

Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: abril de 2010

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

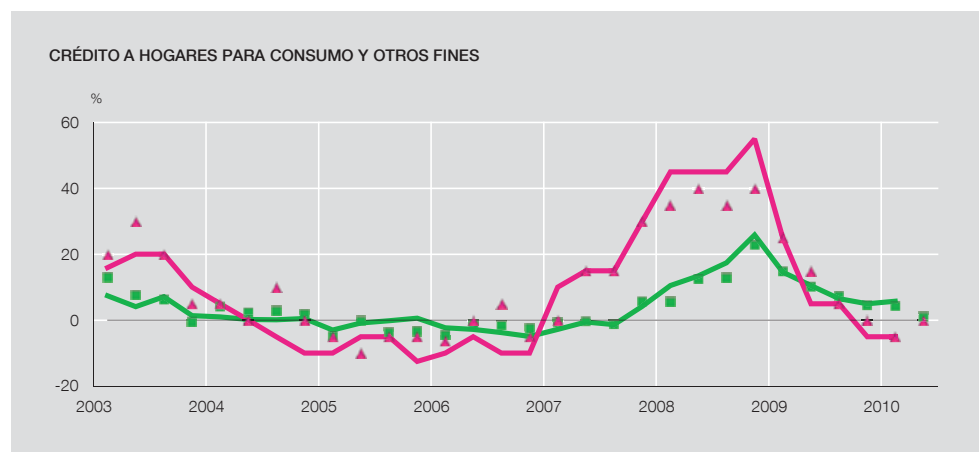
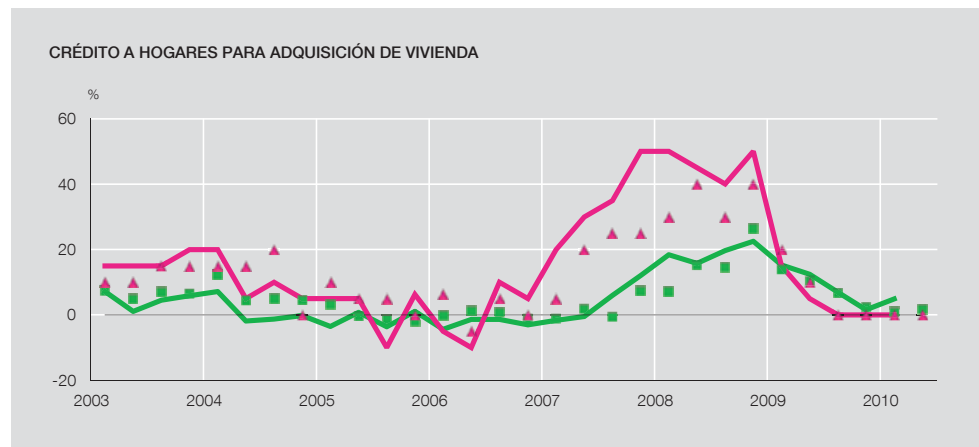
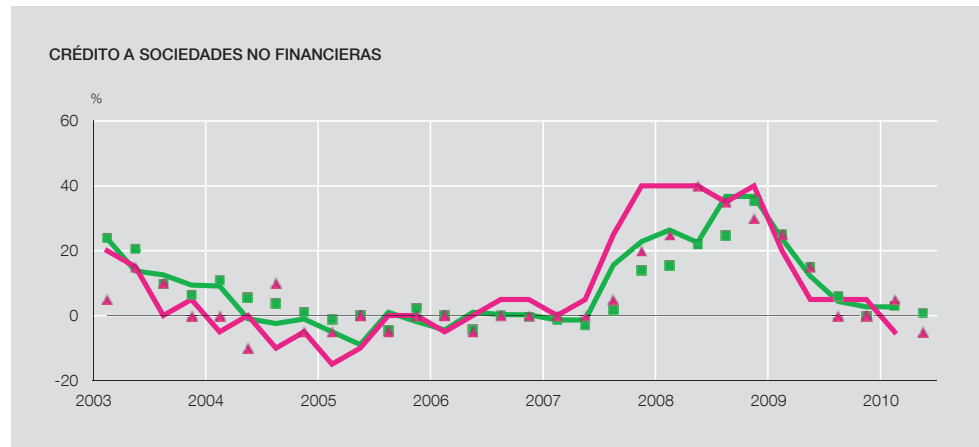
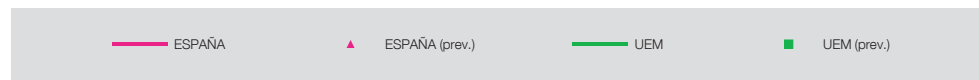
En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de abril de 2010, correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. Esta edición de la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda de crédito en el primer trimestre de 2010, así como sobre las perspectivas de los encuestados para los tres meses siguientes. En esta ocasión, se redujo el número de preguntas ad hoc contenidas en el cuestionario, dejándose únicamente las referidas a la evolución de los mercados de financiación mayorista y al efecto de las tensiones financieras sobre el coste de los fondos propios y sobre la disposición de la entidad a conceder nuevos préstamos.

