

ARTÍCULOS ANALÍTICOS

Boletín Económico

3/2019

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA FINANCIACIÓN  
Y DEL CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO  
NO FINANCIERO

Pana Alves, Fabián Arrizabalaga, Javier Delgado  
e Irene Roibás

## RESUMEN

Este trabajo inicia una serie de artículos analíticos que, con periodicidad semestral, estudiarán la evolución reciente de la financiación captada por el sector privado no financiero español y la exposición crediticia de las entidades de depósito residentes frente a dicho sector. Así, en los primeros meses de 2019, las condiciones de acceso a la financiación bancaria para los hogares y las empresas españolas continuaron siendo muy holgadas; sin embargo, después de varios años en los que estas han venido relajándose, empiezan a apreciarse síntomas de agotamiento en esta tendencia. A pesar de ello, el saldo vivo de crédito frente a este sector de las entidades de depósito mantuvo su tendencia descendente en el primer trimestre de 2019, al reducirse un 2,1 % en tasa interanual. Esto no fue óbice para que la tasa de dudosos continuara reduciéndose.

**Palabras clave:** financiación, crédito, hogares, empresas no financieras, entidades de depósito, morosidad.

**Códigos JEL:** E44, E51, G21, G23.

## EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA FINANCIACIÓN Y DEL CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Este artículo ha sido elaborado por Pana Alves e Irene Roibás, de la Dirección General de Economía y Estadística, y por Fabián Arrizabalaga y Javier Delgado, de la Dirección General de Estabilidad Financiera, Regulación y Resolución.

### Introducción

Una de las tareas fundamentales de los intermediarios financieros es canalizar los flujos de financiación hacia los hogares y las empresas. Vigilar y asegurar el correcto funcionamiento de este proceso de intermediación es crítico, tanto desde un punto de vista macroeconómico como desde una perspectiva de estabilidad financiera. En particular, una disrupción de este proceso podría tener serias consecuencias para la economía real; por ejemplo, limitando la capacidad de los hogares para acomodar sus decisiones de gasto a lo largo del tiempo o la capacidad de las empresas para acometer proyectos de inversión. Asimismo, este proceso de intermediación también podría resultar en un volumen elevado de deuda por parte de los demandantes de fondos, o en una excesiva exposición crediticia por parte de los prestamistas, con lo que la calidad crediticia de los agentes y la estabilidad financiera de los intermediarios serían vulnerables ante un deterioro en el entorno macrofinanciero.

Desde dicha perspectiva, este documento inaugura una serie de artículos analíticos que, con periodicidad semestral, estudiarán la evolución reciente de la financiación captada por el sector privado no financiero español y la exposición crediticia de las entidades de depósito residentes frente a dicho sector. Además, los artículos incluirán en forma de recuadro el análisis en profundidad de algún aspecto destacado (o de varios) en lo que se refiere a estas dinámicas.

El resto del artículo se estructura de la siguiente forma. En la segunda sección se analiza la evolución de la financiación que reciben hogares y empresas no financieras desde una perspectiva agregada. La tercera sección focaliza la atención en el crédito que conceden las entidades de depósito residentes a estos sectores. Como se detalla en el recuadro 1, estas dinámicas crediticias no tienen por qué coincidir con las descritas en la sección precedente, ya que los hogares y las empresas españolas no solo reciben financiación por parte de las entidades de depósito. En particular, los hogares también pueden recibirla de los establecimientos financieros de crédito (EFC) para financiar su consumo, mientras que algunas empresas emiten deuda en los mercados de capitales. Además, las ventas o cesiones de cartera por parte de las entidades de depósito a otros sectores y los créditos fallidos que se dan

de baja del balance de dichos intermediarios también pueden dar lugar a discrepancias entre la exposición crediticia de estas entidades (que se ve reducida con estas operaciones) y el volumen de financiación captada por hogares y empresas (que permanece inalterado). Por último, la cuarta sección del artículo se centra en la calidad del crédito que conceden las entidades de depósito, prestando especial atención a la evolución de los créditos dudosos y de los activos adjudicados.

## Financiación captada por el sector privado no financiero

En los primeros meses de 2019, las condiciones de acceso a la financiación bancaria para los hogares y las empresas españolas continuaron siendo muy holgadas. No obstante, después de varios años en los que estas han venido relajándose, empiezan a apreciarse algunos síntomas de agotamiento en esta tendencia. En particular, de acuerdo con la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB), los criterios de aprobación de los préstamos a hogares se habrían endurecido levemente en el primer semestre del año, tanto en el segmento de compra de vivienda como en el de consumo y otros fines (véase gráfico 1.1), algo que no sucedía simultáneamente desde principios de 2013.

En el mismo sentido, a pesar del descenso en los tipos de interés negociados en los mercados mayoristas desde comienzos del ejercicio, vinculado con el retraso en la subida de los tipos de interés oficiales, los costes de los nuevos préstamos parecen haberse estabilizado en unos niveles históricamente reducidos, abandonando la senda descendente de los últimos años (véase gráfico 1.3). En el caso de los nuevos créditos destinados a la compra de vivienda, los tipos de interés experimentaron un repunte de 30 puntos básicos (pb) desde septiembre del año pasado hasta mayo (último dato disponible). Este aumento no se ha observado en el resto de los segmentos (más allá de la volatilidad habitual de cada serie) ni en el de compra de vivienda en otros países de nuestro entorno (véase gráfico 1.4). En el caso de la financiación para consumo, la información granular más reciente disponible, correspondiente a operaciones de financiación para la compra de automóviles, apunta también a una cierta estabilización de las condiciones crediticias aplicadas (véase recuadro 2), tras un período de relajación.

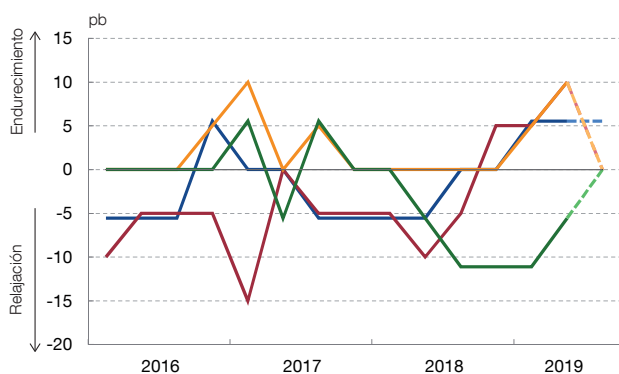
Todo ello, unido a una demanda de crédito más débil por parte de hogares y de empresas, como señala la EPB (véase gráfico 1.2), se habría traducido en una desaceleración de la actividad crediticia en los últimos meses. Así, las nuevas operaciones de crédito para la compra de vivienda y para consumo crecieron entre marzo y mayo a una tasa interanual media del 8 % y del 2,2 %, respectivamente, muy por debajo de las tasas medias registradas en 2018 (15,1 % y 18,3 %, respectivamente) (véase gráfico 2.1). En cuanto a las empresas, los nuevos flujos de financiación bancaria mostraron incluso caídas interanuales en los primeros meses de 2019. Esta contracción del nuevo crédito, que se venía observando desde mediados de

