

**PULSE**

*Boletín Trimestral de Morosidad*

*Nº4 / Enero / 2017*

—

## *Índice*

<b>Resumen .....</b>	<b>3</b>
<b>Crédito y Morosidad.....</b>	<b>4</b>
Crédito.....	4
Morosidad .....	4
Ratio de morosidad .....	5
<b>Actividad empresarial.....</b>	<b>5</b>
Creación de empresas.....	5
Concursos .....	6
Ratio de incumplimiento .....	6
<b>Mercado Inmobiliario.....</b>	<b>7</b>
Crédito y Morosidad .....	7
Hipotecas y Precios .....	8

# BOLETÍN TRIMESTRAL DE MOROSIDAD

## Resumen

La oferta de crédito bancario presenta facilidades para las familias y empresas con las políticas seguidas por el Banco Central Europeo (BCE) y contribuye de forma favorable al nuevo crédito, pero aún así el saldo total de crédito sigue reduciéndose. En el mes de noviembre se situó en 1,22 billones de euros, un descenso del 5,19% interanual. Por otro lado, la demanda de crédito también se puede ver afectada por la autofinanciación de las pymes gracias al ahorro de los últimos años y al propósito de reducir la financiación bancaria, mientras que las grandes compañías podrían beneficiarse de la compra de deuda corporativa por parte del BCE. **De cumplirse nuestras previsiones, el primer trimestre de 2017 terminará con 1,21 billones de euros constantes, lo que supone que seguirá reduciéndose a una tasa similar a la actual.**

En el mes de noviembre, el total de los créditos morosos se saldó con 113.148 millones de euros, un descenso del 15,21% respecto al mismo mes del año anterior. Esta situación beneficia a la oferta de crédito, aunque las entidades financieras tienen por delante varios desafíos. Entre los más importantes se encuentra el saneamiento de sus balances y la reestructuración de sucursales. **Nuestras proyecciones indican que la morosidad seguirá descendiendo los próximos meses a una tasa de dos dígitos, acabando el primer trimestre del año con 109.849 millones de euros constantes.**

Por otra parte, la ratio de morosidad se mantiene a la baja. En el pasado mes de noviembre se situó en 9,23%, un descenso interanual del 10,56%. La morosidad cae a un ritmo superior al del crédito y tiene su reflejo en la tasa, que continuará cediendo terreno en los próximos meses. **Según nuestras previsiones la tasa de morosidad bajaría del umbral del 9% al final del primer trimestre de 2017.**

Las constituciones de empresas concluyeron el año 2016 con 102.602 nuevas sociedades y han empezado 2017 con 8.501 constituciones, un retroceso interanual del 2%. **La estadística de constituciones no llevará una senda definida, con incrementos y descensos constantes, saldando el primer semestre del año con más de 56.000 nuevas sociedades, según avanza nuestro modelo predictivo.**

El balance concursal cerró el año 2016 con 4.120 concursos, la cifra más baja desde 2008. Pero 2017

empieza con un giro inesperado: en enero entraron en concurso 409 sociedades lo que implica un incremento del 46% si se compara con el mismo periodo del año anterior. Se rompe así una racha de 38 meses consecutivos de descensos. La entrada en concursos de un grupo de empresas pertenecientes al mismo holding, dedicado al sector comercio y transportes, es uno de los factores que explican la rotura de tendencia experimentada en enero. **Nuestros modelos constatan que los concursos podrían tener leves incrementos en el primer semestre de 2017.**

La ratio de incumplimiento empresarial en el mes de enero fue de 0,96%, lleva dos meses consecutivos por debajo del 1%. Según nuestras previsiones la ratio seguirá retrocediendo en los próximos meses, bajando al 0,8% en el primer semestre de año. Esta situación señala la mejora de las sociedades para hacer frente a sus obligaciones económicas.

