

INFORME DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES Y LAS EMPRESAS

ROBERTO BLANCO

Director del Departamento de Análisis Macrofinanciero y Política Monetaria

II Conferencia de Economía Española
Banco de España-CEMFI-UIMP

Universidad Internacional Menéndez Pelayo, Santander, 6 de julio de 2023





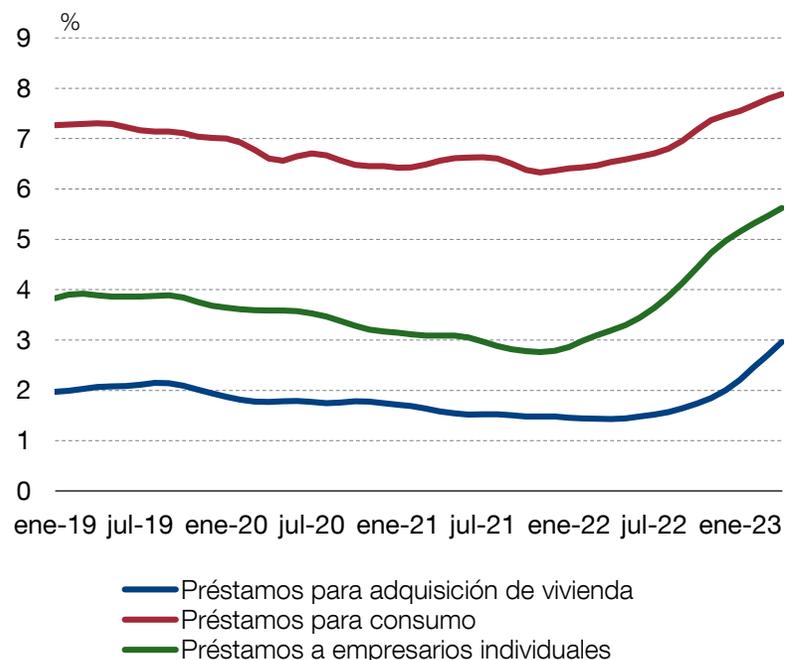
- 1. Las condiciones de financiación de los hogares y las empresas**
2. La situación económica y financiera de los hogares
3. La situación económica y financiera de las empresas

LOS COSTES DE FINANCIACIÓN DEL SECTOR PRIVADO HAN SEGUIDO ELEVÁNDOSE DE FORMA GENERALIZADA POR INSTRUMENTOS Y MODALIDADES

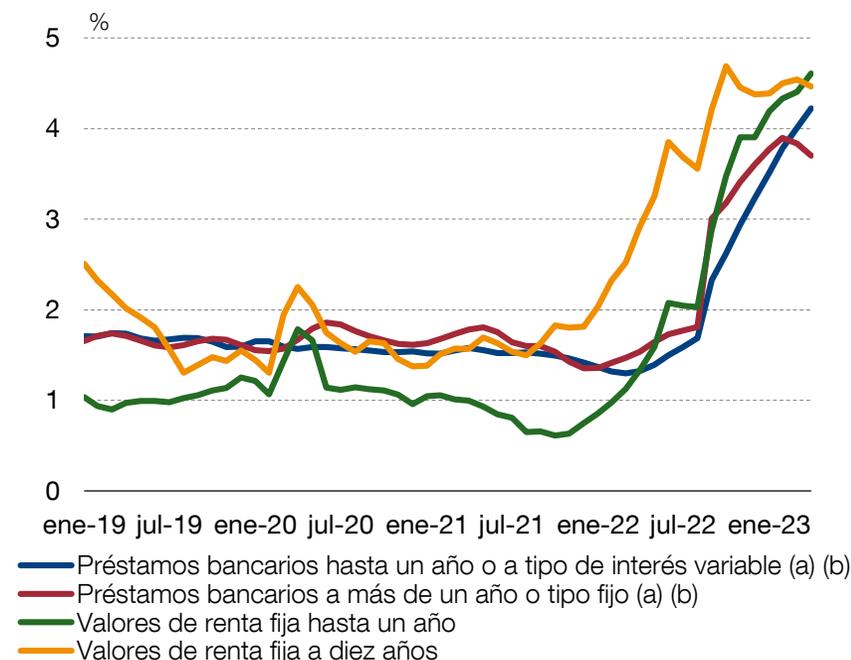
- La transmisión del aumento de los tipos de interés de los mercados al coste del crédito estaría siendo más lenta que la evidencia histórica en préstamos a vivienda, mientras que en la financiación a las empresas sería similar.

COSTE DE LA NUEVA FINANCIACIÓN

HOGARES (a)



SOCIEDADES NO FINANCIERAS



Fuentes: Bloomberg Datalicence y Banco de España. Último dato observado: abril 2023

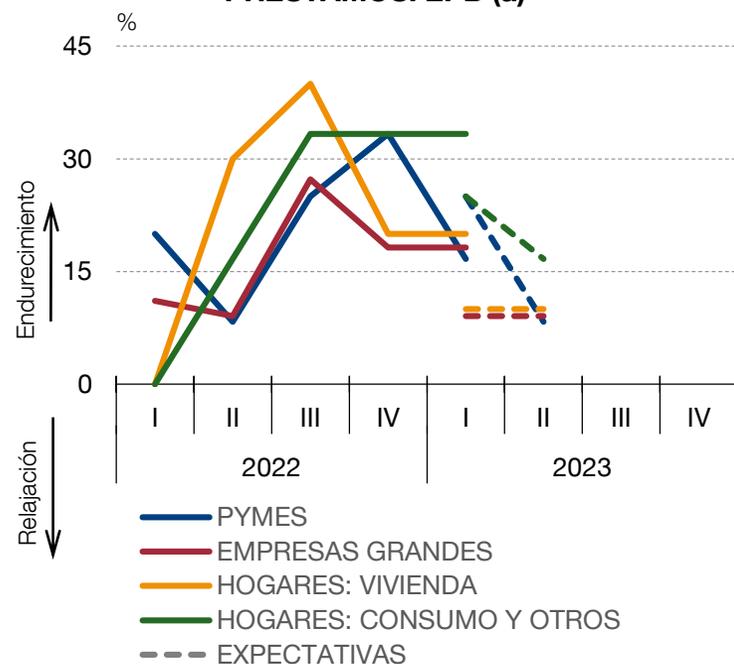
(a) Los tipos de interés bancarios son tipos efectivos definición restringida (TEDR) ajustados por componente estacional e irregular.

(b) El plazo se refiere al periodo de fijación del tipo de interés.

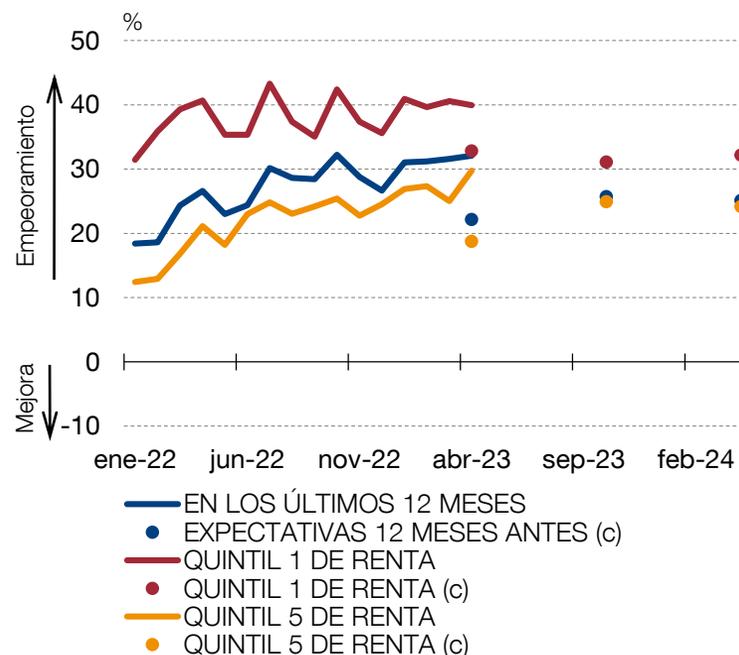
LA OFERTA DE PRÉSTAMOS SE ESTARÍA VOLVIENDO MÁS RESTRICTIVA

- Los hogares con menor renta perciben un mayor deterioro en su acceso al crédito que los de mayor renta, aunque las diferencias entre ambos grupos se habrían reducido recientemente.
- La percepción de las pymes sobre la disponibilidad de crédito bancario desde principios de 2022 se habría deteriorado, mientras que para las empresas grandes se habría mantenido sin cambios significativos en el último semestre.