Gráfico 1

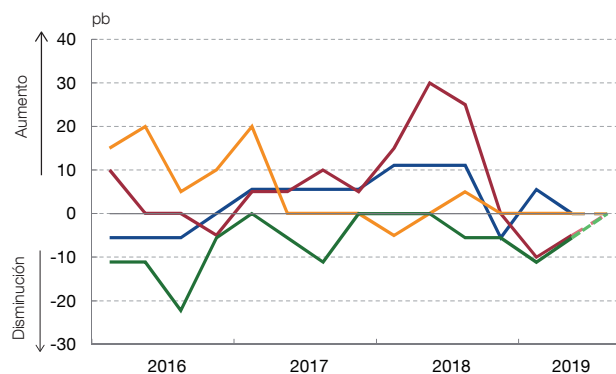
## LAS CONDICIONES FINANCIERAS SIGUEN SIENDO HOLGADAS; SIN EMBARGO, DESPUÉS DE VARIOS AÑOS EN LOS QUE ESTAS HAN VENIDO RELAJÁNDOSE, EMPIEZAN A APRECIARSE ALGUNOS SÍNTOMAS DE AGOTAMIENTO

Las condiciones de acceso a la financiación continúan siendo holgadas, pero, como evidencia la EPB, en algunos segmentos se empieza a observar un ligero endurecimiento de estas. Por su parte, aunque los costes se mantienen en niveles reducidos, parecen haberse estabilizado a pesar del tono más acomodaticio de la política monetaria. En el caso de los nuevos créditos destinados a la compra de vivienda, los tipos de interés experimentaron un repunte de 30 pb entre septiembre de 2018 y mayo de este año.

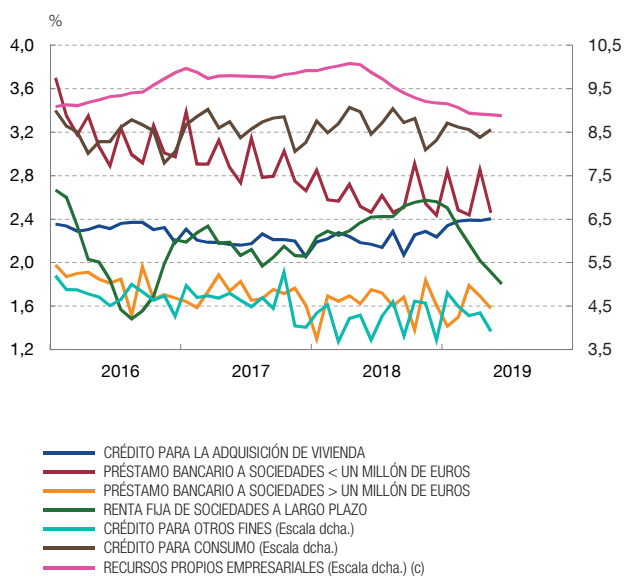
1 EPB: VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS DE APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS (a)



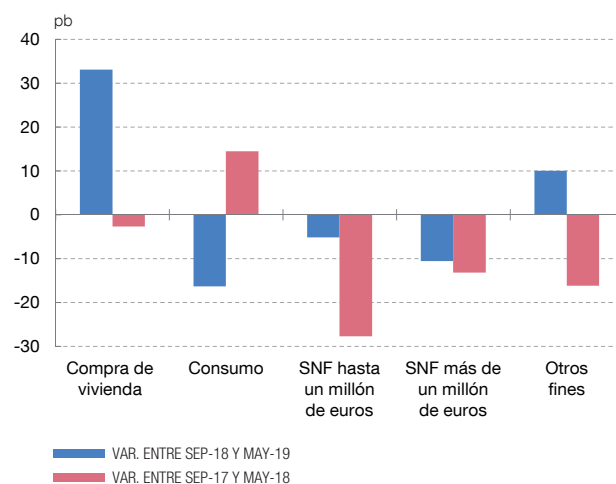
2 EPB: VARIACIÓN DE LA DEMANDA DE PRÉSTAMOS (b)



3 COSTE DE FINANCIACIÓN



4 VARIACIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS TAE DE LAS NUEVAS OPERACIONES (d)



FUENTES: Morgan Stanley, Thomson Reuters y Banco de España.

- a Encuesta sobre Préstamos Bancarios. Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido los criterios considerablemente  $\times 1$  + porcentaje de entidades que han endurecido los criterios en cierta medida  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han relajado los criterios en cierta medida  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han relajado los criterios considerablemente  $\times 1$ .
- b Encuesta sobre Préstamos Bancarios. Indicador = porcentaje de las entidades que señalan un aumento considerable  $\times 1$  + porcentaje de las entidades que señalan un cierto aumento  $\times 1/2$  - porcentaje de las entidades que señalan un cierto descenso  $\times 1/2$  - porcentaje de las entidades que señalan un descenso considerable  $\times 1$ .
- c El coste de los recursos propios se basa en un modelo de descuento de dividendos de Gordon en tres etapas.
- d El tipo de interés TAE (tasa anual equivalente) es aquel que refleja el coste efectivo del préstamo para el prestatario.

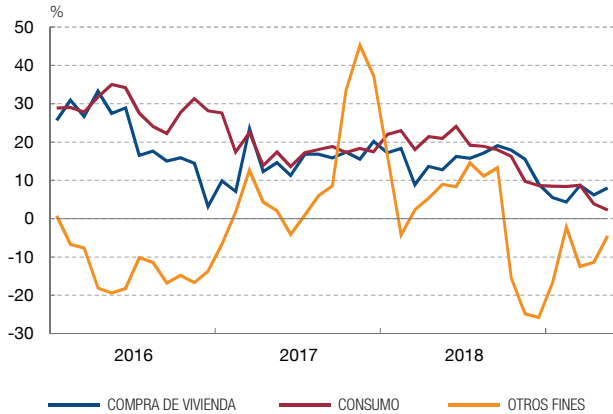
DESCARGAR



**LA ACTIVIDAD CREDITICIA SE DESACELERA EN LOS HOGARES Y SE CONTRAE EN LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS**

El ligero endurecimiento de los criterios de aprobación de los préstamos en algunos segmentos, unido a la debilidad de la demanda, se ha traducido en una desaceleración del crecimiento del volumen de nuevas operaciones de crédito en el sector de los hogares y en una contracción de los flujos a las sociedades no financieras. En términos de saldos, la financiación a hogares se expande a ritmos moderados, mientras que a sociedades no financieras sigue avanzando gracias al dinamismo de la financiación mediante las emisiones de renta fija y, en menor medida, los préstamos del exterior.

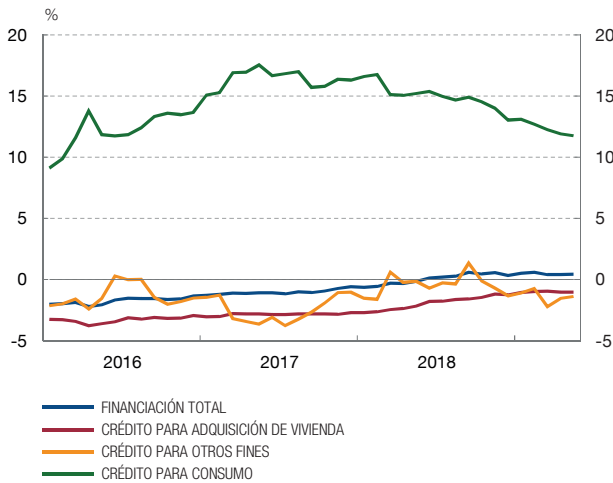
1 NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO A HOGARES  
Tasas interanuales de flujos acumulados de tres meses



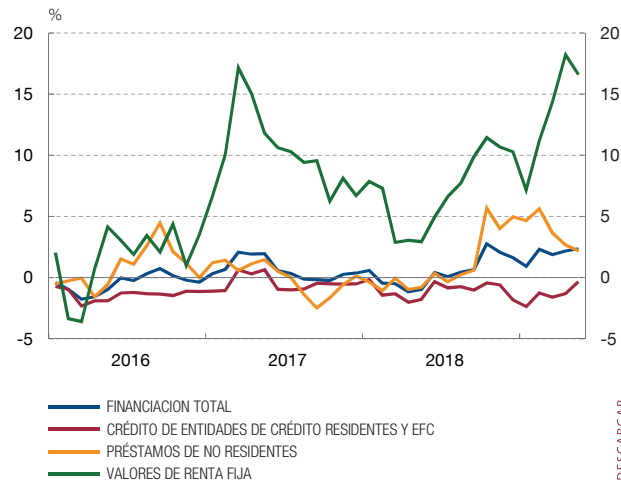
2 NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS  
Tasas interanuales de flujos acumulados de tres meses



3 FINANCIACIÓN A LOS HOGARES  
Tasa interanual



4 FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS  
Tasa interanual



FUENTE: Banco de España.



