

El crédito de las Cajas de Ahorros al sector privado en 2008

Teresa Herrero Batalla

Francisco Hernangómez Cristóbal*

1. Introducción

El crédito al sector privado residente cerró el ejercicio 2008 con una tasa de crecimiento interanual del 6,6 por 100, tras haber crecido a un ritmo medio anual del 20 por 100 durante la última década. Esta tendencia del crédito ha sido generalizada para bancos y cajas de ahorros a lo largo del último año con tasas de avance que han convergido en torno al 6 por 100 en ambos grupos de entidades en diciembre de 2008 (gráfico 1).

La evolución reciente del crédito en nuestro país es consistente con el comportamiento marcadamente procíclico que muestra esta variable en las últimas décadas. Cuando la economía crece, el crédito tiende a hacerlo a un ritmo comparativamente mayor, de manera que las ratios de endeudamiento del sector privado aumentan, mientras que en las fases bajistas del ciclo el crecimiento del crédito tiende a situarse por debajo del correspondiente al PIB, y el endeudamiento de hogares y empresas desciende.

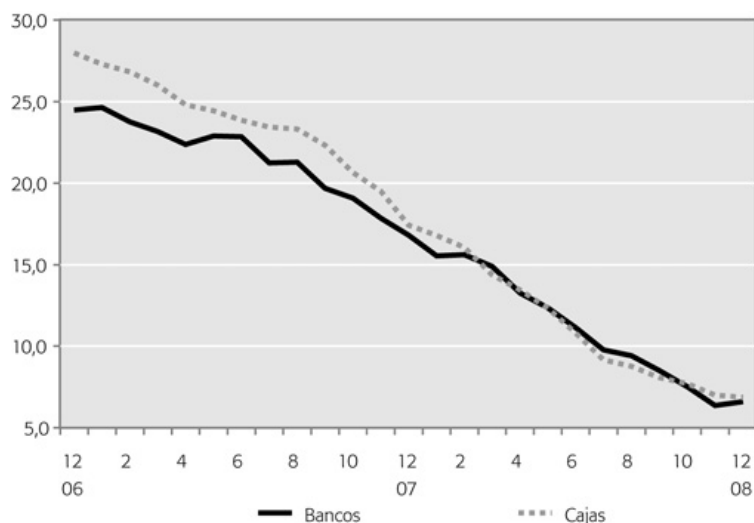
En particular, durante la última recesión de la economía española, la contracción del PIB real en algo más de un punto porcentual en 1993 fue seguida de una caída del crédito, en

* Estudios y Análisis de Gestión. C.E.C.A.

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: BANCOS Y CAJAS DE AHORROS

Tasa de variación interanual en %



términos deflactados, superior a los tres puntos porcentuales (gráfico 2), mientras que el crédito registró un aumento medio anual del 14 por 100 en términos reales, casi diez puntos porcentuales por encima del crecimiento del PIB real, elevando la ratio de endeudamiento del sector privado desde un 70 por 100 en 1997 a un 170 por 100 en 2008.

Este comportamiento procíclico del crédito puede explicarse tanto por factores de demanda como de oferta. Por el lado de la demanda, el rápido incremento del crédito se acompañó durante la última década de una expansión sostenida del gasto privado, particularmente intensa en vivienda,

asociada a un marcado descenso de los costes de financiación del sector privado, de modo que en este periodo el peso del crédito inmobiliario sobre el crédito total aumentó 20 puntos, desde un 40 por 100 a un 60 por 100 (gráfico 3).

Esta elevada concentración del crédito en la actividad inmobiliaria en un momento de especial debilidad de este sector en nuestro país, explica en gran medida la intensa ralentización del crédito al sector privado en el último año.

Si bien existen indicios de que el menor crecimiento del crédito puede ser debido a factores de demanda, no