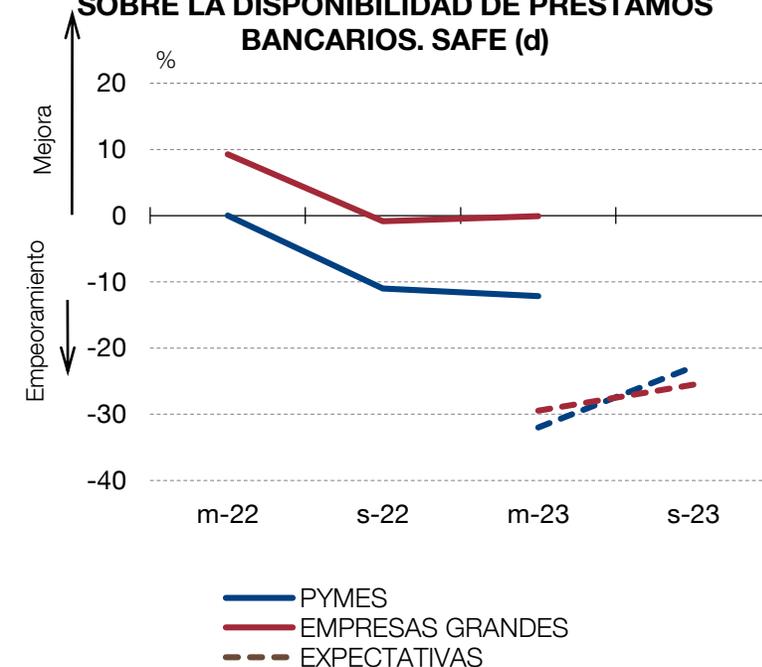
VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS DE APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS. EPB (a)



VARIACIÓN EN LA PERCEPCIÓN DE LOS HOGARES SOBRE SU ACCESO AL CRÉDITO. CES (b)



VARIACIÓN EN LA PERCEPCIÓN DE LAS EMPRESAS SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS. SAFE (d)



Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

(a) Porcentaje de entidades que señalan un endurecimiento menos el de las que señalan una relajación.

(b) Porcentaje de hogares que señalan una mayor dificultad para obtener un crédito menos el porcentaje de hogares que señalan una mayor facilidad. Los datos están disponibles desde septiembre de 2020.

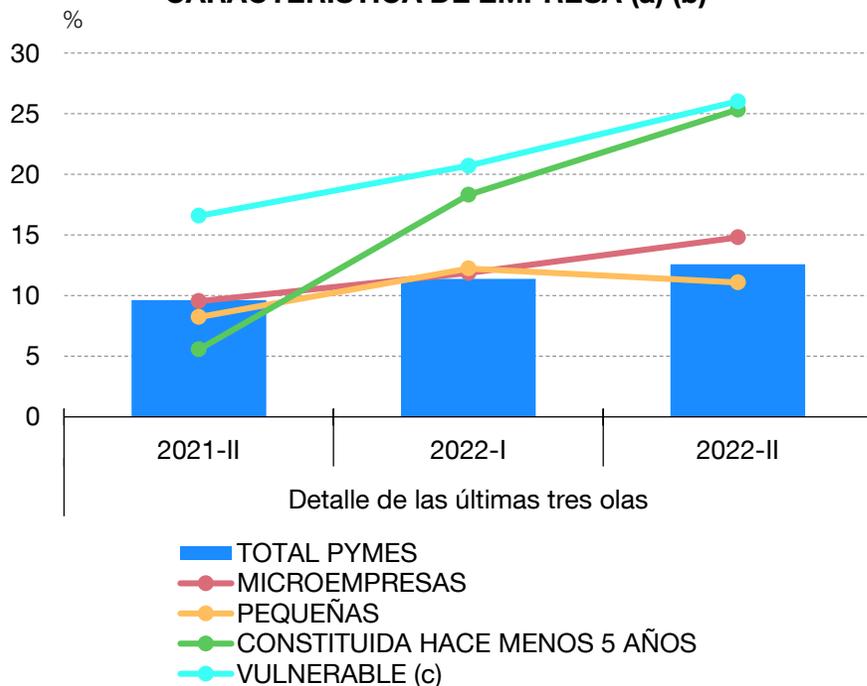
(c) Cada punto representa la respuesta de los hogares doce meses antes sobre el acceso al crédito esperado para los siguientes doce meses.

(d) Porcentaje de entidades que señalan una mejora menos el de las que señalan un deterioro.

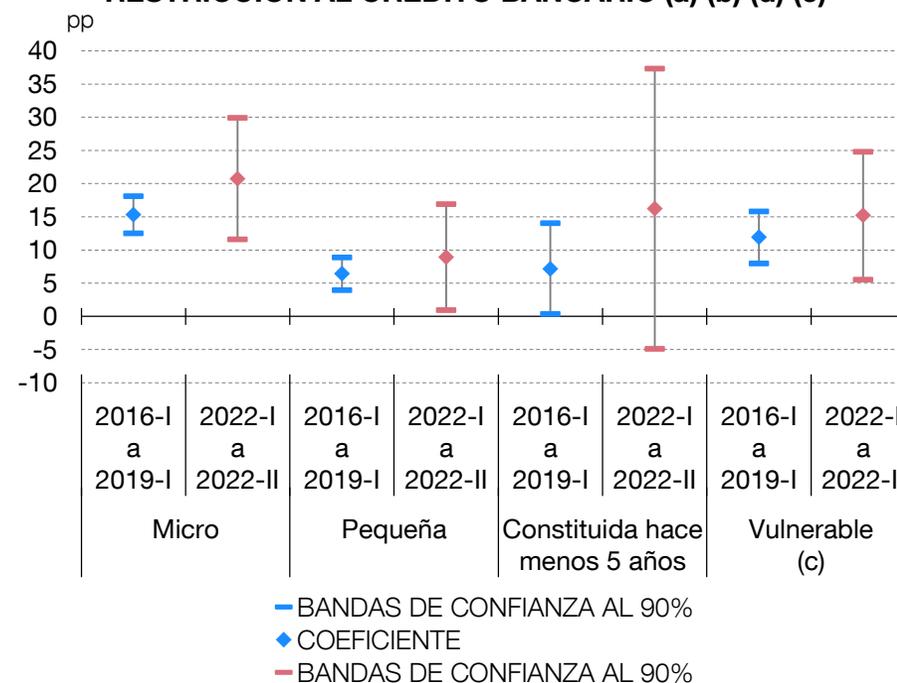
LAS EMPRESAS DE MENOR TAMAÑO, LAS MÁS JÓVENES Y LAS QUE PRESENTAN MAYORES VULNERABILIDADES FINANCIERAS HABRÍAN TENIDO MAYORES RESTRICCIONES AL CRÉDITO

- Existe correlación entre estas características y la probabilidad de experimentar restricciones en el acceso al crédito bancario.
- Un análisis de regresión que tiene en cuenta otros factores que podrían afectar también al acceso al crédito confirma esta relación.

