

NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO

El nuevo crédito en España se desacelera en el primer trimestre, pero el sector minorista se mantiene robusto

José Félix Izquierdo

A la hora de evaluar la evolución del crédito al sector privado es necesario diferenciar entre el saldo vivo (stock) y las nuevas operaciones (flujo). El primero es relevante porque permite conocer el nivel de endeudamiento de los agentes por sectores económicos, realizar comparaciones internacionales y evaluar vulnerabilidades. Sin embargo, los flujos están más relacionados con la actividad económica. En los últimos meses, la evolución de las nuevas operaciones de crédito muestra profundas diferencias con la del stock acumulado de crédito: mientras los flujos muestran una tendencia creciente, el stock continúa cayendo a tasas cada vez menores, según va completándose el necesario desapalancamiento del sector privado español¹.

Las nuevas operaciones de crédito en España se redujeron en marzo de 2016 un -23,7% interanual (a/a), y los flujos acumulados en el primer trimestre el -7,2%, profundizando en el cambio de tendencia experimentando en la última parte de 2015. Durante este primer trimestre la cartera de créditos a empresas superiores a 1 millón € (Corporate) ha evolucionado peor de lo esperado.

Las nuevas operaciones de empresas se han desacelerado profundamente en marzo, pero exclusivamente por las grandes empresas, ya que el crédito hasta 1 millón (pymes) supera las expectativas y cambia su tendencia.

Los nuevos préstamos a empresas superiores a 1 millón de euros, que se asocian con las grandes empresas ("Corporate"), han variado el -52,2% a/a en marzo decepcionando expectativas y agudizando su tendencia a la baja, y han terminado acumulando una reducción del -23,6% a/a en el primer trimestre de 2016. El complicado entorno de incertidumbre internacional junto a la tendencia a financiar sus necesidades crediticias mediante otras fuentes (fundamentalmente generando recursos propios y en menor medida emisión de deuda) está propiciando el retraimiento de la toma de crédito bancario por parte de las grandes empresas. Por otro lado, las nuevas operaciones de créditos inferiores a 1 millón de euros, generalmente asociadas a las pymes, han sorprendido positivamente en marzo al crecer el 9,7% rompiendo la tendencia de desaceleración de su crecimiento, y acumulando un aumento en el trimestre del 7,3%. Por primera vez el volumen de las operaciones a pymes (15,3bn€) supera claramente al de corporate (11,4bn) y dadas las tendencias de corto plazo de ambas partidas esta situación podría mantenerse a lo largo de 2016.

1: Las estadísticas de los flujos de crédito incluyen tanto las nuevas operaciones de nuevo negocio generado en el periodo como aquellas ya existentes que han sufrido alguna alteración en las condiciones de sus contratos (plazo, garantías, tipo de interés, importes...) incluyendo las refinanciaciones. Por tanto, las estadísticas de nuevas operaciones no son una señal perfecta de nuevo negocio al desconocerse la proporción de refinanciaciones. El análisis estadístico señala la presencia de una fuerte variación estacional de calendario y un alto componente de erraticidad que lleva a que las variaciones interanuales tengan una volatilidad media superior al 8% (véase gráfico 1).

En general, las refinanciaciones son decisiones que pueden aumentar la probabilidad de pago de los deudores. Sin embargo, éstas son inapropiadas cuando las entidades financieras tratan de enmascarar o retrasar en el tiempo el reconocimiento de un problema de solvencia. Por ello, en la primavera de 2013, el Banco de España publicó una carta en la que se recomendaba revisar las carteras refinanciadas con el fin de reclasificarlas por niveles de riesgo de forma más estricta. Esta recomendación presumiblemente dio lugar a unas estadísticas de flujos más limpias de las observadas hasta ese momento al verse penalizado el proceso de refinanciación.

Las nuevas operaciones de crédito a familias recuperan tracción, con un aumento acumulado en el primer trimestre de 2016 del 12,5% a/a y con sus principales componentes (vivienda y consumo) con crecimientos de dos dígitos.