De acuerdo con las respuestas recibidas, en el primer trimestre de 2010 los criterios para la concesión de nuevos créditos a las sociedades no financieras, en España, experimentaron, por primera vez desde 2006, una cierta relajación (véase gráfico 1). Los correspondientes a la financiación a los hogares para adquisición de vivienda se mantuvieron estables, mientras que los relativos a la otorgada para consumo y otros fines volvieron a hacerse ligeramente más laxos. En conjunto, se aprecia un leve incremento de la oferta de crédito en los tres primeros meses del año, que, en cualquier caso, resulta pequeño si se compara con las variaciones en sentido contrario, acumuladas en los trimestres anteriores. Esta evolución resultó algo más expansiva que la observada en el área del euro, en donde los criterios de aprobación se endurecieron nuevamente, si bien de forma bastante moderada. Para el período de abril a junio las entidades no anticipan cambios significativos en la oferta en ninguna de las dos áreas.

Los intermediarios españoles percibieron una demanda de préstamos estable por parte de las empresas, por segundo trimestre consecutivo, mientras que se redujo el ritmo de caída de la de las familias, haciéndose nulo en el caso de las solicitudes de fondos para la adquisición de inmuebles (véase gráfico 2). En el área del euro, sin embargo, se produjo una evolución algo menos expansiva que hace tres meses, intensificándose el descenso de las peticiones de las sociedades y de los hogares para consumo y otros fines, al tiempo que revirtió el crecimiento positivo en las correspondientes a la financiación para la compra de vivienda. No obstante, para el período de abril a junio del año en curso las entidades seguían anticipando, en general, incrementos en la demanda de crédito en la UEM y escasas variaciones en nuestro país. La dispersión en las respuestas de los encuestados españoles, en especial en las referidas a los criterios de aprobación, volvió a ser muy pequeña (véase gráfico 3).

Las condiciones de acceso a la financiación mayorista tendieron a mejorar, en general, en los primeros meses del año en curso, aunque de forma modesta. No obstante, en España, las entidades percibieron un empeoramiento ligero en los instrumentos de medio y largo plazo, y algo mayor en la capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance. En el área del euro, esto solo se observó en el último caso. El impacto de la situación en los mercados sobre el coste de los fondos propios y la disposición de las entidades a conceder nuevos créditos se mantuvieron prácticamente en los niveles de la Encuesta precedente.