PYMES CON RESTRICCIONES AL CRÉDITO BANCARIO POR CARACTERÍSTICA DE EMPRESA (a) (b)



EFFECTO DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA EN LA RESTRICCIÓN AL CRÉDITO BANCARIO (a) (b) (d) (e)



Fuentes: Banco de España y Banco Central Europeo.

(a) "2016-I" se corresponde con la ola abril – septiembre, 2016 y "2016-II" con la ola octubre, 2016 - marzo, 2017 y así sucesivamente.

(b) Una empresa afronta restricciones al crédito bancario si, con relación a préstamos o líneas de crédito: no ha realizado solicitudes en los últimos seis meses porque prevé un rechazo, solicitó y recibió menos del 75% del importe solicitado, lo rechazó porque el coste era muy elevado, o su solicitud fue rechazada por la entidad.

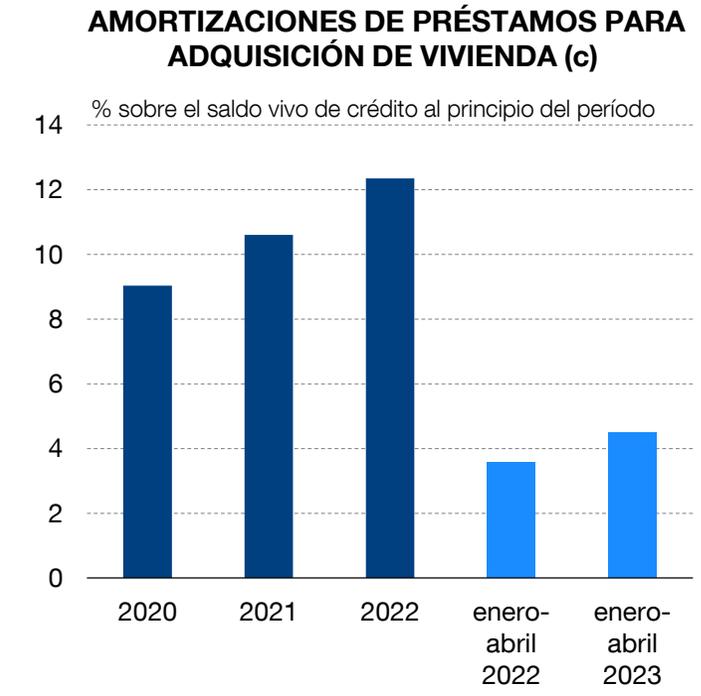
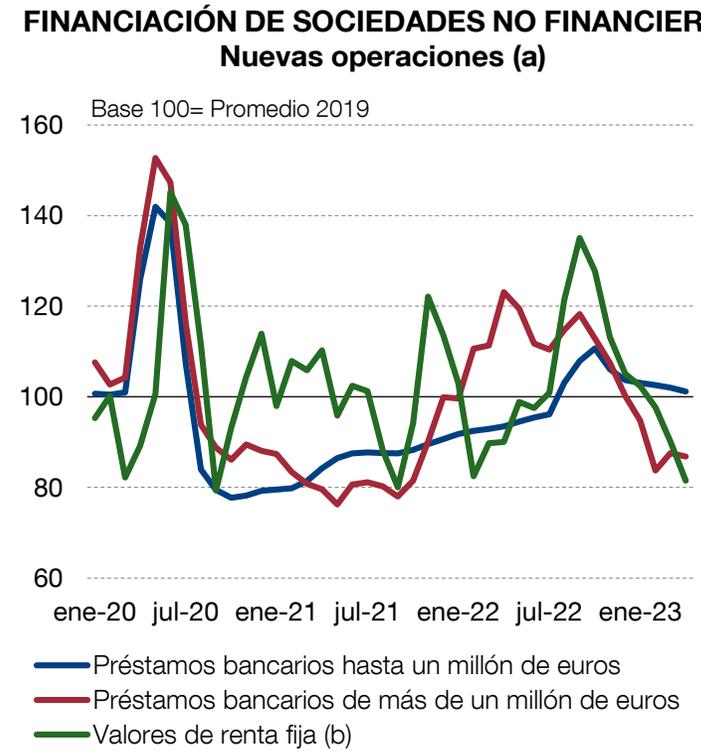
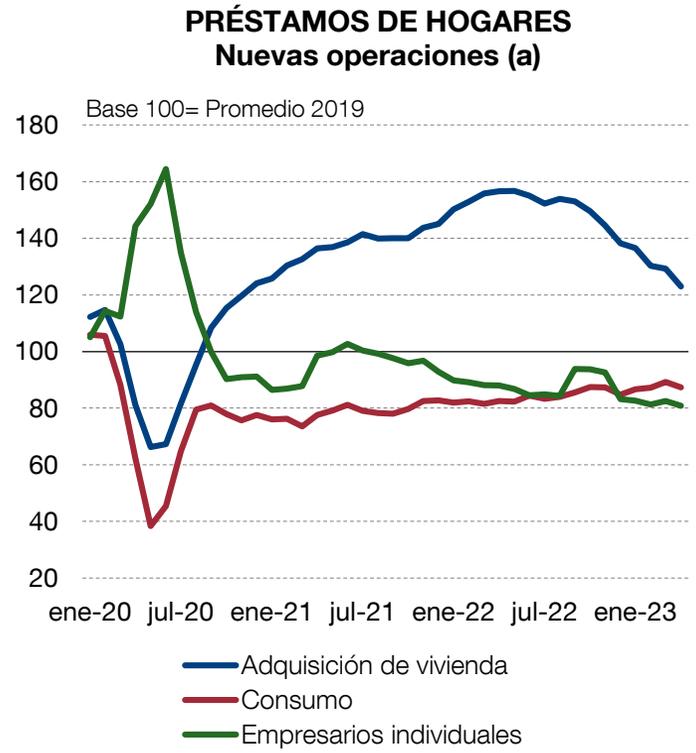
(c) Empresa que cumple todas las siguientes condiciones: disminución de sus ventas y de sus beneficios, mayores gastos por intereses y mayor, o estable, ratio de deuda sobre activos.

(d) Media de los porcentajes de los periodos correspondientes.

(e) Rombos: coeficiente estimado a partir de un análisis de regresión donde la variable dependiente indica si la empresa se encuentra restringida en el acceso al crédito bancario o líneas de crédito. En azul se presentan resultados para un periodo de estabilidad de tipos de interés y en rojo la estimación en el periodo más reciente de subidas de tipos de interés.

LA CONTRACCIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE CRÉDITO SE HA TRADUCIDO EN UNA REDUCCIÓN DE LOS NUEVOS FLUJOS Y DE LOS SALDOS VIVOS DE FINANCIACIÓN DEL SECTOR PRIVADO

- La caída en el volumen de nueva financiación es particularmente acusada en préstamos para vivienda, préstamos de gran importe a empresas y emisiones de valores de renta fija.
- La reducción de los saldos vivos de financiación en el caso de los hogares se ha visto reforzada por el repunte de las amortizaciones de hipotecas, dado el mayor diferencial entre el coste de aquellas a tipo variable y la rentabilidad de las inversiones de menor riesgo.



Fuente: Banco de España.