Gráfico 2

CRECIMIENTO DEL CRÉDITO Y DEL PIB REAL EN ESPAÑA

Tasa de variación interanual en %

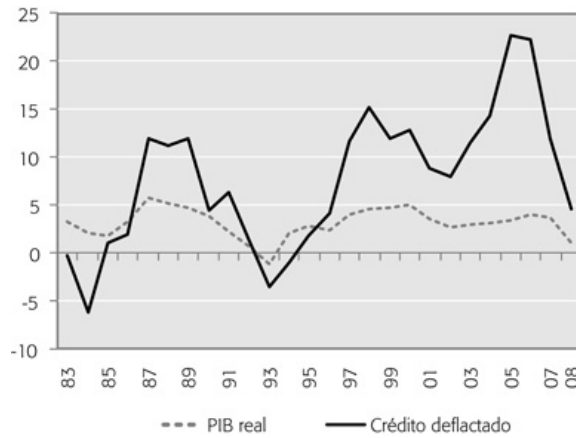
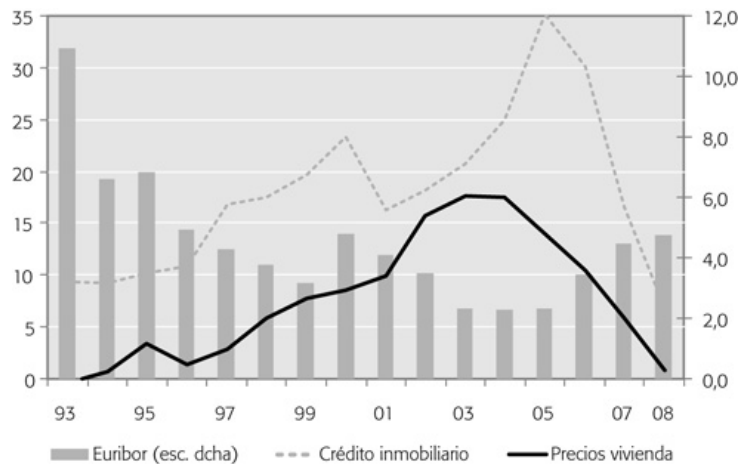


Gráfico 3

EVOLUCIÓN CRÉDITO AL SECTOR INMOBILIARIO EN ESPAÑA

Tasa de variación interanual en %



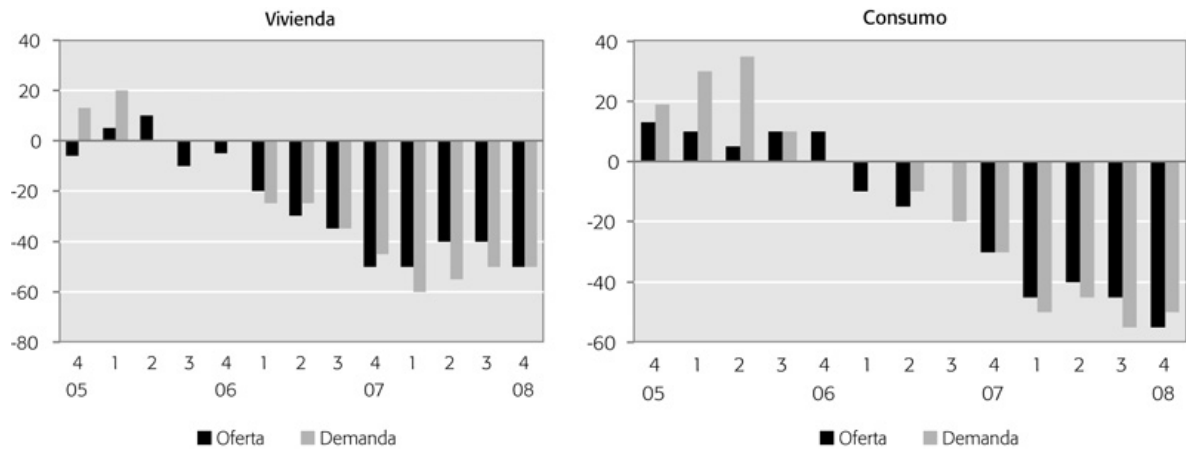
es menos cierto que la mayor prudencia de las entidades en la evaluación de los riesgos, en un contexto de creciente deterioro de la solvencia de los clientes y de los niveles de morosidad, se puede estar traduciendo en una cierta restricción de la oferta de crédito. Junto a estos factores asociados al ciclo, se añade, en el momento actual, el impacto sobre nuestro sistema bancario de las tensiones

de liquidez derivadas de la crisis financiera internacional y, en particular, del cierre de los mercados mayoristas que podrían estar agravando la restricción crediticia.

