

MOROSIDAD Y EMPRESAS

Junio 2014

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

Novedades

A partir de este número, el Boletín Conjunto de GESIF y axesor de Seguimiento de la Morosidad y la Actividad Empresarial dejará de hacer un seguimiento de los efectos de comercio impagados a consecuencia del escaso volumen que dicha variable representa sobre el conjunto del crédito.

A la fecha de redacción del presente número del Boletín, el Banco de España no había hecho públicos nuevos datos sobre crédito y morosidad de construcción e inmobiliaria, por lo que no aparece dicha sección en el presente número.

Resumen

- **El inicio del segundo trimestre de 2014 registró una nueva rebaja en la cifra de crédito concedido, y un nuevo aumento en la morosidad.** El crédito en abril quedó por debajo de los 1,34 billones de euros constantes, tras sufrir un descenso del 8 % con respecto al mismo mes de 2013.
- **La morosidad de las entidades financieras alcanza en abril los 182 400 millones de euros constantes.** Tras un aumento próximo al 7,1 %, nuestras previsiones ofrecen tasas de variación interanual positivas, que irán disminuyendo, situándose en valores negativos al término del ejercicio.
- **La ratio de morosidad en abril se elevó 2 puntos porcentuales, alcanzando el 13,7 %.** Previsiblemente, la ratio no cederá del 14 % durante el ejercicio 2014.

Contenido

Resumen	1	Crédito y morosidad	3
		Actividad empresarial	6
		Mercado inmobiliario	8

- La sostenida mejora en la percepción que las familias tienen de la economía mantiene la derivada de la tendencia del Indicador de Confianza de los Consumidores en valores positivos.
- **El número de sociedades constituidas en mayo superó las 8100 sociedades, un 6 % por debajo del dato observado en abril de 2013.** Nuestras previsiones arrojan un suave crecimiento en la constitución de empresas durante los próximos meses.
- **En mayo se declaró un 32,8 % de concursos menos que la cifra observada un año atrás.** Nuestras previsiones arrojan pocas dudas acerca de la evolución a la baja de los concursos en los próximos meses, aunque a tasas ligeramente más moderadas que la registrada en abril.
- **La ratio de incumplimiento queda próxima al 6,4 % en abril,** tras registrar una variación interanual negativa que, previsiblemente, será la norma durante 2014.
- **El crédito hipotecario concedido a los hogares en el último trimestre del pasado año importó algo más de 545 000 millones de euros constantes.** La morosidad hipotecaria de los hogares creció un 41,3 %, y deja la ratio próxima al 5,7 %. Durante la primera mitad de 2014, el crédito seguirá disminuyendo, mientras que nuestras previsiones muestran incrementos en la morosidad por encima del registrado en el último trimestre del pasado año.
- **En abril se redujo el número y el importe de las hipotecas concedidas con respecto al mismo mes de 2013.** El mercado aún sufrirá ajustes a la baja en el número de hipotecas durante los próximos meses, lo que por ahora no permite apreciar síntomas de recuperación que vayan a consolidarse.
- **En abril, la compraventa de vivienda aumentó un 5,9 % con respecto al mismo mes del pasado año.** El dato descansa, en buena medida, en factores estacionales, y nuestras previsiones no invitan, todavía, a describir un escenario de recuperación sostenida.
- **En 1459 euros queda situado el precio medio por cuadrado de la vivienda** tras disminuir un 3,8 % en el primer trimestre de 2014. **Las rebajas que experimenta el stock de vivienda son todavía tímidas; aunque recurrentes, no van más allá del -1,6 %, evidenciando el recorrido a la baja que, previsiblemente, seguirá el precio de la vivienda.**

Crédito y morosidad

Crédito

En el pasado abril, el crédito concedido por las entidades financieras quedó por debajo de los 1,34 billones de euros constantes, experimentando una rebaja del 8 % con respecto a la cifra registrada en el mismo mes de 2013 (Cuadro 1).

	EFP	T_{12}^1
4/2014	1334,2	-8,06
5/2014	1330,2	-7,37
6/2014	1335,0	-7,05
7/2014	1324,4	-6,72
8/2014	1313,4	-7,05
9/2014	1311,0	-6,91
10/2014	1293,7	-6,97

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

Desde el comienzo del ejercicio en curso el crédito concedido ha experimentado reducciones con respecto a las cifras alcanzadas un año atrás. Según nuestras previsiones, esta será la evolución que presentará el dato durante los próximos meses, durante los cuales se registrarán tasas mensuales de variación interanual en torno al -7 %. De confirmarse nuestras previsiones, el año en curso podría cerrarse con una cifra de crédito concedido ligeramente por encima de los 1,2 billones de euros constantes.

