



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
ICADE

# **IMPACTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS SOBRE LA CONCESIÓN DE CRÉDITO AL CONSUMO EN ESPAÑA**

Autor: Paula Canalejo González  
Director: Francisco de Asís de Ribera Martín

MADRID | Marzo 2024

## **Resumen**

El presente trabajo aborda la naturaleza de los créditos al consumo y pone en contexto su relevancia para la economía nacional. A su vez, se analiza la evolución histórica de los mismos en España junto a la evolución de los tipos de interés de referencia impuestos por el BCE, con el fin de investigar posibles vínculos entre las dos variables. Las observaciones muestran que existe una relación histórica entre las mismas, donde los periodos en los que las tasas son mínimas coinciden con un mayor crecimiento en el volumen del crédito al consumo. La extensa revisión de literatura, donde se analizan estudios realizados en distintos países y con distintos modelos econométricos, evidencia que existe una relación significativa entre los tipos de interés y el volumen de crédito al consumo concedido, indicando que un aumento en la variable dependiente conlleva a una disminución en la independiente. El trabajo se apoya en una metodología cualitativa, lo que permite realizar una conclusión principalmente basada en resultados de estudios empíricos y observaciones realizadas.

**Palabras clave:** Crédito al consumo, tipos de interés, endeudamiento de los hogares, evolución

## **Abstract**

The present work addresses the nature of consumer credits and contextualizes their relevance to the national economy. Additionally, it examines their historical evolution in Spain alongside the evolution of reference interest rates imposed by the ECB, aiming to investigate potential links between the two variables. Observations reveal a historical relationship between the two variables, where periods of minimal rates coincide with a greater growth in consumer credit volume. The extensive literature review, encompassing studies conducted in different countries and using various econometric models, provides evidence of a significant relationship between interest rates and granted consumer credit volume, indicating that an increase in the dependent variable leads to a decrease in the independent one. The work relies on a qualitative methodology, allowing for a conclusion primarily based on results from empirical studies and observations conducted.

**Keywords:** Consumer credit, interest rates, household indebtedness, evolution

# Tabla de Contenidos

Tabla de Ilustraciones .....	4
1 Introducción .....	5
1.1 Objetivos .....	5
1.2 Metodología .....	5
1.3 Contextualización y justificación del tema .....	6
1.4 Estructura del trabajo .....	7
2 Marco teórico .....	9
2.1 Definición del crédito al consumo .....	9
2.2 Proceso de concesión de un crédito .....	10
2.3 Teorías económicas .....	10
2.4 Evolución del volumen de concesión del crédito al consumo en España .....	11
2.5 Tipo de interés.....	16
2.6 Relación volumen de créditos al consumo y los tipos de interés.....	18
2.7 Revisión de Estudios Previos .....	20
2.7.1 Resumen Revisión de Literatura .....	26
3 Conclusiones .....	28
4 Declaración de uso de herramientas de IAG.....	30
5 Referencias.....	31

## Tabla de Ilustraciones

Ilustración 1: Evolución crédito al consumo concedido en el periodo 1992 – 2023. Fuente: elaboración propia a partir del boletín del Banco de España.....	11
Ilustración 2: Evolución crédito al consumo concedido en el periodo 2019 – 2023. Fuente: elaboración propia a partir del Boletín del Banco de España.....	14
Ilustración 3: Préstamos al consumo en bancos comerciales. Fuente: Banco Sabadell 3Q23 Resultados (izquierda), Banco Santander Resultados (derecha). ....	14
Ilustración 4: Demanda de préstamos bancarios de hogares; Fuente: Banco de España.....	15
Ilustración 5: Variación de los criterios de aprobación de préstamos bancarios a hogares. Fuente: Banco de España.....	16
Ilustración 6: Evolución de los Tipos de Referencia Impuestos por el BCE. Fuente: elaboración propia a partir del Banco Central Europeo.....	18
Ilustración 7: Evolución Tipos de Interés y Volumen de Crédito Concedido. Fuente: Elaboración Propia.....	19
Ilustración 8: Resultado Estudio Hogares Australianos. Fuente: Estudio macroeconómico de los determinantes del endeudamiento de los hogares australianos. ....	22
Ilustración 9: Resultado Estudio Comportamiento del Consumidor. Fuente: Estudio del impacto de las restricciones de liquidez y los tipos de interés en el comportamiento de los consumidores.....	25
Ilustración 10: Respuesta Acumulada de la Deuda a las Subidas del Tipo de Interés (%). Fuente: Estudio del impacto de las restricciones de liquidez y los tipos de interés en el comportamiento de los consumidores.....	26

# 1 Introducción

## 1.1 Objetivos

El presente trabajo de fin de grado pretende adentrarse en la economía española para así entender la evolución del endeudamiento del consumidor en relación con los tipos de interés de referencia. Por eso, el principal objetivo de este estudio es determinar el impacto que tienen los tipos de interés en el volumen de concesión de crédito al consumo que se realiza en España. El impacto que tenga la variable independiente en la dependiente se medirá de la siguiente forma: significativo, poco significativo, y nulo. Una vez se haya determinado este efecto, se llevará a cabo una hipótesis sobre cómo puede ser la relación existente entre las dos variables, pudiendo ser de esta forma positiva, negativa, o nula.

Para entender el impacto que tienen los tipos de interés en el volumen de crédito al consumo, se analizarán tanto de forma individual como de forma conjunta, entendiéndose así el rol que tiene cada variable en la economía y en su evolución interdependiente. Para realizar esto, se analizará la evolución de las dos variables en un horizonte temporal extenso, así como diversos modelos econométricos que se han llevado a cabo por expertos a lo largo de los años para así definir la correlación de una forma matemática.

Finalmente, se pretende dejar claro cómo son las dinámicas entre estas dos variables, así como cuáles son otras variables que, tras revisar literatura de distintos países, pueden tener un impacto en los créditos al consumo. De esta forma, se intentará encontrar un consenso común entre los distintos estudios y países para poder realizar una hipótesis de cuál es la relación de las dos variables en España, analizando así grandes economías como Estados Unidos, y países cercanos como Portugal.

## 1.2 Metodología

En lo que respecta a cómo se abordarán los objetivos propuestos, es necesario recalcar que se empleará principalmente un enfoque cualitativo.

Por ello, para empezar, analizaremos los datos obtenidos de principales organizaciones nacionales e internacionales, como el Banco de España para obtener los datos del crédito al consumo, y el Banco Central Europeo para adquirir los tipos de interés de referencia. También se llevará a cabo un análisis de la evolución de cada variable de manera individual, analizando la variable de crédito al consumo tanto desde el punto de vista de la demanda, como de la oferta. Se profundizará en ciertos picos que hayan podido haber en el volumen de la variable, utilizando diversas fuentes como referencia. De la

misma forma, para explicar la evolución de los tipos de interés, se profundizará en las políticas monetarias que han podido dar lugar a grandes variaciones.

Para explicar la evolución del volumen de crédito al consumo y los tipos de interés se referenciarán gráficos que expliquen las dinámicas de cada variable, para así poder estudiar cómo reacciona cada una a la variación de la otra.

Para entender la relación entre las dos variables de forma general, analizaremos y presentaremos diversos estudios que se han llevado a cabo por todo el mundo, cubriendo geografías como Estados Unidos, Portugal, España, Australia, Sudamérica, y Sudáfrica. De la misma forma, se abordarán distintos tipos de literaturas, analizando tanto modelos económicos, como informes que detallan teorías y utilizan técnicas cualitativas, para proponer una conclusión sobre la relación entre las dos variables. Se explorarán estudios que traten el impacto que tiene únicamente la variable tipos de interés, así como estudios que analicen diversas variables y determinen cómo es la relación de todas ellas.

Finalmente, se recopilarán todas las conclusiones y observaciones obtenidas por la extensa revisión de literatura y, junto con el análisis en profundidad realizado acerca de las dos variables, se deducirá cuál es la relación entre las dos variables, que servirá para explicar las dinámicas de la economía y dará paso a muchos estudios que se pueden realizar para afrontar este tema a nivel mundial.

### 1.3 Contextualización y justificación del tema

En la compleja economía contemporánea en la que la financiación se ha convertido en una necesidad, más que en un lujo, los créditos destinados al consumo han emergido como un componente esencial del sistema financiero. Desde los inicios de las civilizaciones, el concepto del crédito ha tenido un lugar muy importante en el día a día de las personas, dónde ya en la época de Mesopotamia, entre el 4.000 y 2.000 a.C, nacieron las cartas de crédito y los préstamos con interés (Carvalho, Neto, & Ferreira, 2014). Sin embargo, el concepto del dinero en esa época era distinto al actual, donde el mismo giraba en torno al grano y el ganado como monedas de cambio. Tras el paso del tiempo, la popularidad del crédito al consumo ha tenido un *boom* que se puede haber alimentado por múltiples factores económicos, jurídicos, y culturales, como pueden ser la liberación, desregulación e innovación en las actividades de préstamos de las entidades financieras, o el fomento del consumismo (Manigat, 2021). Este desarrollo del mercado de créditos ha sido de gran importancia a medida que han aumentado tanto las instituciones que pueden dar acceso a estas ayudas, como la cantidad de personas que pueden llegar a solicitar las mismas.

En España el hecho de que los hogares acudan a endeudarse de forma habitual no es un dato sorprendente, con el sector privado del propio país teniendo un endeudamiento del c. +121,1% del

PIB (Vargas, 2023). El gasto medio por hogar en 2023 ha sido de c. €31.000, mientras que el ingreso medio ha sido de c. €29.000 (Banco de España, 2023). Esta fina brecha de c. €2.000 entre los ingresos y los gastos es la misma que impulsa a los consumidores a acceder a créditos al consumo para poder financiar gastos extraordinarios, como puede ser la compra de un vehículo o de un electrodoméstico. Asimismo, un c. 34% de los españoles aclama que los gastos que ha tenido que soportar en un mes son mayores a los ingresos que ha obtenido, lo que lleva al c. 25% de los españoles habiéndose endeudado en los últimos 6 meses para poder pagar sus facturas (Intrum, 2023). Estos datos apoyan la importancia que tiene el crédito al consumo en la economía actual, ayudando a, entre otros, estimular el consumo de bienes y servicios, apoyando al crecimiento de la economía y el desarrollo del sector financiero.

Teniendo en cuenta la relevancia que tienen los créditos al consumo en España, este trabajo se enfocará en el análisis del rol que desempeña la variable macroeconómica “tipo de interés” en el volumen de créditos concedidos en España de forma anual.

## 1.4 Estructura del trabajo

Tomando en consideración los objetivos del trabajo y la metodología que se va a implementar, el estudio comienza con una breve introducción acerca de los créditos al consumo que ayuda a entender qué engloba este tipo de crédito y cuál es el proceso de concesión del mismo.

