

Evolución reciente de la financiación y del crédito bancario al sector privado no financiero. Segundo semestre de 2022

<https://doi.org/10.53479/29513>

Artículo 10
27/01/2023

Motivación

Analizar las condiciones y el volumen de financiación captada por hogares y empresas por sus implicaciones macroeconómicas, así como cuantificar el riesgo de crédito asumido por las entidades de depósito a través de los préstamos a estos dos sectores.

Ideas principales

- Las condiciones de financiación han seguido endureciéndose en el segundo semestre de 2022, y se ha intensificado la traslación del aumento de los tipos de interés de mercado al coste de los préstamos. Ello se ha traducido en un descenso del flujo de nueva financiación.
- El *stock* de crédito bancario al sector privado residente en el tercer trimestre de 2022 presentó un descenso inferior al del mismo trimestre en años recientes, debido fundamentalmente al comportamiento del *stock* de crédito a actividades empresariales. Los créditos dudosos y en vigilancia especial continuaron reduciéndose, excepto en algunas carteras, como la de préstamos con avales del ICO.
- Las exposiciones al sector de la energía tienen un peso limitado en el negocio crediticio bancario en España, si bien su calidad ha empeorado a lo largo de 2022 y se ha observado un cierto endurecimiento de las condiciones de concesión aplicadas a sus préstamos.

Palabras clave

Financiación, crédito, hogares, empresas no financieras, entidades de depósito, carteras de crédito, morosidad, crédito en vigilancia especial, transmisión de la política monetaria, oferta de crédito.

Códigos JEL

E44, E51, G21, G23, G28.

Artículo elaborado por:

Pana Alves
Dirección General de Economía y Estadística
Banco de España

Javier Delgado
Dirección General de Estabilidad Financiera,
Regulación y Resolución. Banco de España

Jaime Garrido
Dirección General de Estabilidad Financiera,
Regulación y Resolución. Banco de España

Nadia Lavín
Dirección General de Estabilidad Financiera,
Regulación y Resolución. Banco de España

Carlos Pérez Montes
Dirección General de Estabilidad Financiera,
Regulación y Resolución. Banco de España

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA FINANCIACIÓN Y DEL CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO. SEGUNDO SEMESTRE DE 2022

Introducción

Este artículo analiza la evolución, desde junio de 2022, de la financiación captada por las familias y por las sociedades no financieras desde una perspectiva agregada y de la cartera de préstamos frente a estos sectores de las entidades de depósito (ED) residentes¹. Asimismo, el artículo revisa la calidad del crédito en los balances de las ED y presta especial atención a la evolución de los créditos dudosos y de los préstamos en vigilancia especial por sectores de actividad económica. Finalmente, se incluye un recuadro que estudia la evolución reciente del tamaño y la calidad de las exposiciones crediticias bancarias a los sectores energéticos.

Financiación captada por el sector privado no financiero

Durante los últimos meses, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha seguido avanzando en la normalización de las condiciones monetarias con el fin de combatir las presiones inflacionistas en el área del euro. En julio de 2022 decidió aumentar los tipos de interés oficiales en 50 puntos básicos (pb), lo que supuso la primera subida en más de una década. En las siguientes reuniones acordó nuevos aumentos de los tipos de interés oficiales, alcanzando el ascenso acumulado hasta ahora los 250 pb. En la última reunión, celebrada en diciembre, comunicó que los tipos de interés oficiales seguirán incrementándose significativamente a un ritmo sostenido, hasta alcanzar niveles suficientemente restrictivos para asegurar que la inflación vuelva a su objetivo. Además, en los últimos meses el BCE ha tomado otras medidas complementarias en esta misma dirección².

Estas medidas de política monetaria se han traducido en nuevos aumentos en los tipos de interés de referencia de los mercados durante la segunda mitad de 2022. Así, en este período, el euríbor a doce meses se ha incrementado en 225 pb, hasta cerca del 3,3 %, mientras que la tasa OIS a diez años, que es la referencia del tipo de interés libre de riesgo a largo plazo de la zona del euro, ha aumentado en algo más de 100 pb, hasta el 2,9 %.

En este contexto, el coste de la financiación del sector privado ha seguido elevándose durante los últimos meses. Así, el coste de la financiación empresarial mediante la emisión de valores de

1 La evolución de ambos enfoques no tiene por qué ser idéntica, ya que los hogares y las empresas no financieras no obtienen fondos únicamente de estos intermediarios financieros. En concreto, los hogares pueden captar financiación de los establecimientos financieros de crédito (EFC), particularmente para financiar su consumo, mientras que las sociedades no financieras pueden recurrir a los mercados de capitales para la emisión de deuda corporativa. Para una explicación detallada sobre las diferencias entre ambos enfoques y otros aspectos estadísticos, véase el recuadro 1, «[Información estadística para el análisis de los saldos de financiación y crédito](#)», en Alves *et al.* (2019).

2 En concreto, el BCE modificó las condiciones de la tercera serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO-III, por sus siglas en inglés), incrementando su coste, y anunció que, a partir de marzo de 2023 y hasta el final del segundo trimestre de ese año, reducirá su cartera del programa de compra de activos (APP, por sus siglas en inglés) a un ritmo promedio de 15 mm mensuales. Esta última medida se recalibrará en el futuro.

renta fija a largo plazo se ha elevado en algo más de 50 pb entre junio y diciembre de 2022, y se ha situado en el 4,4 %.

Por otro lado, el tipo de interés del nuevo crédito bancario para la compra de vivienda ha aumentado en 95 pb entre junio y noviembre (último dato disponible), y el del crédito para consumo lo ha hecho en unos 65 pb (véase gráfico 1.a). Por su parte, el incremento del coste de la nueva financiación bancaria concedida a las actividades productivas ha sido más intenso en este mismo intervalo temporal: entre los 120 pb en los préstamos a empresarios individuales y los 155 pb en las nuevas operaciones de crédito concedido a las sociedades no financieras por importe superior al millón de euros.

Los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios³ (EPB) señalan que los criterios de concesión de préstamos se habrían endurecido durante el tercer trimestre de 2022 de forma generalizada, aunque en el caso de la financiación concedida a los hogares este endurecimiento habría sido más acentuado, especialmente en el segmento de préstamos para adquisición de vivienda, en el que se habría registrado la contracción más intensa de la oferta desde 2008 (véase gráfico 1.b). Los mayores riesgos percibidos por los prestamistas (particularmente, los relacionados con las perspectivas económicas y con las de ciertos sectores y segmentos de actividad), unidos a una menor tolerancia al riesgo, explicarían esta evolución de la oferta de préstamos al sector privado. Ello se habría reflejado en un incremento del porcentaje de solicitudes de préstamos denegadas. De cara al último trimestre de 2022, las entidades anticipaban una intensificación de esta evolución, que sería más pronunciada en el caso de la financiación concedida a las empresas.

Esta contracción de la oferta de crédito que señala la EPB estaría en línea con los resultados de la última edición de la encuesta sobre el acceso a la financiación de las empresas del área del euro⁴ (SAFE, por sus siglas en inglés), correspondiente al período abril-septiembre de 2022. Así, según la SAFE las pymes españolas habrían percibido un deterioro en su acceso a la financiación bancaria durante este período, por primera vez desde 2013 (véase gráfico 1.c). Además, estas compañías esperaban una intensificación de este deterioro entre octubre de 2022 y marzo de 2023. En cualquier caso, el porcentaje de empresas que considera que las condiciones de acceso a la financiación representan un impedimento sustancial para su operativa sigue siendo todavía muy reducido.