Crédito

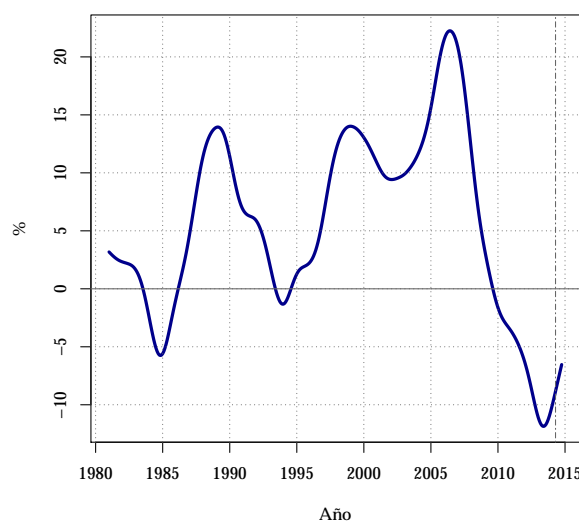


Gráfico 1. Tendencia de la tasa de variación del crédito.

Para los últimos meses del primer semestre, nuestras previsiones muestran reducciones en el crédito, a tasas que irán descendiendo paulatinamente hasta situarse próximas al -4 %. De esta forma, la cifra de crédito podría quedar por debajo de los 1,37 billones de euros constantes al término del primer semestre del año.

Morosidad

La morosidad de las entidades financieras en abril registra una tasa de variación interanual del 7 %, llegando a superar los 182 400 millones de euros constantes (Cuadro 2). Durante los próximos meses, la morosidad mantendrá su recorrido al alza, con tasas de variación positivas aunque reduciéndose progresivamente a medida que avanza el ejercicio en curso. En cambio,

en el último trimestre del año, según nuestras previsiones, podríamos asistir a un moderado y paulatino descenso en la cifra de morosidad, con tasas de variación alrededor del -4 %.

	EFP	T_{12}^1
4/2014	182,4	7,08
5/2014	182,4	5,41
6/2014	183,7	2,56
7/2014	186,2	2,05
8/2014	186,3	1,18
9/2014	184,6	-3,55
10/2014	184,5	-4,93

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

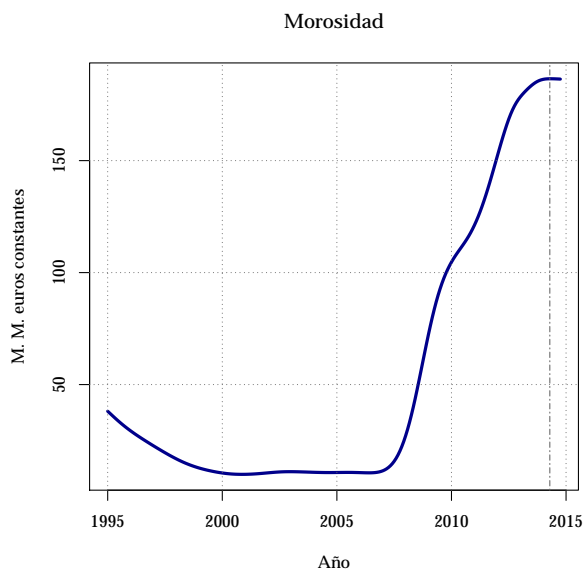


Gráfico 2. Tendencia de la morosidad.

