

## CICLO ECONOMICO Y MOROSIDAD DEL SISTEMA BANCARIO

---

*José M. Domínguez Martínez*  
*Departamento de Hacienda Pública*  
*Universidad de Málaga*

### 1. Introducción.

Uno de los problemas más importantes que, a lo largo de los últimos años, están teniendo que afrontar las entidades financieras españolas es, sin duda alguna, el fuerte aumento de los niveles de morosidad. Aunque, evidentemente, las consecuencias finales para dichas entidades vendrán determinadas por la cuantía de los créditos que resulten definitivamente incobrables, difícilmente pueden pasar desapercibidas las repercusiones para la cuenta de resultados del sector, tanto por la vía de las dotaciones a los fondos para insolvencias como por la de la paralización del devengo de intereses de las operaciones de préstamo afectadas. La simple constatación de la cifra de los activos dudosos del sector privado, del orden de 3,2 billones de pesetas a mediados de 1994, para el conjunto de entidades de depósito, da idea por sí sola de la magnitud del problema considerado.

Las causas de que la morosidad haya alcanzado estos niveles son numerosas y difieren, desde luego, entre entidades. Existe, no obstante, coincidencia en destacar la influencia ejercida por un factor de alcance general como es el deterioro sufrido por la actividad económica en el curso de los últimos años<sup>(1)</sup>. Dicho deterioro de la actividad económica queda patente en el gráfico núm. 1, donde se refleja la evolución trimestral de las tasas de crecimiento interanual del PIB. La recesión económica reciente, por su intensidad y duración -cinco trimestres consecutivos con tasas negativas-, queda claramente diferenciada dentro del período considerado.

El objetivo de esta nota es precisamente poner de relieve la relación existente entre la evolución de los activos dudosos del sector privado del conjunto de entidades de depósito y el ciclo económico en España. El análisis se realiza con datos trimestrales que cubren el período comprendido entre el primer trimestre de 1975 y el segundo de 1994. Hasta 1980, los datos se refieren al conjunto de Bancos y Cajas de Ahorros, en tanto que a partir de 1981 se incluyen también los de las Cooperativas de Crédito. Los datos de morosidad y de inversión crediticia se han obtenido a partir de la media de los datos mensuales del Banco de España, mientras que los datos del crecimiento del PIB proceden del Instituto Nacional de Estadística<sup>(2)</sup>.

---

(1) Para un análisis de la evolución de los activos dudosos, vid.: Banco de España. "Dudosos y morosos. Evolución en 1990", Boletín Económico, abril 1991, págs. 29-35; I. Fuentes Egusquiza, "Evolución reciente de los activos dudosos de Bancos y Cajas de Ahorros", Papeles de Economía Española, núm. 54, 1993, págs. 237-240.

(2) INE, "Contabilidad Nacional Trimestral de España. Metodología y Serie Trimestral 1970-1992", Madrid, 1993; Banco de España, Indicadores Económicos, Boletín Económico, julio-agosto 1994.

## 2. Evolución de la morosidad.

El gráfico núm. 2 ofrece la evolución de la morosidad en términos absolutos, tanto en pesetas corrientes como en pesetas constantes. En el cuarto trimestre de 1990 se supera la barrera del billón de pesetas, dos años más tarde la de los dos billones, en tanto que en el primer trimestre de 1994 se sobrepasa por primera vez la cifra de tres billones. La eliminación del efecto de la inflación suaviza obviamente la tendencia descrita, pero en modo alguno evita el fuerte ritmo de crecimiento de los últimos años. En pesetas constantes, la cifra de morosidad alcanza su nivel más bajo desde 1981 en el segundo trimestre de 1989; desde entonces hasta el segundo trimestre de 1994 se ha multiplicado por 3,37.

Asimismo, en el gráfico núm. 3 se reflejan las tasas de variación interanual de la inversión crediticia y de la morosidad. Como puede apreciarse, al margen de un breve paréntesis en el año 1977, solamente entre el segundo trimestre de 1985 y el último de 1988 el saldo de activos dudosos crece menos que el de los créditos.