De acuerdo con la EPB, la demanda de crédito bancario habría disminuido durante el tercer trimestre de 2022, con la excepción del segmento de financiación concedida a las grandes empresas, en el que no habría variado. Los factores que más habrían contribuido a este descenso serían el mayor nivel de los tipos de interés y la menor confianza de los consumidores (en el caso de los hogares), y las menores necesidades de financiación para la inversión en capital fijo y para reestructurar la deuda (en el caso de las pymes). De cara al cuarto trimestre de 2022, los prestamistas anticipaban que las solicitudes de préstamos descenderían de forma generalizada y más intensa, haciéndolo en mayor medida las procedentes de los hogares. Esta evolución estaría en consonancia los resultados de la SAFE, que señala que, entre abril y septiembre de

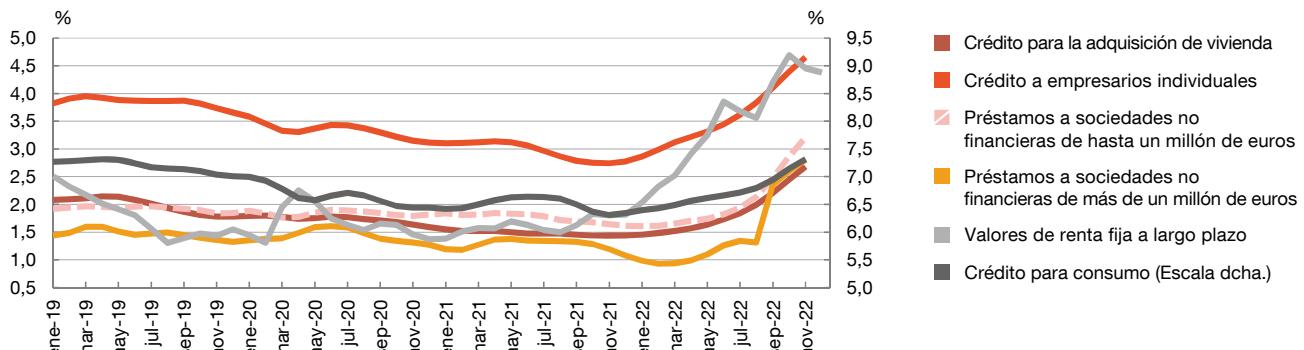
3 Véase Menéndez y Mulino (2022).

4 Véase Menéndez y Mulino (2023).

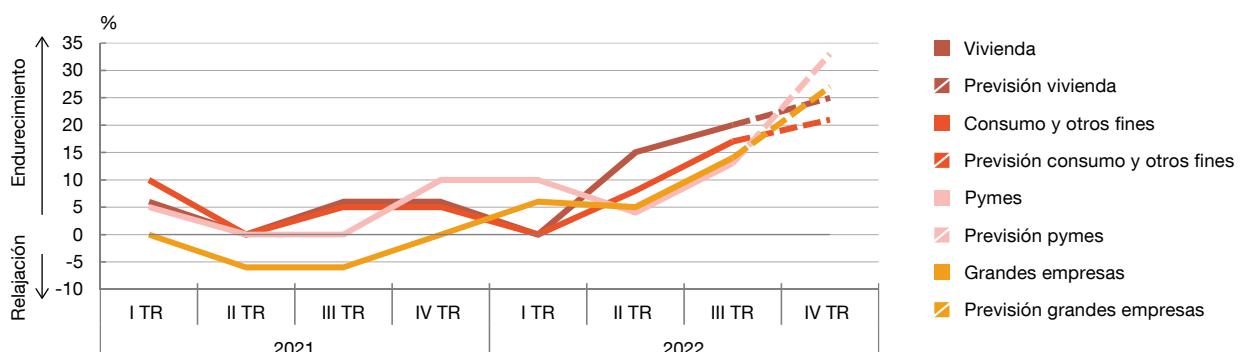
Gráfico 1

Las condiciones de financiación de hogares y empresas han continuado endureciéndose en la segunda mitad de 2022

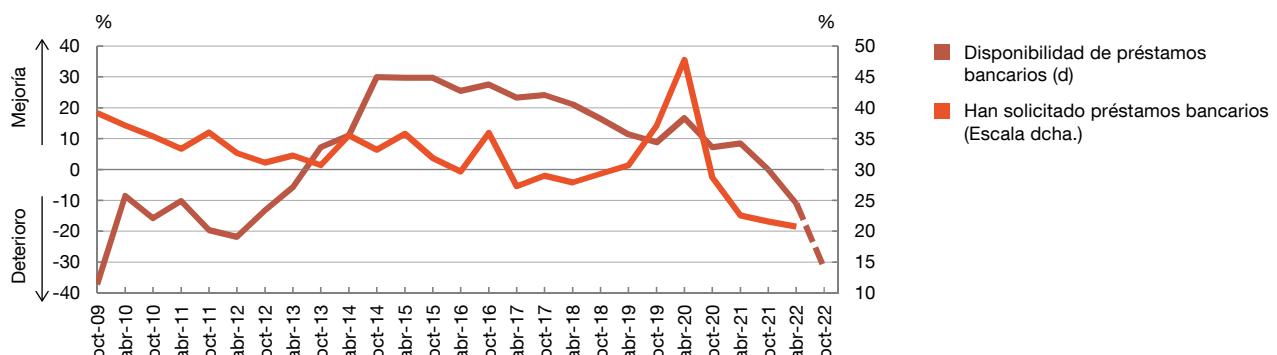
1.a Costes de financiación del sector privado no financiero (a) (b)



1.b EPB: Variación de los criterios de aprobación de préstamos (c)



1.c SAFE: Percepción de las pymes sobre la disponibilidad de préstamos y pymes que han solicitado préstamos



FUENTES: Banco Central Europeo, Banco de España y Refinitiv Datastream.

- a Las series de crédito incluyen el concedido tanto por las ED como por los EFC.
- b Los tipos de interés bancarios son tipos efectivos definición restringida (TEDR), es decir, excluyen los gastos conexos, como las primas por seguros de amortización y las comisiones. Asimismo, estos tipos son ciclo-tendencia, es decir, están ajustados por la estacionalidad y el componente irregular (alteraciones pequeñas de la serie sin una pauta periódica ni tendencial reconocible).
- c Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido los criterios considerablemente $\times 1/2$ + porcentaje de entidades que han endurecido los criterios en cierta medida $\times 1/2$ – porcentaje de entidades que han relajado los criterios considerablemente $\times 1$.
- d Porcentaje de las pymes que señalan una mejora menor el de las que señalan un deterioro.



2022, el porcentaje de pymes que han solicitado préstamos se ha situado en el nivel más bajo desde 2009 (un 21 %), año en el que empezó a elaborarse esta encuesta (véase gráfico 1.c).

En este contexto de endurecimiento de las condiciones de financiación y de descenso de la demanda de crédito bancario percibida por las entidades bancarias, se ha observado, durante los últimos meses, una moderación de los volúmenes de nueva financiación captada por los hogares y las sociedades no financieras en la mayoría de los segmentos, en términos de flujos desestacionalizados acumulados de tres meses. Así, el volumen de las nuevas operaciones de crédito concedido a los hogares para la compra de vivienda evidencia un cierto descenso, que se ha intensificado desde octubre (véase gráfico 2.a). El importe de los nuevos préstamos concedidos a las familias para fines distintos de la compra de vivienda y el consumo⁵ también ha retrocedido. En cambio, el flujo de nuevo crédito bancario para consumo ha seguido aumentando en los últimos meses, si bien en noviembre todavía era un 13 % inferior a los niveles anteriores a la crisis del COVID-19.

Respecto a la nueva financiación bancaria destinada a las actividades productivas, también habría retrocedido de forma generalizada durante los últimos meses del pasado año, de acuerdo con la información disponible hasta noviembre, en términos de flujos desestacionalizados acumulados de tres meses (véase gráfico 2.a). En todo caso, cabe destacar que la captación de fondos en los mercados de capitales mediante la emisión de valores de renta fija entre junio y noviembre de 2022 se ha situado en niveles elevados, evolución que ha estado condicionada por el abultado volumen de emisiones a corto plazo.