A continuación, con anterioridad a analizar la evolución de la variable, se presentan varias teorías económicas que dan el primer paso en explicar la dinámica que existe entre las dos variables. Posteriormente, se analiza en profundidad la evolución del crédito al consumo en España, tanto a nivel de volumen concedido y razones de fluctuación del mismo, como la variación de la demanda por parte de los hogares, y los criterios utilizados para conceder este crédito.

En el siguiente apartado se analiza la evolución de la variable independiente, los tipos de interés, entendiendo así cómo funciona su aplicación y explicando las razones detrás de sus variaciones en un periodo de tiempo. Esto lleva al último apartado previo a la revisión de la literatura, donde se presentan las dos variables conjuntas y se hace una hipótesis de cuál puede ser su relación tras el primer análisis realizado.

Por último, para obtener una visión más general y fundamentada del tema, se analizarán diversos estudios realizados por expertos que pretenden explicar la relación entre las dos variables. Estos estudios se han realizado en diversas geografías que después se generalizarán para ponerlo en contexto para la región de España. Los resultados llevarán a la conclusión del trabajo, donde se abordarán tanto los conceptos obtenidos en el primer análisis, como las conclusiones obtenidas en la

revisión de literatura, pudiendo así realizar una hipótesis informada de cuál es el impacto que tienen los tipos de interés en el volumen de crédito concedido en España.

## 2 Marco teórico

### 2.1 Definición del crédito al consumo

Los créditos al consumo son aquellos créditos cuya cantidad oscila entre los 200 y 75.000 euros, donde el prestamista puede ser cualquier persona física o jurídica que concede el crédito en el ejercicio de su actividad, y el prestatario es una persona física que accede al crédito con el propósito de satisfacer una necesidad de consumo (Banco de España, 2020). Existe también la figura del intermediario, representado por empresas como las consultoras o las asesorías fiscales, que participan en la gestión, asistencia, y la concesión de un crédito a favor del consumidor (Comunidad de Madrid, s.f.). Se puede conceder un crédito a un consumidor bajo la forma de pago aplazado, préstamo, apertura de crédito, o cualquier medio equivalente de financiación (Ley 16/2011, de 24 de junio, de contratos de crédito al consumo., 2011).

- **Préstamos.** Siendo la operación de crédito más frecuente, un préstamo consiste en un contrato por el cual el prestamista entrega una cantidad de dinero al prestatario, que el mismo devolverá junto a unos intereses pactados en unos plazos establecidos. Existen distintos tipos de préstamos para particulares que, además de diferenciarse por los plazos de vencimiento, la cantidad otorgada, y la tasa de interés, se diferencian según la finalidad de los mismos. Siendo los más comunes, los préstamos al consumo se utilizan para financiar necesidades personales concretas en un momento determinado (BBVA, 2023). Los préstamos hipotecarios son contratos de compra de inmuebles a través de los cuáles se concede una cantidad de dinero al prestatario y, en caso de impago, el prestamista accederá al mismo inmueble como devolución del préstamo (Bankinter, 2020).
- **Pago aplazado.** Esta opción se refiere a la posibilidad dada al prestatario de distribuir los pagos de la totalidad del crédito en cantidades periódicas en un tiempo establecido (BBVA, 2022). La forma más común de visualizar este tipo de crédito es mediante las tarjetas de crédito, cuya acción principal es abonar la compra que se esté realizando por el prestamista, aunque este no disponga de los fondos necesarios para abonar la misma. De esta manera, la entidad emisora demandará el capital prestado junto con intereses en el tiempo que se haya acordado.
- **Apertura de crédito.** Es un contrato a través del cual una entidad crediticia se obliga a tener a disposición de un individuo una cantidad pactada de dinero por un tiempo fijo o indeterminado (Vazquez , 2020). Se le proporciona gran flexibilidad al cliente dado que podrán disponer de ciertas cantidades de dinero acorde a sus necesidades y pagando únicamente los intereses de aquellas sumas de las que vaya disponiendo.

## 2.2 Proceso de concesión de un crédito

Las entidades financieras tienen una labor muy importante en la provisión de créditos al consumo. Éstas son las que se encargan de evaluar las solicitudes, conceder los créditos, establecer los plazos de pago, gestionar los riesgos, entre otras. Sin embargo, es importante resaltar que los créditos al consumo están creados de tal forma que el principal objetivo de los mismos sea la satisfacción del consumidor, otorgándoles así un alto nivel de protección. A través de este objetivo las autoridades logran proteger a los consumidores de prácticas abusivas que pudiesen ejecutar los prestamistas y les apoyan en la toma responsable de decisiones financieras.

La regulación para los préstamos personales en España viene inscrita en la Ley 16/2011 del 24 de junio (2011). Esta regulación asegura que los créditos concedidos cumplan ciertas características impuestas, como la cantidad fijada, el aplazamiento de los pagos, y el interés requerido (Banco de España, 2020). Además de estas regulaciones que están señaladas, el banco reclama una documentación específica para formalizar la solicitud, como una justificación de los ingresos o alquiler u otros gastos fijos para poder estimar la renta disponible tras el crédito (Banco de España Portal Cliente Bancario, 2021). Al pedir esta documentación, el banco está protegiendo de cierta manera al consumidor, ya que evalúa la capacidad de endeudamiento del mismo de una forma más exhaustiva de la que realizaría el propio consumidor. Esto también forma parte del análisis extensivo que realizan los bancos para así minimizar el riesgo que los mismos absorben al participar en estas operaciones.

## 2.3 Teorías económicas

La dinámica del crédito al consumo se encuentra vinculada directamente a varias teorías económicas que han ido evolucionando a lo largo de los años y que proporcionan un marco conceptual para entender el impacto que tienen estos préstamos en la economía actual.

La primera teoría la presenta el economista John Maynard Keynes, donde argumenta que la demanda agregada es el principal motor de la economía (Jahan, Mahmud, & Papageorgiou, 2014). Esta demanda se puede ver afectada sólo por los siguientes cuatro componentes: el consumo, la inversión, las compras del gobierno, y las exportaciones netas. El artículo menciona que en momentos de recesión es común encontrar un aumento de incertidumbre por parte de los consumidores, lo que conlleva a una menor confianza, un menor gasto, y finalmente una menor inversión por parte de las empresas. Es en estos casos, la teoría argumenta que la intervención por parte del estado para estabilizar estos auges es esencial, de forma que, con el fin de aumentar la confianza de los consumidores y estimular la economía, cuando los tipos de interés disminuyan, el costo de financiación será menor y el consumo será mayor. Los tipos de interés son una variable que tiene un

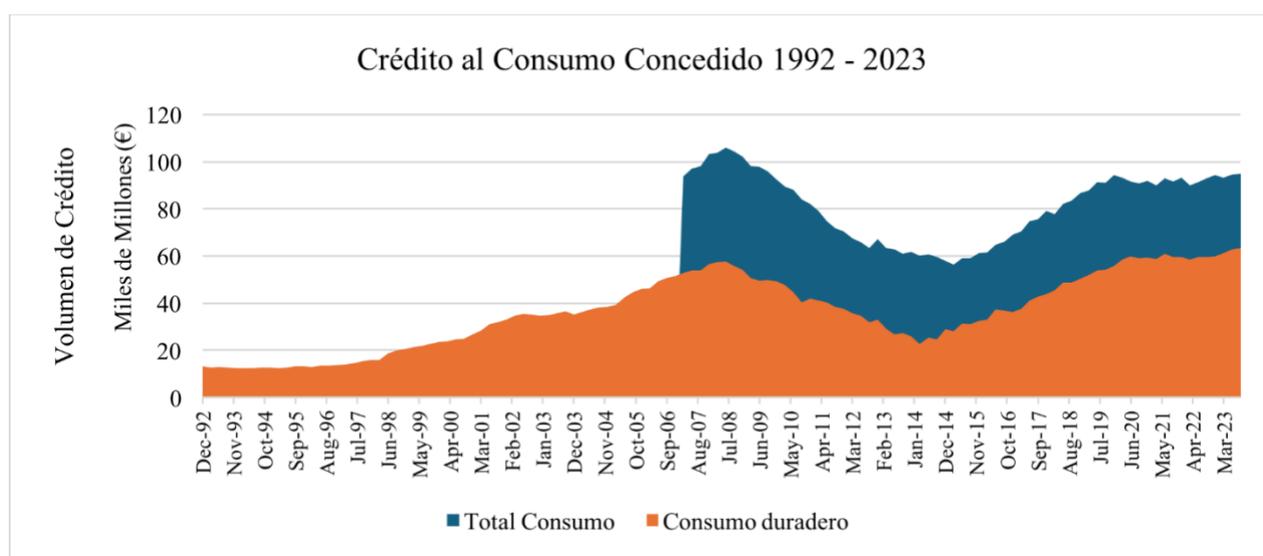
impacto directo en el consumo y la inversión, por lo que, según la teoría, tendrá un impacto directo en la demanda agregada de un país y en la propensión al consumo.

La Teoría de la Renta Permanente de Friedman afirma que las personas tienden a adquirir un nivel de consumo homogéneo a lo largo de su vida, lo que implica que el consumo privado no varía según los ingresos, sino que varía según las expectativas que tienen los consumidores de la economía a largo plazo (Friedman, 1957). La proporción entre consumo y la renta de cada hogar es constante para todos los niveles de renta permanente, pero se puede modificar en base a variables económicas externas, como los tipos de interés, la brecha entre riqueza y pobreza, y la inflación. De esta forma, Friedman concluyó que las personas tienden a suavizar el consumo a lo largo del tiempo y a aumentar su tasa de ahorro cuando los ingresos recibidos son mayores a los previstos, mientras que las personas tienden a solicitar préstamos cuando los ingresos son menores, puesto que las expectativas del ingreso futuro son mayores a las actuales.

## 2.4 Evolución del volumen de concesión del crédito al consumo en España

El crédito al consumo ha ido evolucionando tanto de forma conceptual como en términos de volumen. La diversificación en cuanto a cantidad de productos, en particular en el entorno en línea, ha ido aumentando desde que empezó lo que se denomina el “crédito al consumo moderno”, que se fundamentó tras la adaptación de los pagos en cuotas y la aparición de una mayor variedad de fuentes de crédito de consumo <sup>1</sup>. La evolución del volumen de crédito al consumo en España, obtenida a través del boletín estadístico del Banco de España, se presenta en la Ilustración 1.

