

MOROSIDAD Y EMPRESAS

Noviembre de 2014

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

Resumen

- En septiembre la morosidad registró un descenso en tasa interanual del 9,3 %, quedando en los 172 600 millones de euros constantes, tras acumular cuatro meses consecutivos de descensos en la cifra de morosidad (Cuadro 1). Según nuestras previsiones, la progresiva reducción en la morosidad durante los próximos meses podría rebajar la cifra hasta los 158 000 millones de euros constantes al término de 2014.
- En septiembre la cifra de crédito concedido por las entidades financieras descendió un 7,4 %, situando la cifra levemente por encima de los 1,3 billones de euros constantes (Cuadro 2). Aunque las reducciones en la cifra de crédito no contribuyen al despegue de la situación económica, es remarcable que en septiembre, por vez primera, el descenso de la morosidad ha sido mayor que el experimentado por el crédito. Según nuestras previsiones, durante los próximos meses la cifra de crédito continuará en descenso y podría quedar alrededor de los 1,26 billones de euros constantes al finalizar el ejercicio.
- La ratio de morosidad en septiembre experimentó un variación interanual negativa, por primera vez en el ejercicio en curso, que la sitúa en el 13,2 % (Cuadro 3). Según nuestras previsiones para los próximos meses, las reducciones en la ratio de morosidad serán una constante, que podrían situar la ratio alrededor del 12,4 % en diciembre de 2014.
- Según datos de **axesor**, el número de sociedades constituidas en octubre experimentó un incremento próximo al 3,8 % con respecto al dato observado en octubre de 2013, elevando la cifra a 7957 empresas (Cuadro 4). Según nuestras previsiones para los dos últimos meses del año, la creación de sociedades en 2014 podría crecer ligeramente con respecto a la cifra

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

registrada el pasado año.

- **Los concursos de acreedores mantienen el buen dato que vienen registrando desde el comienzo del año, presentando tasas de variación interanual negativas de dos dígitos para arrojar, en octubre, una cifra de 674 concursos declarados (Cuadro 5).** Nuestras previsiones para los próximos meses son consistentes con los datos observados durante el ejercicio en curso, por lo que cabe esperar que asistamos a nuevos descensos en la cifra de concursos de acreedores.
- **En octubre la ratio de incumplimiento se redujo, nuevamente, en dos puntos con relación al dato registrado en el mismo mes de 2013 (Cuadro 6).** La excelente evolución seguida por la ratio tendrá, previsiblemente, su continuación durante los próximos meses, en los que podría tomar valores próximos al 3,8% al cierre del ejercicio, y alrededor del 3,5% al término del primer semestre del año próximo.
- **En septiembre se concedieron 19 323 hipotecas, lo que supone un aumento próximo al 29,8% en tasa interanual, al tiempo que también creció la cuantía del crédito hipotecario en un 43,8% con respec-**

to al mismo mes del pasado año. La hipoteca media queda en los 107 850 euros, un 10,6% por encima del importe medio de la hipoteca en septiembre de 2013 (Cuadro 7). Sin perjuicio del estímulo que supone el bajo nivel de los tipos de interés, el crédito hipotecario parece consolidar su despegue. Según nuestras previsiones el aumento tanto en el número como importe de las hipotecas concedidas será una constante, al menos, hasta bien entrado el año 2015.

- **En septiembre se vendieron 27 024 viviendas, arrojando un aumento del 13,7% con respecto al mismo mes de 2013.** Este crecimiento se apoya en la compraventa de vivienda de segunda mano, pues las operaciones sobre vivienda nueva cayeron un 15,6% (Cuadro 8). El dato registrado en septiembre recupera la tendencia de crecimiento que venía presentando la compraventa de vivienda desde comienzos del año y, según nuestras previsiones, durante los próximos meses la compraventa de vivienda continuará al alza pudiendo presentar un aumento próximo al 20% en el acumulado anual, con respecto al año 2013.