De otro lado, la evolución de la tasa de morosidad muestra tres fases claramente diferenciadas a lo largo del período analizado (gráfico núm. 4):

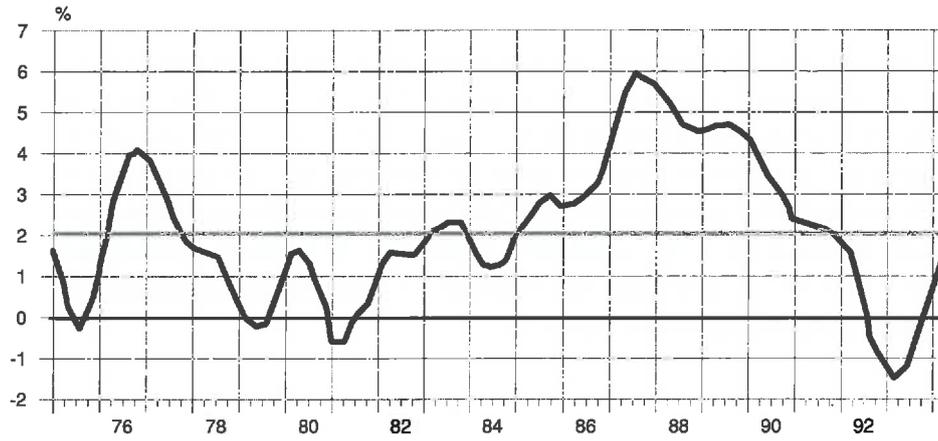
- Una inicial, caracterizada por una tendencia creciente casi continuada (con descensos en 1980.1, 1981.3 y 1981.4), hasta llegar a una cota del 6,25 por ciento en el último trimestre de 1984 y el primero de 1985.
- Posteriormente, se observa una fase descendente (con la excepción del primer trimestre de 1988), hasta alcanzar un mínimo en los últimos trimestres de 1989, con un 2,97 por ciento.
- La última etapa está marcada por una fuerte subida, que llega a situarla en un nivel cercano al 9 por ciento (8,69) en el primer trimestre de 1994<sup>(3)</sup>.

## 3. Crecimiento del PIB y evolución de la morosidad.

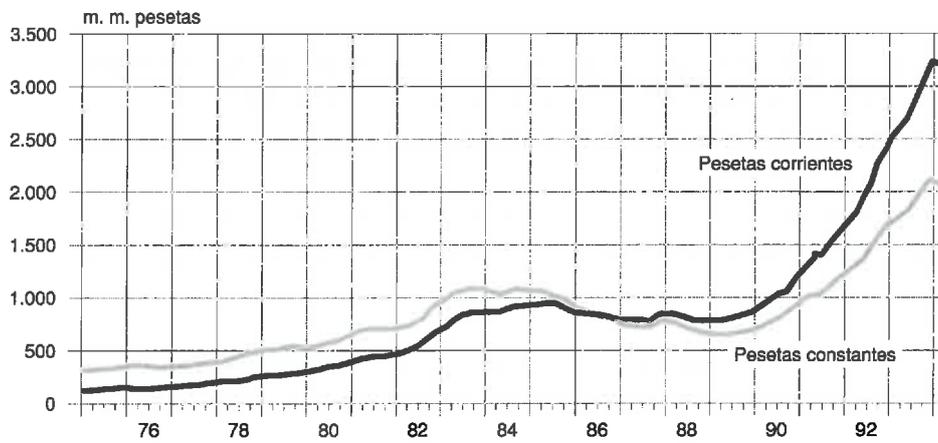
El gráfico núm. 4 muestra también la evolución trimestral de las tasas de variación interanual del PIB en términos reales a lo largo del período considerado (medidas en la escala de la derecha), lo que permite a simple vista apreciar la influencia del ciclo económico en la evolución de la tasa de morosidad, especialmente a partir de mediados de los años ochenta. Asimismo, puede advertirse un cierto desfase entre la trayectoria del ciclo económico y la de la tasa de morosidad. En los gráficos núm. 5, 6 y 7 se representa la tasa de morosidad y la tasa de crecimiento del PIB con retardos de tres, cinco y ocho trimestres, respectivamente. A su vez, el gráfico núm. 8 muestra cómo han evolucionado las tasas de variación interanual del PIB y de la morosidad.