*Ilustración 1: Evolución crédito al consumo concedido en el periodo 1992 – 2023. Fuente: elaboración propia a partir del boletín del Banco de España*



<sup>1</sup> Fuente: <https://www.ficohsa.com/tus-finanzas/blog-tus-finanzas-tu-futuro/el-origen-del-credito-de-consumo-moderno/?=10285>

El amplio concepto del crédito al consumo se divide en dos partes: el consumo total y el consumo duradero. Los bienes de consumo de carácter duradero son aquellos que “proporcionan una corriente de servicios de consumo durante varios períodos”, como pueden ser electrodomésticos o vehículos automóviles, y que normalmente requieren un desembolso mayor para los hogares (Banco De España, 2011). Por otro lado, el consumo total agrupa no sólo estos bienes de larga duración, sino también aquellos que se agotan al momento de ser consumidos, como puede ser un producto de cuidado personal o servicios de viaje. Analizando un horizonte temporal relativamente amplio y teniendo en cuenta que los datos son nominales, y por lo tanto no tienen en cuenta la inflación, se puede observar cómo el volumen del crédito al consumo duradero concedido anualmente ha aumentado c. +385% en los últimos 30 años, y, por el contrario, en un horizonte menor (c. 15 años), el crédito al consumo total ha tenido una variación negativa de c. -1%.

Asimismo, el pico más bajo dentro del consumo total se puede observar en marzo de 2015, con una cifra de c. €58.000m (vs c. €103.000m en 2007). Esta caída se puede deber a los siguientes sucesos: (i) la crisis económica del 2008 – 2014, (ii) política monetaria que estuvo impuesta hasta 2015, y (iii) medidas de austeridad tomadas por parte del gobierno español que impactaron sobre las decisiones de los consumidores.

1. **Crisis económica:** la recesión económica que tuvo lugar en España en el 2008 y cuyo impacto significativo se alargó hasta 2014, afectó a diversos aspectos de la economía, incluyendo al consumo de los hogares. La crisis financiera, desencadenada por la quiebra de las instituciones financieras de los Estados Unidos, se debe principalmente al desplome del mercado inmobiliario español, donde los precios, previamente altos, se desplomaron de forma repentina y, dado que la población tenía un alto nivel de endeudamiento en este sector, los impagos aumentaron de forma desorbitada para los bancos (Banco De España, 2011). Esto desencadenó un fuerte retraimiento de la demanda de los hogares, tanto en consumo de bienes y servicios como en inversión en activos residenciales. Por parte de los bancos, éstos endurecieron las condiciones de acceso al crédito bancario y cortaron el acceso al mismo, por lo que acceder a créditos al consumo se convirtió en un privilegio. Estas condiciones se alargaron hasta mediados de la década, a partir la cual la economía se fue recuperando de forma gradual, pero siempre encontrando ciertos rastros del impacto a la misma.
2. **Política monetaria:** en 2015, el BCE anunció una ampliación en su programa de compra de activos que incluía deuda pública, con el principal objetivo de estabilizar los precios de toda la zona euro (Banco Central Europeo, 2015). Esta política logró que los tipos de interés se redujesen a niveles históricos, lo que a su vez, en parte, estimuló la actividad económica tanto para los consumidores, pudiendo así acceder al crédito a un menor coste, y para los bancos,

que pudieron obtener fondos con mayor facilidad y facilitar la disponibilidad de los créditos. Hasta el año 2015, como se observa en el gráfico, el volumen de créditos concedidos fue disminuyendo, ya que los tipos seguían siendo positivos. Sin embargo, a partir del año 2015, que alcanzó tipos negativos y rondando el 0%, el volumen comenzó a aumentar<sup>2</sup>.

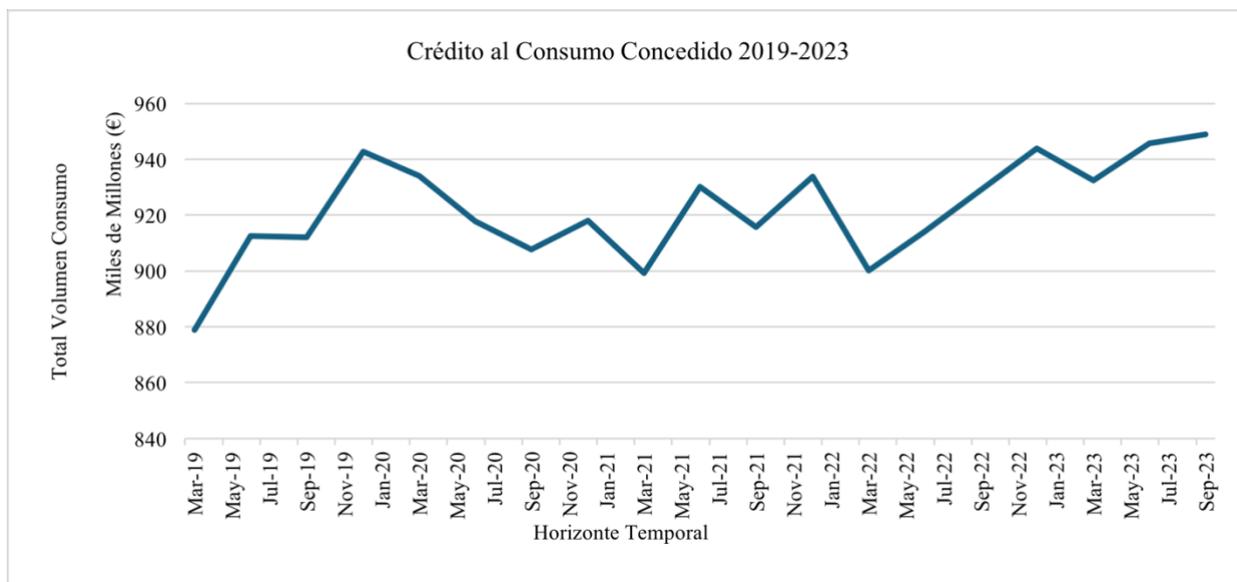
3. **Medidas gobierno español:** siguiendo la crisis económica, en 2012 el Gobierno de España decidió poner en marcha una agenda de reformas para abordar los desafíos económicos que la misma supuso e intentar disminuir el déficit fiscal. Según el Programa Nacional de Reformas de España (2015), los principales objetivos del plan eran: consolidación presupuestaria, saneamiento del sistema financiero para activar el crédito y la inversión, y reformas estructurales. Para poder obtener resultados cuantificables tras poner estos objetivos, tuvieron que recortar el gasto público de manera notable, reduciendo así el gasto de los ministerios, congelando los salarios del sector público, y reduciendo el *gap* mediante una subida de impuestos para rentas ocultas y una reducción de las bonificaciones fiscales (Mundo, 2012). Esta variación en las medidas impuestas durante ese periodo de tiempo pudo limitar la disponibilidad de ingresos destinados al consumo o aflorar una disminución en la confianza de los consumidores. Sin embargo, a medida que se fueron implementando estas medidas para aminorar la recesión económica, el volumen de crédito concedido para el consumo fue aumentando de forma constante hasta la época de la pandemia COVID en 2020.

Con el fin de analizar la evolución dentro de un periodo más reciente, se presenta la Ilustración 2, que se enfoca en la evolución del crédito al consumo total concedido entre 2019 – 2023 según los datos del Banco de España.

---

<sup>2</sup> Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/zona-euro>

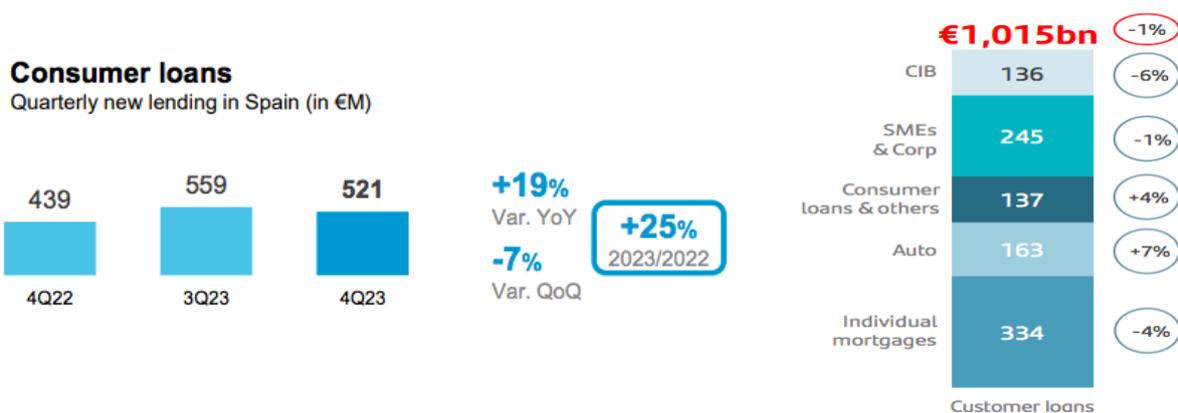
Ilustración 2: Evolución crédito al consumo concedido en el periodo 2019 – 2023. Fuente: elaboración propia a partir del Boletín del Banco de España



El crédito ha ido aumentando en el periodo de tiempo señalado, donde se puede observar una variación de c. €7.000m entre el principio y el final del periodo. Por lo general el volumen ha ido aumentando con el paso de los años, exceptuando el periodo de la pandemia de 2020, donde el volumen cayó drásticamente, y el periodo de recuperación en 2021, donde la tendencia no se mantuvo estable, y con el periodo de adaptación de la economía, el volumen sufrió distintos cambios.

Este incremento se puede observar no sólo en las estadísticas presentadas por el Banco de España a nivel nacional, sino que también se puede analizar de forma individual en los grandes bancos comerciales españoles, como pueden ser Santander, BBVA, y Sabadell. A continuación, la Ilustración 3 ilustra la evolución de los créditos al consumo en estas entidades y el peso que representan en su cartera de productos.

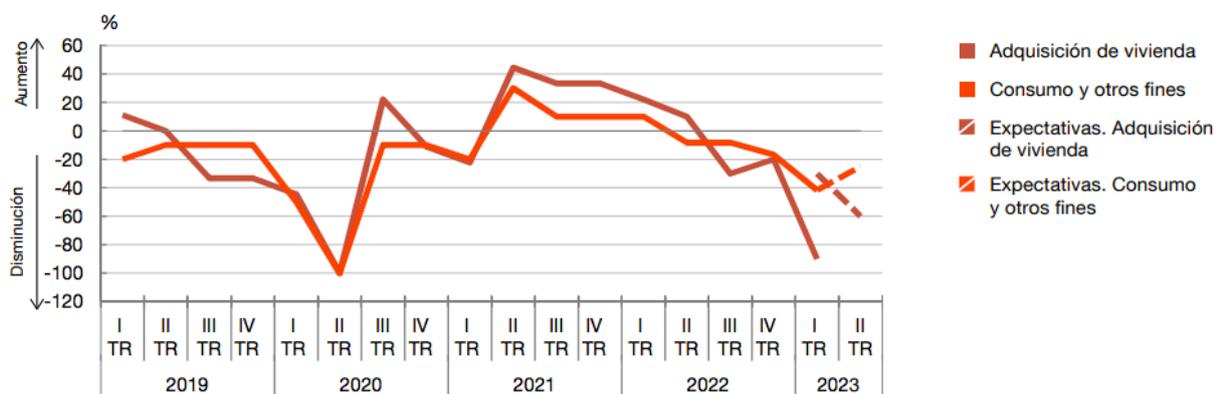
Ilustración 3: Préstamos al consumo en bancos comerciales. Fuente: Banco Sabadell 3Q23 Resultados (izquierda), Banco Santander Resultados (derecha).