El saldo total de crédito bancario concedido en el tercer trimestre de 2016 a las familias fue de 496.038 millones de euros constantes, lo que supone un descenso del 2,99% sobre el mismo periodo del año anterior. Mientras que el crédito concedido a las sociedades constructoras e inmobiliarias para ese periodo fue de 159.708 millones de euros constantes, una caída interanual del 9,48%. **Para el primer trimestre del año 2017 se espera que el crédito total a las familias siga disminuyendo a una tasa de un dígito, cerrando el trimestre con 487.848 millones de euros constantes. Por otro lado, el crédito a las sociedades ligadas al "ladrillo" sufrirá un mayor retroceso con bajadas de dos dígitos en los meses sucesivos, cerrando el primer trimestre del año con 151.240 millones de euros constantes.**

En lo que respecta al nivel de morosidad de las familias en el tercer trimestre del año 2016, fue de 21.925 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 11,00% respecto al mismo periodo del año anterior. La morosidad de las sociedades inmobiliarias y constructoras es muy superior a la de las familias, con 43.300 millones de euros constantes, se ha de señalar que es uno de los sectores con mayor morosidad tras el inicio de la crisis económica. **La situación del sector constructor sigue mejorando mes tras mes, con descensos a una tasa superior al 20% y seguirá en esta senda durante el primer semestre de 2017, según estiman nuestros modelos.**

El número de operaciones de compraventa de viviendas en el mes de noviembre fue de 33.806, un alza interanual del 17,66% respecto al mismo mes del año anterior. La compra de vivienda sigue incrementándose gracias a las transacciones de segunda mano, que son las que impulsan el mercado. **Según nuestras previsiones la compraventa de vivienda seguirá esta senda alcista los próximos meses, situándose en el mes de marzo en 33.851 transacciones.**

Las diferentes variables siguen una trayectoria positiva influenciada por la situación económica. Con todo, el año 2017 tiene varios retos por delante: incertidumbre política europea e internacional; los grandes desafíos a los que se enfrenta el sector bancario; una estimación de crecimiento del 2,5% del PIB para el año 2017, inferior al 3,2% de 2016 y, por último, elevadas tasas de paro y deuda. Todos estos factores pueden afectar directamente a la trayectoria de los modelos. Sin embargo, la economía española tiene la oportunidad única de llevar a cabo reformas que creen empleo, reduzcan el déficit y mantengan el crecimiento económico.

## Crédito y Morosidad

### Crédito

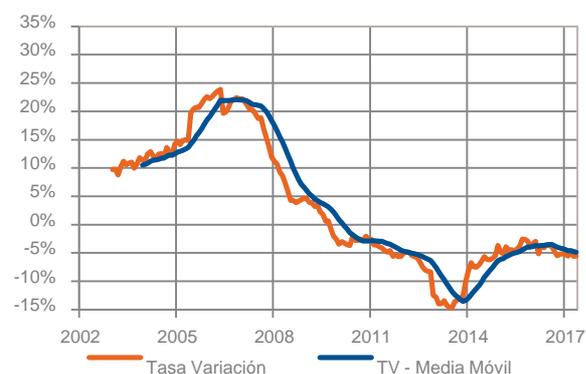
En crédito concedido mantiene su evolución, en noviembre el saldo total ascendió a 1,22 billones de euros constantes, un retroceso interanual del 5,19% (Cuadro 1).

Previsiblemente, el saldo vivo de crédito seguirá esta tendencia los próximos meses, cayendo a una tasa interanual cercana al 5% en los meses sucesivos y cerrará el primer trimestre del año con 1,21 billones de euros constantes.