Morosidad

	EFP	T_{12}^1
3/2014	185,0	11,27
4/2014	182,5	7,72
5/2014	180,4	4,81
6/2014	177,0	-0,66
7/2014	177,0	-2,50
8/2014	176,5	-3,62
9/2014	172,6	-9,33
10/2014	170,7	-11,54
11/2014	166,9	-14,03
12/2014	157,4	-15,89
1/2015	158,3	-16,53
2/2015	153,1	-18,47
3/2015	147,5	-20,28

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

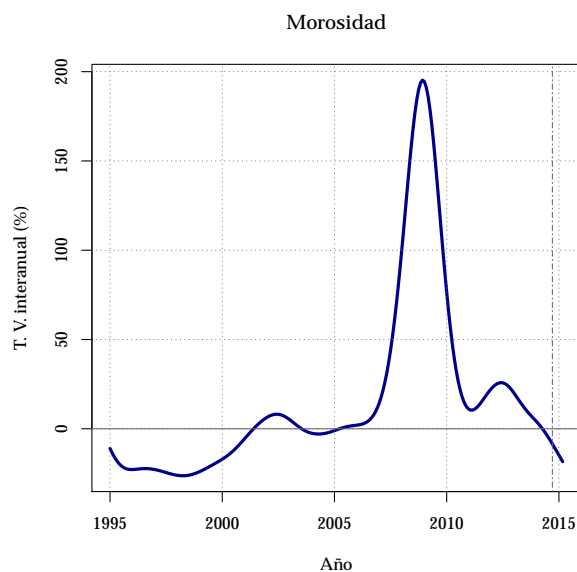


Gráfico 1. Tendencia de la morosidad.

Crédito

	EFP	T_{12}^1
3/2014	1359,2	-8,13
4/2014	1334,2	-8,06
5/2014	1323,1	-7,87
6/2014	1330,1	-7,40
7/2014	1323,7	-6,77
8/2014	1310,5	-7,26
9/2014	1303,9	-7,41
10/2014	1286,7	-7,47
11/2014	1286,9	-7,49
12/2014	1261,3	-7,72
1/2015	1265,2	-8,19
2/2015	1256,8	-8,59
3/2015	1247,9	-8,19

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

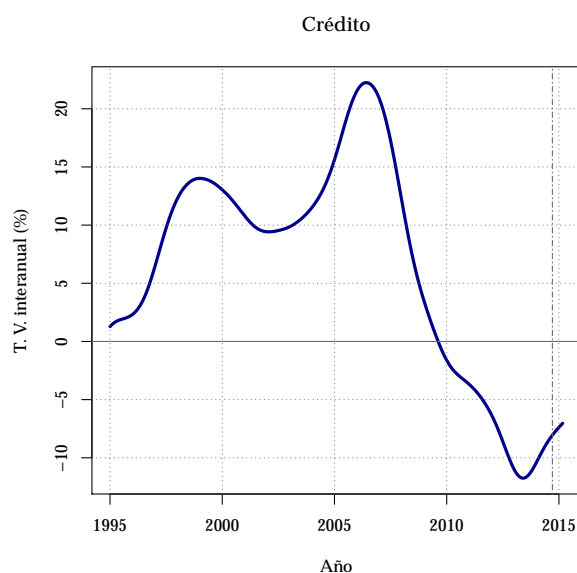


Gráfico 2. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

Ratio de morosidad

	EFP	V_{12}^1
3/2014	13,61	2,37
4/2014	13,68	2,00
5/2014	13,64	1,65
6/2014	13,31	0,90
7/2014	13,37	0,59
8/2014	13,47	0,51
9/2014	13,24	-0,28
10/2014	13,25	-0,63
11/2014	12,98	-0,97
12/2014	12,44	-1,25
1/2015	12,48	-1,28
2/2015	12,16	-1,50
3/2015	11,80	-1,81

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

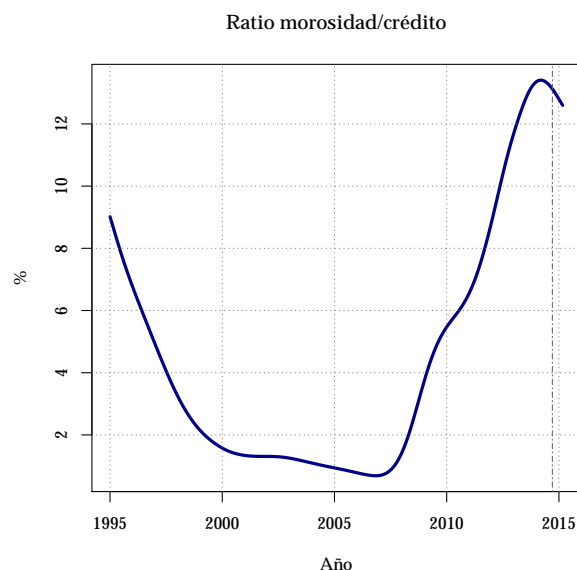


Gráfico 3. Tendencia de la ratio de morosidad.

