

MOROSIDAD Y EMPRESAS

Agosto de 2014

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

Resumen

- En junio se registró una ligera rebaja en la cifra de morosidad de las entidades financieras, que se situó en los 176 700 millones de euros constantes, arrojando una tasa de variación interanual próxima al -1 % (Cuadro 1). El ejercicio en curso acumula un descenso por encima de los 11 600 millones de euros constantes. A la vista de la evolución que seguía la morosidad en los últimos meses, no es de extrañar que la cifra haya alcanzado tasas de variación negativas, absorbiendo el último cambio de criterio de contabilización de refinanciaciones. Nuestras previsiones muestran una evolución favorable de la cifra de morosidad en la segunda mitad del ejercicio, durante la cual se alcanzarán tasas de variación negativas de dos dígitos en el último trimestre.
- La cifra de crédito en junio acumula un nuevo descenso con respecto al mismo mes del pasado año. En junio la tasa de variación interanual fue del -7,4 %, situando el importe cerca de los 1,33 billones de euros constantes (Cuadro 2). No obstante, se aprecia un repunte en el crédito concedido con respecto al dato registrado en mayo. La evolución favorable de la morosidad no se muestra al mismo ritmo en la reactivación del crédito. Antes al contrario, previsiblemente asistiremos a disminuciones en la cifra de crédito similares en magnitud a la registrada el pasado junio, lo que podría dejar la cifra de crédito concedido por las entidades financieras por debajo de los 1,26 billones de euros constantes al cierre del año.
- La ratio de morosidad de las entidades financieras es consistente con una cierta mejoría. En junio se situó por debajo del 13,3 %, tras experimentar una variación interanual inferior a 1 punto porcen-

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

tual (Cuadro 3). Según nuestras previsiones, la evolución de la ratio de morosidad entrará próximamente en una senda de decrecimiento que podría rebajar la ratio por debajo del 12 % en diciembre de 2014.

- Según datos de axesor, la creación de empresas experimentó un ligero incremento el pasado mes de julio, en el que se registró una tasa de variación interanual del 1,3 %, alcanzando las 8087 empresas (Cuadro 4). Según nuestras previsiones, en cambio, la creación de empresas durante los próximos meses del año presentará rebajas medias mensuales del 6,5 %.
- La cifra de concursos de acreedores experimentó en julio pasado una reducción próxima al 25 % con respecto al dato registrado en julio de 2013 (Cuadro 5). Los 586 concursos muestran una senda de continuidad con la evolución seguida durante la primera mitad del año y, según nuestras previsiones, hasta el final del ejercicio en curso también asistiremos a reducciones mensuales de dos cifras en los concursos de acreedores.
- La ratio de incumplimiento en julio se sitúa cerca del 4,2 %, tras experimentar una reducción, igual que sucediera en junio, próxima a los 2 puntos (Cuadro 6). Nuestras previsiones muestran nuevas rebajas en los próximos meses que podrían situar la ratio en el 3,6 % al término de 2014.
- Tanto el número como el importe de las hipotecas vivienda concedidas por las entidades financieras en junio experimentaron un apreciable aumento. Éste, en cambio, no es suficiente para conjugar la evo-

lución negativa que siguió la actividad hipotecaria durante el primer semestre del año. El número de hipotecas concedidas en junio ascendió a 17 137 hipotecas vivienda, dando lugar a un incremento próximo al 22 % con respecto al mismo mes de 2013. En el mismo mes el importe concedido alcanzó los 1630 millones de euros constantes, experimentando un crecimiento en tasa interanual próximo al 24,4 %, y situando la hipoteca media en los 98 582 euros (Cuadro 7). Los datos de junio contrastan con el acumulado anual, ya que durante los seis primeros meses del año se concedieron 100 935 hipotecas, o sea, un 13 % menos que en el mismo periodo de 2013. Según nuestras previsiones, el mercado hipotecario podría estar cerca de dejar atrás los peores datos e iniciar, aunque muy lentamente todavía, una senda de recuperación.

- La compraventa de vivienda aumentó en junio un 8,8 % con respecto al mismo mes de 2013, alcanzando las 26 076 viviendas. Del total de las transacciones realizadas, 9819 fueron sobre viviendas de nueva construcción, dando lugar a una tasa de variación interanual cercana al -4,7 % para este tipo de vivienda (Cuadro 8). En el acumulado anual la compraventa de vivienda se redujo durante el primer semestre de 2014 por encima del 5 % con respecto al mismo periodo del pasado año. En la segunda mitad del año asistiremos, previsiblemente, a tasas de variación interanual superiores a la registrada en junio, en cuyo caso el ejercicio 2014 podría arrojar un incremento en la compraventa de vivienda con respecto al año anterior.

