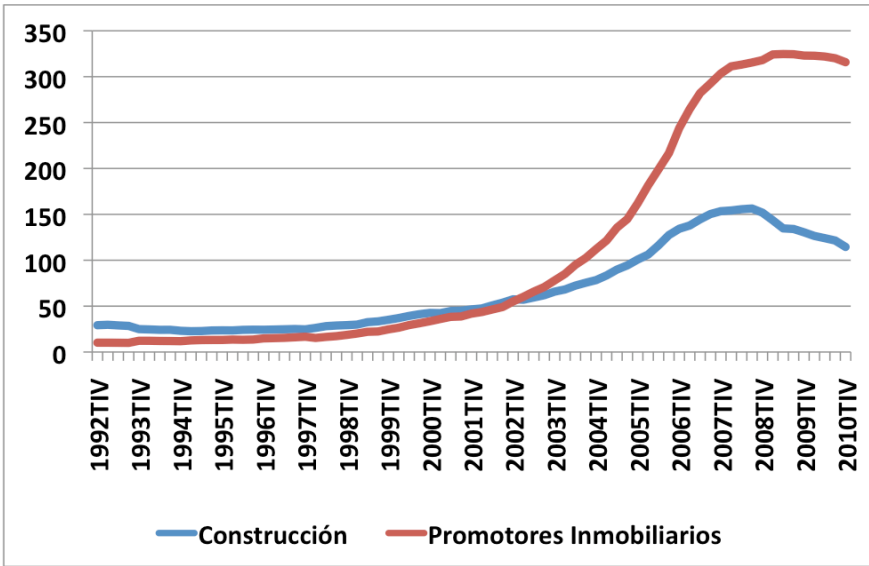


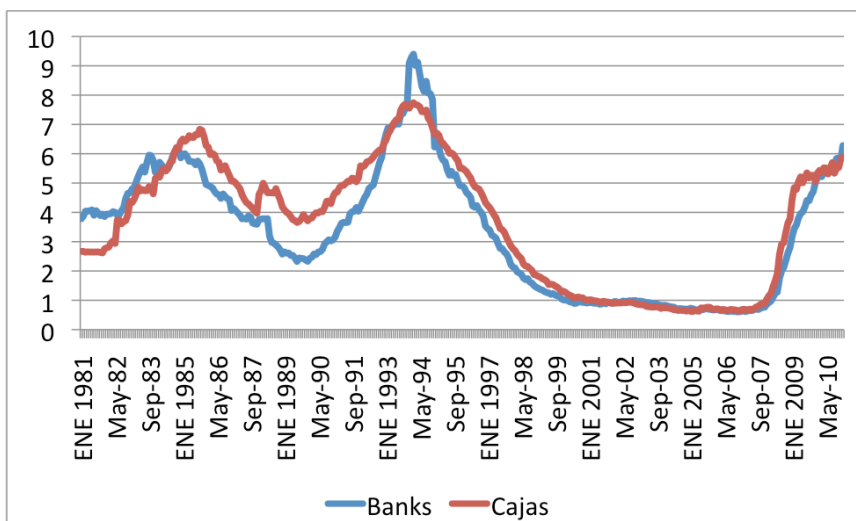
Apuntes sobre la morosidad en España

por Tano Santos
Universidad de Columbia

El problema de nuestro sector financiero es una cartera de activos sesgada hacia el sector inmobiliario. En un componente importante de dicha cartera, el préstamo promotor, no se han observado cambios importantes, como muestra la primera figura de este blog, desde hace tres años. De hecho, esta cartera alcanza un pico de 324.67 millardos de euros en 2009TII, de acuerdo con los datos del Banco de España. Desde entonces se observa un lento declinar hasta los actuales 315.78 millardos del cuarto trimestre de 2010, que es, aproximadamente el mismo nivel que tenían las entidades de crédito de exposición a este riesgo en 2008TIII, que es prácticamente el nivel del pico de la burbuja inmobiliaria. Este gráfico es lo primero que le preguntan a uno en cuanto se habla de la situación de nuestro sistema financiero. El préstamo a las constructoras muestra un mejor comportamiento: Alcanza un pico de 156.26 millardos de euros en 2008TIII frente a los 114.52 millardos de 2010TIV. Este gráfico ha hecho, y hace muchísimos daño a la imagen de nuestro sistema financiero.



