

# MOROSIDAD Y EMPRESAS

Julio de 2014

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

## Resumen

- El pasado mes de mayo la morosidad de las entidades financieras superó los 180 100 millones de euros constantes, registrando una tasa de variación interanual del 4 % (Cuadro 1). El crecimiento de la morosidad parece suavizarse tras el impacto que tuvo a comienzos del ejercicio la contabilización de refinanciaciones. Según nuestras previsiones, el signo de la tasa de variación interanual podría ser negativo durante buena parte de la segunda mitad el año, evidenciando así un comportamiento más favorable para asistir a un proceso de recuperación económica.
- Atendiendo a la evolución que presenta la cifra de crédito, todavía habrá que esperar algunos meses para apreciar una reactivación de esta magnitud. **En mayo el crédito disminuyó cerca del 7,9 % con respecto al mismo mes de 2013, situando el importe por encima de los 1,32 billones de euros constantes** (Cuadro 2). Según nuestras previsiones, el periodo de desapalancamiento se extenderá a lo largo del ejercicio en curso, de forma que las tasas de variación interanuales se mantendrán en valores similares al registrado el pasado mes de mayo.
- **La ratio de morosidad de las entidades financieras se situó, en mayo pasado, ligeramente por encima del 13,6 %, tras registrar una variación interanual superior a 1,5 puntos** (Cuadro 3). Este dato de crecimiento, no obstante, deja la ratio por debajo del dato observado en el mes de abril de este año. Según nuestras previsiones, la ratio arrojará variaciones interanuales negativas en el último trimestre de 2014.

### Contenido

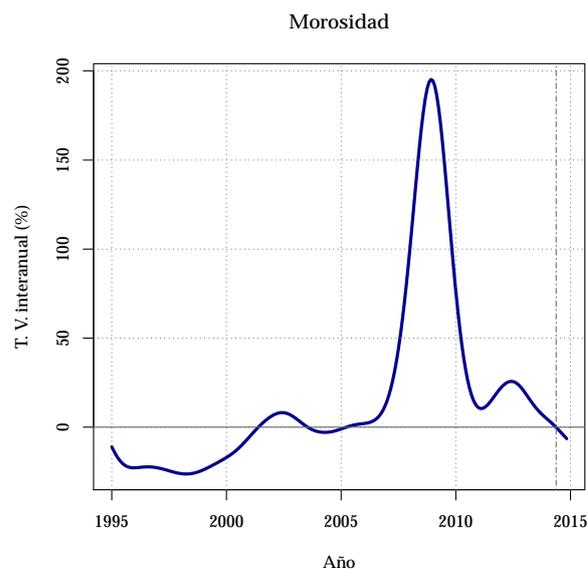
Resumen . . . . .	1	Concursos de acreedores . . . . .	5
Morosidad . . . . .	3	Ratio de incumplimiento . . . . .	5
Crédito . . . . .	3	Hipotecas vivienda . . . . .	6
Ratio de morosidad . . . . .	4	Compraventa de vivienda . . . . .	6
Creación de sociedades . . . . .	4	Crédito hipotecario . . . . .	7
		Crédito construcción e inmobiliaria . . . . .	7