2018 en el caso de las operaciones hasta un millón de euros (fundamentalmente, préstamos a pymes), se ha extendido a las operaciones de más de un millón de euros, coincidiendo con el mayor dinamismo de la financiación captada a través de otras vías, como la emisión de valores de renta fija (véase gráfico 2.2).

De esta forma, el saldo vivo de financiación captada por los hogares continuó expandiéndose a un ritmo interanual moderado (0,4 % en mayo, misma tasa que la

de finales de 2018), fruto de que la desaceleración de la financiación al consumo [tasa interanual del 11,7 % en mayo, 1,3 puntos porcentuales (pp) menos que en diciembre] se está viendo compensada por la menor caída de la destinada para la compra de vivienda (0,1 % en mayo, frente al retroceso del 1,3 % al cierre de 2018) (véase gráfico 2.3). Por su parte, los flujos netos de financiación ajena de las sociedades no financieras se expandieron a un ritmo superior (2,4 % en mayo), gracias al dinamismo del saldo vivo de las emisiones de valores de renta fija y, en menor medida, de los créditos del exterior (véase gráfico 2.4), que han compensado el retroceso del saldo vivo de crédito concedido por las entidades residentes. Con todo, y en un contexto de expansión de las rentas y de la actividad, las ratios de endeudamiento de las familias y de las empresas habrían seguido descendiendo en el primer trimestre de 2019, si bien de forma más moderada que en los últimos años.

## Actividad crediticia del sector bancario residente

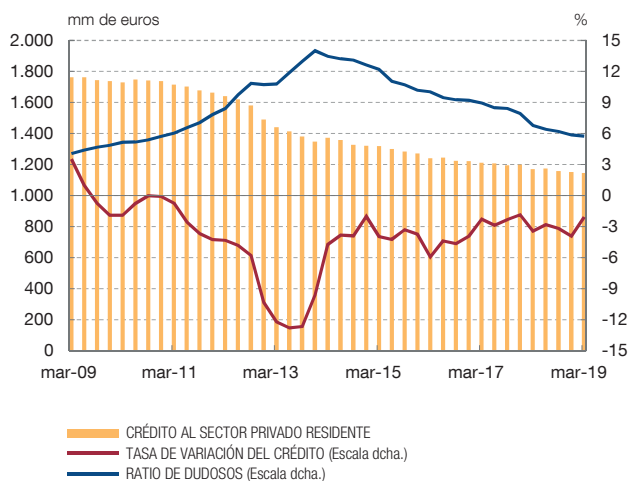
A diferencia de lo que ocurre con la financiación captada por el sector privado no financiero, el saldo vivo de crédito frente a este sector en los balances de las entidades de depósito mantuvo su tendencia descendente en el primer trimestre de 2019, al reducirse un 2,1 % en tasa interanual (véase gráfico 3.1). Este descenso en comparación con la financiación captada por los hogares y las empresas (que aumentó un 1,2 % en el mismo período) obedece, fundamentalmente, a la pérdida de peso de las entidades de depósito en la actividad de intermediación crediticia en España y al impacto en los balances bancarios de la declaración de algunos préstamos como fallidos y de la venta de carteras de crédito.

En línea con lo que se ha comentado en la sección anterior, el desglose del *stock* de crédito en los balances de las entidades de depósito continuó siendo divergente por sectores institucionales. En concreto, el crédito a las sociedades no financieras siguió reduciéndose (un 3 %, en términos interanuales), aunque moderando la caída del trimestre previo (véase gráfico 4.1). En cambio, la exposición crediticia frente a los hogares prácticamente se estabilizó (-0,4 %), como se puede apreciar en el gráfico 4.2. El descenso del crédito a las sociedades no financieras se explica por la evolución del crédito al sector de la construcción y actividades inmobiliarias, que se redujo un 12 %. Este retroceso fue consecuencia, sobre todo, de la venta por parte de algunas entidades de carteras de préstamos dudosos vinculadas a este sector. El crédito al resto de las sociedades no financieras experimentó un tímido avance —del 0,3 %— en el primer trimestre del año, volviendo a crecer tras casi un año de ligeros retrocesos. Por sectores, la tasa de variación del crédito a la industria se mantuvo en terreno ligeramente positivo, y entre los servicios destacó el comercio, con un crecimiento del 3,7 %. Por tamaño de la empresa, se mantuvo la dicotomía entre el crédito frente a las pymes, que siguió contrayéndose (2,7 %), y el vinculado con las grandes empresas, que continuó aumentando (3,6 %).

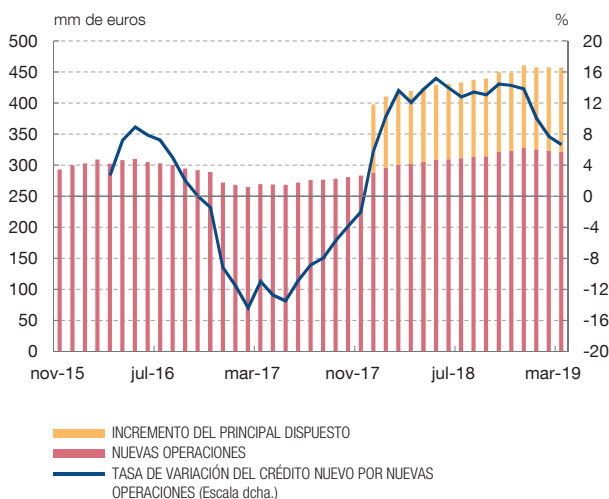
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE****Negocios en España**

El crédito total siguió reduciéndose, hasta situarse en 1.145 mm de euros en marzo de 2019 (-2,1 % frente a marzo de 2018). Por su parte, las nuevas operaciones en los doce últimos meses crecieron un 6,6 % con respecto al año anterior, alcanzándose un importe de crédito nuevo total (nuevas operaciones más incremento del principal dispuesto) de 457 mm de euros concedido a sociedades no financieras y a hogares, tras haber crecido esta magnitud un 8,9 % en el último año, lo que supone, sin embargo, una desaceleración con respecto a las tasas de crecimiento observadas en el primer semestre de 2018.

1 VOLUMEN DE CRÉDITO, TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL Y RATIO DE DUDOSOS



2 VOLUMEN DE CRÉDITO NUEVO EN LOS DOCE ÚLTIMOS MESES Y TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL



FUENTE: Banco de España.

