



## L'economia catalana es recupera sense dependència del crèdit bancari

- La ràtio de crèdit viu al sector privat sobre el PIB podria situar-se per sota del 100% el 2017, fet que no succeïa des de l'any 2003.
- L'estoc de crèdit continua reduint-se fins i tot en els sectors vinculats amb l'immobiliari.
- Creixement moderat del flux de nou crèdit al sector privat malgrat l'intens augment del PIB.

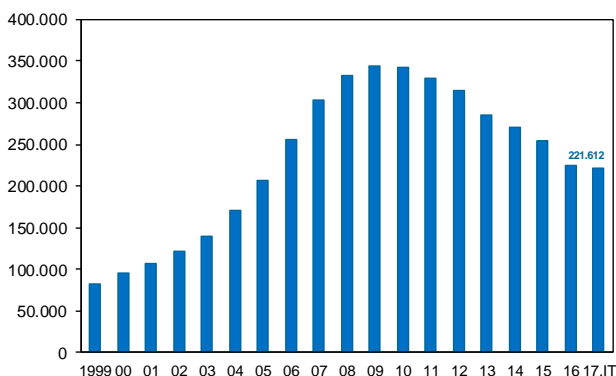
**Barcelona, 25 de juliol de 2017.-** La Cambra ha fet una anàlisi de l'evolució del crèdit bancari al sector privat (empreses i famílies) a Catalunya durant el període 1999-2017. Les principals conclusions que es desprenen d'aquesta anàlisi són les següents:

### a) L'economia catalana continua desendeutant-se, tal i com mostra la reducció de l'estoc de crèdit viu al sector privat.

En el primer trimestre de 2017, l'estoc de crèdit al sector privat a Catalunya era de 221.612 milions d'euros, tal com es pot veure al gràfic esquerre. Si calculem la diferència entre l'estoc de crèdit viu d'un any respecte a l'anterior, obtenim el gràfic de la dreta. En el primer trimestre de 2017, l'estoc de crèdit viu era de 10.537 milions inferior al del primer trimestre de 2016. Com es pot observar, aquest volum de reducció del crèdit està en línia amb la mitjana dels darrers 7 anys. Per tant, el procés de desendeutament continua amb la mateixa intensitat malgrat la nova fase de creixement econòmic. Aquesta disminució de l'estoc de crèdit ve donada perquè el flux de noves operacions és inferior a les amortitzacions de crèdit acumulat en el passat.

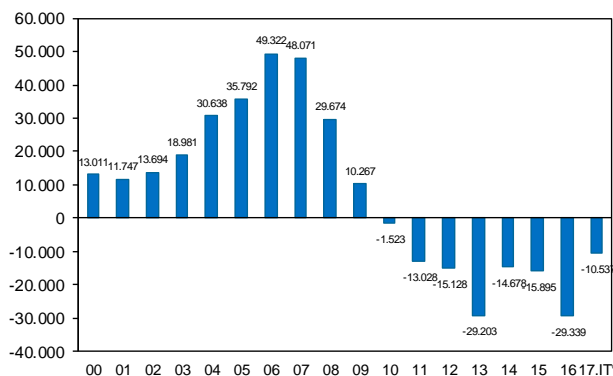
#### Crèdit viu al sector privat a Catalunya

(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



#### Variació de l'estoc de crèdit al sector privat a Catalunya

(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya

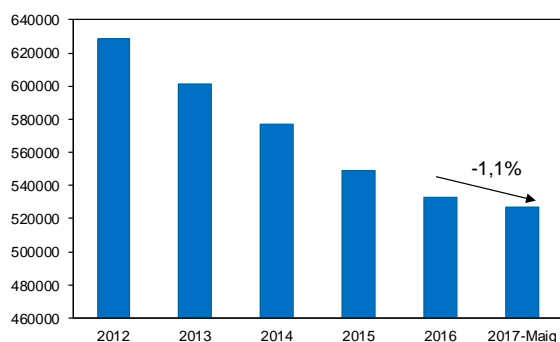


(\*) Variació calculada respecte al IT.16

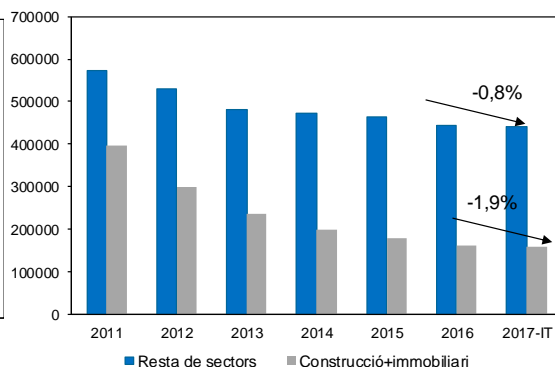
- b) **Tot i la recuperació del sector immobiliari, els primers mesos de 2017 continua disminuint l'estoc de crèdit hipotecari de les famílies i l'estoc de crèdit a les empreses no financeres, incloses les del sector immobiliari i constructor.**

