

Los datos crediticios apuntan a recesiones en los mercados desarrollados

9 de noviembre de 2023

- Los datos sobre préstamos bancarios de las principales economías avanzadas confirmaron que los préstamos fueron muy moderados en septiembre y las últimas encuestas sobre préstamos bancarios muestran que desde entonces los bancos han endurecido aún más sus criterios de otorgamiento de préstamos. Dado que la demanda de préstamos también está cayendo, el lastre del endurecimiento de la política monetaria se intensificará.
- Aunque hasta ahora varias áreas de la actividad económica han demostrado ser resistentes a las tasas de interés más altas, la actividad crediticia claramente está sintiendo el impacto de las condiciones financieras más estrictas. El préstamo bancario neto al sector privado ha caído drásticamente durante el último año en todos los mercados desarrollados. Y aunque los préstamos aumentaron en septiembre, siguieron siendo mucho más débiles que antes de la pandemia. (Véase el gráfico 1.) En consecuencia, el “impulso crediticio” —es decir, el cambio en el flujo de crédito al sector privado— es profundamente negativo y sugiere que el crecimiento del PIB debería desacelerarse notablemente a partir de aquí. (Ver Cuadro 2.)
- Las últimas encuestas sobre préstamos bancarios de la Reserva Federal de Estados Unidos, el BCE y el Banco de Inglaterra apuntan a una mayor debilidad en el crecimiento del crédito en los próximos meses. Una mayoría neta de los bancos encuestados informó que habían seguido endureciendo los estándares crediticios tanto para los hogares como para las empresas en el tercer trimestre. (Véase el gráfico 3.) Es cierto que la proporción de bancos que endurecieron sus normas cayó ligeramente en comparación con el segundo trimestre, especialmente en EE.UU., donde la proporción de bancos que endurecieron sus normas crediticias para las empresas cayó a su nivel más bajo en un año a medida que disminuyeron las preocupaciones sobre una crisis bancaria más amplia. No obstante, los períodos anteriores en los que los bancos han restringido la disponibilidad de crédito a esta escala han tendido a coincidir con recesiones. **Y para empeorar las cosas, una pequeña mayoría de los bancos del Reino Unido y de la eurozona esperaban restringir aún más la disponibilidad de crédito en el cuarto trimestre.** (Nota: esta pregunta no se hizo en la encuesta de EE. UU.).
- Es evidente que las normas crediticias más estrictas están pesando sobre la demanda de crédito de los hogares y las empresas. Según las encuestas, la demanda de préstamos de los hogares cayó bruscamente en el tercer trimestre, especialmente en el Reino Unido. (Véase el gráfico 4.) Y en todos los mercados desarrollados, la demanda de hipotecas cayó de forma particularmente pronunciada dado el gran aumento de los costos de los intereses de las nuevas hipotecas. **En conjunto, los últimos datos crediticios y encuestas sobre préstamos bancarios respaldan nuestra opinión de que la mayoría de los mercados desarrollados experimentarán recesiones leves o al menos un período de débil crecimiento del PIB en los próximos trimestres.**

Gráfico 1: Préstamo bancario neto al sector privado (3MMA)



Gráfico 2: Impulso crediticio del sector privado del G4 y PIB (% interanual)

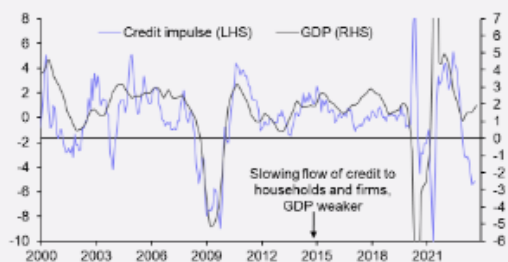
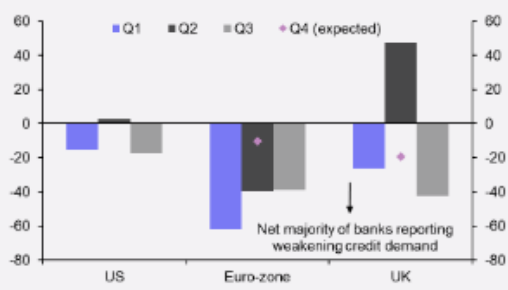


Gráfico 3: Porcentaje neto de bancos que, en promedio, informan criterios más estrictos para los préstamos en el G4



Gráfico 4: % neto de bancos que informan una mayor demanda de préstamos H'hold



Fuentes: Refinitiv, Capital Economics

Ariane Curtis, economista global, ariane.curtis@capitaleconomics.com

https://www.capitaleconomics.com/publications/global-economics-update/credit-data-point-recessions-dms?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-b63bcc9-7278-4342-bced-94870ec752d3&utm_term=Regular%20Report-b63bcc9-7278-4342-bced-94870ec752d3