

Índice axesor Riesgo Empresarial.
Incumplimientos de pago
Mayo 2011

Resumen ejecutivo

Indicador axesor de riesgo empresarial (IARE)

- El índice IARE es un indicador que refleja la calidad crediticia (Riesgo de Crédito) del conjunto del tejido empresarial español, permitiendo evaluar la evolución del mismo a lo largo del tiempo.
- En mayo el **IARE ha alcanzado los 1955,59 puntos**, lo que supone un incremento interanual del 41,7%. La variación intermensual correspondiente a mayo fue de un 4,3%.
- La **pérdida esperada del conjunto del tejido empresarial** se situó en mayo en **6,27 céntimos de cada euro prestado**.
- La **mayor calidad crediticia** (menor riesgo de crédito) se observa en el **sector de servicios empresariales**.
- **El sector agropecuario-pesco-silvícola, industrias extractivas y energía, la industria manufacturera, la hostelería y el sector de construcción y promoción inmobiliaria** son los **sectores de actividad** que presentan un **mayor riesgo de crédito** a mayo de 2011, superando los 6 céntimos por euro prestado de pérdida esperada. **El sector agropecuario-pesco-silvícola, industrias extractivas y energía** alcanza en mayo los 7,8 céntimos, seguido de lejos por la **industria manufacturera** con una pérdida esperada de 6,4 céntimos por euro prestado.
- Las **empresas del sector de servicios empresariales** son las que han registrado un **mayor empeoramiento intermensual** en la calidad crediticia con un incremento del +6,6%, seguidas por el sector de servicios locales-comercio (+5,5%) y por la hostelería (+4,8%).
- El **mayor incremento interanual** del riesgo de crédito tuvo lugar en las **sociedades sitas en la comunidad de Asturias** (+73,6%), subida que contrasta con el menor incremento de toda la geografía española registrado por las sociedades canarias (+11,3%), extremeñas (+13,5%) y baleares (+15,1%).
- El mes de mayo recoge un incremento del riesgo de crédito en todas las comunidades autónomas españolas. El aumento del riesgo de crédito es especialmente destacable en las comunidades de Castilla y León (+9,4%) y Castilla

La Mancha (+8,9%). La menor subida intermensual se produce en el tejido empresarial riojano (+0,8%)

- Las variaciones anteriores sitúan a **las sociedades riojanas, castellano-leonesas, navarras, como aquellas que presentan una mayor calidad crediticia** (menor riesgo de crédito) del total del tejido empresarial nacional, registrando todas ellas una **pérdida esperada inferior a los 4 céntimos de cada euro prestado**. Ello contrasta con la calidad crediticia de las **empresas canarias y murcianas**, que duplican la pérdida esperada de las primeras, alcanzando y superando los **8 céntimos por euro prestado**.
- **Atendiendo al tamaño**, el mayor riesgo de crédito lo afrontan las microempresas con una pérdida esperada asociada de 5,8 céntimos por euro prestado en mayo de 2011.

Incumplimientos de pago

- El número de sociedades activas con algún tipo de demanda por impago disminuyó un 18,5% en **mayo** de 2011 en términos interanuales, pasándose de 56.536 sociedades morosas en 2010 a 46.078 en 2011.
- El total de sociedades morosas distintas **en los cinco primeros meses de 2011** asciende a 116.986, un 13,4% menos que las registradas en los cinco primeros meses de 2010. Estas sociedades representan el 8.2% del tejido empresarial activo en mayo de 2011.
- El 13,4% de las sociedades de la hostelería y el 11,6% de las sociedades del sector de construcción y promoción inmobiliaria incurrió en algún tipo de incidencia de impago en los primeros cinco meses de 2011, liderando ambos sectores la clasificación de grupos de actividad con una mayor ratio de incumplimiento (empresas morosas/tejido empresarial activo).
- En el extremo opuesto se sitúan las sociedades pertenecientes al sector de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con una ratio de incumplimiento del 1,8%.
- Las sociedades mercantiles canarias han sido las que han registrado una ratio de incumplimiento más elevado (12,4%), seguidas de las sociedades ubicadas en Andalucía, Ceuta y Melilla y la región de Murcia, con ratios de incumplimiento del 12,2%, 11,5% y 11,4% respectivamente.
- País Vasco (4%), Navarra (4,5%), Cataluña (5,6%) y Castilla León (6,2%) son las comunidades autónomas donde el porcentaje de sociedades morosas sobre el total del tejido empresarial activo ha sido menos elevado en el periodo comprendido entre enero y mayo de 2011. El buen comportamiento de la morosidad en Cataluña es muy destacable, pues en mayo de 2010 las sociedades catalanas registraron una ratio de incumplimiento del 9%. Ninguna otra comunidad ha logrado reducir el número de empresas morosas sobre activas en casi 3,5 puntos en un año.

Índice Axesor Riesgo Empresarial – Abril 2011

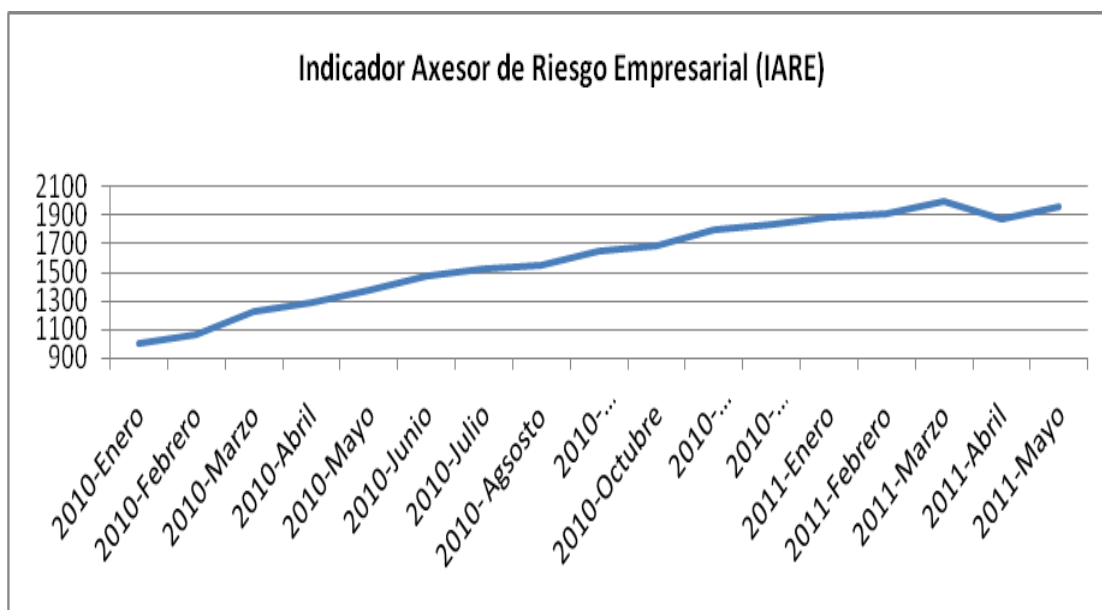
El índice refleja el nivel de riesgo para cada mes para el conjunto de las empresas españolas en las dos dimensiones del riesgo:

- La posibilidad de no cobrar una deuda, entendida como tal la posibilidad de que las empresas no atiendan a sus deudas a su vencimiento, mediante el análisis de la Probabilidad de Incumplimiento de pago.
- Lo que se espera que se deje de cobrar tras la conclusión del proceso de recuperación del capital, mediante la Severidad de la pérdida o Loss Given Default (LGD): el importe que no se recupera en el supuesto de insolvencia empresarial.

IARE = Probabilidad de incumplimiento (PD) x LGD.

El índice IARE es el único que mide y comprende la pérdida esperada por unidad monetaria como risk driver crítico para la evaluación del riesgo de crédito.

Se trata de un número índice que toma como base el valor 1.000, siendo éste su referencia a enero del 2010. En mayo el **IARE ha alcanzado los 1955,59 puntos**, lo que supone un incremento interanual del 41,7%. La variación intermensual correspondiente a mayo fue de un 4,3%.

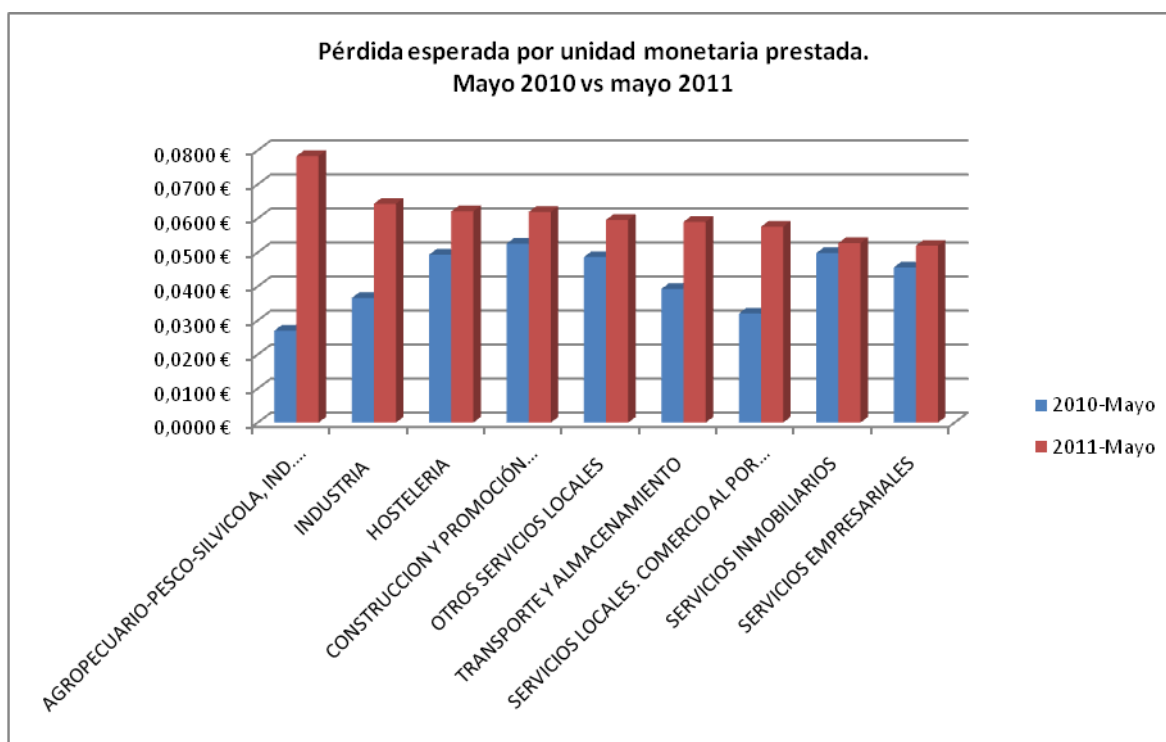


Fuente: Axesor

Una forma más intuitiva de analizar el riesgo de crédito o calidad crediticia es a través de la evolución seguida por la pérdida esperada de cada unidad monetaria prestada. El indicador refleja que, a finales de mayo de 2011, el valor de la pérdida esperada por unidad monetaria prestada para el conjunto del tejido empresarial español fue de 0,062663 según las estimaciones realizadas por Axesor. Esto implica una pérdida media de casi 6,3 céntimos por euro prestado.

Análisis por sectores.

A continuación se representa gráficamente la evolución de la pérdida esperada por sector:



Fuente: axesor.

Las **empresas del sector agropecuario-pesco-silvícola, industrias extractivas y energía** son las que han registrado un **mayor empeoramiento interanual** en la calidad crediticia con un incremento del 189,8%, seguidas por el sector de servicios locales-comercio (+79,6%) y por la industria manufacturera (+75,6%). El menor deterioro se registra en los servicios inmobiliarios (+5,9%) y en los servicios empresariales (+14%).

Sectores	Variación interanual
AGROPECUARIO-PESCO-SILVICOLA, IND. EXTRACTIVAS Y ENERGIA	189,85%
SERVICIOS LOCALES. COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	79,61%
INDUSTRIA	75,59%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	50,22%
HOSTELERIA	25,79%
OTROS SERVICIOS LOCALES	22,45%
CONSTRUCCION Y PROMOCIÓN INMOBILIARIA	17,71%
SERVICIOS EMPRESARIALES	14,02%
SERVICIOS INMOBILIARIOS	5,92%

Fuente: axesor

Atendiendo a la **evolución registrada en el mes de mayo**, los servicios empresariales y el sector de servicios locales-comercio experimentan las mayores subidas en el riesgo de crédito, de +6,6% y 5,5% respectivamente. El sector de otros servicios locales y la industria manufacturera registra el menor incremento intermensual, con subidas del 2,8% y 1,5% respectivamente.

