

## ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS EN ESPAÑA: JULIO DE 2008

## Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: julio de 2008

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

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de julio de 2008, correspondientes a las diez entidades españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro<sup>1</sup>. En esta ocasión, la Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda en el segundo trimestre del año en curso y sobre las perspectivas para las mismas para el tercero. Además, se incluyó nuevamente un conjunto de preguntas específicas sobre el impacto de las tensiones en los mercados financieros, iniciadas el verano de 2007, sobre la política crediticia.

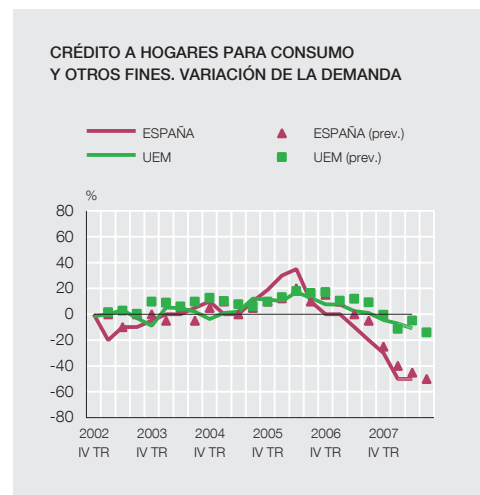
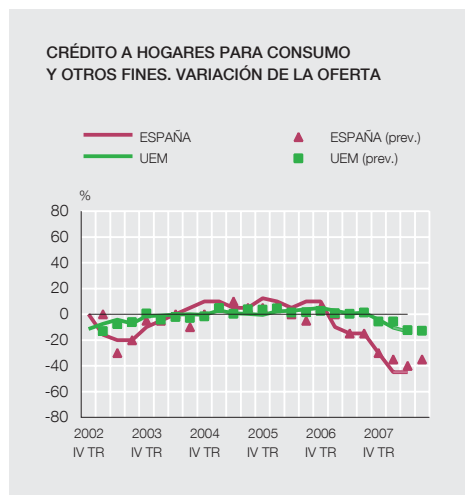
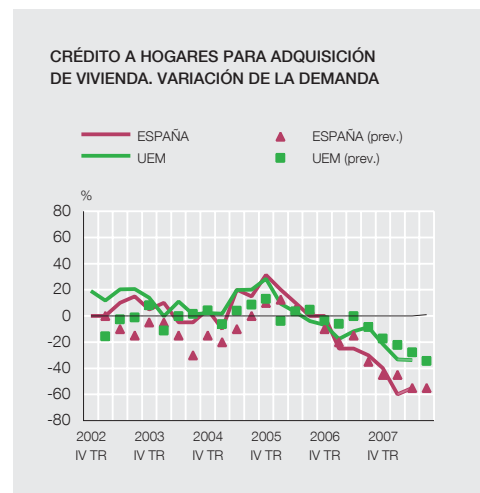
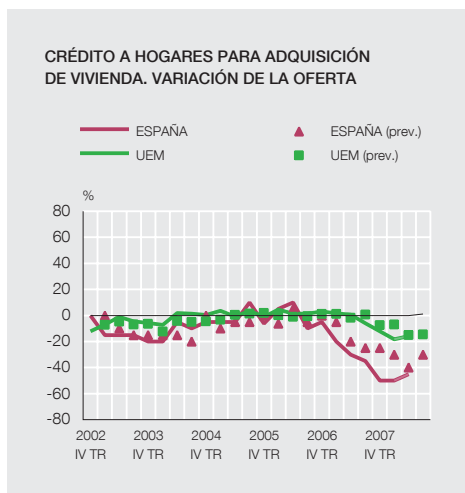
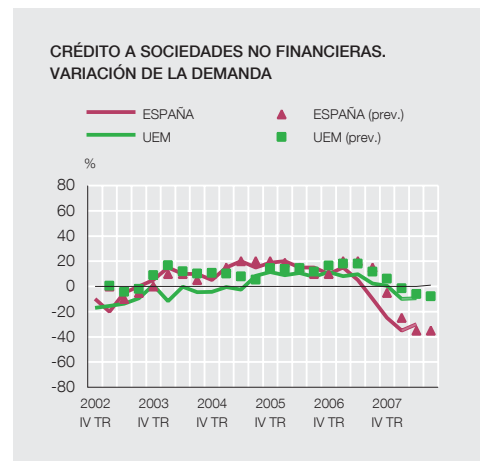
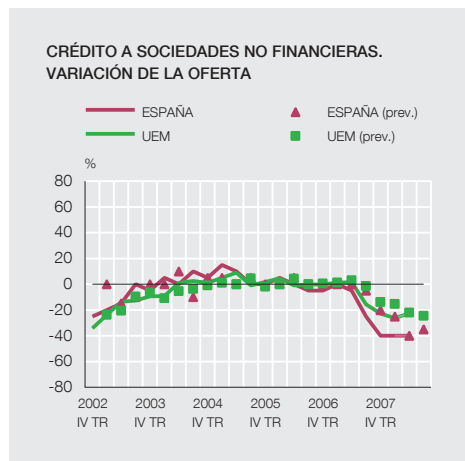
Los resultados de la Encuesta confirman que, entre abril y junio, tanto la oferta como la demanda continuaron contrayéndose en España, en los tres tipos de crédito analizados. El endurecimiento de la oferta fue similar al del trimestre anterior, como lo fue también el menor vigor de la demanda, después del importante recorte en los tres primeros meses del año (véase gráfico 1). Los valores negativos de los indicadores son coherentes con la pauta observada de desaceleración del crédito, una pauta que las entidades esperan que se prolongue durante el trimestre actual. Como muestra el gráfico 2, además, la reducción de la oferta fue prácticamente generalizada por entidades.