DESCARGAR



El crédito a hogares con finalidad distinta a la adquisición de vivienda aumentó un 2,8 %, en tasa interanual, en marzo de 2019, siendo su principal impulsor el crédito para consumo (10,1 %) y, especialmente, el crédito para adquisición de bienes duraderos (14,1 %). El avance más moderado del crédito para consumo en comparación con lo que recogen los balances de los hogares se explica principalmente por el mayor dinamismo de la financiación al consumo concedida por los EFC, que presentó un avance interanual del 14,3 % en los tres primeros meses del año.

Por su parte, el crédito destinado a adquisición de vivienda se contrajo en términos interanuales un 1,1 % en el primer trimestre (véase gráfico 4.2), tasa comparable con la del -1,4 % del trimestre anterior, y algo más elevada que lo que reflejan los balances de los hogares, debido al impacto de los créditos fallidos.

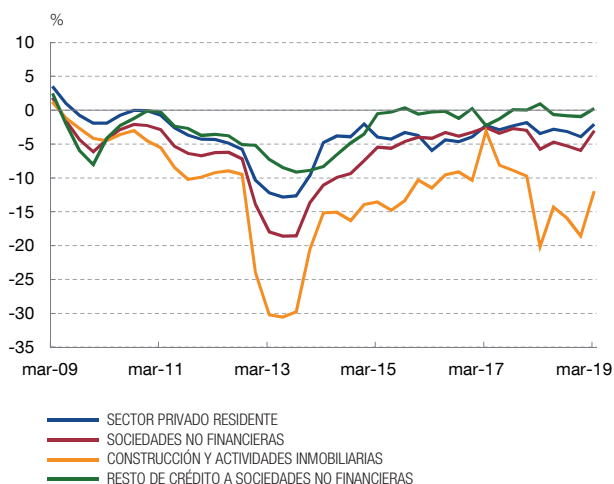
En los últimos diez años, el descenso acumulado de la exposición crediticia de las entidades de depósito ha sido del 34 %, con lo que su peso en el PIB se ha reducido casi 70 pp. Este proceso ha venido acompañado de un notable cambio en su composición sectorial. En concreto, el peso del crédito al sector de la construcción y actividades inmobiliarias se ha reducido 17 pp, al situarse en el 10 % en marzo de 2019. En sentido contrario, el crédito a hogares para adquisición de vivienda ha



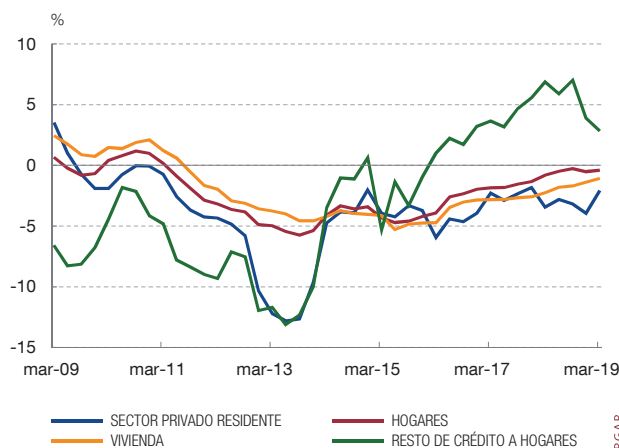
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE: TASAS DE VARIACIÓN****Negocios en España**

El crédito al sector privado residente continuó reduciéndose en el primer trimestre de 2019, motivado principalmente por el descenso del crédito a sociedades no financieras y, especialmente, del destinado a la construcción y actividades inmobiliarias. Por el contrario, el crédito a hogares con finalidad distinta a la adquisición de vivienda aumentó, impulsado por el crédito destinado a la adquisición de bienes de carácter duradero, que, no obstante, presenta cierta desaceleración.

1 TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



2 TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A HOGARES



DESCARGAR



FUENTE: Banco de España.

sido el que más ha aumentado su peso relativo en estos años, desde el 37 % del primer trimestre de 2009 al 47 % de marzo de 2019, debido principalmente a que estos préstamos suelen presentar unos plazos de vencimiento más largos que los de otros sectores y, por tanto, tardan más en ser amortizados (véase gráfico 5).

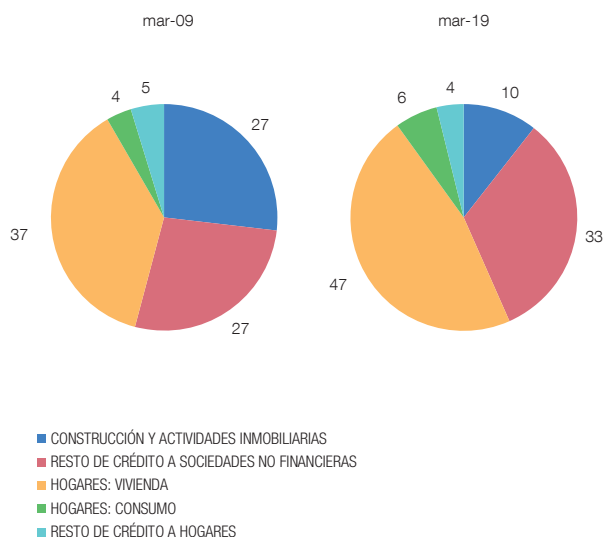
## Calidad del crédito bancario

El crédito dudoso del sector privado residente se redujo un 17,2 % interanual en el primer trimestre de 2019, moderando su caída respecto al año anterior. De esta forma, la ratio de dudosos se situó en el 5,7 % en marzo de 2019, 1 pp menos que en el mismo trimestre del año previo. Una de las notas más destacadas de este continuado descenso de la ratio de dudosos es que se está produciendo en un contexto de caída del *stock* del crédito, que por sí sola tendería a aumentar esta ratio. Respecto a los valores máximos alcanzados a finales de 2013, la caída acumulada de dudosos supone un descenso de su volumen superior al 65 %, una reducción de su peso en el PIB de casi 12 pp y una disminución de la ratio de dudosos de 8 pp.

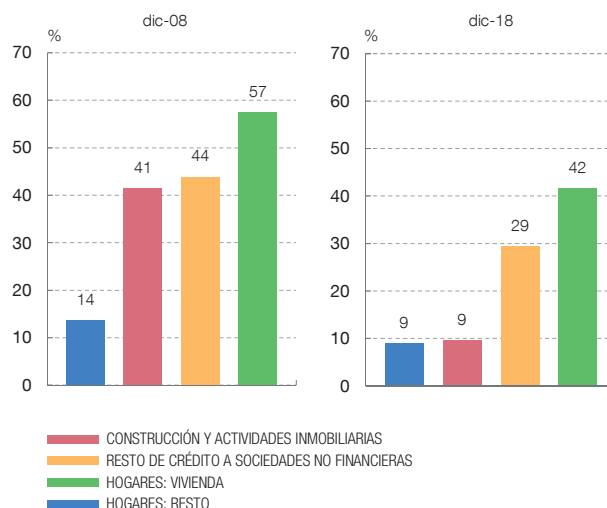
**COMPOSICIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE****Negocios en España**

El peso del crédito a la construcción y actividades inmobiliarias se ha reducido de manera notable en los últimos años, desde el 27 % en marzo de 2009 al 10 % en marzo de 2019. En términos de porcentaje sobre el PIB, también se muestra esta reducción del peso del sector inmobiliario, que se situó en el 41 % del PIB en diciembre de 2008, frente al 9 % en diciembre de 2018. En sentido amplio, incluyendo el crédito a hogares destinado a la adquisición de vivienda, el peso del sector inmobiliario ha pasado del 98 % del PIB en diciembre de 2008 al 51 % en diciembre de 2018.

1 COMPOSICIÓN DEL CRÉDITO POR SECTORES Y FINALIDAD (%)



2 COMPOSICIÓN DEL CRÉDITO EN % SOBRE EL PIB



FUENTE: Banco de España.