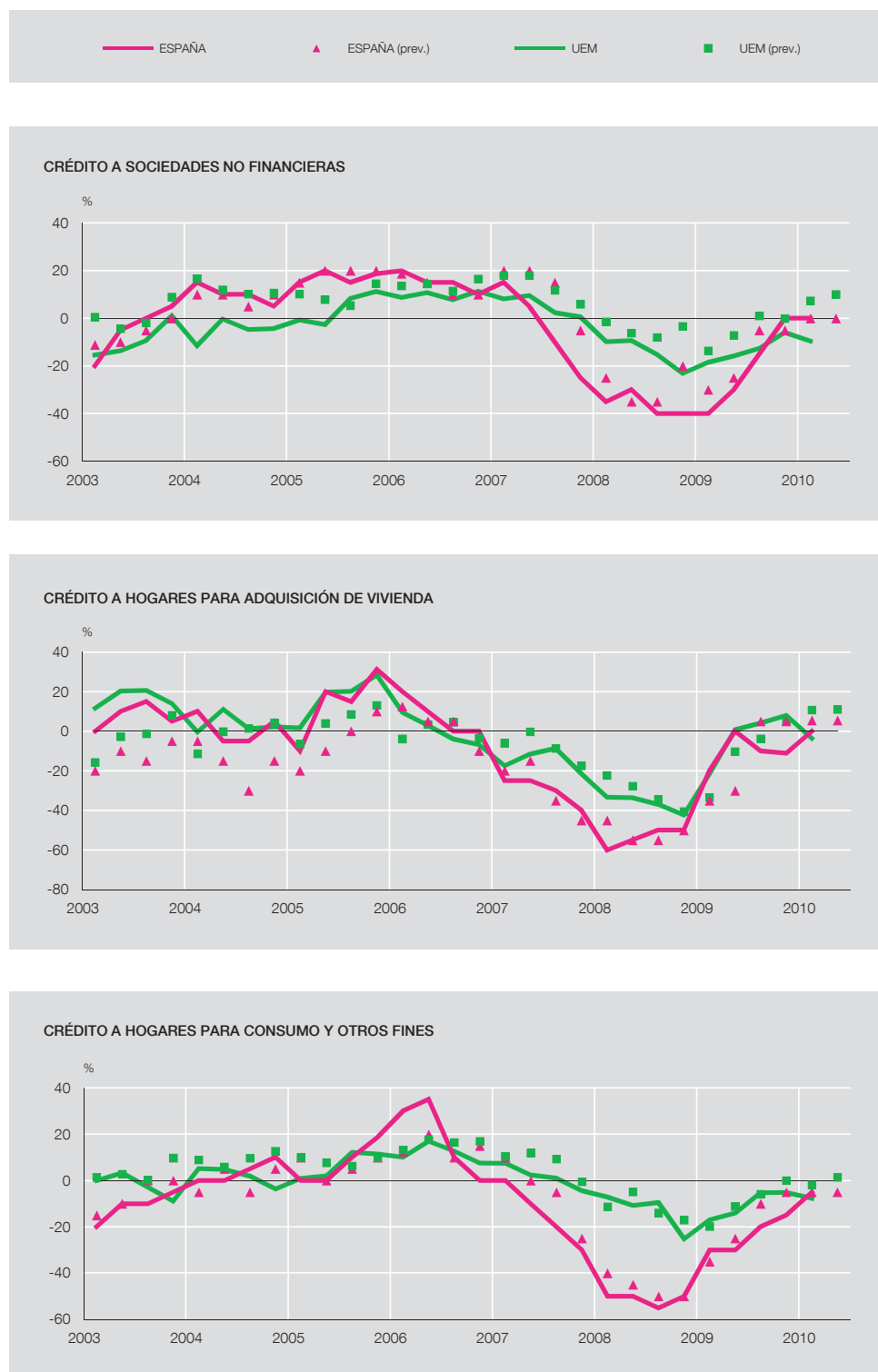
1. Un análisis más detallado de los resultados para el área del euro en su conjunto puede encontrarse en las sucesivas notas periódicas del BCE, contenidas en su sitio web (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>). Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB, véase J. Martínez 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.