En términos de saldos de crédito, la financiación captada por los hogares creció levemente entre junio y noviembre de 2022, en términos desestacionalizados. Por segmentos, el saldo de crédito para la compra de vivienda se redujo ligeramente, mientras que el destinado a hogares para consumo y a empresarios individuales se elevó durante este período, aunque los datos más recientes evidencian un cierto descenso (véase gráfico 2.b). Por su parte, el saldo de la deuda de las sociedades no financieras ha empezado a reducirse desde agosto, rompiendo la tendencia expansiva que se venía observando de forma más o menos continuada desde 2020 (véase gráfico 2.c). El detalle por instrumentos muestra que el descenso fue generalizado, aunque de mayor intensidad en el caso de la financiación captada mediante valores de renta fija. Esto último estuvo condicionado por el elevado volumen de amortizaciones, vinculado con el dinamismo de las emisiones a corto plazo, que compensó el fuerte crecimiento de las emisiones brutas. Finalmente, el saldo de crédito concedido por las entidades financieras residentes también ha mostrado una pauta descendente desde agosto.

Actividad crediticia del sector bancario residente

El saldo vivo del crédito al sector privado residente en España⁶ se situó en septiembre de 2022 en los 1.172 mm de euros, tras descender un 0,9 % en términos intertrimestrales (véase gráfico 3.a).

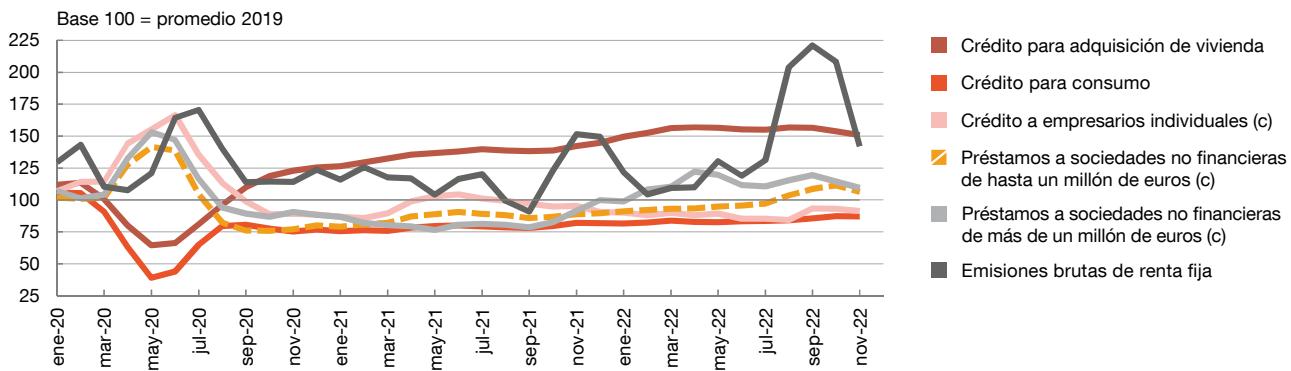
5 Excluyendo las nuevas operaciones de crédito a empresarios individuales.

6 Esta cartera de préstamos incluye créditos a hogares, sociedades no financieras, empresarios individuales y sociedades financieras distintas de entidades de crédito.

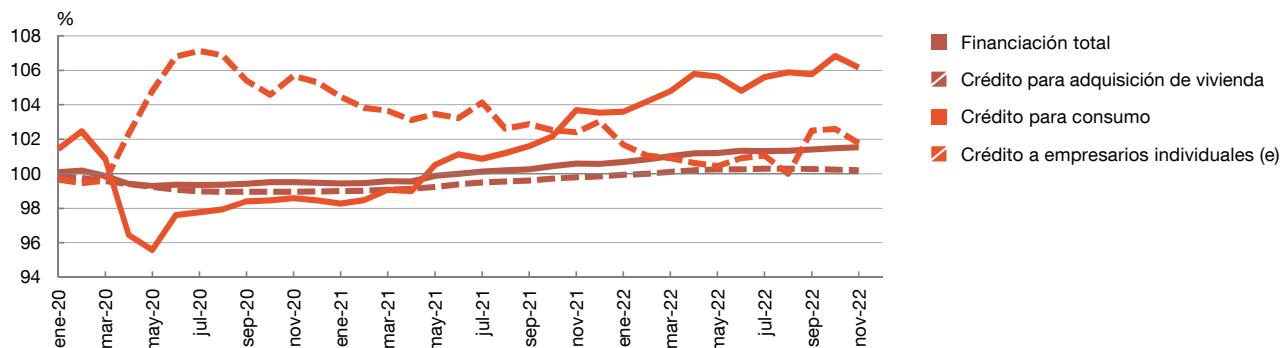
Gráfico 2

El flujo de nueva financiación captada por los hogares y las empresas, así como su deuda viva, han empezado a reducirse

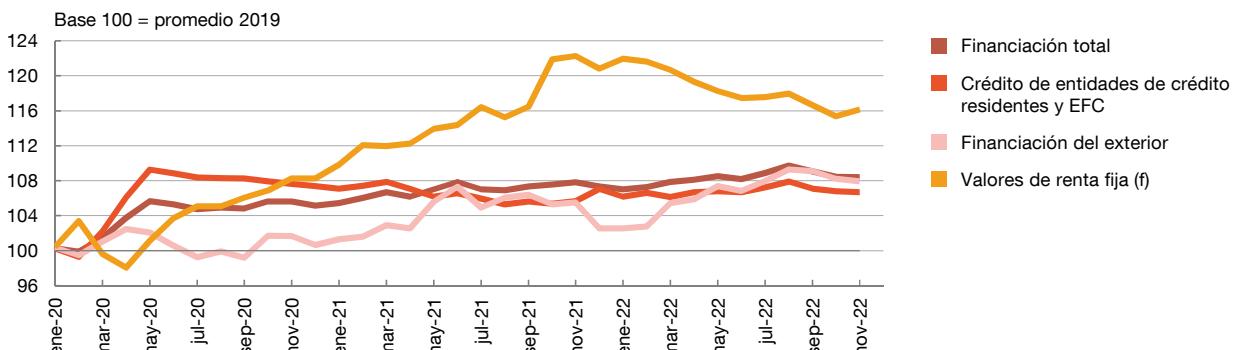
2.a Nuevas operaciones de crédito a hogares y a sociedades no financieras (a) (b)



2.b Crédito bancario de ED y de EFC a los hogares (d)



2.c Financiación a las sociedades no financieras (a) (d)



FUENTE: Banco de España.

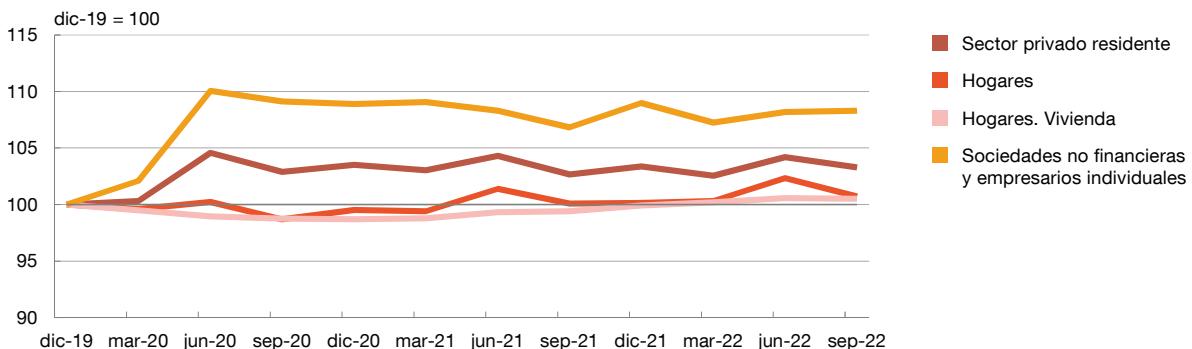
- a Las series de crédito incluyen el concedido tanto por las ED como por los EFC.
- b Flujos desestacionalizados acumulados de tres meses en relación con el promedio mensual de 2019.
- c Incluye las nuevas operaciones que son renegociaciones de créditos anteriores.
- d Saldo de crédito desestacionalizado partiendo del saldo vivo de diciembre de 2019 acumulando flujos netos.
- e No incluye el crédito titulado.
- f Incluye las emisiones realizadas por filiales residentes de sociedades no financieras.



