

PULSE

Boletín Trimestral de Morosidad

Nº8 / Enero / 2018

—

Índice

Resumen	3
Crédito y Morosidad.....	4
Crédito.....	4
Morosidad	4
Ratio de morosidad	5
Actividad empresarial.....	5
Creación de empresas.....	5
Concursos	6
Ratio de incumplimiento	6
Mercado Inmobiliario.....	7
Crédito y Morosidad	7
Hipotecas y precios.....	8

BOLETÍN TRIMESTRAL DE MOROSIDAD

Resumen

El pasado mes de noviembre, el saldo total de crédito concedido por parte de las entidades financieras se situó en 1,22 billones de euros constantes, lo que supone un descenso en la comparativa interanual del 3,36%. **Nuestras proyecciones indican que en el primer trimestre del año en curso el crédito será de 1,21 billones de euros constantes, lo que implica que el crédito volverá a descender.**

El crédito dudoso de las entidades financieras se situó el pasado mes de noviembre en 98.590 millones de euros constantes, bajando por primera vez desde diciembre de 2009 de la barrera de los 100.000 millones de euros. La reducción de la morosidad da el punto positivo a la situación que atraviesan las entidades financieras. **Nuestras estimaciones señalan que la morosidad seguirá descendiendo en los meses sucesivos a un ritmo en torno al 15%, cerrando el primer trimestre del año en 93.500 millones de euros constantes.**

La ratio de morosidad en el mes de noviembre se situó en 8,08%, un retroceso interanual del 12,49%. La ratio sigue cediendo terreno y ajustándose a un ritmo de un punto porcentual por año. **Nuestras previsiones destacan que en los meses sucesivos la ratio bajará del umbral del 8% y cerrará el primer trimestre en 7,6%, lo que supone descender a ritmos superiores al 13%.**

El mes de diciembre se saldó con 322 concursos, un leve incremento del 0,63% en la comparativa interanual. El año se cierra con 4.211 concursos de acreedores, un aumento del 2,2% respecto a 2016, poniendo fin así a la tendencia bajista de los últimos años. **En los meses sucesivos los concursos volverán a descender, aunque a tasas dispares, cerrando el primer cuatrimestre del año con algo más de 1.300 concursos de acreedores.**

El número de sociedades que se dieron de alta en el mes de diciembre fue de 7.097, una caída del 9,2% si se compara con el año anterior. El saldo de nuevas constituciones para el año 2017 es de 94.943 sociedades, lo que supone un 7,5% menos que el año anterior. Además, en 2017 se pone fin a la tendencia alcista de los últimos años. **En los meses sucesivos se espera que las constituciones sigan descendiendo, cerrando el primer cuatrimestre con un saldo de algo más de 34.000 nuevas empresas.**

La tasa de sociedades fallidas se situó en diciembre en el 0,74%, un descenso del 19,82% si se compara con el mismo mes del año anterior. Esto pone de manifiesto que el número de empresas que no pueden hacer frente a sus obligaciones económicas o que generan certidumbre de que así va a suceder retrocede a gran velocidad. **Nuestros modelos estiman que esta ratio de incumplimiento empresarial seguirá con descensos interanuales de dos dígitos.**

El tercer trimestre del año en curso se cierra con un total de crédito a los hogares de 488.263 millones de euros constantes, una caída del 4,4% en la comparativa interanual. Mientras que el crédito dudoso de las familias para ese mismo periodo fue de 21.730 millones de euros constantes, un ajuste del 3,78% en la comparativa interanual. La situación de las familias sigue mejorando y así lo constatan las cifras de afiliación a la Seguridad Social, que se incrementaron en la última parte del año. Nuestra previsión es que el crédito a los hogares **seguirá cayendo, tanto en términos relativos, como absolutos, y para el primer trimestre de año el saldo de crédito será de 481.130 millones de euros constantes. Del mismo modo, la morosidad de las familias descenderá a tasas próximas al 3% y cerrará el primer trimestre del año en 21.563 millones de euros constantes.**