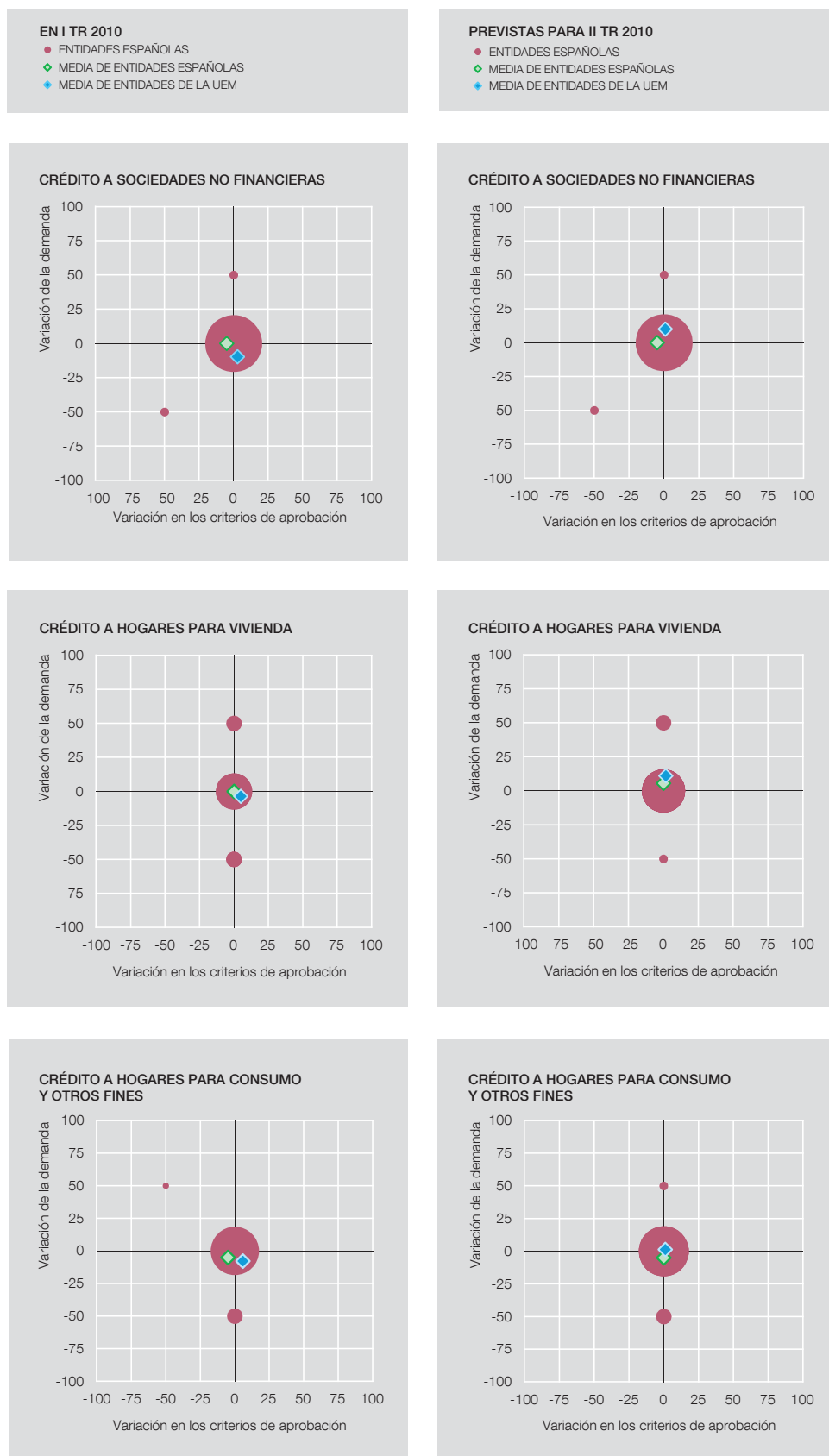
a. Indicador = % de entidades que han endurecido considerablemente los criterios x 1 + % de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios x 1/2 - % de entidades que han relajado en cierta medida los criterios x 1/2 - % de entidades que han relajado considerablemente los criterios x 1.

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 x 1 + % de entidades que señalan un cierto aumento x 1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable x 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.