- Según datos de **axesor**, **la creación de nuevas empresas en mayo registró una caída del 9,6 % con respecto a la cifra registrada en mayo de 2013**. El acumulado semestral, en cambio, arroja la creación de 50 962 empresas, lo que representa un ligero aumento (Cuadro 4). Según nuestras previsiones, durante la segunda mitad del año la creación de empresas podría experimentar una rebaja, con tasas de variación interanual medias alrededor del -9 %.
- **En mayo se declararon 555 concursos de acreedores, arrojando una tasa de variación interanual del -31,1 % (Cuadro 5)**. Este dato es similar al que pone de manifiesto el acumulado semestral. En la primera mitad de 2014 se declaró un 28,4 % de concursos por debajo de los registrados el primer semestre de 2013. Esta tendencia a la baja en la cifra de concursos será, previsiblemente, la tónica que seguirá el dato durante todo el ejercicio en curso.
- En mayo **la ratio de incumplimiento registró una nueva rebaja, próxima a los 2 puntos, que la sitúa cerca del 4,2 % (Cuadro 6)**. Los próximos meses arrojarán, previsiblemente, nuevas reducciones en la ratio, que podría quedar en el 3 % al término del año.
- En mayo **las entidades financieras concedieron 17 963 hipotecas vivienda, lo que representa un reducción próxima al 2,5 % en el número de hipotecas**. En cambio, el importe concedido experimentó un tímido aumento, para superar los 1710 millones de euros constantes. La hipoteca media rompe el suelo de los 100 000 tras registrar un aumento próximo al 2,9 % por encima del dato registrado hace un año (Cuadro 7). Según nuestras previsiones, tanto el número como el importe de las hipotecas podrían crecer a lo largo de la segunda mitad del ejercicio.
- **En mayo se registraron 28 124 transacciones de compraventa de vivienda, con un aumento próximo al 7,3 % con respecto al mismo mes de 2013**. Sobre las transacciones realizadas, 10 871 fueron viviendas de nueva construcción, dando lugar a una reducción cercana al 6 % para este tipo de vivienda (Cuadro 8). Nuestras previsiones muestran una incipiente reactivación del mercado hipotecario. En los próximos meses podríamos asistir a una tasa de variación interanual medias de 8 % hasta el término del ejercicio.
- **El crédito inmobiliario a los hogares experimentó un descenso del 3,3 % en el primer trimestre de 2014, al tiempo que la cifra de morosidad se incrementaba cerca del 42,3 %**, acercando la ratio de morosidad al 1,9 %. Más severa es la reducción en el crédito a las inmobiliarias y empresas constructoras. Durante el primer trimestre se redujo un 16 % con respecto al mismo periodo de 2013. Asimismo, la morosidad volvió a crecer, en un 8 %, situando la ratio de morosidad por encima del 8,1 %. Según nuestras previsiones, el crédito no fluirá con facilidad a hogares ni empresas, si bien asistiremos a una mejora en los datos de morosidad que, en el caso de las empresas, podría mostrar una tasa de variación negativa.

## Morosidad

	EFP	$T_{12}^1$
11/2013	195,3	0,02
12/2013	187,1	9,84
1/2014	189,6	7,82
2/2014	187,8	12,73
3/2014	185,0	10,59
4/2014	182,4	6,98
5/2014	180,1	4,00
6/2014	180,6	0,74
7/2014	182,2	-0,24
8/2014	181,4	-1,57
9/2014	178,9	-6,60
10/2014	178,0	-8,37
11/2014	174,9	-10,45

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

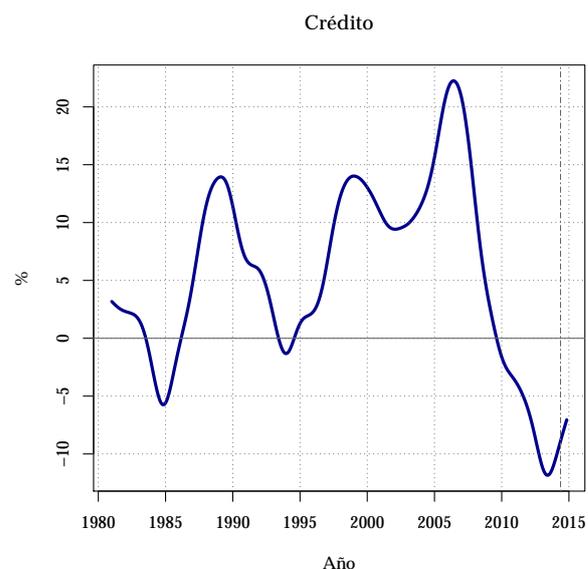


**Gráfico 1.** Tendencia de la morosidad.

## Crédito

	EFP	$T_{12}^1$
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	1359,2	-8,13
4/2014	1334,2	-8,06
5/2014	1323,1	-7,87
6/2014	1327,4	-7,58
7/2014	1316,4	-7,28
8/2014	1303,8	-7,73
9/2014	1300,1	-7,69
10/2014	1281,7	-7,83
11/2014	1281,2	-7,91

