

MOROSIDAD Y EMPRESAS

Mayo de 2014

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

Resumen

- El primer trimestre del año se cerró con una cifra de morosidad por encima de los 185 000 millones de euros constantes, dando lugar a un incremento, en tasa interanual, próximo al 10,7 % (Cuadro 1). No obstante, todavía se encuentra presente el efecto del cambio en la contabilización de refinanciaciones. Durante los tres primeros meses del año la tasa interanual ha sido positiva, aunque la morosidad ha descendido cada mes con respecto al mes inmediatamente anterior. Nuestras previsiones muestran tasas de variación interanual positivas durante los próximos meses, que irán reduciéndose progresivamente a lo largo del año.
- En marzo, la rebaja en la cifra de crédito concedido con respecto al mismo mes de 2013 descendió el 8,1 %, situando el importe por debajo de los 1,36 billones de euros constantes (Cuadro 2). Previsiblemente, el crédito concedido continuará en descenso durante los próximos meses, aunque lo hará a tasas de variación interanuales que podrían ser cero al término de 2014.
- La ratio de morosidad se sitúa levemente por encima del 13,7 % al término del primer trimestre, tras registrar una variación interanual de más de 2 puntos (Cuadro 3). No obstante, marzo es el tercer mes consecutivo en el que la ratio se vio reducida si se toma como referencia el mes inmediatamente anterior. En los próximos meses la variación interanual seguirá en valores positivos, aunque por debajo de los dos puntos.
- Según datos de **axesor**, en abril se crearon 8937 nuevas empresas, un 4,8 % por debajo de la cifra registrada en abril del

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

pasado año. Este dato rompe la evolución creciente que venía presentando la creación de sociedades durante el ejercicio en curso (Cuadro 4), si bien, puede ser debido al efecto de la Semana Santa. A pesar de ello, nuestras previsiones para los próximos meses ofrecen un crecimiento mensual medio que podría estar alrededor del 5 %.

- **En abril se declararon 535 concursos de acreedores, lo que representa una tasa de variación interanual próxima al -31,6 % (Cuadro 5).** En los próximos meses asistiremos, previsiblemente, a nuevas reducciones, si bien algo menores, en la cifra de concursos acreedores.
- **La ratio de incumplimiento presenta en abril, por cuarto mes consecutivo, una variación anual negativa, en esta ocasión próxima a un punto. La ratio queda cerca del 6,4 % (Cuadro 6).** En los próximos meses asistiremos, previsiblemente, a nuevas rebajas, que podrían llevar la ratio a valores por debajo del 5 % en la segunda mitad de 2014.
- **Las entidades financieras concedieron 16 625 hipotecas vivienda durante el mes de marzo, registrando por vez primera desde 2010 una tasa de variación interanual positiva, próxima al 2,2 %.** Aún ma-

yor fue el incremento en el importe de las hipotecas concedidas, casi del 8,4 %, para superar los 1650 millones de euros constantes. La hipoteca media queda situada en los 102 397 euros, o sea, casi un 6 % por encima del importe medio de la hipoteca hace un año (Cuadro 7). Según nuestras previsiones, los datos observados en marzo podrían verse mejorados a lo largo de la segunda mitad de 2014, dando lugar a la concatenación de tasas de variación interanuales positivas y, seguramente, dejando atrás los peores datos sobre hipotecas.

- **Las 27 047 viviendas, que fueron objeto de compraventa durante el pasado mes de marzo, registraron un aumento del 22,5 % con respecto al mismo mes de 2013.** Del total de las transacciones realizadas, menos del 42 % lo fue sobre viviendas nuevas (Cuadro 8). Al margen de la incidencia que haya podido tener en este dato la diferencia en las fechas de la Semana Santa, nuestras previsiones para los próximos meses alejan definitivamente los valores negativos de dos dígitos de las tasas de variación interanual. Este hecho, unido a la evolución del mercado hipotecario, puede interpretarse como un síntoma de reactivación para cuya consolidación definitiva aún tendremos que esperar algunos meses.

