

NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO

El nuevo crédito en España acelera el ritmo acompañando a la recuperación

Ana Rubio / Olga Gouveia / José Félix Izquierdo / Macarena Ruesta / Jaime Zurita

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, en el marco del necesario desapalancamiento del sector privado español¹.

El flujo de nuevas operaciones de crédito en España afianza el cambio de tendencia observado a finales de 2014, al crecer aceleradamente en julio un 45,5% interanual (a/a) y un 17,7% a/a en el acumulado de 2015. Todas las carteras evolucionan por encima de sus expectativas.

Las nuevas operaciones de empresas han sorprendido al alza en julio, especialmente por el empuje de los créditos de más de 1 millón de euros.

Los nuevos préstamos a empresas superiores a 1 millón de euros, que se asocian con las grandes empresas ("Corporate"), han sorprendido al alza con un crecimiento en marzo del 60,1% a/a. Por tanto, parece consolidarse el cambio de tendencia observado a finales de 2014, después de que la serie acumulara una caída en el conjunto del año del -19,0%. En los primeros siete meses de 2015, los créditos a grandes empresas acumulan un aumento del 14,3% a/a. Este fuerte movimiento se suma, aunque con retraso, a la tendencia positiva que muestra el sector minorista (hogares y pymes) desde hace más de un año. La continua revisión al alza de las expectativas económicas y la tendencia bajista de los costes de financiación (ayudada por las políticas del BCE: las TLTRO's, el programa de compras de titulaciones y cédulas y el QE) está animando a este sector a solicitar crédito bancario y a equilibrar su estructura de endeudamiento, que en los últimos tiempos había estado inclinada a otras fuentes de financiación (como emisiones de deuda y acumulación de fondos propios)

Por otro lado, las nuevas operaciones de los créditos inferiores a 1 millón de euros, generalmente asociados a las pymes, siguen su tónica positiva del año pasado, y han sorprendido al alza en julio con un crecimiento del 21,3% a/a, encadenando casi dos años de crecimiento positivo y acumulando en el año un aumento del 14,6%.

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 continúan al alza, con un aumento acumulado en los siete meses del año de 37,6% a/a y con todos sus componentes con crecimientos de dos dígitos.

Todas las carteras de crédito a familias crecen en el acumulado de 2015 en un rango del 18% al 73% a/a, con una tendencia claramente positiva, incluso después de haber acumulado en 2014 un aumento del 19,0%.

Las nuevas operaciones de vivienda sobrepasan con creces las expectativas y crecen en julio el 71,3% a/a, acumulando un aumento del 27,1% en el año.

A pesar de ser una cartera que está exenta de los beneficios de las TLTRO (puesto que la liquidez se otorga por el crecimiento de una cartera que no incluye vivienda), la mejora de los indicadores empleo y de sus expectativas, las favorables condiciones financieras y la estabilización del mercado de la vivienda están ayudando a su recuperación.

Las nuevas operaciones de consumo también acumulan un importante avance en julio del 27,1% a/a.

La cartera de consumo también avanza en el acumulado del año el 18,0%, con un comportamiento claramente acelerado en los últimos meses, acompañando a la favorable evolución del empleo y del consumo de los hogares en la primera parte de 2015.

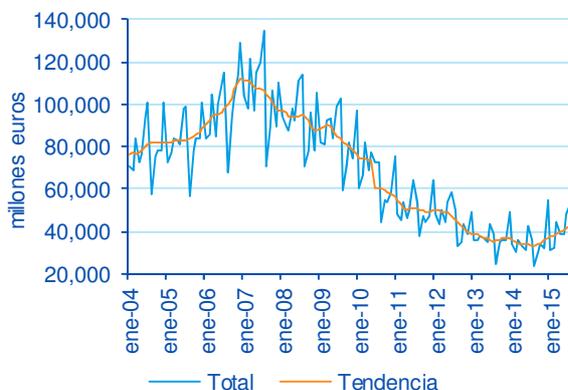
Las nuevas operaciones del resto de crédito a familias han experimentado una importante revisión de la series estadísticas por parte del BdE desde diciembre de 2014 acelerando su evolución considerablemente a lo largo de 2015.

En el mes de julio esta cartera ha vuelto a sorprender y ha crecido el 82,8% a/a, con una punta del 125,7% en abril, ritmos que creemos no podrán mantenerse durante mucho tiempo y que, en parte, están explicados por el efecto base de unos niveles en mínimos alcanzados el año anterior.

De cara a los próximos meses cabe esperar que el total de nuevas operaciones siga con su tónica positiva, aunque algunas carteras no podrán mantener el impulso actual, si podrá asegurarse que el sistema bancario está aportando la financiación a los agentes solventes en esta fase de la recuperación económica.

