

# MOROSIDAD Y EMPRESAS

Abril de 2014

Avance del Boletín Conjunto de **GESIF** y **axesor** de Seguimiento de la Morosidad y la Actividad Empresarial

## Resumen

- La morosidad en febrero ascendió a 187 700 millones de euros constantes, tras experimentar un aumento próximo del 12,7 % (Cuadro 1). Tal y como habíamos anticipado, este incremento de la morosidad tiene su origen en la aplicación del nuevo criterio contable que obliga al reconocimiento de riesgos que ya estaban presentes en las entidades financieras y esperamos que el efecto se corrija en los próximos meses.
- En el mes de febrero el crédito concedido volvió a experimentar una reducción en tasa interanual del -7,3 %, para dejar la cifra ligeramente por encima de los 1,37 billones de euros constantes (Cuadro 2). En los próximos meses la concesión de crédito seguirá en descenso, no obstante la tendencia confirma que lo hará a tasas de variación interanual de una sola cifra, y cada vez menores.
- La ratio de morosidad en febrero recupera el valor que presentó al término del pasado año, y se sitúa próxima al 13,7 %, tras registrar una variación interanual por encima de los dos puntos (Cuadro 3). Según nuestras previsiones, la ratio de morosidad experimentará un leve incremento durante el año, alcanzando valores por encima del 14 % en el segundo semestre de 2014. Cabe recordad que estas cifras también sufren el efecto del cambio de criterio contable aplicado a la morosidad, por lo que en unos meses volverán a la senda anterior a dicho cambio.
- Según datos de **axesor**, durante el primer trimestre del ejercicio en curso la creación de sociedades experimentó un ascenso superior al 7,6 % con respecto al mismo periodo del pasado año. A ello contribuyó decisivamente el dato de marzo, ya que se crearon 9393 sociedades mer-

### Contenido

Resumen . . . . .	1	Creación de sociedades . . . . .	4
Morosidad . . . . .	3	Concursos de acreedores . . . . .	5
Crédito . . . . .	3	Ratio de incumplimiento . . . . .	5
Ratio de morosidad . . . . .	4	Hipotecas vivienda . . . . .	6
		Compraventa de vivienda . . . . .	6

cantiles, registrando una tasa de variación interanual del 15,2% con respecto al dato observado en marzo de 2013 (Cuadro 4). Según nuestras previsiones, la creación de sociedades continuará en aumento, si bien con tasas de variación inferiores a la registrada en marzo.

- **Los concursos de acreedores presentaron en marzo un nuevo descenso, del -10,5%, por quinto mes consecutivo. De forma que el número de concursos declarados en marzo ascendió a 720 (Cuadro 5).** En el acumulado del primer trimestre del año, la cifra de concursos se ha visto rebajada en más de un 25% con respecto al mismo periodo de 2013. Según nuestras previsiones, los concursos de acreedores continuarán reduciéndose en los próximos meses, con tasas de variación interanual de dos cifras.
- **La ratio de incumplimiento en marzo se eleva al 6,3%, tras presentar durante tres meses consecutivos variaciones interanuales negativas (Cuadro 6).** Los próximos meses la ratio experimentará, previsiblemente, nuevas rebajas, que podrían situarla por debajo del 5% en la segunda mitad del año.
- **Durante el mes de febrero, las entidades**

