

MOROSIDAD Y EMPRESAS

Enero de 2014

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

Resumen

- El pasado mes de noviembre la morosidad experimentó un leve incremento, por debajo del 0,1 % en tasa de variación interanual, situando la cifra por encima de la que registraba el sector antes de que se llevara a cabo el traspaso de activos inmobiliarios a la Sareb (Cuadro 1). Según nuestras previsiones, la refinanciación de la deuda de las empresas elevará significativamente los 182 800 millones de euros constantes en que se situó la morosidad en noviembre.
- La cifra de crédito concedido se mantuvo, en noviembre del pasado año, por debajo de los 1,4 billones de euros constantes, tras asistir a una nueva reducción, en este caso, próxima al -12,5 % en tasa de variación interanual (Cuadro 2). Con la morosidad al alza, las entidades financieras siguen siendo muy cautas a la hora de conceder créditos. Nuestras previsiones muestran que la cifra de crédito continuará en descenso, al menos, durante el primer semestre de 2014.
- La ratio de morosidad registrada en noviembre de 2013 presentó una variación por debajo de los dos puntos porcentuales, elevando la ratio por encima del 13,1 % (Cuadro 3). Este dato constituye un máximo histórico, y nuestras previsiones no apuntan mejora alguna en los próximos meses. En la cifra de diciembre se incorporarán las operaciones de refinanciación llevadas a cabo al cierre del pasado ejercicio. Este hecho, junto a la evolución previsiblemente negativa de la morosidad podría situar la ratio, durante 2014, por encima del 15 %.
- Según datos de **axesor**, en diciembre se crearon 7441 sociedades mercantiles, re-

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

gistrando una tasa de variación interanual próxima al 0,3 % con respecto al dato observado en diciembre de 2012 (Cuadro 4). De esta forma, a lo largo de 2013 se constituyeron 93 058 sociedades, dando lugar a un incremento próximo al 7,2 % sobre el año anterior. Según nuestras previsiones, durante 2014 podría consolidarse la evolución al alza en la creación de sociedades.

- **El último mes del pasado año se registraron 598 concursos de acreedores, lo que supone un descenso próximo al 7,3 % con respecto al mismo mes de 2012** (Cuadro 5). A pesar de la rebaja observada durante los dos últimos meses de 2013, el acumulado anual arroja un crecimiento en la cifra de concursos próximo al 17,8 % con respecto al dato referido a 2012. Nuestras previsiones muestran que el año 2014 presentará tasas de variación interanual negativas, dando lugar a una reducción en el número de concursos de acreedores.
- **Al cierre de 2013, la ratio de incumplimiento ascendió al 6,2 %, a pesar de haber registrado una variación interanual nula el pasado diciembre** (Cuadro 6). Si bien durante el primer semestre de 2014 la ratio continuará, previsiblemente, en aumento, podríamos asistir a una disminución en la misma durante la segunda mitad del año en curso.
- Las entidades financieras conceden muchas menos hipotecas que hace un año. **Así se refleja en el dato de noviembre, cuando se concedieron 13 933 hipotecas vivienda, resultando en una rebaja del 26,4 % con relación al mismo mes de 2012**, y encadenando más de tres años consecutivos de descensos. La hipoteca

media, en cambio, presentó una tasa de variación interanual del 1,2 %, un leve aumento que sitúa el importe medio prestado en los 106 473 euros (Cuadro 7), y evidencia la rigurosa selección que llevan a cabo las entidades financieras para la concesión de hipotecas, a las que acceden solo aquellos compradores más solventes. Nuestras previsiones para los próximos meses muestran un descenso continuado en el número de hipotecas y en el importe de las mismas. Y también presentan un crecimiento de la hipoteca media a lo largo de 2014.

- **El pasado noviembre las viviendas objeto de compraventa fueron 21 847, registrando una tasa de variación interanual próxima al -14,8 %** (Cuadro 8). El número de operaciones registradas en noviembre es el segundo más bajo desde el año 2007. Del total de transacciones, las viviendas de nueva construcción sufrieron la caída más acusada, alcanzando una tasa de variación interanual superior al -22,1 %, que dobla la observada para las viviendas de segunda mano. En conjunto, tras siete meses consecutivos de descenso en la compraventa de viviendas, el acumulado anual muestra un retroceso con respecto a la cifra observada durante el mismo periodo de 2012. A falta del dato de diciembre para cerrar el año, nuestras previsiones muestran que en 2013 la cifra de compraventa de viviendas quedaría próxima a las 310 000. Durante el año 2014 el mercado inmobiliario continuará sufriendo la falta de crédito y las dificultades de acceso al empleo, por lo que, previsiblemente, se registrarán nuevos descensos en la cifra de compraventa de viviendas.