(a) Flujos desestacionalizados acumulados de tres meses. En hogares se excluyen los préstamos renegociados. En empresas, debido a la no disponibilidad de información por cuantía del préstamo, se incluyen. Ambos casos incluyen subrogaciones de entidad de crédito.

(b) Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes y no residentes en España de sociedades no financieras.

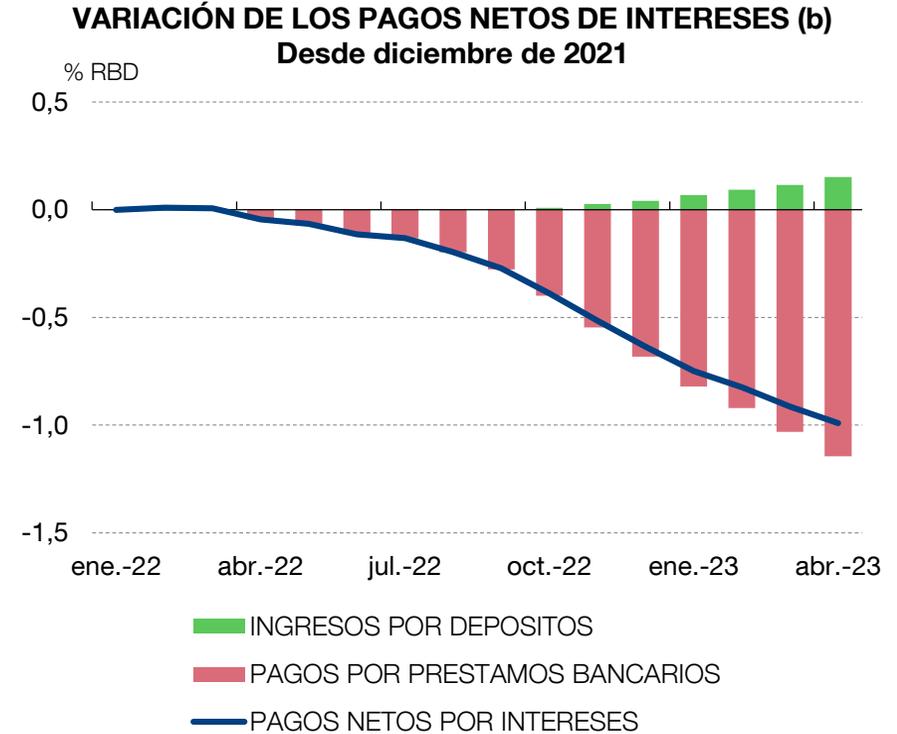
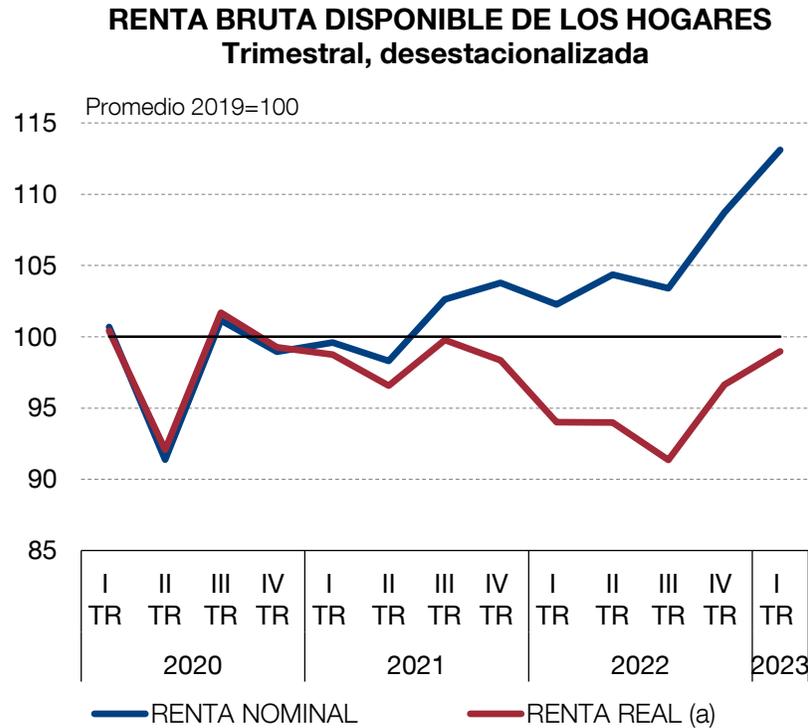
(c) Las amortizaciones se calculan restando a las nuevas operaciones (las cuales no incluyen préstamos renegociados pero sí subrogaciones de entidad de crédito) los flujos netos de financiación.



- 1. Las condiciones de financiación de los hogares y las empresas**
- 2. La situación económica y financiera de los hogares**
3. La situación económica y financiera de las empresas

LA PÉRDIDA DE PODER ADQUISITIVO DE LOS HOGARES SE HA REDUCIDO PROGRESIVAMENTE, MIENTRAS SE INTENSIFICA EL EFECTO ADVERSO DE LOS MAYORES TIPOS DE INTERÉS

- La recuperación reciente del poder adquisitivo estuvo apoyada en la mejora del empleo, el aumento de los salarios nominales y la menor inflación de los precios de consumo.
- El coste medio de la deuda viva se ha elevado en un 65% entre diciembre de 2021 y abril de 2023. Este efecto se concentra entre las familias con préstamos a tipo de interés variable, que representan cerca de la tercera parte del total.



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

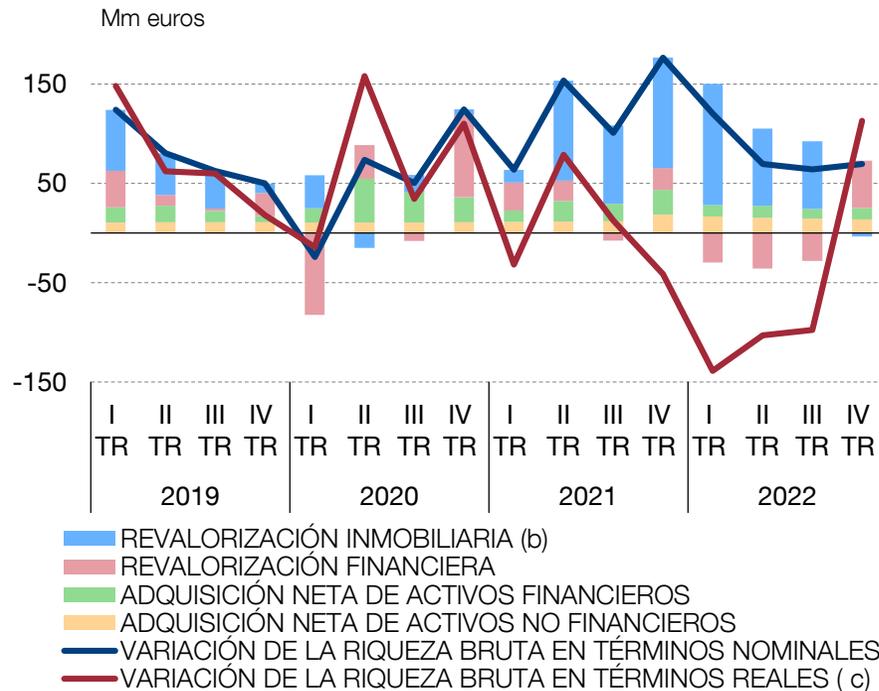
(a) Deflactando la renta nominal a partir del IPC ajustado por estacionalidad.

(b) Aproximados a partir de los tipos de interés bancarios referidos a los saldos vivos de préstamos y depósitos de los hogares.

