



PULSE

Boletín de Morosidad Trimestral

Nº1 / Abril / 2016

—

Índice

Resumen	3
Crédito y Morosidad.....	3
Crédito.....	3
Morosidad	4
Ratio de morosidad	5
Actividad empresarial.....	5
Creación de empresas.....	5
Concursos	5
Ratio de incumplimiento	6
Mercado Inmobiliario.....	6
Crédito y Morosidad	6
Hipotecas y precios.....	7

BOLETÍN DE MOROSIDAD TRIMESTRAL

Resumen

El crédito concedido por las entidades financieras sigue en descenso al igual que la morosidad. **En febrero, el crédito se situó en los 1,29 millones de euros constantes tras registrar un retroceso del 2,97% en la comparativa interanual.**

La morosidad de las entidades financieras descendió en el mes de febrero un 21,69% en la comparativa interanual superando los 130.844 millones de euros constantes. **Según nuestras previsiones la morosidad continuará descendiendo a una tasa de dos dígitos cerrando el primer semestre por debajo de 128.000 millones de euros.**

La ratio de morosidad sigue perdiendo terreno. En el mes de febrero se situó en el 10,09%. En los próximos meses, la cifra de morosidad seguiría cayendo a un ritmo más acelerado que el crédito. **Si se confirman nuestras previsiones, esta ratio bajaría de los dos dígitos en los próximos meses, algo que no sucedía desde 2012.**

La iniciativa emprendedora cierra en negativo el primer trimestre de 2016. En el mes de marzo se constituyeron 9.899 sociedades, lo que supone un descenso del 1,82% en la comparativa interanual. **Según nuestras previsiones en los próximos meses la creación de empresas se reactivará y crecerá a una tasa media del 12,57%.**

La tendencia concursal es favorable, en el mes de marzo se cerró con 363 concursos de acreedores, un descenso del 23,90% en la comparativa interanual. **Los concursos cumplen 29 meses seguidos de caídas interanuales y previsiblemente seguirán esta senda, el primer semestre se cerrará por debajo de los 310 concursos.**

La ratio de incumplimiento se situó en el 1,45% el pasado mes de marzo, un ajuste del 49,33% respecto al mismo mes de 2015. Según nuestras previsiones el número de empresas que no pueden hacer frente a sus obligaciones económicas seguiría en descenso en los próximos meses.

El crédito hipotecario concedido a los hogares en el cuarto trimestre de 2015 fue de 502.700 millones de euros constantes, un 4,81% menos que en el mismo trimestre de 2014. El crédito concedido a las empresas constructoras e inmobiliarias para el mismo trimestre fue de 173.084 millones de euros constantes, lo que supone un descenso inter-trimestral del 10,11%. **En los siguientes trimestres se espera que el crédito a los hogares sigan descendiendo de media un punto por trimestre, mientras que la financiación a las empresas inmobiliarias descenderá casi dos puntos por trimestre.**

El número de hipotecas concedidas en enero se incrementó un 11,29% si se compara con el mismo mes de 2015, mientras que el importe aumentó un 24,12%. La hipoteca media se situó en los 104.072 euros, lo que supone un incremento interanual del 2,40%. **El mercado hipotecario lleva 20 meses al alza y según nuestras previsiones seguirá esta senda los próximos meses.**

En enero fueron objeto de transacción 34.771 viviendas, lo que supone un incremento del 17,02% en la comparativa interanual. Este dato positivo se verá ralentizado en los próximos meses, debido principalmente a que la compraventa de viviendas de segunda mano que decrecerá.

Crédito y Morosidad

Crédito

El pasado mes de febrero el crédito concedido por las entidades financieras fue de 1,29 billones de euros constantes, lo que supone un retroceso del 2,97% en la comparativa interanual (Cuadro 1).

El crédito sigue sin fluir, pese a que el Banco Central Europeo (BCE) redujo el pasado mes de marzo los tipos de interés al 0% y dejó los tipos de depósito en negativo. El BCE incluso está dispuesto a contribuir a las entidades financieras por conceder crédito a las familias y empresas.