En la presentación de los resultados anuales de BBVA de 2023, el banco indica que los créditos al consumo tuvieron un aumento del +13,7% a nivel del grupo global (BBVA, 2024). El banco Santander argumenta que los préstamos al consumo aumentaron + c.4% en el último año 2023, representando un 13,4% de los préstamos totales que se concedieron ese año, valorando también aquellos que se otorgaron a Pymes, hipotecas, y préstamos para automóviles (Santander, 2024). Finalmente, en el caso del Banco Sabadell, el aumento frente al año anterior fue mayor, con una variación de +19% de nuevos créditos al consumo emitidos a personas físicas en España (Sabadell, 2024). Aunque se puede observar que el crecimiento varía en base a las distintas entidades financieras, donde algunas tienen un enfoque mayor a este tipo de productos y el foque de otras puede estar en otra estrategia, en todos los casos el volumen de créditos concedidos para el consumo ha aumentado en comparación con el año 2022.

Sin embargo, esta evolución no se debe analizar sólo desde la perspectiva de el volumen concedido por las instituciones financieras, sino también por la necesidad y la visión que han tenido los consumidores para estos préstamos. En un primer instante, la evolución se puede analizar en base a la demanda de préstamos bancarios que presentan los hogares. La Ilustración 4 representa la evolución de la demanda de préstamos personales de 2019 – 2023 en España (Banco de España, 2023).

*Ilustración 4: Demanda de préstamos bancarios de hogares<sup>3</sup>. Fuente: Banco de España*



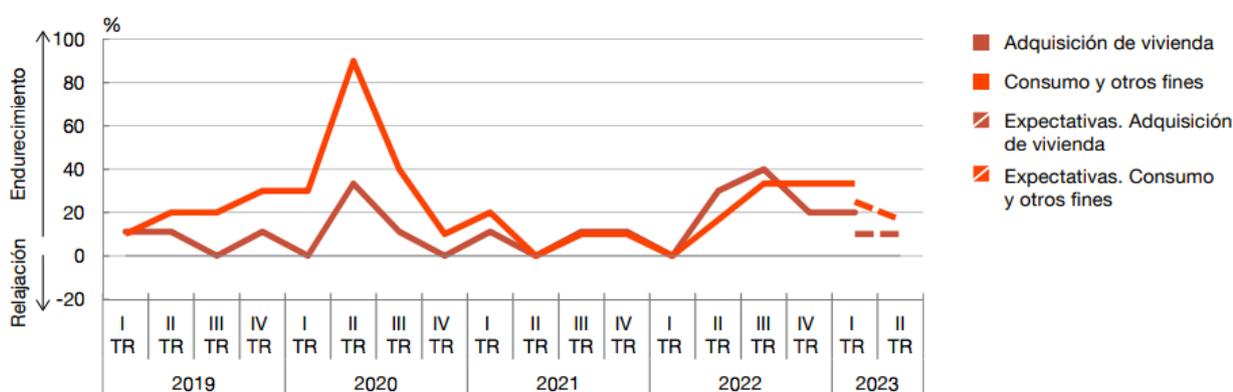
En este gráfico se puede observar la gran variación que tiene la demanda de este tipo de créditos tanto a nivel interanual como a nivel anual, donde el cambio porcentual puede llegar a superar los 25 p.p en un año (2022). Analizando así los últimos dos años, teniendo en cuenta que 2020 representa datos que reflejan la situación de la pandemia, se puede observar que la demanda se ha contraído de forma constante desde el incremento de la misma en 2021. También se puede destacar la diferencia entre los créditos destinados a la adquisición de vivienda y aquellos destinados al consumo. Se puede observar una caída más notable en la segunda en el año 2022, y, a diferencia de los créditos al consumo, se

<sup>3</sup> Porcentaje de entidades que señalan un aumento menos el de las que señalan una disminución.

espera que éstos sigan disminuyendo en el segundo trimestre de 2023. Según el informe, los bancos sugieren que esta evolución principalmente refleja el aumento de los tipos de interés, el descenso de la confianza de los consumidores y, en el caso de los préstamos al consumo, el mayor uso de otros recursos para financiar esas compras (Banco de España, 2023).

En segundo lugar, el volumen de créditos al consumo se puede medir no sólo en base a la demanda de los consumidores, sino también en base a la disponibilidad de crédito que existe. Según el informe del Banco de España, en 2022 se produjo un endurecimiento de los criterios de concesión de préstamos.

*Ilustración 5: Variación de los criterios de aprobación de préstamos bancarios a hogares<sup>4</sup>. Fuente: Banco de España*



Según los datos obtenidos, en el año 2022 aumentó +30 p.p el endurecimiento de los criterios de los bancos para obtener créditos al consumo. Aunque se espera que en el siguiente trimestre de 2023 el endurecimiento disminuya, se prevé una contracción de la oferta crediticia. Los bancos atribuyen este cambio a su menor tolerancia al riesgo, el deterioro de las perspectivas económicas, y al empeoramiento de la solvencia de los prestatarios (Banco de España, 2023).

En conclusión, poniéndole el foco en el periodo de 2021, 2022, y el primer trimestre de 2023, se puede observar que el crédito al consumo está ganando importancia en la economía y el volumen del mismo está aumentando pese a las situaciones económicas que han podido aflorar durante ese periodo. Sin embargo, hay ciertos instantes en los que el volumen varía de forma notable, tanto en su aumento como en su disminución, y el foco del trabajo estará en determinar si estas variaciones tienen alguna relación por los cambios en la variable los tipos de interés.

## 2.5 Tipo de interés

Dentro de las distintas variables macroeconómicas que afectan al crédito al consumo, bien sea directamente al sistema financiero o a las decisiones de los consumidores, como puede ser la inflación,

<sup>4</sup> Porcentaje de entidades que señalan un endurecimiento menos el de las que señalan una relajación.

las políticas gubernamentales, o las tasas de empleo, la variable del tipo de interés es una variable fundamental, ya que está ligada directamente al costo del crédito. El tipo de interés en la práctica es “el porcentaje [del desembolso inicial] que se abona [al prestatario] por pedir prestado dinero”<sup>5</sup>. Existe un proceso mediante el cual un banco decide cuál va a ser la tasa de interés exigida a un préstamo. Las propias entidades son libres de escoger sus tipos de interés, siempre y cuando declaren al Banco de España determinada información relativa a estos tipos (Banco de España, 2012). Esta tasa variará en función de factores como el riesgo crediticio del prestatario, el plazo del préstamo, y las condiciones de los tipos de interés en el mercado (Linde, s.f.). Los dos primeros factores se pueden considerar factores microeconómicos, ya que se refieren a la situación individual de cada prestatario. Sin embargo, el último factor mencionado, el tipo de interés de referencia, es un factor macroeconómico, ya que es establecido por los Banco Centrales y afecta a la totalidad de la economía (Banco de España, s.f.).

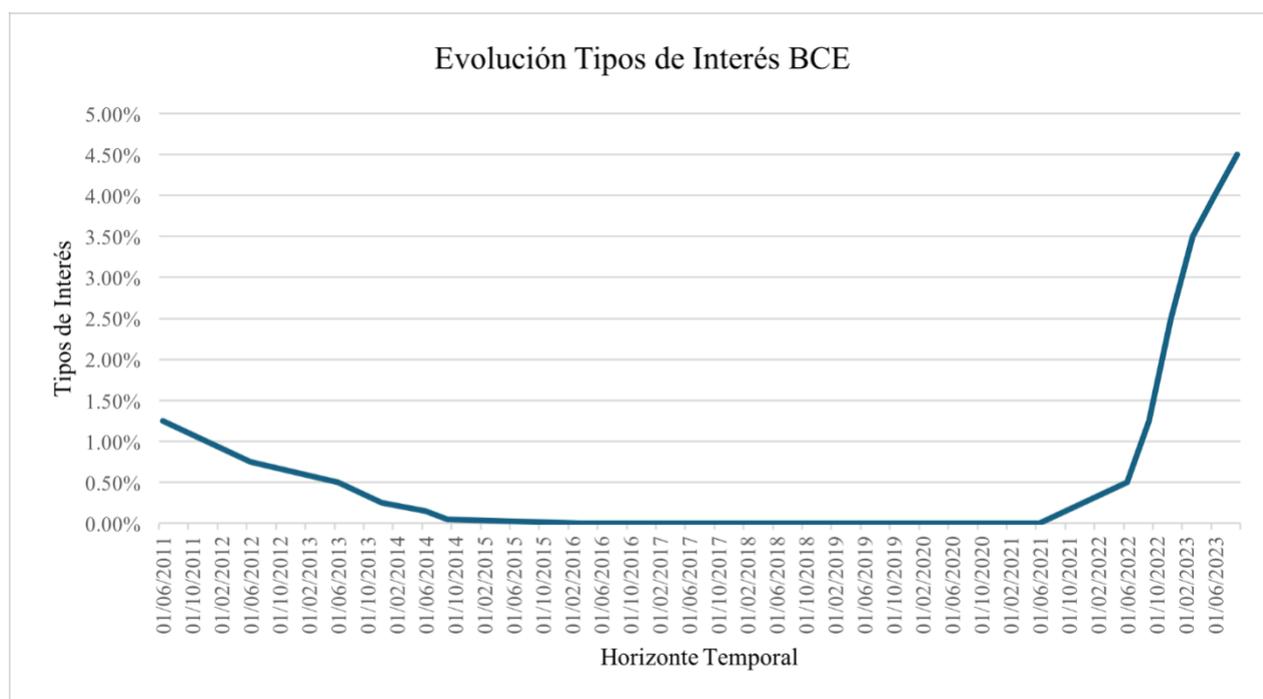
Los Bancos Centrales de cada país modifican los tipos de interés de referencia con la intención de lograr una estabilidad de precios y así controlar la inflación del país (Espanasa, 2023). Cuando los tipos de interés están en niveles bajos, los préstamos tienen un coste menor, lo que estimula el consumo y la inversión. De la misma manera, cuando los tipos están en niveles altos, el consumo y la inversión se frena y la economía no se estimula. Los Bancos Centrales pueden modificar las tasas de dos formas: mediante la compra y venta de deuda pública o estableciendo tasas de interés oficiales. La primera alternativa tiene un impacto en la economía de la siguiente manera: cuando se compra deuda, se aumenta la cantidad de dinero disponible en la economía, lo que reduce los tipos de interés; asimismo, cuando se vende deuda, la cantidad de dinero disponible disminuye y los tipos de interés aumentan. A través de la segunda manera, los BC tienen un impacto más directo en las entidades financieras, ya que, al cambiar las tasas de interés oficiales, siendo el dinero que cobran los Bancos Centrales a los bancos comerciales por prestarles dinero, los bancos comerciales trasladan estos cambios directamente a la tasa del consumidor, resultando así en una subida o una bajada de los tipos que se cobran a los clientes.