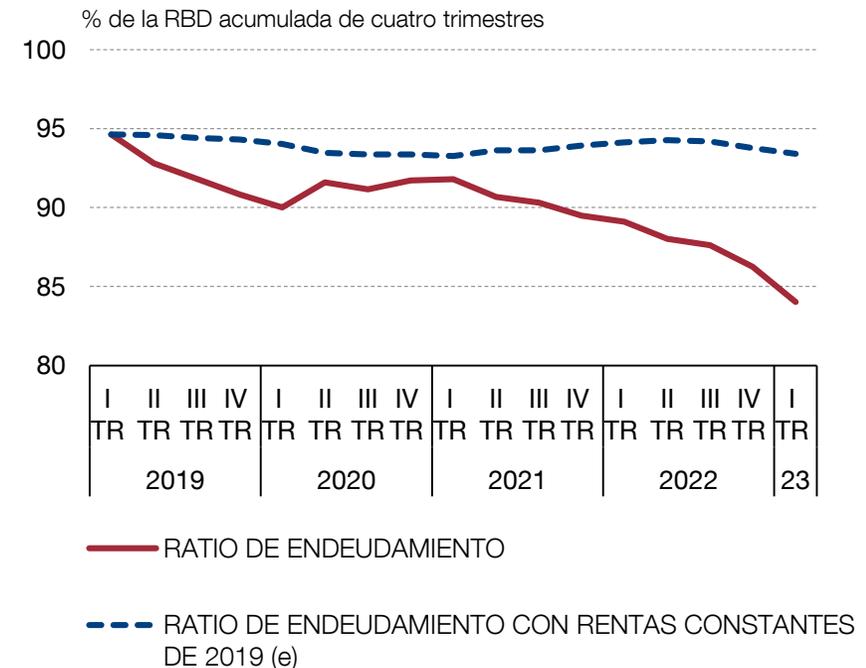
LAS FAMILIAS HAN REFORZADO SU SITUACIÓN PATRIMONIAL

- La riqueza bruta en términos reales aumentó a finales de 2022 tras las caídas de los trimestres anteriores gracias a la moderación de la inflación.
- La ratio de deuda sobre la renta disponible de los hogares descendió notablemente en 2022 gracias al dinamismo de los ingresos nominales y, también, aunque en menor medida, a la reducción de los saldos de deuda.

VARIACIÓN DE LA RIQUEZA BRUTA POR COMPONENTES (a)



RATIO DE ENDEUDAMIENTO (d)



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Flujos desestacionalizados.

(b) Incluye solo vivienda.

(c) Se obtiene tras deflactar con el IPC el stock de riqueza bruta en cada trimestre en términos nominales.

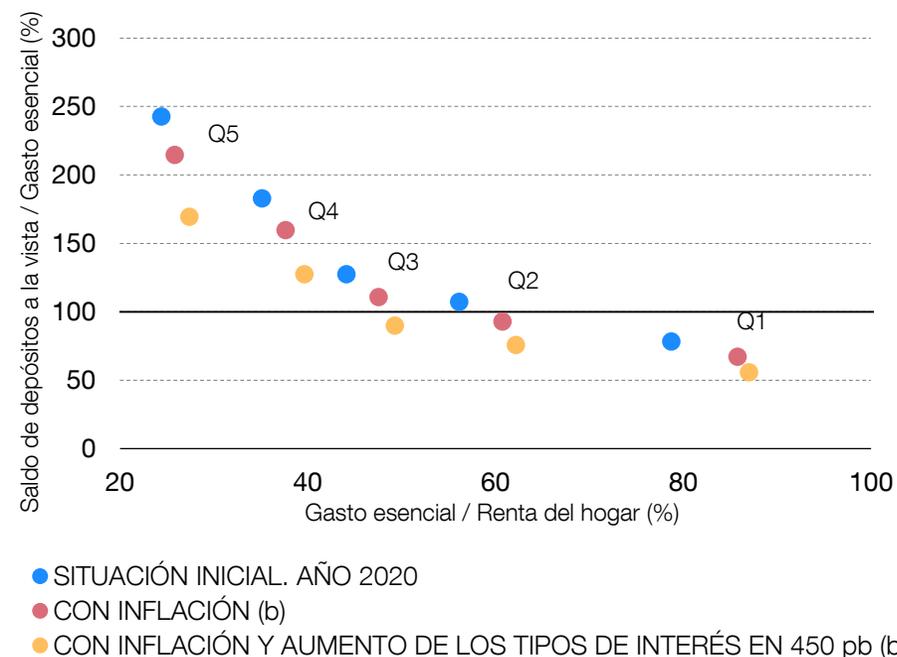
(d) Saldo de deuda viva desestacionalizada.

(e) Se calcula dividiendo el saldo vivo de deuda por la RBD acumulada de cuatro trimestres en marzo de 2019.

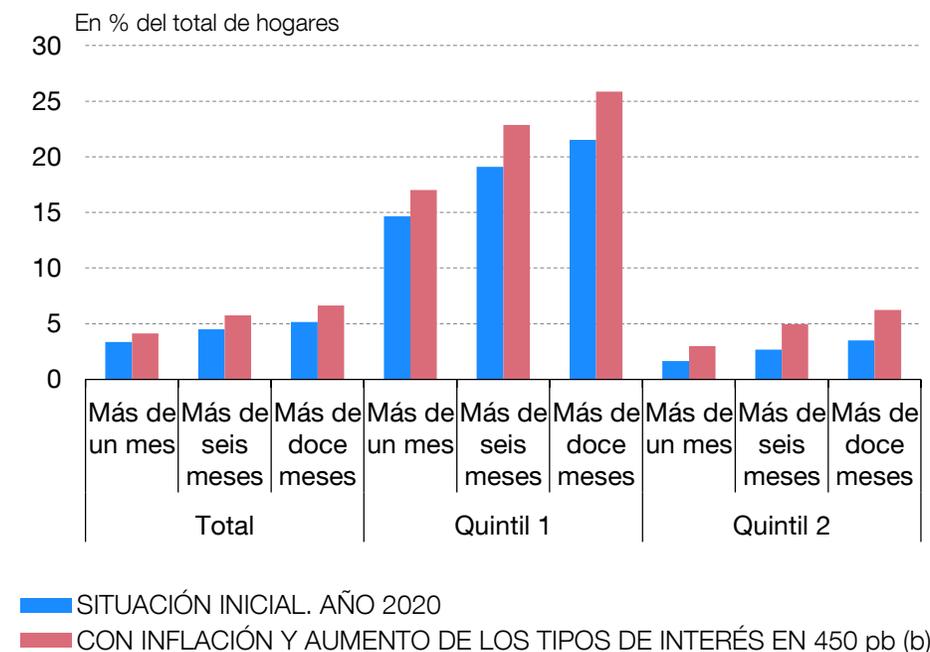
LAS FAMILIAS CON DEUDAS A TIPO DE INTERÉS VARIABLE Y AQUELLAS CON RENTAS MÁS BAJAS TIENEN MAYOR DIFICULTAD PARA HACER FRENTE AL SERVICIO DE SU DEUDA O A OTROS GASTOS

- Los hogares con menor renta se encontraban en una peor situación, puesto que presentaban también una menor disponibilidad de activos financieros líquidos.
- La inflación y el aumento de tipos de interés supone un aumento del número de hogares para los que la renta no cubre su gasto esencial y una disminución del número de meses que podrían cubrirlos con sus activos líquidos.