Uno de los pocos instrumentos que aporta alguna luz sobre la evolución de los factores de oferta y demanda de crédito en nuestro país es la *Encuesta de Préstamos Ban-*

Gráfico 4

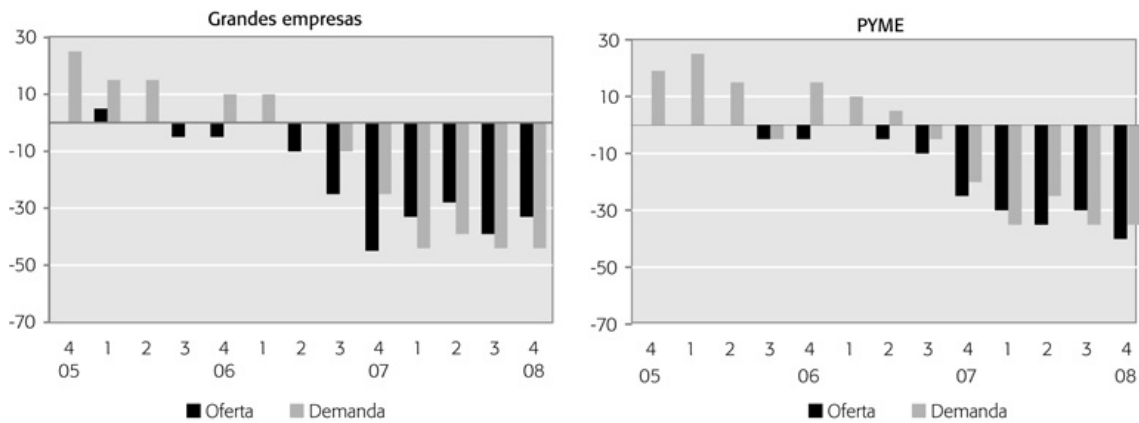
ENCUESTA DE PRÉSTAMOS BANCARIOS: HOGARES*



(*) El saldo de respuestas refleja, en caso negativo, un deterioro de los factores de demanda u oferta de crédito y, en caso positivo, una mejora de los mismos.

Gráfico 5

ENCUESTA DE PRÉSTAMOS BANCARIOS: EMPRESAS*



(*) El saldo de respuestas refleja, en caso negativo, un deterioro de los factores de demanda u oferta de crédito y, en caso positivo, una mejora de los mismos.

carios que elabora el Banco Central Europeo desde 2003 y en la que participan diez entidades españolas. De acuerdo con los datos relativos al último trimestre de 2008, esta encuesta constata que se ha producido un deterioro tanto en las condiciones de demanda como de oferta de crédito al sector privado a partir de finales de 2007, y especialmente en el último trimestre de 2008 algo más intenso por el lado de la demanda.

Para los préstamos a hogares (gráfico 4), el endurecimiento de las condiciones crediticias se hace patente a partir del primer trimestre de 2007 y se agudiza a raíz de las turbulencias financieras, aún cuando el deterioro de la demanda supera al de la oferta a lo largo de 2008. En el caso de las sociedades no financieras (gráfico 5), las condiciones de oferta y demanda se hicieron más restrictivas a partir del tercer trimestre de 2007, acentuándose esta situación a lo largo de 2008. Las pequeñas y medianas empresas registraron un deterioro de las condiciones de oferta a finales del pasado ejercicio, superior al de la demanda y al registrado por las grandes empresas.

Los resultados detallados de la encuesta reflejan que el endurecimiento de los criterios para la aprobación de nuevos préstamos, entre los que destacan un aumento de los márgenes para las operaciones de mayor riesgo y de las garantías requeridas, estuvo fundamentalmente inducido por el deterioro de las expectativas de las entidades respecto al escenario macroeconómico y las circunstancias particulares de los distintos sectores y empresas.

2. Visión general del crédito de las cajas de ahorros en 2008

El volumen de crédito concedido a la clientela por las cajas de ahorros registró una fuerte desaceleración en 2008, intensificando la senda ya iniciada en 2007, situándose en diciembre del pasado ejercicio en los niveles más bajos de las últimas décadas, con un crecimiento interanual del 7 por 100. A pesar de esta ralentización, el crédito creció casi tres puntos porcentuales más que el PIB nominal en 2008 y, medido en términos deflactados, los ritmos de crecimiento superaron a los registrados en las fases recesivas de 1985 y 1993, cuando se alcanzaron los mínimos de la reciente serie histórica (gráfico 6).