Segons dades per al conjunt d'Espanya (no disponible per a Catalunya), l'estoc de crèdit hipotecari a les famílies continua reduint-se en els primers cinc mesos de 2017 en comparació amb el que havia a finals de 2016 (-1,1%), i també disminueix el crèdit a les empreses no financeres, incloses les del sector immobiliari i constructor (-1,9%).

**Estoc de crèdit hipotecari a famílies. Espanya**  
(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



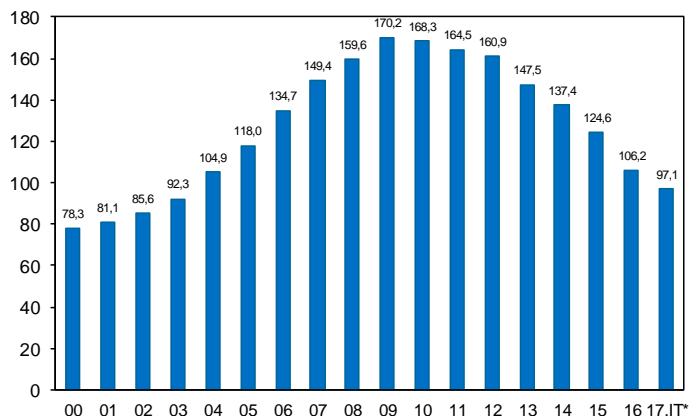
**Estoc de crèdit a empreses no financeres. Espanya**  
(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



- c) **La ràtio de crèdit viu al sector privat respecte al PIB de Catalunya baixa al 106,2% el 2016, i en el primer trimestre de 2017 s'estima que s'ha situat per sota del 100%, fet que no succeïa des del 2003.**

El sector privat s'està desendeutant a un fort ritme, atès que el volum de crèdit va arribar a un màxim del 170% del PIB el 2009 i podria situar-se per sota del 100% el 2017. Si l'ajustament del crèdit segueix a aquest ritme, en dos anys podria arribar a situar-se entorn del 80% del PIB, que seria el nivell que hi havia a principis de segle, abans d'iniciar-se la bombolla immobiliària.

**Crèdit viu al sector privat en % del PIB a Catalunya**  
(milions d'euros) Font: Banc d'Espanya



(\* ) Estimació considerat un creixement del PIB del 4,4% nominal i un descens del crèdit viu privat del 4,5% (que correspon a la variació interanual del IT.17)

#### d) Creixement moderat del flux de nou crèdit al sector privat malgrat l'intens augment del PIB.

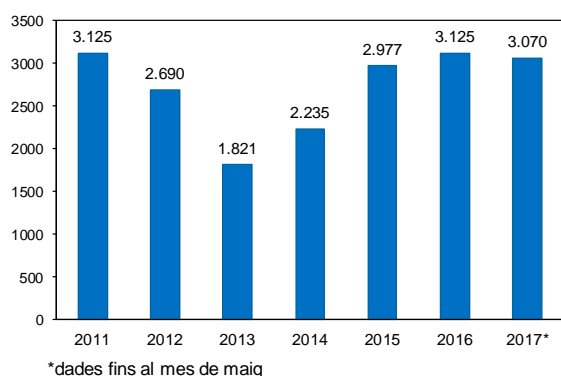
El flux de nou crèdit (dades només disponibles per a Espanya) en mitjana mensual creix moderadament en els primers cinc mesos de l'any 2017 en relació amb la mitjana mensual de l'any 2016.

Tal com es pot veure al gràfic esquerre, el flux de nou crèdit hipotecari (dades en mitjana mensual) a les famílies va créixer considerablement el 2014 i 2015, però aquest creixement es va moderar el 2016 i fins i tot disminueix lleugerament en els primers cinc mesos del 2017 (-1,8%) respecte a la mitjana mensual de l'any anterior.

