

MOROSIDAD Y EMPRESAS

Octubre de 2014

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

Resumen

- La cifra de morosidad en agosto se situó en los 176 600 millones de euros constantes, registrando una rebaja con respecto al mes precedente tal y como viene siendo habitual durante el año en curso. Además, la morosidad experimentó una reducción en tasa de variación interanual por tercer mes consecutivo, registrando en agosto un -3,6 % (Cuadro 1). El descenso en el volumen de créditos dudosos de las entidades de crédito es una realidad, aunque el impacto en la ratio no se haga notar de igual modo merced a la desfavorable evolución del crédito. El dato de morosidad en los próximos meses seguirá, según nuestras previsiones, en descenso, registrando tasas de variación interanual de dos dígitos, para situar la cifra de créditos dudosos al término de 2014 por debajo de los 160 000 millones de euros constantes.
- La cifra de crédito concedido descendió en agosto un 7,3 %, dejando el volumen concedido por las entidades financieras por encima de los 1,31 billones de euros constantes (Cuadro 2). Si la reactivación de la economía pasa por la concesión de crédito por las entidades financieras, aquella tendrá que esperar. Según nuestras previsiones el crédito continuará sufriendo recortes de similar magnitud a la tasa observada en agosto, empujando a la baja la cifra de crédito que, en lo que resta de año, podría reducirse en más de 50 000 millones de euros constantes.
- La ratio de morosidad en agosto se acerca al 13,5 % tras experimentar un aumento de medio punto porcentual (Cuadro 3). Aunque la ratio continúa creciendo, lo hace cada vez con menos fuerza. Nuestras previsiones afianzan la progresiva, pero lenta, evolución favorable de la ratio de morosidad, que podría ofrecer variaciones negativas durante el último trimestre del año, hasta situar la ratio levemente por en-

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
		Precios de la vivienda	7

cima del 12 % en diciembre de 2014.

- Según datos de **axesor**, **en septiembre se constituyeron 6147 empresas, dando lugar a un incremento próximo al 4,8 % con respecto al dato observado en septiembre de 2013** (Cuadro 4). El tercer trimestre del año en curso presenta una cifra similar a la correspondiente al mismo periodo del pasado año, pero en el acumulado anual la constitución de sociedades en 2014 apenas ha variado. Según nuestras previsiones, la creación de sociedades podría reducirse durante el cuarto trimestre, totalizando para el ejercicio en curso una cifra similar a la alcanzada en 2013, cuando se crearon más de 93 000 sociedades.
 - **En septiembre se declararon 428 concursos de acreedores, viéndose reducida la cifra de concursos en un 22,9 % con respecto al dato registrado en el mismo mes de 2013** (Cuadro 5). El número de concursos declarados durante el tercer trimestre se encuentra un 20 % por debajo de los registrados en el mismo periodo del pasado año y, según nuestras previsiones, en el ejercicio 2014 podría declararse un total de 6900 concursos, esto es, 2600 concursos por debajo de los registrados en 2013.
 - **La ratio de incumplimiento en septiembre disminuye dos puntos con relación al dato que presentaba al comienzo del año. Al término del tercer trimestre se sitúa en el 4 % tras experimentar, por cuarto mes consecutivo, una reducción próxima a los 2 puntos** (Cuadro 6). Según nuestras previsiones, en los próximos meses la ratio continuará ofreciendo datos que invitan a un cierto optimismo, acumulando descen-
- sos que podrían presionar el indicador a la baja hasta el 3,8 % al cierre del ejercicio.
- El crédito hipotecario para la adquisición de vivienda parece consolidar su despegue tras experimentar en agosto incrementos de dos cifras, tanto en el número como en el importe de las hipotecas vivienda concedidas por las entidades financieras. **En agosto se concedieron 15 040 hipotecas, arrojando una tasa de variación interanual superior al 23,8 %, y el importe aumentó un 33,2 % con respecto al mismo mes del pasado año.** La hipoteca media queda en los 102 430 euros, más de un 7 % por encima del importe medio en agosto de 2013 (Cuadro 7). Durante los próximos meses, nuestras previsiones anticipan un crecimiento mensual de dos cifras tanto en el importe como en el número de operaciones de concesión de crédito para la compra de vivienda.
 - **El número de viviendas objeto de compraventa en agosto se situó en 23 525, dando lugar a una reducción del 1,1 % con respecto al mismo mes de 2013**, fundamentalmente a consecuencia de la rebaja sufrida por la compraventa de vivienda nueva, que presenta una tasa de variación interanual próxima al -22,1 %. De la cifra total, solo 8104 transacciones se realizaron sobre vivienda de nueva construcción (Cuadro 8). El dato de agosto rompe con cinco meses sucesivos de aumento en la compraventa de vivienda y, según nuestras previsiones, el mercado todavía no muestra una tendencia estable, por lo que es previsible que en los próximos meses se alternen los valores positivos y negativos en la tasas de variación interanual.