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

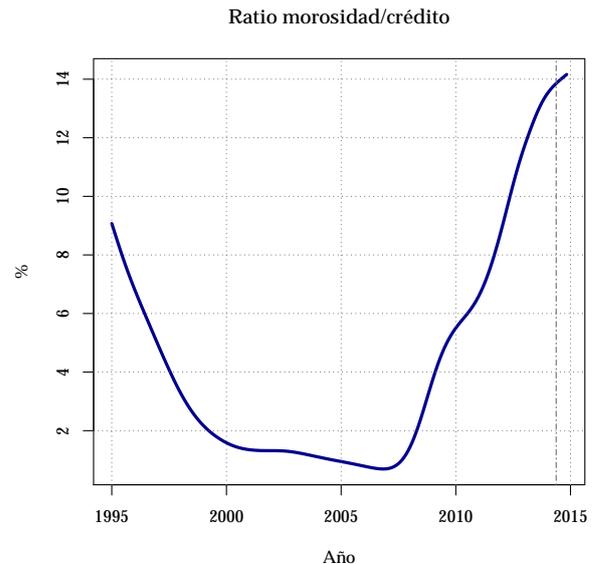


**Gráfico 2.** Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

## Ratio de morosidad

	EFP	$V_{12}^1$
11/2013	14,04	1,75
12/2013	13,69	2,41
1/2014	13,76	2,11
2/2014	13,66	2,43
3/2014	13,61	2,30
4/2014	13,67	1,92
5/2014	13,61	1,55
6/2014	13,71	1,23
7/2014	13,91	1,04
8/2014	13,95	0,91
9/2014	13,83	0,23
10/2014	13,95	-0,01
11/2014	13,72	-0,32

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

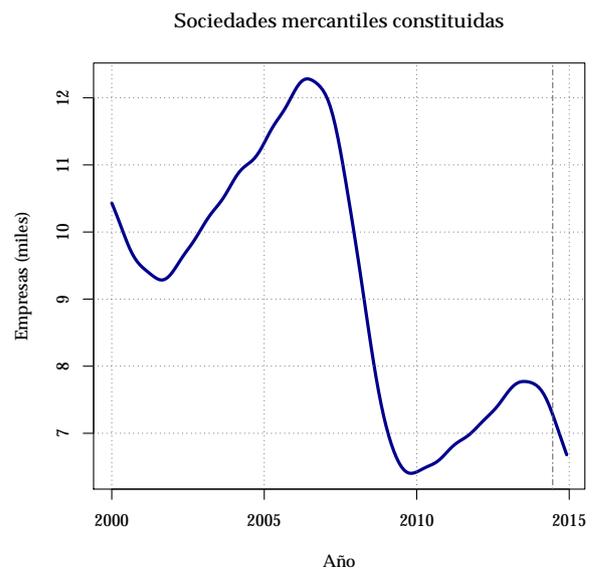


**Gráfico 3.** Tendencia de la ratio de morosidad.

## Creación de sociedades

	Empresas	$T_{12}^1$
12/2013	7441	0,28
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	7451	-6,66
8/2014	5650	-7,90
9/2014	5310	-9,52
10/2014	6631	-13,53
11/2014	6758	-8,96
12/2014	6823	-8,30

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

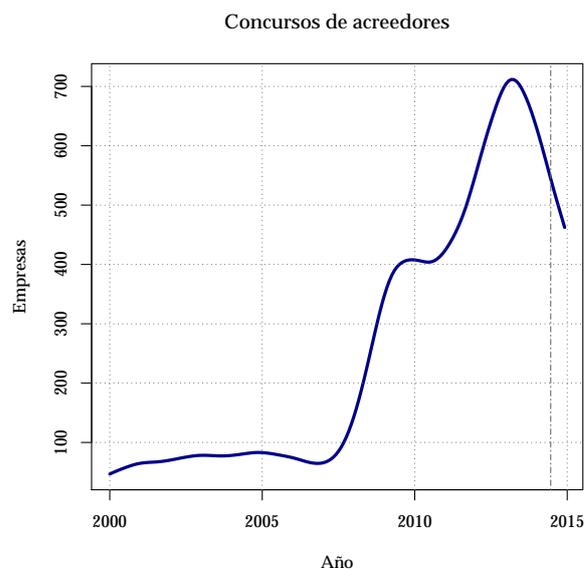


**Gráfico 4.** Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

## Concursos de acreedores

	Número	$T_{12}^1$
12/2013	598	-7,29
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	538	-28,80
8/2014	222	-29,33
9/2014	376	-32,26
10/2014	639	-28,68
11/2014	569	-18,87
12/2014	473	-20,94