Morosidad

	EFP	T_{12}^1
12/2013	187,1	10,44
1/2014	189,6	8,41
2/2014	187,8	13,34
3/2014	185,0	11,19
4/2014	182,4	7,56
5/2014	180,1	4,56
6/2014	176,7	-0,94
7/2014	177,4	-2,35
8/2014	175,6	-4,18
9/2014	171,8	-9,85
10/2014	169,7	-12,16
11/2014	165,7	-14,74
12/2014	155,9	-16,69

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

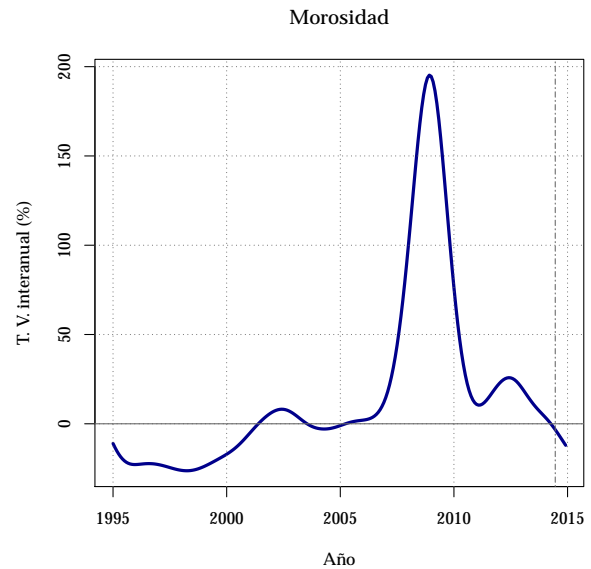


Gráfico 1. Tendencia de la morosidad.

Crédito

	EFP	T_{12}^1
12/2013	1366,8	-9,53
1/2014	1378,1	-8,74
2/2014	1375,0	-7,31
3/2014	1359,2	-8,13
4/2014	1334,2	-8,06
5/2014	1323,1	-7,87
6/2014	1329,9	-7,41
7/2014	1319,0	-7,11
8/2014	1306,5	-7,54
9/2014	1303,2	-7,46
10/2014	1285,3	-7,57
11/2014	1285,2	-7,62
12/2014	1259,6	-7,85

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

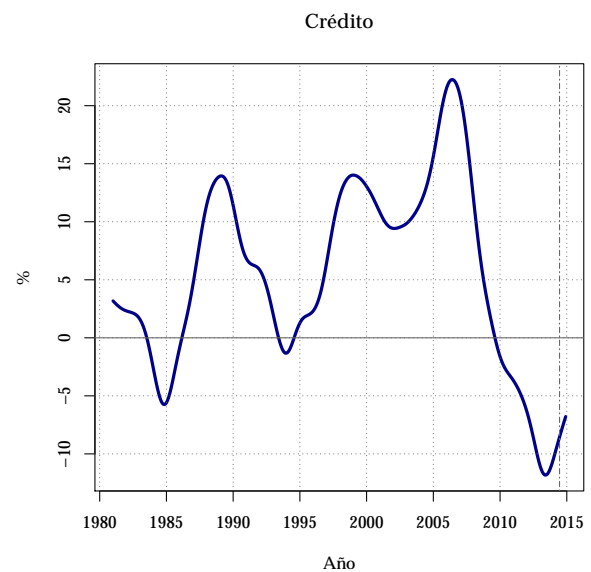


Gráfico 2. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

Ratio de morosidad

	EFP	V_{12}^1
12/2013	13,69	2,48
1/2014	13,76	2,18
2/2014	13,66	2,49
3/2014	13,61	2,36
4/2014	13,67	1,99
5/2014	13,61	1,62
6/2014	13,28	0,87
7/2014	13,37	0,57
8/2014	13,33	0,36
9/2014	12,98	-0,55
10/2014	12,93	-0,96
11/2014	12,58	-1,39
12/2014	11,94	-1,74

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

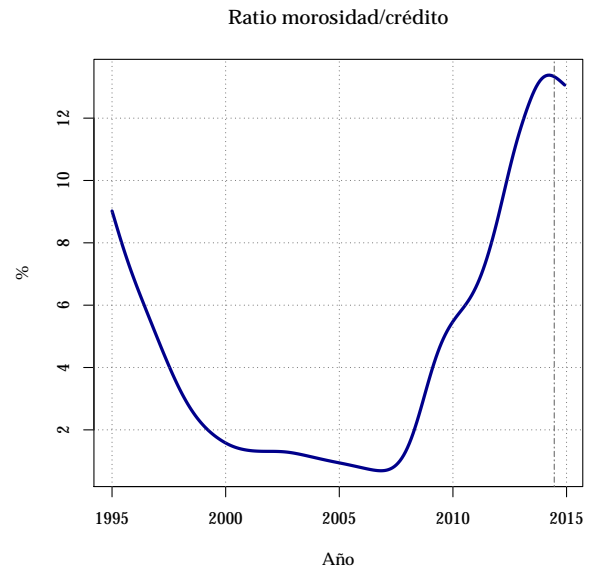


Gráfico 3. Tendencia de la ratio de morosidad.