DESCARGAR



El grueso de este descenso se encuentra en el *stock* de crédito dudoso a sociedades no financieras, que se redujo un 22,9 % en términos interanuales. Este recorte fue generalizado por sectores, pero resultó especialmente significativo en el sector de la construcción y actividades inmobiliarias (-36,3 %). Como se ha apuntado anteriormente, este comportamiento vino propiciado por las ventas mayoristas de carteras de préstamos dudosos por parte de algunas entidades de depósito (véase gráfico 6.1). De esta forma, la caída acumulada de los dudosos del crédito a la construcción y actividades inmobiliarias respecto a los máximos de diciembre de 2013 supera los 73 mm de euros, un descenso de más del 86 %, lo que supone más de la mitad de la caída de los dudosos totales. Este es uno de los elementos clave del proceso de saneamiento del sector bancario español tras la crisis financiera. En conjunto, la caída del volumen de dudosos más que compensó la reducción del crédito a sociedades no financieras, y así su ratio de dudosos se redujo en casi 2 pp en los doce últimos meses, hasta el 7,7 % en marzo de 2019 (gráfico 7.1). Por sectores, a pesar de la importante reducción del crédito dudoso en los sectores de construcción e inmobiliario, su tasa de dudosos todavía sigue siendo superior a la media, al situarse en el entorno del 10 %, por lo que existe un margen significativo de mejora.

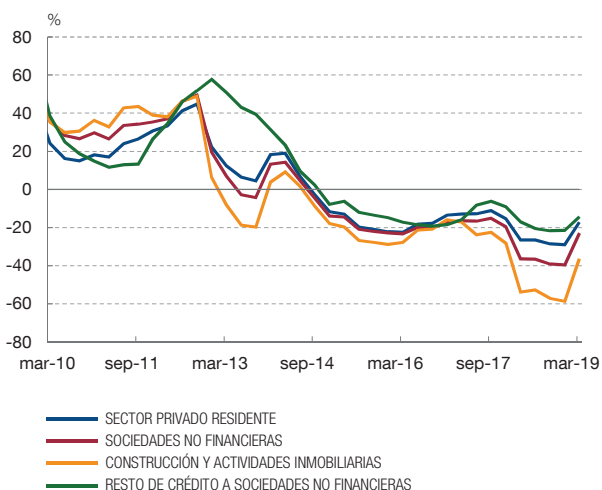
Gráfico 6

## CRÉDITO DUDOSO DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

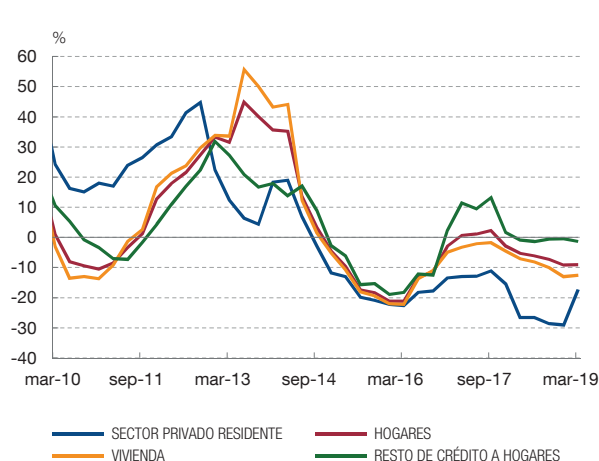
### Negocios en España

El crédito dudoso del sector privado residente se redujo en el primer trimestre de 2019, desacelerando su caída respecto al año anterior. El crédito dudoso al sector de la construcción y actividades inmobiliarias ha descendido de manera notable, y en menor medida en el destinado a otros sectores de actividad. En el caso de los hogares, el crédito dudoso para adquisición de vivienda continúa reduciéndose, mientras que el crédito dudoso destinado a finalidades distintas de la adquisición de vivienda apenas disminuyó.

1 TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO DUDOSO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



2 TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO DUDOSO A HOGARES



FUENTE: Banco de España.



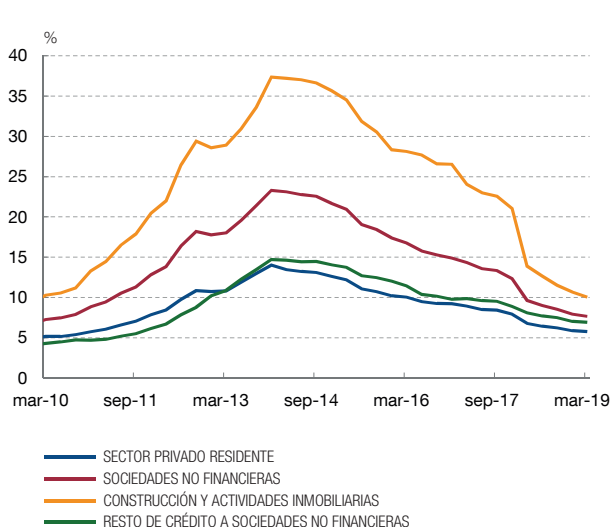
Gráfico 7

## RATIO DE DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

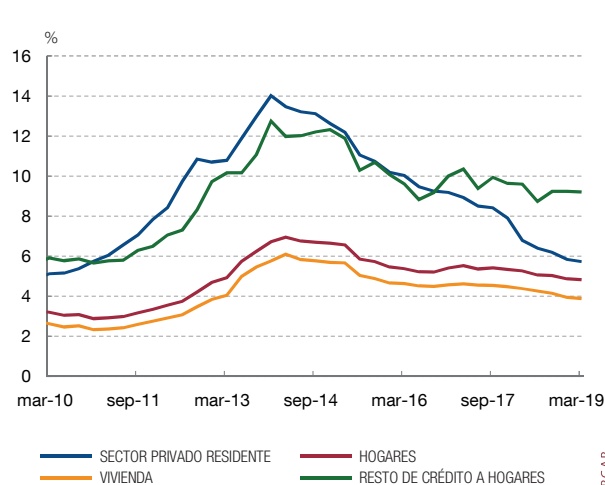
### Negocios en España

La ratio de dudosos del sector privado residente ha continuado la caída iniciada en diciembre de 2014, y se ha estabilizado en el primer trimestre de 2019, situándose en el 5,7%. Este descenso se ha debido, principalmente, a la caída de la ratio de dudosos del crédito a sociedades no financieras, y en particular del crédito a la construcción y actividades inmobiliarias.

1 RATIO DE DUDOSOS DEL CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



2 RATIO DE DUDOSOS DEL CRÉDITO A HOGARES



FUENTE: Banco de España.