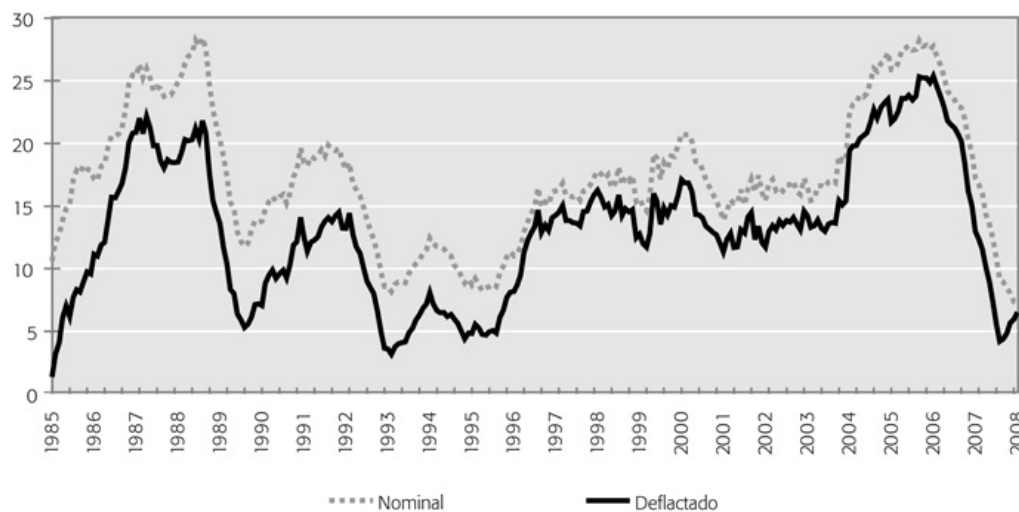
El saldo del crédito a la clientela reflejado en el balance de las cajas de ahorros ascendió a 914 mil millones de euros a finales de año, lo que supone un 73,5 por 100 de los activos totales del sector (cuadro 1) y una ligera reducción de su peso en el balance, por primera vez en la última década.

La captación de recursos de la clientela, que había acompañado a la expansión del crédito durante la última década expansiva, también se ralentiza en 2008 y reduce su peso en el balance hasta un 80,1 por 100. Ello se ha debido, básicamente, al negativo comportamiento de las emisiones, ante el cierre de los mercados mayoristas. Mientras, los depósitos de las cajas han crecido por encima del crédito, a una tasa del 9 por 100 interanual en di-

Gráfico 6

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DE LAS CAJAS DE AHORROS

Tasa de variación interanual en %



Cuadro 1

BALANCE RESUMIDO DEL SECTOR CAJAS DE AHORROS

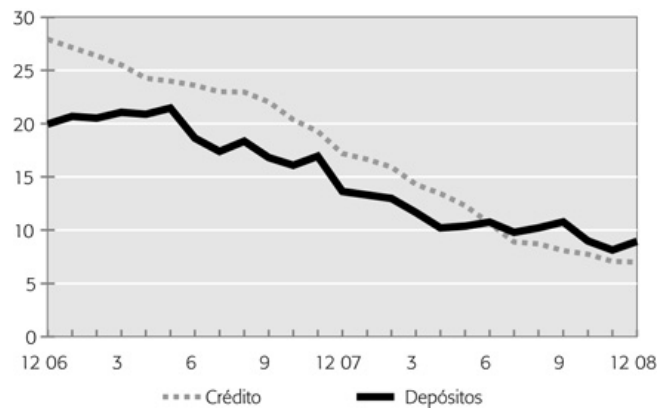
Balance resumido del sector cajas de ahorros

	2004	2005	2006	2007	2008
Interbancario activo	10,2	9,1	9,9	9,2	6,2
Crédito a la clientela	67,7	70,5	73,1	73,9	73,5
Cartera de valores	15,3	14,1	12,1	12,4	14,5
Otros activos	6,8	6,2	4,8	4,5	5,8
Interbancario pasivo	9,5	9,1	8,5	8,5	10,6
Recursos de clientes	78,8	79,9	81,3	81,5	80,1
<i>Depósitos</i>	68,5	66,5	64,6	63,4	64,3
<i>Emisiones</i>	10,3	13,4	16,6	18,1	15,8
Otros pasivos	5,2	5,0	4,4	4,3	4,2
Patrimonio neto	6,5	6,0	5,8	5,7	5,1
Total balance	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Gráfico 7

CAJAS DE AHORROS. EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO Y RECURSOS DE CLIENTES

Tasa de variación interanual en %



ciembre, mejorando la ratio de liquidez marginal y estructural en el sector (gráfico 7).

3. Distribución sectorial del crédito al sector privado de las cajas de ahorros

El principal destinatario de la financiación otorgada por las cajas es el sector privado residente, básicamente em-

presas y familias, que recibe el 95 por 100 de los créditos concedidos. Atendiendo a la clasificación según los destinatarios de la financiación¹, el crédito al sector privado residente ascendía en diciembre de 2008 a 885 mil millones de euros, lo que supone un avance del 6,6 por 100 en los últimos doce meses, frente al 17,5 por 100 registrado en 2007.