Creación de sociedades

	Empresas	T_{12}^1
1/2014	7984	2,52
2/2014	9182	5,15
3/2014	9393	15,19
4/2014	8937	-4,81
5/2014	8122	-6,07
6/2014	7074	-9,63
7/2014	8087	1,30
8/2014	5736	-6,50
9/2014	5481	-6,60
10/2014	6989	-8,87
11/2014	6936	-6,57
12/2014	7095	-4,65
1/2015	7397	-7,35

Cuadro 4. Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

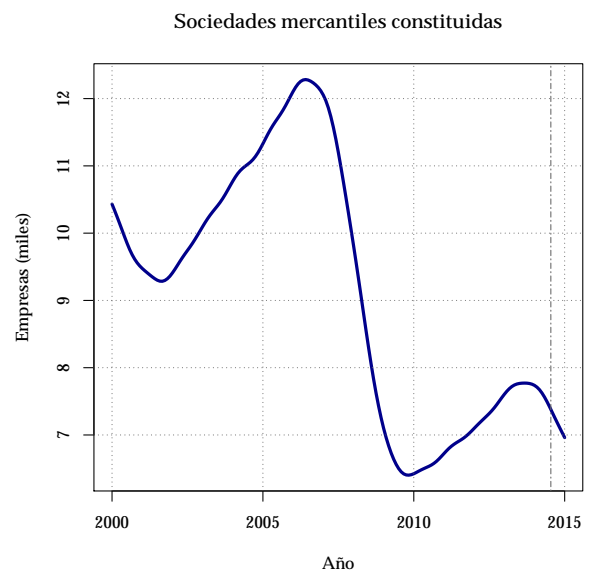


Gráfico 4. Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

Concursos de acreedores

	Número	T_{12}^1
1/2014	579	-20,90
2/2014	618	-39,88
3/2014	720	-10,45
4/2014	535	-31,59
5/2014	546	-32,76
6/2014	555	-31,06
7/2014	586	-22,49
8/2014	227	-27,59
9/2014	391	-29,46
10/2014	672	-25,04
11/2014	591	-15,68
12/2014	494	-17,33
1/2015	504	-12,90

Cuadro 5. Previsiones del número de concursos de acreedores.

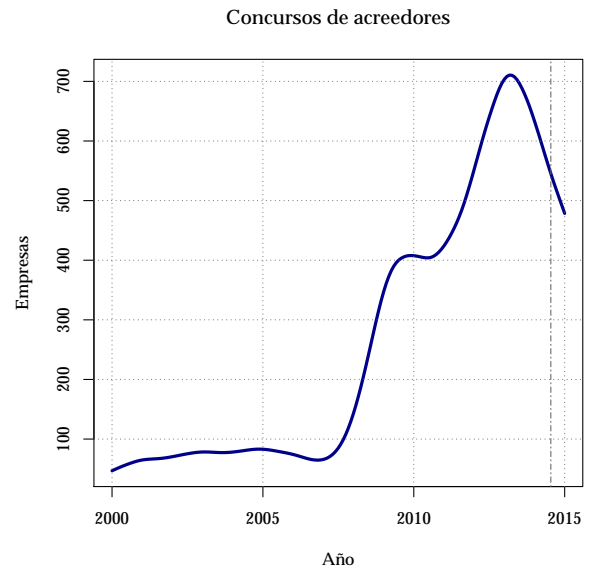


Gráfico 5. Tendencia de los concursos de acreedores.

Ratio de incumplimiento

	Ratio	V_{12}^1
1/2014	6,22	-0,24
2/2014	6,26	-0,41
3/2014	6,30	-0,68
4/2014	6,35	-0,91
5/2014	6,36	-1,06
6/2014	4,17	-1,93
7/2014	4,21	-1,93
8/2014	4,05	-1,96
9/2014	3,90	-2,03
10/2014	3,85	-2,17
11/2014	3,73	-2,34
12/2014	3,63	-2,55
1/2015	3,50	-2,72