Un análisis más detallado de las contestaciones al cuestionario regular (véase cuadro 1) muestra que, en España, la relajación observada en los criterios para la concesión de nuevos préstamos a sociedades se produjo independientemente del plazo de la operación y del tamaño del prestatario. Esta evolución fue el resultado de una ligera mejora en las expectativas acerca de la situación económica y en los riesgos relativos a las garantías solicitadas, así como de un cierto incremento en la competencia en el segmento de grandes empresas (tanto de la procedente de otras entidades como de la financiación vía mercados). En el área del euro, sin embargo, las perspectivas de los prestamistas sobre los riesgos y los costes relacionados con su nivel de capital tuvieron un impacto negativo sobre la oferta, contrarrestado solo parcialmente por la mayor competencia y por la mejora en la situación de liquidez de los bancos. Frente al trimestre anterior, en general, la única condición aplicada a los nuevos préstamos que se endureció en nuestro país fue el margen de las operaciones de mayor riesgo, y lo hizo en menor medida que tres meses antes. En la UEM, las otras condiciones también tendieron a hacerse más restrictivas, aunque de forma modesta y en línea con lo sucedido en el período precedente.

Las peticiones de fondos en España, por parte de las sociedades en su conjunto, permanecieron estables, pero volvió a apreciarse una caída en las relativas a los préstamos a largo plazo y también en las provenientes de grandes empresas, siendo dicha contracción, no obstante, de menor intensidad que en los meses finales de 2009. En la UEM se observa un descenso generalizado, aunque modesto, que fue de cuantía similar o ligeramente superior a la del trimestre precedente. En ambas áreas geográficas la disminución de las inversiones en capital fijo y la de las operaciones de fusión y adquisición fueron los principales factores moderadores de la demanda de crédito. En sentido contrario, las solicitudes ligadas a procesos de reestructuración de la deuda continuaron impulsando la misma, aunque en menor medida que en el período anterior, especialmente en la UEM. Esto último podría explicar la evolución ligeramente más contractiva registrada, en la zona del euro, durante el último trimestre.

En el segmento de la financiación a hogares, los criterios de aprobación de créditos para la adquisición de vivienda se mantuvieron estables en nuestro país, prolongando la tendencia observada desde el tercer trimestre de 2009, al tiempo que se endurecieron levemente en la UEM. En ambos casos esto fue el resultado de los efectos contrapuestos de, por un lado, unas expectativas ligeramente negativas sobre la actividad económica y sobre el mercado de la vivienda y, por otro, una mayor competencia entre las entidades. Los factores relacionados con las restricciones en el balance de los encuestados tuvieron un efecto nulo en España, y mínimamente contractivo en el área del euro. Las condiciones de los nuevos préstamos registraron pequeñas variaciones en las dos áreas, destacando únicamente la ampliación del margen aplicado a los préstamos de mayor riesgo y la reducción de la relación entre el principal y el valor de la garantía, ambas en una cuantía similar a la observada en el período anterior.

La demanda en este segmento experimentó una evolución diferenciada entre España y el área del euro. En el primer caso, tras los suaves descensos registrados en los dos trimestres previos, no se detectaron cambios en el inicio de 2010, a lo que contribuyeron las perspectivas algo menos negativas de los solicitantes de fondos sobre el mercado de la vivienda. En la UEM, por el contrario, la modesta expansión precedente dio paso a una ligera disminución, influida por un deterioro en la confianza de los consumidores.