Entidades de crédito: Préstamos a constructoras (BEO41804) y promotores inmobiliarios (BEO41810) en millardos de euros. Trimestral: 1992TIV a 2010TIV. Fuente: Banco de España



Porcentaje de morosos sobre el crédito total para bancos (BE045312 dividido por BE045301; en porcentajes; línea azul) y cajas (BE046312 dividido por BE046301; en porcentaje; línea roja). Mensual Enero 1981 a Enero de 2011. Fuente: Banco de España.

Claramente esto tiene un impacto sobre el reconocimiento de morosos en los balances. La figura 2 muestra el porcentaje de morosos para bancos y cajas, que se calcula dividiendo el total de morosos por el monto total del crédito concedido. Muestro la series desde Enero de 1981 para capturar un par de ciclos crediticios y los datos llegan hasta Enero de 2011, los más actuales disponibles. Varias observaciones son pertinentes:

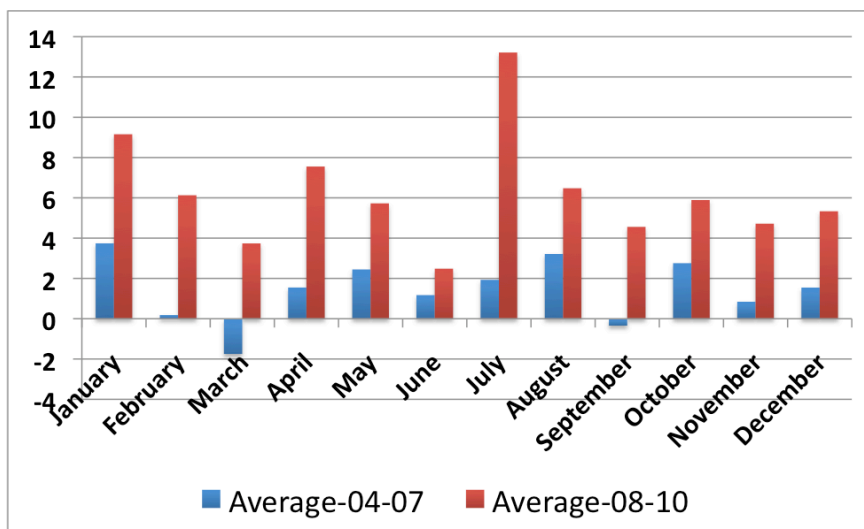
1. La década que inaugura el siglo estuvo caracterizada por unas tasas de morosidad bajísimas y uno se pregunta si hubo algo de extrapolación por parte de los gestores de nuestras entidades de crédito que creyeron que las tasas de morosidad observadas durante la primera mitad de los años 90
2. La tasa de morosidad está en la actualidad por debajo de la observada en el último ciclo. Esto es, la mayor burbuja inmobiliaria y crediticia vivida por nuestro país no ha resultado en una morosidad comparable a la del último ciclo: Para las cajas el valor a Enero de 2011 es de un 5.88% frente al 7.74% de Febrero de 1994; para los bancos el número es 6.27% que contrasta con el 9.40% de Febrero de 1994, aunque sospecho que este número está

sesgado al alza durante ese ciclo por una institución, Banesto.