¹ En base a los estados "UEM" que se cumplimentan para el BCE de forma armonizada por todas las entidades de depósito de la zona Euro

Cuadro 2

CAJAS DE AHORROS. CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES dic-08

	Saldo millones €	Variación 12 m		% de distribución	
		Mill. €	%	Dic-08	Var. 12 m
Hogares	459.825	18.499	4,2	52,0	-1,2
Empresas	407.655	28.487	7,5	46,1	0,4
Instituciones financieras no monetarias	14.349	7.691	115,5	1,6	0,8
Instituciones sin fines de lucro	3.143	456	17,0	0,4	0,0
TOTAL	884.973	55.134	6,6	100,0	-

El 52 por 100 del saldo vivo de crédito concedido por las cajas de ahorros al sector privado residente se dirigió a los hogares, algo menos de un punto porcentual que en 2007, frente a un 46 por 100 a las empresas no financieras. De forma residual, un 1,4 por 100 se destinó a instituciones financieras no monetarias —empresas de seguros, fondos de pensiones y de inversión— y un 0,4 por 100 a instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (cuadro 2).

La evolución de las tasas interanuales del crédito, tanto para hogares como para empresas, ha sido descendente a lo largo de los últimos doce meses, siendo destacable la inercia que ha caracterizado al sector empresarial, que hasta el primer trimestre de 2008 crecía a tasas interanua-

les próximas al 20 por 100, para ralentizarse a partir de entonces y situarse en el 7,5 por 100 en diciembre, algo más de tres puntos porcentuales por encima del crecimiento del crédito a los hogares (gráfico 8).

3.a) Crédito a hogares

La financiación relacionada con la vivienda, en su mayor parte adquisición, aunque también incluye rehabilitación, supone casi un 80 por 100 del crédito de las cajas a los hogares, mientras que el crédito destinado al consumo y otras financiaciones representa el 20 por 100 restante.

Gráfico 8

CAJAS DE AHORROS. CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES POR DESTINATARIOS

Tasa de variación interanual en %

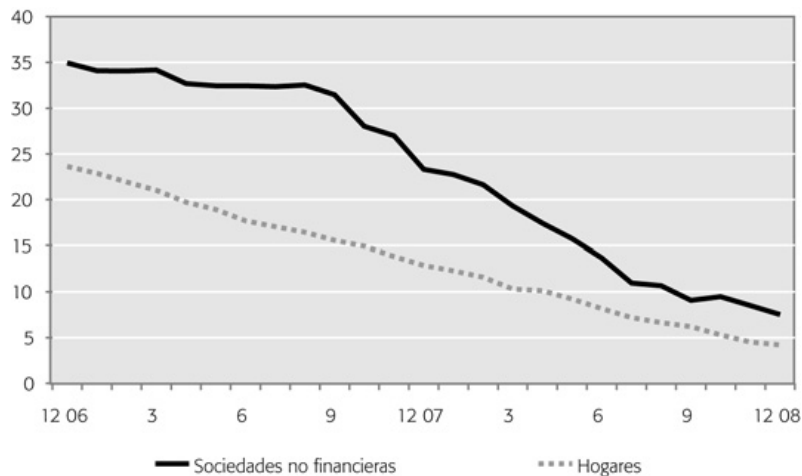
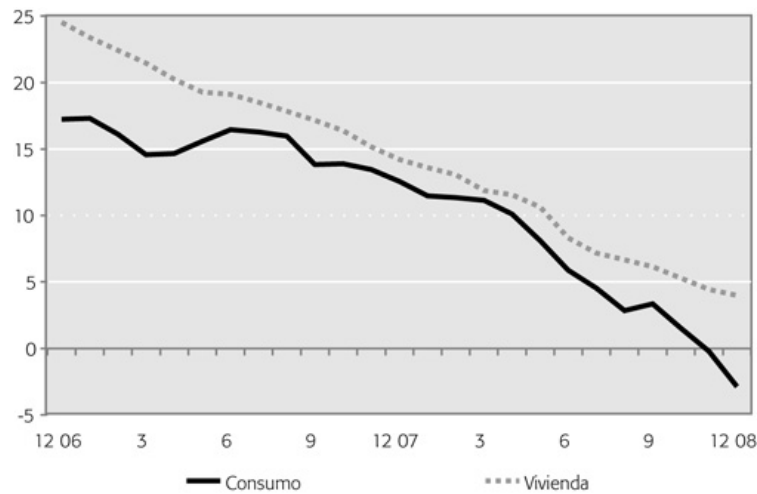


Gráfico 9

CAJAS DE AHORROS. CRÉDITO A HOGARES POR FINALIDADES

Tasa de variación interanual en %



Si bien el crédito a hogares para vivienda ha sido el primero en sufrir los efectos del cambio de ciclo, en 2008 no sólo se ha acentuado el ritmo de desaceleración en este segmento, que ha crecido un 4 por 100 interanual, sino que también se ha frenado bruscamente la financiación al consumo, hasta registrar una contracción próxima al 3 por 100 (gráfico 9).