Los criterios para la aprobación de nuevos préstamos a los hogares españoles para consumo y otros fines continuaron relajándose suavemente en el inicio de este año, prolongando la pauta de los tres meses previos. Ello ocurrió, nuevamente, a pesar del ligero efecto contractivo derivado de la percepción de deterioro en la solvencia de los consumidores. En cualquier

	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	9	1	0	0	-10	-5	16	5	3
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	2
Préstamos a largo plazo	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	6	4
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	3
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Situación de liquidez de la entidad	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	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	5
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	8	1	0	0	0	0	24	10	11
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	3
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	3
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	2	8	0	0	0	20	10	21	25	13
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	2
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	7
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	1
PREVISIONES DE OFERTA											
En general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	1
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	-0
Préstamos a largo plazo	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	6	2
DEMANDA											
En general	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	-10
Préstamos a corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	-5
Préstamos a largo plazo	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-17	-9
FACTORES DE DEMANDA											
Inversiones en capital fijo	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-20	-18
Existencias y capital circulante	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-10	1
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	-11
Reestructuración de la deuda	0	0	5	5	0	0	50	25	26	35	13
Financiación interna	0	1	8	1	0	0	0	0	24	-10	1
Préstamos de otras entidades	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	1
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	1
Emisión de valores de renta fija	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-5	-5
Emisión de acciones	0	0	9	1	0	0	10	5	16	0	0
PREVISIONES DE DEMANDA											
En general	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	10
Préstamos a corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	11
Préstamos a largo plazo	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	2

	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	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	3
FACTORES DE OFERTA											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	3
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-3
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	-1
Competencia de la financiación en los mercados	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	5	5
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	8	1	0	0	0	0	24	10	10
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	2
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	5
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	2	8	0	0	0	20	10	21	25	15
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	2
Garantías requeridas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	6
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	3
PREVISIONES DE OFERTA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	5	-1
DEMANDA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	-7
PREVISIONES DE DEMANDA											
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	2	6	2	0	0	0	0	33	0	12
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:											
OFERTA (criterios para la aprobación)											
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	6	3
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	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
Situación de liquidez de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	0	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	0	-2
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	6	5
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	7	1	0	1	0	0	25	11	8
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	6	3
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	0
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	4	5	0	0	1	44	22	26	28	15
Gastos, excluidos intereses	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	9	0	0	1	0	0	0	11	2
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	11	5
Compromisos asociados al préstamo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	11	2
Plazo de vencimiento	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	3
PREVISIONES DE OFERTA											
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	6	1
DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	2	6	1	0	1	-11	-6	30	-17	-12
PREVISIONES DE DEMANDA											
Préstamos a grandes empresas	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-11	4

	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	5
FACTORES DE OFERTA											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Competencia de otras entidades	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	6
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	4
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	7	1	0	1	0	0	25	0	-1
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	6	0	0	1	33	17	25	17	10
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	3
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	6
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	0	9	0	0	1	0	0	0	0	2
DEMANDA	0	2	5	2	0	1	0	0	35	-11	-4
FACTORES DE DEMANDA											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	3	4	2	0	1	-11	-6	39	-11	1
Confianza de los consumidores	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	-7
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	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Préstamos de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	-4
Otras fuentes de financiación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	1	6	2	0	1	11	6	30	6	11
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:											
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	6
FACTORES DE OFERTA											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	5
Solvencia de los consumidores	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	10
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	1	9	0	0	0	10	5	16	0	5
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	5	5	0	0	0	50	25	26	25	11
Garantías requeridas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-15	-8
FACTORES DE DEMANDA											
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	0	0	9	1	0	0	10	5	16	-10	-5
Confianza de los consumidores	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-15	-8
Adquisición de valores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Ahorro de las familias	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	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
PREVISIONES DE DEMANDA	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-5	1

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 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.

Preguntas ad hoc. Resultados de las entidades españolas relativos al efecto de las perturbaciones en los mercados financieros y de crédito. Abril 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	0	6	2	0	2	25	13	19	11
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	0	7	1	0	2	13	6	13	11
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	0	9	1	0	0	10	5	0	11
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	2	6	1	0	1	-11	-6	11	11
Titulización de préstamos a empresas (d)	1	0	5	1	0	3	0	-7	-29	4
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	1	0	6	1	0	2	0	-6	-25	9
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	1	0	4	0	0	5	-20	-20	-20	-7
CAMBIO EN LAS CONDICIONES DE ACCESO A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. PRÓXIMOS TRES MESES										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	1	6	0	1	2	0	6	25	7
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	1	6	1	0	2	0	0	19	5
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	10	4
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	1	7	1	0	1	0	0	6	7
Titulización de préstamos a empresas (d)	1	1	4	1	0	3	-14	-14	-29	4
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	1	1	5	1	0	2	-13	-13	-25	15
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	1	0	4	0	0	5	-20	-20	-20	6
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	2	5	3				70	45	45	38
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	5	5				50	25	30	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	2	5	3				70	45	45	38
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	5	5				50	25	30	25