Cuadro 1: Previsiones del crédito bancario en miles de millones de euros constantes

	Crédito	T ¹ ₁₂
02/2016	1.296,94	-2,97%
03/2016	1.296,50	-3,20%
04/2016	1.269,85	-2,71%
05/2016	1.262,44	-2,66%
06/2016	1.269,13	-2,42%
07/2016	1.265,72	-2,63%
08/2016	1.258,41	-2,64%

Cuadro 2: Previsiones de la morosidad bancaria en miles de millones de euros constantes

	Morosidad	T ¹ ₁₂
02/2016	130,88	-21,69%
03/2016	128,99	-20,33%
04/2016	128,41	-17,67%
05/2016	127,79	-13,69%
06/2016	127,99	-10,51%
07/2016	129,21	-8,99%
08/2016	129,94	-8,16%

Gráfico 1. Tasa de variación del crédito

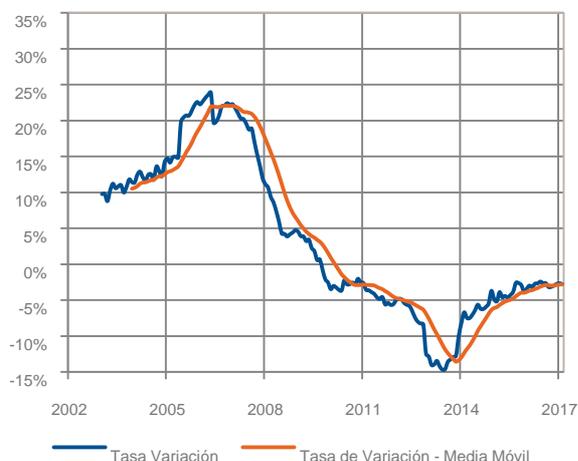
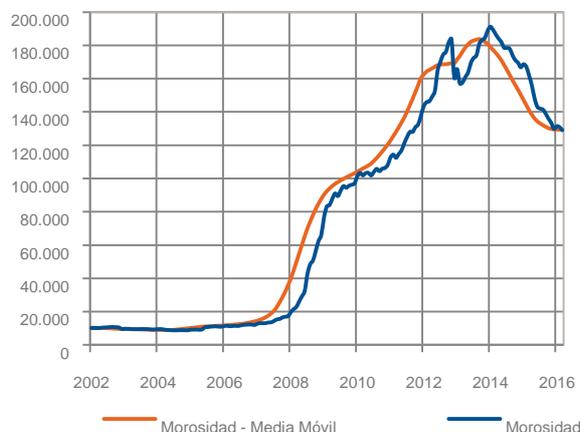


Gráfico 2. Morosidad bancaria en miles de millones de euros



De acuerdo con nuestras previsiones, el crédito seguirá sin fluir en los próximos meses, cerrando el primer semestre por encima de los 1,26 billones de euros constantes. Descenderá a una tasa media de 2,74% interanual.

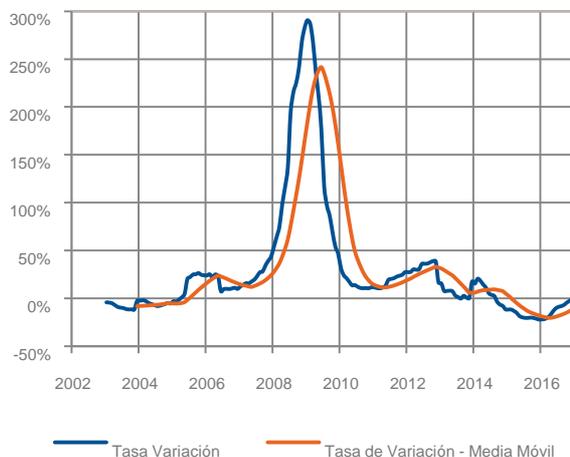
Según nuestras previsiones, la morosidad se situará por debajo de los 127.000 millones de euros constantes al final del primer semestre del año. Nuestra estimación es que siga descendiendo a una tasa media de 13,22%.