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

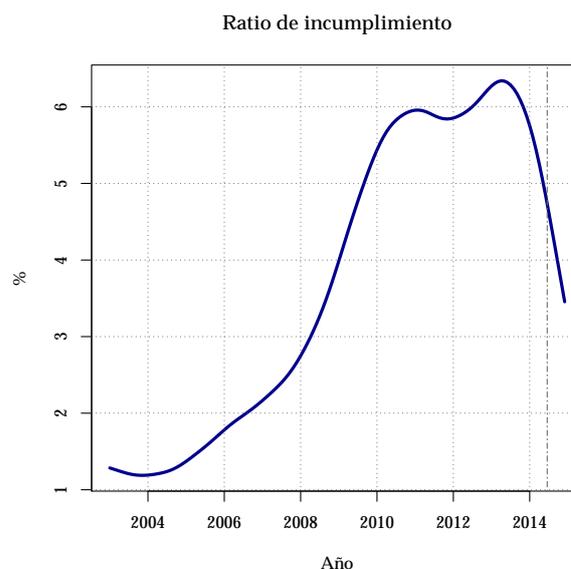


**Gráfico 5.** Tendencia de los concursos de acreedores.

## Ratio de incumplimiento

	Ratio	$V_{12}^1$
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	6,35	-0,91
5/2014	6,36	-1,06
6/2014	4,17	-1,93
7/2014	3,92	-2,22
8/2014	3,71	-2,30
9/2014	3,53	-2,40
10/2014	3,41	-2,61
11/2014	3,25	-2,82
12/2014	3,10	-3,07

**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	$T_{12}^1$
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	1,65	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	0,11	17,96	-2,48	99,2	2,87
6/2014	1,60	22,00	16,06	14,31	101,4	4,00
7/2014	1,56	17,16	15,40	11,81	101,1	0,87
8/2014	1,39	24,40	13,75	13,17	100,5	4,96
9/2014	1,61	15,91	15,62	5,16	101,2	4,00
10/2014	1,43	-1,85	13,97	-5,02	100,5	-2,63
11/2014	1,47	3,63	13,99	0,40	102,0	-4,25

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

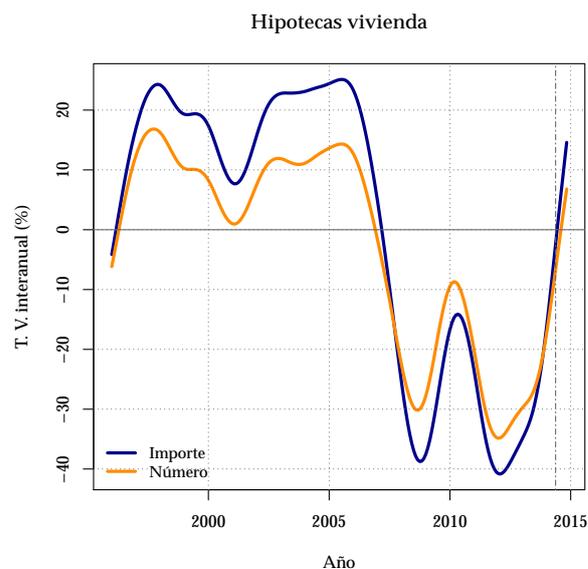


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

## Compraventa de vivienda

	Total	$T_{12}^1$	Nueva	$T_{12}^1$
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	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	26,8	11,79	10,6	2,92
7/2014	28,2	9,61	11,7	2,28
8/2014	26,4	12,21	11,0	4,50
9/2014	26,3	10,42	10,8	1,55
10/2014	24,1	5,69	9,9	-1,70
11/2014	24,8	13,58	10,2	3,71