**Cuadro 1: Previsiones del crédito bancario en miles de millones de euros constantes**

	Crédito	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
11/2016	1.226,2	-5,19%
12/2016	1.216,2	-5,15%
01/2017	1.230,0	-5,32%
02/2017	1.225,5	-5,53%
03/2017	1.210,6	-4,71%
04/2017	1.186,8	-5,61%
05/2017	1.175,3	-5,53%

**Gráfico 1. Tasa de variación interanual del crédito**



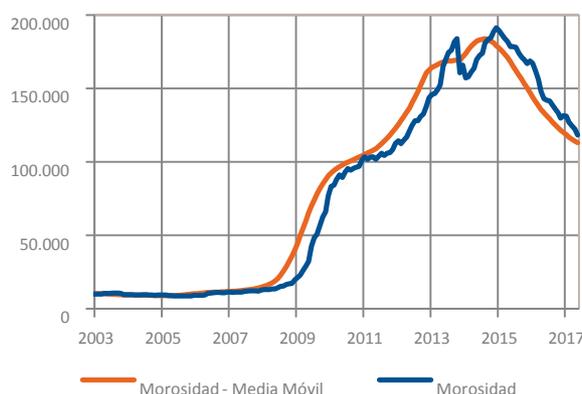
### Morosidad

En el mes de noviembre el total de los créditos morosos se situó en 113.148 millones de euros constantes, una caída del 15,2% respecto al mismo dato observado en el año anterior. Se cumplen así 27 meses consecutivos de descensos en la morosidad bancaria (Cuadro 2). Pero el sector bancario tiene varios desafíos por delante, tras varias sentencias judiciales en su contra (por las cláusulas suelo), las nuevas provisiones inmobiliarias a las que tienen que hacer frente, la reducción de los márgenes y el exceso de capacidad instalada en la red de oficinas, que necesita una reestructuración.

**Cuadro 2. Previsiones de la morosidad bancaria en miles de millones de euros constantes**

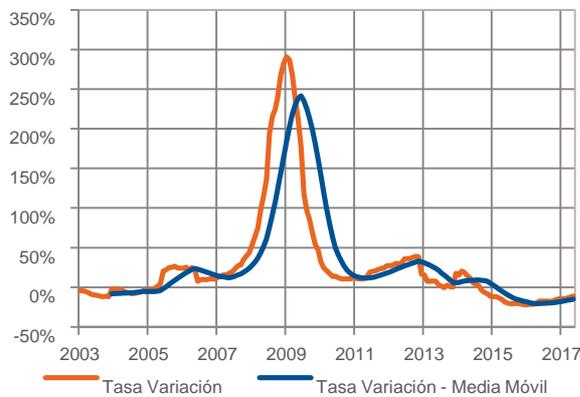
	Morosidad	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
11/2016	113,1	-15,21%
12/2016	110,8	-14,63%
01/2017	112,5	-14,42%
02/2017	111,6	-14,78%
03/2017	109,8	-13,46%
04/2017	109,4	-12,23%
05/2017	108,8	-11,10%

**Gráfico 2. Morosidad bancaria en millones de euros**

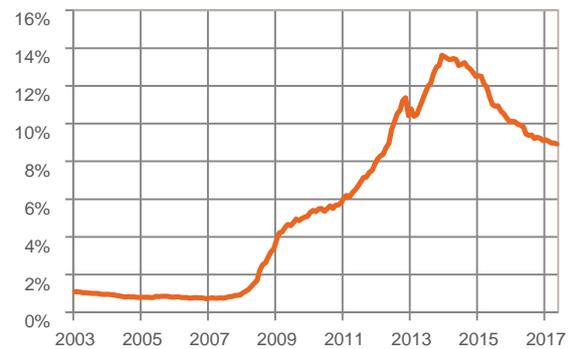


De cumplirse nuestras previsiones, el primer trimestre del año se cerrará con 109.849 millones de euros constantes en créditos morosos. Esto significa que la morosidad seguirá descendiendo a una tasa de dos dígitos en los meses sucesivos. Las buenas perspectivas de la morosidad deberían influir positivamente en la oferta crediticia de las entidades bancarias.

**Gráfico 3. Tasa de variación interanual de la morosidad**



**Gráfico 4. Ratio de morosidad**



### Ratio de morosidad

El pasado mes de noviembre **la ratio de morosidad se situó en 9,23%**, un descenso en la comparativa interanual del 10,56% (Cuadro 3). Se debe principalmente a que los créditos morosos siguen descendiendo a un nivel superior al crédito.