Morosidad

La cifra de morosidad de las entidades financieras lleva un año y medio en descenso. En el mes de febrero fue de 130.884 millones de euros constantes, lo que supone un ajuste del 21,69% en la comparativa interanual.

La morosidad desciende a un ritmo de dos dígitos y sigue sin ceder terreno ante el crédito (Cuadro 2).

Gráfico 3. Tasa de variación de la morosidad



Ratio de morosidad

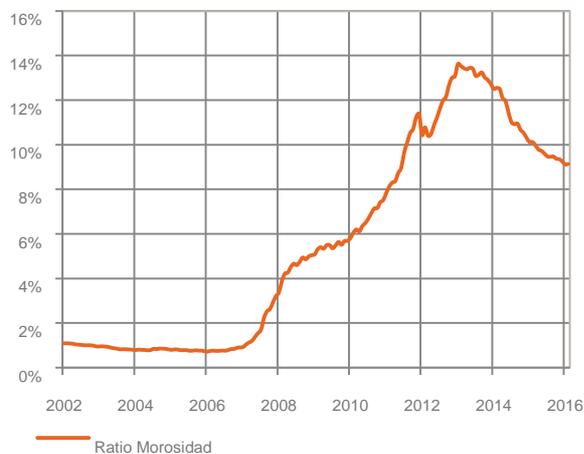
La ratio de morosidad sigue cediendo terreno, situándose en febrero en 10,09%, lo que supone un descenso del 19,29% en el mismo mes del año anterior.

Según nuestras estimaciones, para los siguientes meses la ratio de morosidad seguirá descendiendo y por primera vez desde julio de 2012 podría bajar de los dos dígitos, situándose en el primer semestre en 9,71% (Cuadro 3).

Cuadro 3. Previsiones sobre la ratio de morosidad

	Ratio	T ¹ ₁₂
02/2016	10,09%	-19,29%
03/2016	9,93%	-17,85%
04/2016	9,90%	-17,13%
05/2016	9,81%	-14,11%
06/2016	9,71%	-11,73%
07/2016	9,71%	-11,11%
08/2016	9,74%	-10,99%

Gráfico 4. Tasa de variación la ratio de morosidad

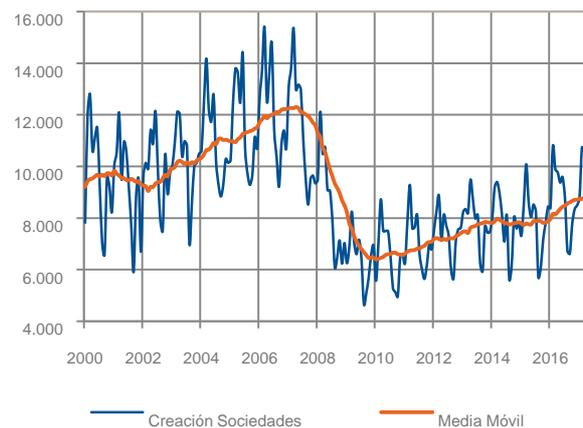


Cuadro 4. Previsiones sobre el número de empresas constituidas

	Constituciones	T ¹ ₁₂
03/2016	9.899	-1,82%
04/2016	9.772	13,29%
05/2016	9.373	16,63%
06/2016	9.582	12,40%
07/2016	8.767	6,34%
08/2016	6.726	17,77%
09/2016	6.608	8,96%

Según nuestras previsiones la actividad emprendedora cogerá impulso en el segundo y tercer trimestre del año en curso, creciendo a una tasa media del 12,56%.

Gráfico 6. Tendencia de las sociedades mercantiles constituidas



Concursos

El mes de marzo se cerró con 363 procesos formales de insolvencia, un 23,90% menos que hace un año y son ya más de dos años con caídas en la comparativa interanual (Cuadro 5).