El crédito concedido a las sociedades inmobiliarias y a las constructoras en el tercer trimestre del año fue de 141.024 millones de euros constantes, un ajuste interanual del 14,27%. La morosidad de estas sociedades para ese periodo fue de 30.740 millones de euros constantes, una caída del 29,46% si se compara con las cifras del tercer trimestre del año anterior. Según nuestras proyecciones, el crédito a estas sociedades seguirá ajustándose hasta empezar el año en 125.111 millones de euros constantes, una caída interanual del 17,8%. **Mientras tanto, los créditos dudosos ligados al “ladrillo” caen a un ritmo superior, con bajadas relativas superiores al 36%, que situarán la morosidad total de las sociedades en 24.700 millones de euros constantes.**

Por otro parte, la economía española pasa por un buen momento, tras acumular tres años de crecimiento superiores al 3% y con una estimación para el año 2018 de crecimiento del PIB del 2,5%. Este escenario podría beneficiar a que la tasa de paro promedia en 2018 se redujese hasta el 15,1% y situar el déficit público por debajo del 3% por primera vez desde el año 2007. Una menor tasa de paro tendría un reflejo directo en la situación de las familias y de las sociedades, contribuyendo positivamente a la reducción de la morosidad en los meses sucesivos. En cualquier caso, España tiene varios desafíos internos por delante como la situación catalana.

Crédito y Morosidad

Crédito

El pasado mes de noviembre el saldo de crédito concedido por las entidades financieras se situó en 1,22 billones de euros constantes, un descenso del 3,36% en la comparativa interanual (Cuadro 1).

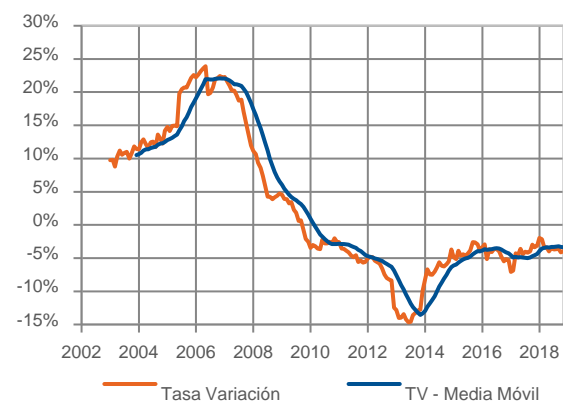
El crédito bancario acumula más de ocho años de caídas interanuales, aunque los ajustes son más moderados en el último año. Nuestras estimaciones señalan que en el primer cuatrimestre de 2017 no se romperá esa tendencia, continuando así los retrocesos siempre por debajo del 4%.

La diversificación de las fuentes de financiación empresarial sigue siendo la asignatura pendiente en la economía española, y es uno de los factores fundamentales para incrementar el tamaño de las sociedades. El tamaño es determinante para la obtención de financiación, en la innovación y para atraer talento. Además, un tejido empresarial con sociedades de mayor tamaño mejoraría la productividad y el crecimiento de la economía.

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

	Crédito	T ¹ ₁₂
11/2017	1.220,8	-3,36%
12/2017	1.211,8	-3,10%
01/2018	1.219,1	-1,96%
02/2018	1.217,3	-2,18%
03/2018	1.210,3	-3,36%
04/2018	1.193,3	-3,43%
05/2018	1.186,2	-3,97%

Gráfico 1. Tasa de variación interanual del crédito



Morosidad

El total de créditos dudosos en el pasado mes de noviembre fue de 98.590 millones de euros constantes, una variación del -15,29% (Cuadro 2). La morosidad de las entidades financieras desciende por primera vez desde diciembre de 2009 por debajo de los 100.000 millones de euros. Los créditos dudosos seguirán descendiendo con fuerza en los meses sucesivos, con tasas superiores al 14%.

Aunque la morosidad siga descendiendo mes a mes, se mantiene en valores muy elevados si se comparan con las cifras de 2005. La morosidad de las familias se ha estabilizado y ha dejado atrás los descensos acusados, mientras que la sociedades inmobiliarias y constructoras siguen presentando grandes ajustes.

La banca sigue con su proceso de transformación con la digitalización del sector, lo que está suponiendo eficiencia y rapidez en las gestiones. Aun así, la digitalización ha sido más controlada que en otros sectores, por la regulación que este sector presenta.