<sup>(3)</sup> La serie, no obstante, se ve distorsionada, a finales de 1993, por las consecuencias derivadas de la situación de Banesto. De otro lado, como advierte el Banco de España, la evolución de finales del año 1993 se ve también afectada por el fuerte proceso de saneamiento del balance realizado por las entidades de crédito, con un notorio aumento de los créditos en suspenso regularizados. Vid. "La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1993", Boletín Económico, abril 1994, pág. 61.

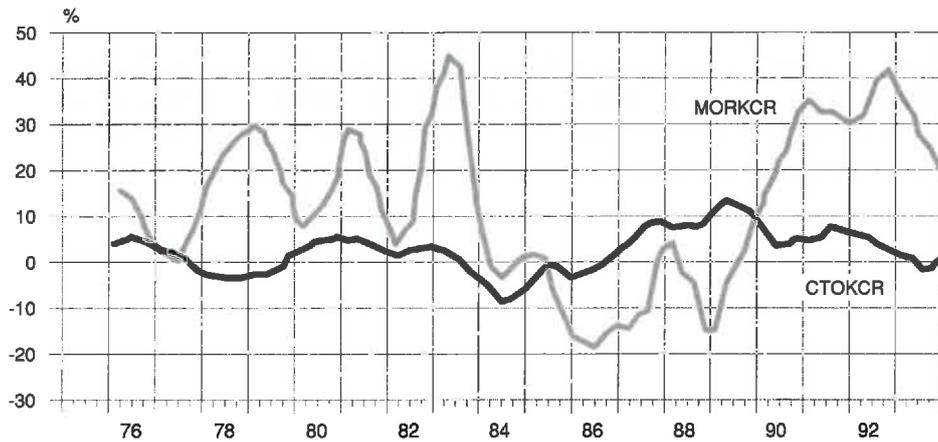
**GRAFICO NUM. 1**  
**TASAS DE VARIACION INTERANUAL DEL PIB, POR TRIMESTRES**



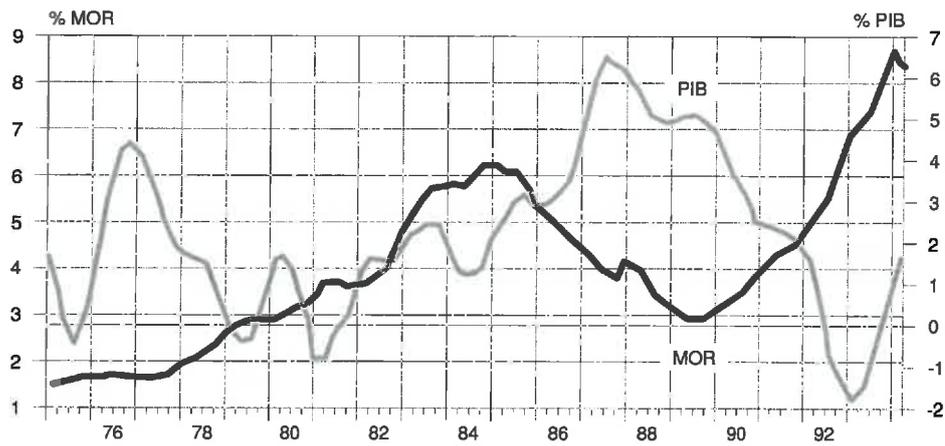
**GRAFICO NUM. 2**  
**EVOLUCION DE LA MOROSIDAD**