Gráfico 1
Nuevas operaciones de crédito

Flujo mensual



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %



Fuente: BdE y BBVA Research

Tabla 1

Nuevas operaciones de crédito. Empresas y hogares

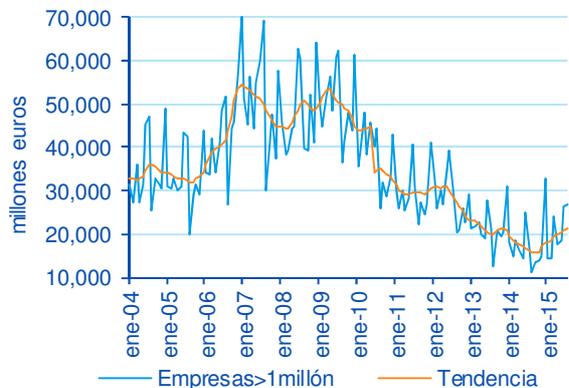
Millones €	Total Importes	Empresas			Hogares			Promemoria Sector Minorista	
		Total	Hasta 1 millón	Más 1 millón	Total	Vivienda	Consumo		Resto
Acumulado Anual.									
2012	548,132	484,814	145,956	338,858	63,318	32,277	12,811	18,230	209,274
2013	443,893	392,645	134,425	258,220	51,248	21,854	13,892	15,502	185,673
2014	418,185	357,207	146,599	210,608	60,978	26,817	16,441	17,720	207,577
Variación Anual %									
2012	-8.9%	-8.1%	-16.2%	-4.1%	-14.7%	-13.9%	-15.4%	-15.7%	-15.7%
2013	-19.0%	-19.0%	-7.9%	-23.8%	-19.1%	-32.3%	8.4%	-15.0%	-11.3%
2014	-5.8%	-9.0%	9.1%	-18.4%	19.0%	22.7%	18.3%	14.3%	11.8%
Acumulado en el año.									
may-15	185,399	153,918	64,923	88,995	31,481	12,610	7,385	11,486	96,404
jun-15	233,970	194,892	79,518	115,374	39,078	15,711	9,157	14,210	118,596
jul-15	286,768	238,635	96,482	142,153	48,133	19,938	11,117	17,078	144,615
Variación anual acumulado %									
may-15	12.8%	9.6%	12.4%	7.5%	31.7%	17.6%	15.4%	69.3%	18.1%
jun-15	12.9%	9.6%	13.3%	7.1%	33.0%	18.8%	16.3%	71.4%	19.1%
jul-15	17.7%	14.4%	14.6%	14.3%	37.6%	27.1%	18.0%	73.2%	21.4%
Mensual.									
feb-15	32,169	26,286	11,811	14,475	5,883	2,315	1,516	2,052	17,694
mar-15	44,652	37,828	13,979	23,849	6,824	2,921	1,578	2,325	20,803
abr-15	38,358	31,053	13,374	17,679	7,305	2,582	1,568	3,155	20,679
may-15	38,611	32,114	13,613	18,501	6,497	2,689	1,542	2,266	20,110
jun-15	48,571	40,974	14,595	26,379	7,597	3,101	1,772	2,724	22,192
jul-15	52,798	43,743	16,964	26,779	9,055	4,227	1,960	2,868	26,019
Variación interanual %									
feb-15	6.4%	2.4%	10.4%	-3.2%	28.9%	14.5%	20.9%	59.1%	15.9%
mar-15	24.6%	23.8%	18.5%	27.1%	29.4%	20.1%	20.0%	52.6%	21.9%
abr-15	15.5%	9.3%	10.2%	8.7%	52.0%	23.1%	19.5%	125.7%	22.0%
may-15	23.1%	21.3%	14.2%	27.1%	33.0%	23.4%	13.2%	68.7%	19.6%
jun-15	13.3%	9.6%	17.1%	5.8%	38.6%	24.2%	20.0%	80.6%	23.7%
jul-15	45.5%	42.4%	21.3%	60.1%	62.3%	71.3%	27.1%	82.8%	33.0%

Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 2

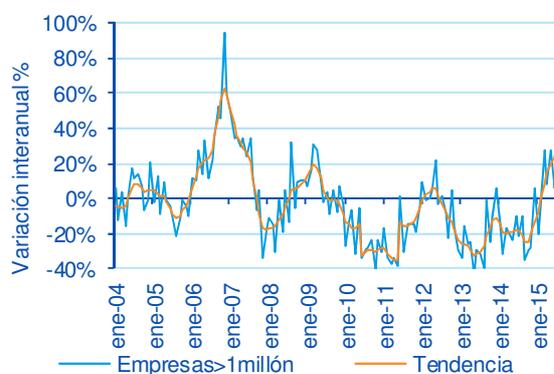
Nuevas operaciones de crédito a empresas. Más de 1 millón de euros