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

	Morosidad	T ¹ ₁₂
11/2017	98,59	-15,29%
12/2017	95,75	-15,97%
01/2018	97,03	-14,92%
02/2018	95,76	-15,85%
03/2018	93,50	-15,42%
04/2018	92,65	-15,30%
05/2018	91,73	-15,05%

Según nuestros modelos, los créditos dudosos seguirán esta tendencia, cerrando el primer cuatrimestre del año en los 92.650 millones de euros constantes.

Gráfico 2. Morosidad bancaria en millones de euros

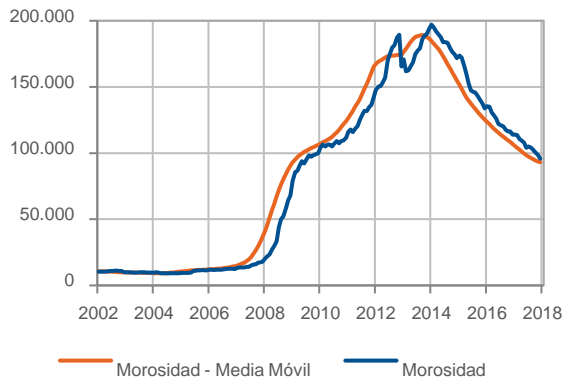
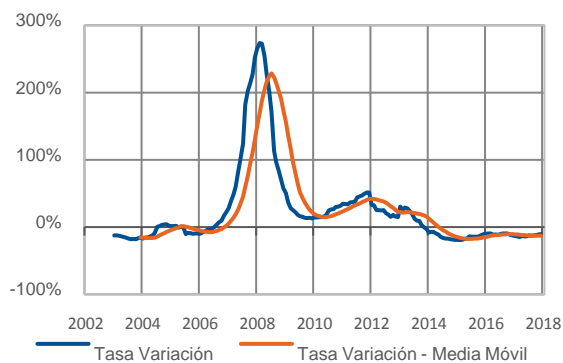


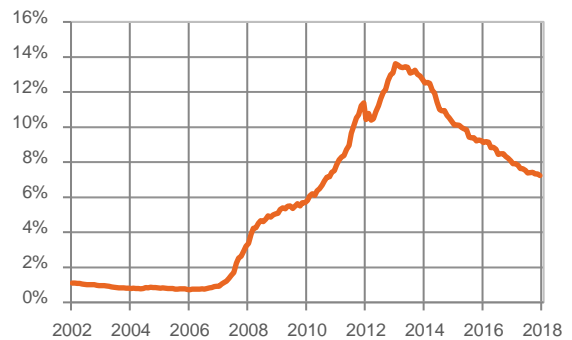
Gráfico 3. Tasa de variación interanual de la morosidad



Cuadro 3. Previsiones sobre la ratio de morosidad

	Ratio	T ¹²
11/2017	8,08%	-12,49%
12/2017	7,91%	-13,14%
01/2018	7,91%	-13,77%
02/2018	7,81%	-14,55%
03/2018	7,65%	-13,38%
04/2018	7,62%	-13,90%
05/2018	7,53%	-13,88%

Gráfico 4. Ratio de morosidad



Ratio de morosidad

El pasado mes de noviembre la ratio de morosidad se situó en 8,08%, lo que supone un retroceso interanual del 12,49% (Cuadro 3). La ratio acumula 38 meses de descensos debido al buen ritmo que sigue la morosidad.

La ratio de morosidad se encuentra en consonancia con los descensos que sufre el crédito y la morosidad. Nuestras previsiones estiman que se mantendrá la tendencia bajista en el año 2018, debido a que los créditos morosos descenderán a un ritmo superior al del crédito. El primer cuatrimestre del año se cerrará con una tasa de 7,6%, lo que supone seguir retrocediendo a un ritmo superior al 13%.

Actividad empresarial

Creación de empresas

En diciembre se constituyeron 7.097 sociedades, un descenso respecto al mismo mes del año anterior del 9,27%. El año 2017 se cerró con 94.943 sociedades, un 7,5% menos que el año anterior. Además, se pone fin a tres años de crecimientos consecutivos (Cuadro 4).