Creación de sociedades

	Empresas	T_{12}^1
4/2014	8937	-4,81
5/2014	8122	-6,07
6/2014	7074	-9,63
7/2014	8087	1,30
8/2014	5621	-8,38
9/2014	6147	4,75
10/2014	7957	3,76
11/2014	7321	-1,39
12/2014	7983	7,28
1/2015	8179	2,45
2/2015	9077	-1,15
3/2015	9914	5,55
4/2015	9058	1,35

Cuadro 4. Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

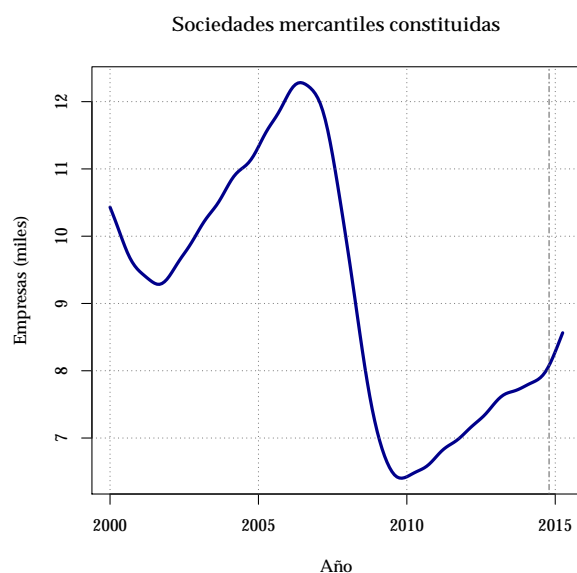


Gráfico 4. Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

Concursos de acreedores

	Número	T_{12}^1
4/2014	535	-31,59
5/2014	546	-32,76
6/2014	555	-31,06
7/2014	586	-22,49
8/2014	284	-9,55
9/2014	428	-22,88
10/2014	674	-24,78
11/2014	661	-5,64
12/2014	528	-11,71
1/2015	538	-7,11
2/2015	663	7,22
3/2015	677	-5,91
4/2015	576	7,66

Cuadro 5. Previsiones del número de concursos de acreedores.

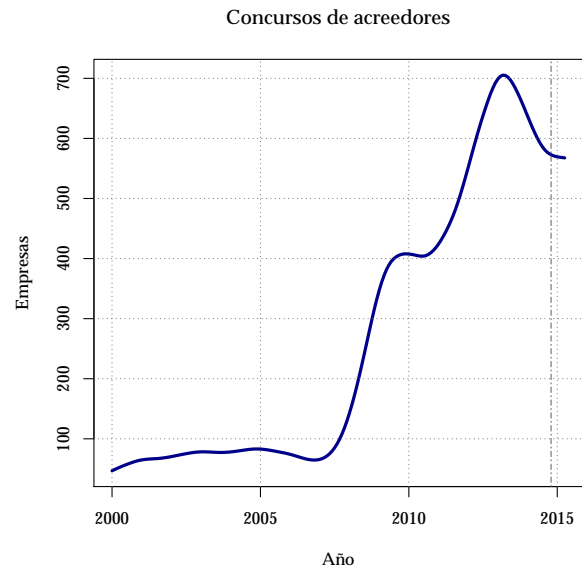


Gráfico 5. Tendencia de los concursos de acreedores.

Ratio de incumplimiento

	Ratio	V_{12}^1
4/2014	6,35	-0,91
5/2014	6,36	-1,06
6/2014	4,17	-1,93
7/2014	4,21	-1,93
8/2014	4,11	-1,90
9/2014	4,02	-1,91
10/2014	4,05	-1,97
11/2014	3,96	-2,11
12/2014	3,88	-2,29
1/2015	3,78	-2,44
2/2015	3,68	-2,58
3/2015	3,60	-2,70
4/2015	3,52	-2,83

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

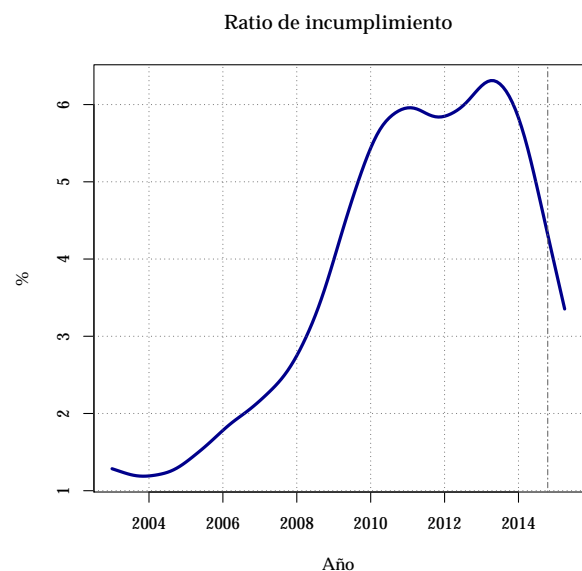


Gráfico 6. Tendencia de la ratio de incumplimiento.