En el conjunto de la UEM, también se observó una contracción adicional de la oferta, aunque se redujo ligeramente el ritmo de endurecimiento de los criterios para la concesión de nuevos fondos a sociedades no financieras y a hogares para adquisición de vivienda. En cambio, este aumentó ligeramente en los préstamos a las familias para consumo y otros fines. La demanda descendió en línea con lo observado el trimestre anterior, con la excepción nuevamente del crédito al consumo, que cayó algo más. Las variaciones, en cualquier caso, volvieron a ser más moderadas que las registradas en España, aunque conviene recordar que las respuestas de la Encuesta hacen referencia únicamente a los cambios producidos en el período, y no a los niveles de la oferta y la demanda existentes en cada momento.

Las dificultades de las entidades para obtener nuevos recursos en los mercados fueron, en general, algo menores que en el trimestre precedente, aunque siguieron siendo elevadas en lo que se refiere a la emisión de valores a medio y largo plazo, a la posibilidad de transferir el riesgo de crédito a través de productos derivados en el conjunto de la UEM y, especialmente, a la colocación de bonos de titulización. Las turbulencias financieras, no obstante, inciden sobre los criterios de concesión de préstamos a través de otros canales, como, por ejemplo, su impacto sobre el ciclo macroeconómico. En conjunto, de hecho, las tensiones en los mercados financieros continuaron influyendo negativamente en los criterios de concesión de préstamos a las empresas, especialmente en el caso de las grandes compañías, y lo hicieron algo más incluso que en el trimestre anterior, tanto en España como en la UEM (véase gráfico 3). Los efectos sobre la oferta de financiación a los hogares continuaron siendo más mo-