A nivel autonómico, Madrid lideró el emprendimiento con 20.458 nuevas sociedades en 2017, lo que supone un aumento del 1,8% respecto a 2016. Por otro lado, en Cataluña se constituyeron 18.882 sociedades, un retroceso interanual del 15,3%.

De acuerdo con nuestros modelos, en los meses sucesivos las constituciones de sociedades no seguirán una senda definida, puesto que sufrirán descensos e incrementos, cerrando el primer cuatrimestre por encima de las 34.000 sociedades.

Cuadro 4. Previsiones del número de empresas constituidas

	Constituciones	T ¹ ₁₂
12/2017	7.097	-9,27%
01/2018	7.676	-9,77%
02/2018	8.367	-3,19%
03/2018	9.981	-5,32%
04/2018	8.274	1,67%
05/2018	8.446	-4,71%
06/2018	8.486	-2,18%

Cuadro 5. Previsiones de los concursos de acreedores

	Concursos	T ¹ ₁₂
12/2017	322	0,63%
01/2018	321	-21,48%
02/2018	372	-0,56%
03/2018	350	-9,40%
04/2018	304	-4,28%
05/2018	345	-11,03%
06/2018	355	-16,80%

Gráfico 5. Tendencia de las sociedades mercantiles constituidas

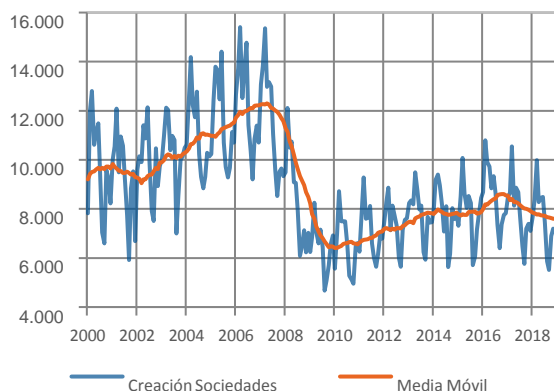
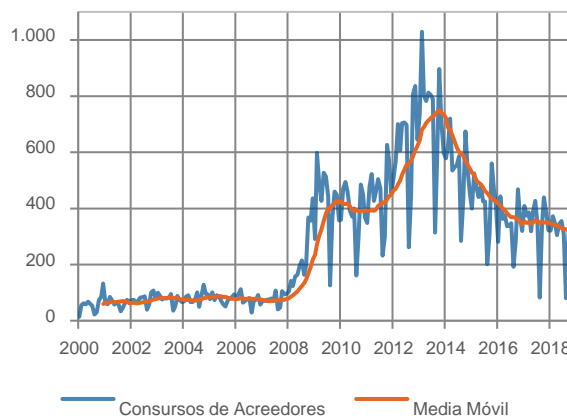


Gráfico 6. Tendencia de los concursos de acreedores



Concursos

Los concursos de acreedores cerraron el mes de diciembre con 322 procesos formales de insolvencia, un alza del 0,63% respecto al mismo mes del año anterior. El balance del año 2017 se cierra con un saldo de 4.211 procesos formales de insolvencia, esto implica un incremento interanual del 2,2% en tasa interanual, se rompe así la tendencia bajista de los tres últimos años.

Los sectores con mayor número de concursos en el mes de diciembre son, en primer lugar, el sector comercial, que se saldó con 77 casos, un incremento del 42,6% respecto al mismo mes del año anterior, y el sector de la construcción, con 55 incidencias, una bajada del 19,1% respecto al mismo mes del año anterior. Entre ambos sectores representan el 41% de los concursos que tuvieron lugar en diciembre.

Según indican nuestras previsiones, los concursos retomaran en el año 2018 la tendencia bajista, por lo menos en los primeros meses, cerrando el primer cuatrimestre del año con algo más de 1.300 concursos.