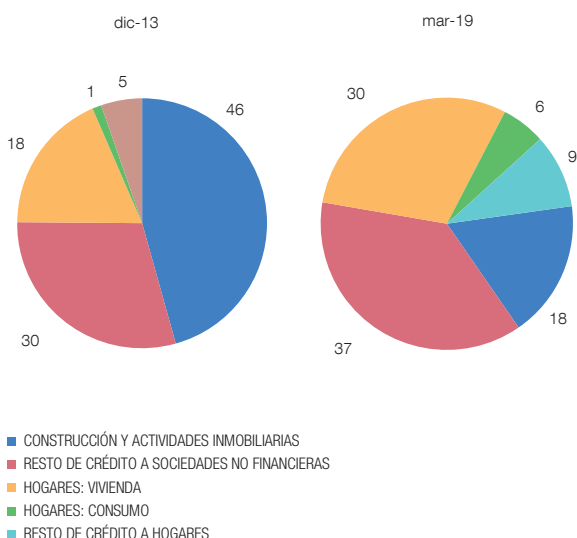
## COMPOSICIÓN DEL CRÉDITO DUDOSO DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE Y ACTIVOS ADJUDICADOS

### Negocios en España

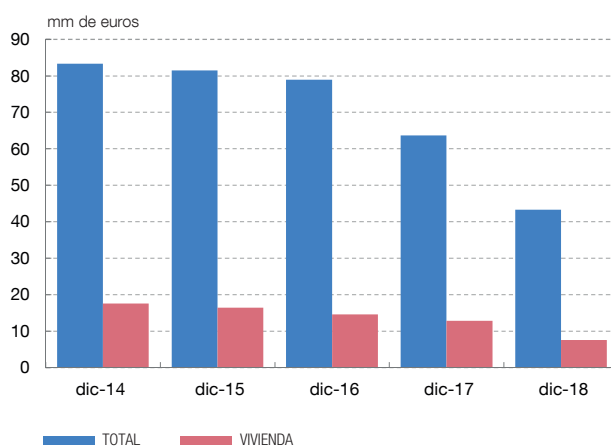
El peso del crédito dudoso del sector de la construcción y actividades inmobiliarias se ha reducido significativamente, desde el 46 % en diciembre de 2013 (punto de máxima acumulación de dudosos en el sistema bancario español) hasta el 18 % en marzo de 2019. Por el contrario, ha crecido el peso del resto de los sectores de actividad y de los hogares. En el caso de los hogares, el crédito para consumo dudoso ha crecido desde el 4,7 % en diciembre de 2013 hasta el 12,6 % del total de crédito dudoso a hogares en marzo de 2019.

Los activos adjudicados a escala consolidada se redujeron en más de 20 mm de euros en el último año, en buena medida por la venta de carteras de activos adjudicados, lo que supone una reducción interanual del 32 %.

1 COMPOSICIÓN DEL CRÉDITO DUDOSO POR SECTORES Y FINALIDAD (%)



2 ACTIVOS ADJUDICADOS



FUENTE: Banco de España.



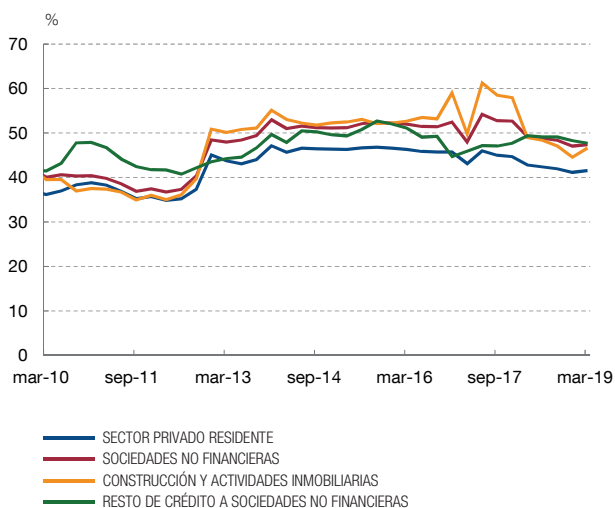
Por su parte, los dudosos del crédito a hogares para adquisición de vivienda se redujeron un 12,6 %, mientras que los del resto de crédito a hogares descendieron un 1,3 %. Dentro de esta última cartera, destacó la evolución de los dudosos del crédito para adquisición de bienes de consumo, que se incrementó un 14,9 %, y en particular la de bienes duraderos, que, al registrar una tasa del 19,2 %, se aceleró respecto al trimestre previo. Debido al mayor peso en el *stock* del crédito a hogares de las operaciones para adquisición de vivienda, el conjunto del crédito dudoso a hogares se redujo en marzo de 2019 un 9,1 % en términos interanuales (véase gráfico 6.2). Esto hizo que la ratio de dudosos de los hogares descendiera en el último año 0,5 pp, hasta situarse en el 4,8 % en marzo de 2019 (véase gráfico 7.2). En cambio, la ratio de dudosos del resto de crédito a hogares se estabilizó, en el último trimestre, en el 9,2 %.

La composición del crédito dudoso del sector privado residente también se ha visto significativamente alterada desde el último trimestre de 2013, fecha de máxima acumulación de estos activos problemáticos. En concreto, el crédito dudoso del

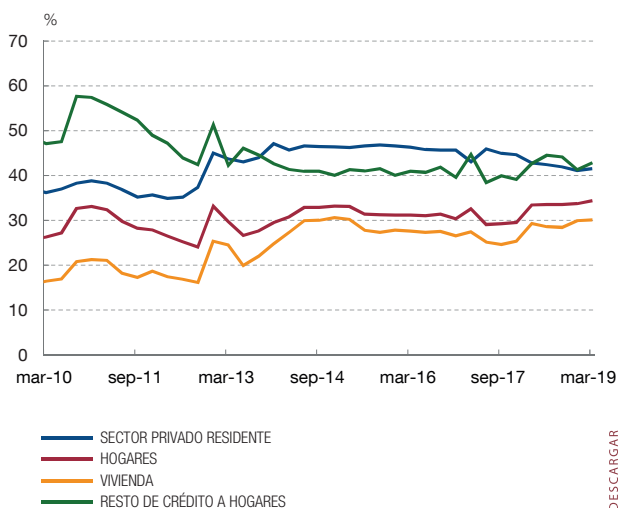
**RATIO DE COBERTURA DE DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE****Negocios en España**

La ratio de cobertura del crédito dudoso del sector privado residente se redujo ligeramente en el primer trimestre de 2019, hasta situarse en el 41,5 %. Esta ratio es sensiblemente más alta en el caso de sociedades no financieras (47,4 %) que en hogares (34,4 %). Asimismo, en el caso de los hogares, la ratio de cobertura del crédito para adquisición de vivienda (30,1 %) es inferior en más de 12 pp al crédito destinado a otras finalidades (42,9 %).

1 RATIO DE COBERTURA DEL CRÉDITO DUDOSO DE SOCIEDADES NO FINANCIERAS



2 RATIO DE COBERTURA DEL CRÉDITO DUDOSO DE HOGARES



DESCARGAR



FUENTE: Banco de España.

sector de la construcción y actividades inmobiliarias ha pasado, de representar el 46 % del total, al 18 % en marzo de 2019 (véase gráfico 8.1). Por el contrario, han aumentado el peso relativo del crédito dudoso a otras empresas no financieras y, especialmente, el crédito a hogares, que se anota un incremento de 21 pp entre diciembre de 2013 y marzo de 2019. En este sentido, resulta destacable que los dudosos del crédito para consumo hayan más que doblado su proporción sobre el total, pasando del 5 % al 13 % entre esas dos fechas.

En diciembre de 2018 (últimos datos disponibles), los activos adjudicados se situaron en 43 mm de euros, lo que supone una contracción de más de 20 mm de euros (un 32,1 %) frente a un año antes (véase gráfico 8.2). Esta reducción de activos adjudicados, junto con la anteriormente mencionada de crédito dudoso, ha hecho que el conjunto de activos problemáticos en balance haya disminuido significativamente en los doce últimos meses.