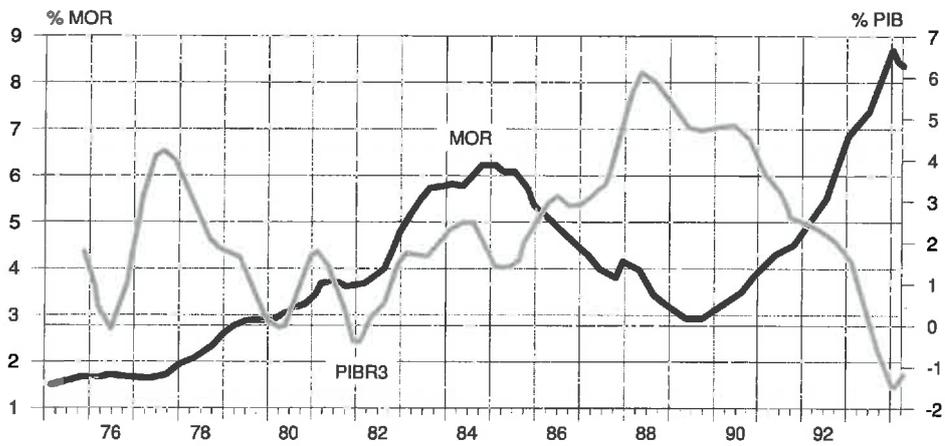
**GRAFICO NUM. 3**  
**TASAS DE VARIACION INTERANUAL DEL CREDITO Y DE LA MOROSIDAD DEL SECTOR PRIVADO (Pesetas constantes)**



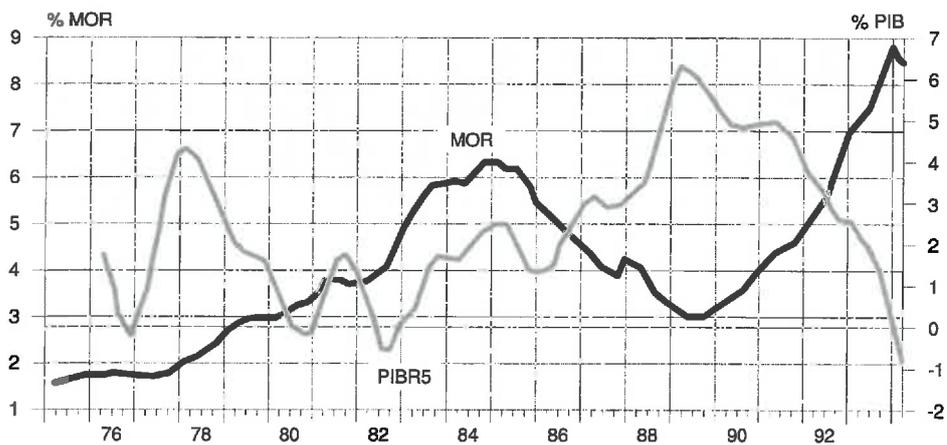
**GRAFICO NUM. 4**  
**TASA DE MOROSIDAD Y CRECIMIENTO DEL PIB**



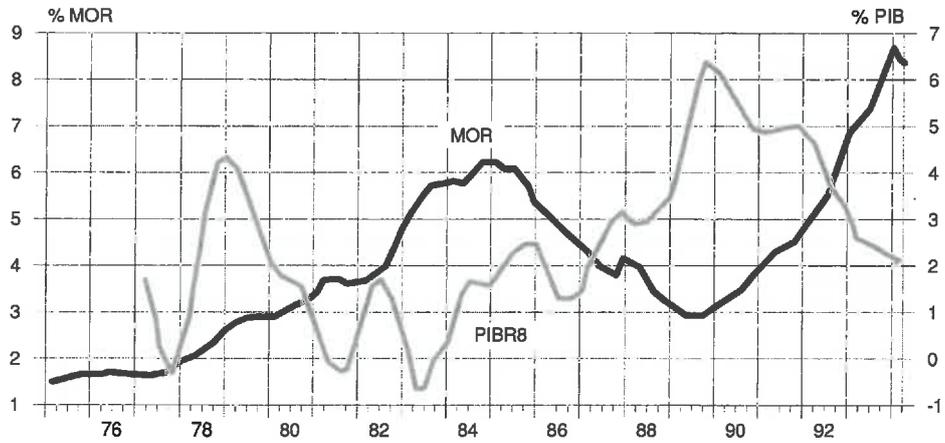
**GRAFICO NUM. 5**  
**TASA DE MOROSIDAD Y CRECIMIENTO DEL PIB RETARDADO 3 TRIMESTRES**