La tendencia concursal mantendrá su senda en el primer semestre de 2016. De cumplirse nuestras previsiones, el segundo trimestre del año en curso cerraría con 307 concursos. Estas cifras respaldan el ajuste experimentado en el sector de la construcción, la industria y el comercio, sectores que han marcado el signo concursal.

Actividad empresarial

Creación de empresas

En el mes de marzo se constituyeron 9.899 sociedades mercantiles, lo que supone un ajuste del 1,82% en la comparativa interanual. A pesar de este dato, la creación de empresas viene mostrando una tendencia positiva en el último año (Cuadro 4).

En el mes de marzo, Cataluña ha sido la comunidad con mayor iniciativa empresarial y así lo abalan las 2.033 nuevas sociedades.

Cuadro 5. Previsión de los concursos de acreedores

	Concursos	T ¹ ₁₂
03/2016	363	-23,90%
04/2016	307	-30,11%
05/2016	341	-28,89%
06/2016	307	-27,54%
07/2016	310	-26,97%
08/2016	9	-95,50%
09/2016	156	-49,00%

Cuadro 6. Previsión de la ratio de incumplimiento de empresas en porcentaje

	Ratio	T ¹ ₁₂
03/2016	1,45%	-49,33%
04/2016	1,37%	-49,93%
05/2016	1,25%	-52,17%
06/2016	1,10%	-55,37%
07/2016	0,71%	-65,79%
08/2016	0,48%	-74,04%
09/2016	0,29%	-82,63%

Gráfico 7. Tendencia de los concursos de acreedores

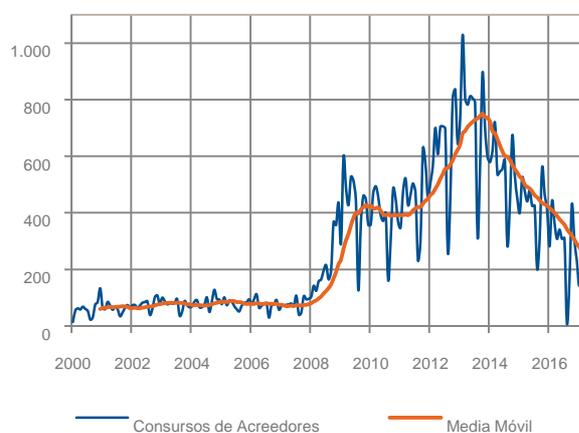


Gráfico 8. Tendencia de la ratio de incumplimiento



Ratio de incumplimiento

El pasado mes de marzo la ratio de incumplimiento se situó en 1,44% lo que supone un descenso en la comparativa interanual del 49,33%. La tasa de empresas que han incumplido alguna de sus obligaciones económicas se ha visto reducida los últimos meses.

Según nuestras previsiones, el número de empresas que se encuentran en situación de *default* seguirá en descenso los próximos meses, con lo que la ratio quedaría por debajo del 1% a partir del primer semestre del año (Cuadro 6).

Estos datos se encuentran en consonancia con la evolución seguida por la morosidad bancaria y la tendencia concursal, siendo el aporte positivo a una economía que ralentiza su crecimiento.

Mercado Inmobiliario

Crédito y Morosidad

El crédito hipotecario concedido a los hogares lleva desde inicios de la crisis en descenso y en el cuarto trimestre de 2015 no se ha roto aún esa tendencia. El crédito concedido para este trimestre fue de 502.700 millones de euros constantes, un 4,81% menos que el mismo periodo de 2014. Nuestras previsiones para los próximos trimestres no vaticinan el tan esperado cambio de tendencia en el crédito hipotecario.