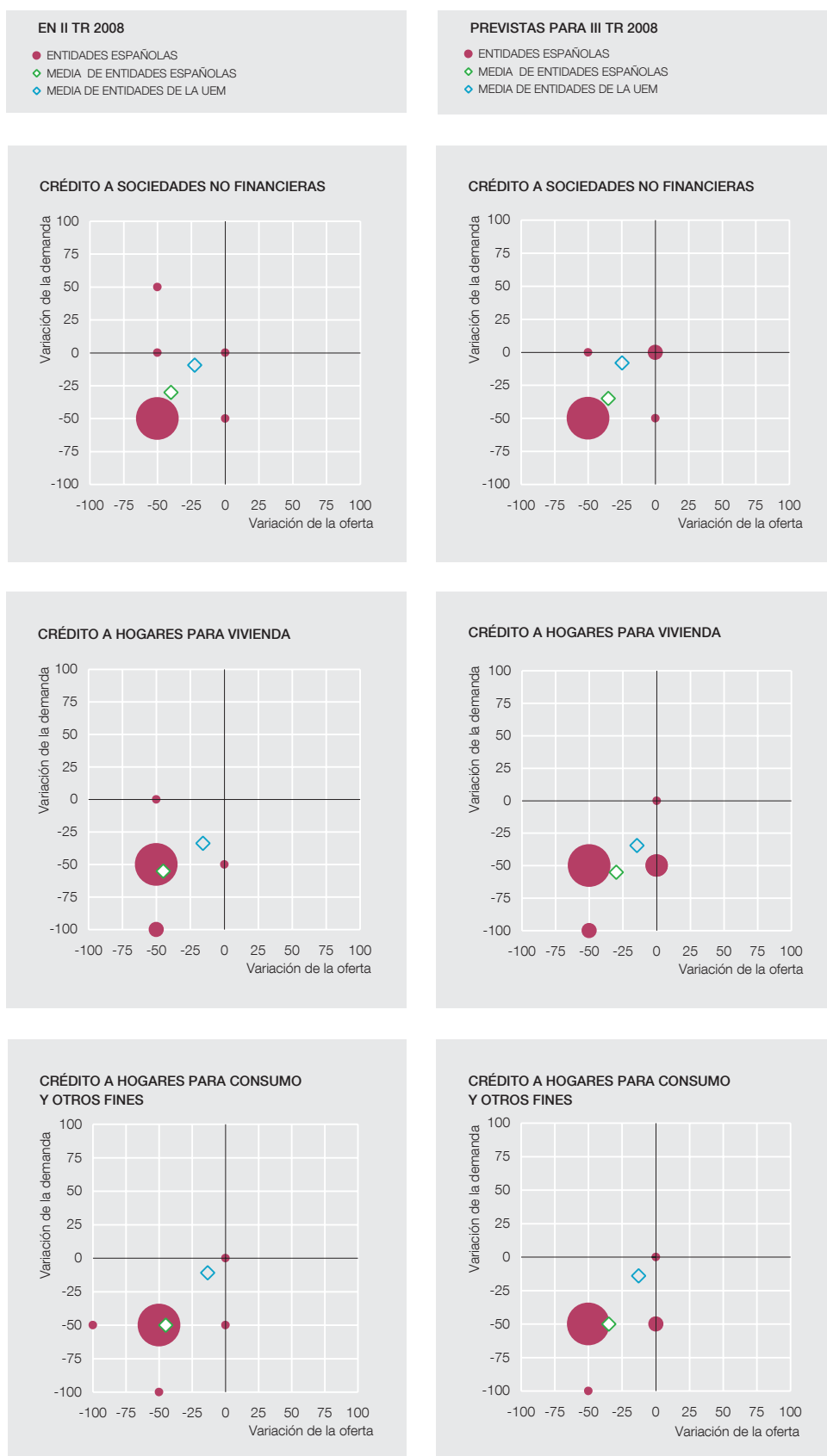
---

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



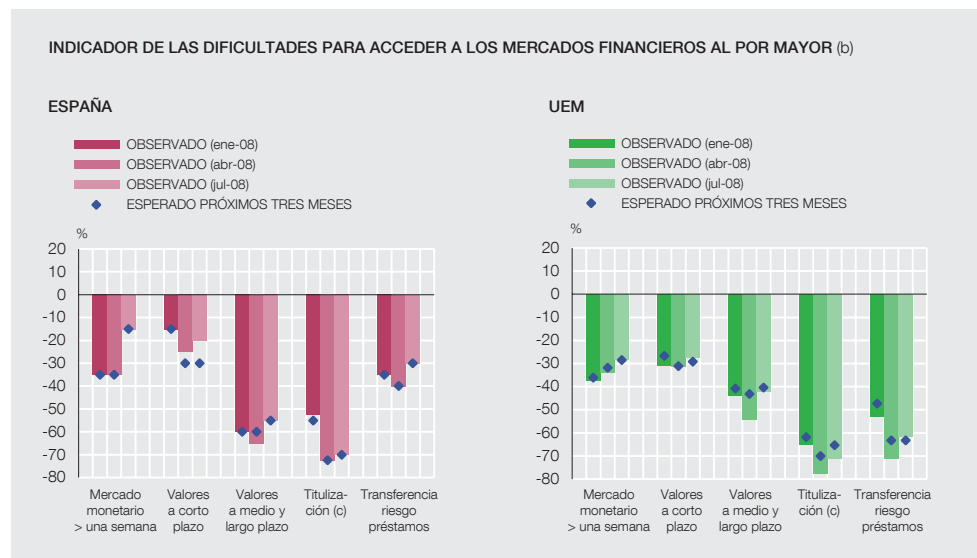
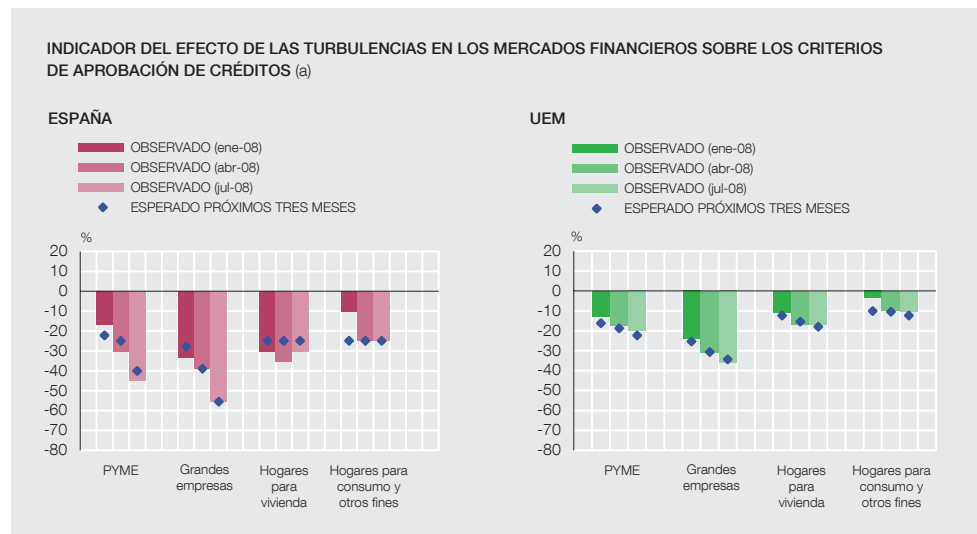
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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