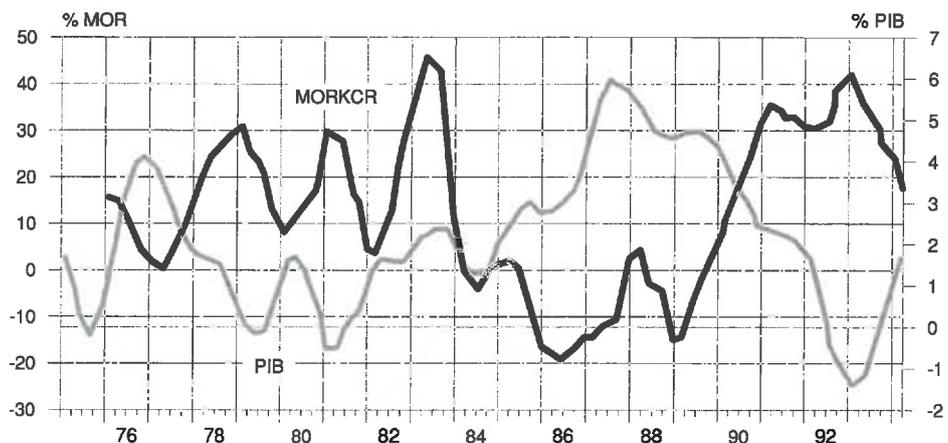
**GRAFICO NUM. 6**  
**TASA DE MOROSIDAD Y CRECIMIENTO DEL PIB RETARDADO 5 TRIMESTRES**



**GRAFICO NUM. 7**  
**TASA DE MOROSIDAD Y CRECIMIENTO DEL PIB RETARDADO 8 TRIMESTRES**



**GRAFICO NUM. 8**  
**TASAS DE VARIACION INTERANUAL DEL PIB Y DE LA MOROSIDAD**



Por último, el cuadro núm. 1 recoge los coeficientes de correlación entre la tasa de morosidad y el crecimiento del PIB sobre igual trimestre del año anterior, para distintos períodos. En los últimos años ha tendido a acentuarse el grado de correlación negativa existente entre ambas variables y, asimismo, a ampliarse el desfase temporal en dicha relación. El mayor grado de correlación se observa cuando se considera el crecimiento del PIB con un retardo de tres trimestres. De hecho, un ajuste lineal para el período 1989.1-1994.2 con esta última variable predice relativamente bien la tasa de morosidad del período. No obstante, la correspondencia entre la cota máxima alcanzada por el PIB en la segunda mitad de los ochenta y el menor nivel relativo de la morosidad se produce con un desfase de dos años.

La recuperación de la economía, iniciada en el primer trimestre de 1994, hace concebir, a la luz de las relaciones observadas, esperanzas de cara a la evolución de la tasa de morosidad, si bien se requerirá su consolidación y una mayor intensidad para que aquélla pueda retomar a niveles mucho más moderados que los actuales.

CUADRO NUM. 1

CORRELACION ENTRE LA RATIO DE MOROSIDAD Y EL CRECIMIENTO DEL PIB						
	1976.1- 1994.2	1976.1- 1982.4	1983.1- 1994.2	1977.1- 1994.2	1986.1- 1994.2	1989.1- 1994.2
PIB mismo trimestre . . . . .	-0,310	-0,650	-0,775	-0,284	-0,781	-0,841
PIB 1 trimestre antes . . . . .	-0,347	-0,622	-0,862	-0,371	-0,867	-0,930
PIB 2 trimestres antes . . . . .	-0,348	-0,545	-0,916	-0,427	-0,919	-0,975
PIB 3 trimestres antes . . . . .	-0,328	-0,501	-0,937	-0,445	-0,941	-0,984
PIB 4 trimestres antes . . . . .	-0,301	-0,507	-0,928	-0,422	-0,939	-0,975
PIB 5 trimestres antes . . . . .				-0,363	-0,915	-0,966
PIB 6 trimestres antes . . . . .				-0,287	-0,861	-0,960
PIB 7 trimestres antes . . . . .				-0,216	-0,776	-0,971
PIB 8 trimestres antes . . . . .				-0,175	-0,672	-0,976