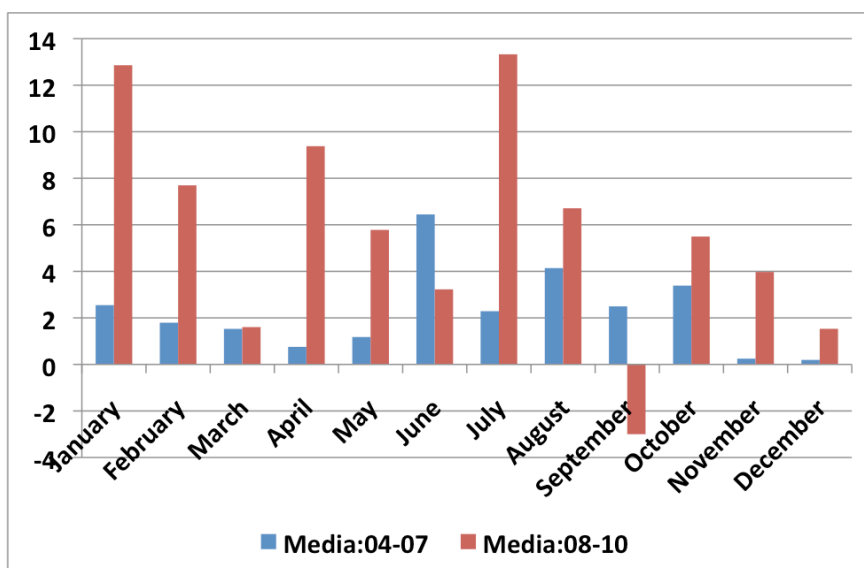
3. Es curioso el patrón que sigue el crecimiento de la tasa de morosos de las cajas, que incrementan la tasa de morosos a un ritmo similar al de los bancos pero a partir de la segunda mitad de 2009 se ralentiza notablemente, mientras que los bancos no alteran en lo fundamental dicho ritmo de reconocimiento.

Estos dos hechos son los que con independencia de lo que esté pasando en el lado del pasivo en términos de capital y provisiones suscita tantas dudas entre los inversores extranjeros.

Para indagar más en lo que se refiere a la tasa de reconocimiento en la cuenta de morosos hago el siguiente experimento. Tomando la serie mensual del banco de España mido la tasa de crecimiento de la morosidad intermensual para bancos y cajas. Lugo tomo la media de crecimiento para cada mes y esto lo hago para dos periodos: 2004 a 2007 (las barras azules en los gráficos que siguen), que es justo el periodo antes de la crisis, y 2008 a 2010 (las barras rojas). El propósito de dicho ejercicio es simplemente comprobar si hay un efecto estacional en dicho reconocimiento y si hay un patrón mensual que permita decirnos algo sobre la tasa de morosidad en sí.



Media del crecimiento de la tasa de morosidad de los bancos para cada mes para dos periodos, 2004 a 2007 (barras azules) y 2008 a 2010 (barras rojas). Las barras verdes denotan trimestres. Fuente: Banco de España (BEO45312)



Media del crecimiento de la tasa de morosidad de las cajas para cada mes para dos periodos, 2004 a 2007 (barras azules) y 2008 a 2010 (barras rojas). Las barras verdes denotan trimestres. Fuente: Banco de España (BEO46312)

Recuérdese que los bancos y cajas, al menos alguna de ellas, presentan informes trimestrales donde informan a sus inversores de la evolución de sus cuentas: Es ahí cuando los inversores pueden tener una foto fija del estado de las cuentas de las entidades de crédito. Las series del Banco de España son mensuales. ¿Qué se observa? Hay un patrón “intratrimestral” bastante claro: Las entidades de crédito inician cada trimestre en el periodo 2008 a 2010 con un fuerte incremento de la tasa de morosidad, para luego decrecer de forma pronunciada durante el trimestre; este patrón no se observa en el periodo anterior (2004 a 2008), donde claramente, no había un problema de morosidad. Particularmente notable es lo que ocurre con el crecimiento de la tasa de morosidad durante el mes de Septiembre para las cajas, que, en media, ha disminuido durante estos últimos tres años. Poco se puede inferir de estas observaciones pero, admitámoslo, estos gráficos no ayudan a dar mucha confianza. Por decirlo de una forma directa: Una hipótesis, quizás entre otras a las que no alcanza mi imaginación, es que las entidades tiene objetivos trimestrales de reconocimiento de mora y que, dada la naturaleza de la presente crisis, “ajustan” el reconocimiento para cumplir dichos objetivos. El ajuste ocurre en el último mes que se “fuerza” para mejorar la mora trimestral.

Quizás no.