El debilitamiento de la demanda de *créditos para vivienda* que comienza a apreciarse desde finales de 2006, se intensifica a partir del tercer trimestre de 2007 y especialmente a lo largo de 2008 por la interacción entre el ciclo real y crediticio de la economía. La menor demanda de financiación para la vivienda se aprecia en la caída del ritmo de concesión de hipotecas, que según cifras del INE, fue del 33 por 100 interanual en 2008, así como en la reducción del importe medio de las mismas, que se sitúa, según esta fuente, en torno a los 130 mil euros en diciembre de 2008, lo que supone una caída del 7 por 100 respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta al *crédito al consumo* de las cajas, la ralentización que viene produciéndose de forma gradual desde mediados de 2006 se intensifica a finales de 2007, y especialmente en la segunda mitad del 2008, hasta registrar tasas negativas del orden del 3 por 100 en diciembre, en línea con la contracción que registra en este periodo el gasto en consumo de los hogares (-2,3 por 100). El epígrafe de bienes duraderos, principal objeto de la financiación al consumo, ha sido el que ha registrado los mayores descensos, como refleja la caída de las matriculaciones de vehículos en más un 50 por 100 en diciembre.

3.b) Crédito a empresas

Por sectores de actividad², se aprecia una clara divergencia en el comportamiento del crédito destinado a actividades de construcción e inmobiliarias, frente a la financiación al resto de sectores productivos. Así, en el último año se ha producido una disminución del peso del crédito de las cajas al sector inmobiliario (16 por 100 del total) y a la construcción (40 por 100 del total), en favor de un aumento al sector servicios (30 por 100 del total) y, en menor medida, a las actividades industriales (11 por 100) (cuadro 3).

El crédito destinado a la construcción y actividades inmobiliarias comenzó a desacelerarse en diciembre de 2005, y lo ha hecho de modo especialmente intenso en la segunda mitad de 2008, hasta situar su tasa de variación interanual en el 2,1 por 100 en diciembre. Esto es debido a una contracción de tres puntos porcentuales en el crédito a la construcción y a una intensa ralentización en el ritmo de avance del crédito a promotores, desde tasas del orden del 30 por 100 en diciembre de 2007 hasta el 4,4 por 100 a finales de 2008.

Frente al deterioro registrado por el crédito inmobiliario, la financiación concedida a *otras actividades productivas* no ligadas a la construcción, que representa un 44 por 100 del crédito concedido por las cajas de ahorros al sector empresarial, ha mantenido una tasa de crecimiento interanual del 21 por 100 en diciembre de 2008 (gráfico 10).

² En base al Estado T-13 del Banco de España

Cuadro 3

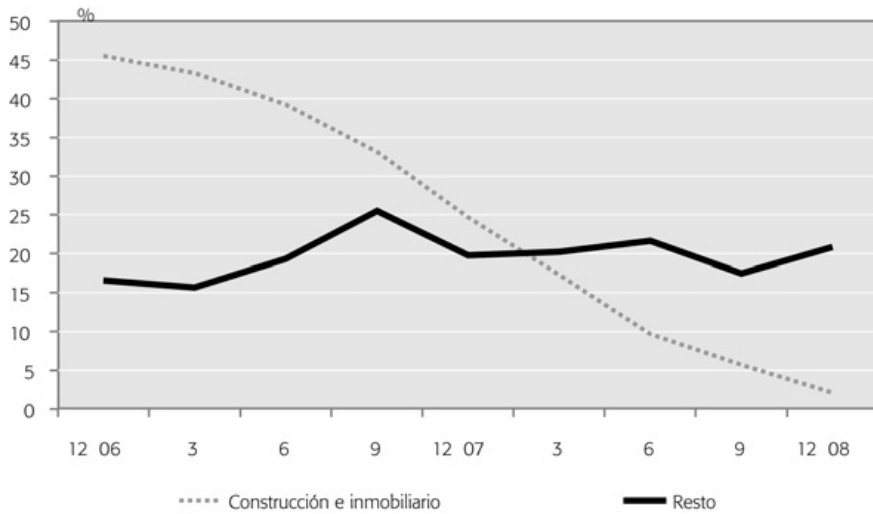
CAJAS DE AHORROS. CRÉDITOS A EMPRESAS POR SECTORES DE ACTIVIDAD (dic. 08)