Sectores	Variación intermensual
SERVICIOS EMPRESARIALES	6,62%
SERVICIOS LOCALES. COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	5,52%
HOSTELERIA	4,85%
SERVICIOS INMOBILIARIOS	4,76%
CONSTRUCCION Y PROMOCIÓN INMOBILIARIA	4,69%
AGROPECUARIO-PESCO-SILVICOLA, IND. EXTRACTIVAS Y ENERGIA	4,33%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	2,79%
INDUSTRIA	2,76%
OTROS SERVICIOS LOCALES	1,46%

Fuente: axesor

Atendiendo a su **calidad crediticia** a mayo de 2011, se observan diferencias significativas entre **sectores** de la economía española.

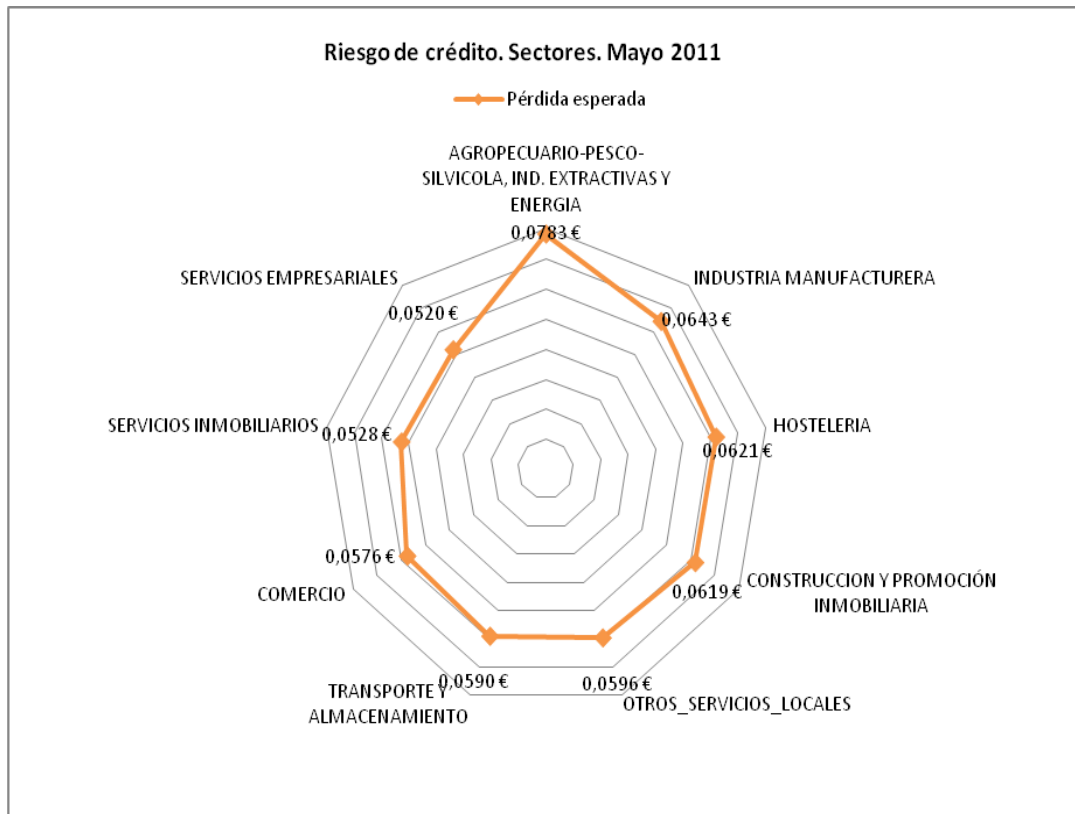
La mayor calidad crediticia se observa en el sector de servicios empresariales, con una pérdida esperada de 5,20 céntimos por euro prestado.

El sector agropecuario-pesco-silvícola, industrias extractivas y energía, la industria manufacturera, la hostelería y el sector de construcción y promoción inmobiliaria son los sectores de actividad que presentan una peor calidad crediticia a mayo de 2011.



Fuente: axesor

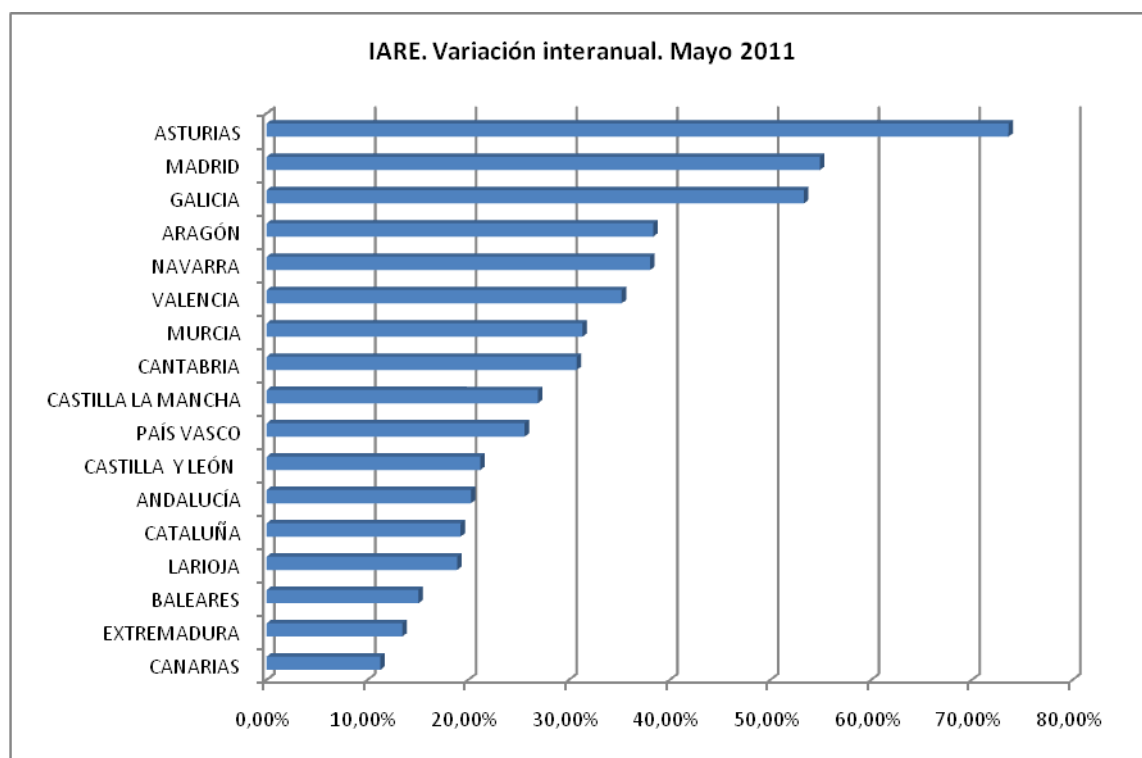
El menor riesgo de crédito se observa en el sector de servicios empresariales, con una pérdida esperada de 5,20 céntimos por euro prestado. Mientras el **riesgo de crédito y la pérdida esperada** es muy superior en los sectores agropecuario-pesco-silvícola, industrias extractivas y energía, la industria manufacturera, la hostelería y el sector de construcción y promoción inmobiliaria, todos ellos con pérdidas esperadas superiores a los 6 céntimos por euro prestado. Como se observa en el gráfico, son los que más lejos se encuentran del centro de la figura que representa ausencia de riesgo y ausencia de pérdida, especialmente el **sector agropecuario-pesco-silvícola, industrias extractivas y energía**, que alcanza en mayo los **7,83 céntimos por euro prestado de pérdida esperada**.