Es determinante para mantener el ritmo de actividad y crecimiento que la tasa de morosidad siga esta senda, que en el último año se ha visto reducida en 1,3 puntos porcentuales. El principal impulsor de estos retrocesos sigue siendo **la disminución de los créditos morosos de las sociedades promotoras y constructoras.**

**En los próximos meses la ratio de morosidad seguirá a la baja, terminando el primer trimestre de 2017 por debajo del 9%**, cifra que no se veía desde mayo de 2012. Esta situación contribuye a que los balances bancarios estén cada vez más saneados, un elemento necesario para que aumente la oferta de crédito.

**Cuadro 3. Previsiones sobre la ratio de morosidad**

	Ratio	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
11/2016	9,23%	-10,56%
12/2016	9,11%	-10,04%
01/2017	9,14%	-9,73%
02/2017	9,08%	-10,07%
03/2017	8,97%	-10,06%
04/2017	8,97%	-9,48%
05/2017	8,92%	-9,40%

## Actividad empresarial

### Creación de empresas

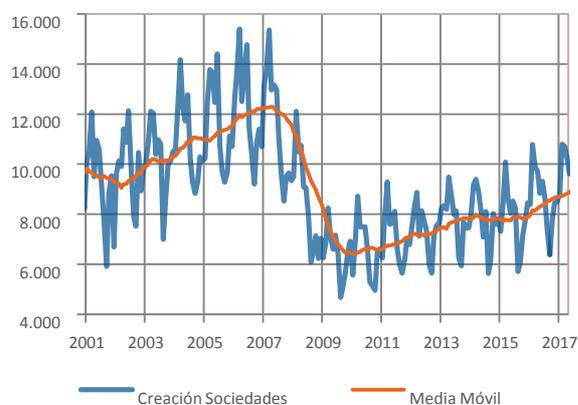
**El primer mes del año 2017 registró la creación de 8.501 nuevas sociedades mercantiles, una caída del 2% respecto a enero del año anterior.** El año 2016 se saldó con más de 102.000 nuevas sociedades, cifras no vistas desde 2008. Los sectores donde más empresas se crearon en enero fueron en el comercio mayorista y minorista, con 1.842 constituciones, y la construcción con 1.023 nuevas sociedades. Por comunidades, Cataluña lideró la actividad emprendedora con 1.768 altas, seguida de Madrid, con 1.627 empresas y Andalucía, con 1.301 constituciones.

Nuestra previsión es que la actividad emprendedora sufra varias oscilaciones en los próximos meses **cerrando el primer semestre de 2017 con un saldo de 56.000 nuevas sociedades.**

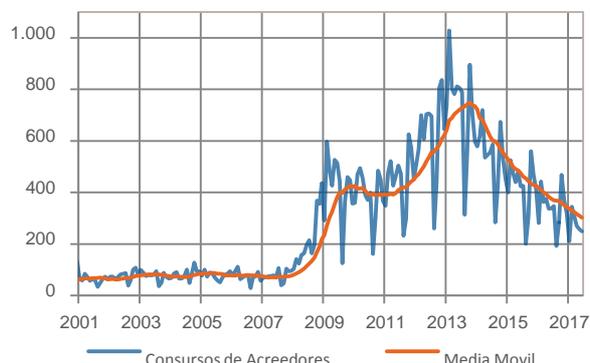
**Cuadro 4. Previsiones sobre el número de empresas constituidas**

	Constituciones	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
01/2017	8.501	-2,00%
02/2017	10.039	-6,94%
03/2017	9.986	0,88%
04/2017	9.481	-2,38%
05/2017	8.874	0,45%
06/2017	9.123	-2,08%
07/2017	8.259	-4,08%

