

# MOROSIDAD Y EMPRESAS

Febrero de 2014

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

## Resumen

- El pasado mes de diciembre, los datos de morosidad experimentan un notable ascenso debido a un cambio de criterio sobre la contabilización, como dudosos, de créditos dirigidos a la refinanciación de otros créditos. Dicho cambio hace que la tasa de variación interanual sea de un 17,3% (Cuadro 1), cifra que refleja el importante volumen de esta clase de crédito que ya existía aunque no se registraba como moroso. La consecuencia del nuevo criterio es que, durante los próximos meses, veremos incrementos artificiales de la morosidad, pero no reales, porque los riesgos ya se encontraban presentes en el sistema financiero. Una vez se disponga de algunos datos más, será posible volver a calcular previsiones de la variable eliminando el efecto. **Pensamos que la evolución de la morosidad será estable, en la línea de nuestras previsiones anteriores al cambio.**
- El crédito concedido experimentó una reducción en tasa interanual en todos los meses del pasado año 2013, y diciembre no fue una excepción. Con una tasa de variación interanual del -9,5%, la cifra de crédito concedido quedó por debajo de los 1,37 billones de euros constantes (Cuadro 2). Durante el primer semestre de 2014 asistiremos, previsiblemente, a una continuación en la política de concesión de crédito que siguen las entidades financieras, de forma que se observarán sucesivas reducciones en el crédito, siendo alrededor del -10% la tasa de variación interanual.
- La ratio de morosidad en diciembre de 2013 registró una variación superior a los tres puntos porcentuales, acercando la ratio al 13,7% (Cuadro 3). El notable crecimiento experimentado por la morosidad, unido a la continua rebaja en el crédito siguen empujando al alza la ratio de morosi-

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

dad que, lejos de tocar techo, según nuestras previsiones podría superar el 17,3 % durante el primer semestre del ejercicio en curso.

- Según datos de axesor, la creación de sociedades en enero de 2014 alcanzó la cifra de 7984 sociedades mercantiles, registrando una tasa de variación interanual superior al 2,5 % con respecto al dato observado en enero de 2013 (Cuadro 4). Según nuestras previsiones, podría mantenerse la tendencia al alza que ya se observó el pasado año, arrojando un incremento sostenido en el número de sociedades creadas durante el presente año.
- El ejercicio 2014 arrancó con 579 concursos de acreedores, anotando un notable descenso, próximo al 21 %, con respecto al mes de enero de 2013 (Cuadro 5). El dato de enero consolida la evolución seguida durante los últimos meses del pasado año. Según nuestras previsiones, el primer semestre de 2014 presentará tasas de variación interanuales negativas, aunque es todavía pronto para pronosticar un descenso en el número de concursos acumulado anual.
- La ratio de incumplimiento en enero de 2014 superó el 6,2 %, a pesar de experimentar una variación interanual negativa de 0,2 puntos porcentuales (Cuadro 6). Durante los próximos meses se observarán nuevas rebajas en la ratio, que podrían situarla en el 5,5 % al término del primer semestre del año en curso.
- El año 2013 registró una rebaja del 28 % en el número de hipotecas concedidas

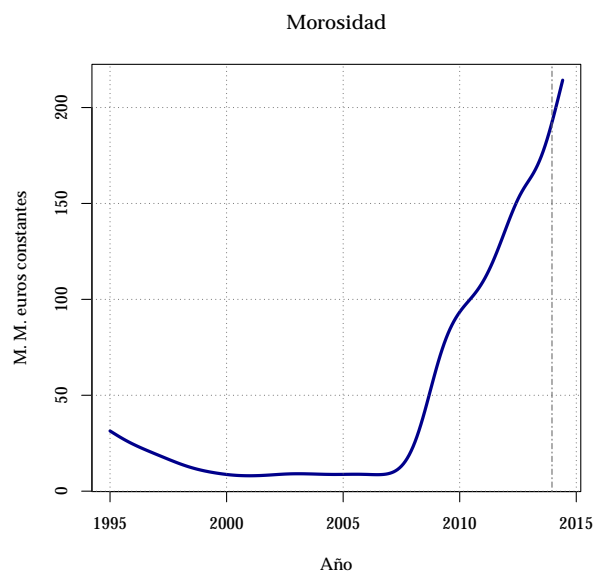
con respecto al ejercicio 2012. En diciembre se concedieron 12 329 hipotecas vivienda, resultando en una rebaja próxima al 29,9 % con relación al mismo mes de 2012. La hipoteca media presentó una tasa de variación interanual apenas perceptible que sitúa el importe medio prestado en los 101 494 euros (Cuadro 7). Nuestras previsiones para los próximos meses mantienen la evolución descendente tanto en el importe como en el número de hipotecas concedidas. En cambio, la hipoteca media podría presentar poca variación y quedar situada alrededor de los 100 000 euros durante el primer semestre de 2014.