SITUACIÓN FINANCIERA ANTE EL AUMENTO DE LA INFLACIÓN Y DE LOS TIPOS DE INTERÉS. TOTAL HOGARES (a) (c)



PORCENTAJE DE HOGARES QUE NO PUEDEN CUBRIR CON SU RENTA Y DEPÓSITOS A LA VISTA EL GASTO ESENCIAL (a)

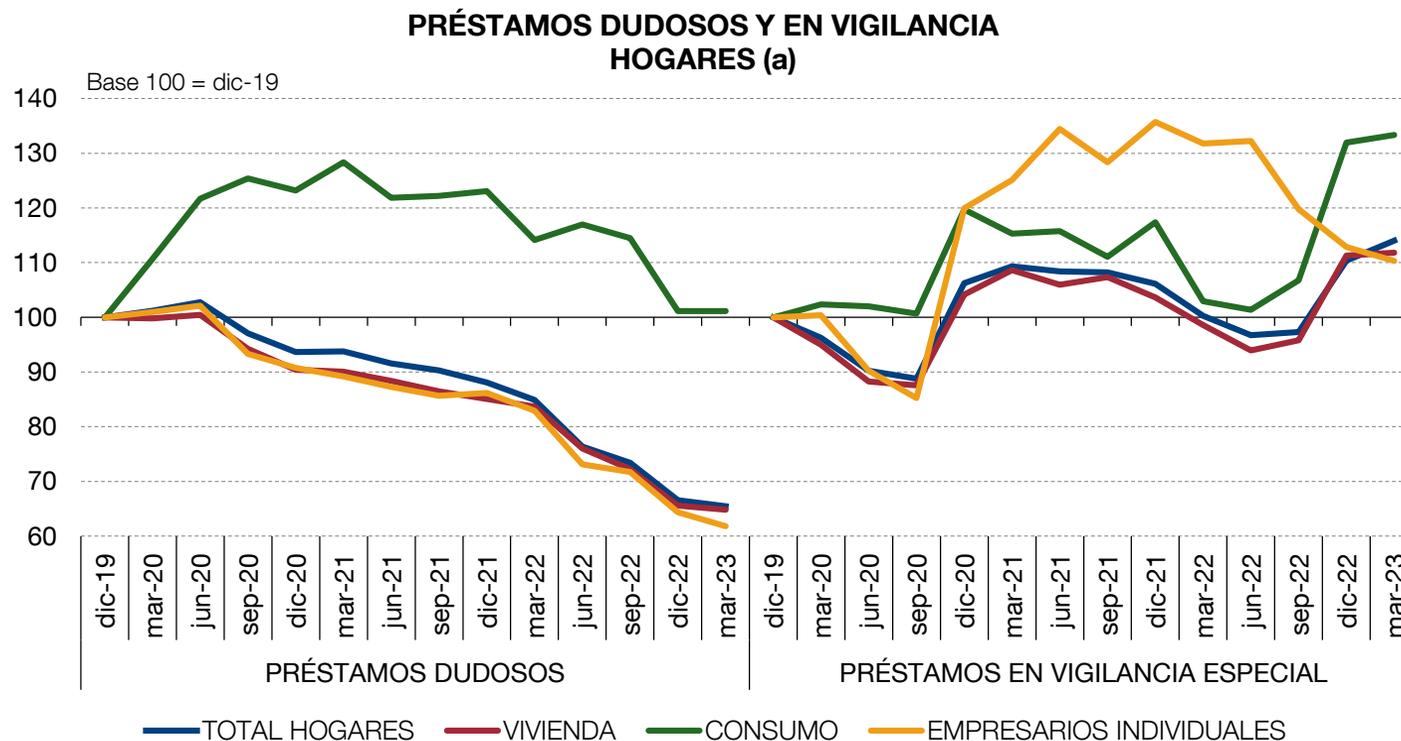


FUENTES: Encuesta Financiera de las Familias (2020), INE, Banco de España.

- (a) Los quintiles se definen para toda la muestra de hogares. Gasto esencial definido como la suma de los gastos en alimentación, suministros, alquiler de la vivienda principal y servicio de la deuda.
- (b) El impacto de la inflación se obtiene de multiplicar a cada componente de consumo del gasto esencial la inflación acumulada en 2021 y 2022. Asimismo, se actualiza la renta de los hogares según la evolución de la RBD nominal. Se supone que las subidas de los tipos de interés se trasladan completamente al coste de las deudas a tipo de interés variable y que los saldos de los depósitos a la vista disminuyen debido al trasvase a depósitos a plazo.
- (c) Ratios medias calculadas como la suma del numerador de los hogares en cada quintil dividido por la suma de los denominadores de los hogares en el quintil correspondiente..

SE DETECTAN ALGUNOS INDICIOS DE DETERIORO DE LA CALIDAD CREDITICIA EN LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS A LOS HOGARES

- Aunque los créditos dudosos continuaron descendiendo, desde finales de 2022 se observa un repunte de los préstamos clasificados por los bancos en la categoría de vigilancia especial.



Fuente: Banco de España.

(a) Los préstamos dudosos presentan un evento de incumplimiento (importes vencidos con antigüedad superior a noventa días) u otros indicadores negativos sobre el pago de la operación. Los préstamos en vigilancia especial son aquellos cuyo riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde su originación, pero no presentan las condiciones para ser clasificados como dudosos. Incluyen de forma general aquellos que tienen importes vencidos con antigüedad superior a treinta días.

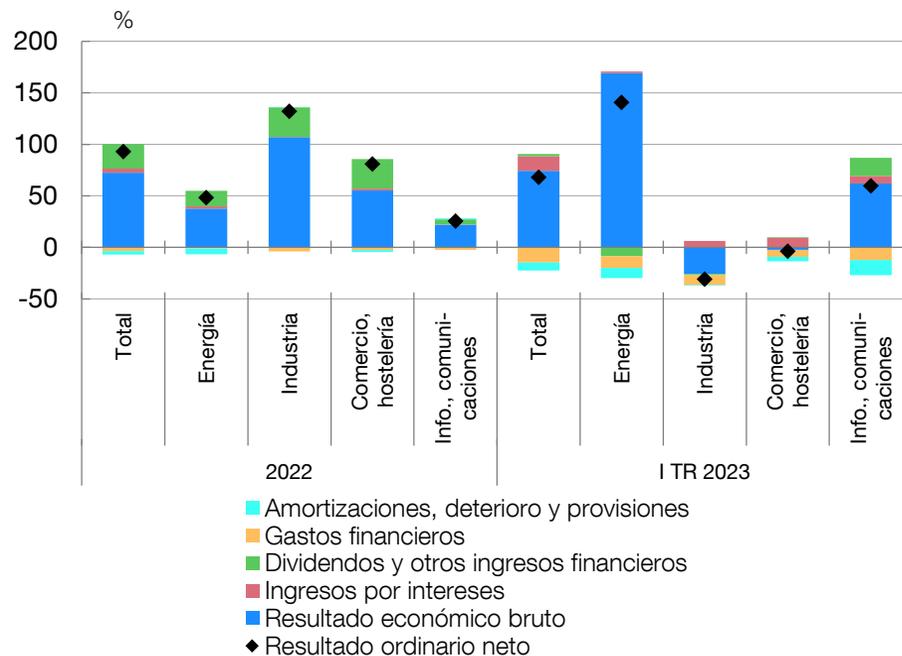


- 1. Las condiciones de financiación de los hogares y las empresas**
- 2. La situación económica y financiera de los hogares**
- 3. La situación económica y financiera de las empresas**