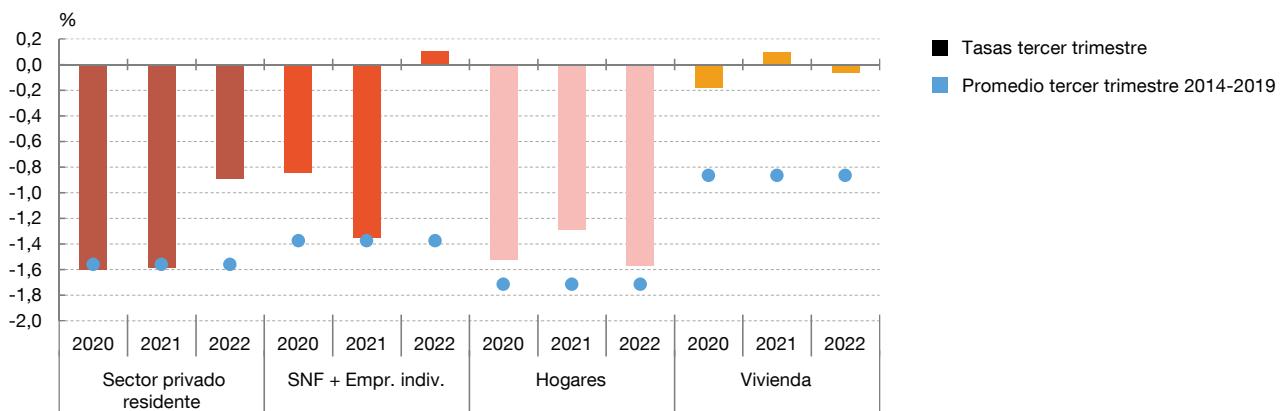
Gráfico 3

El crédito descendió en el tercer trimestre menos que en años recientes, debido al mayor dinamismo del crédito a empresas

3.a Crédito al sector privado residente



3.b Tasa de variación intertrimestral del crédito en el tercer trimestre



FUENTE: Banco de España.



No obstante, este descenso fue significativamente menor que la contracción media típica observada en el tercer trimestre del año, tanto en los años previos a la pandemia (1,6 % en 2014-2019) como en los inmediatamente posteriores al inicio de esta (1,6 % también en 2020-2021). Así, el crecimiento interanual nominal recuperó un valor positivo (0,6 %), frente al descenso interanual del 0,1 % en junio de 2022. Los datos disponibles del cuarto trimestre de 2022 anticipan una corrección de esta expansión.

Entre septiembre de 2021 y de 2022 se concedieron 580 mm de euros de crédito nuevo⁷ al conjunto del sector privado residente en España, lo que supuso un 15,8 % más que en los doce meses precedentes. El peso del crédito nuevo en este período sobre el crédito total en septiembre de 2022 se elevó hasta el 49,5 % [6,5 puntos porcentuales (pp) más que en el mismo mes del año anterior], lo que indica una mayor rotación de este stock.

⁷ Del total de crédito nuevo otorgado en este período, un 71 % se debió a nuevas operaciones concedidas, y el resto, a incrementos de dispuesto en líneas de crédito preexistentes.

Por sector institucional, el crédito a hogares se redujo en el tercer trimestre de 2022 un 1,6 %, una caída 0,3 pp superior a la del mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 3.b). No obstante, el crecimiento interanual del saldo de crédito concedido a este sector se mantuvo en valores positivos del 0,6 %, aunque es 0,8 pp inferior al registrado en septiembre de 2021.

El crédito para adquisición y rehabilitación de vivienda se mantuvo estable en este mismo trimestre (-0,1 %), pero continuó creciendo en tasas interanuales (1,1 %, 0,4 pp más que un año antes). La contracción del crédito a hogares para el resto de las finalidades, que no se aleja demasiado de su comportamiento típico en un tercer trimestre, explica la mayor parte de la reducción intertrimestral de este sector.

Por su parte, el crédito concedido a sociedades no financieras y a empresarios individuales se mantuvo estable en el tercer trimestre de 2022 (0,1 %), y su tasa de crecimiento interanual se situó en el 1,4 %, frente al descenso interanual del 2,1 % registrado en septiembre de 2021. Esto contrasta con los datos de los terceros trimestres de los años precedentes, en los que se observaron notables descensos (véase gráfico 3.b). Cabe señalar que el total de crédito a sociedades no financieras y a empresarios individuales se mantuvo en septiembre de 2022 por debajo del nivel alcanzado en junio de 2020, coincidiendo con el despliegue del grueso de los avales del Instituto de Crédito Oficial (ICO)⁸ frente a los efectos económicos del COVID-19 (véase gráfico 3.a).

El fuerte impacto de la crisis geopolítica actual en los mercados energéticos globales afecta especialmente a las empresas que son intensivas en el uso de energía, pero también a las productoras y a las distribuidoras de este recurso, si bien en este caso con impacto desigual, dependiendo de su posición en la cadena de valor, y puede ser positivo en algunos casos. El recuadro 1 analiza con detalle la exposición de las entidades bancarias a este sector en su negocio en España, y las dinámicas de crédito con aquel en el período reciente.

Calidad del crédito bancario

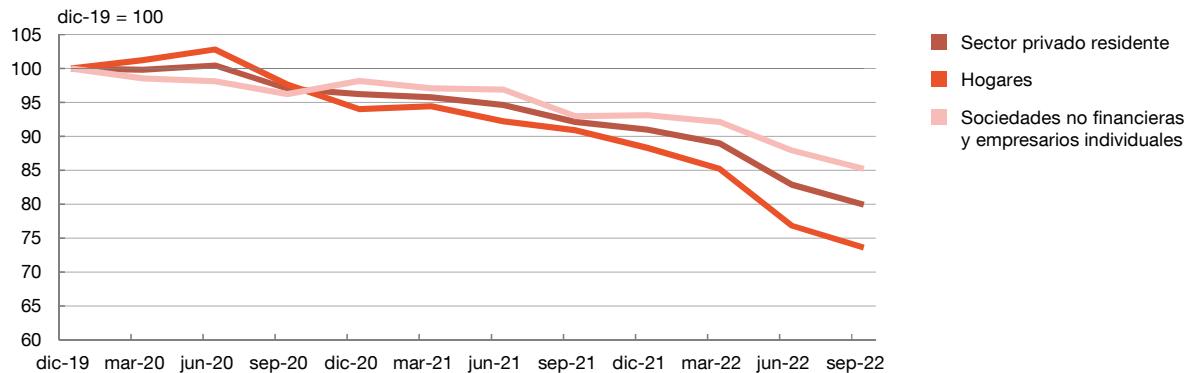
Los dudosos del crédito al sector privado residente continuaron descendiendo y se situaron en septiembre de 2022 en los 43,4 mm de euros, tras caer un 3,5 % en el tercer trimestre del año y un 13,2 % de forma acumulada en los últimos doce meses (8,1 pp más que en septiembre de 2021). De este modo, el crédito dudoso acumula también un descenso del 20 % desde diciembre de 2019 (véase gráfico 4.a). Esta evolución puede verse favorecida por el apoyo de la política económica frente a los efectos de la pandemia, que ha contribuido a mejorar la capacidad de pago de los acreditados, y por la gestión de las entidades de su cartera de crédito dudoso (venta

⁸ Véase el Real Decreto-ley 8/2020, que establece un programa de avales por un tamaño máximo de 100 mm de euros. Adicionalmente, el Real Decreto-ley 25/2020 establece una segunda línea de avales para apoyar la inversión empresarial, por un importe máximo de 40 mm de euros. De acuerdo con el anuncio de Consejo de Ministros de 29 de marzo, se establece una nueva línea de avales ICO de 10 mm de euros para paliar el aumento de los costes energéticos, dentro de la respuesta de la política económica al inicio de la guerra en Ucrania, además de permitir la extensión de plazo y período de carencia de préstamos ICO existentes para los sectores especialmente afectados por el inicio de este conflicto.