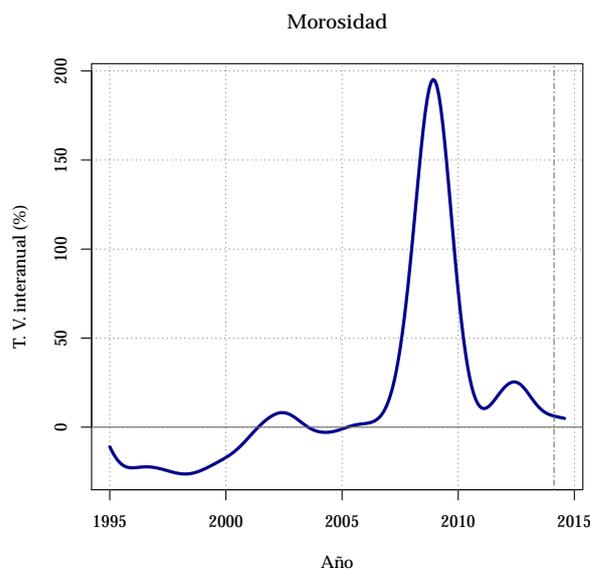
**financieras concedieron 16 420 hipotecas vivienda, lo que representa una rebaja superior al 32,1% en el número de hipotecas concedidas con respecto al mismo periodo de 2013.** También se vio reducido el importe de las hipotecas concedidas en un porcentaje similar, dando lugar a una rebaja del 1,1% en la hipoteca media, que queda situada en los 102 433 euros (Cuadro 7). Nuestras previsiones para los próximos meses presentan nuevas reducciones, tanto en el número como en el importe de las hipotecas concedidas. La hipoteca media, en cambio, presentará cambios poco significativos, pudiendo mantenerse ligeramente por debajo de los 100 000 euros durante los próximos meses.

- **En febrero se vendieron 25 717 viviendas, registrando una rebaja del 27,6% con respecto a febrero de 2013. El descenso experimentado por la compraventa de vivienda de nueva construcción resultó más notable, ascendiendo al -38,5%, para alcanzar una cifra de 11 544 viviendas (Cuadro 8).** Según nuestras previsiones, exceptuando el efecto Semana Santa que se aprecia para marzo, el mercado inmobiliario continuará presentando notables rebajas en la cifra de compraventa de vivienda a lo largo de 2014.

## Morosidad

	EFP	$T_{12}^1$
8/2013	184,2	-0,63
9/2013	191,5	2,36
10/2013	194,1	0,56
11/2013	195,3	0,02
12/2013	187,1	9,89
1/2014	189,5	7,82
2/2014	187,7	12,69
3/2014	185,0	10,65
4/2014	186,5	9,43
5/2014	188,1	8,62
6/2014	191,3	6,76
7/2014	195,5	7,06
8/2014	197,1	7,02

**Cuadro 1.** Previsiones de morosidad (miles de millones de euros constantes).

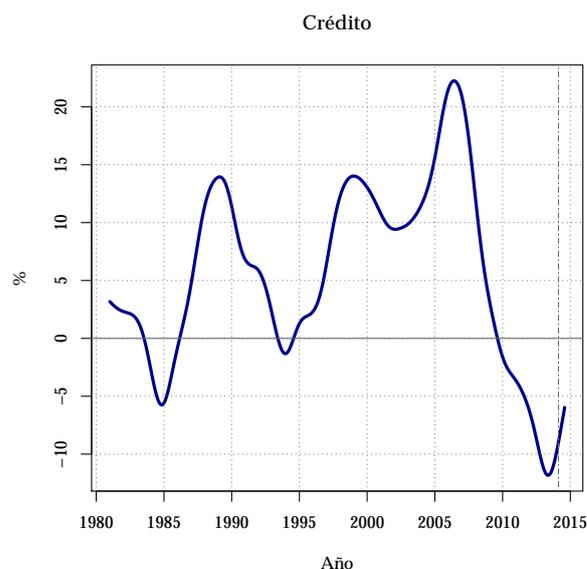


**Gráfico 1.** Tendencia de la morosidad.

## Crédito

	EFP	$T_{12}^1$
8/2013	1413,0	-13,28
9/2013	1408,3	-12,87
10/2013	1390,5	-12,43
11/2013	1391,2	-12,45
12/2013	1366,8	-9,53
1/2014	1378,1	-8,74
2/2014	1375,0	-7,31
3/2014	1371,7	-7,28
4/2014	1349,3	-7,02
5/2014	1346,7	-6,22
6/2014	1354,9	-5,67
7/2014	1347,1	-5,13
8/2014	1339,0	-5,24

