

# MOROSIDAD Y EMPRESAS

Octubre de 2013

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

## Resumen

- La morosidad, tal y como anticipaba nuestro último boletín, presenta una tasa de variación interanual negativa. **En agosto, la morosidad se redujo un 0,8 %, situando el nivel en 172 200 millones de euros constantes** (Cuadro 1). Durante los próximos meses la cifra de morosidad podría ofrecer un cierto alivio, en tanto que asistiremos a nuevas tasas de variación negativas que, previsiblemente, cifrarán la morosidad por debajo de los 164 000 millones de euros constantes al cierre del año.
- **Con una tasa de variación interanual del -13,3 %, la cifra de crédito concedido en agosto queda ligeramente por encima de los 1,41 billones de euros constantes** (Cuadro 2). La evolución que seguirá el crédito en los próximos meses se nos antoja menos optimista que la descrita para la morosidad. Las tasas de variación se mantendrán en valores negativos y, aunque seguramente serán menos acusadas que las observadas en los pasados meses, al término del año el crédito podría quedar por debajo de los 1,34 billones de euros.
- Debido a la reducción del crédito, **la ratio de morosidad sigue creciendo para el conjunto de las entidades financieras, si bien en agosto presentó la variación más pequeña de las observadas durante el año en curso. Con una variación por encima de 1,5 puntos, la ratio de morosidad en agosto se aproxima al 12,2 %** (Cuadro 3). Con variaciones previsibles por encima de un punto, el ejercicio 2013 cerrará con valores en torno al 12,3 %.
- Tomando datos de **axesor**, **en septiembre se crearon 5868 sociedades mercantiles, dando lugar a un aumento próximo al 9,4 % con respecto al dato registrado**

### Contenido

Resumen . . . . .	1	Creación de sociedades . . . . .	4
Morosidad . . . . .	3	Concurso de acreedores . . . . .	5
Crédito . . . . .	3	Ratio de incumplimiento . . . . .	5
Ratio de morosidad . . . . .	4	Hipotecas vivienda . . . . .	6
		Compraventa de vivienda . . . . .	6

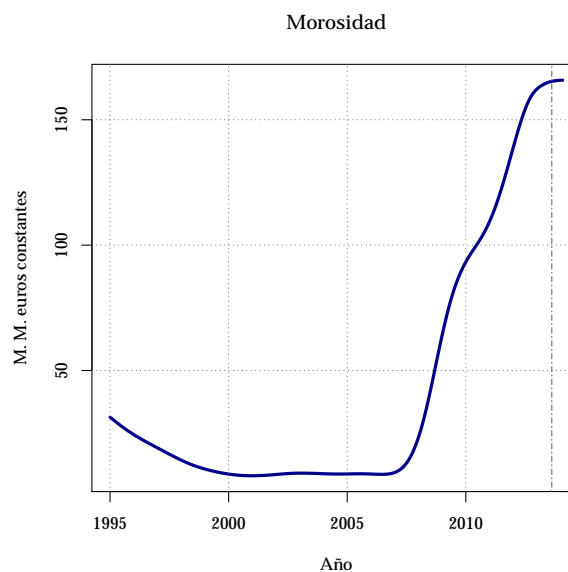
**en septiembre del pasado año** (Cuadro 4). De esta forma, el comportamiento seguido por la variable ha sido consistente a lo largo de los tres trimestres de 2013. El acumulado anual presenta un incremento superior al 8,5 % con respecto a los primeros nueve meses de 2012. Según nuestras previsiones, el último trimestre podría presentar una cierta moderación en el crecimiento observado en el número de sociedades constituidas, manteniendo en el acumulado valores próximos al 8 %.