La ratio de cobertura del crédito dudoso del sector privado residente, que se define como provisiones contables sobre crédito dudoso, se situó en el 41,5 % en marzo de 2019, superando el 47 % en el caso de las sociedades no financieras, mientras que la de hogares se mantuvo por debajo del 35 %. Dentro del crédito a sociedades

no financieras, el nivel de cobertura es muy similar entre el sector de la construcción y actividades inmobiliarias (46,6 %) y el resto de los sectores de actividades (47,7 %), y ha aumentado en ambos segmentos en magnitudes similares (14-15 pp) desde septiembre de 2008 (véase gráfico 9.1). En el crédito a hogares, el destinado para adquisición de vivienda presenta, por su menor perfil de riesgo, una cobertura inferior a la del resto de finalidades —del 30,1 %, frente al 42,9 % en marzo de 2019— (véase gráfico 9.2).

24.7.2019.

**INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PARA EL ANÁLISIS DE LOS SALDOS DE FINANCIACIÓN Y CRÉDITO**

El análisis de los saldos de financiación puede realizarse tanto desde la perspectiva de las entidades que conceden la financiación como desde el punto de vista de los agentes que la reciben. El primer enfoque es más adecuado, por ejemplo, cuando pretenden valorarse los riesgos directos para la estabilidad financiera de las exposiciones crediticias de las entidades bancarias. En cambio, cuando lo que se quiere es valorar la solidez de la posición patrimonial de los hogares o de las empresas es más apropiado utilizar el segundo enfoque. En general, estas dos aproximaciones son complementarias y, dada la relevancia de las entidades de depósito en la intermediación crediticia, proporcionan panorámicas normalmente similares. Sin embargo, puede haber ocasiones en que difieran. El propósito de este recuadro es explicar las principales razones por las cuales las dinámicas de crédito de las entidades de depósito y aquellas referidas a la financiación del sector privado no financiero puedan divergir.

Un primer motivo para observar discrepancias entre estos dos grupos de indicadores es que el sector privado no financiero no obtiene financiación solo del sector bancario

residente. En particular, los hogares también pueden recibir financiación de los establecimientos financieros de crédito (EFC), especialmente en el segmento de crédito para consumo. Asimismo, las sociedades no financieras pueden captar financiación en los mercados de capitales (principalmente, mediante la emisión de valores), en el exterior<sup>1</sup>, o financiarse con los EFC. Como se puede apreciar en el gráfico 1, en el primer trimestre de 2019, un 26,9% del total de la financiación que reciben los hogares españoles para consumo provenía de los EFC, mientras que un 47,4% de la deuda financiera de las empresas procedía de fuentes distintas del crédito concedido por las entidades de depósito residentes. Naturalmente, a la hora de valorar la solvencia de los hogares y de las empresas es necesario considerar la financiación que obtienen de estas fuentes alternativas, pues estas generan obligaciones de pago semejantes a las que se derivan del crédito bancario. En cambio, desde el punto de vista del análisis de la situación financiera de las entidades de depósito residentes, esta financiación adicional desempeña un papel secundario, pero, de todas formas, relevante, ya que el crédito total del sector privado es uno de los indicadores claves para analizar el ciclo financiero de una

Gráfico 1  
PESO DE LA FINANCIACIÓN QUE NO PROVIENE DE ENTIDADES DE DEPÓSITO RESIDENTES

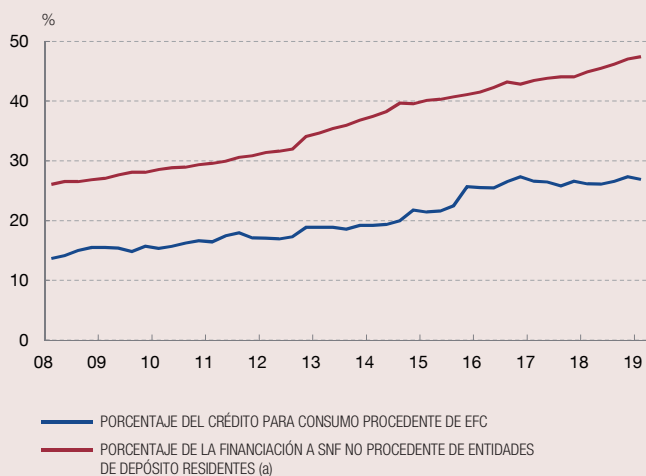
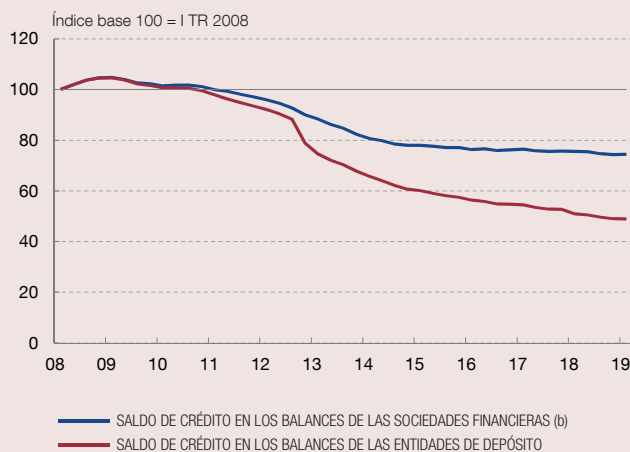


Gráfico 2  
CRÉDITO BANCARIO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



FUENTE: Banco de España.

- a Incluye emisiones de renta fija, crédito concedido por EFC y financiación procedente del resto del mundo.
- b Saldos notacionales calculados acumulando flujos netos de financiación. Estos son los saldos que se utilizan para calcular las tasas de variación del crédito captado por el sector privado no financiero.

1 Incluye la financiación concedida intragrupo empresarial.

economía, así como para calibrar los riesgos sistémicos que afronta desde una perspectiva temporal.

Las dinámicas de crédito de las entidades de depósito y las de financiación del sector privado no financiero también pueden mostrar un comportamiento diferente como consecuencia del tratamiento de los préstamos transferidos y dados de baja de balance (por ejemplo, los créditos titulizados, las ventas de carteras y los préstamos transferidos a la Sareb), y de los saneamientos (que son los préstamos fallidos y deteriorados). Estas operaciones implican una reducción en la exposición crediticia de los bancos y, por tanto, se recogen como una minoración de su saldo vivo de crédito. Sin embargo, desde el punto de vista de los hogares y de las empresas que han recibido esos créditos, estas operaciones no alteran su posición deudora. Como puede observarse en el gráfico 2, en el caso de los créditos concedidos a las empresas, estas operaciones pueden llegar a ser muy relevantes en ocasiones, como, por ejemplo, a finales de 2012, a raíz de la transferencia de créditos a la Sareb. En ese mismo

gráfico se observa también que desde 2012 el crecimiento del crédito en los balances de las entidades de depósito ha sido persistentemente más reducido que el asociado al crédito en los balances de los hogares y de las sociedades no financieras, como resultado del peso que está ganando la financiación a través de EFC y de entidades de crédito no residentes, y de la venta de carteras de crédito por parte de las entidades de depósito residentes.

Al margen de los dos motivos anteriores, las dinámicas crediticias de los bancos y las de financiación de los hogares y de las empresas también pueden diferir, como consecuencia de otros factores de carácter más técnico<sup>2</sup>: por ejemplo, debido a la sectorización realizada por cada fuente estadística. Así, los préstamos otorgados a empresarios individuales se clasifican dentro de la partida de crédito a actividades productivas en las estadísticas de crédito bancario, pero, desde el punto de vista de los indicadores de financiación recibida por hogares y empresas, estos créditos son asignados a los hogares.

---

<sup>2</sup> Para un mayor detalle sobre estos aspectos, véanse las notas de los capítulos 4 y 8 del *Boletín Estadístico* del Banco de España.