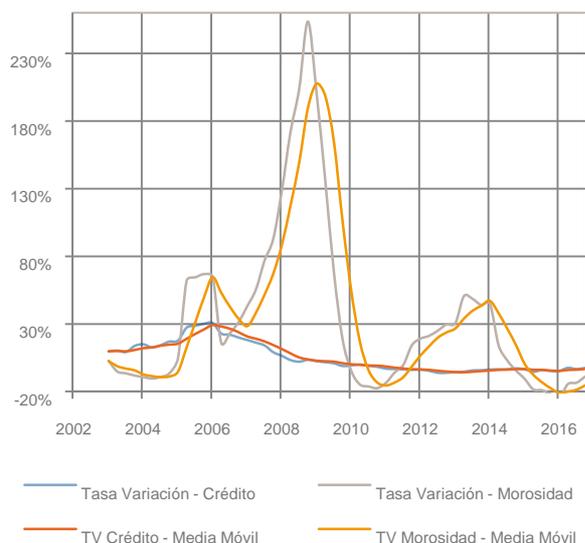
En contraste se encuentra la morosidad hipotecaria de los hogares, que arroja cifras positivas para el cuarto trimestre, puesto que se situó en 23.152 millones de euros constantes, lo que supone un descenso del 22,02% si se compara con el mismo trimestre del año 2014. Esperamos que el buen comportamiento de la morosidad de los hogares continúe en el próximo semestre, descendiendo a tasas de dos dígitos.

La ratio de morosidad fue del 4,61% en el cuarto trimestre de 2015, lo que supuso un descenso del 18,08% sobre 2014. Previsiblemente y acorde con el crédito y la morosidad, la ratio seguirá en esta senda los próximos trimestres hasta situarse por debajo del 5% (Cuadro 7).

Cuadro 7. Previsiones de crédito y morosidad hipotecarios a los hogares (miles de millones de euros constantes)

	Crédito	T ¹ ₄	Morosidad	T ¹ ₄	Ratio	T ¹ ₄
12/2015	502,70	4,81%	23,15	-22,02%	5,00%	-18,08%
03/2016	501,67	4,78%	22,23	-24,71%	4,71%	-20,93%
06/2016	496,17	2,50%	21,66	-14,50%	4,56%	-12,30%

Gráfico 9. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito con garantía hipotecaria (hogares)



En lo que respecta al crédito hipotecario concedido a las empresas inmobiliarias y constructoras, en el cuarto trimestre del año se concedieron más de 173.084 millones de euros constantes un retroceso del 10,49% si lo comparamos con el mismo trimestre de 2014. El descenso que han sufrido en el crédito las empresas inmobiliarias y constructoras es mucho mayor que el experimentado por los hogares y, según nuestras previsiones para los siguientes trimestres, el crédito podría seguir bajando hasta quedar por debajo de los 170.000 millones de euros para el segundo trimestre de 2016 (Cuadro 8).

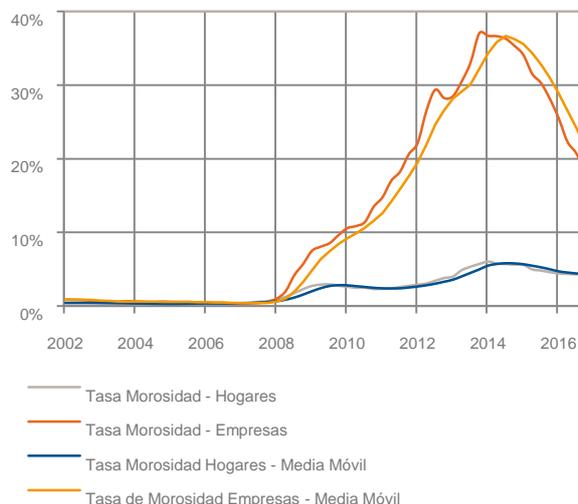
Cuadro 8. Previsiones del crédito, morosidad y ratio para las empresas inmobiliarias y constructoras (miles de millones de euros constantes)

	Crédito	T ¹ ₄	Morosidad	T ¹ ₄	Ratio	T ¹ ₄
12/2015	173,08	-10,49%	48,72	-28,65%	31,02%	-20,29%
03/2016	175,11	-7,65%	44,71	-30,87%	28,88%	-25,14%
06/2016	165,59	-6,27%	36,96	-33,65%	26,57%	-29,21%

La morosidad de las empresas constructoras e inmobiliarias se afianza después de varios trimestres en descenso. En el cuarto trimestre del año se situó por debajo de los 49.000 millones de euros constantes, una rebaja del 28,65% comparado con el mismo trimestre del año anterior. Nuestras previsiones apuntan a que en el primer semestre de 2016 la morosidad podría seguir descendiendo, hasta quedar por debajo de los 45.000 millones de euros constantes, ajustándose a un ritmo de dos dígitos.