Morosidad

	EFP	T_{12}^1
2/2014	187,8	13,39
3/2014	185,0	11,24
4/2014	182,5	7,69
5/2014	180,4	4,77
6/2014	177,0	-0,69
7/2014	177,0	-2,50
8/2014	176,6	-3,60
9/2014	173,1	-9,13
10/2014	171,3	-11,27
11/2014	167,6	-13,70
12/2014	158,1	-15,50
1/2015	159,1	-16,09
2/2015	154,0	-17,99

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

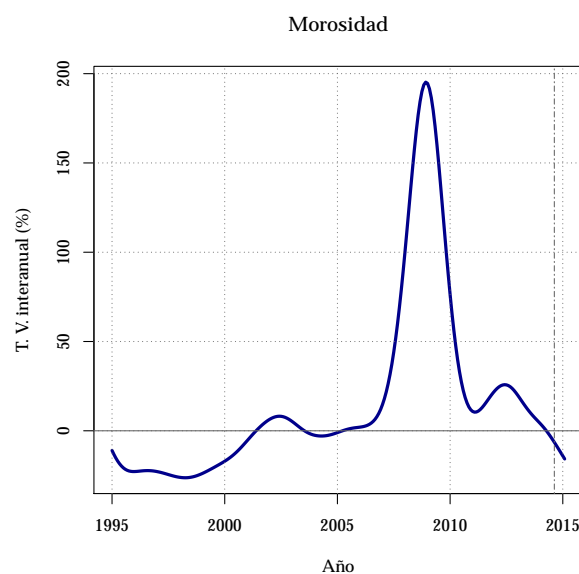


Gráfico 1. Tendencia de la morosidad.

Crédito

	EFP	T_{12}^1
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	1330,1	-7,40
7/2014	1323,7	-6,77
8/2014	1310,5	-7,26
9/2014	1307,5	-7,16
10/2014	1290,4	-7,20
11/2014	1290,9	-7,21
12/2014	1265,9	-7,39
1/2015	1270,4	-7,81
2/2015	1262,6	-8,17

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

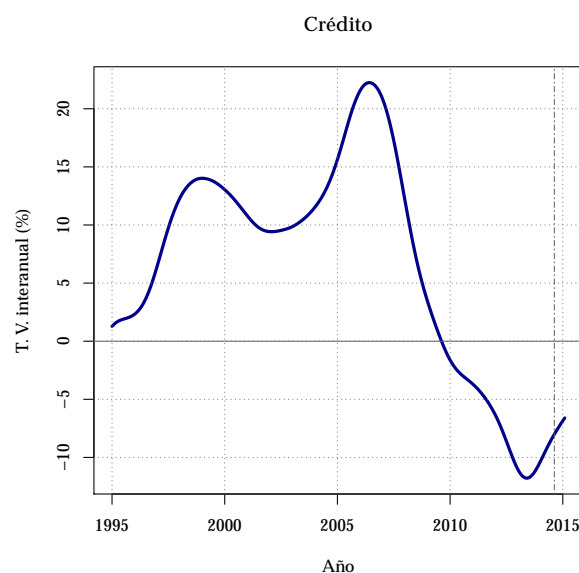


Gráfico 2. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito.