Morosidad

	EFP	T_{12}^1
5/2013	162,1	6,88
6/2013	167,8	2,33
7/2013	170,9	1,05
8/2013	172,4	-0,63
9/2013	179,3	2,36
10/2013	181,7	0,55
11/2013	182,8	0,04
12/2013	178,9	12,26
1/2014	187,0	13,65
2/2014	187,5	20,28
3/2014	186,8	19,33
4/2014	190,0	19,13
5/2014	194,1	19,75

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

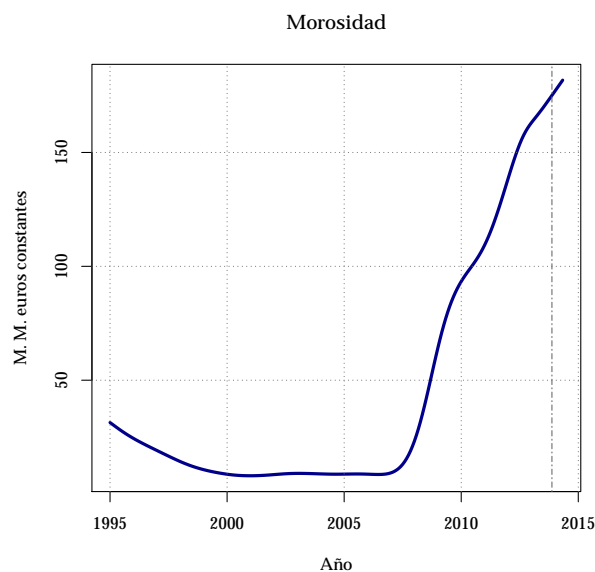


Gráfico 1. Tendencia de la morosidad.

Crédito

	EFP	T_{12}^1
5/2013	1436,1	-14,15
6/2013	1436,3	-14,48
7/2013	1419,8	-14,32
8/2013	1413,0	-13,28
9/2013	1408,3	-12,87
10/2013	1390,4	-12,44
11/2013	1390,9	-12,46
12/2013	1364,5	-9,69
1/2014	1359,4	-9,97
2/2014	1345,4	-9,30
3/2014	1335,5	-9,73
4/2014	1308,0	-9,87
5/2014	1297,6	-9,65

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

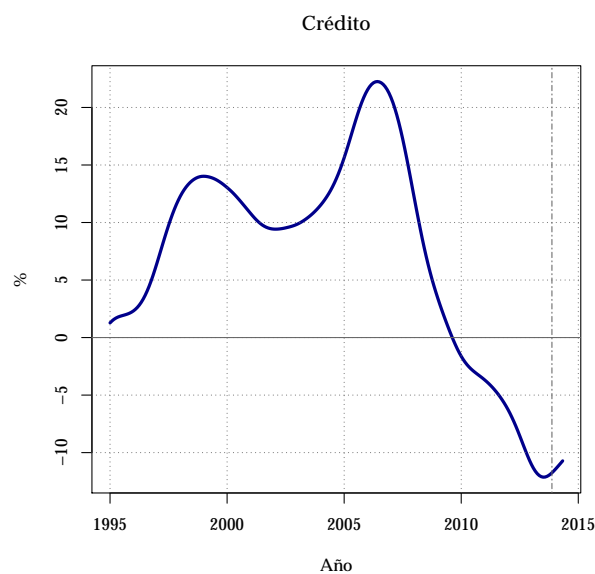


Gráfico 2. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

Ratio de morosidad

	EFP	V_{12}^1
5/2013	11,29	2,22
6/2013	11,68	1,92
7/2013	12,04	1,83
8/2013	12,20	1,55
9/2013	12,73	1,89
10/2013	13,07	1,69
11/2013	13,14	1,64
12/2013	13,29	2,74
1/2014	13,95	3,05
2/2014	14,24	3,73
3/2014	14,41	3,83
4/2014	14,95	3,96
5/2014	15,47	4,19

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

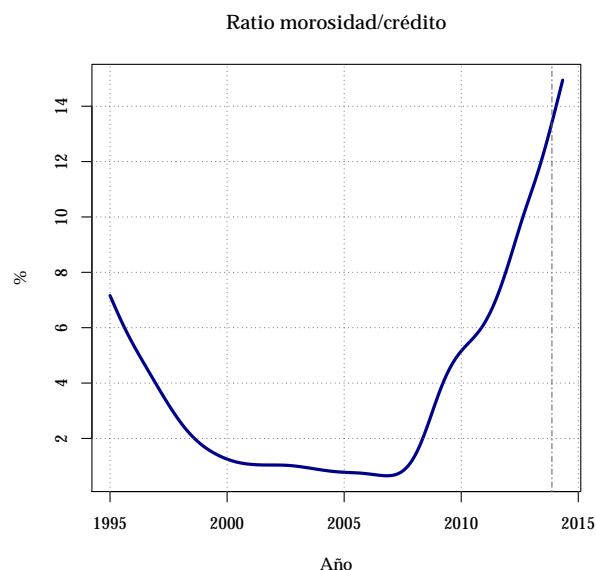


Gráfico 3. Tendencia de la ratio de morosidad.