**Gráfico 5. Tendencia de las sociedades mercantiles constituidas**



**Gráfico 6. Tendencia de los concursos de acreedores**



## Concursos

En enero se declararon 409 concursos de acreedores, un 46% más respecto a enero de 2016 (Cuadro 5). Es la primera vez que crecen los concursos desde octubre de 2013. **Se ha de señalar que parte de las sociedades que han entrado en concurso corresponde a un único grupo empresarial formado por 44 sociedades** pertenecientes principalmente a los sectores del comercio y de transporte y almacenamiento. En enero también entró en concurso **otro grupo de empresas perteneciente al sector de la construcción que se saldó con 9 procesos formales de insolvencia.**

Según nuestras previsiones los próximos meses la estadística concursal podría tener un cambio de tendencia, con incrementos en la tasa de concursos en el primer semestre del año.

**Cuadro 5. Previsión de los concursos de acreedores**

	Concursos	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
01/2017	409	45,55%
02/2017	438	-1,10%
03/2017	406	11,82%
04/2017	393	4,41%
05/2017	367	8,79%
06/2017	358	5,81%
07/2017	373	7,50%

## Ratio de incumplimiento

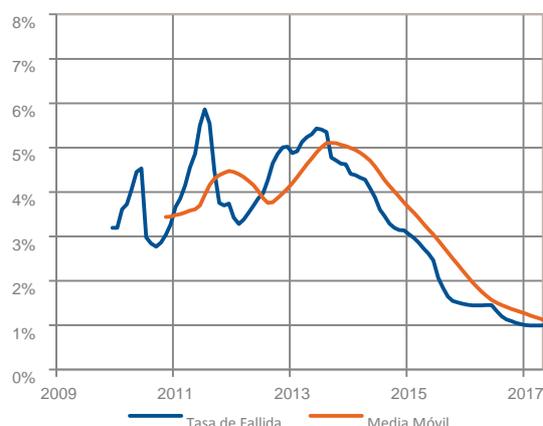
En el mes de enero la ratio de incumplimiento se situó en 0,96%, cayendo así por debajo del 1% por segundo mes consecutivo. Esta tasa se redujo un 34,15% respecto al año anterior. Esta tasa representa el número de empresas que incumplen sus obligaciones económicas o que generan certidumbre que así va a suceder. La solvencia y estabilidad económica se está recuperando en las sociedades mercantiles españolas y se encuentra en total consonancia con las cifras de morosidad bancaria.

Esperamos que la ratio de incumplimiento siga descendiendo a un ritmo de dos dígitos los próximos meses, situándose por debajo del 0,9% en el primer semestre del año (Cuadro 6).

**Cuadro 6. Previsión de la ratio de incumplimiento de empresas en porcentaje**

	Ratio	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
01/2017	0,96%	-34,15%
02/2017	0,84%	-41,99%
03/2017	0,84%	-41,99%
04/2017	0,84%	-42,00%
05/2017	0,85%	-41,83%
06/2017	0,84%	-41,87%
07/2017	0,71%	-46,26%

**Gráfico 7. Tendencia de la ratio de incumplimiento**



## Mercado Inmobiliario

### Crédito y Morosidad

En el tercer trimestre del año el saldo de crédito hipotecario concedido a los hogares se situó en 496.038 millones de euros constantes, un descenso interanual del 2,99%. De cumplirse nuestras proyecciones, el crédito a los hogares seguirá cayendo a una tasa similar en los próximos meses, empezado el primer trimestre del 2017 con una cifra próxima a los 487.000 millones de euros constantes.

El dato positivo lo aportan los datos de morosidad hipotecaria de los hogares, que en el tercer trimestre del año se situaron en 21.925 millones de euros constantes, lo que implica un descenso en la comparativa interanual del 11,00%. Nuestro modelo señala que la morosidad de los hogares continuará a la baja, pero a una tasa inferior, en torno al 5%. El primer trimestre de 2017 se situará en el entorno de 21.800 millones de euros constantes.

