

Flash Sistemas Financieros

Madrid,
13 de diciembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de Sistemas
Financieros

Ana Rubio
+34 91 374 33 42
arubiog@bbva.com

José Félix Izquierdo
+34 91 374 42 00
jfelix.izquierd@bbva.com

Victoria Romero Ojeda
+34 91 374 31 39
victoria.romero@bbva.com

Macarena Ruesta
+34 91 374 33 21
esperanza.ruesta@bbva.com

Olga Gouveia
+34 629 366 301
olga.gouveia@bbva.com

Jaime Zurita
+34 91 374 78 65
jaime.zurita@bbva.com

Las nuevas operaciones de crédito a empresas frenan su caída

A la hora de evaluar la evolución del crédito al sector privado es importante 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 son los más estrictamente relacionados con la actividad económica. Por ello, la evolución de las nuevas operaciones de crédito es distinta de la del stock acumulado de crédito, que continúa (y debe continuar) cayendo en el marco del necesario desapalancamiento del sector privado español.

Las estadísticas de los flujos de crédito incluyen tanto las nuevas operaciones generadas 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. Además, 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 (a/a) 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. 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 va a dar lugar a unas estadísticas de flujos de crédito más limpias, al verse penalizado el proceso de refinanciación.

El flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos tres meses en España muestra una mejora sustancial, impulsado por la cartera de empresas. Las carteras de consumo y la de empresas de operaciones inferiores a 1 millón de euros (relacionadas generalmente con pymes) muestran ya evoluciones interanuales positivas.

Las nuevas operaciones de empresas han mejorado sustancialmente en los últimos tres meses, por encima de las expectativas. La cartera de empresas que solicitan préstamos superiores a 1 millón de euros ha mejorado su tendencia al registrar en los últimos meses variaciones interanuales menos negativas que en meses previos. Por su parte, las nuevas operaciones de crédito de importe inferior a 1 millón de euros se han situado en octubre en terreno positivo, con el 0,1% interanual, mejorando también los registros de meses previos. Con el mes de octubre, segundo mes de mejora de expectativas, parece afianzarse el punto de inflexión que se había detectado en el comportamiento tendencial de las carteras de empresas en meses previos.

También las nuevas operaciones de familias parecen haber reducido sus caídas, aunque en menor medida que las empresas. Las nuevas operaciones de familias han registrado una variación interanual de -12,2% interanual en media en el último trimestre, pero mostrando evoluciones diversas de sus componentes.

- **Las nuevas operaciones de vivienda continúan en territorio negativo**, aunque en ligera mejora respecto a meses anteriores. La evolución de su crecimiento tendencial presenta cierta mejora en los últimos meses. No obstante, estimamos que la debilidad de demanda seguirá presionando estas operaciones a la baja.
- **Las nuevas operaciones de consumo, con una evolución positiva desde comienzos de año, mantienen esta tendencia**. Este favorable comportamiento tiene su constatación en el stock de la cartera de crédito al consumo no duradero, que aumentó un 16,1% a/a en el mes de junio (último dato disponible).
- **Las nuevas operaciones del resto de crédito a familias siguen sin mejorar sus expectativas y en territorio negativo**, todavía estabilizada en variaciones alrededor del -18,8% a/a en media en el último trimestre.

De cara al futuro, el total de nuevas operaciones se espera que muestre un comportamiento más positivo acompañando a la recuperación económica, tras el punto de inflexión que parece haber experimentado la evolución tendencial de la cartera de empresas.

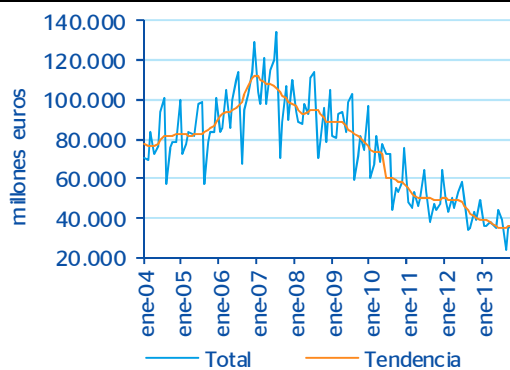
Tabla 1
Nuevas operaciones de crédito. Empresas y hogares

millones €	Total Importes	Empresas			Hogares			
		Total	Hasta 1 millón	Más 1 millón	Total	Vivienda	Consumo	Resto
Mensual								
may-13	35.213	30.515	11.362	19.153	4.698	2.097	1.211	1.390
jun-13	43.786	38.991	11.330	27.661	4.795	1.999	1.288	1.508
jul-13	38.838	33.851	12.442	21.409	4.987	2.117	1.316	1.554
ago-13	24.238	21.049	8.577	12.472	3.189	1.301	1.043	845
sep-13	34.702	31.288	10.517	20.771	3.414	1.418	1.047	947
oct-13	36.158	31.831	12.267	19.564	4.327	1.907	1.246	1.174
Variación Interanual %								
may-13	-34,1%	-36,4%	-16,1%	-44,4%	-13,7%	-21,6%	9,6%	-16,5%
jun-13	-25,1%	-25,2%	-12,4%	-29,4%	-24,7%	-38,5%	-0,9%	-17,1%
jul-13	-22,5%	-23,9%	-6,9%	-31,2%	-11,6%	-27,0%	9,9%	0,7%
ago-13	-27,5%	-29,1%	-6,4%	-39,2%	-15,2%	-24,3%	6,6%	-20,6%
sep-13	-1,8%	-1,0%	-1,4%	-0,8%	-8,7%	-18,5%	16,1%	-13,6%
oct-13	-15,9%	-16,4%	0,1%	-24,2%	-12,6%	-20,4%	19,2%	-22,1%