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 señalan efecto expansivo considerable  $\times$  1 + % de entidades que señalan cierto efecto expansivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un cierto efecto contractivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un efecto contractivo considerable  $\times$  1.

b. Indicador = - (% de entidades que señalan ciertas dificultades  $\times$  1/2 + % de entidades que señalan dificultades considerables  $\times$  1).

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

derados, particularmente en el conjunto del área del euro, aunque se apreció un ligero incremento con respecto a lo observado en los tres meses anteriores.

En el cuadro 1 se presentan los resultados detallados de la última Encuesta, relativos al cuestionario regular. Como se observa en el mismo, al igual que en el trimestre anterior, la contracción de la oferta de nuevos préstamos a sociedades no financieras fue especialmente notable en las operaciones a plazos más largos. Los factores explicativos que subyacen a dicha evolución volvieron a ser: las perspectivas relativas a la actividad económica en general y a sectores y sociedades concretas, y también, aunque en menor medida, los riesgos relativos a las garantías exigidas, los costes de financiación y la disponibilidad de fondos. En el conjunto del área del euro se observa también un endurecimiento de los criterios de concesión, aunque

## Resultados detallados de las entidades españolas. Julio de 2008

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.										
RESULTADOS GENERALES:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
En general	0	8	2	0	0	10	-40	21	-40	-23
Préstamos a corto plazo	0	5	5	0	0	10	-25	26	-20	-16
Préstamos a largo plazo	1	7	1	0	0	9	-50	25	-56	-28
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-11
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	2	8	0	0	10	-10	21	-20	-15
Situación de liquidez de la entidad	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-10
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-3
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-4
Expectativas de la actividad económica en general	0	10	0	0	0	10	-50	0	-50	-30
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	7	1	0	0	10	-55	28	-55	-32
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-20	-11
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	8	2	0	0	10	-40	21	-45	-31
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	8	0	0	0	10	-60	21	-65	-44
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	-15	-10
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-17
Garantías requeridas	0	9	1	0	0	10	-45	16	-30	-19
Compromisos asociados al préstamo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-15
Plazo de vencimiento	0	4	6	0	0	10	-20	26	-25	-14
PREVISIONES DE OFERTA										
En general	0	7	3	0	0	10	-35	24	-40	-25
Préstamos a corto plazo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-30	-19
Préstamos a largo plazo	0	8	1	0	0	9	-44	17	-50	-29
DEMANDA										
En general	0	7	2	1	0	10	-30	35	-35	-9
Préstamos a corto plazo	0	6	3	1	0	10	-25	35	-30	-7
Préstamos a largo plazo	1	4	3	1	0	9	-28	44	-44	-3
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	0	7	3	0	0	10	-35	24	-30	-12
Existencias y capital circulante	0	4	5	1	0	10	-15	34	-15	4
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	1	5	4	0	0	10	-35	34	-35	-18
Reestructuración de la deuda	0	1	6	3	0	10	10	32	10	6
Financiación interna	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-6
Préstamos de otras entidades	0	1	7	2	0	10	5	28	0	1
Préstamos de instituciones no bancarias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	0
Emisión de valores de renta fija	1	0	9	0	0	10	-10	32	-5	2
Emisión de acciones	1	0	9	0	0	10	-10	32	-10	-0
PREVISIONES DE DEMANDA										
En general	0	7	3	0	0	10	-35	24	-35	-8
Préstamos a corto plazo	0	6	4	0	0	10	-30	26	-30	-2
Préstamos a largo plazo	0	8	1	0	0	9	-44	17	-44	-10

