
| Préstamos para consumo y otros fines | 0 | 2 | 6 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33 | -5 | 1 |
| Factores de demanda | | | | | | | | | | | |
| Gasto en bienes de consumo duraderos | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | -5 | -3 |
| Confianza de los consumidores | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 0 | -10 | -5 | 28 | -10 | -2 |
| Adquisición de valores | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ahorro de las familias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 | -2 |
| Préstamos de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| Otras fuentes de financiación | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Previsiones de demanda | 0 | 0 | 8 | 2 | 0 | 0 | 20 | 10 | 21 | 5 | 2 |

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.

Pregunta *ad hoc* sobre el acceso a las fuentes habituales de financiación. Resultados de las entidades españolas.

Octubre de 2013

| | Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a) | | | | | | Porcentaje neto (b) | Indicador de difusión (c) | | |
|--|---|---|----|---|----|----|---------------------|---------------------------|--------|------------|
| | -- | - | o | + | ++ | NA | | oct-13 | jul-13 | UEM oct-13 |
| EFECTO DE LAS PERTURBACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO | | | | | | | | | | |
| Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Últimos tres meses | | | | | | | | | | |
| Minorista a corto plazo (hasta un año) | 0 | 0 | 7 | 2 | 0 | 1 | 22 | 11 | 0 | 2 |
| Minorista a medio y largo plazo (más de un año) | 0 | 0 | 7 | 2 | 0 | 1 | 22 | 11 | 0 | 1 |
| 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 | 0 | 8 | 2 | 0 | 0 | 20 | 10 | 10 | 4 |
| Mercado monetario a corto plazo (más de una semana) | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| Valores distintos de acciones a corto plazo | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | 10 | 5 | 10 | -1 |
| Valores distintos de acciones a medio y largo plazo | 0 | 0 | 6 | 4 | 0 | 0 | 40 | 20 | 10 | 7 |
| Titulización de préstamos a empresas (d) | 0 | 1 | 5 | 1 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d) | 0 | 1 | 7 | 0 | 0 | 2 | -13 | -6 | 0 | 6 |
| Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 8 | 1 |
| Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Próximos tres meses | | | | | | | | | | |
| Minorista a corto plazo (hasta un año) | 0 | 0 | 7 | 2 | 0 | 1 | 22 | 11 | 0 | 6 |
| Minorista a medio y largo plazo (más de un año) | 0 | 0 | 7 | 2 | 0 | 1 | 22 | 11 | 0 | 3 |
| 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 | 0 | 8 | 2 | 0 | 0 | 20 | 10 | 10 | 4 |
| Mercado monetario a corto plazo (más de una semana) | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | 10 | 5 | 10 | 2 |
| Valores distintos de acciones a corto plazo | 0 | 0 | 7 | 3 | 0 | 0 | 30 | 15 | 10 | 2 |
| Valores distintos de acciones a medio y largo plazo | 0 | 0 | 6 | 4 | 0 | 0 | 40 | 20 | 5 | 5 |
| Titulización de préstamos a empresas (d) | 0 | 1 | 5 | 1 | 0 | 3 | 0 | 0 | 7 | 1 |
| Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d) | 0 | 1 | 6 | 1 | 0 | 2 | 0 | 0 | 6 | 5 |
| Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 8 | 5 |

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a El símbolo «+» («+++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación; mientras que «-» («---») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación. La opción «NA» (no aplicable) significa que la entidad no utiliza dicha fuente de financiación. El signo «0» indica ausencia de cambios.
- 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 en el acceso a los mercados.
- 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.

disminuir durante el tercer trimestre del año a un ritmo similar al de los tres meses precedentes. De acuerdo con las respuestas recibidas, a ello habría contribuido el deterioro de la confianza de los consumidores, y también, aunque en menor medida, las perspectivas desfavorables sobre el mercado de la vivienda, el descenso en el gasto de consumo de las familias y su mayor ahorro. En el área del euro, la demanda de financiación para adquisición de vivienda habría aumentado marginalmente, tras varios períodos de sucesivas reducciones.