Fuente:axesor

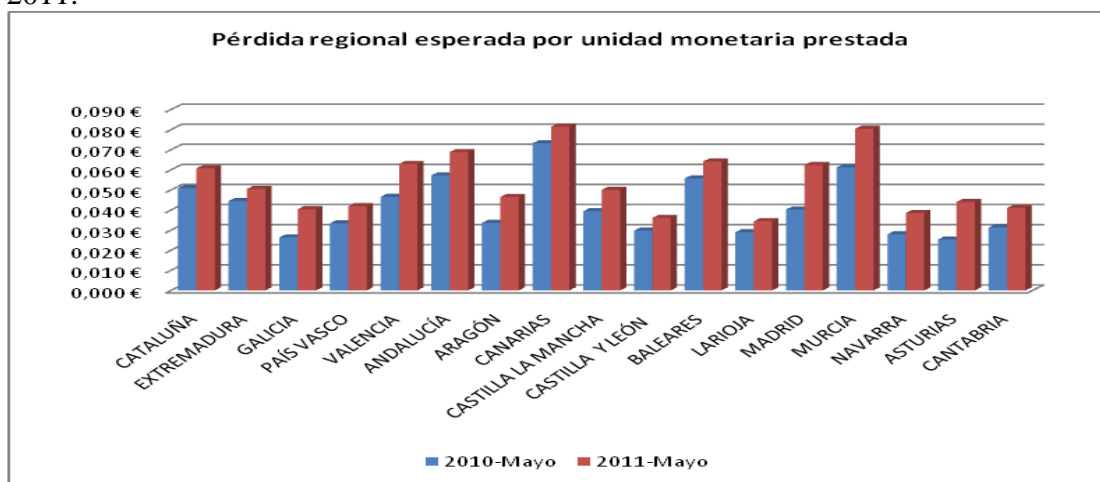
Análisis por regiones.

El **mayor incremento interanual** del riesgo de crédito tuvo lugar en las **societades sitas en el principado de Asturias** (+73,6%), subida que contrasta con el menor incremento de toda la geografía española registrado por las sociedades canarias (+11,3%), extremeñas (+13,5%) y baleares (+15,1%).



Fuente: axesor

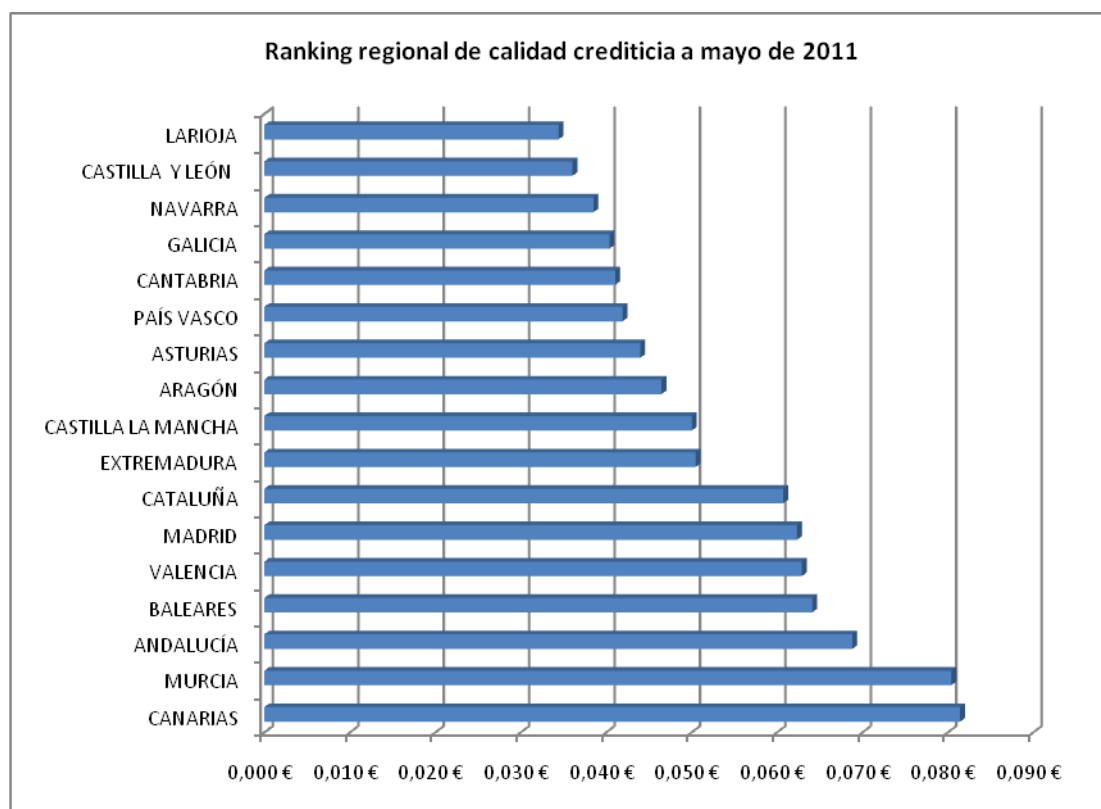
Este incremento del riesgo de impago interanual se traducido a pérdida esperada asociada se describe en el siguiente gráfico, en el que se puede apreciar la diferente evolución de la pérdida esperada en Asturias y Canarias entre mayo de 2010 y mayo de 2011.



