

4 Financiación al consumo

La financiación al consumo consolida su crecimiento durante el primer cuatrimestre de 2016. La mejora continuada de la actividad económica, la toma de decisiones de consumo postergadas durante la crisis, el entorno de tipos de interés más favorable para los consumidores, la búsqueda de nichos de rentabilidad por las entidades financieras, las medidas extraordinarias del Banco Central Europeo y la mejora en la calidad crediticia de la cartera componen un entorno optimista para la financiación al consumo. En los próximos meses, las nuevas operaciones de crédito al consumo y el saldo vivo continuarán con la senda creciente, mientras que la ratio de apalancamiento de los hogares se mantendrá estable y en línea con la de la UEM.

El crecimiento del crédito al consumo se acelera al tiempo que los precios disminuyen

Las nuevas operaciones de financiación al consumo (sin incluir otras finalidades) **muestran signos de fortaleza.** Desde noviembre del pasado año, el crecimiento interanual promedio ha superado el 30% hasta alcanzar el 48,6% en abril³¹, lo que apunta a que la tendencia positiva se mantendrá en el segundo trimestre del 2016. Como ilustra el Gráfico 4.1, el incremento del volumen de operaciones de financiación a más de un año compensó el retroceso de aquellas concedidas a plazos menores.

El notable aumento de las nuevas operaciones de crédito al consumo explica el repunte del stock. El saldo vivo de crédito al consumo exhibe tasas de crecimiento interanuales superiores al 7% desde diciembre de 2015. En marzo y abril, el incremento del stock superó el 10% interanual, lo que no ocurría desde mayo de 2008.

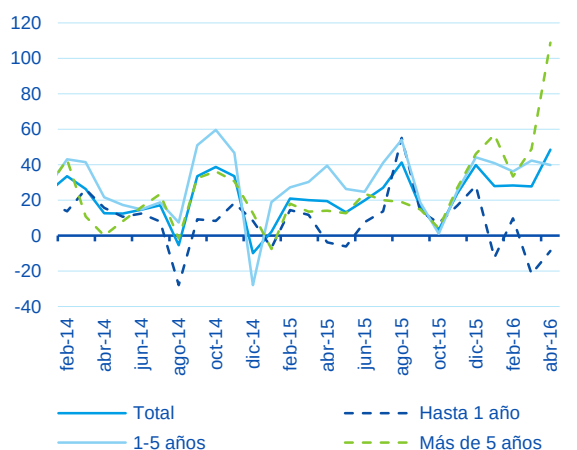
A pesar del aumento de la financiación, **la ratio de crédito al consumo sobre PIB continúa en valores moderados y sostenibles.** El Gráfico 4.2 indica que la ratio de apalancamiento se situó en el 5,7% del PIB en el mes de abril, en línea con la del conjunto de la UEM. En los próximos meses se espera que el endeudamiento se mantenga en niveles similares a los actuales: si bien el crédito al consumo seguirá mostrando signos de firmeza, se prevé que el PIB nominal crezca por encima del 3,5% en 2016.

31: El dato de abril está afectado por las renegociaciones, que multiplicaron por cuatro las firmadas un año antes hasta representar el 9% de las nuevas operaciones de financiación al consumo. Con todo, el crecimiento de las nuevas operaciones excluido el efecto de las renegociaciones alcanzó el 40,0% en abril.

Desde el mes de mayo, el Banco de España ofrece datos sobre la parte correspondiente a las renegociaciones de créditos en el total de nuevas operaciones. El motivo es la entrada en vigor del Reglamento (EU) nº1072/2013 del Banco Central Europeo, de 24 de septiembre y su posterior transposición a la normativa española a través de la Circular 1/2010.

Gráfico 4.1

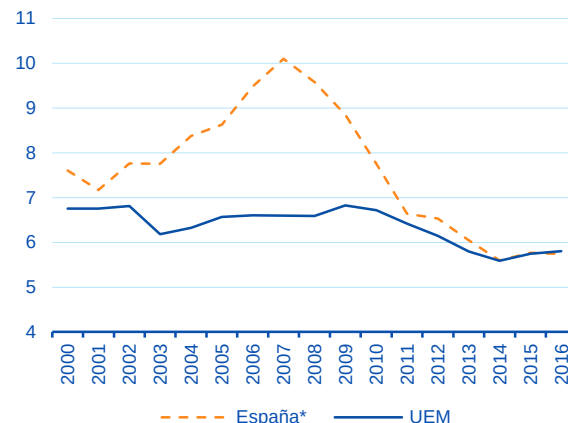
España: evolución de las nuevas operaciones de financiación al consumo (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 4.2

Crédito al consumo sobre PIB (%)