## Resultados detallados de las entidades españolas. Julio de 2008 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		Ent	Dev. típica	Ent-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	7	3	0	0	10	-35	24	-30	-17
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-7
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-11
Situación de liquidez de la entidad	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-5
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	10	0	0	0	10	-50	0	-45	-26
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	7	1	0	0	10	-55	28	-50	-28
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	5	5	0	0	10	-25	26	-20	-9
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	8	2	0	0	10	-40	21	-40	-27
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	8	0	0	0	10	-60	21	-60	-43
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	-15	-7
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-11
Garantías requeridas	0	9	1	0	0	10	-45	16	-25	-17
Compromisos asociados al préstamo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-25	-12
Plazo de vencimiento	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-13
PREVISIONES DE OFERTA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-40	-18
DEMANDA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	3	1	0	10	-25	35	-30	-5
PREVISIONES DE DEMANDA										
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	6	4	0	0	10	-30	26	-35	-3
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)										
Préstamos a grandes empresas	0	5	4	0	0	9	-28	26	-33	-24
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	2	7	0	0	9	-11	22	-17	-13
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	2	7	0	0	9	-11	22	-22	-15
Situación de liquidez de la entidad	0	2	7	0	0	9	-11	22	-22	-13
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	9	0	0	0	-4
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	9	0	0	-6	-6
Expectativas de la actividad económica en general	0	8	1	0	0	9	-44	17	-50	-28
Perspectivas del sector o sociedades concretas	2	5	2	0	0	9	-50	35	-56	-32
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	4	5	0	0	9	-22	26	-28	-9
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	7	2	0	0	9	-39	22	-50	-31
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	7	0	0	0	9	-61	22	-61	-42
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	9	-6	17	-11	-10
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	4	5	0	0	9	-22	26	-22	-22
Garantías requeridas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-39	-18
Compromisos asociados al préstamo	0	4	5	0	0	9	-22	26	-22	-18
Plazo de vencimiento	0	4	5	0	0	9	-22	26	-28	-19
PREVISIONES DE OFERTA										
Préstamos a grandes empresas	0	6	3	0	0	9	-33	25	-39	-26
DEMANDA										
Préstamos a grandes empresas	1	5	3	0	0	9	-39	33	-44	-8
PREVISIONES DE DEMANDA										
Préstamos a grandes empresas	0	7	2	0	0	9	-39	22	-39	-8

## Resultados detallados de las entidades españolas. Julio de 2008 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso considerable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento considerable		Ent	Desv. típica	Ent-1	UEM ent
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	9	1	0	0	10	-45	16	-50	-16
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	3	7	0	0	10	-15	24	-10	-10
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	0
Expectativas de la actividad económica en general	1	8	1	0	0	10	-50	24	-50	-21
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	1	8	1	0	0	10	-50	24	-55	-20
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	9	1	0	0	10	-45	16	-40	-12
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	9	0	0	0	10	-55	16	-50	-17
Garantías requeridas	0	7	3	0	0	10	-35	24	-35	-11
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	8	2	0	0	10	-40	21	-50	-16
Plazo de vencimiento	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-6
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	-15	-2
PREVISIONES DE OFERTA	0	6	4	0	0	10	-30	26	-40	-15
<b>DEMANDA</b>										
FACTORES DE DEMANDA	2	7	1	0	0	10	-55	28	-60	-34
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	2	8	0	0	0	10	-60	21	-60	-36
Confianza de los consumidores	1	9	0	0	0	10	-55	16	-60	-31
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-14
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-3
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	10	-5	16	-10	-8
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	-2
PREVISIONES DE DEMANDA	2	7	1	0	0	10	-55	28	-55	-34
<b>CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES:</b>										
OFERTA (criterios para la aprobación)	1	7	2	0	0	10	-45	28	-45	-13
<b>FACTORES DE OFERTA</b>										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-8
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	0	0	1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	1	8	1	0	0	10	-50	24	-45	-15
Solvencia de los consumidores	1	7	2	0	0	10	-45	28	-30	-16
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	8	2	0	0	10	-40	21	-35	-13
<b>CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS</b>										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-11
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	7	1	0	0	10	-55	28	-40	-20
Garantías requeridas	0	4	6	0	0	10	-20	26	-20	-7
Plazo de vencimiento	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-5
Gastos, excluidos intereses	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-4
PREVISIONES DE OFERTA	0	7	3	0	0	10	-35	24	-40	-13
<b>DEMANDA</b>										
FACTORES DE DEMANDA	1	8	1	0	0	10	-50	24	-50	-11
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	2	6	2	0	0	10	-50	33	-35	-12
Confianza de los consumidores	2	7	1	0	0	10	-55	28	-50	-21
Adquisición de valores	1	3	6	0	0	10	-25	35	-25	-8
Ahorro de las familias	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	2
Préstamos de otras entidades	0	2	8	0	0	10	-10	21	-15	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	0	-5	1
PREVISIONES DE DEMANDA	1	8	1	0	0	10	-50	24	-45	-14

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. En el caso de los factores y condiciones, un descenso (aumento) indica una contribución del correspondiente factor o condición al descenso (aumento) en la oferta o demanda, según el caso. Por tanto, no significa necesariamente un descenso (aumento) del factor o condición en sí mismo.