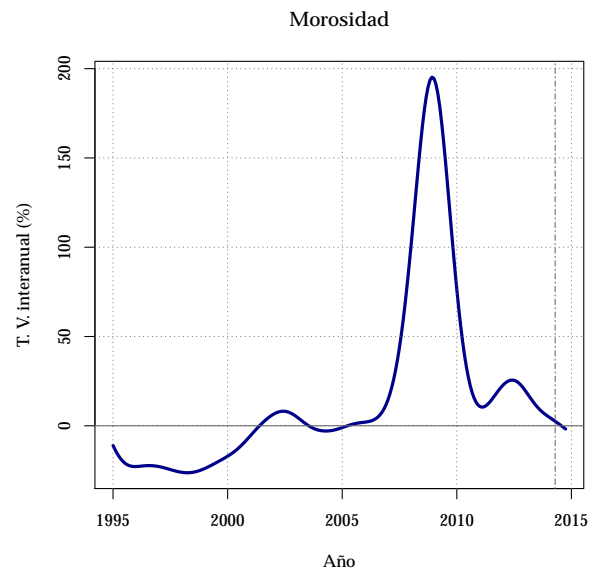


Gráfico 3. Tendencia de la tasa de variación de la morosidad.

Ratio de morosidad

La ratio de morosidad en abril se acercó al 13,7 %, arrojando una variación ligeramente por debajo de los 2 puntos (Cuadro 3).

El recorrido al alza de la ratio se extenderá hasta finales de 2014. No obstante, según nuestras previsiones, el cierre del ejercicio podría presentar un escenario algo más bondadoso, con variaciones negativas. En cualquier caso, la ratio de morosidad de las entidades financieras se mantendrá en valores de dos dígitos hasta bien entrado el año próximo.

	EFP	V_{12}^1
4/2014	13,67	1,93
5/2014	13,74	1,69
6/2014	13,89	1,42
7/2014	14,13	1,28
8/2014	14,25	1,22
9/2014	14,19	0,60
10/2014	14,37	0,42

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

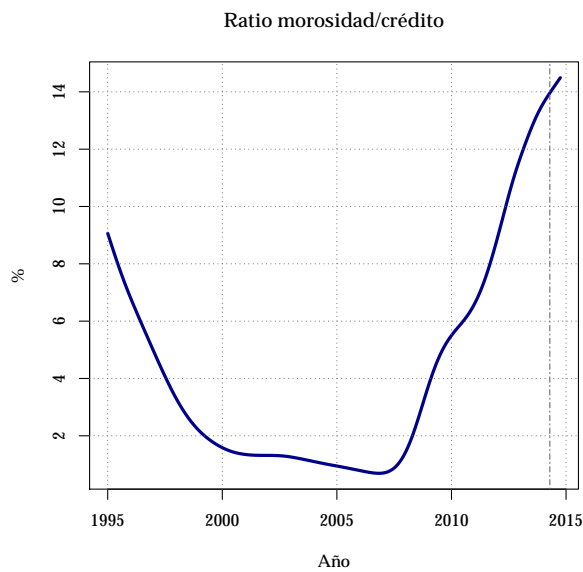


Gráfico 4. Tendencia de la ratio de morosidad.

Indicador de Confianza de los Consumidores

Una tenue mejora en la percepción de la situación económica parece instalarse en los hogares españoles, de forma que la derivada de la tendencia del Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC) se consolida en valores positivos (Gráfico 5).

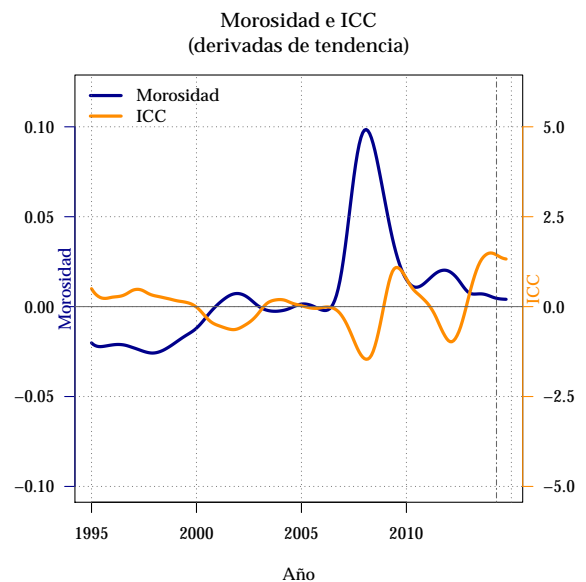


Gráfico 5. Derivadas de la tendencia de la morosidad y del indicador de confianza de los consumidores.

Actividad empresarial

Creación de sociedades

El número de empresas constituidas en mayo sufrió una reducción del 6% con relación al dato registrado en mayo de 2013. El número de sociedades constituidas no superó las 8122 empresas (Cuadro 1).

