



CUADRO DE MANDO Financiero

Miguel Arregui

Las mejoras en el mercado **no se trasladan** a la concesión de crédito



Puntos destacados

- El distanciamiento en *spreads* frente a Alemania de la deuda pública española en comparación con el resto de emisores periféricos es un síntoma de la mejor percepción del «riesgo España».
- Varias han sido las claves: por un lado, el «mensaje» de mayor transparencia y credibilidad aportado por los resultados de las pruebas de resistencia para el sistema financiero español ante la falta de «fiabilidad» de los datos presentados por otros sistemas financieros...
- ...los avances en el proceso de reestructuración en el sistema bancario...
- ...la capacidad del Tesoro para hacer frente a sus vencimientos, con resultados satisfactorios en las últimas subastas en términos de demanda y coste...
- ...y los últimos datos de ejecución presupuestaria, que acercan la posibilidad de cumplir con el objetivo de reducción de déficit público para 2010.
- Consecuencias para los agentes privados españoles: (1) la apertura del mercado de emisión de deuda mayorista y (2) la menor apelación de la apelación al BCE por parte de sistema financiero español.

Si agosto fue testigo de una mayor actividad por parte de los agentes españoles en el mercado primario de crédito, septiembre ha confirmado esta tendencia con un volumen de emisiones mayoristas que ha ascendido a más de 10.000 millones de euros, de los que 9.000 millones han correspondido a entidades financieras.

Esta mayor capacidad por parte de las entidades financieras para captar liquidez podría ser un elemento crítico para el ciclo de concesión de crédito. En la medida en que dichas entidades dispongan de fondos que destinar a actividades productivas -como la concesión de préstamos- estarán facilitando la financiación de nuevos proyectos o la prórroga de créditos anteriores tanto de empresas como de familias.

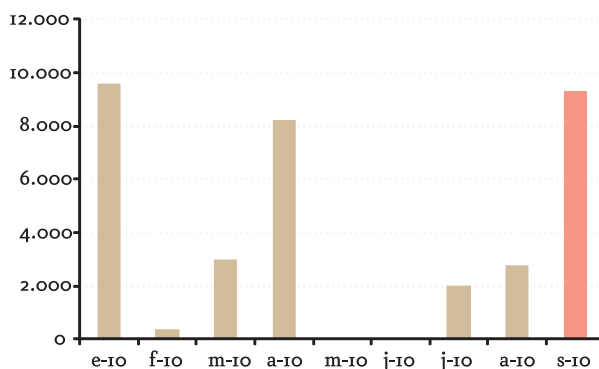
Sin embargo, los datos hasta julio no han sido tan positivos. Con una caída del crédito de 13.800 millones, compensa buena parte de lo crecido hasta junio. En el conjunto del segundo trimestre, se produjo un incremento de 23.000 millones de euros, debido a varios factores, como son (1) el buen comportamiento del crédito hipotecario (+4.200 millones de euros) y (2) el crecimiento de los préstamos al consumo de unos 5.500 millones de euros y en empresas, mientras que el crédito al sector inmobiliario sigue reduciéndose, el crédito al sector industrial y servicios creció en unos 8.300 y 2.900 millones de euros, respectivamente.

En este contexto, la tasa de morosidad del sistema repuntó 13pb en el mes de julio, hasta el 5,47%, y eleva el saldo moroso total por encima de los 100.000 millones de euros.

Por sectores, el mayor incremento de la tasa fue el de cajas (+20pb, hasta el 5,51%), ya que la de los bancos apenas creció (+5 pb, hasta el 5,37%).

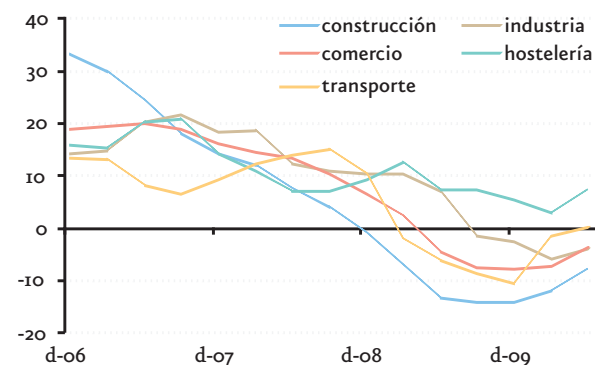
Por segmentos de negocio, se observan las mismas tendencias marcadas en trimestres anteriores: (i) alza en la tasa de mora del sector inmobiliario (11,2% promoción y 9,8% construcción) y empresas (3,8%) y (ii) bajada de la tasa de morosidad hipotecario-hogares hasta el 2,5%, debido tanto a una reducción del saldo moroso (-4,2% trimestral) como a un incremento de la inversión crediticia cercano al 1% trimestral.

Emisiones mayoristas de deuda de entidades financieras españolas (millones de euros)



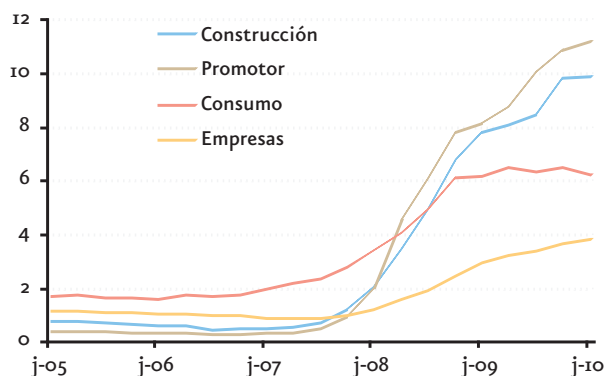
Fuente: Elaboración propia a partir de entidades colocadoras.

Variación interanual de concesión de crédito por segmento de negocio (%)



Fuente: Banco de España.

Tasa de morosidad por segmento de negocio (%)



Fuente: Banco de España.