**Cuadro 2.** Previsiones de crédito (miles de millones de euros constantes).

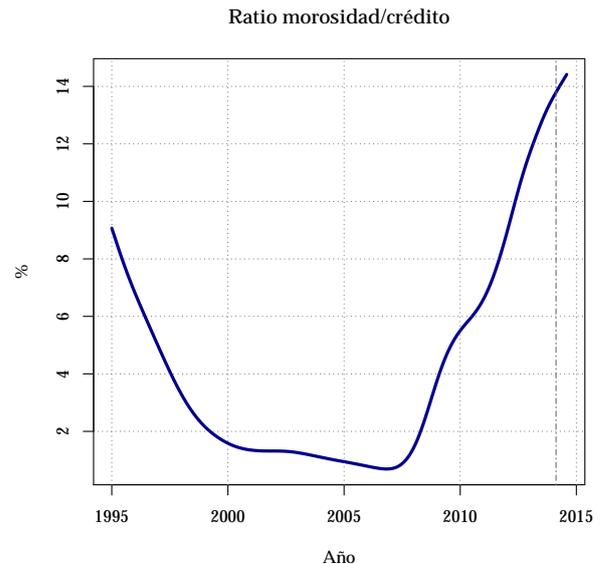


**Gráfico 2.** Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

## Ratio de morosidad

	EFP	$V_{12}^1$
8/2013	13,03	1,66
9/2013	13,60	2,02
10/2013	13,96	1,80
11/2013	14,04	1,75
12/2013	13,69	2,42
1/2014	13,75	2,11
2/2014	13,65	2,42
3/2014	13,47	2,16
4/2014	13,67	1,93
5/2014	13,77	1,72
6/2014	13,91	1,43
7/2014	14,20	1,34
8/2014	14,35	1,32

**Cuadro 3.** Previsiones de la ratio de morosidad (%).

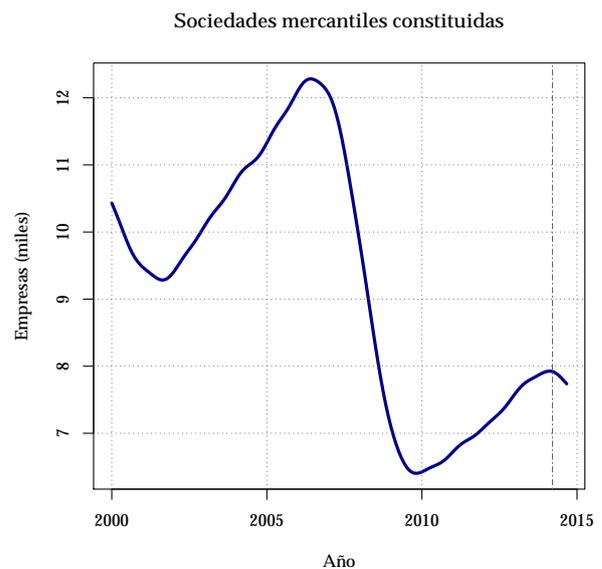


**Gráfico 3.** Tendencia de la ratio de morosidad.

## Creación de sociedades

	Empresas	$T_{12}^1$
9/2013	5868	9,36
10/2013	7669	8,58
11/2013	7424	0,86
12/2013	7441	0,28
1/2014	7984	2,52
2/2014	9182	5,15
3/2014	9393	15,19
4/2014	8927	-4,93
5/2014	8811	1,89
6/2014	8639	10,36
7/2014	7944	-0,49
8/2014	6387	4,11
9/2014	6111	4,15