	Empresas	T_{12}^1
5/2014	8122	-6,07
6/2014	8530	8,96
7/2014	7697	-3,59
8/2014	6068	-1,09
9/2014	5962	1,59
10/2014	7003	-8,69
11/2014	7359	-0,88

Cuadro 1. Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

Según nuestras previsiones, en los próximos meses asistiremos a tasas de variación inter-anual medias positivas, aunque seguramente no excederán del 1%. De ser así, en el primer semestre de 2014 el número de sociedades creadas habrá superado la cifra registrada durante el mismo periodo de 2013.

Sociedades mercantiles constituidas

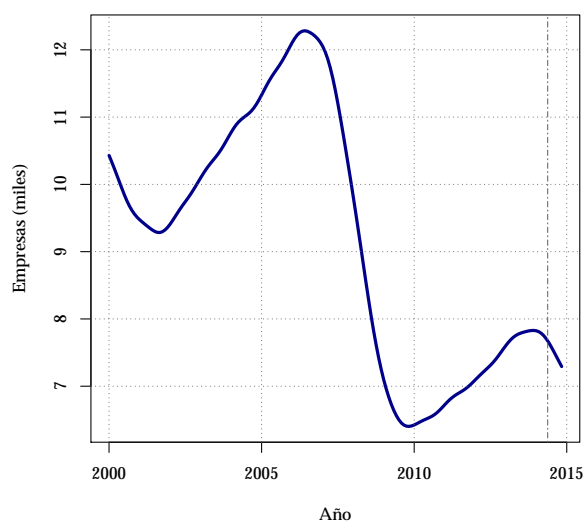


Gráfico 1. Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

Concursos de acreedores

La cifra de concursos de acreedores sigue presentando nuevas reducciones. El número de concursos declarados en mayo solo ascendió a 546, arrojando un descenso próximo al -32,8% con relación al dato observado en el mismo mes del pasado año (Cuadro 2).

	Número	T_{12}^1
5/2014	546	-32,76
6/2014	601	-25,39
7/2014	550	-27,20
8/2014	230	-26,66
9/2014	394	-29,07
10/2014	662	-26,12
11/2014	592	-15,51

Cuadro 2. Previsiones del número de concursos de acreedores.

La consecutiva reducción que ha seguido la cifra de concursos de acreedores en los últimos siete meses no parece agotada. Nuestras previsiones anticipan tasas mensuales de variación interanual negativas, en torno al -24 %, hasta el término del año.

	Ratio	V_{12}^1
5/2014	6,36	-1,06
6/2014	5,01	-1,09
7/2014	4,94	-1,20
8/2014	4,77	-1,23
9/2014	4,69	-1,24
10/2014	4,71	-1,31
11/2014	4,66	-1,40

Cuadro 3. Previsiones de la ratio de incumplimiento de empresas (%).

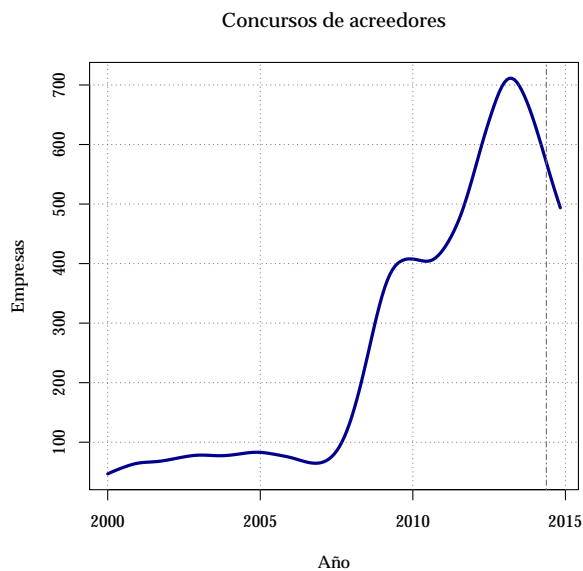


Gráfico 2. Tendencia de los concursos de acreedores.

Nuestras previsiones son consistentes con un escenario económico más favorable durante los próximos meses. En la segunda mitad del año asistiremos a sucesivas rebajas que podrían acercar la ratio al 4 % al cierre de 2014.