Fuente:axesor

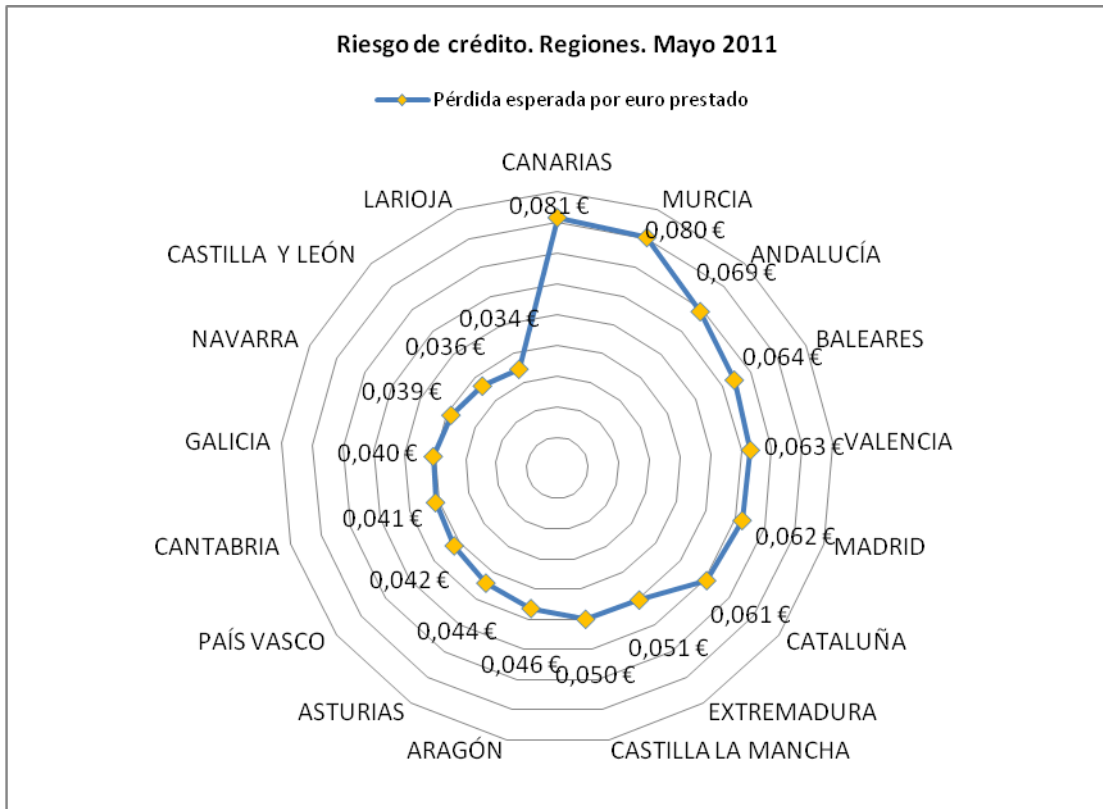
El mes de **mayo** recoge un incremento del riesgo de crédito en todas las comunidades autónomas españolas. El aumento del riesgo de crédito es especialmente destacable en las comunidades de Castilla y León (+9,4%) y Castilla La Mancha (+8,9%). La menor subida intermensual se produce en el tejido empresarial riojano (+0,8%).

Las variaciones anteriores sitúan a **las sociedades riojanas, castellano-leonesas, navarras, como aquellas que presentan una mayor calidad crediticia** del total del tejido empresarial nacional. Ello contrasta con la calidad crediticia de las **empresas canarias y murcianas**, muy perjudicada por la crisis.



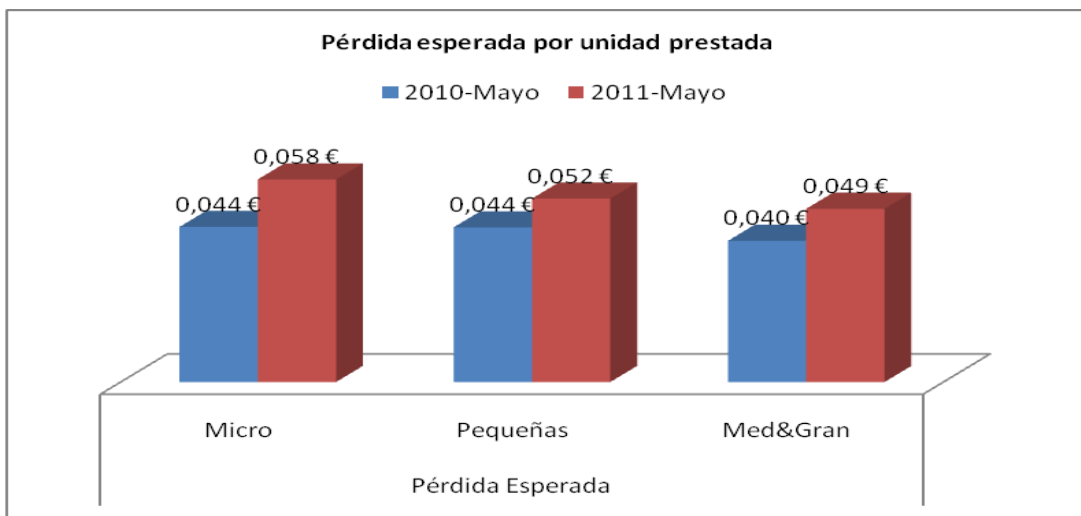
Fuente: Axesor

El menor **riesgo de crédito** se observa en el tejido empresarial riojano, con una **pérdida esperada** de 3,4 céntimos por euro prestado. En el extremo opuesto se sitúa el tejido empresarial canario que registra el mayor riesgo y la mayor pérdida esperada (8,1 céntimos por euro prestado), región más alejada de la situación sin riesgo y sin pérdida que representa el centro de la circunferencia del gráfico.