En el caso de la Unión Europea, el Banco Central Europeo (BCE) es la entidad que se encarga de alcanzar una estabilidad de precios en los respectivos países. En la Ilustración 6 representa la evolución de los tipos de interés impuestos por el BCE en los últimos 13 años.

---

<sup>5</sup> Fuente: <https://www.bancosantander.es/glosario/tipo-de-interes>

Ilustración 6: Evolución de los Tipos de Referencia Impuestos por el BCE. Fuente: elaboración propia a partir del Banco Central Europeo

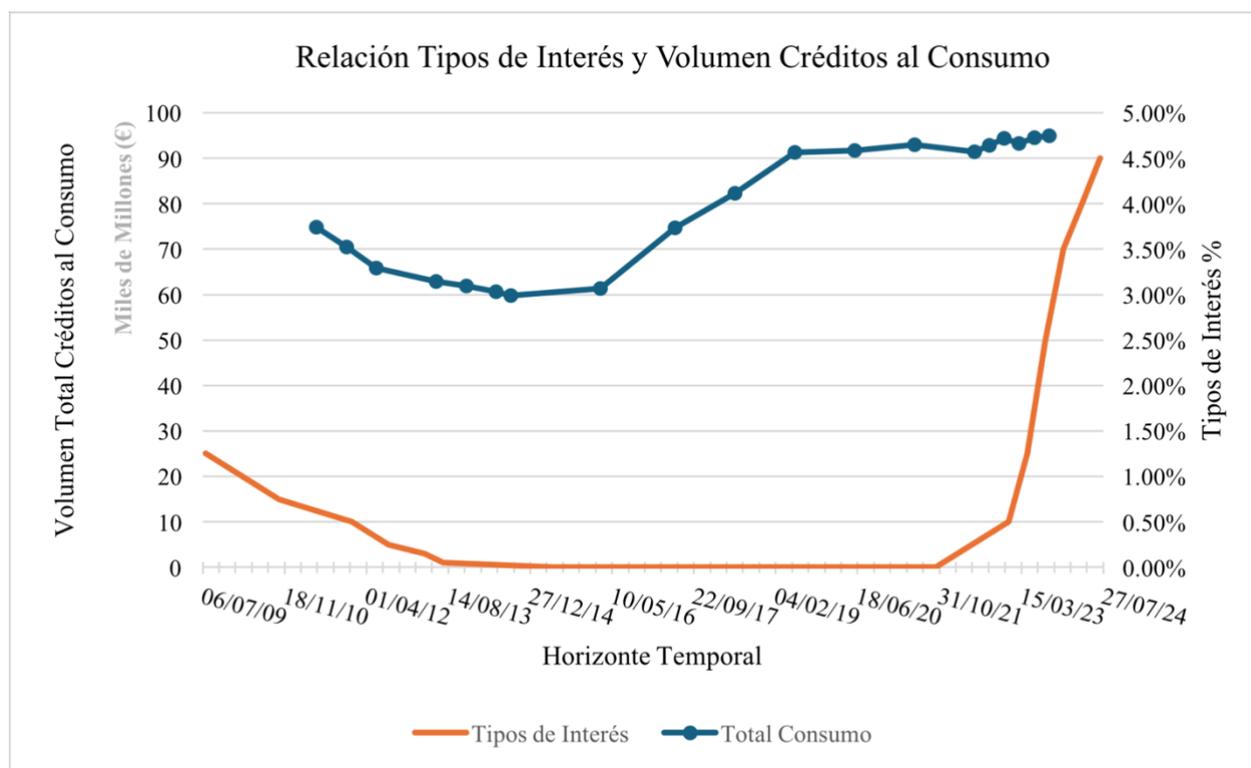


Los tipos de referencia impuestos por el BCE han experimentado una variación importante a lo largo del tiempo, donde los tipos mínimos se pueden encontrar en los años posteriores a la crisis de la burbuja inmobiliaria (2008-2012), y los tipos más elevados en los últimos dos años, 2022 y 2023. Los sucesos que dieron lugar a la agresiva subida de los tipos en este periodo se pueden resumir en la guerra entre Ucrania y Rusia, la crisis energética y la reapertura de la economía tras superar la pandemia (Banco Central Europeo, 2023). Estos sucesos conllevaron a un aumento en los costes generales de vivir y a un aumento de la inflación, por lo que el BCE emitió una nueva política monetaria a través la cual incrementaba los tipos oficiales por primera vez en 11 años. Ante el contexto de incertidumbre que se presentaba desde el 2020, el BCE ha tenido que tomar acciones para poder estabilizar la economía y así evitar una recesión en la misma.

## 2.6 Relación volumen de créditos al consumo y los tipos de interés

Con la intención de resolver la principal cuestión de este trabajo, siendo la relación que existe entre los tipos de interés y el volumen de crédito al consumo que se concede, se presenta la Ilustración 7 que compara los tipos de referencia impuestos por el BCE en los últimos años con el volumen de crédito al consumo concedido.

Ilustración 7: Evolución Tipos de Interés y Volumen de Crédito Concedido. Fuente: Elaboración Propia



En un primer instante, analizando el gráfico, se puede asumir que los tipos de interés impuestos por el BCE sí tienen un impacto al volumen de crédito emitido. Por lo general, en periodos largos donde los tipos de interés se encuentran en niveles muy bajos, el crédito gradualmente va aumentando. Esto implica que el impacto que tienen las variaciones de los tipos en la economía no es instantáneo, sino que más bien se realiza de forma progresiva. En el periodo donde los tipos de interés aumentan de forma notable, a partir del año 2022, se puede observar que el volumen de créditos se ha mantenido relativamente estable en comparación con años anteriores. Esta desviación de la hipótesis inicial sobre la relación inversa que existe entre los tipos de interés y el volumen de crédito se puede deber al periodo de adaptación que aparentemente sufren los consumidores al reaccionar a los cambios macroeconómicos. También se podría deber al impacto que tienen otros factores en el volumen de crédito concedido, pudiendo ser más directos o más significativos que la variable tipos de referencia. Sin embargo, independientemente de la razón detrás de esta disparidad, siguiendo los datos recientes de las dos variables se puede concluir, por lo general, que unos tipos bajos fomentan el volumen de créditos personales otorgados.

También se pueden observar el por qué detrás de las políticas monetarias que impone el BCE para controlar los tipos de referencia. A medida que disminuye el volumen de crédito concedido, el Banco actúa de manera casi inmediata para disminuir los tipos de interés, alcanzando incluso los tipos nulos. Se puede comprobar la efectividad de esta decisión, ya que, como demuestra el periodo de 2016-2021, los créditos aumentan de manera paulatina mientras que los tipos se mantienen en el 0%. Esto implica

que es una medida eficiente para aumentar o disminuir el volumen de crédito dependiendo de las necesidades económicas del país.

## 2.7 Revisión de Estudios Previos

Las dinámicas de los créditos al consumo han sido objeto de muchas investigaciones por individuos alrededor del mundo dado a su creciente popularidad a medida que pasan los años. Por su relevancia en la economía mundial, los expertos han sido capaces de investigar distintos aspectos de los mismos, tanto los macroeconómicos generales que determinan el volumen, como los factores que afectan a las decisiones de los consumidores.

Existen estudios que se centran en definir y analizar los determinantes generales del volumen de concesión de crédito. Con el fin de obtener dinámicas a nivel global que finalmente se puedan reflejar a las dinámicas de España, se referenciarán estudios que analizan el tema en diversas geografías. Turinetti y Zhuang (2011) realizaron un estudio sobre los factores que determinan el endeudamiento de los hogares en Estados Unidos. Los resultados obtenidos muestran que la tasa de desempleo, el tipo de interés, la renta personal disponible per cápita, el porcentaje de población jubilada y el nivel educativo, están negativamente asociados con el endeudamiento de los hogares, mientras que los precios de la vivienda, la confianza de los consumidores y el porcentaje de población que tiene edad para trabajar están positivamente relacionados con el endeudamiento de los hogares. Los economistas Edward S. Knotek II y John Carter Braxton (2012) quisieron determinar qué factores son los que impulsan el endeudamiento de las personas. En el estudio, la pareja menciona que unos tipos de interés bajos tienen un impacto tanto en las deudas que son adquiridas anteriormente a tipos variables tengan tipos de interés más bajos o puedan refinanciarse, y a que los préstamos suelen volverse más atractivos, impulsando el gasto de los hogares. Tudela y Young (2005) emplearon un modelo de generaciones solapadas (OLG) para analizar la deuda de los hogares en el Reino Unido. Confirmaron que cambios en los tipos de interés, las preferencias e ingresos por jubilación, y los precios de las viviendas afectan al endeudamiento de los hogares. Guy Debelle (2004) argumenta que el aumento del endeudamiento de los hogares al principio del siglo XXI se debe principalmente a la disminución de la prevalencia del racionamiento del crédito y la reducción de los tipos de interés, tanto en términos reales como nominales. Estos estudios, mencionados brevemente, representan el impacto que se ha podido analizar que tienen los tipos de interés, junto con otros factores, al endeudamiento de los hogares y el volumen de crédito al consumo.

Según el estudio realizado por Raquel Pinto acerca del crédito en España, donde también se analizan países próximos como Grecia o Italia, y cuyo principal objetivo es profundizar en el crédito al consumo de España, se concluye que las dinámicas detrás del crédito al consumo familiar reflejan principalmente tres factores macroeconómicos: (i) la existencia de una relación positiva con el

consumo privado en términos agregados, (ii) la relación inversa con los tipos de interés a los que se conceden, y (iii) los factores que afectan directamente a las expectativas y la percepción de las familias sobre la situación económica del país (2013). El estudio pone énfasis en el último factor, donde el consumidor será más proclive a adelantar consumo, y por tanto solicitar más créditos, cuando tiene expectativas positivas de poder devolver la deuda a futuro. En cuanto al primer factor, esto implica que los créditos se ven afectados por aquellos determinantes del consumo privado, como puede ser la renta disponible de las familias o el crecimiento del PIB (Martinez Agudo, 2024). Finalmente, los tipos de interés también son destacados, donde la relación inversa implica que, a medida que aumentan los tipos, el crédito solicitado por las familias para el consumo disminuye, y el impacto es el contrario a medida que disminuyen los tipos. La interdependencia que tienen estos tres factores llevan a los consumidores a solicitar un mayor volumen de créditos al consumo cuando, en una economía en crecimiento donde existen tipos de interés bajos, puede aumentar la confianza de los mismos y así su disposición de solicitar los mismos.