Las principales carteras de crédito a familias han crecido en el acumulado de 2016 en un rango del 11% al 27% a/a. La cartera resto familias se queda rezagada.

Las nuevas operaciones de vivienda acumulan en el trimestre un aumento del 11,4% a/a y del 11,1% interanual a/a en marzo.

Tras la lógica desaceleración de los ritmos de crecimiento desde los máximos de mediados de 2015 (el crecimiento del crédito alcanzó el 113,7% a/a en agosto) y algunas dudas al comienzo del presente año, la cartera de vivienda recupera el pulso apoyada en la mejora continua de los indicadores empleo y de sus expectativas, las favorables condiciones financieras y la estabilización del mercado de la vivienda.

Las nuevas operaciones de consumo también mantienen el tono robusto de los últimos meses, acumulando en el trimestre un aumento del 27,7% a/a.

La cartera de consumo cierra el trimestre en línea con sus expectativas, con un crecimiento del 25,2% interanual en marzo. Es la cartera que mejor ha soportado el comienzo del año y que menores síntomas de agotamiento ha mostrado.

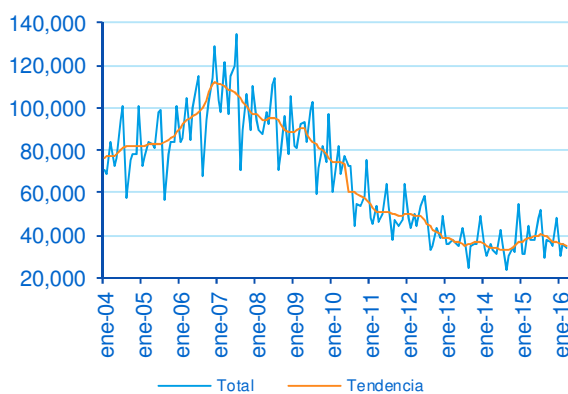
Las nuevas operaciones del resto de crédito a familias han terminado el trimestre con un comportamiento prácticamente plano acumulado una variación del 0,2% a/a.

En el mes de marzo esta cartera ha variado el -3,4% a/a, algo por debajo de las expectativas, y viéndose afectada por las revisiones que se registraron en las estadísticas, que aumentaron los niveles de principios de 2015.

De cara a los próximos meses cabe esperar que las tendencias actuales se mantengan, con un sector minorista mostrando una tendencia positiva y convirtiéndose en el protagonista de las nuevas operaciones (ya suponen el 59% del total operaciones acumuladas) y unas operaciones a corporates en retroceso y perdiendo peso. Aunque algunas carteras no podrán mantener el impulso actual, sí puede asegurarse que el sistema bancario está aportando la financiación a los agentes solventes en esta fase de la recuperación económica y especialmente al sector más dependiente: el minorista.