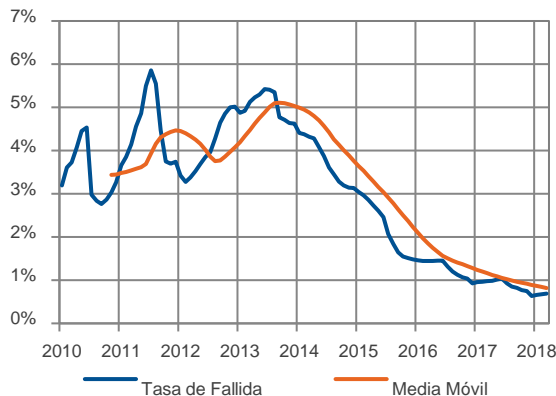
Ratio de incumplimiento

En el mes de diciembre la ratio de incumplimiento fue de 0,74%, un descenso en la comparativa interanual del 19,82%. Las empresas que han incumplido alguna obligación económica o que generan certidumbre de que así va a suceder acumulan descensos desde octubre de 2013. Nuestros modelos señalan que la ratio va a seguir en esta tendencia en la primera parte del año 2018, cerrando el primer cuatrimestre en 0,86%. Sin embargo, las caídas van a ser más moderadas, con tasas en torno al 13%.

Cuadro 6. Previsiones de la ratio de incumplimiento de empresas en porcentaje

	Ratio	T ¹ ₁₂
12/2017	0,74%	-19,82%
01/2018	0,82%	-13,65%
02/2018	0,83%	-13,52%
03/2018	0,85%	-13,32%
04/2018	0,86%	-13,21%
05/2018	0,89%	-12,80%
06/2018	0,91%	-12,57%

Gráfico 7. Tendencia de la ratio de incumplimiento



Mercado Inmobiliario

Crédito y Morosidad

El crédito hipotecario en el tercer trimestre de 2017 a las familias se situó en 488.263 millones de euros constantes, un descenso del 4,4% si se compara con el mismo trimestre del año anterior. De cumplirse nuestras previsiones, el primer trimestre del año en curso se cerrará con algo más de 480.000 millones de euros constantes, lo que supone seguir ajustándose a tasas superiores a 2,5%.

La morosidad de las familias se situó en el tercer trimestre en 21.730 millones de euros constantes, un retroceso de 3,78% en la comparación interanual. Nuestras previsiones estiman que la morosidad se situará en el primer trimestre de 2018 en 21.563 millones de euros constantes, un ajuste superior al 4,3%.

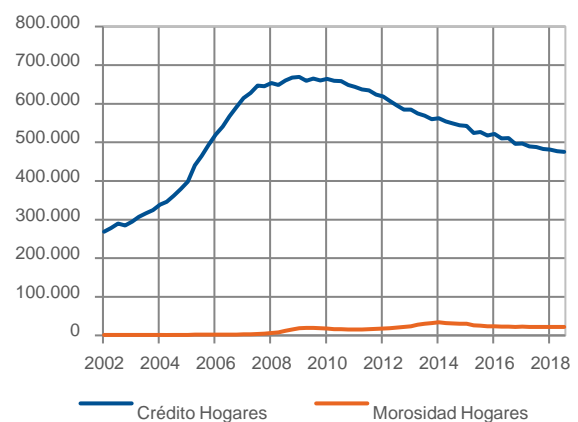
En cuanto a la ratio de morosidad de las familias, en el tercer trimestre se situó en 4,45%, lo que supone un incremento del 0,69%. Esto se debe principalmente a que el crédito ha descendido más que la morosidad. La ratio está comenzando a llevar una senda poco definida, con incrementos y descensos constantes, y variaciones muy leves. De cumplirse nuestras previsiones la tasa de morosidad sufrirá descensos en los trimestres sucesivos cerrando el primer trimestre de 2018 en 4,48%.

Las cifras de afiliación de la Seguridad Social señalan que la creación del empleo mejoró en el cuarto trimestre, cerrando el conjunto del año con un crecimiento del 3,6%, que equivale a 626.000 nuevos afiliados. Esta evolución del mercado de trabajo seguirá contribuyendo positivamente a la situación de las familias.