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



inferior al que se produjo en nuestro país. Esta diferencia se explica básicamente por los efectos menos negativos de las expectativas sobre los riesgos futuros en la UEM, ya que el impacto de los costes de financiación fue similar. En ambos casos, no obstante, las presiones resultantes por el lado del pasivo de las entidades fueron menores que lo señalado en el trimestre precedente. Las condiciones de los préstamos se hicieron más restrictivas de forma generalizada, destacando la ampliación de los márgenes y, en el caso de España, también el aumento de las garantías requeridas.

Las peticiones de préstamos de las empresas descendieron ligeramente en la UEM y de forma más acusada en España —en las operaciones tanto a corto como a largo plazo—, aunque lo hicieron en menor medida que en el trimestre anterior. En ambas áreas geográficas, la debilidad de la inversión en capital fijo y la menor actividad de fusiones y adquisiciones explican básicamente el tono fundamentalmente negativo de la demanda, mientras que las necesidades de reestructuración de la deuda contribuyeron en la dirección contraria. En nuestro país, a diferencia de lo sucedido en la UEM, la menor inversión en existencias y en capital circulante y el recurso a la emisión de valores por parte de las empresas tendieron a acentuar la caída de las solicitudes de préstamos a las entidades.

En relación con el tamaño de los prestatarios, la contracción de la oferta a las pequeñas y medianas empresas se acentuó durante el segundo trimestre del año, mientras que se moderó algo en las grandes corporaciones. De este modo, al contrario de lo ocurrido en los primeros trimestres tras el inicio de las turbulencias financieras el pasado verano, el endurecimiento de los criterios de aprobación de nuevos fondos a las pequeñas y medianas compañías en España fue superior al registrado en las de mayor tamaño. En cuanto a las condiciones de los préstamos, cabe destacar el notable incremento de las garantías requeridas a las PYME. En la UEM, en cambio, el endurecimiento de la oferta sigue siendo más marcado para las grandes empresas que para las pequeñas y medianas, si bien las diferencias también tienden a reducirse. Por su parte, la reducción de la demanda de fondos en España se atenuó ligeramente en ambos segmentos, pero seguía siendo más intensa en el caso de las grandes empresas.

En lo que se refiere a los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda, no se observan diferencias importantes en las principales tendencias entre España y la UEM, al margen de que los movimientos en el conjunto del área han continuado siendo más moderados. Los criterios aplicados por las entidades españolas encuestadas para la aprobación de nuevos créditos se endurecieron ligeramente menos a lo largo de los últimos tres meses que en el trimestre anterior. Los factores explicativos de dicha evolución volvieron a ser, principalmente, las expectativas relativas a la actividad económica en general y al mercado de la vivienda en particular y, en menor medida, los costes de financiación y la disponibilidad de fondos por parte de las entidades. Todas las condiciones de los créditos se hicieron menos favorables, destacando la ampliación de los márgenes, la reducción de la relación préstamo-valor y el aumento de las garantías requeridas. La demanda se redujo de nuevo fuertemente, como consecuencia del deterioro en la confianza de los consumidores y en las perspectivas de las familias con respecto del mercado de la vivienda.

Un comportamiento similar se observa en el segmento del crédito a los hogares para consumo y otros fines distintos de la adquisición de una vivienda, con descensos notables en la oferta y la demanda en nuestro país, que son, en todo caso, similares a los observados durante los tres primeros meses del año. Entre los factores explicativos de la contracción de la oferta, destacan de nuevo los relativos a los riesgos percibidos (expectativas relativas a la actividad económica en general, solvencia de los consumidores y riesgos relativos a las garan-

tías). Los márgenes aplicados a los prestatarios se elevaron de forma más intensa que en el período anterior, mientras que las restantes condiciones se endurecieron, en general, en línea con su evolución más reciente. Por su parte, la demanda se vio particularmente afectada por un menor volumen de peticiones asociadas al gasto en bienes de consumo duradero y por el descenso en la confianza de los consumidores. En la UEM se intensificó el descenso tanto de la oferta como de la demanda de estos préstamos en relación con el trimestre anterior, como consecuencia del deterioro de las expectativas, en el primer caso, y de la disminución en la confianza de los consumidores y en el gasto en bienes de consumo duradero, en el segundo. Aun así, este retroceso en la demanda era todavía notablemente inferior al de los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda.