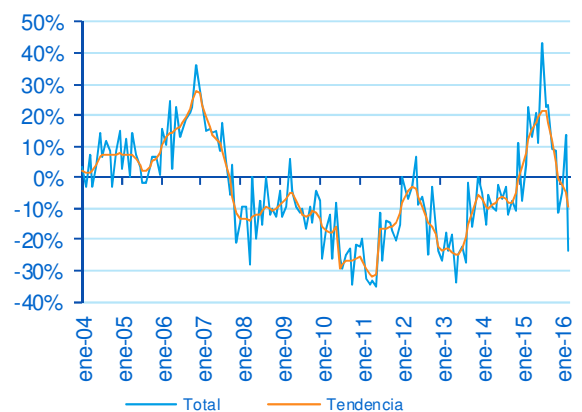
Gráfico 1
Nuevas operaciones de crédito

Flujo mensual. Millones €



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %



Fuente: BdE y BBVA Research

Tabla 1

Nuevas operaciones de crédito. Empresas y hogares

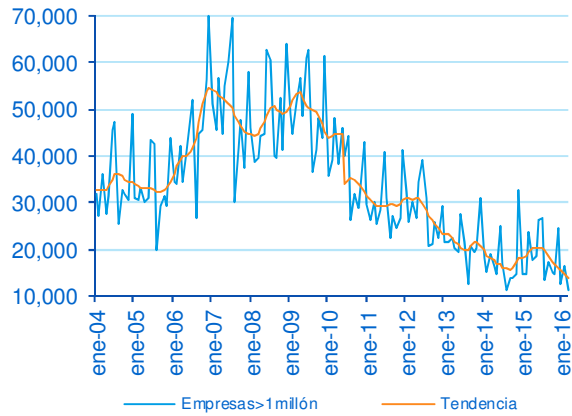
Millones €	Total Importes	Empresas			Hogares				Promemoria Sector Minorista
		Total	Hasta 1 millón	Más 1 millón	Total	Vivienda	Consumo	Resto	
Acumulado Anual.									
2013	443,893	392,645	134,425	258,220	51,248	21,854	13,892	15,502	185,673
2014	417,735	357,209	146,601	210,608	60,526	26,817	16,441	17,268	207,127
2015	468,342	392,633	165,471	227,162	75,709	35,723	19,746	20,240	241,180
Variación Anual %									
2013	-19.0%	-19.0%	-7.9%	-23.8%	-19.1%	-32.3%	8.4%	-15.0%	-11.3%
2014	-5.9%	-9.0%	9.1%	-18.4%	18.1%	22.7%	18.3%	11.4%	11.6%
2015	12.1%	9.9%	12.9%	7.9%	25.1%	33.2%	20.1%	17.2%	16.4%
Acumulado en el año.									
ene-16	29,816	24,817	12,405	12,412	4,999	2,162	1,511	1,326	17,404
feb-16	65,524	54,358	25,394	28,964	11,166	4,929	3,456	2,781	36,560
mar-16	99,081	81,099	40,726	40,373	17,982	8,174	5,432	4,376	58,708
Variación anual acumulado %									
ene-16	-4.7%	-6.8%	2.1%	-14.3%	7.8%	2.8%	27.9%	-2.0%	3.7%
feb-16	4.4%	2.7%	6.0%	0.0%	13.6%	11.6%	28.1%	2.4%	8.2%
mar-16	-7.2%	-10.6%	7.3%	-23.6%	12.5%	11.4%	27.1%	0.2%	8.9%
Mensual.									
oct-15	36,736	30,123	15,170	14,953	6,613	3,172	1,785	1,656	21,783
nov-15	35,067	28,434	13,747	14,687	6,633	2,934	1,914	1,785	20,380
dic-15	48,153	40,516	16,022	24,494	7,637	3,920	1,904	1,813	23,659
ene-16	29,816	24,817	12,405	12,412	4,999	2,162	1,511	1,326	17,404
feb-16	35,708	29,541	12,989	16,552	6,167	2,767	1,945	1,455	19,156
mar-16	33,557	26,741	15,332	11,409	6,816	3,245	1,976	1,595	22,148
Variación interanual %									
oct-15	9.4%	8.1%	8.2%	8.0%	16.0%	36.2%	3.2%	0.9%	10.4%
nov-15	8.7%	5.9%	12.9%	0.0%	22.8%	21.8%	23.8%	23.3%	16.0%
dic-15	-11.4%	-15.4%	6.0%	-25.3%	18.7%	18.6%	39.9%	2.5%	9.8%
ene-16	-4.7%	-6.8%	2.1%	-14.3%	7.8%	2.8%	27.9%	-2.0%	3.7%
feb-16	13.4%	12.4%	10.0%	14.3%	18.7%	19.5%	28.3%	6.7%	12.6%
mar-16	-23.7%	-29.3%	9.7%	-52.2%	10.8%	11.1%	25.2%	-3.4%	10.0%

Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 2

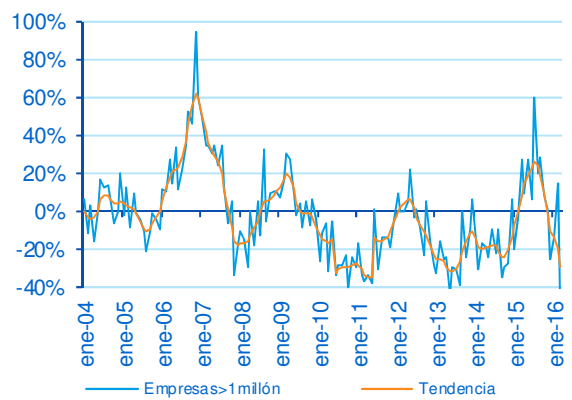
Nuevas operaciones de crédito a empresas. Más de 1 millón de euros

Flujo mensual. Millones €



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %

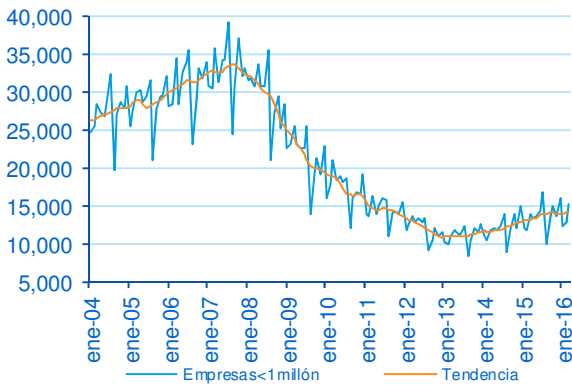


Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 3

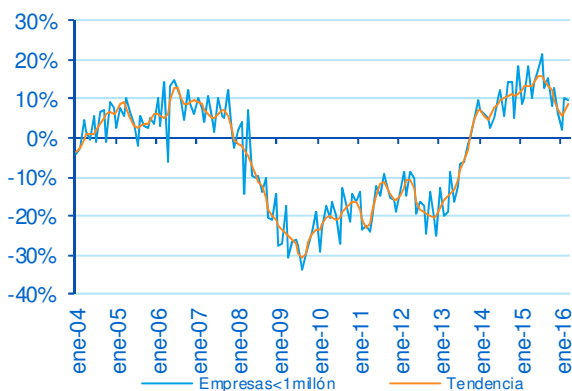
Nuevas operaciones de crédito a empresas. Hasta 1 millón de euros

Flujo mensual. Millones €



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %

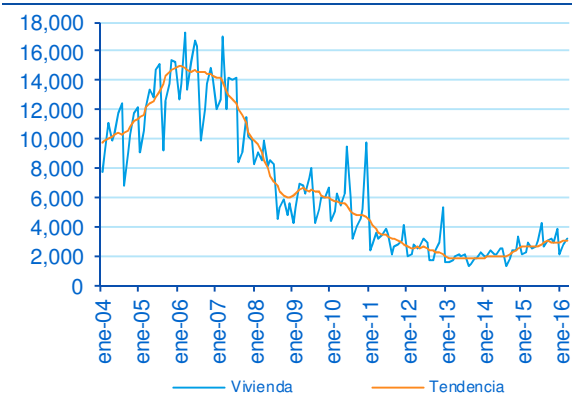


Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 4

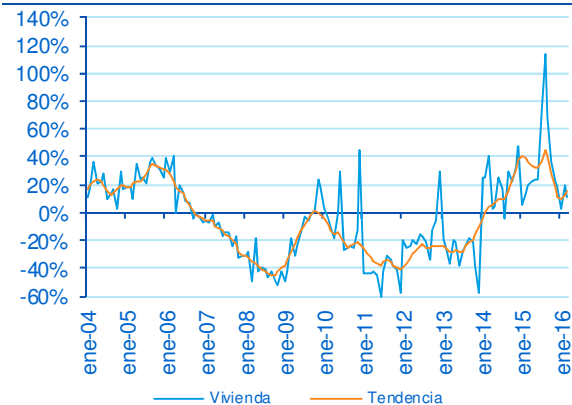
Nuevas operaciones de crédito a familias, vivienda