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

	Crédito	T ¹ ₄	Morosidad	T ¹ ₄	Ratio	T ¹ ₄
09/2017	488,26	-4,44%	21,73	-3,78%	4,45%	0,69%
12/2017	483,26	-2,55%	21,63	-2,81%	4,47%	-0,27%
01/2018	481,13	-3,16%	21,56	-4,34%	4,48%	-1,22%

Gráfico 8. Tendencia del crédito y morosidad con garantía hipotecaria (hogares). Millones de euros constantes



El crédito bancario concedido a las sociedades inmobiliarias y constructoras en el tercer trimestre del año fue de 141.024 millones de euros constantes, un descenso en la comparativa interanual del 14,27%. Nuestras previsiones indican que en los meses sucesivos el crédito concedido a las sociedades ligadas al ladrillo seguirá bajando a una tasa superior a la actual, cerrando el primer trimestre de 2018 en 125.111 millones de euros constantes (-19,77%).

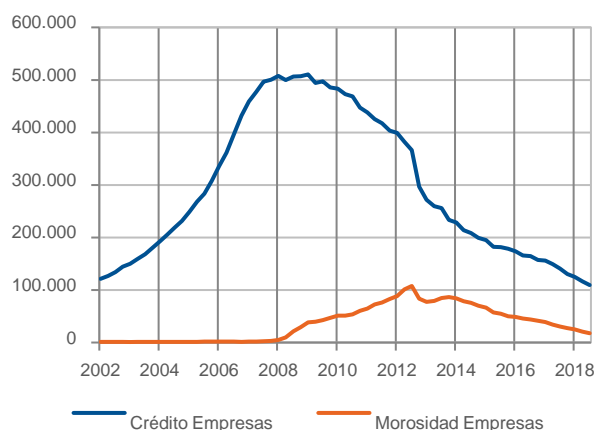
Cuadro 8. Previsiones del crédito, morosidad y ratio para las empresas inmobiliarias y constructoras (miles de millones de euros constantes)

	Crédito	T ¹ ₄	Morosidad	T ¹ ₄	Ratio	T ¹ ₄
09/2017	141,02	-14,27%	30,74	-29,46%	21,80%	-17,71%
12/2017	130,54	-17,10%	27,14	-34,70%	20,79%	-21,23%
01/2018	125,11	-19,77%	24,70	-36,34%	19,75%	-20,65%

En el tercer trimestre los créditos dudosos de las entidades financieras a las sociedades ligadas al ladrillo fueron de 30.740 millones de euros constantes, un ajuste de 29,46% en la comparativa interanual. La morosidad de estas sociedades sigue impulsando al descenso de la morosidad total. Nuestras proyecciones indican que la morosidad seguirá descendiendo a una tasa superior al 34% cerrando el primer trimestre del año en curso en 24.703 millones de euros constantes.

La ratio de morosidad de las sociedades promotoras y constructoras, se situó en el tercer trimestre del año pasado en 21,80%, un ajuste interanual del 17,71%. Esta ratio es muy superior a la de las familias y sigue impulsando la morosidad total. Pero nuestros modelos estiman que seguirá cediendo terreno en los meses sucesivos a un ritmo superior al 21% y que cerrará el primer trimestre del año en 19,75% (Cuadro 8).

Gráfico 9. Tendencia del crédito y morosidad de las sociedades ligadas a la construcción y promoción inmobiliaria (millones de euros constantes)



Hipotecas y Precios

El número de transacciones hipotecarias del pasado mes de octubre fue de 24.706, una mejora interanual del 9,4%. El importe total de las hipotecas también se incrementó, con 2.902 millones de euros constantes, un alza del 18,1% sobre 2016. Con lo cual, la hipoteca media se situó en octubre en 117.484 euros constantes, un aumento del 8% en la comparativa interanual (Cuadro 9).

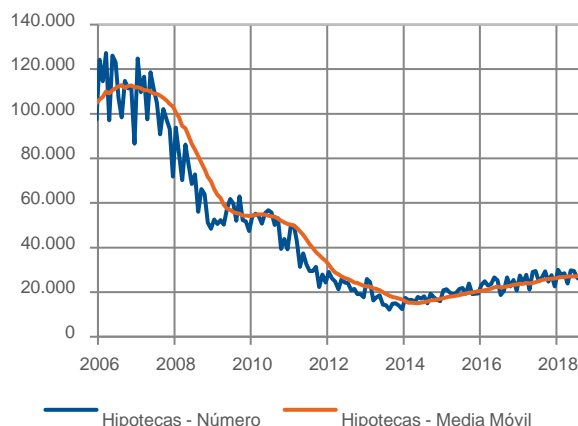
Cuadro 9. Previsiones de hipotecas de vivienda (importe en millones de euros constantes, hipoteca media en euros)

