



CUADRO DE MANDO Financiero

Miguel Arregui

La inversión empresarial en España crece por primera vez desde el comienzo de la crisis



Imagen propiedad de Thinkstock.

Puntos destacados

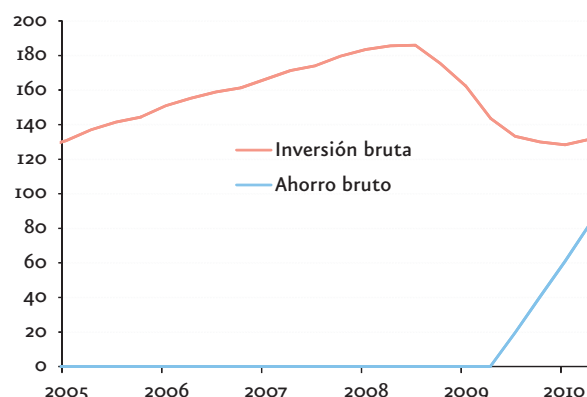
- Según los datos de contabilidad nacional, las tasas de ahorro y de inversión del sector empresarial español se han incrementado en el segundo trimestre del año. Este repunte ha sido el primero desde el comienzo de la crisis. La tasa de ahorro del sector empresarial se sitúa en su nivel más alto de la última década (un 10,8% del PIB).
- En el ámbito bancario nacional, se mantiene la pauta observada durante los últimos meses. Se sigue incrementando la tasa de mora del total del sistema, mientras que la concesión de crédito vuelve a caer. Por su parte, el volumen de depósitos permanece prácticamente estable a pesar de las agresivas campañas de captación de fondos iniciada por las entidades financieras.
- El endurecimiento de las condiciones monetarias en el área euro vía drenaje de estímulos y menor exceso de liquidez está teniendo traslado a los tipos de interés interbancarios. Repuntes generalizados en los tipos Euribor y Libor a todos los plazos que comienzan a alinearse con el nuevo escenario propuesto por el BCE.

Las tasas de inversión y de ahorro empresarial en España se han incrementado en el segundo trimestre del año. Por un lado, la tasa de inversión ha avanzado hasta los 131.000 millones de euros (un 12,5% del PIB), mientras que el ahorro de las empresas se ha incrementado en casi 4.500 millones de euros hasta los 114.000 millones. Ésta es la mayor tasa de ahorro del sector empresarial de la última década (un 10,8% del PIB), lo cual pone de manifiesto el proceso de ajuste en el que se encuentran inmersos algunos sectores de actividad.

En términos agregados, para el conjunto de la economía, las necesidades de financiación exterior se cifran en algo más de 11.600 millones de euros: un 4,4% del PIB.

Ahorro e inversión del sector empresarial español

(miles de millones de euros)



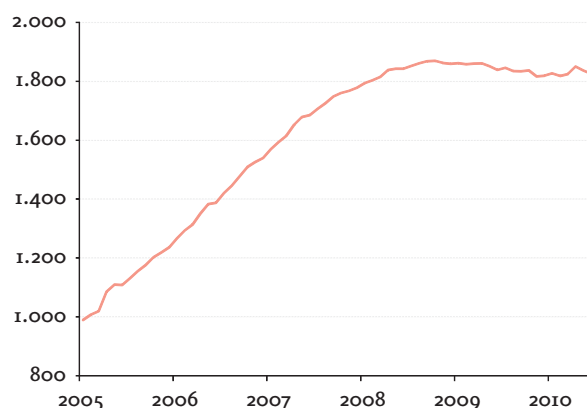
Fuente: Elaboración propia a partir de Banco de España.

La publicación de los registros de negocio correspondientes a agosto han confirmado las principales tendencias observadas en los últimos meses: repuntes graduales, pero progresivos de la tasa de mora, caída en lo que llevamos de año del crédito concedido y saldo prácticamente plano en depósitos.

La tasa de morosidad del conjunto del sistema repunta 15pb, hasta el 5,62%, superando el saldo moroso los 102.500 millones de euros. Por su parte, el crédito disminuyó en agosto en 11.100 millones (-0,6% interanual), mientras que los depósitos han crecido en 2.550 millones de euros (+0,25% interanual).

Variación mensual del crédito en España

(miles de millones de euros)

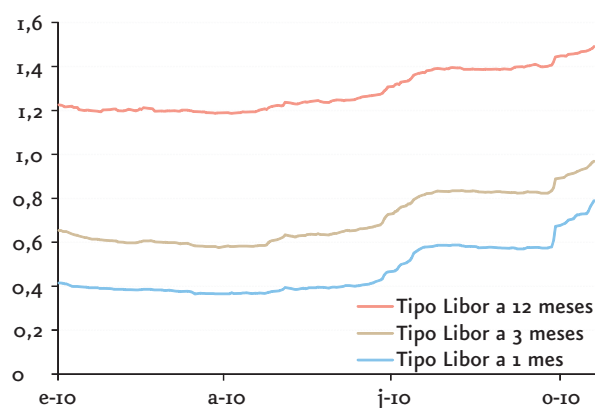


Fuente: Elaboración propia a partir de Banco de España.

La normalización del entorno de liquidez por parte del BCE se está traduciendo en un incremento de los tipos de interés a corto plazo. Los tipos de interés de depósito interbancarios (Libor y Euribor) están recogiendo esta menor abundancia de liquidez con repuntes generalizados a todos los plazos. En concreto, y después de un período de estabilidad que se prolongó hasta julio de este año, el tipo Libor a un mes ha avanzado desde niveles próximos al 0,4% hasta el 0,8%, mientras que la tendencia observada en los tipos a tres o 12 meses ha sido similar pasando del 0,6 al 1% y del 1,2 al 1,5%, respectivamente.

Tipos de interés interbancarios Libor a diferentes plazos

(%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Bloomberg.