(*) Crédito al consumo gestionado. Incluye titulizaciones

Fuente: BBVA Research a partir de BdE, BCE e INE

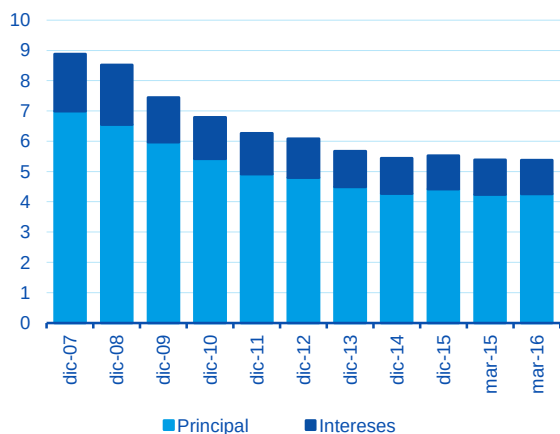
La carga financiera que soportan las familias españolas por financiación no destinada a la adquisición de vivienda se estabiliza. En el primer trimestre de 2016 se situó en el 5,4% de la renta bruta disponible (RBD) de los hogares, en línea con la observada el pasado año (véase Gráfico 4.3). Cabe esperar que la carga financiera descienda levemente en los próximos meses tanto por el aumento de la capacidad adquisitiva de las familias como por los menores tipos de interés.

La carga por intereses se mantiene en torno al 1% pese al abaratamiento de las nuevas operaciones. Las medidas extraordinarias de política monetaria y la moderación del riesgo de crédito han provocado un descenso de los precios a través de la reducción del euríbor y de los diferenciales aplicados por las entidades financieras. La tasa de interés media de la nueva financiación al consumo en los cuatro primeros meses de 2016 se ha situado en el 7,9%, 20 puntos básicos (pb) menor que la registrada en el mismo periodo de 2015. En abril descendió hasta el 7,5%, afectada por la elevada cuantía de las renegociaciones, que suelen conllevar tipos de interés más ajustados y la ampliación de los plazos de concesión.

Atendiendo a los distintos plazos de concesión, la evolución de los tipos de nuevas operaciones es dispar. Entre enero y abril las nuevas operaciones a menos de un año se abarataron 20pb. Los precios de los nuevos préstamos con un plazo entre uno y cinco años –donde se acumulan más operaciones– se redujeron 30pb. En las operaciones a más largo plazo la disminución fue mayor y alcanzó los 80pb, probablemente por el efecto de las renegociaciones (véase el Gráfico 4.4). Con todo, los tipos de interés de la nueva financiación al consumo a más de un año siguen siendo casi el doble en España que en el conjunto de la UEM.

Gráfico 4.3

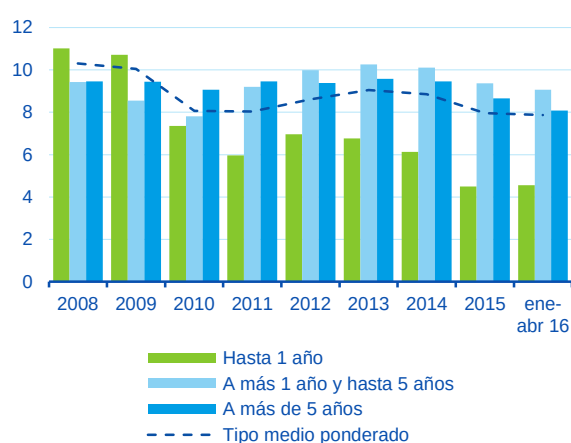
España: carga financiera de los hogares por crédito al consumo (% de su RBD)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

Gráfico 4.4

España: tipos de interés de las nuevas operaciones de financiación de consumo (%)



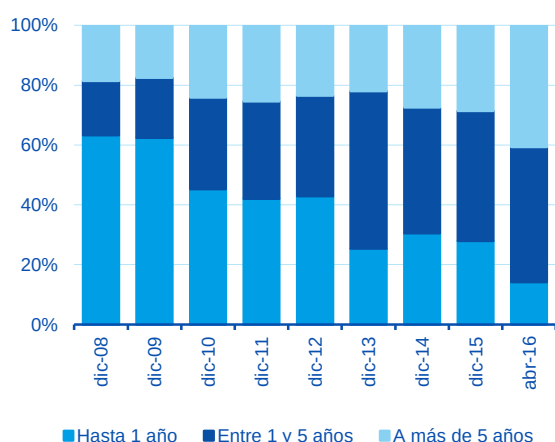
Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Los plazos a los que se concede la nueva financiación al consumo se alargan. Como se aprecia en el Gráfico 4.5, los préstamos hasta un año continúan perdiendo importancia respecto a los concedidos a plazos mayores. En España, el 86% de la nueva financiación se concede a plazos superiores a un año, frente al 38% en 2008.

En los próximos meses, se espera que las medidas extraordinarias de política monetaria y la recuperación económica favorezcan el crecimiento sostenido de los nuevos préstamos al consumo. Al respecto, las entidades participantes en la Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB) del Banco de España consideran que la demanda de crédito continuará mejorando y que la oferta volverá a relajar los criterios de concesión (véase el Gráfico 4.6).