La ratio de morosidad cayó al 28,15% en el cuarto trimestre del año, una variación interanual del -0,29%. En consonancia con el crédito y la morosidad esta ratio seguirá cediendo terreno hasta situarse en torno al 22% en el segundo trimestre del año en curso.

Gráfico 10. Tendencia de la ratio de morosidad del crédito con garantía hipotecaria (hogares) y a la construcción y servicios inmobiliarios (empresas)



Hipotecas y precios

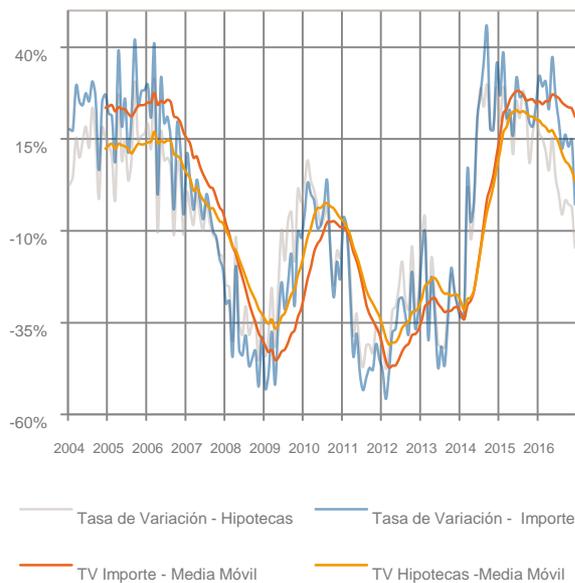
El número de hipotecas concedidas en el mes de enero ascendió a 23.275, un incremento interanual del 11,29%. El aumento del número de operaciones no viene solo, sino que está acompañado de un importe mayor en los créditos concedidos, que ascendieron a 2.422,28 millones de euros constantes (+11,49%). La hipoteca media se situó en enero en torno a los 104.072 euros, lo que supone un incremento interanual del 2,40% (Cuadro 9).

Cuadro 9. Previsiones de hipotecas de vivienda (importes en millones de euros constantes, miles de hipotecas)

	Número	T ¹ ₁₂	Importes	T ¹ ₁₂	Media	T ¹ ₁₂
01/2016	23.275	11,29%	2.422,28	11,49%	104.072	2,40%
02/2016	24.334	14,26%	2.827,70	23,76%	116.202	11,85%
03/2016	21.543	8,77%	2.364,88	20,26%	109.776	2,33%
04/2016	19.503	3,43%	2.002,75	9,33%	102.690	3,43%
05/2016	22.186	12,44%	2.406,13	22,20%	108.452	11,64%
06/2016	21.913	2,14%	2.377,93	11,66%	108.515	8,74%
07/2016	21.292	-2,61%	2.311,25	4,74%	108.548	9,35%

Se cumplen 20 meses consecutivos con variaciones interanuales positivas en el número de hipotecas. Esta tendencia se mantendrá, según nuestras previsiones, durante el primer semestre de 2016, finalizando junio con algo más de 21.000 hipotecas. Previsiblemente, los importes seguirán una tendencia similar al de las hipotecas concedidas, cerrando el primer semestre con cifras superiores a los 2.377,93 millones de euros constantes.

Gráfico 11. Tendencia de la tasa de variación interanual del número de hipotecas y del importe de hipotecas concedido



En febrero fueron objeto de transacción 34.771 viviendas, lo que supone un incremento del 17,02% en la comparativa interanual. El impulso viene por parte de la vivienda de segunda mano, que lleva varios meses creciendo. Mientras que la contención viene por parte de la vivienda nueva, en febrero fueron objeto de compraventa 7.830 viviendas lo que supone un descenso del 3,35% en la comparativa interanual, y son ya casi dos años de retrocesos.