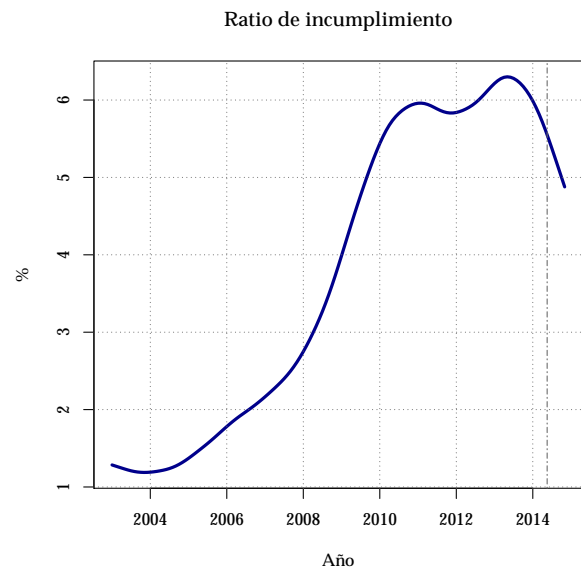


Gráfico 3. Tendencia de la ratio de incumplimiento de empresas.

Ratio de incumplimiento

La ratio de incumplimiento cede otro punto en mayo, y apenas si alcanza así el 6,4 % (Cuadro 3).

Mercado inmobiliario

La mejora en la situación económica que perciben las familias españolas todavía tardará algún tiempo en manifestarse en el mercado inmobiliario. En un mercado estrangulado sin crédito hipotecario, el número e importe de las hipotecas sigue registrando descensos.

El precio de la vivienda sufrirá nuevos ajustes, aunque la rebaja será, previsiblemente, menos acusada que en los meses pasados.

La actividad de construcción continúa prácticamente detenida y los visados de inicio y fin de obra nueva siguen disminuyendo, pero el stock de viviendas no se ajusta con la suficiente celeridad como para que el mercado se estabilice.

A finales de junio, **no se dispone de información actualizada sobre crédito y morosidad** ligados al sector inmobiliario, por lo que no se presenta esta sección habitual.

Hipotecas y precios

El mercado inmobiliario ofreció un dato optimista el pasado marzo. En cambio, aquel leve aumento en el número e importe de las hipotecas constituidas sobre vivienda no ha tenido continuidad con las cifras, recientemente publicadas, referidas al mes de abril. Con una rebaja próxima al 6,9%, el importe concedido en abril se sitúa en los 1,48 millones de euros constantes.

La reducción que experimentó el número de hipotecas concedidas es más significativa. Las 15 326 hipotecas concedidas arrojan una ta-

sa de variación interanual rayando el -12,5%. De resultas, la hipoteca media en abril queda por debajo de los 100 400 euros, tras registrar una tasa de variación interanual próxima al 6,8% (Cuadro 1).

	Importe	T_{12}^1	Número	T_{12}^1	Media	T_{12}^1
4/2014	1,48	-6,87	15,33	-12,46	100,4	6,78
5/2014	1,64	-3,98	16,53	-10,29	102,1	5,88
6/2014	1,57	19,24	15,40	9,59	103,6	6,31
7/2014	1,52	14,06	14,71	6,78	103,7	3,53
8/2014	1,34	20,10	12,90	6,19	103,1	7,76
9/2014	1,56	11,99	14,73	-0,86	104,1	6,98
10/2014	1,38	-5,47	13,11	-10,85	103,6	0,31

Cuadro 1. Previsiones de hipotecas vivienda (miles de millones de euros constantes, miles de hipotecas).

Aunque parecen pertenecer al pasado las caídas más severas, tanto en importe como en número de hipotecas, no es menos cierto que el mercado inmobiliario aún sufre las consecuencias que la morosidad de las entidades financieras ha tenido en su política crediticia. Todavía será necesario asistir a nuevos ajustes durante los próximos meses antes de que el mercado se estabilice. Según nuestras previsiones, la segunda mitad del año presentará una evolución a la baja en el número de operaciones, pudiendo asistir a signos puntuales de mejora que tardarán algún tiempo en consolidarse.