- En el ejercicio 2013 se vendieron poco más de 311 000 viviendas, experimentando un descenso del 2,4 % con respecto al año 2012. Este dato representa menos de la mitad de las viviendas objeto de compraventa en el año 2007, cuando se superaron las 775 000 transacciones. La rebaja es más notable en las viviendas de nueva construcción, cuyo descenso en 2013 alcanza el 8,1 % con respecto al ejercicio precedente. El pasado diciembre las viviendas objeto de compraventa fueron 22 723, registrando una tasa de variación interanual del -3,4 % (Cuadro 8). Del total de transacciones realizadas en diciembre, las viviendas de nueva construcción representan, aproximadamente, la mitad de las que fueron objeto de compraventa. Según nuestras previsiones, el mercado inmobiliario continuará registrando descensos durante el primer semestre de 2014, con una tasa de variación interanual media del -10 %.

## Morosidad

	EFP	$T_{12}^1$
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	0,56
11/2013	182,8	0,02
12/2013	186,9	17,28*
1/2014	197,8	20,19*
2/2014	201,9	29,50*
3/2014	204,1	30,38*
4/2014	210,2	31,80*
5/2014	217,9	34,47*
6/2014	223,4	33,15*

**Cuadro 1.** Previsiones de morosidad (miles de millones de euros constantes). (\*) Las cifras están fuertemente afectadas por un cambio de criterio en los datos oficiales que han pasado a incluir como dudosos créditos que no se contabilizaban así anteriormente.

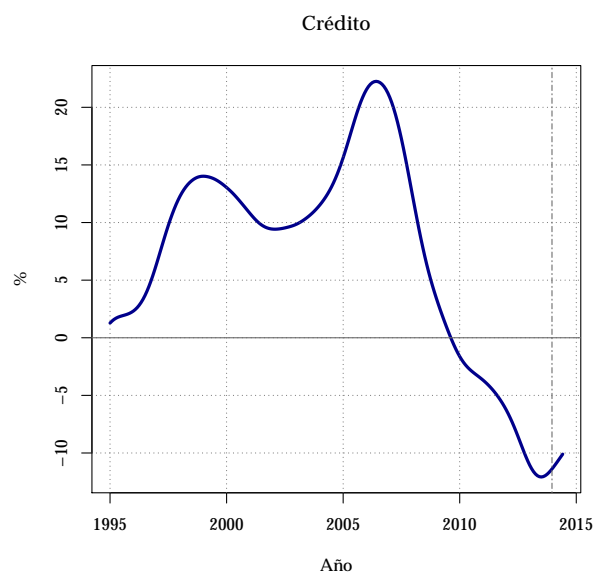


**Gráfico 1.** Tendencia de la morosidad.

## Crédito

	EFP	$T_{12}^1$
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	1390,5	-12,43
11/2013	1391,2	-12,45
12/2013	1366,8	-9,54
1/2014	1361,7	-9,82
2/2014	1347,8	-9,14
3/2014	1338,3	-9,54
4/2014	1311,1	-9,65
5/2014	1301,0	-9,41
6/2014	1302,4	-9,32

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

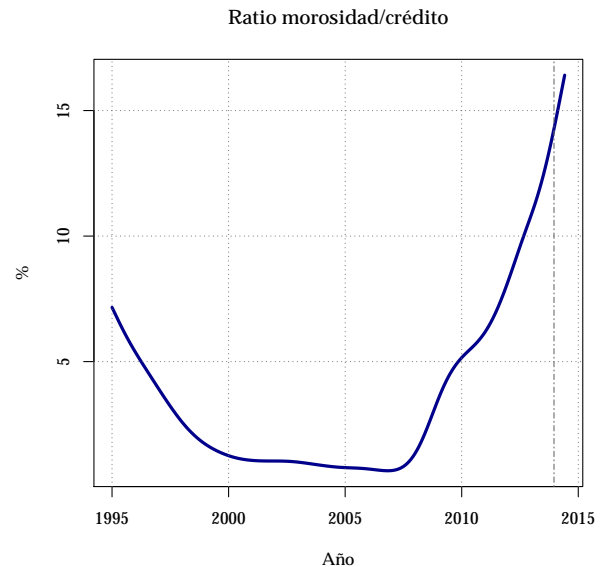


**Gráfico 2.** Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

## Ratio de morosidad

	EFP	$V_{12}^1$
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	13,67	3,13*
1/2014	14,46	3,57*
2/2014	14,88	4,37*
3/2014	15,32	4,74*
4/2014	16,07	5,08*
5/2014	16,81	5,52*
6/2014	17,34	5,66*