Creación de sociedades

	Empresas	T_{12}^1
6/2013	7828	2,64
7/2013	7983	10,64
8/2013	6135	3,47
9/2013	5868	9,36
10/2013	7669	8,58
11/2013	7424	0,86
12/2013	7441	0,28
1/2014	7976	2,42
2/2014	8790	0,67
3/2014	9519	16,74
4/2014	8805	-6,22
5/2014	8643	-0,05
6/2014	8635	10,31

Cuadro 4. Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

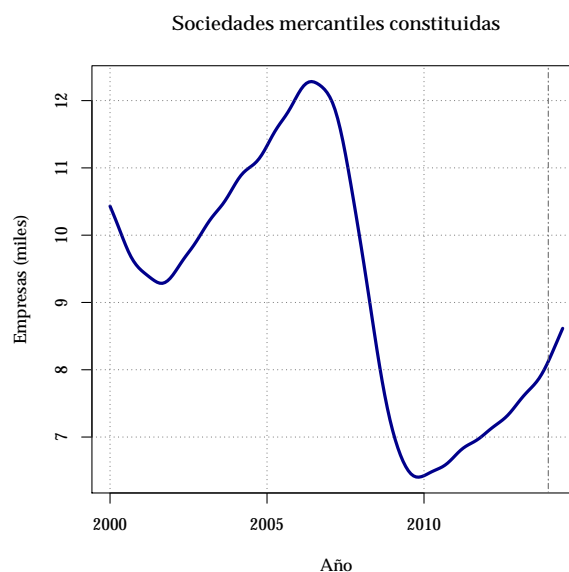


Gráfico 4. Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

Concursos de acreedores

	Número	T_{12}^1
6/2013	805	14,02
7/2013	756	8,46
8/2013	314	20,31
9/2013	555	24,72
10/2013	896	11,17
11/2013	701	-15,03
12/2013	598	-7,29
1/2014	664	-9,32
2/2014	835	-18,81
3/2014	816	1,52
4/2014	755	-3,43
5/2014	794	-2,23
6/2014	798	-0,91

Cuadro 5. Previsiones del número de concursos de acreedores.

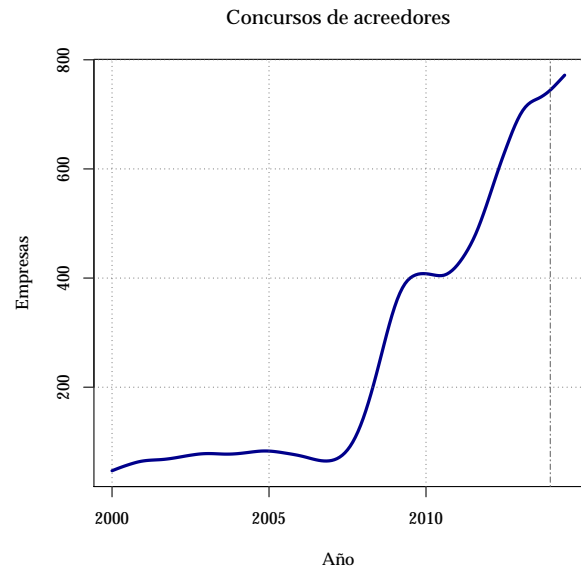


Gráfico 5. Tendencia de los concursos de acreedores.

Ratio de incumplimiento

	Ratio	V_{12}^1
6/2013	6,10	1,19
7/2013	6,14	1,06
8/2013	6,00	0,79
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	6,45	-0,00
2/2014	6,63	-0,04
3/2014	6,91	-0,07
4/2014	7,18	-0,08
5/2014	7,30	-0,12
6/2014	5,87	-0,23

