

IDEAS Y DEBATE
MERCADO FINANCIERO

Joaquín Maudos

Universitat de
València-Ivie-Cunef

Subida de tipos y vulnerabilidad financiera



En solo año y medio, el Euribor a 12 meses ha pasado de un valor negativo del -0,502% a otro positivo del 4,149% (dato de julio), lo que implica una subida de 4,65 puntos porcentuales (pp). El Euribor es el tipo de interés de referencia más frecuentemente utilizado en los préstamos bancarios, por lo que esa subida supone un aumento muy intenso de los intereses que pagan empresas y familias y que obliga a destinar una mayor parte de su renta a hacer frente al pago de la deuda. Cuanto mayor sea ese porcentaje, mayor es la vulnerabilidad financiera.

En el 2020 (año en que el Euribor se situó en valores negativos), las empresas españolas destinaron el 11,6% de su renta bruta disponible al pago de intereses. Fue un porcentaje superior al 9,6% del 2019, pero no porque pagaran más intereses, sino porque cayó su renta disponible en el año de la pandemia. De hecho, pagaron un 8% menos de intereses, con un valor de 17.243 millones de euros. El esfuerzo en términos de renta destinada a pagar intereses cayó en el 2021 y el 2022, para situarse en este último año en el 9,8%. No obstante, en el 2022 ya se deja sentir el efecto del aumento del Euribor, ya que los intereses pagados por las empresas aumentaron un 21% (hasta 20.590 millones de euros), aumento que se afrontó desde la fortaleza que supuso que sus rentas aumentarían un 28%. El primer

trimestre del 2023, con un Euribor que ha seguido creciendo, ha supuesto una escalada en la parte de la renta de las empresas que han tenido que destinar a pagar intereses, situando el esfuerzo en el 12,5%. De esta forma, en el primer trimestre del 2023 las empresas han pagado 7.791 millones de intereses, nada más y nada menos que un 86% más (3.595 millones más) que solo un año antes.

En el caso de las familias, dado que su nivel de endeudamiento es mucho más reducido que el de las empresas, el porcentaje de renta que destinan a pagar intereses es mucho menor, y se sitúa en el 1,8% en el 2022. En el primer trimestre del 2023 ya se nota el efecto de la subida del Euribor, con un aumento de ese esfuerzo hasta el 2,5%. Las familias españolas destinaron 15.000 millones de euros en el 2022 a pagar intereses, y en el primer trimestre del 2023 ya son 5.116 millones, unos 1.000 millones más (un 26% más) que en el mismo trimestre del 2022.

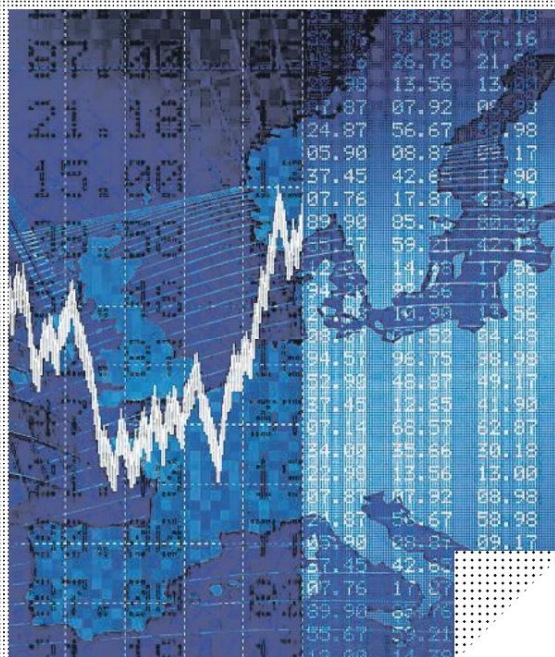
La comparativa con la UE muestra que tanto las empresas como las familias españolas soportan una menor carga de la deuda, ya que destinan un menor porcentaje de su renta a pagar intereses. Con datos del 2022, el 9,8% de esfuerzo de las empresas españolas contrasta positivamente con el 14,6% de la UE, y en las familias el porcentaje también es menor: 1,8% contra 2%. En esta mejor posición española influye el intenso desapalancamiento realizado por el sector privado en los últimos años. Así, desde los valores máximos de endeudamiento en el 2010 fruto de los excesos del pasado, la ratio deuda/PIB de las empresas ha caído 50 pp, y la de las familias, 34,5 pp, por lo que el desendeudamiento del sector privado ha sido de 84,5 puntos de PIB.

De esta forma, de presentar en el 2010 un

Intereses
El primer trimestre del 2023 y con un Euribor en auge, las empresas han pagado 7.791 millones en intereses, un 86% más

nivel de endeudamiento muy superior a nuestros socios europeos (37,6 pp más en las empresas y 21,4 pp más en las familias), en la actualidad la ratio deuda/PIB es similar en ambos casos.

Lo que estas cifras muestran es que las empresas y las familias españolas afrontan la reciente e intensa subida de tipos de interés desde una mejor posición que en el pasado gracias al esfuerzo que han hecho de desapalancamiento, a diferencia del sector público. No obstante, en el caso de las empresas y las familias endeudadas, la factura que supone la actual subida de tipos es considerable, al tener



SEAN GLADWELL / GETTY

que destinar porcentajes muy superiores de su renta al pago de intereses. Los colectivos más vulnerables son obviamente los que ya partían de elevados niveles de endeudamiento, y es ahí donde hay que estar atentos a la hora de implementar medidas de apoyo. |

1 DE CADA 4 INFANTS A CATALUNYA VIU EN RISC DE POBRESA

Enfortim la seva educació per impulsar el seu futur. Fes-nos costat per fer-ho possible. Fes un donatiu.

Casal dels Infants
casaldelsinfants.org

Des de 1983, treballant per la igualtat d'oportunitats d'infants i joves en risc d'exclusió social. Barcelona | Badalona | Sant Adrià de Besòs | Santa Coloma de Gramenet | Salt | Marròc