De forma más específica, el estudio realizado por Antony Albert en Nairobi (2010) analiza el impacto que tienen otras variables además del tipo de interés, como las garantías impuestas, las condiciones y los procedimientos de los bancos, en el crecimiento del volumen de crédito en los bancos Barclays de esa región. Los datos fueron obtenidos de forma cualitativa a través de un cuestionario, con un método de muestreo que extrajo respuestas de 370 participantes. La conclusión principal que se obtuvo de este estudio cualitativo es que el nivel de los tipos de interés afecta de forma muy notable en cuanto a tomar la decisión de dónde obtener el crédito, el volumen del mismo, donde los encuestados sugieren una reducción en los tipos para poder acceder a los créditos de forma más natural.

Así como los trabajos cualitativos analizan el impacto de las variables en base a teorías, comparativas estadísticas, y cuestionarios, se han identificado múltiples estudios que obtienen resultados cuantitativos tras utilizar modelos de regresión para determinar el impacto que tienen ciertos factores macroeconómicos en el crédito al consumo.

Una investigación macroeconómica realizada por Xiamming Meng, Nam T. Hoang y Mahinda Siriwardana, en Australia, lleva a cabo un estudio exhaustivo acerca de los determinantes del endeudamiento de los hogares, teniendo en cuenta tanto las variables que impactan a la demanda como a la oferta (2013). Por la parte de la demanda, ésta variará acorde con el nivel de ingresos disponibles y con las razones del endeudamiento de los individuos. Por el otro lado, la oferta variará principalmente según los tipos de interés impuestos. El estudio analiza todas las variables macroeconómicas que pudiesen tener algún efecto sobre los créditos al consumo, resumiéndolas en las siguientes: la deuda acumulada de los hogares, el producto interior bruto, el número de viviendas

nuevas aprobadas, el índice de precios de vivienda, los tipos de interés, la tasa de desempleo, el índice de precios al consumo, y la población. Estos factores se integran en un modelo de VAR para analizar el impacto que tienen en el endeudamiento de los hogares australianos. Los resultados del modelo se presentan en la Ilustración 8.

*Ilustración 8: Resultado Estudio Hogares Australianos. Fuente: Estudio macroeconómico de los determinantes del endeudamiento de los hogares australianos.*

Variables	DEBT	GDP	R	POP	U	CPI	HPI	NDWELL	93Q1*t	08Q4*t
Coefficient	1.000	-13.4760	257.4072	-1.4928	119.4678	24.9666	-40.1032	24.2793	-3.8336	16.5573
S.E.		(0.0039)	(41.6646)	(0.4491)	(31.4057)	(18.2657)	(9.8366)	(3.2325)	(3.5016)	(2.4254)
t-Value		[-3.4318]	[6.1781]	[-3.3236]	[3.8040]	[1.3669]	[-4.0769]	[7.5111]	[-1.0948]	[6.8265]
Adjustment coefficient	-0.0348	4.6367	0.0007	-6.51E-05	-0.00025	0.00082	0.00017	-0.0072	0.0018	-0.0197
S.E.	(0.0071)	(1.7230)	(0.00038)	(1.3E-05)	(0.00013)	(0.00068)	(0.0013)	(0.0026)	(0.0021)	(0.0065)
t-Value	[-4.9011]	[2.6910]	[1.8392]	[-4.9057]	[-1.8985]	[1.1985]	[0.1348]	[-2.7382]	[0.8519]	[-3.0527]
Diagnostic tests:										
R-squared: 0.6820, adj. R-squared: 0.6377, Schwartz (for ECM): 7.2343, Schwartz (for VECM): 42.9581										
VEC residual serial correlation LM tests LM-Stat = 104.5274 p = 0.3585										
10th order										
Jarque-Bera residual test for normality: J.B.(2) = 2.3630 (ECM equation for DEBT) p = 0.3068										
J.B.(20) = 22.5482 (VECM system) p = 0.0673										
White heteroscedasticity test: Chi-squared(1210) = 736.416 p = 0.0962										

El análisis de los resultados se puede segmentar de la siguiente forma relacionada con el impacto al volumen de créditos al consumo: los factores que tienen un impacto positivo frente a los factores que tienen un impacto negativo. Dentro de los factores que muestran tener un impacto negativo, el más notable son los tipos de interés, donde, según el modelo, un cambio porcentual positivo de 0.01% disminuiría el endeudamiento de los hogares por 2,57 miles de millones de dólares australianos en un periodo muy alargado. Esto se debe principalmente al aumento de coste de financiación y, si la deuda ya obtenida por los hogares está a tipo variable, a futuro los hogares no serán capaces de financiar la misma y más allá solicitar nueva. Por eso, el estudio indica que un aumento en el volumen de crédito al consumo en Australia debe estar relacionado con una disminución en los tipos de interés impuestos. Además del impacto negativo de esta variable, el aumento de la tasa de desempleo se ve reflejado en un menor endeudamiento principalmente dado por la incertidumbre futura de los hogares por su capacidad de generar ingresos y repagar la deuda, y el aumento de las restricciones financieras. De los factores que tienen un impacto positivo en el endeudamiento, los determinantes el precio de los hogares, el GDP y el número de hogares, son los que tienen un mayor impacto y que por lo tanto llevarán a un aumento del endeudamiento de los hogares.

Para continuar, es necesario presentar un estudio que examine la economía referente a nivel mundial, la de Estados Unidos, analizado así el estudio que realizan Paradiso, Kumar, y Luchetta (2014) sobre los determinantes del crédito al consumo del país. El estudio define el crédito al consumo como la suma del crédito *no-revolving* (como los préstamos a estudiantes) y del crédito *revolving* (como las tarjetas de crédito). Se ha analizado un periodo de Q1 de 1968 al Q3 de 2011, utilizando además las variables: renta real, riqueza neta, tipo real de los fondos generales, tipo de interés real a 3 años, y

tipos de interés a 10 años. Este estudio tiene un foco especial, ya que no sólo determinará si tienen un impacto los tipos de interés, sino que también determinará cómo se segmenta este impacto en base a los distintos tipos de tipos que existen según su duración. La relación que tienen estas variables con el crédito al consumo se analiza a través de distintos modelos, utilizando técnicas clásicas de cointegración lineal, las pruebas de rango no paramétricas, y el ajuste de equilibrio de umbral. El resumen general de todos los resultados obtenidos por los distintos modelos es que se puede rechazar la hipótesis nula de que no existe cointegración entre las variables al nivel significativo del 5%, y de la misma forma revelan que el crédito al consumo responde de una forma más significativa a los tipos de interés en el medio y largo plazo que a los tipos a corto plazo. Sin embargo, aunque algunos tipos tengan un impacto más significativo que otros, el estudio concluye que los tipos de interés son un determinante muy relevante en el crédito al consumo del país.

Con el fin de determinar los factores que afectan al endeudamiento de los hogares mediante los créditos al consumo, Vega y Romero llevan a cabo un estudio para entender estas dinámicas en Bogotá (2017). En esta investigación se realizan varios modelos de regresión, uno de los cuales se lleva a cabo utilizando las siguientes variables: los saldos de crédito en Bogotá desde 2002 hasta 2014, la tasa de interés de referencia del mercado, la variación del IPC en Colombia en el periodo determinado, y el nivel de ahorro de los hogares en Bogotá.

Los resultados obtenidos de la regresión determinan que el crédito al consumo tiene una relación inversa con el ahorro y que ésta es la variable macroeconómica que mayor impacto tiene en el endeudamiento de los hogares. Es decir, cuanto mayor sea la tasa de ahorro de los hogares, menor será el volumen de crédito al consumo concedido. La inflación es la segunda variable que tiene un impacto mayor, ya que tiene un efecto negativo en el ahorro y con el paso del tiempo los hogares pierden poder adquisitivo y tienen que adaptarse a un encarecimiento del consumo en general. Y, finalmente, el modelo determina que la tasa de interés de referencia es la que menor impacto tiene en el endeudamiento de los hogares, encontrando que el impacto de la variable no es significativo en el modelo y que por lo tanto no explica las dinámicas de los hogares. Sin embargo, el estudio destaca que la variable refleja un efecto contrario a la hipótesis planteada, que puede ser dada o bien por el desconocimiento financiero de la población, o por una ineficacia de las políticas monetarias, donde el sistema de transmisión no consiguió los resultados esperados. En el caso de Bogotá, estos resultados llevan a asumir que la población no basa su consumo en expectativas racionales, ya que no reaccionan acorde a los cambios en los tipos de interés y no realizan expectativas en base a las previsiones futuras de la economía.

Para poder realizar una conclusión del impacto que tiene dicha variable económica en el crédito al consumo en España, se analiza el estudio realizado por EuroMed acerca de los determinantes de la

deuda de los hogares en Portugal, país próximo a España (Morais, Ribeiro, Pereira, & Silva, 2014). Se llevan a cabo dos modelos de regresión, utilizando tanto una serie temporal más larga como una más corta, con el fin de evaluar el efecto que tienen las siguientes variables en el endeudamiento de los hogares: los ingresos, el consumo, el ahorro, la tasa de desempleo, la inflación, los tipos de interés, y el GDP. Cada modelo evalúa el impacto de distintas variables, donde las hipótesis del modelo 1 incluyen 6 variables, lo que se traduce en 6 hipótesis, y el modelo 2 analiza cuatro variables, y por ende presenta 4 hipótesis. En los dos modelos econométricos se realiza la hipótesis de que los tipos de interés están asociados de una manera negativa al nivel de endeudamiento de los hogares. Tras realizar los modelos de regresión para el periodo de 1980-2012, los investigadores concluyen que el efecto de los tipos de interés es negativo: a medida que aumentan los tipos de interés, el volumen de crédito disminuye. Esto se puede apoyar en el resultado del modelo 1, donde se encuentra que, en el nivel de significancia del 5%, las variables tipos de interés y la renta disponible son significativas, mientras que el resto de variables son significativas al 1%. Asimismo, en el modelo 2, encuentran que, una vez más, el resultado negativo obtenido está acorde con las expectativas que tenían los investigadores, aunque notan que los resultados de esta regresión son menos significativos que los del primer modelo, y por lo tanto menos representativos. Se puede concluir que la variable tipos de interés es la única que, en los dos modelos, tuvo un resultado igual al esperado en las hipótesis, siendo negativo.