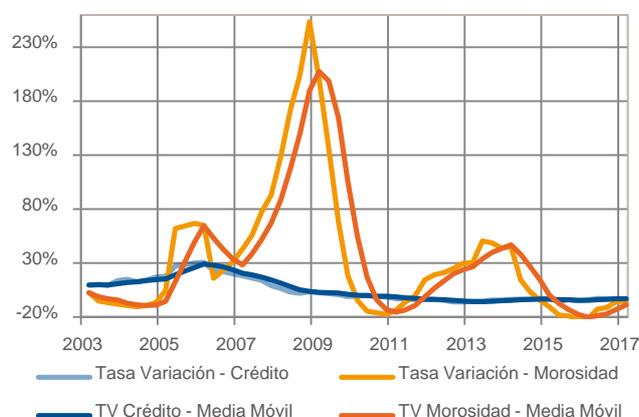
La ratio de morosidad de los hogares se situó en el 4,42% en el tercer trimestre del 2016, un 8,26% menos que en el mismo periodo del año anterior. Nuestra proyección es que esta ratio seguirá cediendo terreno en términos absolutos en los próximos trimestres, pero a tasas inferiores al 3%. El primer trimestre del año en curso experimentará un ligero aumento en la tasa, situándose en el 4,47% (Cuadro 7).

La coyuntura que atraviesa la economía tiene su reflejo en la situación de las familias, y una muestra de ello son los datos de afiliación a la Seguridad Social. El número de afiliados se incrementó un 3% en 2016. Este incremento del empleo repercute positivamente en la situación financiera de los hogares españoles, facilitando la consolidación de la mejoría económica.

**Cuadro 7. Previsiones de crédito y morosidad hipotecarios a los hogares (miles de millones de euros constantes)**

	Crédito	T <sup>1</sup> <sub>4</sub>	Morosidad	T <sup>1</sup> <sub>4</sub>	Ratio	T <sup>1</sup> <sub>4</sub>
09/2016	496,04	-2,99%	21,93	-11,00%	4,42%	-8,26%
12/2016	489,15	-2,70%	21,85	-5,55%	4,47%	-2,94%
03/2017	487,85	-3,67%	21,81	-5,85%	4,47%	-2,25%

**Gráfico 8. Tendencia de la tasa de variación interanual del crédito y morosidad con garantía hipotecaria (hogares)**



En el tercer trimestre del año 2016, el crédito concedido a las sociedades constructoras y promotoras fue de 159.708 millones de euros constantes, un descenso interanual del 9,48%. Según nuestra proyección, en los próximos trimestres el crédito a las sociedades ligadas al "ladrillo" seguirá descendiendo a una tasa de dos dígitos empezando el primer trimestre de 2017 con 151.240 millones de euros constantes.

**Cuadro 8. Previsiones del crédito, morosidad y ratio para las empresas inmobiliarias y constructoras (miles de millones de euros constantes)**

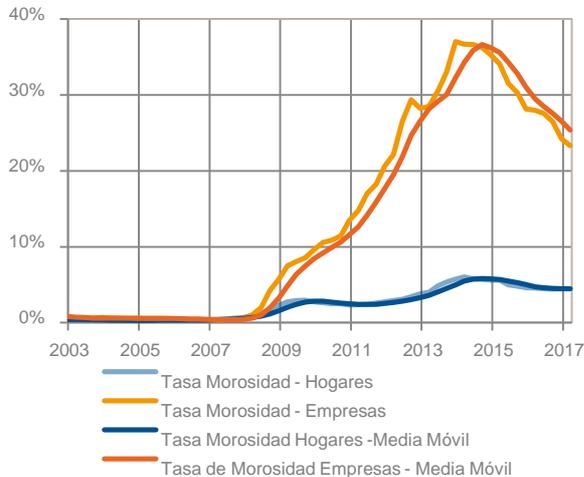
	Crédito	T <sup>1</sup> <sub>4</sub>	Morosidad	T <sup>1</sup> <sub>4</sub>	Ratio	T <sup>1</sup> <sub>4</sub>
09/2016	159,71	-9,48%	42,30	-20,83%	26,49%	-12,54%
12/2016	155,17	-10,35%	37,59	-22,85%	24,23%	-13,94%
03/2017	151,24	-10,24%	35,24	-25,28%	23,30%	-16,76%

Lo créditos morosos de las sociedades inmobiliarias y constructoras en el tercer trimestre de 2016 fueron de 42.302 millones de euros constantes, un descenso interanual del 20,83%.