	Saldo millones €	Variación anual		% de distribución	
		Mill. €	%	2008	Var.
Construcción e inmobiliario	243.456	5.120	2,1	56,3	-4,1
<i>Construcción</i>	71.330	-2.076	-2,8	16,5	-2,1
<i>Activ. inmobiliarias</i>	172.126	7.196	4,4	39,8	-2,0
Servicios	129.589	26.628	25,9	30,0	3,9
Industria	48.806	5.585	12,9	11,3	0,3
Sector primario	10.600	385	3,8	2,5	-0,1
TOTAL	432.451	37.718	9,6	100,0	-

Gráfico 10

CAJAS DE AHORROS. CRÉDITO A EMPRESAS POR SECTORES DE ACTIVIDAD

Tasa de variación interanual en %



Dentro de éstas, el crédito a las actividades de *servicios* destacó por su notable dinamismo a lo largo de 2008, con tasas de crecimiento del orden del 26 por 100 en diciembre, superiores a las registradas en el mismo mes del año anterior. Ello contrasta con la tendencia descendente de la actividad real en el sector servicios a lo largo de 2008, que ha pasado de tasas próximas al 5 por 100 a comienzos de año a ritmos de crecimientos algo inferiores al 1 por 100 en el último trimestre (gráfico 11).

El crédito a las empresas integradas en la *industria*, que había seguido un patrón claramente expansivo desde diciembre de 2005, se desaceleró a partir del primer trimestre de 2008 en sintonía con una intensa contracción en la actividad industrial en este periodo. Con todo, la financiación para el sector industrial continuó creciendo a un ritmo de dos dígitos a finales de año (13 por 100), registrando incluso tasas superiores al 20 por 100 en las actividades energéticas (gráfico 12).

Gráfico 11

SECTOR SERVICIOS: EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y DE LA FINANCIACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Tasa de variación interanual en %

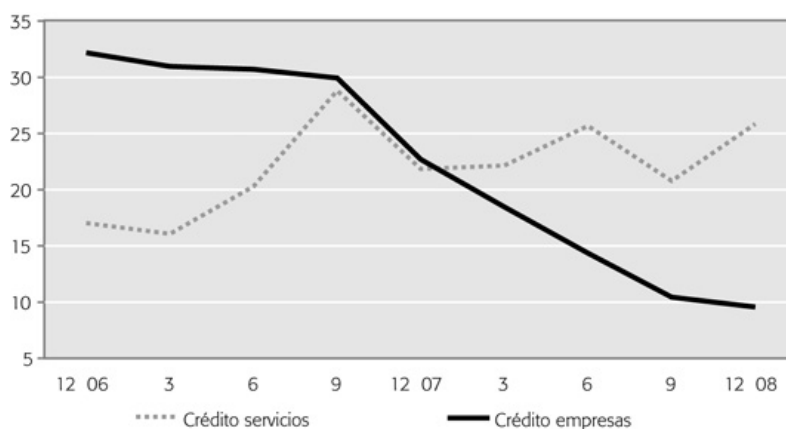
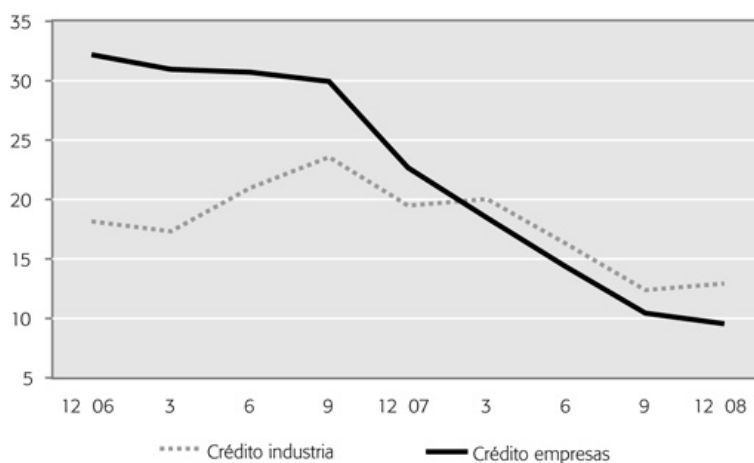