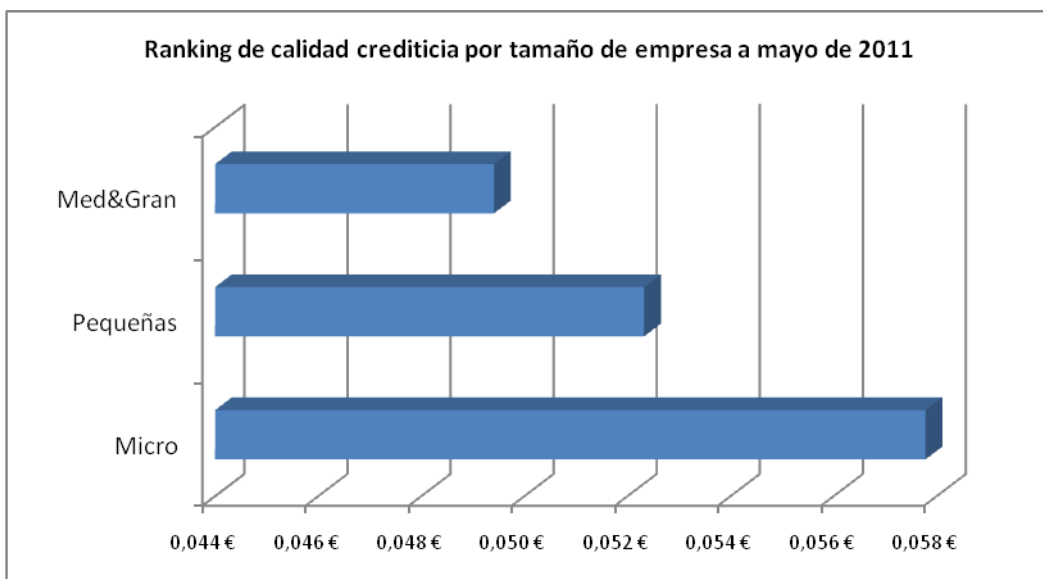
Análisis por tamaño de empresa.

En el último año, las microempresas son las sociedades que han experimentado un mayor deterioro de su calidad crediticia. Concretamente, el riesgo de crédito se ha elevado un 30,6% interanual. Mientras, en el mismo periodo de tiempo, el riesgo de crédito en las empresas medianas y grandes lo hizo un 22,7% y en las empresas pequeñas aumentó un 18,6%. Precisamente estas últimas son las que han registrado un mayor incremento intermensual del 4,1%.



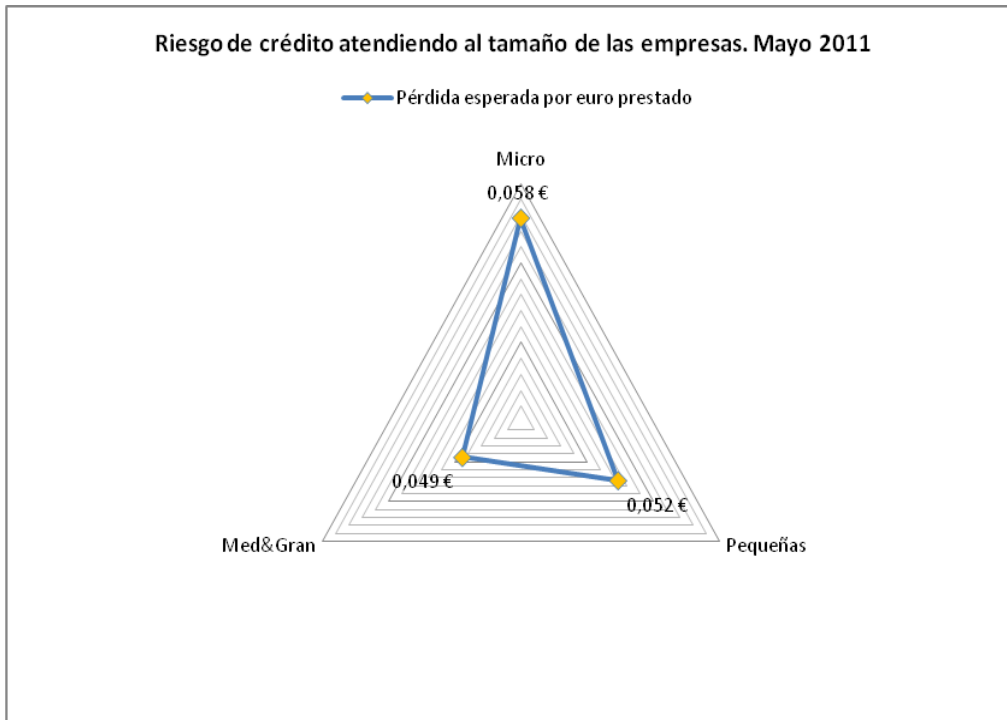
Fuente:axesor

Todo ello sitúa a las microempresas como el grupo del tejido empresarial nacional con peor calidad crediticia, seguido de pequeñas y medianas y grandes.



Fuente:axesor

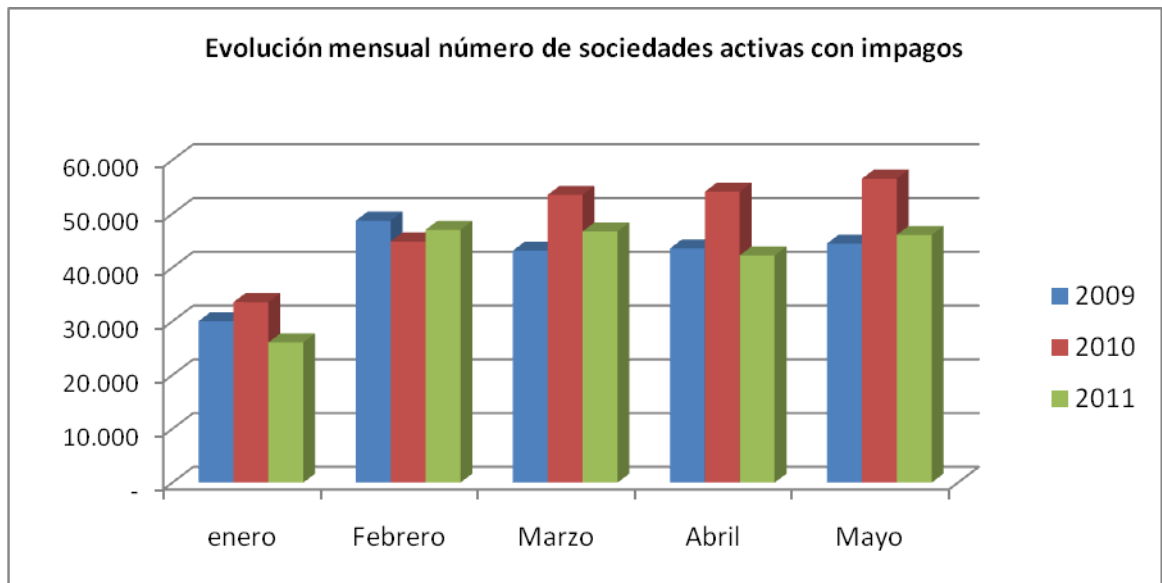
El menor **riesgo de crédito** se observa, por tanto, en el tejido empresarial de tamaño medio y grande, con una **pérdida esperada** de 4,9 céntimos por euro prestado. En el extremo opuesto se sitúa el tejido empresarial de la microempresa que registra el mayor riesgo y la mayor pérdida esperada (5,8 céntimos por euro prestado), región más alejada de la situación sin riesgo y sin pérdida que representa el centro de la figura del gráfico.