Son ya 27 meses consecutivos de descensos. El ajuste que está teniendo lugar en el crédito moroso de estas empresas es el principal responsable de la evolución general de la estadística. Esta situación es beneficiosa para la consolidación de la oferta de crédito bancaria. **Según nuestras estimaciones, la morosidad seguirá descendiendo a una tasa de dos dígitos y saldrá el primer trimestre del año con una cifra algo superior a 35.000 millones de euros constantes.**

La ratio se encuentra en total consonancia con la senda seguida por el crédito y la morosidad de las sociedades ligadas al "ladrillo". **En el tercer trimestre de 2017 la ratio fue de 26,49%, una caída interanual del 12,54%.** Aunque esta ratio sigue siendo bastante elevada en comparación con la ratio de morosidad general, en los siguientes meses seguirá retrocediendo, **comenzando el primer trimestre de 2017 con más de tres puntos porcentuales menos, llegando a un 23%.**

**Gráfico 9. Tendencia de la ratio de morosidad del crédito con garantía hipotecaria (hogares) y a la construcción y servicios inmobiliarios (empresas)**



### Hipotecas y Precios

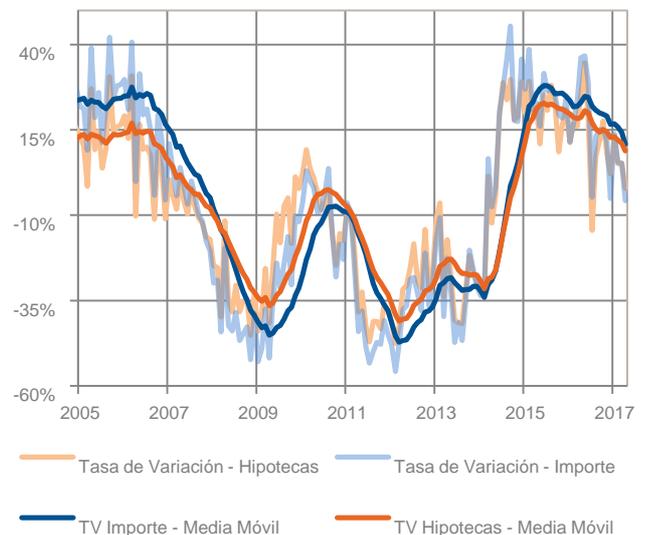
En el mes de octubre se registraron 22.581 transacciones hipotecarias por parte de las entidades financieras, un incremento interanual del 17,6%. El importe de las hipotecas también se incrementó en el mes de octubre, al concluir con 2.385 millones de euros (+15,1%). Al incrementarse más el número de hipotecas que el importe de éstas, la hipoteca media se vio reducida en octubre, con 82.659 euros constantes, una caída del 2,2% en la comparativa interanual (Cuadro 9).

**Cuadro 9. Previsiones de hipotecas de vivienda (importe en millones de euros constantes, hipoteca media en euros)**

	Número	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	Importe	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	Hipoteca Media	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
10/2016	22.581	17,6%	2.385,8	15,1%	82.659,6	-2,2%
11/2016	20.750	7,8%	2.208,9	11,7%	129.833,8	6,7%
12/2016	19.766	2,1%	1.914,6	-5,1%	114.977,1	9,4%
01/2017	26.347	13,2%	2.756,6	13,8%	111.751,0	-16,2%
02/2017	26.159	5,1%	2.815,4	5,5%	72.667,9	8,3%
03/2017	24.198	5,3%	2.561,5	5,2%	105.380,7	0,2%
04/2017	23.095	-2,2%	2.350,8	-5,7%	116.351,9	7,6%

Anticipamos que las hipotecas concedidas seguirán incrementándose, pero a un ritmo inferior y algo dispar, con tasas de un dígito hasta el primer trimestre de 2017. **El importe hipotecario tendrá oscilaciones entre tasas positivas y negativas, pero acabará el primer trimestre de 2017 con 2.561 millones de euros constantes.** En cuanto al importe de la hipoteca media, concluirá el primer trimestre de 2017 en 105.380 euros constantes.