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.

caso, las condiciones de las operaciones volvieron a endurecerse en lo que se refiere al margen aplicado (especialmente en las operaciones de mayor riesgo) y a las garantías requeridas. En la UEM, se observó una evolución de las condiciones similar, acompañada, no obstante, de un cierto endurecimiento de los criterios de aprobación. La demanda disminuyó a un ritmo parecido en ambas áreas, lo que, en el caso de nuestro país, supone una continuación de la tendencia a la moderación en el retroceso de la misma. El descenso en las solicitudes recibidas por las entidades españolas se explicaría, según estas mismas, por el deterioro en

la confianza de los consumidores (que fue algo menor que el declarado en la encuesta precedente) y el mayor ahorro de las familias. Ambos factores contrarrestaron el incremento en las peticiones de fondos para realizar compras de bienes duraderos.

En las contestaciones a las preguntas ad hoc las entidades españolas declararon que, en el primer trimestre de 2010, se habría vuelto a producir una cierta mejora en los mercados monetarios y en los de valores de renta fija a corto plazo, un modesto deterioro en los de instrumentos a medio y largo plazo y en los de titulizaciones, y una reducción en la capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance (véase cuadro 2). En relación con tres meses antes, cabe destacar el menor empeoramiento de los mercados de titulización y el cambio de signo en la evolución del segmento de valores con vencimientos superiores al año. Esto último podría estar relacionado con las tensiones registradas en algunos mercados de deuda soberana del área del euro, y en particular en España, como consecuencia de la incertidumbre sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas griegas. De cara al trimestre en curso, los intermediarios encuestados no anticipaban variaciones muy apreciables en los mercados de financiación a corto plazo ni en los de deuda a medio y largo plazo. Por el contrario, esperaban que tanto la titulización de préstamos como la transferencia de riesgo de crédito registrarían empeoramientos similares o superiores a los de los primeros tres meses. En la UEM, la evolución percibida por las entidades fue algo más positiva y, para el período abril-junio, estas preveían leves mejoras en todos los casos. En lo que se refiere al efecto de la situación de los mercados financieros sobre el coste de los fondos propios y la disposición a conceder nuevos préstamos, las entidades de ambas áreas continuaron señalando impactos negativos, en la línea de la pasada encuesta, siendo algo más moderados sobre el crédito que sobre el coste del capital. Los encuestados preveían idénticos resultados para los próximos tres meses.

Por último, para el período de abril a junio del año en curso, las entidades españolas participantes en la Encuesta esperaban un comportamiento estable de los criterios de aprobación de nuevos préstamos a hogares y ligeramente expansivo, de nuevo, en los destinados a las sociedades (véase gráfico 1), tanto grandes como pymes, y tanto a corto como a largo plazo. En la UEM, apenas se registrarían variaciones en la oferta. Las peticiones de fondos evolucionarían, en España, en línea con lo ocurrido el período anterior (véase gráfico 2). Así, las procedentes de las empresas permanecerían sin cambios —excepto las de las compañías de mayor tamaño y las solicitudes a más largo plazo, que se reducirían moderadamente—, mientras que las relativas a los créditos para consumo y otros fines de las familias disminuirían y las correspondientes a la financiación para la adquisición de viviendas se incrementarían. Sin embargo, en el área del euro, los resultados de la última encuesta apuntan a una evolución de la demanda algo más expansiva, en el segundo trimestre, retornando a la senda de recuperación de trimestres anteriores.

26.4.2010.