Morosidad

	EFP	T_{12}^1
9/2013	191,4	2,36
10/2013	194,0	0,56
11/2013	195,2	0,02
12/2013	187,1	9,94
1/2014	189,6	7,92
2/2014	187,8	12,83
3/2014	185,0	10,69
4/2014	186,4	9,45
5/2014	187,9	8,61
6/2014	191,1	6,69
7/2014	195,2	6,99
8/2014	196,8	6,92
9/2014	196,8	2,84

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

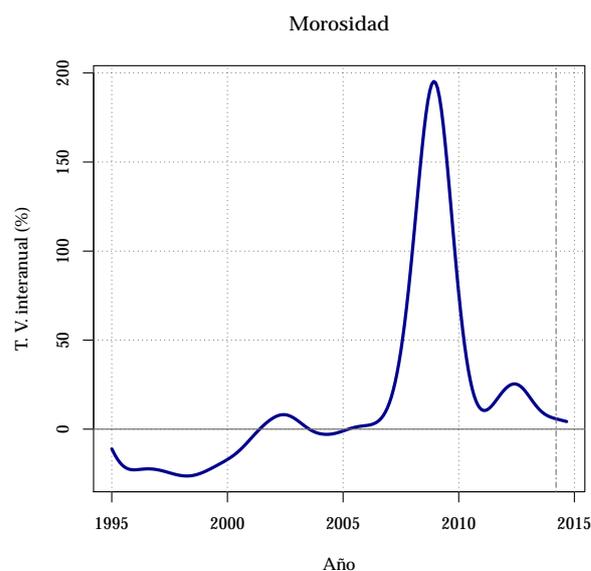


Gráfico 1. Tendencia de la morosidad.

Crédito

	EFP	T_{12}^1
9/2013	1408,3	-12,87
10/2013	1390,5	-12,43
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	1335,9	-7,94
5/2014	1332,0	-7,25
6/2014	1337,0	-6,92
7/2014	1326,7	-6,56
8/2014	1316,0	-6,86
9/2014	1313,9	-6,70

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

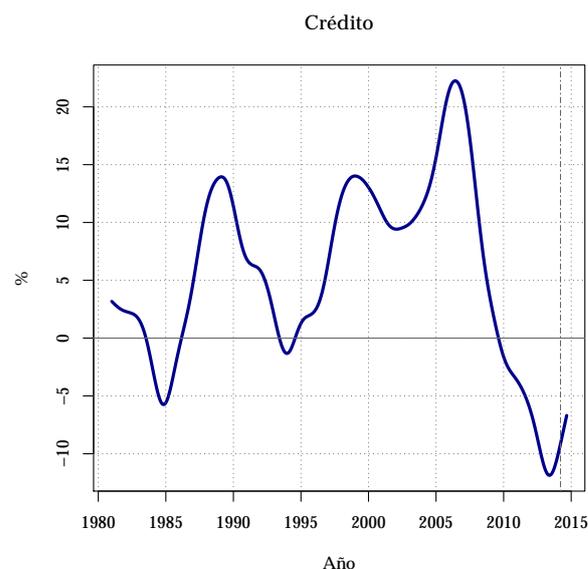


Gráfico 2. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

Ratio de morosidad

	EFP	V_{12}^1
9/2013	13,59	2,02
10/2013	13,95	1,80
11/2013	14,03	1,75
12/2013	13,69	2,42
1/2014	13,76	2,12
2/2014	13,66	2,44
3/2014	13,61	2,31
4/2014	13,88	2,14
5/2014	14,03	1,98
6/2014	14,27	1,79
7/2014	14,63	1,78
8/2014	14,86	1,83
9/2014	14,90	1,31

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

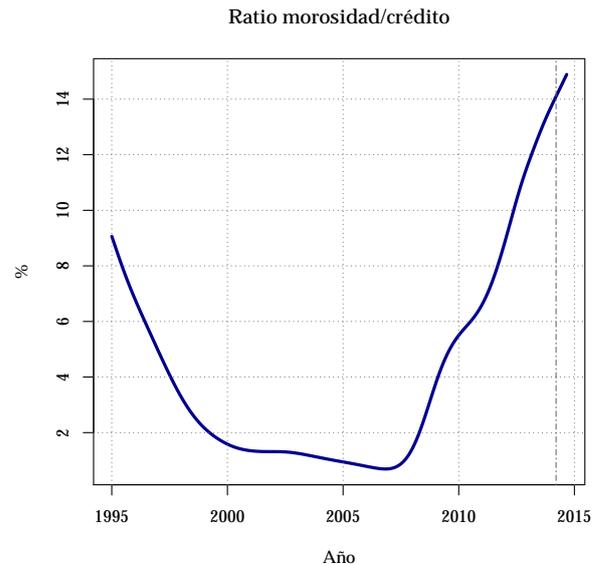


Gráfico 3. Tendencia de la ratio de morosidad.