Fuente: axesor

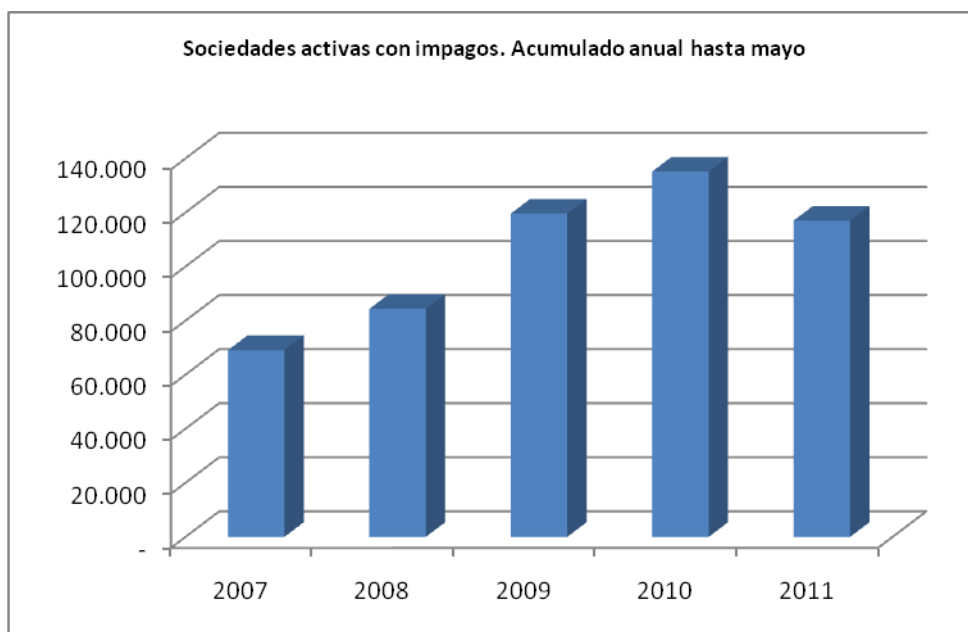
Incumplimientos de pago – Mayo 2011

El número de sociedades activas con algún tipo de demanda por impago disminuyó un 18,5% en **mayo** de 2011 en términos interanuales, pasándose de 56.536 sociedades morosas en 2010 a 46.078 en 2011.



Fuente: axesor

El total de sociedades morosas distintas **en los cinco primeros meses de 2011** asciende a 116.986, un 13,4% menos que las registradas en los cinco primeros meses de 2010. Estas sociedades representan el 8,2% del tejido empresarial activo en mayo de 2011.

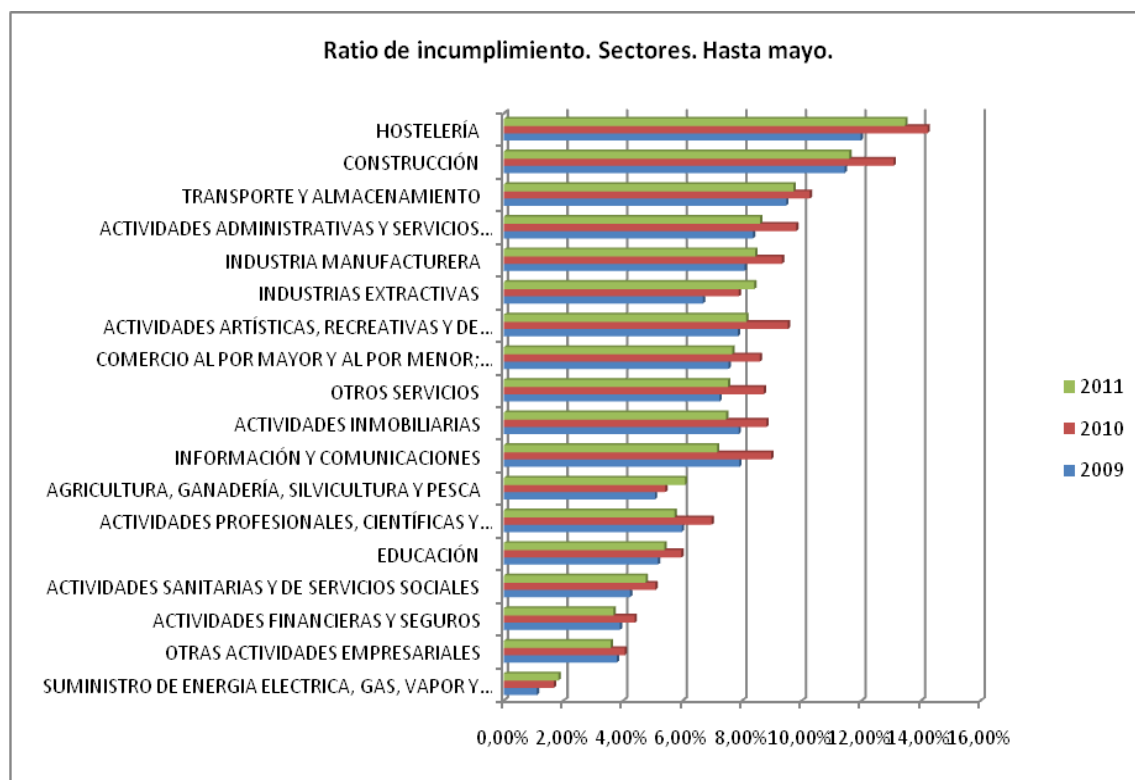


Fuente: axesor

Atendiendo al **tamaño** de la sociedad, tanto las grandes empresas como las PYMES logran reducir el número de sociedades activas morosas, cifra que se reduce un 2,2% en el caso de las primeras y un meritorio 13,5% en el caso de las PYMES entre enero y mayo de 2011 y en comparativa interanual. Este buen comportamiento permitió que la ratio de incumplimiento de las pequeñas empresas se situara a finales de mayo en el 8,3% del tejido empresarial activo frente al 7,4% de las empresas de tamaño mediano y el 6,3% de la gran empresa.