- La cifra de concursos de acreedores registrada en septiembre contribuye poco a dotar de cierto optimismo la evolución económica. **Con una variación interanual por encima del 24,7 %, el número de concursos declarados ascendió a 555** (Cuadro 5). El acumulado anual, a falta de un trimestre para cerrar el año, presenta un incremento superior al 24,7 % en el número de concursos declarados en 2013, con respecto al mismo periodo del pasado año. No resulta extraordinario, por tanto, que nuestras previsiones ofrezcan nuevos crecimientos en el número de concursos declarados durante los próximos meses.
- **La ratio de incumplimiento superó, el pasado mes de septiembre, el 5,9 % tras registrar un aumento de casi 50 puntos básicos** (Cuadro 6). Durante los últimos meses del año se observarán tasas crecientes que, según nuestras previsiones, podrían colocar la ratio en valores por encima del 6,6 % en diciembre de 2013.
- **El número de hipotecas vivienda concedidas en agosto sufrió una rebaja próxima al 42,5 %, tras verse reducido en 12 147 hipotecas con respecto al mismo mes de 2012. Asimismo, el importe de las hipotecas concedidas se redujo en más del 47,6 %, de esta forma, la hipoteca media supera ligeramente los 95 700 euros** (Cuadro 7). En los próximos meses asistiremos a significativas reducciones tanto en el número como en el importe de las hipotecas concedidas, que podrían dejar la hipoteca media por debajo de los 94 000 euros en diciembre de 2013.
- La compraventa de viviendas en agosto sufrió el mayor descenso del año. **Las 23 552 viviendas objeto de compraventa representan un 15 % por debajo del dato correspondiente al mismo mes de 2012.** Del total de viviendas, las de nueva construcción experimentaron el mayor retroceso, con una tasa de variación interanual próxima al -24,6 %, alcanzando menos del 45 % de las transacciones (Cuadro 8). Aunque la cifra de agosto no ofrece una lectura optimista, no es menos cierto que parte del impacto obedece al impulso que recibió la compraventa de vivienda el pasado año ante la modificación fiscal. No en vano, en el acumulado anual la compraventa de vivienda en 2013 ha experimentado un ligero crecimiento con respecto al mismo periodo de 2012. En los próximos meses asistiremos, previsiblemente, a nuevas rebajas próximas al -12 % en el número de viviendas objeto de compraventa.

## Morosidad

	EFP	$T_{12}^1$
2/2013	155,9	7,37
3/2013	156,5	7,47
4/2013	159,5	7,54
5/2013	162,1	6,88
6/2013	167,8	2,33
7/2013	170,8	0,98
8/2013	172,2	-0,77
9/2013	169,7	-3,11
10/2013	171,0	-5,36
11/2013	170,1	-6,90
12/2013	163,6	2,65
1/2014	168,7	2,48
2/2014	166,3	6,71

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

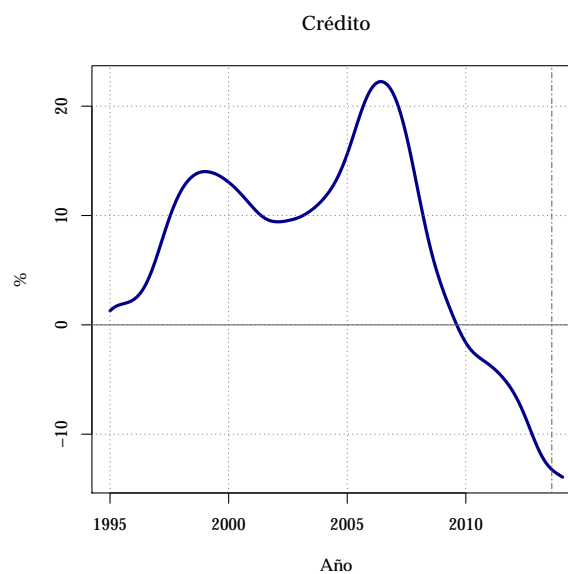


**Gráfico 1.** Tendencia de la morosidad.

## Crédito

	EFP	$T_{12}^1$
2/2013	1483,3	-14,27
3/2013	1479,4	-13,93
4/2013	1451,2	-13,50
5/2013	1436,1	-14,15
6/2013	1436,3	-14,48
7/2013	1419,7	-14,32
8/2013	1413,0	-13,28
9/2013	1400,7	-13,34
10/2013	1371,5	-13,63
11/2013	1363,9	-14,16
12/2013	1336,0	-11,57
1/2014	1327,4	-12,09
2/2014	1309,2	-11,74

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

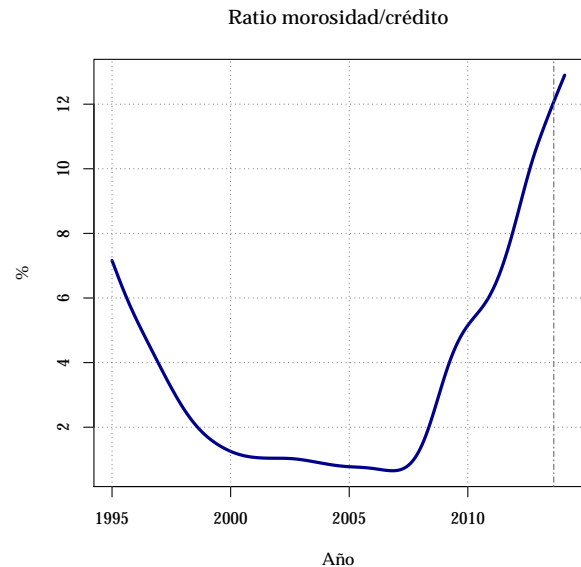


**Gráfico 2.** Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

## Ratio de morosidad

	EFP	$V_{12}^1$
2/2013	10,51	2,12
3/2013	10,58	2,11
4/2013	10,99	2,15
5/2013	11,29	2,22
6/2013	11,68	1,92
7/2013	12,03	1,82
8/2013	12,18	1,54
9/2013	12,23	1,39
10/2013	12,49	1,11
11/2013	12,40	0,90
12/2013	12,26	1,71
1/2014	12,71	1,81
2/2014	12,76	2,25