Creación de sociedades

	Empresas	T_{12}^1
10/2013	7669	8,58
11/2013	7424	0,86
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	8811	1,90
6/2014	8644	10,42
7/2014	7949	-0,43
8/2014	6389	4,14
9/2014	6114	4,20
10/2014	7282	-5,04

Cuadro 4. Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

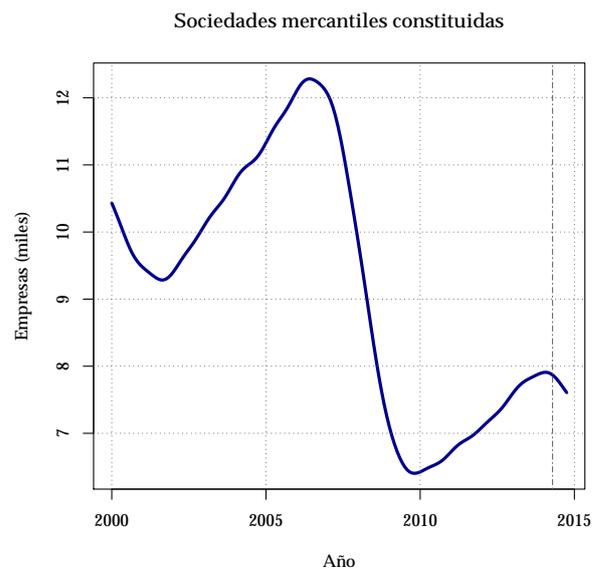


Gráfico 4. Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

Concursos de acreedores

	Número	T_{12}^1
10/2013	896	11,17
11/2013	701	-15,03
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	619	-23,73
6/2014	622	-22,71
7/2014	584	-22,74
8/2014	248	-21,07
9/2014	416	-24,98
10/2014	706	-21,17

Cuadro 5. Previsiones del número de concursos de acreedores.

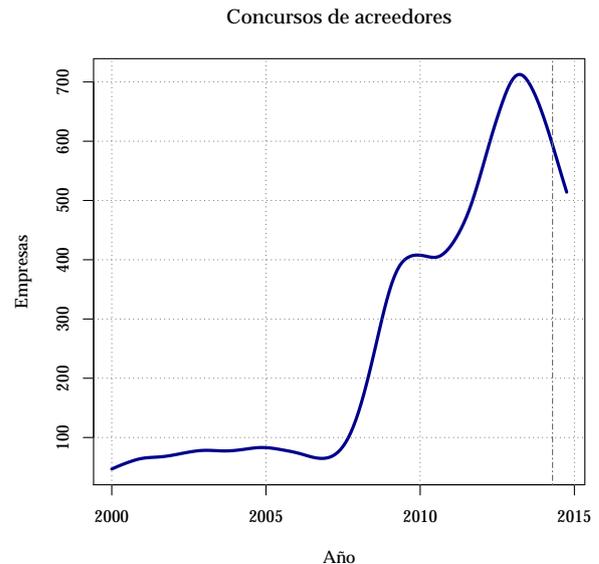


Gráfico 5. Tendencia de los concursos de acreedores.

Ratio de incumplimiento

	Ratio	V_{12}^1
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	6,26	-0,41
3/2014	6,30	-0,68
4/2014	6,35	-0,91
5/2014	6,32	-1,11
6/2014	4,97	-1,13
7/2014	4,89	-1,25
8/2014	4,72	-1,29
9/2014	4,63	-1,30
10/2014	4,64	-1,38