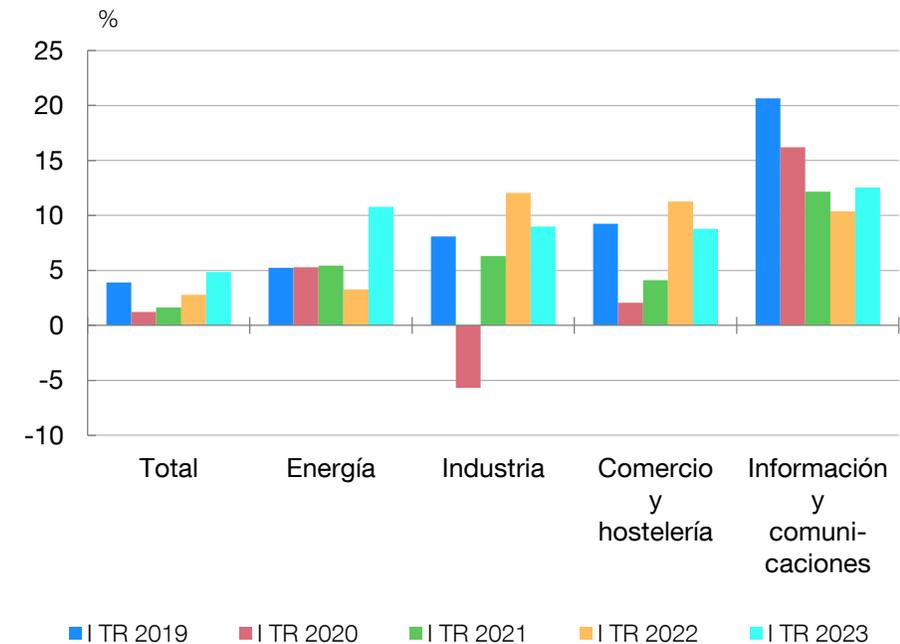
LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS CONTINUÓ MEJORANDO EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2023, AUNQUE CON HETEROGENEIDAD POR SECTORES

- Pero el aumento del coste medio de la deuda estaría empezando a frenar el avance de los beneficios después de intereses.
- De acuerdo con la CBT, la rentabilidad media de las empresas se situaría, en la mayoría de sectores, en niveles próximos o superiores a los de 2019.

CRECIMIENTO INTERANUAL DEL RON (a). CONTRIBUCIÓN POR COMPONENTES. CBT



RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS (b). CBT



Fuentes: Banco de España.

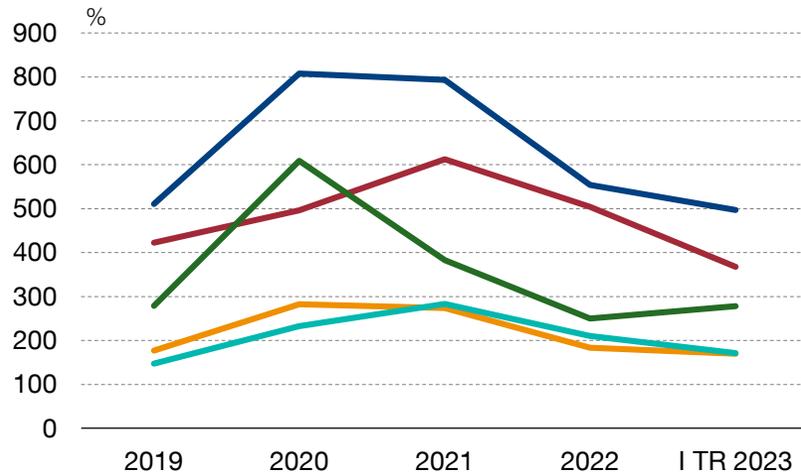
(a) El resultado ordinario neto (RON) se define como el resultado económico bruto (REB) más los ingresos financieros netos menos las amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación.

(b) Definida como Resultado ordinario neto / Fondos propios

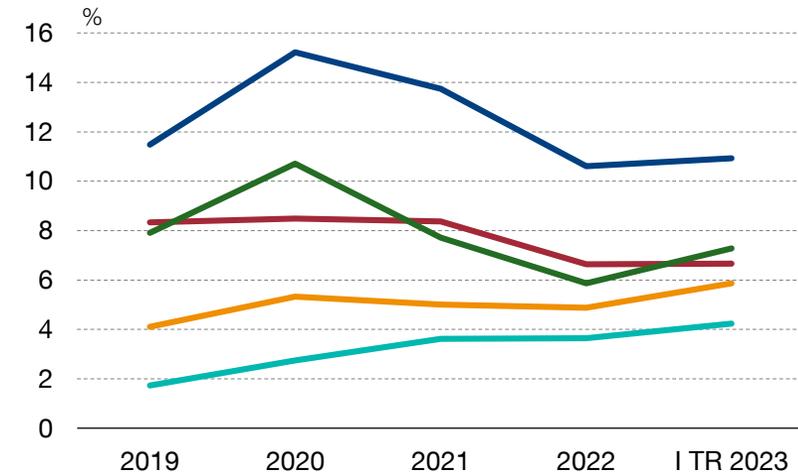
EL ENDEUDAMIENTO HA DESCENDIDO, AUNQUE LA CARGA FINANCIERA DE LA DEUDA SE HA ELEVADO

- La caída de la ratio de endeudamiento se vio favorecida tanto por la mejoría de los excedentes como por un descenso de los recursos ajenos.
- El repunte de la carga de la deuda se explica por el aumento de su coste medio, resultado de la traslación gradual al coste de los pasivos de la subida de los tipos de interés. El análisis detallado evidencia aumentos moderados pero generalizados por sectores.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO
Desglose sectorial. CBT (a) (b)



CARGA FINANCIERA POR INTERESES.
Desglose sectorial. CBT (b) (d)



— TOTAL (c) — ENERGÍA — INDUSTRIA — COMERCIO Y HOSTELERÍA — INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

Fuente: Banco de España.

(a) Ratio definida como Recursos ajenos con coste / (Resultado económico bruto + Ingresos financieros).

(b) Los gastos e ingresos incluidos en estas ratios se calculan con los importes de cuatro trimestres acumulados.

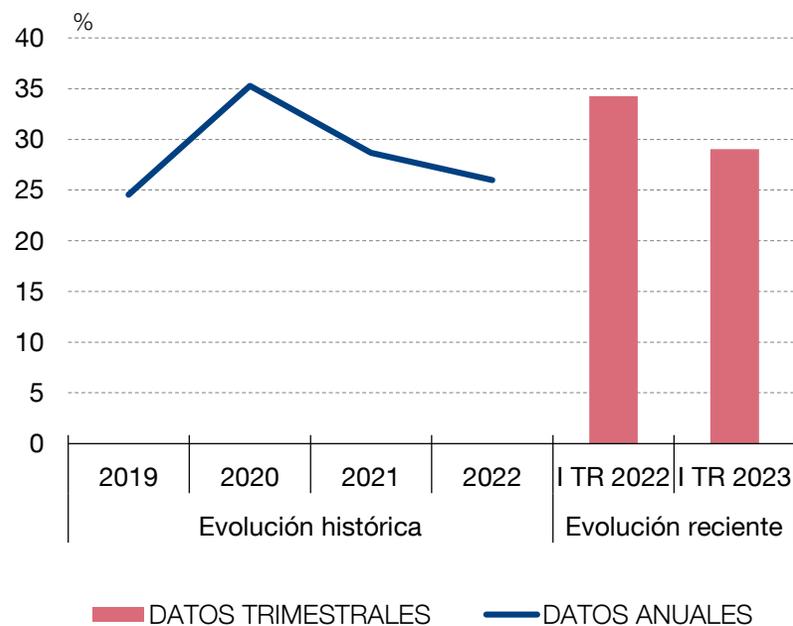
(c) Incluye, además de los sectores representados, transporte y almacenamiento, actividades con cobertura reducida (por ejemplo construcción) y otros servicios, que incluyen los holdings (cuyas ratios de endeudamiento y carga financiera son elevadas, lo que provoca que los valores para el total sean superiores a los del resto de sectores representados).