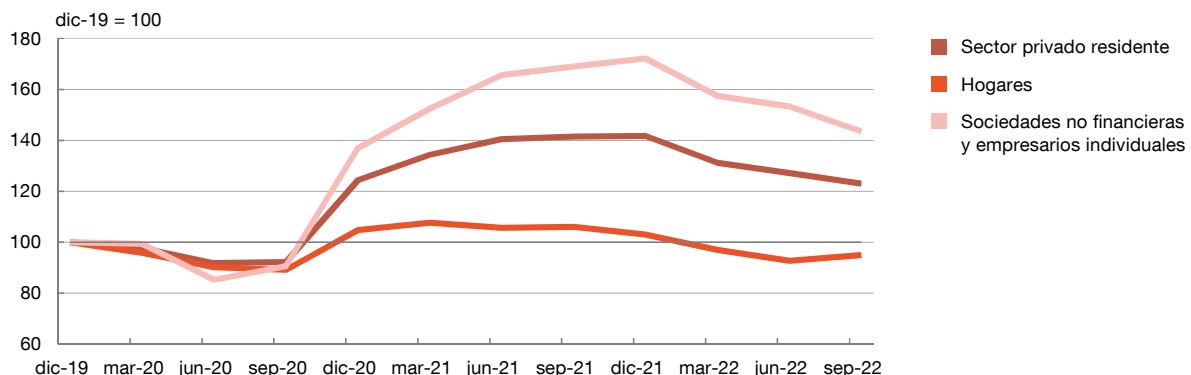
Gráfico 4

Los créditos dudosos y en vigilancia especial continuaron descendiendo, si bien estos últimos aún superan el nivel anterior a la pandemia

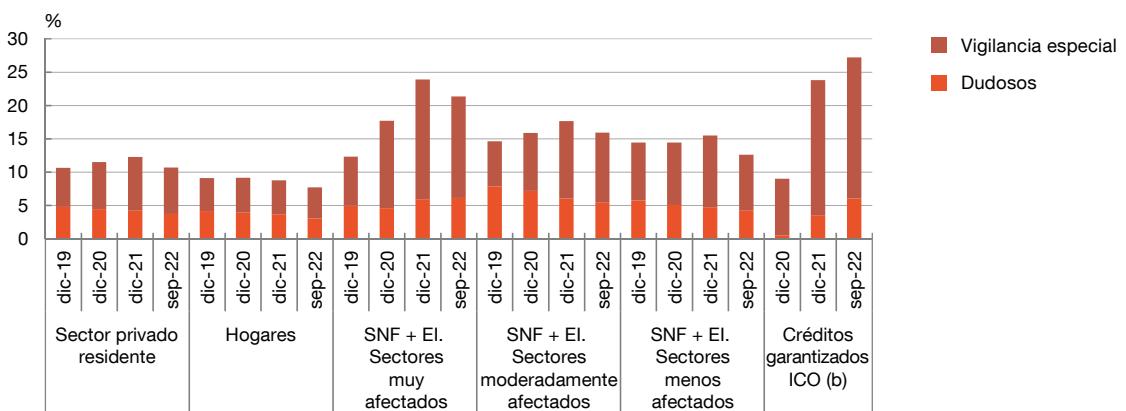
4.a Crédito dudoso del sector privado residente



4.b Crédito en vigilancia especial del sector privado residente



4.c Peso del crédito dudoso y en vigilancia especial sobre el total (a)



FUENTE: Banco de España.

- a) El crédito a los sectores más afectados se aproxima como el correspondiente a sectores con una caída de la facturación de más del 15% en 2020 y que pueden ser identificados en el estado regulatorio FI-130. En particular, el crédito a los sectores más afectados incluye hostelería y restauración, refino de petróleo, servicios sociales y ocio, transporte y almacenamiento, y fabricación de material de transporte. El crédito a los sectores moderadamente afectados se aproxima con la siguiente sectorización del estado regulatorio FI-130: metalurgia, fabricación de maquinaria, otra actividad manufacturera, servicios profesionales, industrias extractivas, comercio al por mayor y al por menor, y reparación de vehículos. El resto de las actividades productivas conforman el grupo de los sectores poco afectados.
- b) El análisis es a nivel de operación, y se mide la proporción del volumen de préstamos con aval ICO a empresas y a empresarios individuales que presentan una situación de crédito dudoso o de vigilancia especial.



de carteras, procesos de recuperación de préstamos con deterioro, etc.). Los datos disponibles del cuarto trimestre de 2022 indican una continuación de esta tendencia descendente.

Por sector institucional, los dudosos descendieron en el tercer trimestre de 2022 tanto en hogares (4,2 %) como en sociedades no financieras y empresarios individuales (3,1 %), y los descensos acumulados interanuales fueron, respectivamente, del 19 % y del 8,3 %.

Los créditos en vigilancia especial⁹, por su parte, descendieron un 3,3 % en el tercer trimestre de 2022, acumulando un descenso interanual del 13,1 % (3,6 pp más que en junio), hasta situarse en 81,9 mm de euros. A este descenso interanual contribuyeron tanto los hogares (-10,5 %) como las sociedades no financieras y los empresarios individuales (-15,1 %). Pese a esta corrección, el volumen de crédito en vigilancia especial es todavía un 22,9 % superior al de antes de la pandemia, lo que pone de manifiesto que persisten riesgos latentes para la calidad crediticia, a pesar del buen comportamiento del conjunto de los créditos dudosos (véase gráfico 4.b).

El mayor deterioro relativo se observa en los créditos concedidos con aval del ICO, con una ratio de dudosos cercana al 6 % en septiembre de 2022, frente a niveles de esta ratio del 3,5 % y del 0,5 % en diciembre de 2021 y de 2020. En contraste, el total de los préstamos a sociedades no financieras y a empresarios individuales registró una ratio de dudosos del 5 % en septiembre de 2022, tras un descenso de aquella de 0,4 pp desde diciembre de 2021. Por su parte, el 21,2 % de los préstamos con garantía del ICO están clasificados como en situación de vigilancia especial en septiembre de 2022, 0,9 pp más que en diciembre de 2021 (véase gráfico 4.c). En comparación, esta ratio alcanza el 10,4 % para el conjunto del crédito a la actividad empresarial al final del tercer trimestre, lo que representa un descenso de 2 pp desde diciembre de 2021. Cabe señalar que el final de la mayor parte de las carencias de los préstamos del ICO durante el segundo trimestre de 2022 podría hacer crecer, aún más, sus ratios de activos problemáticos en el futuro, si bien no hay evidencia hasta el momento de este efecto negativo¹⁰. Los sectores más afectados por la pandemia continuaban presentando en septiembre de 2022 una mayor proporción de activos problemáticos, si bien esta había compartido la tendencia descendente observada en el resto de los sectores (véase gráfico 4.c).

Para el conjunto del sector privado residente, la ratio de dudosos se situó, al final del tercer trimestre de 2022, en el 3,7 %, 0,1 pp menos que en junio y 0,6 pp menos que en el mismo período del año anterior. Este descenso fue consecuencia de la mencionada caída de la ratio en sociedades no financieras, pero también del comportamiento de los hogares, en los que la ratio se redujo 0,8 pp en términos interanuales, hasta el 3 %. Por su parte, el peso de los créditos en vigilancia especial descendió 0,2 pp en el tercer trimestre (1,1 pp en términos interanuales), hasta el 7 %. Esta ratio se ha elevado en hogares (0,2 pp) y ha descendido en actividades empresariales (0,7 pp) en los tres últimos meses.