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

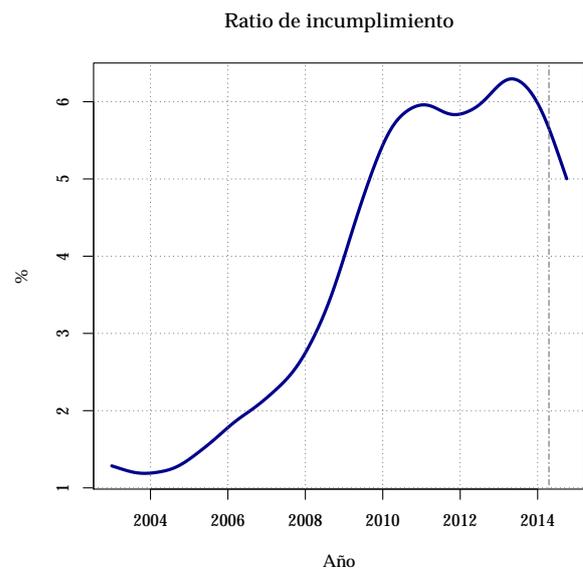


Gráfico 6. Tendencia de la ratio de incumplimiento.

Hipotecas vivienda

	Importe	T_{12}^1	Número	T_{12}^1	Media	T_{12}^1
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	1,72	-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	1,38	-13,14	14,37	-17,94	98,9	5,21
5/2014	1,58	-7,50	16,01	-13,07	101,0	4,78
6/2014	1,50	14,06	14,87	5,82	102,4	5,03
7/2014	1,43	7,74	14,03	1,84	102,4	2,24
8/2014	1,27	13,67	12,36	1,77	101,7	6,29
9/2014	1,47	5,40	14,07	-5,30	102,6	5,48

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

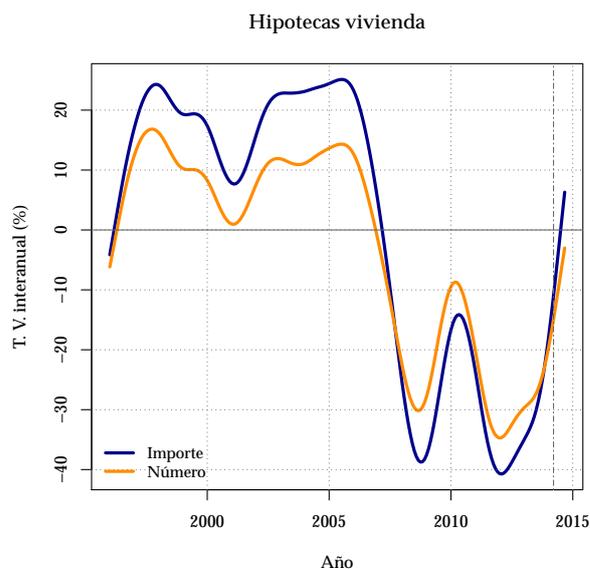


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

Compraventa de vivienda

	Total	T_{12}^1	Nueva	T_{12}^1
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	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	21,4	-9,03	8,6	-15,48
5/2014	24,4	-6,98	9,7	-16,12
6/2014	24,3	1,45	9,7	-5,77
7/2014	24,9	-3,31	10,2	-11,04
8/2014	23,3	-0,87	9,7	-7,40
9/2014	23,4	-1,86	9,7	-9,35

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

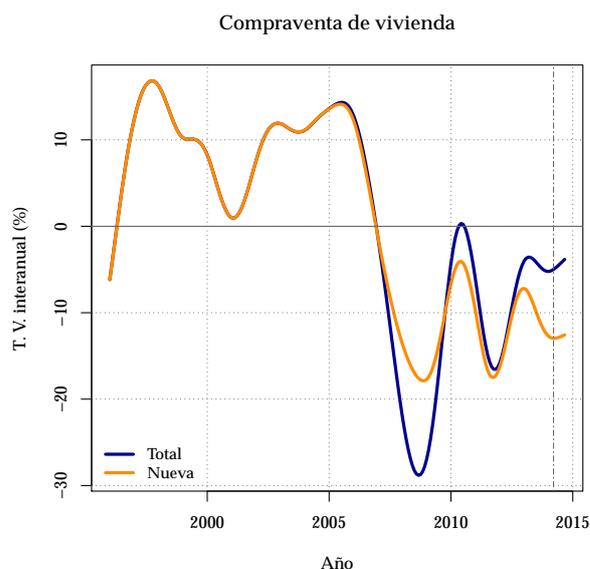


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.