Así como se han realizado estudios del impacto de distintas variables macroeconómicas en el crédito al consumo, también se han realizado análisis del impacto directo que tiene la variable “Tipo de interés”. Eric Wambua Meja realizó un estudio en la misma región para determinar el efecto que tiene el *capping* de los tipos de interés en los niveles de préstamos personales concedidos por los bancos comerciales del país (2017). El *cap* se refiere al límite superior o el techo que se establece, en este caso por el gobierno, sobre los tipos de interés como instrumento de garantía para algunos créditos, como pueden ser tarjetas de crédito en el caso de los créditos al consumo (Lopez, s.f.). De esta forma, Wambua determina que hay dos hipótesis que se validaran tras la realización de una prueba estadística *t* con un nivel significativo del 5%:  $H_0$ , que indica la relación independiente que existe entre el volumen de crédito al consumo emitido por los bancos comerciales del país y los niveles de los tipos de interés, mientras que  $H_1$  argumenta la relación dependiente que existe entre estas dos variables. El estudio se realizó tras recopilar datos de un periodo de 20 meses, de 40 instituciones financieras distintas, obteniendo los datos antes y después de la nueva ley de *capping* del país en 2016, donde los bancos temían que el volumen de créditos concedidos disminuyese como consecuencia de forma notable. Tras realizar el análisis estadístico, el valor de la variable *p* resultó en una cifra cercana a 0.0001, que es menor que 5%, por lo que la hipótesis nula se rechaza y se considera que la segunda

hipótesis es significativa. Por eso, la conclusión de este estudio es que las variables tipo de interés y el volumen de créditos emitidos por los bancos comerciales son dependientes, ya que en periodos con niveles de intereses elevados el volumen de crédito es mucho menor que el de periodos donde los tipos son menores.

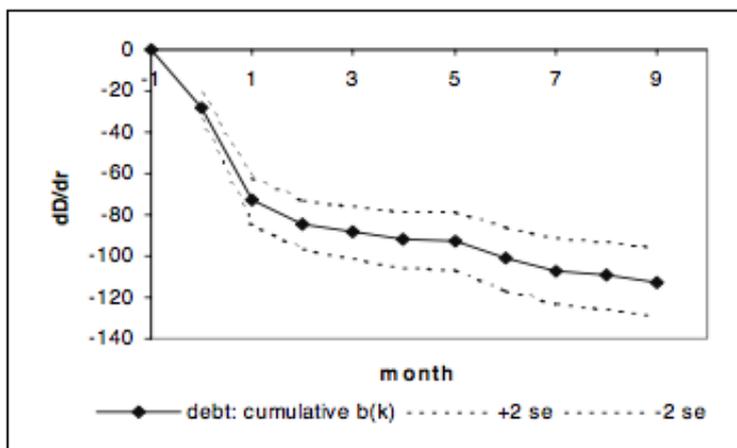
Con el fin de entender no sólo las dinámicas de los hogares, sino también las dinámicas de los consumidores particulares, se analiza el siguiente estudio en Estados Unidos, realizado por David B. Gross y Nicholas S. Souleles (2001), para determinar si las restricciones de liquidez y los tipos de interés tienen un impacto en el comportamiento del consumidor. Para ello, utilizan un conjunto de datos de miles de tarjetas de crédito emitidas por distintas instituciones. Los datos utilizados dentro de las tarjetas de crédito son aquellos saldos que se prorrogan al siguiente mes, denominado como deuda con intereses, omitiendo así los gastos que no suponen ningún coste añadido. La Ilustración 9 resume la variación de la deuda en comparación con variaciones en los tipos de interés.

*Ilustración 9: Resultado Estudio Comportamiento del Consumidor. Fuente: Estudio del impacto de las restricciones de liquidez y los tipos de interés en el comportamiento de los consumidores*

Row		$b_{Tot}$	S.e.	# obs
(1)	interest sensitivity (dD/dr)	-112.6	8.4	185151
(2)	normalize by line: d(D/L)/dr	-0.016	0.001	185151
(3)	fixed account effects	-132.4	7.9	185151
(4)	credit scores	-109.4	11.9	107542
(5)	scores, debt, account age	-117.1	9.5	173406
(6)	IV	-79.1	27.2	147158
(7)	IV: scores, account age	-156.4	32.1	138709
(8)	IV: #(dr > 0)	-80.8	26.8	147158
(9)	d(credit limit)	-111.8	-8.3	185099
(10)	increase r	-90.1	9.2	185151
	decrease r	-317.7	63.7	
(11)	balances on other cards	37.8	20.2	142334

Mediante el uso del modelo estadístico de regazo distribuido, los investigadores consiguen estimar la regresión que existe entre el endeudamiento de las tarjetas de crédito y los cambios en los tipos de interés de las mismas. Como conclusión de la relación de estas dos variables, los investigadores determinan que los consumidores son sensibles a los cambios en los tipos de interés, ya que, según los resultados, en un periodo de 9 meses cuando los tipos incrementan un punto porcentual, la deuda disminuye \$110 en términos generales. La segunda conclusión que realizan tiene que ver con el tiempo de reacción que tardan los consumidores en cambiar el nivel de su deuda cuando los tipos varían. La Ilustración 10 muestran los cambios en términos gráficos.

Ilustración 10: Respuesta Acumulada de la Deuda a las Subidas del Tipo de Interés (%). Fuente: Estudio del impacto de las restricciones de liquidez y los tipos de interés en el comportamiento de los consumidores



Se puede ver cómo el impacto que tiene la variable de los tipos de interés en la deuda es inmediato: en los dos primeros meses, con una subida en los tipos, el crédito disminuye \$70. Esto se puede ligar a la razón detrás de las políticas monetarias, ya que buscan tener el mayor impacto en el menor tiempo posible para que la economía mejore. Este estudio, además de proveer conclusiones de otras variables distintas a los tipos de interés, determina que el endeudamiento mediante tarjetas de crédito disminuye a medida que los tipos de interés aumentan.

Tras analizar distintos estudios, se presenta la siguiente tabla a modo de resumen para señalar la literatura previamente mencionada que muestra de forma esquemática la relación que existe según cada estudio entre las dos variables propuestas, y que además se ha utilizado para realizar una conclusión general válida.

### 2.7.1 Resumen Revisión de Literatura

No	Autores (Año)	Lugar Investigación	Resultados de relación entre tipos de interés y crédito al consumo	Relación inversa
1	(Pinto, 2013)	España	La relación inversa de los tipos de interés con el crédito al consumo es uno de los tres factores determinantes del nivel de endeudamiento de los hogares.	Sí
2	(Morais, Ribeiro, Pereira, & Silva, 2014)	Portugal	Los tipos de interés tienen un impacto negativo relevante al 5% en el volumen de crédito al consumo.	Sí
3	(Tudela & Young, 2005)	Reino Unido	Variaciones en los tipos de interés afectan negativamente, junto a otros variables, en el endeudamiento de los hogares.	Sí

<b>4</b>	(Turinetti & Zhuang, 2011)	Estados Unidos	La tasa de desempleo, el tipo de interés, la renta personal disponible per cápita, el porcentaje de población jubilada y el nivel educativo están negativamente relacionados con el nivel de endeudamiento de los hogares.	Sí
<b>5</b>	(Paradiso, Kumar, & Lucchetta, 2014)	Estados Unidos	Los tipos de interés, en especial los impuestos a medio y largo plazo, tienen un impacto directo en el volumen de crédito al consumo concedido	Sí
<b>6</b>	(Gross & Souleles, 2001)	Estados Unidos	Los consumidores son sensibles de forma negativa a un aumento de los tipos de interés, y el impacto que tiene este cambio en el nivel de créditos al consumo es inmediato.	Sí
<b>7</b>	(Knotek II & Carter Braxton, 2012)	Estados Unidos	Los tipos de interés impactan a la capacidad de pagar las deudas ya obtenidas a tipos variables y al atractivo de pedir nuevos préstamos.	Sí
<b>8</b>	(Meng, Hoang, & Siringardana, 2013)	Australia	Dentro de todas las variables macroeconómicas que puedan tener un impacto en el volumen del crédito al consumo, los tipos de interés tienen el mayor impacto negativo en el nivel de endeudamiento de los hogares.	Sí
<b>9</b>	(Debelle, 2004)	Australia	El aumento del nivel de endeudamiento está principalmente relacionado con la reducción de los tipos de interés.	Sí
<b>10</b>	(Amarillo & Romero, 2017)	Bogotá	Los hogares no reaccionan de forma directa a cambios en la tasa de interés con su nivel de consumo y realizan proyecciones del consumo previo a tener proyecciones de su ingreso, actuando así de manera irracional.	No
<b>11</b>	(Meja, 2017)	Kenia	Los tipos de interés tienen una relación directa con el volumen de créditos personales otorgados, donde en periodos de tipos bajos los bancos comerciales emiten un mayor volumen de créditos.	Sí
<b>12</b>	(Albert, 2010)	Nairobi	Los tipos de interés impactan no sólo al volumen de crédito concedido, sino también a la decisión de dónde y cuándo se obtiene este crédito.	Sí

### 3 Conclusiones

Como se establece en la introducción, este trabajo se ha realizado con un principal objetivo, siendo éste determinar el impacto que tienen los tipos de interés en el volumen crédito al consumo en España. La solución a esta pregunta se va a responder principalmente con el análisis de los dos segmentos del trabajo: la evolución de las variables y la revisión de literatura.

Tras adentrarnos en la evolución en España del volumen de crédito al consumo y los tipos de interés de referencia, se puede asumir que existe una relación entre las dos variables, ya que en momentos donde los tipos de interés eran mínimos, el volumen de crédito al consumo iba aumentando de forma gradual, y viceversa. Aunque, como se ha explicado en la revisión de la literatura, existen otros factores que pueden afectar al crédito al consumo, y esto podría explicar su evolución sin tener en cuenta los tipos de interés, se puede asumir que hasta cierto punto los tipos de interés sí tienen un impacto en ese volumen. Al fin y al cabo, es un razonamiento que también refleja los principios fundamentales de las teorías económicas expuestas: a medida que disminuye el costo de financiación (los tipos de interés), los individuos perciben un atractivo en endeudarse al adquirir préstamos, ya que, de cierta manera, eso hace que el dinero sea más accesible.

Como conclusión general de la literatura que se ha analizado, se puede confirmar una vez más que la relación entre los tipos de interés y el volumen del crédito al consumo es significativa, y que ésta tiende a ser inversa. Es decir, cuando aumenta la presencia de una variable, disminuye la de la otra, y viceversa. Existen muchos estudios que se han realizado con distintos objetivos, en distintos países, y con distintas metodologías. Existen los estudios cualitativos, que puramente estudian la evolución de las distintas variables y cómo está relacionada a las teorías. Éstos se centran en analizar cada caso sin tener en cuenta ningún coeficiente que pueda explicar su relación, midiendo el impacto de forma más exploratoria. Por el otro lado, existen también muchos estudios que analizan la relación de forma cuantitativa, que se determina a través de un modelo matemático si el impacto es significativo o no significativo.