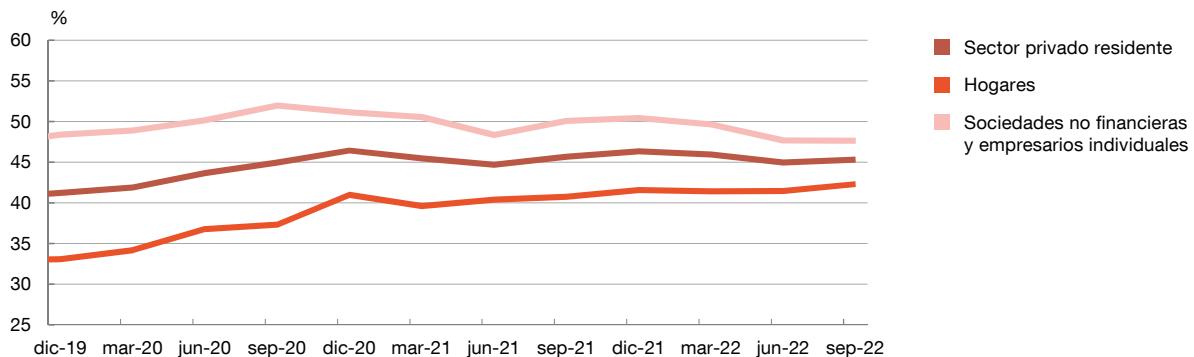
9 De acuerdo con la Circular 4/2017, un crédito se clasifica en vigilancia especial cuando, aun sin haberse producido ningún evento de incumplimiento, se haya observado un incremento significativo del riesgo de crédito desde el momento de la concesión.

10 Véase el recuadro 2.1 del *Informe de Estabilidad Financiera* de Banco de España de otoño de 2022.

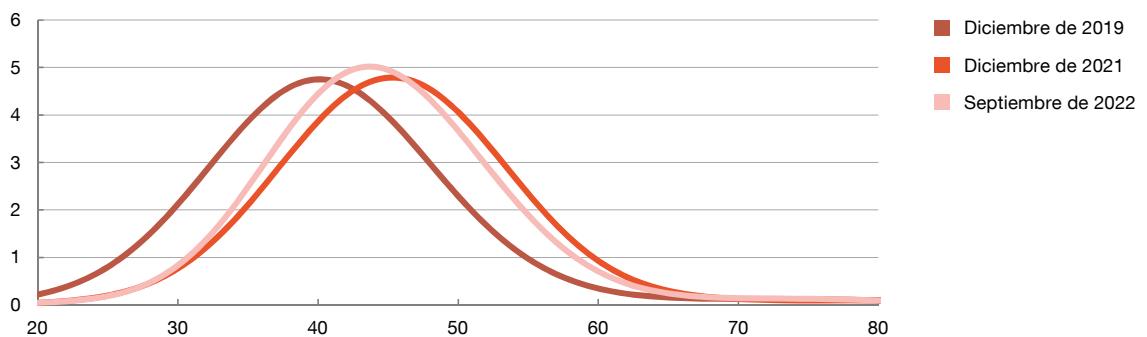
Gráfico 5

La ratio de cobertura se elevó ligeramente en el tercer trimestre, debido al comportamiento del crédito a hogares

5.a Ratio de cobertura de los créditos dudosos. Sector privado residente. Negocios en España. DI



5.b Distribución por entidades de la tasa de cobertura del crédito dudoso al sector privado residente (a). Negocios en España. DI



FUENTE: Banco de España.

a El gráfico muestra la función de densidad de la tasa de variación interanual del crédito para vivienda de las entidades de depósito españolas, ponderada por el importe del crédito para esa finalidad. Dicha función de densidad se aproxima mediante un estimador *kernel*, que posibilita una estimación no paramétrica de esta, y proporciona una representación gráfica continua y suavizada de dicha función.



Los préstamos refinaciados o reestructurados, que también suelen identificarse con un mayor riesgo (un 50,2 % de ellos estaban clasificados como dudosos en septiembre de 2022), descendieron también en el tercer trimestre de 2022, un 3,6 % hasta los 52,6 mm de euros, lo que supone un descenso interanual del 12,4 %, especialmente significativo en hogares (20,2 %), aunque también relevante en sociedades no financieras y en empresarios individuales (7,3 %). Estos préstamos crecieron significativamente durante 2021, debido a las consecuencias de la crisis sanitaria, pero, como se ha mencionado, se han reducido, hasta situarse en septiembre de 2022 un 7,3 % por debajo de la cifra observada en diciembre de 2019.

Finalmente, la ratio de cobertura —o ratio de provisiones contables dotadas por créditos dudosos sobre el importe de estos— aumentó 0,3 pp para el conjunto del sector privado residente en el tercer trimestre de 2022, hasta situarse en el 45,3 % de los activos dudosos (véase gráfico 5.a). Esta subida se debió a la evolución del crédito a hogares, cuya cobertura se incrementó 0,8 pp, ya que la ratio en las sociedades no financieras y en los empresarios individuales se mantuvo estable, con un ligero retroceso desde comienzos de 2022, lo que ha llevado a una cierta

convergencia entre las ratios de cobertura de hogares y de empresas, si bien la de las segundas se mantiene claramente por encima. Estas tendencias se han observado desde el inicio de la pandemia: se ha elevado desde diciembre de 2019 la cobertura en hogares en 9,2 pp y se ha reducido la de empresas en 0,7 pp, para un resultado final en el conjunto del sector privado residente de 4,1 pp al alza. Esta elevación de la ratio de cobertura desde el inicio de la pandemia, que se ha frenado en los últimos trimestres, se ha observado de forma generalizada entre entidades (véase gráfico 5.b).

BIBLIOGRAFÍA

- Alves, Pana, Fabián Arrizabalaga, Javier Delgado e Irene Roibás. (2019). "Recuadro 1. Información estadística para el análisis de los saldos de financiación y crédito". En "Evolución reciente de la financiación y del crédito bancario al sector privado no financiero". En *Boletín Económico - Banco de España*, 3/2019, Artículos Analíticos. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/19/T3/descargar/Fich/be1903-art24.pdf>
- Banco de España. (2022). "Recuadro 2.1. Calidad del crédito de las exposiciones sujetas a ampliación de plazo y expiración de carencia en el marco del programa de avales públicos sobre préstamos a empresas no financieras". *Informe de Estabilidad Financiera - Banco de España*, Otoño 2022. https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/InformesEstabilidadFinanciera/22/IEF_2022_2_Rec2_1.pdf
- Izquierdo, Mario. (2022). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: cuarto trimestre de 2022". *Boletín Económico - Banco de España*, 4/2022, Notas Económicas. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/NotasEconomicas/22/T4/Fich/be2204-ne10.pdf>
- Menéndez, Álvaro, y Maristela Mulino. (2022). "Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: octubre de 2022". *Boletín Económico - Banco de España*, 4/2022, Artículos Analíticos. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/22/T4/Fich/be2204-art29.pdf>
- Menéndez, Álvaro, y Maristela Mulino. (2023). "Evolución económica reciente de las pymes españolas y de su acceso a la financiación externa de acuerdo con la encuesta semestral del BCE". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 06. <https://doi.org/10.53479/25070>. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/23/T1/Fich/be2301-art06.pdf>

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR ENERGÉTICO

El aumento de los riesgos geopolíticos durante 2022 ha afectado especialmente a los mercados de la energía, y se han registrado episodios puntuales de tensión a nivel europeo con relevancia para la estabilidad financiera, en particular en el mercado de derivados energéticos. Así, el aumento de precios y la fuerte volatilidad existente en los mercados energéticos desde marzo de 2022 propiciaron en ciertas fechas del último año grandes aumentos de los márgenes de garantía requeridos en estos mercados de derivados, lo que provocó un aumento en el riesgo de liquidez para sus usuarios, entre los que se incluyen las empresas energéticas¹. Ante esta situación, el sector bancario europeo contribuyó, dentro de los límites de sus políticas de riesgo, a proporcionar financiación a estas empresas, y diversas autoridades llegaron a adoptar medidas de apoyo a la liquidez en estos sectores². En la actualidad persiste una elevada incertidumbre sobre el impacto de las tensiones geopolíticas y económicas en las empresas vinculadas a la producción y a la distribución de energía, aunque este será heterogéneo, en función de su distinta posición en la cadena de valor.