**Cuadro 4.** Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

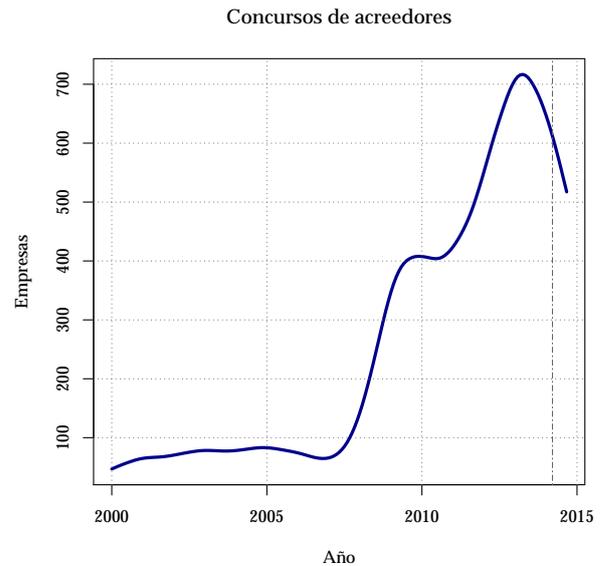


**Gráfico 4.** Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

## Concursos de acreedores

	Número	$T_{12}^1$
9/2013	555	24,72
10/2013	896	11,17
11/2013	701	-15,03
12/2013	598	-7,29
1/2014	579	-20,90
2/2014	618	-39,88
3/2014	720	-10,45
4/2014	619	-20,88
5/2014	645	-20,57
6/2014	667	-17,20
7/2014	636	-15,89
8/2014	265	-15,76
9/2014	449	-19,11

**Cuadro 5.** Previsiones del número de concursos de acreedores.

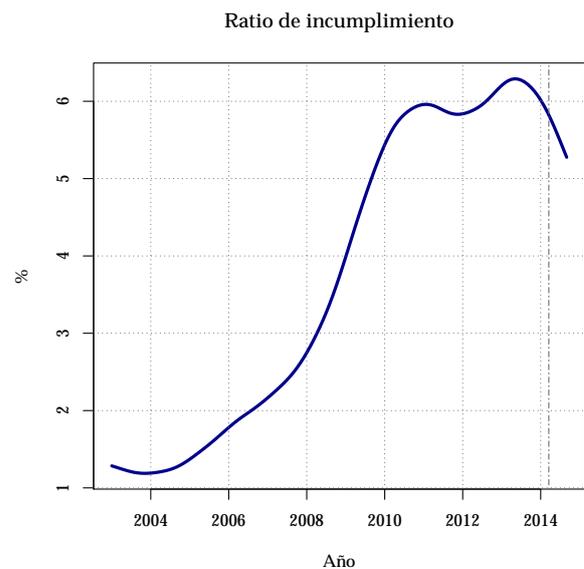


**Gráfico 5.** Tendencia de los concursos de acreedores.

## Ratio de incumplimiento

	Ratio	$V_{12}^1$
9/2013	5,93	0,49
10/2013	6,02	0,30
11/2013	6,06	0,08
12/2013	6,17	0,00
1/2014	6,22	-0,24
2/2014	6,26	-0,41
3/2014	6,30	-0,68
4/2014	6,40	-0,86
5/2014	6,39	-1,04
6/2014	5,02	-1,08
7/2014	4,96	-1,18
8/2014	4,79	-1,22
9/2014	4,71	-1,23

**Cuadro 6.** Previsiones de la ratio de incumplimiento de empresas (%).



**Gráfico 6.** Tendencia de la ratio de incumplimiento.

## Hipotecas vivienda

	Importe	T <sub>12</sub> <sup>1</sup>	Número	T <sub>12</sub> <sup>1</sup>	Media	T <sub>12</sub> <sup>1</sup>
8/2013	1,12	-47,63	12,15	-42,45	95,7	-7,62
9/2013	1,39	-33,63	14,86	-29,91	97,3	-4,99
10/2013	1,46	-20,98	14,70	-23,04	103,2	2,56
11/2013	1,42	-26,41	13,93	-27,11	106,5	1,19
12/2013	1,20	-30,01	12,33	-29,86	101,5	0,03
1/2014	1,72	-32,36	17,46	-31,37	101,6	-1,25
2/2014	1,63	-32,90	16,42	-32,14	102,4	-1,14
3/2014	1,35	-11,00	13,99	-14,00	98,9	2,33
4/2014	1,23	-22,23	13,18	-24,72	96,3	2,45
5/2014	1,39	-18,26	14,63	-20,60	98,0	1,62
6/2014	1,27	-3,07	13,06	-7,04	99,4	1,92
7/2014	1,23	-7,55	12,54	-8,98	99,2	-1,01
8/2014	1,08	-3,54	11,02	-9,27	98,2	2,66