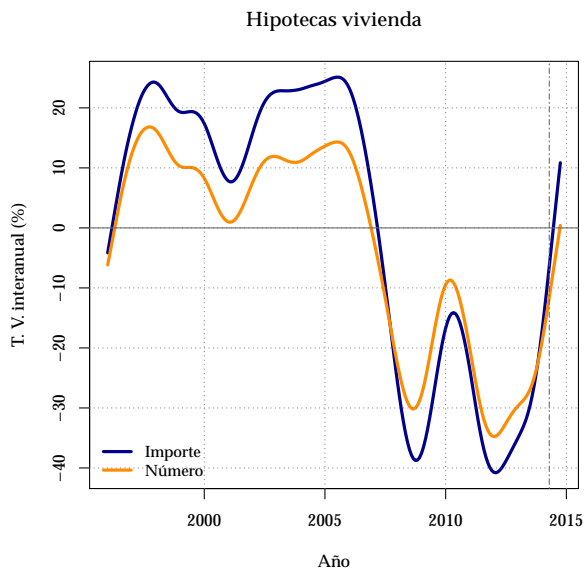


Gráfico 1. Tendencia de la tasa de variación interanual del importe de las hipotecas vivienda (euros constantes) y el número de hipotecas.

La compraventa de viviendas en abril alcanzó las 24 968 operaciones, de las que 10 662 se realizaron sobre vivienda de nueva construcción. En conjunto, se vendió un 5,9 % de viviendas por encima de las transacciones realizadas en abril de 2013. Este aumento está afectado, seguramente, por la fecha de celebración de la Semana Santa. Previsiblemente, en los próximos meses asistiremos a nuevos aumentos en la compraventa de vivienda que podrían enjugar, en alguna medida, la rebaja neta acumulada durante los primeros cuatro meses del año (Cuadro 2).

	Total	T_{12}^1	Nueva	T_{12}^1
4/2014	25,0	5,90	10,7	4,26
5/2014	26,1	-0,43	10,7	-7,80
6/2014	25,9	8,07	10,5	2,02
7/2014	27,3	6,24	11,6	1,56
8/2014	25,2	7,12	10,8	3,21
9/2014	25,3	6,13	10,7	0,51
10/2014	23,2	1,69	9,8	-2,62

Cuadro 2. Previsiones de compraventa de vivienda (miles de viviendas).

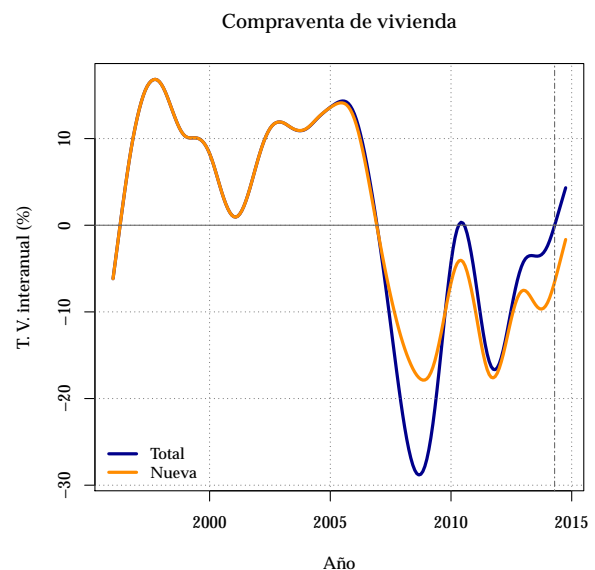


Gráfico 2. Tendencia de la tasa de variación interanual de la compraventa de vivienda (euros constantes).

El precio de la vivienda encadena una nueva disminución, y en el primer trimestre del año en curso experimentó una tasa de variación interanual del 3,8 %, quedando situado en 1459 euros (Cuadro 3). El importe de la hipoteca media para el mismo periodo presenta, en cambio, un ligero aumento, próximo al 1,1 %, para alcanzar los 1022 euros.

	Precio	T_4^1	Hip.Media	T_4^1
IV/2013	1467	-4,20	1037	1,26
I/2014	1459	-3,76	1022	1,07
II/2014	1451	-3,46	1020	6,32
III/2014	1446	-3,30	1036	6,06

Cuadro 3. Previsiones de precio e hipoteca media (euros).

	Stock	T_4^1	Vis. ini.	T_4^1	Vis. fin.	T_4^1
IV/2013	686,6	-1,09	4,7	-16,03	7,8	-59,78
I/2014	683,0	-1,83	8,2	33,87	6,5	-26,06
II/2014	671,9	-3,34	8,4	82,09	6,6	-39,30
III/2014	654,9	-5,45	7,9	76,03	5,0	-40,13

Cuadro 4. Previsiones del stock de vivienda nueva sin vender y visados de obra (miles de viviendas).