	Número	T ¹ ₁₂	Importe	T ¹ ₁₂	Hipoteca Media	T ¹ ₁₂
10/2017	24.706	9,4%	2.902,6	18,1%	117.484,0	8,0%
11/2017	27.578	8,5%	3.244,0	18,0%	117.627,0	8,7%
12/2017	22.550	8,7%	2.745,2	19,9%	121.739,4	10,3%
01/2018	30.053	9,6%	3.761,1	24,2%	125.148,2	13,3%
02/2018	27.763	14,1%	3.576,6	28,3%	128.825,4	12,4%
03/2018	28.494	2,8%	3.618,7	15,3%	126.997,9	12,2%
04/2018	23.925	13,1%	2.932,9	25,4%	122.586,6	10,9%

Según nuestras perspectivas, el mercado hipotecario seguirá con una tendencia alcista en los meses sucesivos. El número de hipotecas seguirá elevándose hasta cerrar el primer trimestre en 28.494 transacciones. El importe hipotecario cerrará el primer

trimestre del año en 3.618,7 millones de euros constantes, lo que supondría crecer a tasas superiores al 15%. En consonancia se encuentra la hipoteca media que se situará en el primer trimestre del año en 126.997 euros (+12,2%).

Gráfico 10. Tendencia del número de hipotecas



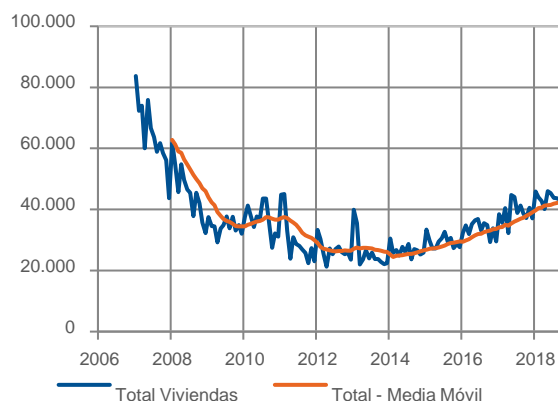
El mercado de la vivienda comienza a recuperarse. En el mes de noviembre se cerraron 40.579 transacciones, un incremento interanual del 20,03% y un 9% más que el mes anterior. Para el periodo enero-noviembre las compraventas acumulan un aumento del 15%. Se ha de destacar que la vivienda nueva está creciendo con fuerza también. Así, en el mes de noviembre se cerraron 7.479 transacciones de vivienda nueva, un alza interanual del 28,73%. Lo mismo sucede con los visados de obra nueva que también siguen una senda alcista. Esto es indicativo de nuevas construcciones de nuevas construcciones en ciudades con una fuerte demanda en stock de viviendas (Cuadro10).

Nuestras proyecciones estiman que en los meses sucesivos el mercado de la vivienda seguirá en esta senda alcista. La compraventa de vivienda cerrará el primer trimestre del año con más de 42.700 transacciones, lo que supondrá un incremento interanual del 5,6% en la primera parte del año, aunque seguirá una trayectoria irregular en los meses siguientes.

Cuadro 10. Previsiones de compra de vivienda

	Total de viviendas	T ¹ ₁₂	Nueva vivienda	T ¹ ₁₂
11/2017	40.579	20,03%	6.893	28,73%
12/2017	37.071	25,32%	7.022	29,98%
01/2018	45.855	19,24%	7.123	17,67%
02/2018	43.973	23,49%	7.288	30,72%
03/2018	42.724	5,59%	7.364	12,47%
04/2018	40.080	24,37%	7.535	36,67%
05/2018	45.972	2,66%	7.628	14,36%

Gráfico 11. Tendencia del total de transacciones de compraventa de vivienda



Nota aclaratoria

- *Todas las magnitudes monetarias están corregidas por el IPC con base 2016.*
- *T¹₁₂ : Se refiere a la tasa de variación de un dato mensual respecto al mismo dato del año anterior.*
- *T¹₄ : 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
bccomunicacion@axesor.es
902 10 10 33