Cuadro 7. Previsiones de hipotecas vivienda (miles de millones de euros constantes, miles de hipotecas).

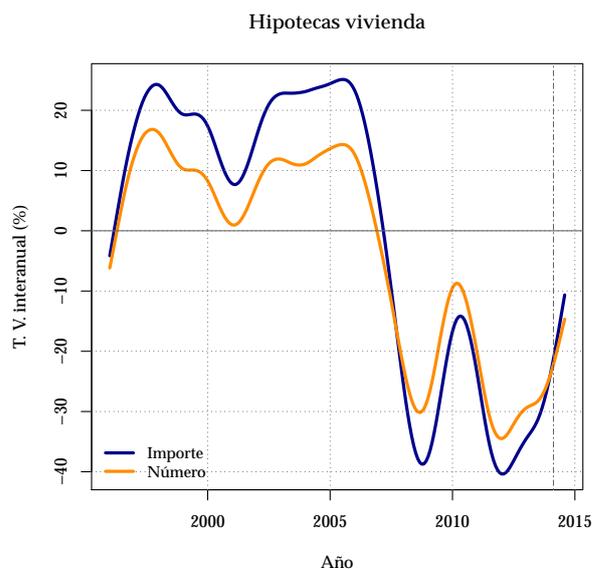


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

## Compraventa de vivienda

	Total	T <sub>12</sub> <sup>1</sup>	Nueva	T <sub>12</sub> <sup>1</sup>
8/2013	23,6	-15,00	10,5	-24,59
9/2013	23,8	-8,38	10,7	-16,39
10/2013	22,8	-9,86	10,1	-19,06
11/2013	21,8	-14,84	9,8	-22,11
12/2013	22,7	-3,40	11,1	-1,50
1/2014	30,7	-22,71	14,5	-28,17
2/2014	25,7	-27,53	11,5	-38,47
3/2014	21,1	-4,29	9,3	-12,33
4/2014	19,2	-18,77	7,9	-23,01
5/2014	21,9	-16,55	8,9	-22,76
6/2014	20,8	-13,31	8,5	-17,52
7/2014	21,8	-15,01	9,1	-20,07
8/2014	20,6	-12,66	8,8	-16,52

Cuadro 8. Previsiones de compraventa de vivienda (miles de viviendas).

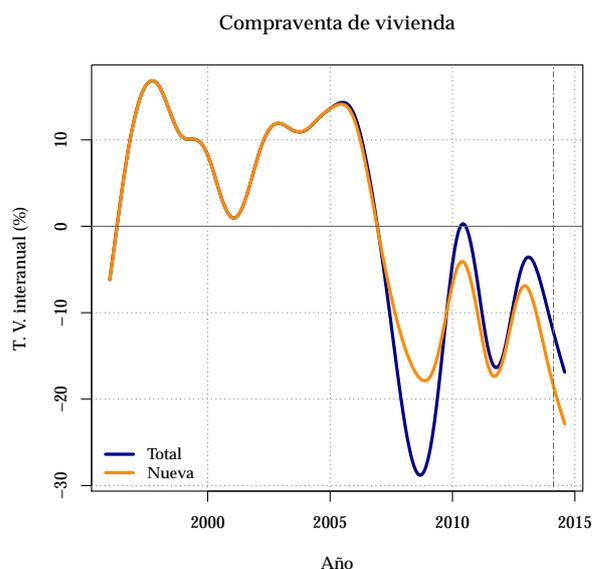


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.