Los resultados del cuestionario ad hoc relativo a las tensiones en los mercados financieros, que se detallan en el cuadro 2, muestran que los efectos de las turbulencias sobre los criterios para la aprobación de nuevos préstamos a empresas en los últimos tres meses fueron más contractivos que en los trimestres precedentes. Dicho resultado se produce tanto en lo relativo a los concedidos a pequeñas y medianas compañías como en los destinados a grandes sociedades, y es bastante generalizado por finalidades. No obstante, el impacto volvió a ser particularmente elevado en los créditos a grandes empresas y en la financiación de operaciones de fusión y adquisición, mientras que, por el contrario, fue algo menor en la financiación de existencias y capital circulante. En los créditos a hogares, el impacto fue similar o ligeramente inferior al del trimestre anterior. En el conjunto de la UEM se apreciaron tendencias parecidas, si bien se observó una cierta acentuación de los efectos en los préstamos a las familias, que, no obstante, seguirían siendo los menos afectados.

Entre abril y junio de este año, algunos bancos y cajas españoles volvieron a emitir valores de renta fija a plazos medios (dos/tres años), por primera vez desde el inicio de las tensiones el pasado verano. En consonancia con esta evidencia, las entidades encuestadas señalaron unas dificultades ligeramente menores para acceder a la financiación en los mercados mayoristas. Dicha mejora resultó más clara en el mercado interbancario y, por el contrario, fue prácticamente nula en los de titulación. En todo caso, el porcentaje de entidades que siguieron manifestando encontrar dificultades considerables para emitir normalmente valores a medio y largo plazo y de titulación es elevado. Además, posiblemente como resultado de la prolongación en el tiempo de las tensiones, se acentuó, en comparación con la Encuesta anterior, el impacto de los problemas para colocar bonos de titulación en el mercado sobre la política de concesión de crédito. El efecto de las dificultades en el resto de mercados fue, por el contrario, menor. En el conjunto de la UEM, los resultados fueron similares, si bien los problemas para transferir riesgo de crédito fuera de balance fueron nuevamente superiores a los observados en España, lo que seguramente se explica por el mayor porcentaje de entidades que hacen uso habitual de este tipo de operativa en el área del euro, en relación con nuestro país.

Por último, los efectos derivados de la financiación de SIV y otros instrumentos similares siguen siendo marginales en España y algo más relevantes en el conjunto de la UEM, al tiempo que el impacto de las tensiones financieras sobre los fondos propios de las entidades volvió a ser moderado, y en línea con lo observado durante los meses precedentes.

De cara al tercer trimestre, las entidades españolas encuestadas esperaban seguir recortando su oferta de fondos, aunque el ritmo de descenso se frenaría algo, al tiempo que anticipaban también una menor demanda, que sería de una cuantía similar a la observada durante los meses precedentes. Las perspectivas sobre la demanda siguen siendo más negativas para los hogares que para las empresas, mientras que las previsiones de oferta no son significati-

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)		
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
<b>EFFECTO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO</b>								
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	9	1	0	10	-45	-30	-20
Préstamos a grandes empresas	3	4	2	1	10	-56	-39	-36
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	6	4	0	10	-30	-35	-17
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	5	5	0	10	-25	-25	-10
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	8	2	0	10	-40	-25	-22
Préstamos a grandes empresas	2	6	1	1	10	-56	-39	-34
Préstamos a hogares para adquisición de vivienda	0	5	5	0	10	-25	-25	-18
Préstamos a hogares para consumo y otros fines	0	5	5	0	10	-25	-25	-12
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Inversiones en capital fijo	1	6	2	1	10	-44	-33	-23
Existencias y capital circulante	0	4	5	1	10	-22	-11	-18
Operaciones de fusión y adquisición	6	2	1	1	10	-78	-61	-40
<b>SOBRE LOS CRITERIOS APLICADOS A LOS NUEVOS CRÉDITOS A EMPRESAS POR FINALIDAD. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Inversiones en capital fijo	1	7	1	1	10	-50	-39	-24
Existencias y capital circulante	0	5	4	1	10	-28	-17	-21
Operaciones de fusión y adquisición	6	3	0	1	10	-83	-61	-39
<b>DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. ÚLTIMOS TRES MESES</b>								
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	2	6	2	10	-10	-10	-11
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	3	5	2	10	-15	-35	-28
Valores distintos de acciones a corto plazo	1	2	6	1	10	-20	-25	-27
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	3	5	1	1	10	-55	-65	-42
Titulización de préstamos a empresas (c)	5	3	0	2	10	-65	-65	-71
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	6	3	0	1	10	-75	-80	-71
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	2	0	6	10	-30	-40	-61
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	
<b>DIFICULTAD PARA ACCEDER A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN AL POR MAYOR. PRÓXIMOS TRES MESES</b>								
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	2	6	2	10	-10	-10	-11
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	3	5	2	10	-15	-35	-28
Valores distintos de acciones a corto plazo	2	2	5	1	10	-30	-30	-29
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	3	5	1	1	10	-55	-60	-40
Titulización de préstamos a empresas (c)	5	3	0	2	10	-65	-65	-65
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (c)	6	3	0	1	10	-75	-80	-66
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	2	2	0	6	10	-30	-40	-63
Otros mercados	1	0	0	9	10	-10	-10	