Fuente: BdE y BBVA Research

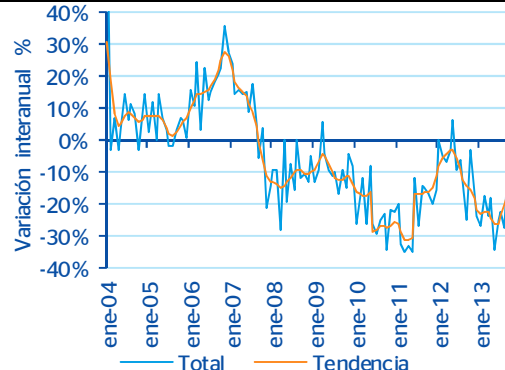
Gráfico 1
Nuevas operaciones de crédito

Flujo mensual



Fuente: BdE y BBVA Research

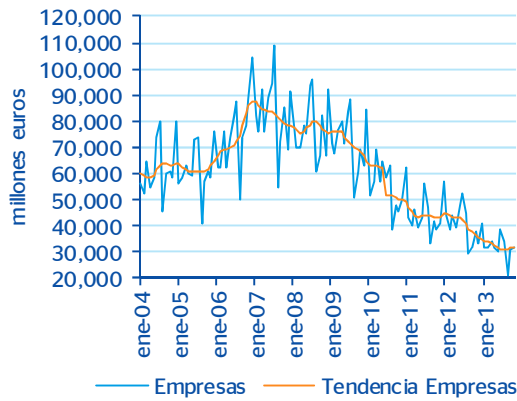
Variación interanual %



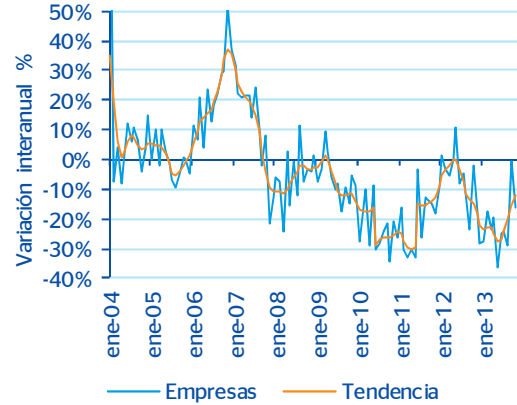
Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 2
Nuevas operaciones de crédito empresas

Flujo mensual



Variación interanual %

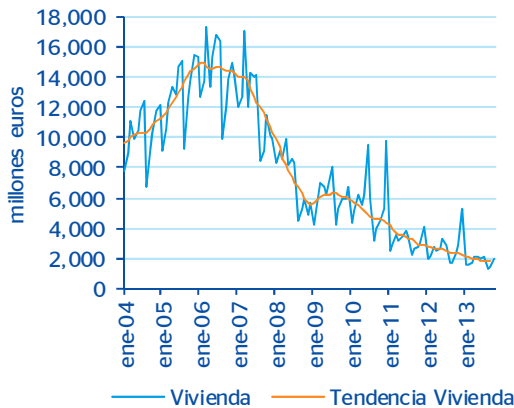


Fuente: BdE y BBVA Research

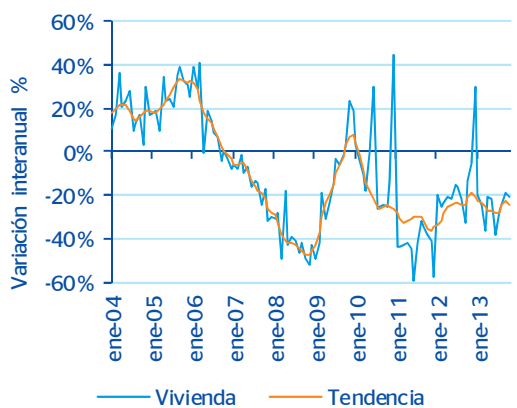
Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 3
Nuevas operaciones de crédito familias vivienda

Flujo mensual



Variación interanual %

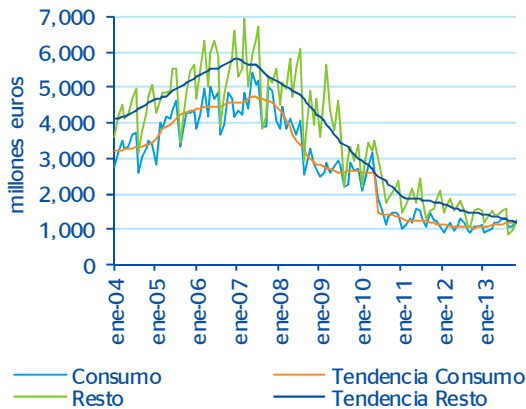


Fuente: BdE y BBVA Research

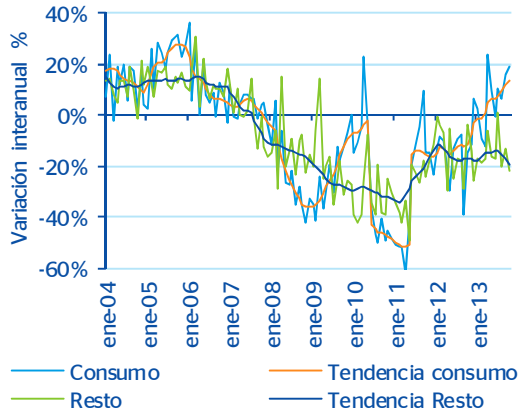
Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 4
Nuevas operaciones de crédito familias consumo y resto

Flujo mensual



Variación interanual %



Fuente: BdE y BBVA Research

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.