(d) Ratio definida como Intereses por financiación recibida / (Resultado económico bruto + Ingresos financieros).

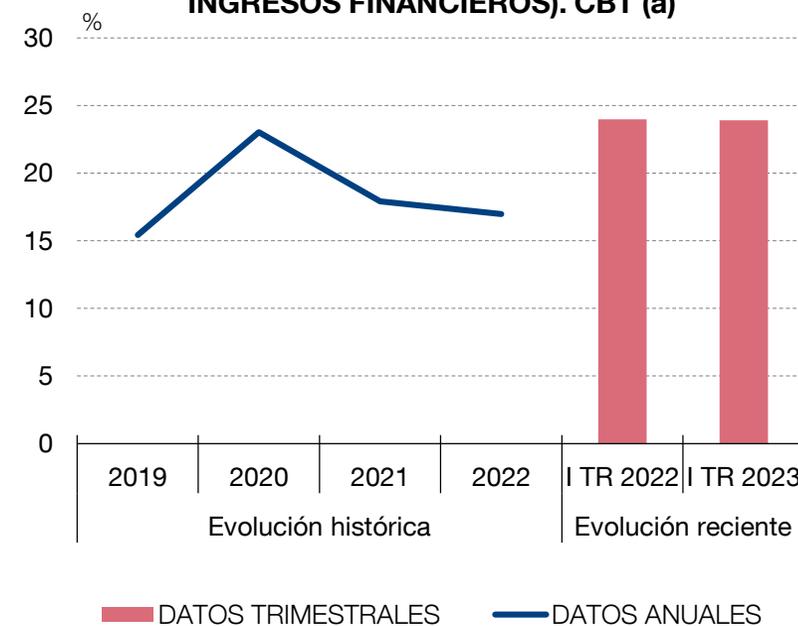
LA PROPORCIÓN DE EMPRESAS FINANCIERAMENTE VULNERABLES HABRÍA CONTINUADO DESCENDIENDO

- Se ha reducido tanto el porcentaje de empresas de la CBT con RON negativo como, en menor medida, el porcentaje de empresas con endeudamiento elevado (aquellas cuya ratio de deuda neta sobre excedentes es superior a 10 o con excedentes negativos).
- En ambos indicadores, la proporción de empresas financieramente vulnerables si sitúa cerca de los niveles de 2019.

EVOLUCIÓN DEL PORCENTAJE DE EMPRESAS CON RESULTADO ORDINARIO NETO NEGATIVO. CBT



PORCENTAJE DE EMPRESAS VULNERABLES SEGÚN LA RATIO DE DEUDA NETA / (RESULTADO ECONÓMICO BRUTO + INGRESOS FINANCIEROS). CBT (a)

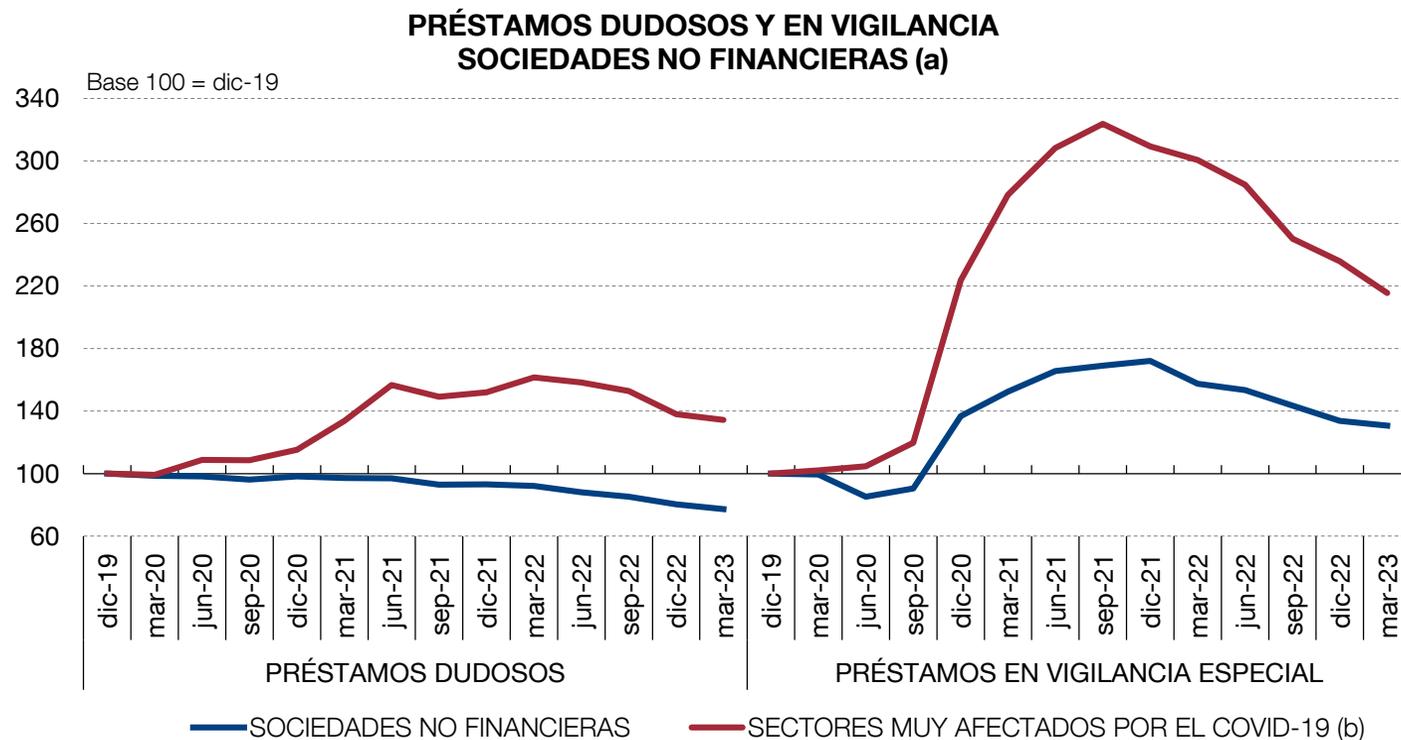


Fuente: Banco de España.

(a) La deuda financiera neta se define como los recursos ajenos con coste menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Se definen como empresas vulnerables aquellas en las que la ratio Deuda financiera neta / (Resultado económico bruto + Ingresos financieros) es mayor de 10 o con deuda financiera neta positiva y resultados nulos o negativos.

TODO ELLO SE HA REFLEJADO EN UNA AUSENCIA DE SEÑALES DE DETERIORO DE LA CALIDAD CREDITICIA

- Los préstamos dudosos y en vigilancia especial han continuado descendiendo durante los últimos meses. Las caídas han sido más acusadas en los sectores que se vieron más afectados por la pandemia.
- Tampoco se observa un deterioro de las calificaciones crediticias de los bonos emitidos ni un repunte de las insolvencias corporativas.



Fuente: Banco de España.

(a) Los préstamos dudosos presentan un evento de incumplimiento, es decir, importes vencidos con antigüedad superior a noventa días. Los préstamos en vigilancia especial son aquellos cuyo riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde su originación, pero no presentan un evento de incumplimiento (y en todo caso si existen importes vencidos con antigüedad superior a los treinta días).

(b) Sectores con una caída de la facturación de más del 15% en 2020 y que pueden ser identificados en el estado regulatorio FI-130: hostelería y restauración, refino de petróleo, servicios sociales y ocio, transporte y almacenamiento, y fabricación de material de transporte.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