**Cuadro 3.** Previsiones de la ratio de morosidad (%).  
 (\*) Las cifras están fuertemente afectadas por un cambio de criterio en los datos oficiales que han pasado a incluir como dudosos créditos que no se contabilizaban así anteriormente.

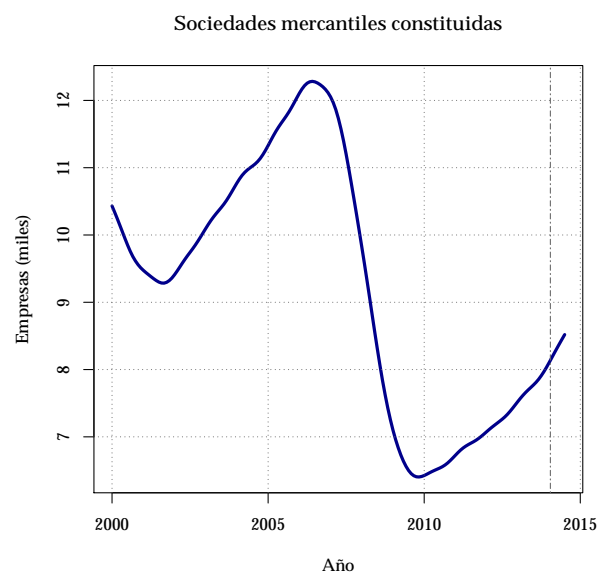


**Gráfico 3.** Tendencia de la ratio de morosidad.

## Creación de sociedades

	Empresas	$T_{12}^1$
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	7984	2,52
2/2014	8792	0,69
3/2014	9525	16,81
4/2014	8811	-6,15
5/2014	8645	-0,02
6/2014	8641	10,38
7/2014	7837	-1,83

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

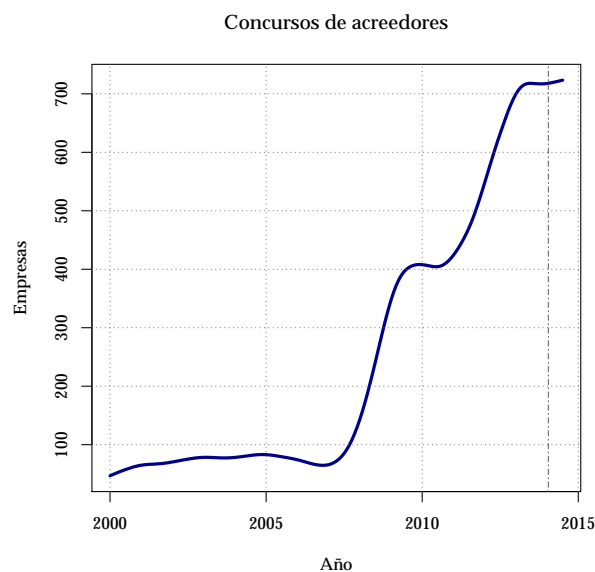


**Gráfico 4.** Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

## Concursos de acreedores

	Número	$T_{12}^1$
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	579	-20,90
2/2014	803	-21,87
3/2014	765	-4,82
4/2014	697	-10,82
5/2014	747	-8,00
6/2014	743	-7,65
7/2014	723	-4,33