**LA EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS APLICADAS A LOS PRÉSTAMOS AL CONSUMO PARA ADQUISICIÓN DE AUTOMÓVILES EN ESPAÑA**

Una parte muy importante del elevado grado de dinamismo que ha mostrado el crédito para consumo en España durante los últimos años ha estado vinculada con el aumento de la financiación destinada a la compra de bienes de consumo duradero, y en particular de la asociada a la adquisición de automóviles. En este recuadro se analiza cómo han cambiado las condiciones aplicadas a este último tipo de préstamos durante el período comprendido entre enero de 2007 y diciembre de

2018. Para ello se utilizan los datos extraídos de la European DataWarehouse, que contiene información detallada de cada préstamo individual que forma parte de las titulizaciones realizadas en Europa de créditos para la adquisición de automóviles<sup>1</sup>.

La muestra que se ha utilizado consta de un total de 1.882.452 nuevos préstamos denominados en euros, a tipo de interés fijo, y concedidos por EFC establecidos en

Gráfico 1  
IMPORTE DEL PRÉSTAMO RESPECTO AL NIVEL DE RENTA DEL PRESTATARIO (LTI)



Gráfico 2  
IMPORTE DEL PRÉSTAMO SOBRE EL VALOR DE LA GARANTÍA (LTV)



Gráfico 3  
VENCIMIENTO EN ORIGEN DEL PRÉSTAMO

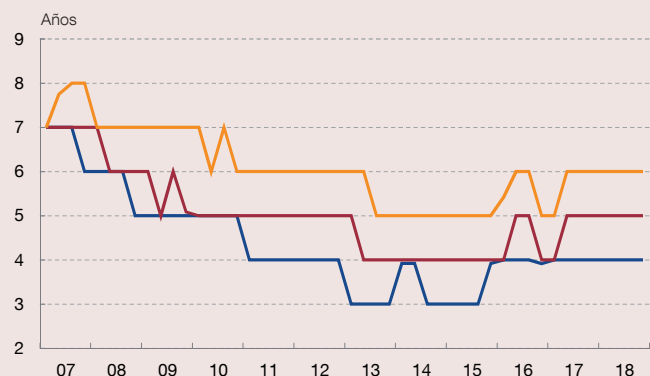
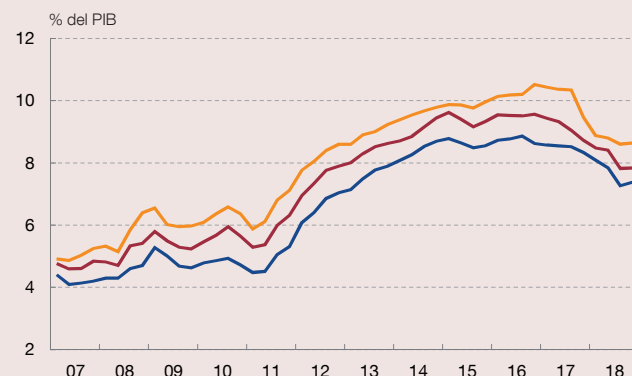


Gráfico 4  
DIFERENCIAL DEL TIPO DE INTERÉS DEL PRÉSTAMO RESPECTO AL TIPO OIS (a)



— PRIMER CUARTIL — MEDIANA — TERCER CUARTIL

FUENTE: European DataWarehouse.

a El tipo OIS se ha tomado a diferentes plazos según el vencimiento en origen del préstamo.

1 Esta información está disponible en el mismo formato y al mismo nivel de detalle que la información que los originadores tienen que remitir al Banco Central Europeo para solicitar la elegibilidad de las titulizaciones como colateral en las operaciones de crédito del Eurosistema.

**LA EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS APLICADAS A LOS PRÉSTAMOS AL CONSUMO PARA ADQUISICIÓN DE AUTOMÓVILES EN ESPAÑA (cont.)**

España a personas físicas residentes para la compra de automóviles<sup>2</sup>. Para analizar la evolución de las condiciones de estos préstamos a lo largo del tiempo se han considerado las siguientes variables: el importe del préstamo respecto al nivel de renta bruta anual declarada por el prestatario (LTI, por sus siglas en inglés) y al valor de la garantía (LTV, por sus siglas en inglés), el plazo de los préstamos y el margen de intereses —calculado como el diferencial entre el tipo de interés del préstamo y el tipo *swap* al plazo correspondiente—.

Como se puede apreciar en el gráfico 1, el LTI de los préstamos analizados se redujo de forma muy acusada entre 2007 y 2013, coincidiendo con la etapa de mayor debilidad cíclica de la economía y de mayores tensiones financieras a escala tanto nacional como internacional. Desde entonces, el LTI se ha mantenido relativamente estable, mostrando, si acaso, una leve tendencia alcista. Por su parte, descontada la volatilidad observada en el primer y en el último año de la muestra, cuando el volumen de información es considerablemente más reducido, el LTV se mostró bastante estable durante el período (véase gráfico 2). Este fue el caso principalmente para el segmento de créditos más arriesgados (aproximados por el tercer cuartil de la distribución, prácticamente constante en un 90%), mientras en la mediana y en el primer cuartil de la distribución se apreció una leve tendencia decreciente.

Al analizar la evolución del plazo (en origen) de los préstamos y del margen de intereses de estos, se observa un endurecimiento (acortamiento de los plazos) durante la crisis y una leve relajación en el período más reciente (véanse gráficos 3 y 4, respectivamente). Conviene resaltar dos aspectos en cuanto a la dinámica del margen

de intereses. En primer lugar, la mayor parte de la evolución temporal de estos márgenes vino determinada por el comportamiento del tipo *swap*, ya que los tipos de interés de los préstamos analizados no experimentaron grandes variaciones durante el período, situándose en media en el 9 %, con una desviación típica de poco más de medio punto. En segundo lugar, parece que la distribución de los márgenes para los créditos originados en el período más reciente se habría comprimido sensiblemente. En particular, la diferencia entre el margen aplicado por los préstamos en el primer y en el tercer cuartil de la distribución se redujo de forma significativa desde mediados de 2017. Este fenómeno podría estar vinculado con una menor diferenciación de los tipos de interés en función del riesgo de la operación, en un contexto de mayor apetito por el riesgo de los oferentes de fondos.

En resumen, los resultados de este recuadro sugieren que durante los últimos años se ha observado una cierta relajación de algunas de las condiciones de los préstamos concedidos para la adquisición de automóviles en España, si bien estas parecen ser relativamente conservadoras desde una perspectiva histórica. Además, este proceso de relajación parece haberse detenido, de acuerdo con la última información disponible. En todo caso, las conclusiones que se desprenden de este ejercicio han de ser tomadas con cautela y no tienen por qué ser extrapolables a las condiciones del total de los préstamos para consumo, puesto que la muestra analizada representa tan solo una pequeña proporción del volumen total de nuevas operaciones —particularmente, en los primeros y en los últimos años del estudio<sup>3</sup>— y puesto que las características de los préstamos titulizados pueden diferir de las correspondientes a los no titulizados.

2 Las entidades de depósito también conceden este tipo de préstamos. No obstante, la European DataWarehouse facilita una información más rica y completa para los otorgados por los EFC, por lo que el análisis de este recuadro se concentra en estos últimos. En cualquier caso, durante los últimos años, los EFC han tenido un mayor protagonismo que las entidades de depósito en la expansión del crédito para consumo en España.

3 Concretamente, el volumen de crédito concedido mediante los préstamos objeto de estudio representa, en media, un 10 % del volumen total de las nuevas operaciones de crédito para consumo que se realizaron durante el período analizado.