Ratio de morosidad

	EFP	V_{12}^1
2/2014	13,66	2,49
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	13,38	0,59
8/2014	13,48	0,51
9/2014	13,17	-0,35
10/2014	13,16	-0,73
11/2014	12,87	-1,09
12/2014	12,29	-1,40
1/2015	12,30	-1,46
2/2015	11,95	-1,71

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

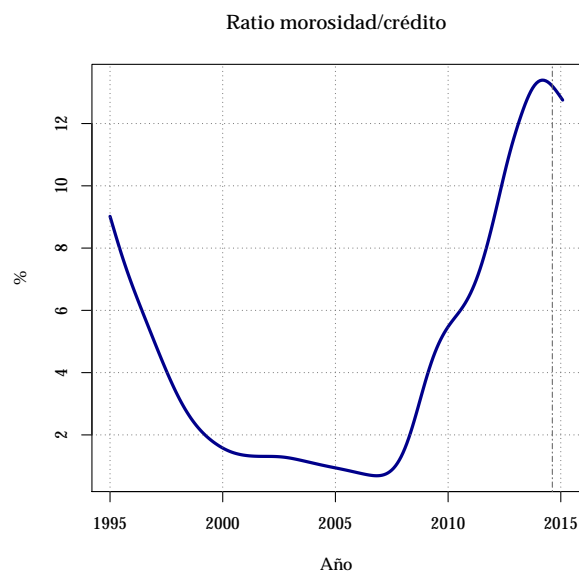


Gráfico 3. Tendencia de la ratio de morosidad.

Creación de sociedades

	Empresas	T_{12}^1
3/2014	9393	15,19
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	7069	-7,83
11/2014	7178	-3,31
12/2014	7597	2,10
1/2015	7590	-4,94
2/2015	8759	-4,60
3/2015	9364	-0,31

Cuadro 4. Previsiones del número de sociedades mercantiles constituidas.

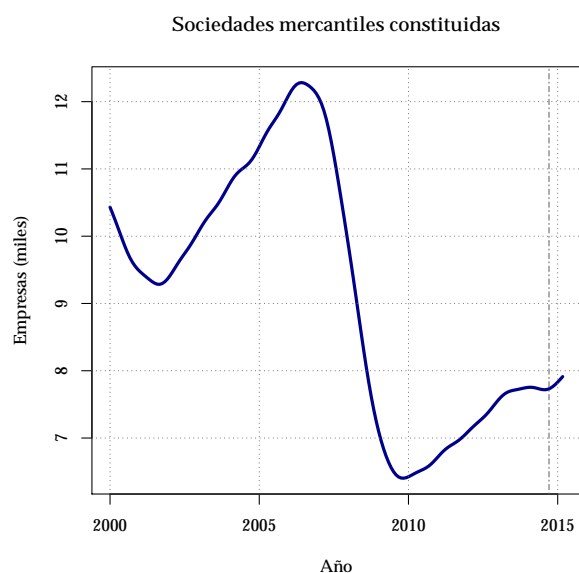


Gráfico 4. Tendencia de la creación de sociedades mercantiles.

Concursos de acreedores

	Número	T_{12}^1
3/2014	720	-10,45
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	751	-16,14
11/2014	682	-2,70
12/2014	555	-7,11
1/2015	573	-1,04
2/2015	695	12,49
3/2015	716	-0,53

Cuadro 5. Previsiones del número de concursos de acreedores.