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

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción				Número de respuestas	Indicador (a)		
	Efecto considerable	Cierto efecto	Sin efecto	No aplicable (b)		Media España	Media España en t-1	Media UEM
EFECTO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO								
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
1. Dificultades de financiación vía titulización								
Efecto sobre el importe	5	4	1	0	10	-70	-50	-61
Efecto sobre el margen	4	6	0	0	10	-70	-60	-62
2. Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros								
Efecto sobre el importe	1	3	5	1	10	-25	-50	-32
Efecto sobre el margen	2	5	2	1	10	-45	-60	-47
INFLUENCIA DE LAS DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN SOBRE EL IMPORTE Y EL MARGEN DE LOS PRÉSTAMOS QUE SE HAN DE CONCEDER. PRÓXIMOS TRES MESES								
1. Dificultades de financiación vía titulización								
Efecto sobre el importe	5	5	0	0	10	-75	-50	-58
Efecto sobre el margen	4	6	0	0	10	-70	-65	-59
2. Dificultades de financiación en interbancario, mercado de valores y otros								
Efecto sobre el importe	2	3	4	1	10	-35	-50	-34
Efecto sobre el margen	2	5	2	1	10	-45	-65	-47
INFLUENCIA DE COMPROMISOS DE CRÉDITO PREVIOS CON PROGRAMAS DE TITULIZACIÓN DE PAPEL COMERCIAL EMITIDO POR SIV SOBRE LA POLÍTICA DE PRÉSTAMOS. ÚLTIMOS TRES MESES								
Efecto sobre el importe	0	1	0	9	10	-5	-5	-24
Efecto sobre el margen	0	1	0	9	10	-5	-5	-31
INFLUENCIA DE COMPROMISOS DE CRÉDITO PREVIOS CON PROGRAMAS DE TITULIZACIÓN DE PAPEL COMERCIAL EMITIDO POR SIV SOBRE LA POLÍTICA DE PRÉSTAMOS. PRÓXIMOS TRES MESES								
Efecto sobre el importe	0	1	0	9	10	-5	-5	-21
Efecto sobre el margen	0	1	0	9	10	-5	-5	-26
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	2	6	0	10	-30	-30	-36
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	0	4	6	0	10	-20	-15	-23
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	2	6	0	10	-30	-30	-36
Influencia en la disposición a conceder nuevos préstamos	1	3	6	0	10	-25	-20	-23

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Indicador = % de entidades que señalan efecto expansivo considerable  $\times$  1 + % de entidades que señalan cierto efecto expansivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un cierto efecto contractivo  $\times$  1/2 - % de entidades que señalan un efecto contractivo considerable  $\times$  1.

b. La entidad no realiza operaciones en dicha categoría de préstamos o no utiliza dicha fuente de financiación (según la pregunta).

c. Incluye tanto los créditos que son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.

vamente distintas en uno y otro segmento. En el conjunto de la UEM no se aprecian cambios significativos respecto de las tendencias registradas en el segundo trimestre.

La Encuesta también apunta a que las turbulencias financieras continuarían teniendo un impacto negativo importante sobre la oferta de préstamos a sociedades y hogares, en ambas áreas geográficas, que sería particularmente relevante en el caso de la financiación a grandes empresas para acometer fusiones y adquisiciones y para inversión en capital fijo. Por otra parte, las entidades españolas esperaban un cierto aumento de las dificultades en los mercados de emisión de valores a corto plazo, que afectaría negativamente a los importes que se habrían de conceder. El conjunto de las entidades de la UEM, por el contrario, parecía anticipar una mejora modesta en los mercados de titulización (dentro de un tono todavía de elevadas dificultades) y un menor efecto negativo derivado de los compromisos de crédito asociados a programas de emisión de papel comercial o instrumentos similares.

10.9.2008.