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

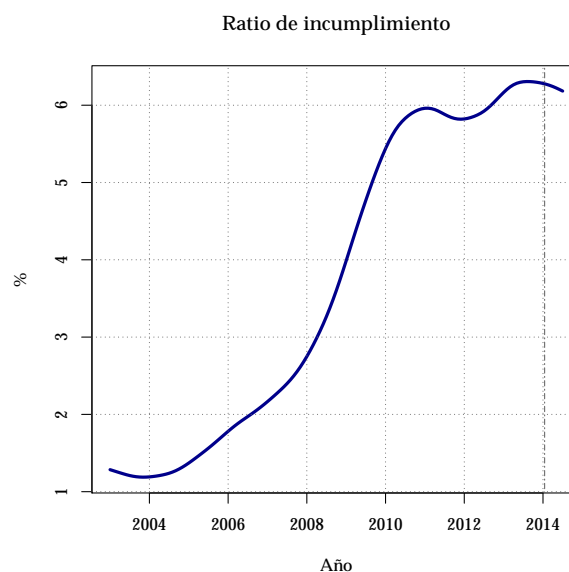


**Gráfico 5.** Tendencia de los concursos de acreedores.

## Ratio de incumplimiento

	Ratio	$V_{12}^1$
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	6,22	-0,24
2/2014	6,31	-0,35
3/2014	6,55	-0,43
4/2014	6,79	-0,48
5/2014	6,89	-0,54
6/2014	5,53	-0,57
7/2014	5,55	-0,59

**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	$T_{12}^1$
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	1,20	-30,01	12,33	-29,86	101,5	0,03
1/2014	1,56	-38,51	15,61	-38,65	102,8	-0,09
2/2014	1,48	-38,96	14,49	-40,12	104,2	0,52
3/2014	1,26	-17,19	12,93	-20,55	100,5	3,98
4/2014	1,12	-29,14	11,87	-32,20	98,0	4,24
5/2014	1,26	-25,89	13,10	-28,86	99,8	3,49
6/2014	1,15	-12,18	11,80	-16,01	101,3	3,92

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

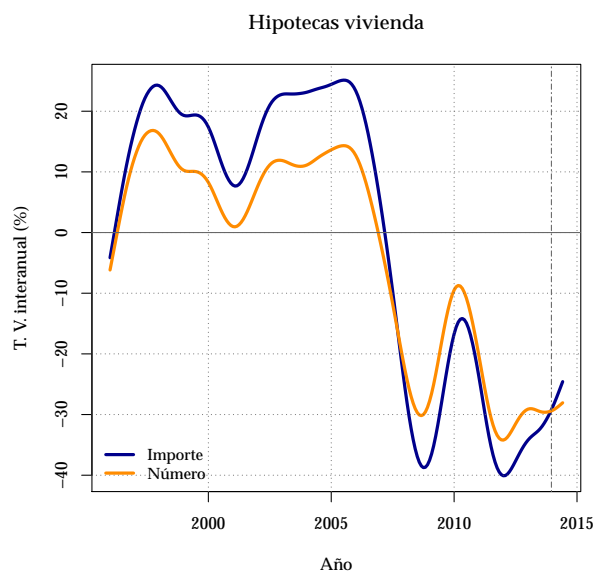


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

## Compraventa de vivienda

	Total	$T_{12}^1$	Nueva	$T_{12}^1$
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	22,7	-3,40	11,1	-1,50
1/2014	32,0	-19,26	15,9	-21,17
2/2014	29,3	-17,41	14,7	-21,40
3/2014	22,5	1,90	10,4	-1,84
4/2014	20,6	-12,71	9,0	-12,42
5/2014	23,9	-8,75	10,5	-8,76
6/2014	22,4	-6,34	9,8	-5,16

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

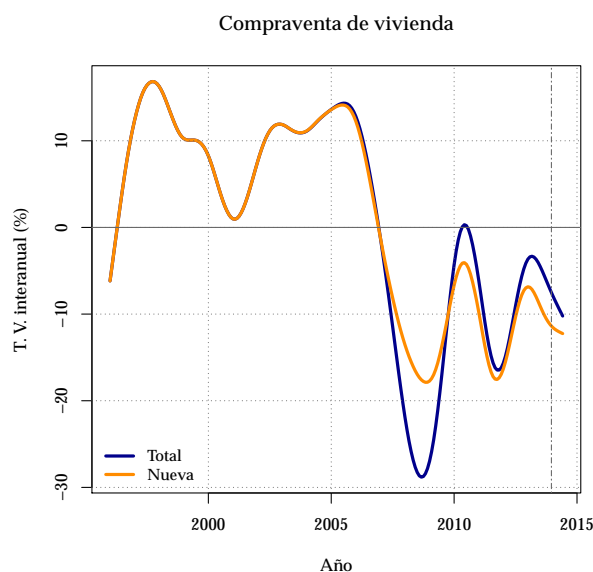


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.