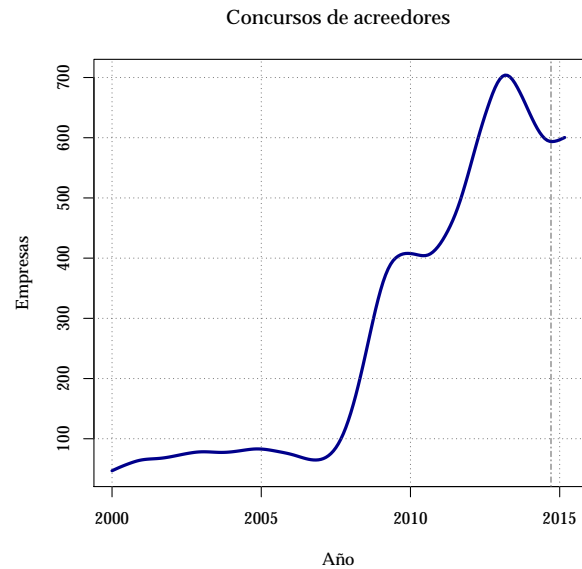


Gráfico 5. Tendencia de los concursos de acreedores.

Ratio de incumplimiento

	Ratio	V_{12}^1
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	4,21	-1,93
8/2014	4,11	-1,90
9/2014	4,02	-1,91
10/2014	3,98	-2,04
11/2014	3,88	-2,18
12/2014	3,80	-2,38
1/2015	3,69	-2,53
2/2015	3,58	-2,68
3/2015	3,49	-2,81

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

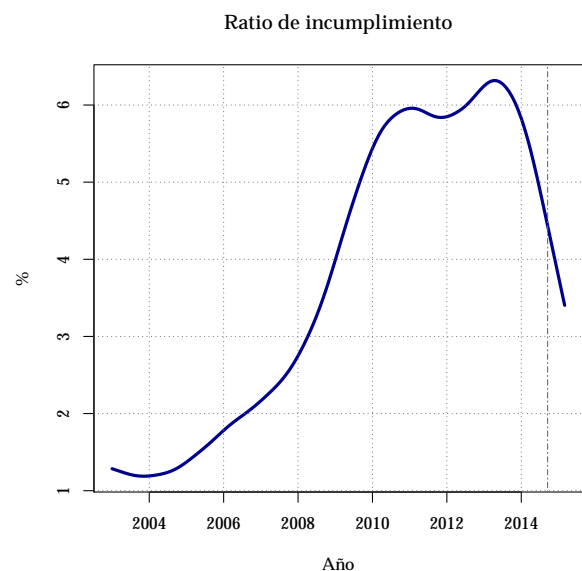


Gráfico 6. Tendencia de la ratio de incumplimiento.

Hipotecas vivienda

	Importe	T_{12}^1	Número	T_{12}^1	Media	T_{12}^1
2/2014	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	1,62	23,20	17,14	21,95	98,6	1,11
7/2014	1,77	32,78	18,11	31,43	100,9	0,68
8/2014	1,49	33,18	15,04	23,82	102,4	7,03
9/2014	1,75	26,03	17,63	18,68	102,5	5,38
10/2014	1,59	9,22	16,17	9,96	102,2	-1,03
11/2014	1,64	15,23	16,12	15,73	103,3	-2,98
12/2014	1,45	21,31	14,40	16,76	101,9	0,42
1/2015	1,94	12,63	18,82	7,79	101,6	-0,02
2/2015	1,90	16,70	17,99	9,56	103,4	0,95