Adicionalmente, más allá de su importancia por la situación coyuntural actual, identificar las exposiciones crediticias al sector energético resulta de utilidad para el estudio de los riesgos estructurales asociados al cambio climático (concretamente, los vinculados a la transición hacia un nuevo modelo energético). A fin de medir la

importancia para la estabilidad financiera de las posibles perturbaciones sobre este sector, es necesario evaluar su potencial intensidad y la exposición del sector bancario a ellas. El presente recuadro se centra en analizar este segundo punto, y estudia la exposición crediticia existente en el negocio bancario en España a distintos sectores energéticos y sus características.

En primer lugar, se estudia el peso en España de estos sectores sobre el crédito bancario a empresas no financieras y a empresarios individuales³ en términos de importe dispuesto. Según se observa en el gráfico 1, su peso en septiembre de 2022 es relevante, pero limitado en relación con el crédito extendido al resto de las actividades económicas, alcanzando un 7,1% sobre el total del crédito a actividades empresariales en esa fecha⁴. Destaca la producción de electricidad de orígenes distintos al térmico⁵, que representa prácticamente la mitad de estas exposiciones. Las exposiciones a no residentes tienen especial importancia en el crédito a sectores energéticos, y representan por sí mismas el 2,3% del total del crédito bancario a la actividad empresarial^{6,7}.

El peso de las exposiciones a estos sectores ha registrado un incremento a partir de 2020, aumentando en 1,7 pp, principalmente por la evolución de las exposiciones asociadas al transporte, distribución y comercio de electricidad⁸. Este segmento ha más que duplicado su

1 Ante el aumento de sus necesidades de liquidez, las empresas pueden usar de modo más intensivo líneas de crédito, lo que puede resultar en un incremento de los riesgos crediticio y de liquidez para el sector bancario. Véase O. Furtuna *et al.* (2022). “*Financial stability risks from energy derivatives markets*”. *ECB Financial Stability Review*, noviembre.

2 Algunos ejemplos incluyen la creación por parte del Reino Unido ([Bloomberg, 2022a](#)) o de países nórdicos como Suecia y Finlandia ([Bloomberg, 2022b](#), y [Reuters, 2022a](#)) de fondos públicos (por 40 mm de libras en el caso británico, y por un importe combinado superior a los 30 mm de euros en el caso nórdico) para apoyar la liquidez de las empresas energéticas. De forma más reciente, el Reino Unido se ha comprometido a proporcionar hasta 4.500 millones de libras para facilitar la adquisición privada de la empresa de energía Bulb, colapsada financieramente en 2021 como resultado del aumento del precio del gas natural, y posteriormente situada en régimen de administración especial ([Reuters, 2022b](#)). Igualmente, se ha acordado en Alemania el rescate, por valor de 50 mm de euros, de la empresa energética Uniper, cuyos negocios principales son la generación de energía en Europa, el comercio mundial de energía y una amplia cartera de actividades en el negocio del gas ([Reuters, 2022c](#)).

3 En estos análisis se consideran de forma general las operaciones de préstamo y anticipos vinculadas a empresas con CNAE en sectores vinculados a la energía y que pueden ser identificadas en la CIRBE.

4 En comparación, el peso de estos sectores sobre el valor añadido bruto (VAB) es relativamente menor. Tomando como cota superior la cifra de nivel corriente de VAB de la suma de industrias extractivas y suministros (excluyendo agua), esta alcanzaba el 3,1 % del total del VAB de la economía, para la fecha de referencia (últimos datos disponibles para 2021).

5 La producción térmica de electricidad se apoya en la combustión de productos fósiles (gas, petróleo, carbón) para generar un ciclo termodinámico de agua-vapor. Otras formas de producción de electricidad incluyen las fuentes nucleares, hidroeléctrica y otras fuentes renovables.

6 Los no residentes representan en septiembre de 2022 un 62 % de los préstamos para generación y distribución de gas, un 55 % para coquerías y refino de petróleo, un 15 % para la producción de origen térmico de electricidad, un 42 % para el resto de la producción de electricidad y un 44 % para el transporte, distribución y comercio de electricidad.

7 Este sector representaba en septiembre de 2022 un porcentaje reducido (0,7 %) del total de las operaciones ICO en términos de crédito dispuesto.

8 Dentro de este segmento, el modelo de negocio de las empresas comercializadoras de electricidad que no están integradas verticalmente afronta mayores presiones de liquidez en un entorno de precios mayoristas de la electricidad más elevados, y contribuye a su demanda de financiación a corto plazo.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR ENERGÉTICO (cont.)

peso sobre el total del crédito empresarial en los últimos dos años, pasando de un 0,9 % a un 2,1 %. El resto de los sectores energéticos mantienen su peso estable desde 2020. Asimismo, se observa que el porcentaje de saldo dispuesto sobre el total de dispuesto más disponible vinculado a préstamos y a anticipos se mantiene prácticamente constante entre 2020 y 2022, pasando de un 82 % a un 84 % en este período. También se observa que el peso de las exposiciones a empresas energéticas a través de valores representativos de deuda (sobre la suma de estas y del total del préstamos y anticipos concedidos al sector) se ha mantenido estable en porcentajes reducidos —en torno al 0,6 %— a lo largo de 2020-2022.

En el gráfico 2 se analiza la calidad crediticia de las exposiciones asociadas a estos sectores energéticos,

para los que se ha observado hasta septiembre de 2022 un cierto incremento interanual de los activos problemáticos (dudosos y en vigilancia especial). Más concretamente, el peso de las operaciones en vigilancia especial se incrementó en 1,3 pp en los doce meses hasta septiembre de 2022, llegando a alcanzar un 3,5 % (frente al descenso de 2 pp y el nivel del 10,4 % para el conjunto de los préstamos a la actividad empresarial). Por su parte, las exposiciones dudosas se incrementaron más levemente —en 0,3 pp—, alcanzando el 1,8 % (frente al descenso de 0,5 pp y el nivel del 5 % para el conjunto de los préstamos a la actividad empresarial). Para los distintos subsectores energéticos se observan incrementos generalizados de la proporción de activos problemáticos, excepto para el sector del gas, donde es estable, y en el de transporte, distribución y comercio de electricidad, donde disminuye⁹. Los préstamos a no residentes tienen

Gráfico 1
Peso de las exposiciones a sectores energéticos sobre el total del crédito bancario a la actividad empresarial no financiera (a) (b)

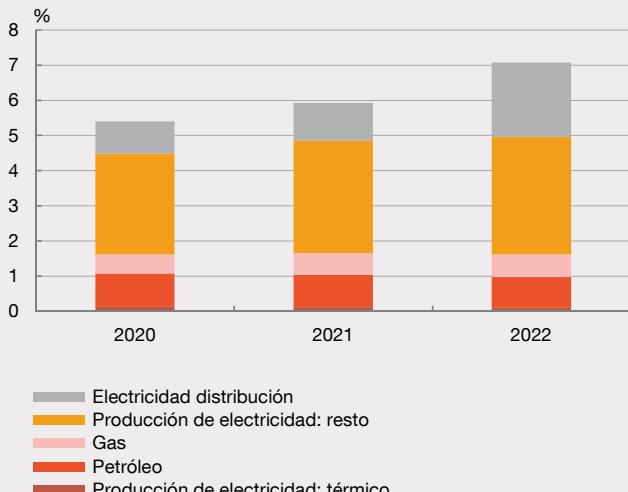
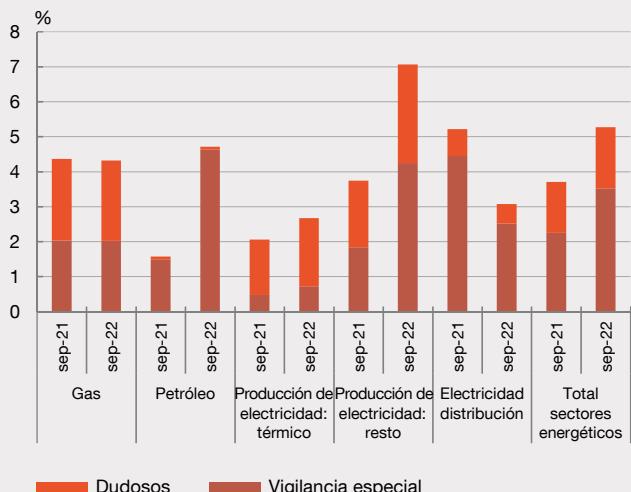


Gráfico 2
Calidad crediticia de las exposiciones a sectores energéticos (a) (c)



FUENTES: Banco de España.