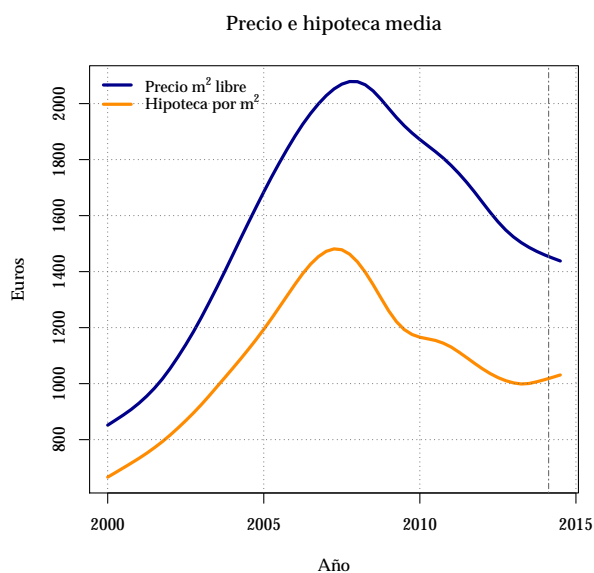


Gráfico 3. Tendencia de la hipoteca por metro cuadrado y el precio del metro cuadrado de vivienda libre.

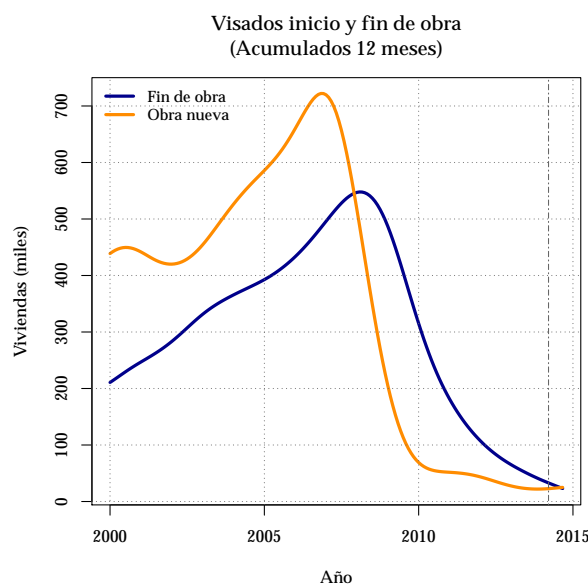


Gráfico 4. Tendencia de los visados de inicio y fin de obra de empresas privadas (acumulados 12 meses).

Producción

El stock de vivienda experimentó en el primer trimestre de un tímido descenso. La tasa de variación interanual registró un -1,8% con respecto al mismo trimestre de 2013 (Cuadro 4).

La compraventa de viviendas que tuvo lugar en abril verá reflejado su impacto en el dato del stock de vivienda para el segundo trimestre. Según nuestras previsiones, las rebajas en el stock durante el año en curso serán algo más notables que las observadas en el pasado. Prevemos que podría presentar una rebaja interanual media de alrededor del 3,5%.

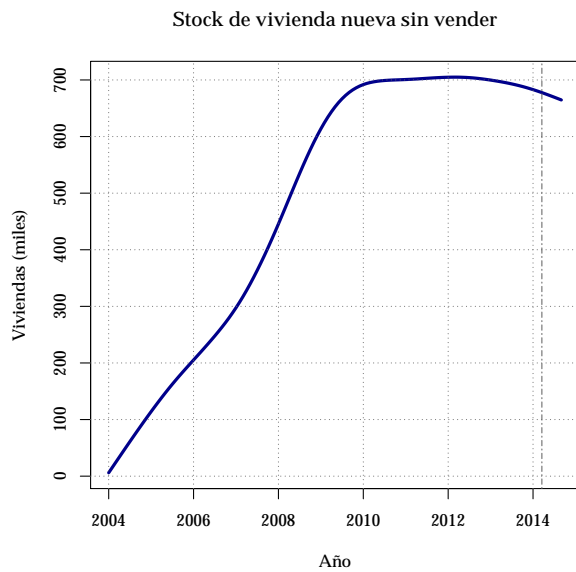


Gráfico 5. Tendencia del stock de vivienda nueva.