Flujo mensual. Millones €



Fuente: BdE y BBVA Research

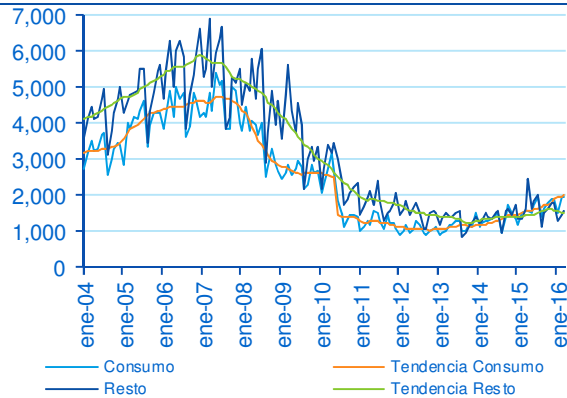
Variación interanual %



Fuente: BdE y BBVA Research

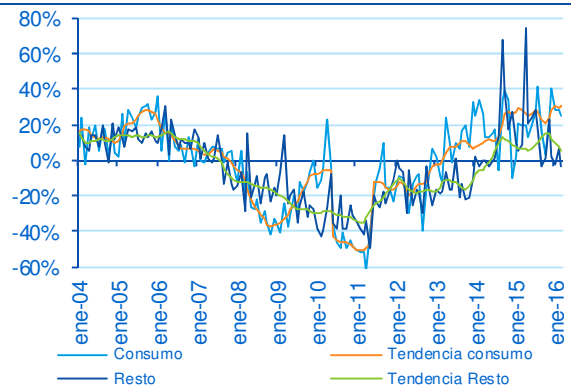
Gráfico 5
Nuevas operaciones de crédito a familias, consumo y resto

Flujo mensual. Millones €



Fuente: BdE y BBVA Research

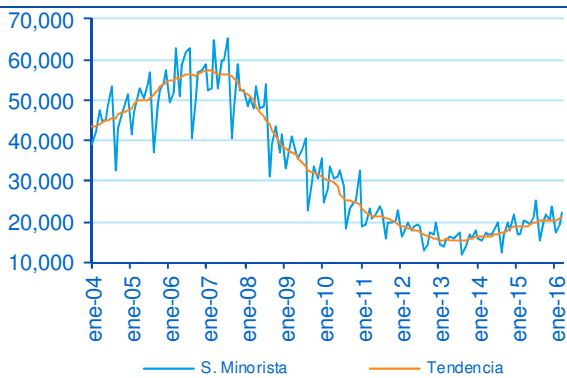
Variación interanual %



Fuente: BdE y BBVA Research

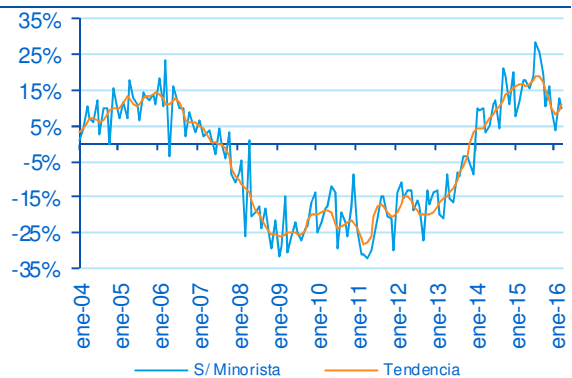
Gráfico 6
Nuevas operaciones de crédito al sector minorista (familias y empresas hasta un millón€)

Flujo mensual. Millones €



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %



Fuente: BdE y BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.