Gráfico 12

SECTOR INDUSTRIAL: EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y DE LA FINANCIACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Tasa de variación interanual en %



4. Nuevos créditos concedidos por las cajas de ahorros al sector privado

Tras el análisis de la evolución de los saldos vivos del crédito, nos referiremos en este epígrafe a los nuevos créditos concedidos o renovados por las cajas de ahorros al sector privado residente³ que alcanzaron un promedio mensual cer-

³ En base al Estado I.2. del Banco de España sobre "Tipos de interés de las nuevas operaciones", que ofrece información mensual sobre los importes de los nuevos créditos formalizados por primera vez con la clientela, incluidas las renegociaciones de los contratos existentes, en los que se modifica alguna de las condiciones sustanciales del préstamo.

cano a los 32 mil millones de euros en el ejercicio 2008. De esta cuantía, la nueva financiación destinada a empresas ascendió a cerca de 25 mil millones de euros en promedio mensual, un 73 por 100 del total, mientras los nuevos préstamos destinados a los hogares, ascendieron a un promedio mensual de 7 mil millones de euros (cuadro 4).

Aún siendo estas cifras inferiores a las concedidas en el ejercicio anterior, hay que resaltar que el flujo de nuevas concesiones o renovaciones en 2008 equivalen en media al 3,6 por 100 mensual del total de la cartera crediticia de las cajas, con una mayor rotación en los créditos a empresas (6,1 por 100 de la cartera) frente a hogares (1,5 por 100 de la cartera).

Cuadro 4

**CAJAS DE AHORROS. NUEVOS CRÉDITOS
CONCEDIDOS O RENOVADOS EN EL MES**

Promedio 2008

	Millones de euros	Var. anual en %
Hogares	6.935	-33,1
Crédito a la vivienda	4.064	-39,5
Crédito al consumo	1.109	-26,7
Crédito para otros fines	1.761	-17,3
Soc. no financieras	24.935	-12,5
Créditos hasta 1 millón €	9.038	-11,3
Créditos más de 1 millón €	15.897	-13,1
TOTAL SECTOR PRIVADO	31.870	-18,0

En lo que respecta *al sector hogares*, los nuevos préstamos destinados a la vivienda ascendieron a 4 mil millones de euros en promedio mensual, mientras el importe de los nuevos créditos para el consumo y otros fines fue de 1,1 y 1,7 mil millones de euros, respectivamente. Estos importes resultaron inferiores a los concedidos en los ejercicios anteriores, especialmente en el caso de la financiación a la vivienda que registra un descenso del 40 por 100 en tasa interanual en 2008.

En lo que respecta a la nueva financiación concedida *al sector de empresas* no financieras, un 67 por 100 del total se destinó a préstamos por importe superior a un millón de euros, que ascendió a 18 mil millones de euros en promedio mensual en 2008, mientras que el resto, unos 10 mil millones de euros, fue en concepto de préstamos a empresas por menor cuantía. Los importes otorgados en

2008 fueron ligeramente inferiores a los registrados en el ejercicio anterior, con un descenso interanual del 13 por 100 en el primer caso y del 11 por 100 en los préstamos por importe inferior a un millón de euros.

5. Conclusión

Si bien el deterioro de la coyuntura económica, unido a los efectos de la crisis financiera internacional, ha supuesto una ralentización de la financiación concedida por las cajas de ahorros en 2008 al sector privado residente de la economía, no es menos cierto que ha continuado siendo positiva e incluso ha crecido a un ritmo superior al del PIB nominal de la economía.

El esfuerzo de las cajas de ahorros por hacer frente a la demanda solvente de crédito se hace patente tanto en las cifras del balance de las entidades, que crece a ritmos moderados pero positivos en 2008, como en los importes de la nueva financiación concedida al sector privado, que se mantienen en cifras elevadas, aunque inferiores a las de ejercicios anteriores, especialmente en la financiación destinada a los hogares

Por último, la desagregación sectorial del crédito de las cajas de ahorros permite constatar que su intensa moderación en 2008 se ha debido básicamente al freno de la financiación destinada al sector de la construcción e inmobiliario (vivienda hogares, promotores y construcción). Prueba de ello, es que mientras que el crédito a este sector se ha ralentizado desde algo más del 20 por 100 en la última década hasta un 3,3 por 100 en 2008, la financiación al resto de sectores ha seguido aumentando a un ritmo del 14 por 100 en 2008, similar al promedio registrado en los últimos diez años.