Flujo mensual



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %

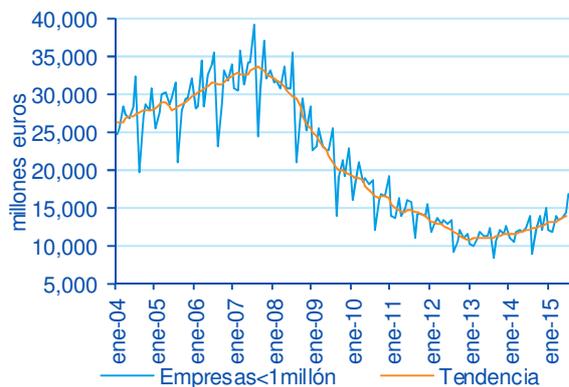


Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 3

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

Flujo mensual



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %

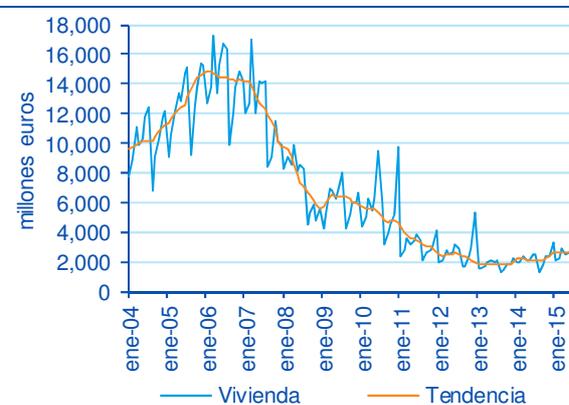


Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 4

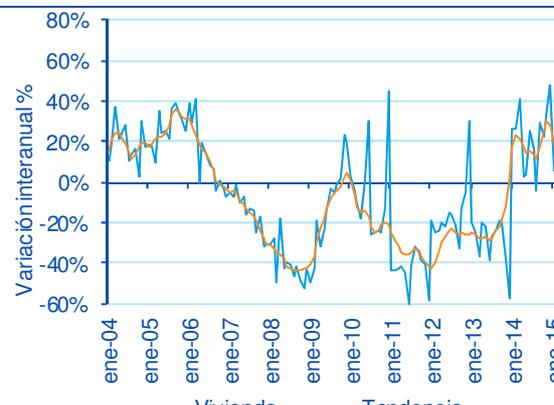
Nuevas operaciones de crédito a familias, vivienda

Flujo mensual



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %

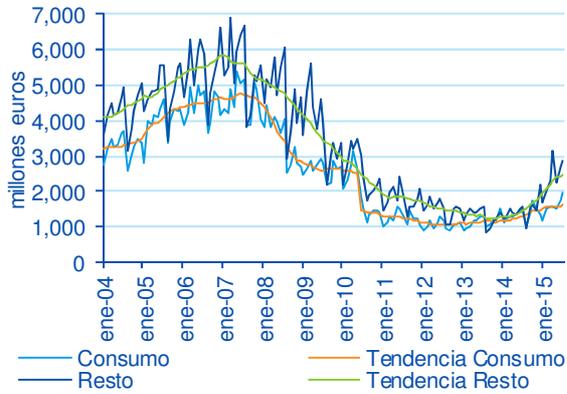


Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 5

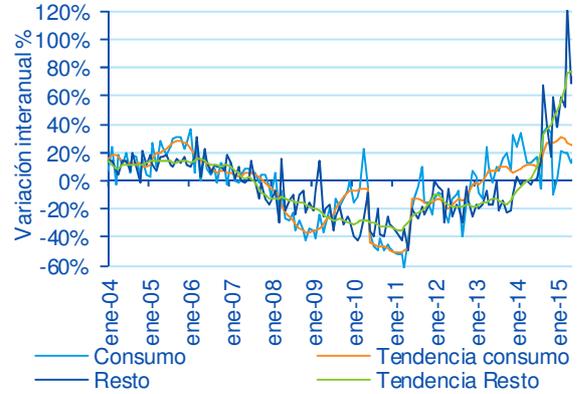
Nuevas operaciones de crédito a familias, consumo y resto

Flujo mensual



Fuente: BdE y BBVA Research

Variación interanual %

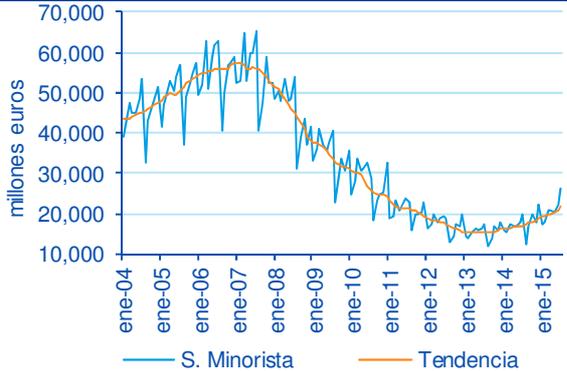


Fuente: BdE y BBVA Research

Gráfico 6

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

Flujo mensual



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.