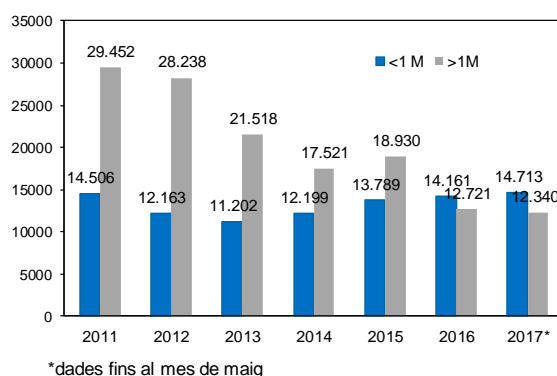
En canvi, en el sector empresarial s'està produint una reducció significativa de les noves operacions de crèdit de més d'un milió d'euros i un lleuger augment de les operacions de menys d'un milió d'euros (gràfic dret). Concretament, el 2016 el flux de nou crèdit a empreses d'import inferior al milió d'euros va augmentar un 3% respecte a la mitjana de 2015 i el d'import superior al milió d'euros va disminuir un 33%. Els primers cinc mesos de l'any 2017 s'ha mantingut aquesta tendència (+4% el de <1 M€ i -3% el de >1 M€). En total, la mitjana mensual de flux de nou crèdit a les empreses no financeres en els primers cinc mesos de l'any 2017 només ha augmentat un 1% respecte a la mitjana mensual de l'any 2016.

Això s'explica perquè les noves inversions empresarials s'estan finançant cada vegada més amb recursos propis o amb sistemes de finançament alternatius, això afecta especialment a les grans empreses que estan substituint gradualment el crèdit bancari per l'emissió de títols de renda fixa. **Per tant, podem dir que, de moment, s'està produint una "fase de recuperació sense dependència del crèdit bancari"**. Però caldrà veure en els propers mesos si hi està havent un desfàs temporal entre demanda interna i crèdit més llarg del normal o si es confirma aquesta tendència.

**Flux de nou crèdit hipotecari a famílies. Espanya**  
(milions d'euros, mitjana mensual) Font: Banc d'Espanya



**Flux de nou crèdit a empreses. Espanya**  
(milions d'euros, mitjana mensual) Font: Banc d'Espanya



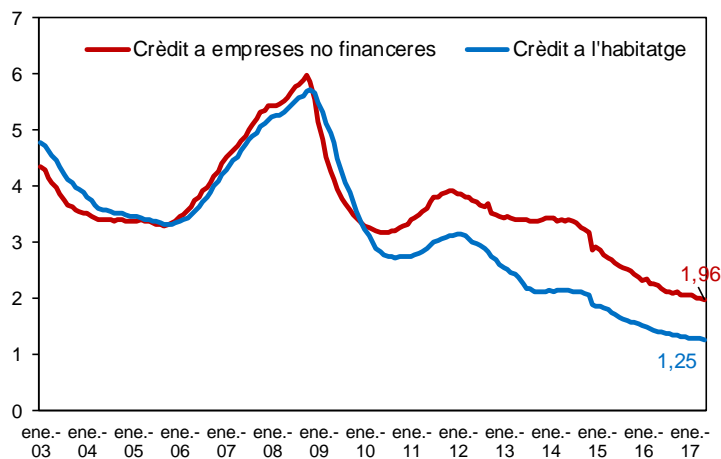
#### e) El tipus d'interès del crèdit viu està en mínims històrics.

Actualment, els tipus d'interès del crèdit viu de les empreses no financeres i del crèdit hipotecari a les famílies estan al mínim històric (1,96% i 1,25%, respectivament) i força en línia amb la mitjana dels principals països europeus.



## Tipus d'interès dels saldos vius

(percentatge) Font: Banc d'Espanya



En conclusió, l'economia catalana està iniciant una fase de creixement amb menys dependència del sector privat al crèdit bancari que en el passat. La qual cosa és compatible amb un augment del flux de nou crèdit, però aquest creix moderadament, de manera que permet continuar reduint el nivell d'endeutament del sector privat a Catalunya. Aquest fet és molt positiu perquè ens prepara per afrontar en millors condicions les futures pujades de tipus d'interès.



<http://premsa.cambrabcn.org>



@presscambrabcn #Cambrabcn