Los criterios de aprobación de nuevos fondos destinados a los hogares para consumo y otros fines volvieron a mantenerse sin cambios en España, sin que ninguno de los factores explicativos de la oferta influyera sobre su evolución, a excepción de una leve mejoría de las expectativas macroeconómicas. Las condiciones de los nuevos créditos apenas variaron, salvo en el caso del plazo de vencimiento, que se redujo ligeramente. Las entidades españolas también señalaron una estabilidad de las peticiones de este tipo de financiación, hecho que solo se había registrado una vez (segundo trimestre de 2010) desde que la

| | Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a) | | | | | | Porcentaje neto (b) | Indicador de difusión (c) | | |
|--|---|---|----|---|----|----|---------------------|---------------------------|--------|------------|
| | -- | - | o | + | ++ | NC | | oct-13 | jul-13 | UEM oct-13 |
| CAMBIO EN LAS CONDICIONES DE ACCESO A LA FINANCIACIÓN | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | 10 | 5 | 0 | 2 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 0 | 10 | 5 | 0 | 3 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 | -2 |
| VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS PARA LA APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS | | | | | | | | | | |
| A sociedades | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| A hogares para adquisición de vivienda | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| A hogares para consumo y otros fines | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| VARIACIÓN EN LOS MÁRGENES APLICADOS A LOS PRÉSTAMOS | | | | | | | | | | |
| A sociedades | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 |
| A hogares para adquisición de vivienda | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 5 | -0 |
| A hogares para consumo y otros fines | | | | | | | | | | |
| <i>Debido a:</i> | | | | | | | | | | |
| <i>Exposición directa a la deuda soberana</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| <i>Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -1 |
| <i>Otros efectos (d)</i> | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | -0 |

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Según la pregunta, el símbolo «+» («+++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación, relajación de los criterios de aprobación y márgenes; mientras que «-» («---») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación, endurecimiento de los criterios y márgenes. La opción «NC» significa no contesta. En todos los casos, el signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados (o un endurecimiento en los criterios y márgenes) menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento en el acceso a los mercados (o una relajación de los criterios y márgenes).
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia que afecte a la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

demanda comenzó a caer con el comienzo de la crisis. En la UEM, por su parte, la oferta de crédito a las familias en este segmento se contrajo, si bien de forma muy marginal, mientras que las condiciones tampoco experimentaron cambios sustanciales. La demanda, según las entidades encuestadas, habría aumentado muy levemente.

En las contestaciones a las preguntas *ad hoc* (véanse cuadros 2 y 3), las entidades de ambas zonas señalaron, para los meses de julio a septiembre del año en curso, una mejora en las condiciones de acceso a la financiación minorista y en los mercados monetarios y de valores de renta fija, que fue, en general, más acentuada en nuestro país que en la UEM. No obstante, mientras que en España continuó sin percibirse una recuperación en los segmentos de titulización —empeorando en el caso de los préstamos a hogares—, en el resto de la zona del euro este segmento presentó una leve mejoría. Por el contrario, en las operaciones de transferencia de riesgos fuera de balance no se detectaron cambios en ninguna de las dos áreas geográficas.

En cuanto a la evolución de la crisis de la deuda soberana, las menores tensiones experimentadas en el período julio-septiembre habrían tenido un impacto positivo en las condiciones de financiación de las entidades españolas, pero no habrían afectado ni a los criterios de aprobación de nuevos créditos ni a los márgenes aplicados a estos. En la UEM, las condiciones de acceso a fondos externos habrían mejorado, si bien muy ligeramente, mientras que el impacto sobre los criterios de aprobación de préstamos y los márgenes fueron prácticamente nulos.

De cara al trimestre en curso, las instituciones encuestadas de ambas áreas esperaban que los criterios de aprobación de nuevos préstamos a las sociedades no financieras se relajaran ligeramente en el caso de pymes (muy marginalmente en la UEM) y del crédito a corto plazo y que se mantuvieran sin variaciones en los otros segmentos. Tampoco cambiarían los aplicados al crédito a hogares, con la excepción de un incremento marginal de la oferta de fondos para consumo y otros fines en la UEM. De acuerdo con las expectativas de las entidades de ambas áreas, las solicitudes de financiación recibidas de las empresas se estabilizarían, en general. En cuanto a las familias, aumentarían algo tanto las peticiones de fondos para adquisición de vivienda como, en mayor medida en España, para consumo y otros fines, haciéndolo de forma menos acusada en este último segmento en el resto de la UEM.

Las entidades españolas preveían para el cuarto trimestre del año una mejoría en su acceso a los mercados minoristas y mayoristas, con la excepción de las titulizaciones y las transferencias de riesgos, instrumentos para los que no esperaban cambios. Por su parte, las expectativas de las instituciones del área del euro también eran de mejoras en todas sus fuentes de financiación, si bien moderadas y, en general, inferiores a las anticipadas por las entidades españolas.

4.11.2013.