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

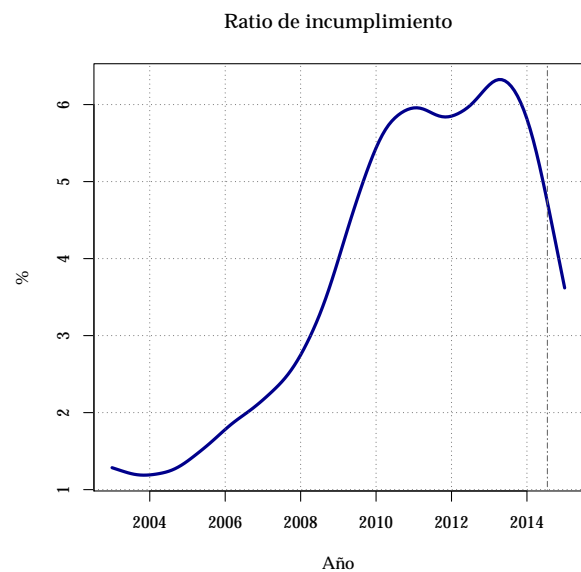


Gráfico 6. Tendencia de la ratio de incumplimiento.

Hipotecas vivienda

	Importe	T_{12}^1	Número	T_{12}^1	Media	T_{12}^1
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	1,65	8,39	16,62	2,18	102,4	5,92
4/2014	1,48	-6,87	15,33	-12,46	100,4	6,78
5/2014	1,71	0,08	17,96	-2,48	99,2	2,87
6/2014	1,63	24,37	17,14	21,95	98,6	1,11
7/2014	1,58	18,38	15,93	15,61	99,0	-1,16
8/2014	1,41	25,93	14,27	17,44	98,1	2,49
9/2014	1,64	17,79	16,45	10,76	98,7	1,46
10/2014	1,45	-0,28	14,68	-0,17	98,0	-5,12
11/2014	1,50	5,43	14,75	5,83	99,0	-6,97
12/2014	1,32	9,96	13,03	5,69	97,4	-4,02

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

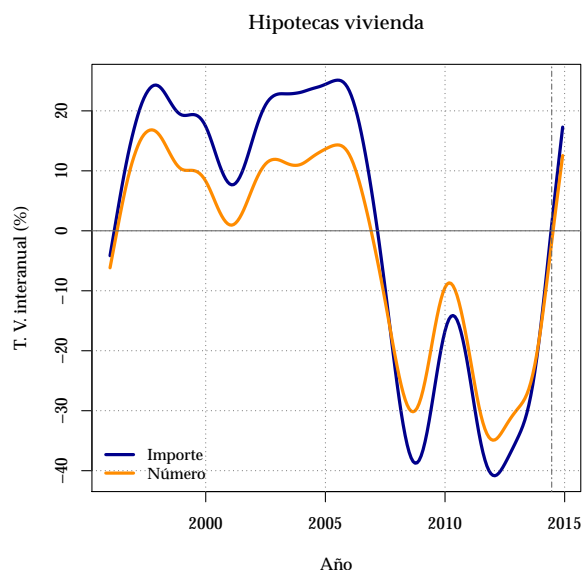


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

Compraventa de vivienda

	Total	T_{12}^1	Nueva	T_{12}^1
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	27,0	22,46	11,3	7,39
4/2014	25,0	5,90	10,7	4,26
5/2014	28,1	7,25	10,9	-5,97
6/2014	26,1	8,80	9,8	-4,68
7/2014	27,8	8,23	11,3	-1,23
8/2014	26,1	10,88	10,7	1,46
9/2014	25,8	8,55	10,3	-3,27
10/2014	23,7	4,15	9,5	-5,61
11/2014	24,5	11,95	9,8	-0,18
12/2014	22,9	0,84	9,5	-14,53

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

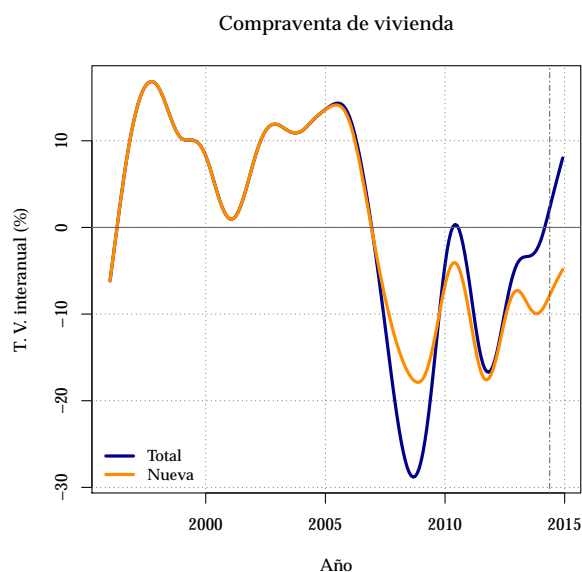


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.