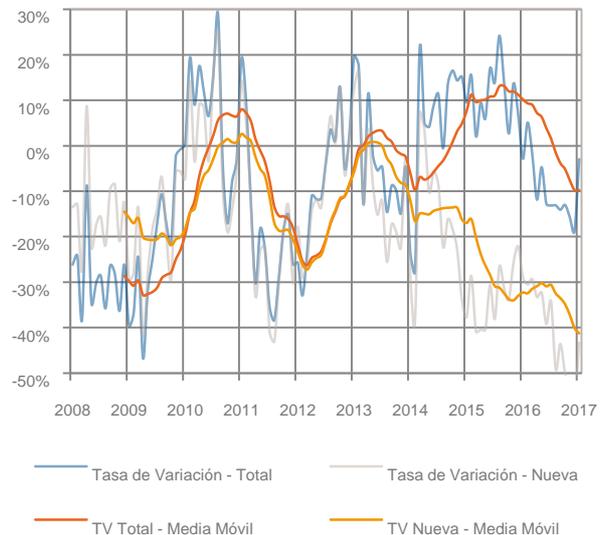
Cuadro 10. Previsiones de compra de vivienda

	Total de viviendas	T ¹ ₁₂	Nueva vivienda	T ¹ ₁₂
02/2016	34.771	17,02%	7.830	-3,35%
03/2016	28.623	4,92%	5.447	-17,43%
04/2016	25.848	-5,11%	4.938	-20,69%
05/2016	30.319	2,93%	5.068	-19,89%
06/2016	28.736	-6,03%	4.817	-27,35%
07/2016	30.480	-6,83%	4.992	-21,94%
08/2016	27.632	-5,91%	3.806	-35,94%

Nuestra proyección es que las transacciones de compraventa de vivienda se ralenticen y descienda en los próximos meses, cerrando el primer semestre por debajo de las 28.000 operaciones.

Las transacciones de vivienda nueva seguirían cayendo a un ritmo de dos dígitos, cerrando el mes de junio con algo más de 4.800 operaciones.

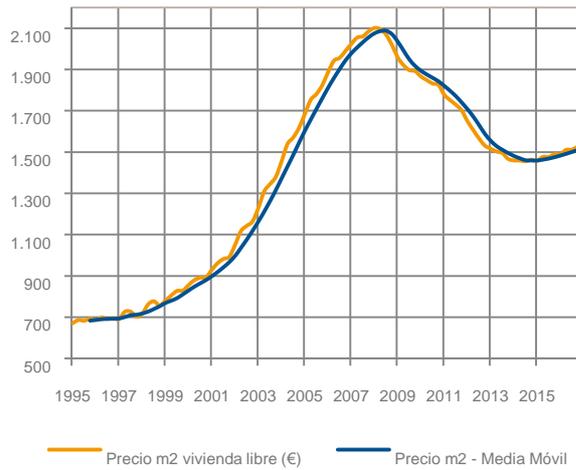
Gráfico 12. Tendencia de la tasa de variación interanual de la compra de vivienda



Cuadro 11. Previsiones del precio de la hipoteca por metro cuadrado (euros)

	Crédito	T ¹ ₄
12/2015	1.490	2,16%
03/2016	1.489	0,84%
06/2016	1.511	2,31%

Gráfico 13. Tendencia del precio de la hipoteca



Nota aclaratoria

Todas las magnitudes monetarias están corregidas por el IPC con base 2011

T¹₁₂ : Se refiere a la tasa de variación de un dato mensual respecto al mismo dato del año anterior.

T¹₄ : Se refiere a la tasa de variación de un dato trimestral respecto al mismo dato del año anterior.

PULSE

axesor { Primera Agencia
de Rating española }

cónoceer para decidir

902 10 10 33

www.axesor.es

bccomunicacion@axesor.es