- a Se incluyen los préstamos y anticipos identificados en la CIRBE de las entidades de depósito a empresas no financieras y la actividad económica de empresarios individuales, considerando tanto los residentes como los no residentes. Los sectores definidos son: 1) Gas: generación y distribución de gas; 2) Petróleo: coquerías y refino de petróleo; 3) Producción de electricidad: térmico: producción de origen térmico; 4) Producción de electricidad: resto: resto de producción de electricidad que no tiene origen térmico, y 5) Electricidad distribución: transporte, distribución y comercio de electricidad. Las perturbaciones en los mercados de la energía pueden afectar también de forma especial a otros sectores, como ciertos segmentos de la industria extractiva, pero cuyo peso sobre el total de la financiación bancaria es muy reducido (0,3 %), y se han excluido de análisis.
- b Se representan los porcentajes en términos de dispuesto de las operaciones en la cartera viva a cada una de las fechas indicadas.
- c Se calculan los porcentajes en términos de dispuesto de la operación en la cartera viva de cada una de las fechas de observación para cada uno de los sectores analizados.

9 En este sector de transporte, comercio y distribución de electricidad se produce una mejora en las ratios de préstamos dudosos y en vigilancia especial, aunque crece el volumen de estas exposiciones problemáticas en nivel absoluto. El crecimiento de la concesión de nuevas operaciones en este segmento en el último año favorece la expansión del denominador y que las ratios desciendan a pesar del mayor volumen absoluto de activos problemáticos.

Recuadro 1

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR ENERGÉTICO (cont.)

un peso importante dentro de estas exposiciones problemáticas, y representan en septiembre de 2022, respectivamente, un 61 % y 52 % de las exposiciones en vigilancia especial y dudosas¹⁰.

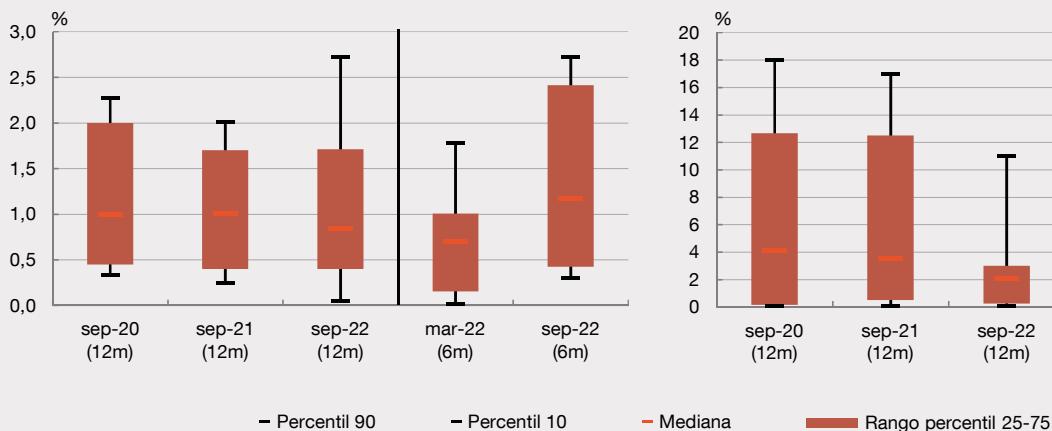
Por otra parte, se ha estudiado la evolución de algunas condiciones de concesión aplicadas a los nuevos préstamos otorgados a los sectores energéticos analizados. Para ello, se ha realizado un seguimiento tanto del tipo de interés aplicado al inicio de la operación (tipo efectivo de definición restringida, TEDR) como del plazo concedido en el momento de formalización. En lo que respecta al TEDR, se observa que la evolución de su distribución hacia menores valores en 2021 se interrumpe a partir del segundo trimestre de 2022, cuando repunta hacia valores significativamente más altos (véase gráfico 3). Este incremento de los tipos de interés en las nuevas operaciones con empresas energéticas se ve enmarcado en el aumento general observado en las nuevas operaciones a sociedades no financieras, propiciado por el endurecimiento de la política monetaria. Al igual que se ha constatado para segmentos más amplios, la política

monetaria está teniendo una menor velocidad de transmisión a los tipos de préstamo con respecto a lo observado en los tipos de interés de mercado. Así, por ejemplo, el incremento de los tipos de interés en los préstamos a sectores energéticos ha sido, en general, inferior al de los tipos *swap* del euro en los plazos correspondientes.

El examen de los plazos de concesión de préstamos también muestra un tensionamiento, al registrarse una significativa reducción de ellos en los meses de 2022 para los que se dispone de información. Así, el plazo mediano de los préstamos concedidos en los últimos doce meses se ha reducido desde 4,1 años, en septiembre de 2020, hasta 2,1 años, en septiembre de 2022.

En resumen, el análisis presentado en este recuadro pone de manifiesto que el crédito bancario a la actividad empresarial no financiera no está concentrado en los sectores energéticos en relación con el conjunto de las actividades productivas, si bien su peso es relevante y exhibe una tendencia creciente desde 2020. Sin embargo,

Gráfico 3
Distribución del tipo efectivo de definición restringida de los préstamos y anticipos formalizados (a) (b)



FUENTE: Banco de España.

a Se incluyen la formalización de préstamos y anticipos de las entidades de depósito a empresas no financieras y la actividad económica de empresarios individuales, en los períodos que finalizan en la fecha indicada a lo largo del plazo indicado entre paréntesis. Por ejemplo, el período definido como Sep'20 (12 m) se ha de entender como el período que se inicia en Sep'19 y finaliza en Sep'20.

b La distribución se obtiene ponderando por la suma del dispuesto y disponible en el momento de la formalización.

c La muestra empleada excluye aquellas operaciones que no reportan fecha de vencimiento, y se trata en su mayoría de operaciones que por su propia naturaleza no tienen fecha de vencimiento. En la última fecha semestral mostrada, este conjunto representa un volumen del 10,4 % sobre el total dispuesto.

10 Destaca de forma especial el peso de los no residentes en los sectores energéticos para ciertas carteras problemáticas. Más concretamente, en los sectores de generación y distribución de gas, donde los no residentes suponen un 89 % del dispuesto tanto en vigilancia especial como en dudosos, y en el sector de coquerías y refino de petróleo, donde el 99 % del dispuesto en vigilancia especial corresponde a no residentes.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR ENERGÉTICO (cont.)

en el último año la calidad crediticia de estas exposiciones ha experimentado un cierto empeoramiento, y sus condiciones se han endurecido en el segundo y tercer trimestres, en el contexto de la implementación de una política monetaria menos acomodaticia. Por ello, es

conveniente mantener un seguimiento continuado y granular de estas exposiciones, también debido a la expectativa de que el impacto de la incertidumbre energética tenga un efecto desigual en distintos subsectores y empresas.

Cómo citar este documento

Alves, Pana, Javier Delgado, Jaime Garrido, Nadia Lavín y Carlos Pérez Montes. (2023). "Evolución reciente de la financiación y del crédito bancario al sector privado no financiero. Segundo semestre de 2022". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 10. <https://doi.org/10.53479/29513>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2023

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)