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

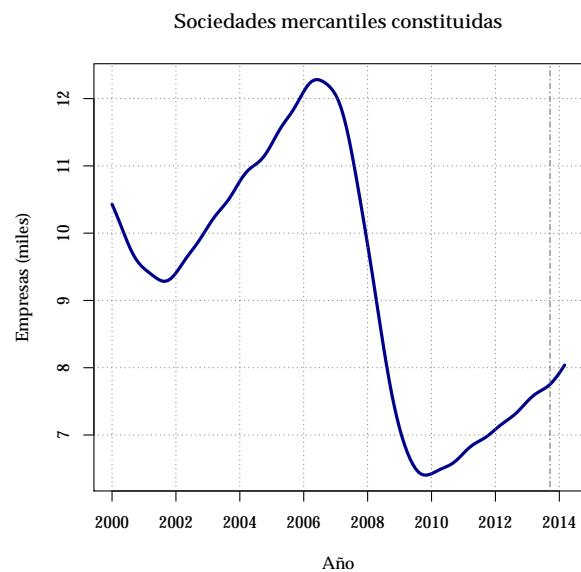


**Gráfico 3.** Tendencia de la ratio de morosidad.

## Creación de sociedades

	Empresas	$T_{12}^1$
3/2013	8154	-6,04
4/2013	9389	42,19
5/2013	8647	7,94
6/2013	7828	2,64
7/2013	7983	10,64
8/2013	6135	3,47
9/2013	5868	9,36
10/2013	6991	-1,02
11/2013	7372	0,15
12/2013	7480	0,81
1/2014	7609	-2,29
2/2014	8727	-0,06
3/2014	9355	14,72

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

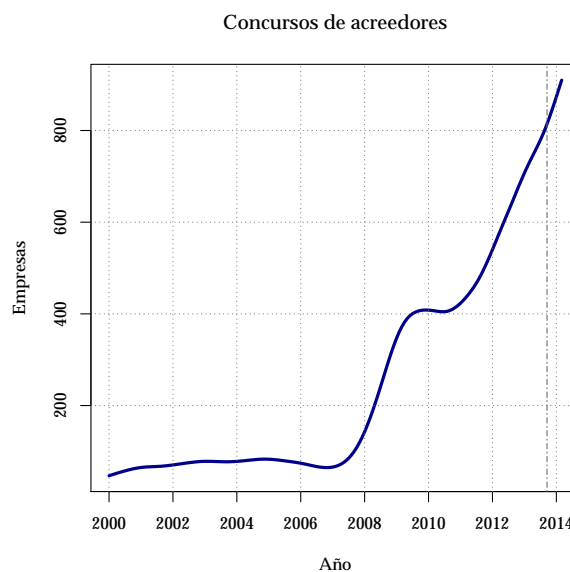


**Gráfico 4.** Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

## Concurso de acreedores

	Número	$T_{12}^1$
3/2013	804	14,20
4/2013	782	28,83
5/2013	812	15,83
6/2013	805	14,02
7/2013	756	8,46
8/2013	314	20,31
9/2013	555	24,72
10/2013	936	16,16
11/2013	924	12,04
12/2013	763	18,36
1/2014	805	9,95
2/2014	1067	3,77
3/2014	1025	27,47

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

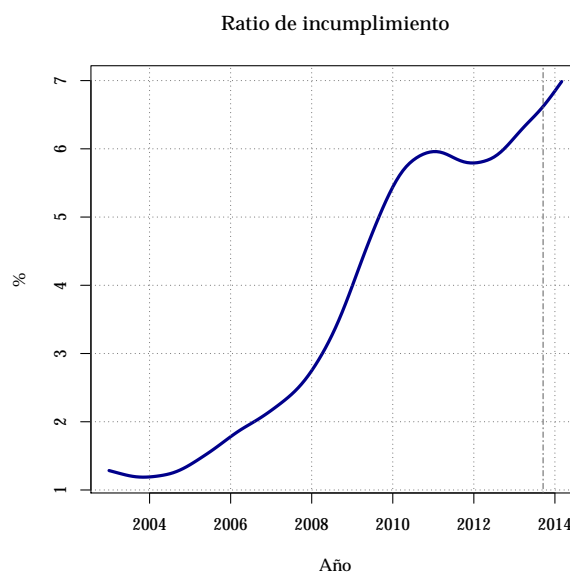


**Gráfico 5.** Tendencia de los concursos de acreedores.

## Ratio de incumplimiento

	Ratio	$T_{12}^1$
3/2013	6,98	0,68
4/2013	7,26	0,79
5/2013	7,43	0,77
6/2013	6,10	1,19
7/2013	6,14	1,06
8/2013	6,00	0,79
9/2013	5,93	0,49
10/2013	6,15	0,43
11/2013	6,44	0,46
12/2013	6,64	0,47
1/2014	6,98	0,52
2/2014	7,20	0,53
3/2014	7,53	0,55