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

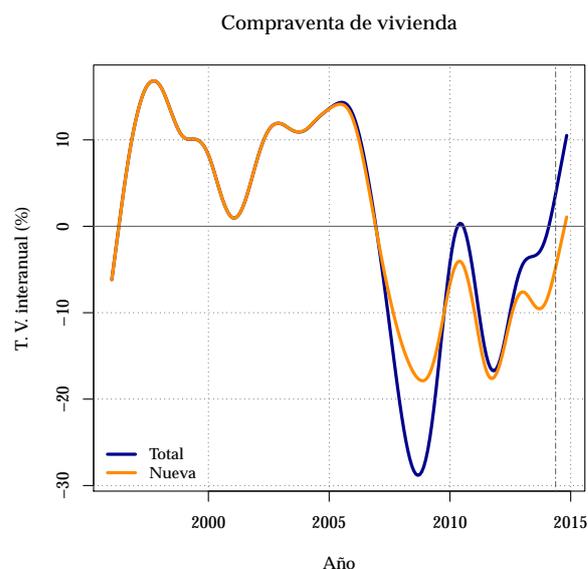
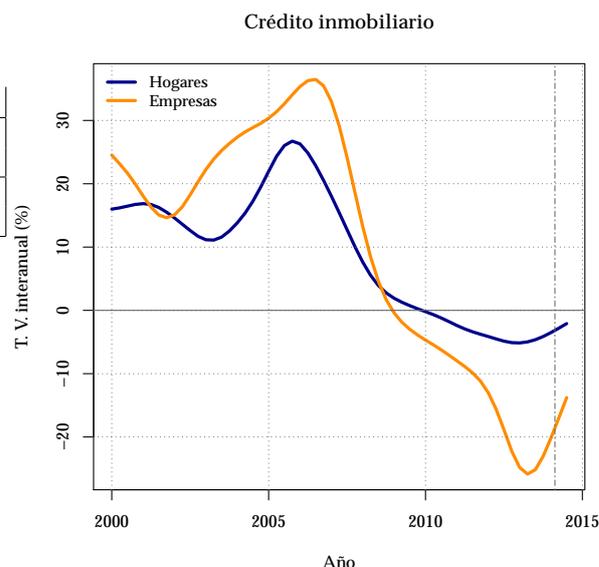


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.

## Crédito hipotecario

	Crédito	$T_4^1$	Moros.	$T_4^1$	Ratio	$V_4^1$
IV/2013	545,54	-4,28	30,92	41,27	5,67	1,83
I/2014	552,30	-3,30	32,41	42,25	5,87	1,88
II/2014	545,16	-2,73	34,22	24,54	6,15	1,25
III/2014	544,40	-1,66	37,50	24,91	6,42	1,00

**Cuadro 9.** Previsiones de crédito y morosidad hipotecarios a los hogares (miles de millones de euros constantes y %).

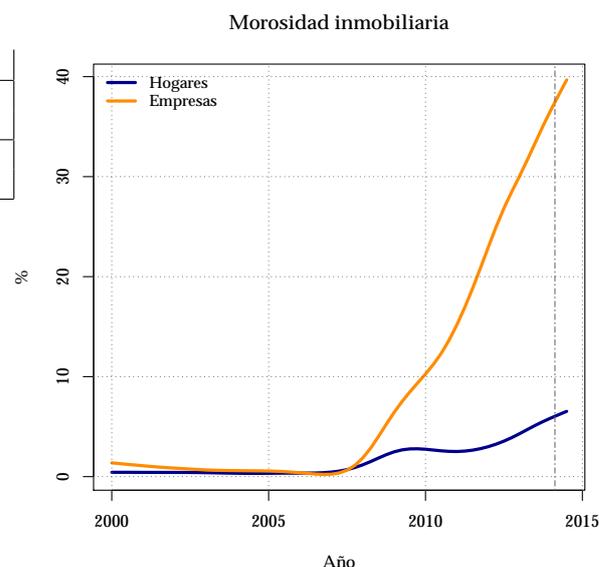


**Gráfico 9.** Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito con garantía hipotecaria (hogares) y a la construcción y servicios inmobiliarios (empresas).

## Crédito construcción e inmobiliaria

	Crédito	$T_4^1$	Moros.	$T_4^1$	Ratio	$V_4^1$
IV/2013	226,93	-21,17	84,08	3,44	37,05	8,82
I/2014	222,44	-16,00	81,46	8,00	36,62	8,14
II/2014	216,17	-14,34	79,11	2,80	38,21	7,72
III/2014	215,42	-13,29	79,70	-2,90	39,18	6,15

**Cuadro 9.** Inmobiliarias y constructoras: previsiones de crédito, morosidad y ratio (miles de millones de euros constantes y %).



**Gráfico 9.** Tendencia de la ratio de morosidad del crédito con garantía hipotecaria (hogares) y a la construcción y servicios inmobiliarios (empresas).