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

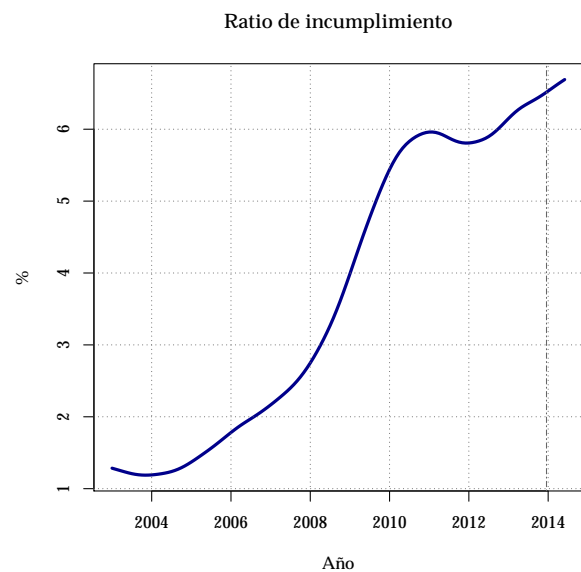


Gráfico 6. Tendencia de la ratio de incumplimiento.

Hipotecas vivienda

	Importe	T_{12}^1	Número	T_{12}^1	Media	T_{12}^1
5/2013	1,71	-33,66	18,42	-29,17	96,4	-4,71
6/2013	1,31	-48,66	14,05	-42,22	97,5	-9,31
7/2013	1,33	-43,55	13,78	-43,28	100,2	1,30
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	1,18	-30,89	11,97	-31,89	105,0	3,53
1/2014	1,55	-38,89	15,40	-39,48	105,5	2,47
2/2014	1,47	-39,40	14,28	-40,99	107,5	3,71
3/2014	1,25	-17,94	12,68	-22,05	103,9	7,45
4/2014	1,11	-29,73	11,68	-33,31	101,6	8,01
5/2014	1,25	-26,55	12,88	-30,08	103,5	7,41

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

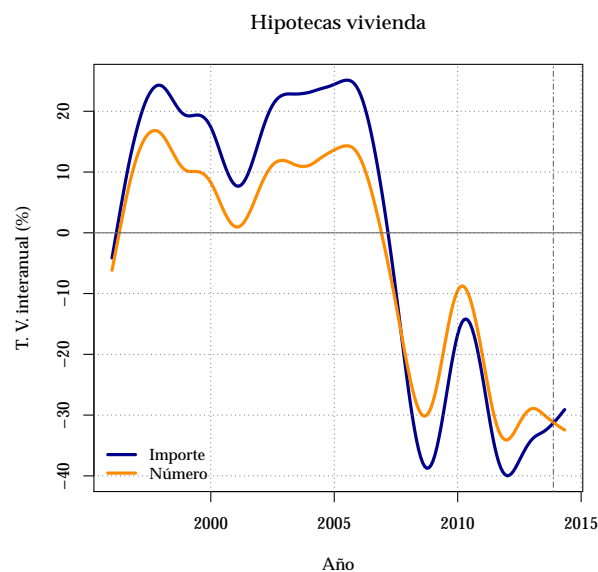


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

Compraventa de vivienda

	Total	T_{12}^1	Nueva	T_{12}^1
5/2013	26,2	-3,90	11,6	-11,75
6/2013	24,0	-5,66	10,3	-14,93
7/2013	25,7	-6,14	11,4	-13,82
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	20,4	-13,20	9,0	-20,11
1/2014	30,5	-23,15	14,5	-28,08
2/2014	27,9	-21,38	13,5	-28,09
3/2014	21,1	-4,55	9,1	-13,79
4/2014	19,5	-17,46	8,0	-21,29
5/2014	22,6	-13,75	9,5	-17,95

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

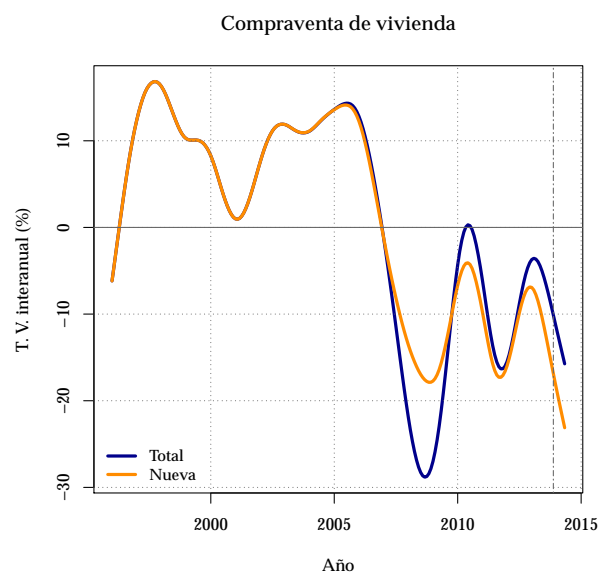


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.