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

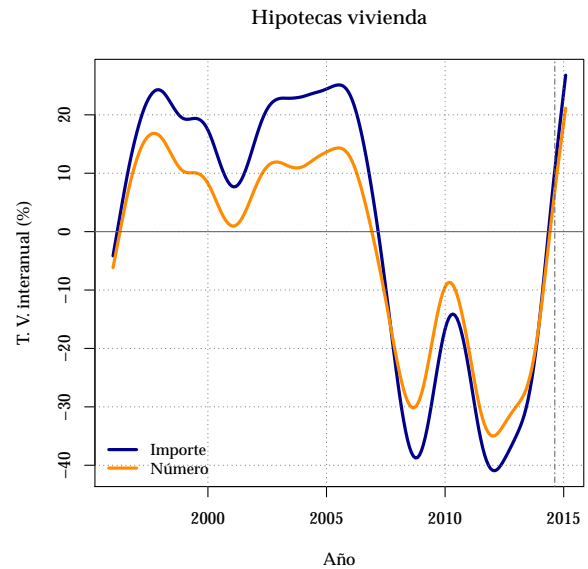


Gráfico 7. Tendencia de las hipotecas vivienda.

Compraventa de vivienda

	Total	T_{12}^1	Nueva	T_{12}^1
2/2014	25,7	-27,63	11,5	-37,43
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	24,7	4,03	9,0	-15,19
10/2014	22,9	0,37	8,2	-16,73
11/2014	23,1	4,48	8,1	-16,99
12/2014	21,7	-3,48	8,0	-26,05
1/2015	30,9	0,72	11,8	-19,02
2/2015	27,8	8,17	10,3	-11,08

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

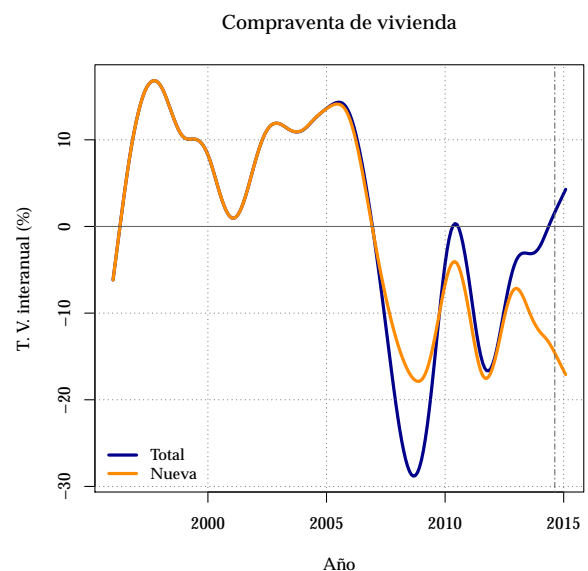


Gráfico 8. Tendencia de la compraventa de vivienda.

Precios de la vivienda

	Precio	T_{4}^1	Hip.Media	T_{4}^1
I/2014	1459	-3,76	1022	1,07
II/2014	1459	-2,89	994	3,55
III/2014	1463	-2,16	1019	4,31
IV/2014	1450	-1,17	1025	-1,22

Cuadro 9. Previsiones de precio e hipoteca media (euros).

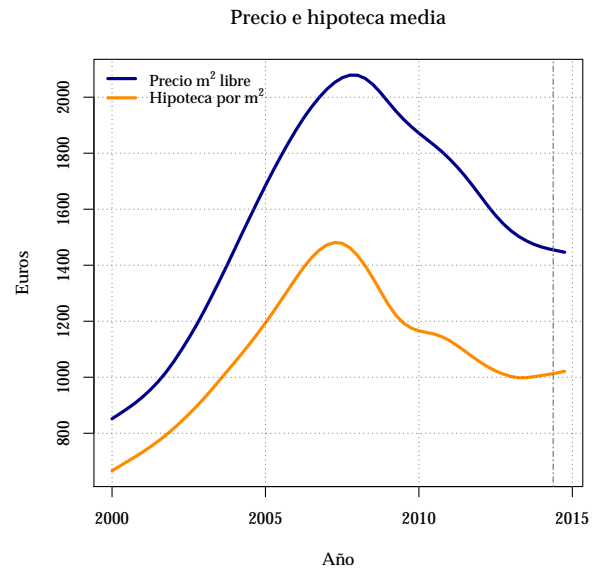


Gráfico 9. Tendencia de la hipoteca por metro cuadrado y el precio del metro cuadrado de vivienda libre.