Gráfico 4.5

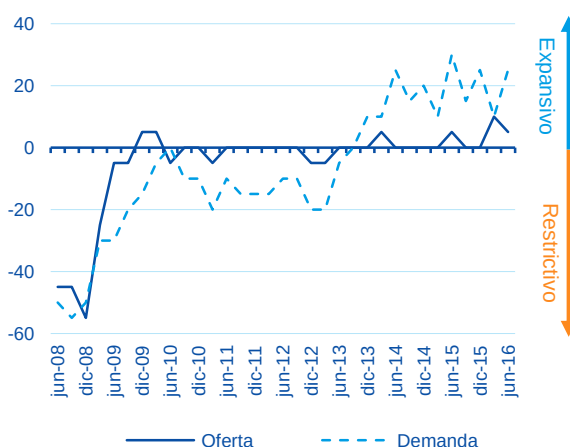
España: distribución por plazo de las nuevas operaciones de crédito al consumo (%)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 4.6

España: Encuesta de Préstamos Bancarios, préstamo al consumo y otros (Saldo de respuestas)



El último dato disponible (jun-16) se refiere a las expectativas de las entidades que participan en la encuesta
Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Préstamos por finalidad: crecimiento de volúmenes y de número de operaciones

El aumento del crédito destinando a la adquisición de bienes de consumo y de los préstamos personales compensó la caída del crédito *revolving* en el primer trimestre de 2016. El análisis de la financiación al consumo por finalidad, elaborado con los datos de la Asociación Nacional de Establecimientos Financieros de Crédito³² (Asnef), muestra que las nuevas operaciones de crédito al consumo crecieron el 5,1% hasta marzo con respecto al mismo periodo del año anterior. El crédito para financiar la adquisición de bienes y los préstamos personales continuaron su senda alcista y crecieron el 14,4% y el 22,9% interanual en el 1T16, respectivamente. Por el contrario, el crédito *revolving*, tanto con tarjeta como sin ella, descendió el 14,2% y encadenó cinco trimestres de caída.

El crecimiento de los volúmenes estuvo acompañado por un mayor número de operaciones, lo que resultó en una reducción del préstamo medio. En el primer trimestre. Por componentes, la evolución de los importes fue diversa. El préstamo medio para la adquisición de bienes disminuyó en 100 euros hasta los 673 euros y el crédito *revolving*, en 55 euros hasta los 3.866 euros. En contraste, el importe medio de los préstamos personales aumentó en 307 euros hasta los 7.016 euros.

Continúa el buen comportamiento de la financiación de automoción

La financiación para la adquisición de vehículos creció a tasas de dos dígitos hasta marzo. La financiación de *stocks* –otorgada a los concesionarios– aumentó el 21,3% en el primer trimestre del año en curso respecto al 1T15, mientras que la de automoción –concedida a empresas y particulares– lo hizo el 17,2% y encadenó doce trimestres de expansión.

La expansión del crédito para automoción es generalizada. Los préstamos para la adquisición de vehículos comerciales se incrementaron el 93,9% hasta marzo y los otorgados para la compra de otros vehículos (motocicletas, caravanas, etc.) lo hicieron el 34,2%. La financiación de turismos usados creció el 23,9%, el *leasing* de automoción lo hizo el 17,6% y los préstamos para turismos nuevos, el 15,1%.

Sin embargo, **la evolución del préstamo medio es heterogénea.** La financiación concedida a los concesionarios descendió el 8,2% hasta los 25.256 euros por operación, mientras que el préstamo medio para la adquisición de vehículos aumentó el 7,0% hasta casi alcanzar los 13.000 euros y recuperar los niveles de diciembre de 2013. Por segmento, el importe medio de las operaciones de *leasing* de automoción creció el 16,0% y el de los préstamos destinados a la compra de los turismos nuevos, el 9,2%. Por el contrario, retrocedió la financiación media de vehículos comerciales (-6,8%) y de otros vehículos (-1,6%).

32: No se dispone de estadísticas desagregadas de crédito al consumo por finalidad para el conjunto del sistema financiero.

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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de España

Economista Jefe de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61
Ignacio Archondo
ignacio.archondo@bbva.com
+34 91 757 52 78
Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39
Ignacio Belenguer
ignacio.belenguer@bbva.com
+34 91 757 52 78

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39
Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82
Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596
Myriam Montañez
myriam.montanez@bbva.com
+34 638 80 85 04

Matías José Pacce
matias.pacce@bbva.com
+34 647 392 673
Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23
Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67
Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Con la colaboración de:

Sistemas Financieros
Macarena Ruesta
esperanza.ruesta@bbva.com

Regulación Digital
Vanesa Casadas
vanesa.casadas@bbva.com

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes**Análisis Transversal de Economías Emergentes**

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Áreas Globales**Escenarios Económicos**

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Calle Azul, 4
Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas
28050 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com