Hipotecas vivienda

	Importe	T_{12}^1	Número	T_{12}^1	Media	T_{12}^1
3/2014	1,65	7,87	16,62	1,99	102,4	5,61
4/2014	1,48	-8,37	15,33	-13,40	100,4	6,20
5/2014	1,71	-1,11	17,96	-3,45	99,2	2,63
6/2014	1,62	20,40	17,14	18,99	98,6	1,27
7/2014	1,77	28,94	18,11	28,83	100,9	-0,25
8/2014	1,49	31,68	15,04	23,83	102,4	5,82
9/2014	2,01	43,77	19,32	29,79	107,8	10,60
10/2014	1,71	15,86	16,99	13,41	105,8	3,19
11/2014	1,77	24,77	16,98	21,91	107,9	1,21
12/2014	1,62	35,50	15,48	25,00	106,7	5,55
1/2015	2,16	25,56	20,20	15,64	106,7	4,99
2/2015	2,14	31,35	19,40	18,13	108,9	6,28
3/2015	1,97	19,81	18,31	10,15	106,7	4,22

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

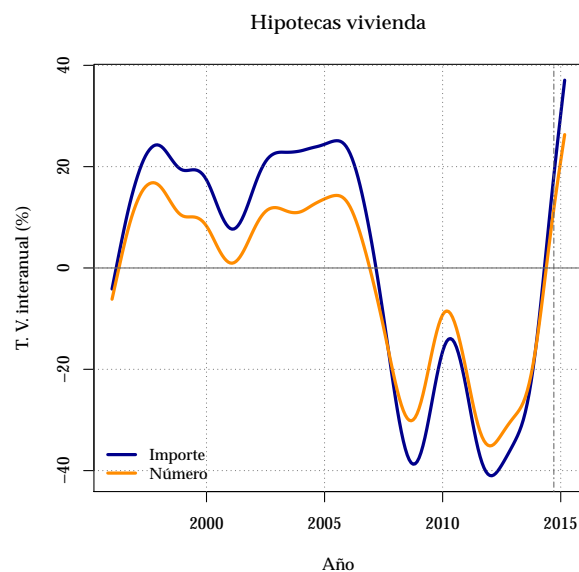


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

Compraventa de vivienda

	Total	T_{12}^1	Nueva	T_{12}^1
3/2014	27,0	22,84	11,3	8,72
4/2014	25,0	5,33	10,7	5,70
5/2014	28,1	5,36	10,9	-8,01
6/2014	26,1	8,75	9,8	-3,02
7/2014	28,6	10,71	10,5	-7,24
8/2014	23,5	-1,10	8,1	-22,06
9/2014	27,0	13,70	9,0	-15,55
10/2014	23,9	4,65	8,2	-17,32
11/2014	24,0	8,75	8,1	-17,22
12/2014	22,9	1,76	7,9	-26,78
1/2015	32,4	5,58	11,7	-19,54
2/2015	29,1	13,03	10,2	-11,57
3/2015	24,9	-7,80	8,2	-27,84

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

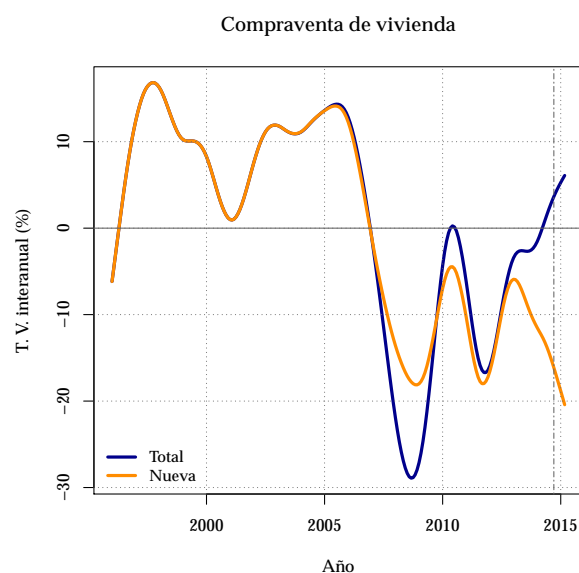


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.