Por norma general, cada investigador tiene su propia forma de realizar estos modelos, pudiendo diferenciarse tanto en las variables utilizadas, en el periodo de tiempo, o las suposiciones tomadas. Esto se ha visto reflejado en esta revisión de literatura, ya que cada investigador ha analizado unas variables distintas, algunos limitándose únicamente a los tipos de interés, y otros a variables macroeconómicas alternas como la tasa de desempleo o la inflación. También se ha visto reflejado en los distintos modelos que han sido referenciados, donde algunos se limitaban a modelos simples de regresión, como en el estudio de los hogares colombianos, mientras que en otros instantes el modelo tenía más complicación, como en el estudio de los hogares australianos. Sin embargo,

independientemente de las variables utilizadas, de los parámetros de tiempo estudiados, o de la complejidad del modelo económico, los resultados siempre han dado a entender que no sólo existe una relación entre los tipos de interés y el volumen de crédito al consumo concedido, sino que esa relación es significativa, y se puede llegar a asumir que la variable los tipos de interés es una de los principales factores que tienen un impacto directo en el nivel de endeudamiento de los hogares. Aunque varios de los estudios mencionados determinan que la relación que tienen es inversa, también existen algunos que determinan que la relación es poco significativa, como el de los hogares en Colombia. Sin embargo, a partir de todos los estudios, se puede concluir que, de forma general y de manera habitual, los tipos de interés sí tienen un impacto en el volumen de crédito de un hogar.

Por ello, tras profundizar en los dos análisis que se han realizado, este trabajo ha podido concluir que los tipos de interés son una variable que tienen un impacto en el volumen de crédito al consumo que se concede en España. A nivel histórico, esta relación se puede ver a través de los datos obtenidos por el Banco de España y los tipos de interés impuestos por el Banco Central Europeo. De la misma forma, la relación ha sido justificada de distintas formas a través de varios investigadores que han realizado estudios en distintos países. Por esa razón, al obtener resultados de estudios realizados en economías tan diversas, pero de gran relevancia global, el trabajo generaliza las conclusiones obtenidas por estos estudios para así poder realizar una suposición respecto a la relación de las dos variables en el contexto de España.

En definitiva, el volumen de crédito al consumo de un país, concretamente el de España, se ve influenciado por una variedad de variables macroeconómicas, entre las cuales destacan los tipos de interés, dado que, de forma histórica, se ha demostrado la relación inversa que existe entre dichas variables.

## 4 Declaración de uso de herramientas de IAG

Por la presente, yo, Paula Canalejo estudiante de E4 de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado "**IMPACTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS SOBRE LA CONCESIÓN DE CRÉDITO AL CONSUMO EN ESPAÑA**", declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación:

- Corrector de estilo literario y de lenguaje: Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.
- Revisor: Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de exigencia.
- Traductor: Para traducir textos de un lenguaje a otro.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: [15/03/2024]

Firma: \_\_\_\_\_



## 5 Referencias

- Morais, L., Ribeiro, H., Pereira, J., & Silva, A. (2014). *EFFECTS AND DETERMINANTS OF HOUSEHOLD DEBT IN PORTUGAL*. Portugal: EuroMed Academy of Business.
- Albert, A. N. (2010). *FACTORS AFFECTING THE GROWTH OF PERSONAL LOANS IN BARCLAYS BANK NAIROBI, KENYA*. Nairobi: Univesity of Nairobi.
- Amarillo , M. A., & Romero, J. A. (2017). *Determinantes del endeudamiento de los hogares por créditos de consumo en la ciudad de Bogotá 2002 – 2014*. Bogota: Universidad LaSalle Bogota.
- Banco Central Europeo. (22 de 01 de 2015). El BCE anuncia la ampliación de su programa de compra de activos.
- Banco Central Europeo. (2023). *ECB EUROPA*. Obtenido de <https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/html/ecb.ar2022~8ae51d163b.es.html>
- Banco De España. (2011). *EL AJUSTE DEL CONSUMO DURADERO Y NO DURADERO EN ESPAÑA DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA*. España: Boletín Económico Banco de España.
- Banco de España. (2012). *Banco de España*. Obtenido de Tipos de interés aplicados por las entidades: [https://cliente bancario.bde.es/pcb/es/menu-horizontal/productosservici/relacionados/tiposinteres/guia-textual/tiposinteresprac/Obligacion\\_de\\_i\\_dfed071cbf28d51.html](https://cliente bancario.bde.es/pcb/es/menu-horizontal/productosservici/relacionados/tiposinteres/guia-textual/tiposinteresprac/Obligacion_de_i_dfed071cbf28d51.html)
- Banco de España. (2020). *Préstamo para consumo*. España: Departamento de Conducta de Mercado y Reclamaciones.
- Banco de España. (2023). *España en Cifras 2023*. España: INE - España Eurostat.
- Banco de España. (2023). *INFORME DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES Y LAS EMPRESAS*. España: Banco de España.
- Banco de España. (s.f.). *Banco de España*. Obtenido de ¿Qué son los tipos de interés de referencia?: <https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/politica-monetaria/preguntas-frecuentes/papel-tipos-interes/que-son-los-tipos-de-interes-de-referencia.html>
- Banco de España Portal Cliente Bancario*. (25 de 03 de 2021). Obtenido de Qué trámites debes cumplir cuando solicitas un préstamo al consumo: <https://cliente bancario.bde.es/pcb/es/blog/que-tramites-debes-cumplir-cuando-solicitas-un-prestamo-al-consumo.html>

- Bankinter. (26 de 10 de 2020). *Bankinter*. Obtenido de Blog de Economía y Finanzas Bankinter: <https://www.bankinter.com/blog/finanzas-personales/que-es-un-prestamo-hipotecario>
- BBVA. (2022). *BBVA*. Obtenido de ¿Qué es el pago aplazado y qué opciones me ofrece mi tarjeta de débito?: <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/tarjetas/que-es-pago-aplazado-y-que-opciones-ofrece-tarjeta-de-debito.html#:~:text=que%20le%20conceder%C3%A1.-,%C2%BFQu%C3%A9%20es%20un%20pago%20aplazado%3F,momento%2C%20sino%20abonarla%20m%C3%A1s%20adelante>
- BBVA. (2023). *BBVA*. Obtenido de Qué es un préstamo financiero: tipos y diferencias con un crédito: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-un-prestamo-financiero-tipos-y-diferencias-con-un-credito/>
- BBVA. (2024). *Report January-December 2023*. BBVA.
- Bernanke, B. S. (1993). Credit in the Macroeconomy. *Quarterly Review, Federal Reserve Bank of New York*, 18, 50-70.
- Carvalho, P. H., Neto, W. J., & Ferreira, R. M. (2014). *DA HISTÓRIA DO CRÉDITO: DA MESOPOTÂMIA AOS MÉDICIS E A EXPANSÃO DO MODELO DE NEGÓCIO BANCÁRIO*. Portugal: Revista Jurídica.
- Comunidad de Madrid. (s.f.). *Comunidad de Madrid*. Obtenido de Comunidad de Madrid Servicios Consumo: <https://www.comunidad.madrid/servicios/consumo/creditos-consumo>
- Debelle, G. (2004). *Household debt and the macroeconomy*. Europe: Bank of International Settlements.
- Espanasa. (15 de 11 de 2023). *El Mundo del Seguro de Vida*. Obtenido de ¿Cómo afectan los bancos centrales y los cambios de tipos de interés a nuestra economía?: <https://www.elmundodelsegurodevida.es/como-afectan-los-bancos-centrales-y-los-cambios-de-tipos-de-interes-a-nuestra-economia>
- Friedman, M. (1957). *A Theory of the Consumption Function*. Princeton University Press.
- Gross, D. B., & Souleles, N. S. (2001). *Do liquidity constraints and interest rates matter for consumer behavior? Evidence from credit card data*. United States: National Bureau of Economic Research.
- Intrum. (2023). *European Consumer Payment Report 2023 España*. Spain: Intrum Servicing Spain.

- Jahan, S., Mahmud, A. S., & Papageorgiou, C. (2014). *¿Qué es la economía keynesiana? Vuelta a lo esencial*.
- Knotek II, E. S., & Carter Braxton, J. (2012). *What Drives Consumer Debt Dynamics?* United States: Federal Reserve Bank of Kansas City.
- Ley 16/2011, de 24 de junio, de contratos de crédito al consumo., 151 (España 25 de Junio de 2011).
- Linde, A. (s.f.). *Match Banker*. Obtenido de <https://matchbanker.es/prestamos/tasa-interes/>
- Lopez, I. (s.f.). *Diccionario económico*. Obtenido de Expansión: <https://www.expansion.com/diccionario-economico/cap.html#:~:text=Un%20cap%20es%20un%20techo,de%20fluctuaci%C3%B3n%20de%20dichas%20tasas.>
- Manigat, M. P. (2021). *El crédito al consumo: sus determinantes estructurales y su lugar en la gestión estatal de la fuerza de trabajo*. Ciudad de México: Instituto de Investigaciones Sociales, UNAM.
- Martinez Agudo, J. (9 de 1 de 2024). *¿Qué factores que influyen en el consumo de las familias?* Obtenido de <https://www.econosublime.com/2018/01/consumo-privado-factores.html>
- Meja, E. W. (2017). *THE EFFECT OF INTEREST RATES CAPPING ON THE LEVELS OF PERSONAL LOANS GRANTED BY COMMERCIAL BANKS IN KENYA*. Nairobi: University of Nairobi.
- Meng, X., Hoang, N. T., & Siriwardana, M. (2013). *The determinants of Australian household debt: A macro level study*. Australia: Elsevier.
- Mundo, E. (04 de 04 de 2012). *El Mundo*. Obtenido de <https://www.elmundo.es/elmundo/2012/04/03/espana/1333480968.html>
- Paradiso, A., Kumar, S., & Lucchetta, M. (2014). *Investigating the US consumer credit determinants using linear and non-linear cointegration techniques*. United STATES: Elsevier.
- Pinto, R. (2013). *El crédito al consumo en España*. España: Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Reino de España. (2015). *PROGRAMA NACIONAL DE REFORMAS*. Reino de España.
- Sabadell. (2024). *FY 2023 Results*.
- Santander. (2024). *Santander Earnings Presentation 2023*.

- Tudela, M., & Young, G. (2005). *The determinants of household debt and balance sheets in the United Kingdom*. England: Bank of England.
- Turinetti, E., & Zhuang, H. (2011). *Exploring Determinants Of U.S. Household Debt*. United States: Indiana University South Bend.
- Vargas, R. L. (27 de 08 de 2023). *La Razón Economía*. Obtenido de La Razón: [https://www.larazon.es/economia/dos-caras-deuda-administraciones-llevan-maximos-mientras-familias-empresas-reducen-minimos-20-anos\\_2023082764ddfd389598e30001c47b49.html#:~:text=Las%20familias%20y%20las%20empresas,125%2C4%25%20anterior\).](https://www.larazon.es/economia/dos-caras-deuda-administraciones-llevan-maximos-mientras-familias-empresas-reducen-minimos-20-anos_2023082764ddfd389598e30001c47b49.html#:~:text=Las%20familias%20y%20las%20empresas,125%2C4%25%20anterior).)
- Vazquez , R. (1 de 04 de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Apertura de crédito: <https://economipedia.com/definiciones/apertura-de-credito.html>