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

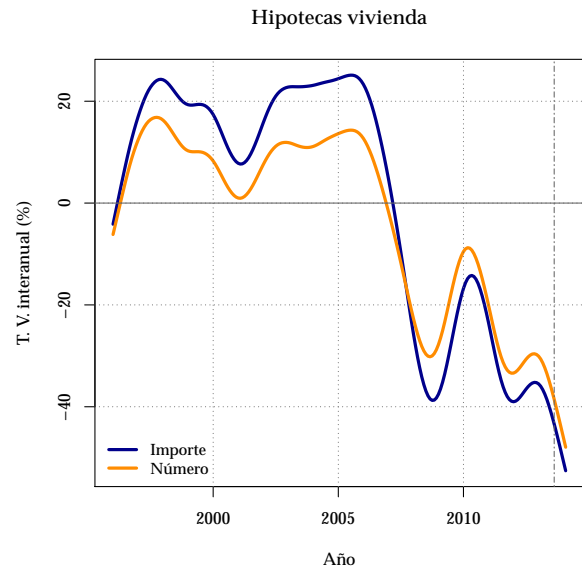


**Gráfico 6.** Tendencia de la ratio de incumplimiento.

## Hipotecas vivienda

	Importe	$T_{12}^1$	Número	$T_{12}^1$	Media	$T_{12}^1$
2/2013	2,43	-11,91	24,20	-8,40	103,6	-1,18
3/2013	1,52	-40,61	16,27	-34,71	96,7	-6,85
4/2013	1,58	-24,22	17,51	-18,56	94,0	-5,66
5/2013	1,71	-33,66	18,42	-29,17	96,4	-4,71
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	1,19	-43,07	12,86	-39,30	97,6	-4,71
10/2013	0,97	-47,63	10,83	-43,33	94,0	-6,64
11/2013	0,99	-48,93	10,99	-42,51	95,3	-9,44
12/2013	0,84	-50,85	9,53	-45,81	93,8	-7,58
1/2014	1,06	-58,39	11,91	-53,21	93,4	-9,24
2/2014	0,99	-59,10	11,11	-54,10	94,6	-8,68

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

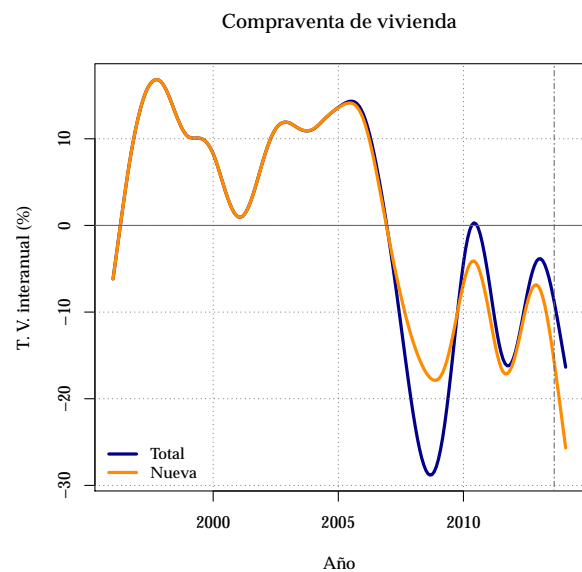


**Gráfico 7.** Tendencia de las hipotecas vivienda.

## Compraventa de vivienda

	Total	$T_{12}^1$	Nueva	$T_{12}^1$
2/2013	35,5	15,42	18,8	14,08
3/2013	22,1	-13,27	10,6	-13,58
4/2013	23,6	9,41	10,2	1,95
5/2013	26,2	-3,90	11,6	-11,75
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	23,3	-10,52	10,3	-19,41
10/2013	21,0	-17,03	9,3	-25,53
11/2013	22,3	-12,90	9,8	-22,04
12/2013	20,1	-14,69	8,7	-22,57
1/2014	29,7	-25,25	13,9	-31,09
2/2014	27,7	-22,06	13,2	-29,88

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



**Gráfico 8.** Tendencia de la compraventa de vivienda.