**Gráfico 10. Tendencia de la tasa de variación interanual del número de hipotecas y del importe de hipotecas concedido**



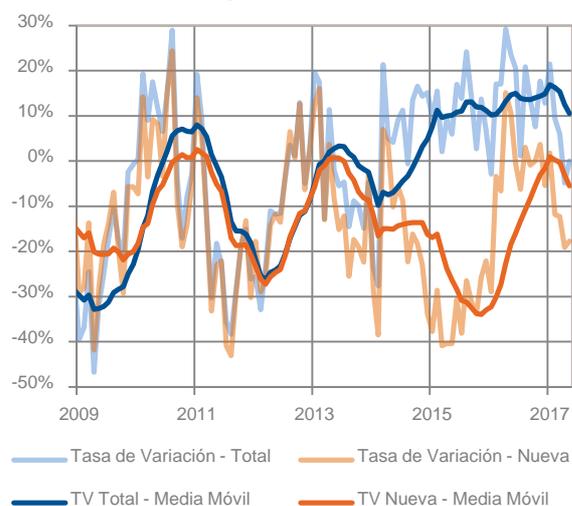
En el pasado mes de noviembre tuvieron lugar 33.806 operaciones de compraventa de viviendas, un incremento del 17,66% interanual. Como en los últimos años, el signo de la estadística lo viene marcando la vivienda de segunda mano que sigue incrementándose mes tras mes. En cuando las viviendas nuevas, en noviembre se registraron 5.810 transacciones de compraventa de viviendas, un incremento interanual del 3,68%.

**Anticipamos que las previsiones de compraventa seguirán aumentando en el primer trimestre de 2017, situándose en marzo con 33.851 transacciones.** El peso en las transacciones lo seguirá marcando la vivienda de segunda mano, mientras que las operaciones de vivienda nueva continuarán descendiendo en los meses sucesivos, concluyendo el primer trimestre del año con 6.902 transacciones.

**Cuadro 10. Previsiones de compra de vivienda**

	Total de viviendas	$T^1_{12}$	Nueva vivienda	$T^1_{12}$
11/2016	33.806	17,66%	5.810	3,68%
12/2016	31.170	12,83%	5.267	-5,45%
01/2017	39.391	21,51%	6.449	1,81%
02/2017	38.025	9,36%	6.902	-11,85%
03/2017	33.851	6,03%	5.402	-12,30%
04/2017	33.492	-4,85%	5.800	-19,12%
05/2017	36.422	-0,01%	5.763	-17,70%

**Gráfico 11. Tendencia de la tasa de variación interanual de la compra de vivienda**



**Nota aclaratoria**

- Todas las magnitudes monetarias están corregidas por el IPC con base 2011.
- $T^1_{12}$  : Se refiere a la tasa de variación de un dato mensual respecto al mismo dato del año anterior.
- $T^1_4$  : Se refiere a la tasa de variación de un dato trimestral respecto al mismo dato del año anterior.
- La ratio de incumplimiento está constituida por: sociedades con información financiera actual y válida, sociedades activas y sociedades sanas y fallidas. Entendiéndose por fallidas las empresas que han incumplido alguna obligación económica o que generan certidumbre de que así va a suceder.

PULSE

axesor { *Primera Agencia  
de Rating española* }

[www.axesor.es](http://www.axesor.es)  
[bccomunicacion@axesor.es](mailto:bccomunicacion@axesor.es)  
902 10 10 33