Por sectores, se observa un comportamiento muy dispar entre sectores. La agricultura, ganadería, silvicultura y pesca junto a las industrias extractivas y el sector energético han registrado incrementos interanuales en el número de sociedades activas morosas en los cinco primeros meses de 2011. Destaca el incremento del 12% en el número de empresas que registran incidencias por impago de la rama de actividad vinculada con la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. Ahora bien, también existen sectores de actividad (la mayoría) con mejoras importantes en su morosidad empresarial. Destacan por registrar un menor número de sociedades activas morosas con respecto a hace un año los sectores de la información y comunicaciones (-19,9%), actividades inmobiliarias (-18,8%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (-17,8%). El sector de la construcción y la promoción inmobiliaria, actividad que viene registrando el mayor número de sociedades incumplidoras, también recoge una fuerte caída en su morosidad empresarial del 16,4%, de modo que se pasa de un total de empresas activas morosas de 37.160 en los primeros cinco meses de 2010 a una cifra de 31.051. **Casi 4 de cada 10 sociedades morosas (37,3%) en España están aún vinculadas a la actividad promotora-constructora-inmobiliaria.**

El 13,5% de las sociedades de la hostelería y el 11,6% de las sociedades del sector de construcción y promoción inmobiliaria incurrió en algún tipo de incidencia de impago (**ratio de incumplimiento**) en los primeros cinco meses de 2011, liderando ambos sectores la clasificación de grupos de actividad con mayor morosidad empresarial en términos relativos y teniendo considerando el total de empresas activas existentes en su sector. En el extremo opuesto se sitúan las sociedades pertenecientes al sector de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con un ratio de incumplimiento del 1,8%.



Fuente: axesor

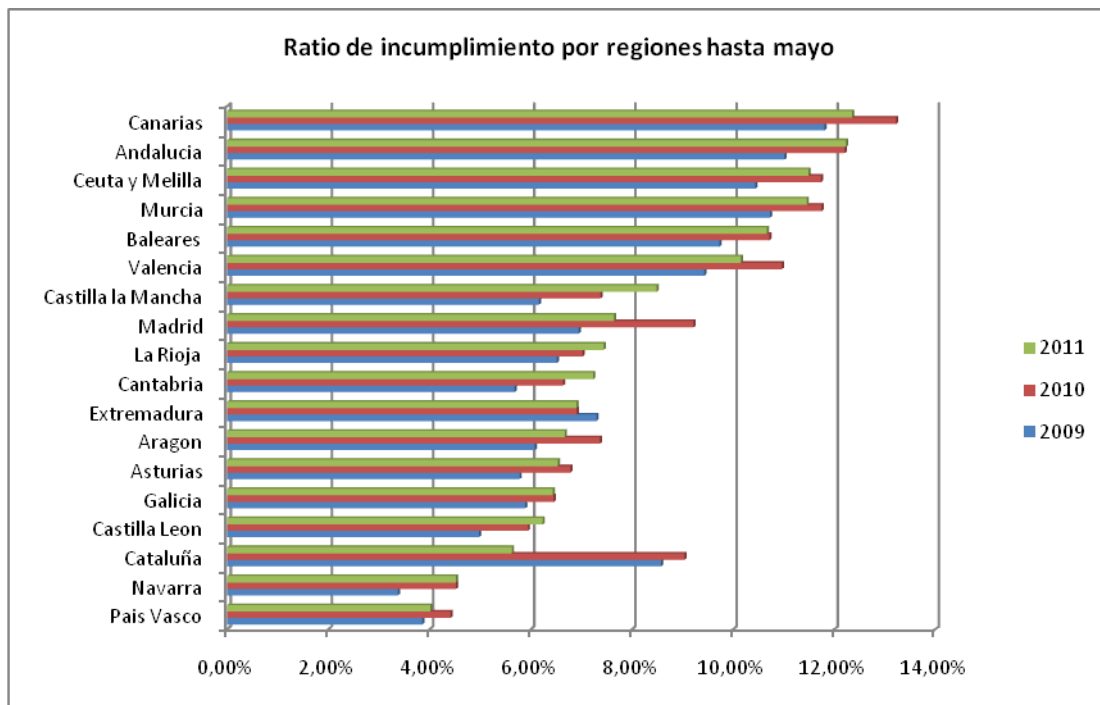
Por regiones, las sociedades ubicadas en **Castilla La Mancha**, registran los mayores incrementos en el número de sociedades activas morosas en los cinco primeros meses del año al registrar un incremento del 13,5%. Las sociedades cántabras, castellano-leonesas así como riojanas también han registrado incrementos interanuales en el número de sociedades activas con incidencias por incumplimiento en los pagos que oscilan entre la subida del 3,8% de las empresas riojanas hasta el incremento del 8,9% de las sociedades cántabras.

En el lado opuesto destaca la reducción del número de sociedades morosas en el resto de comunidades así como el **formidable descenso registrado en Cataluña**. Las 15.743 sociedades activas morosas en lo que llevamos de año representan una caída interanual del 39,2%. Otras regiones que han logrado reducir sustancialmente (por encima del 10%) el número de empresas morosas en los cinco primeros meses de 2011 han sido Madrid (-18,1%), Canarias (-10,8%), Aragón (-10,7%), Comunidad Valenciana (-10%), y País Vasco (-10%).

Las sociedades mercantiles canarias han sido las que han registrado una **ratio de incumplimiento** más elevada (12,4%), seguidas de las sociedades ubicadas en Andalucía, Ceuta y Melilla y la región de Murcia, con ratios de incumplimiento del 12,2% y del 11,5 respectivamente.

País Vasco (4%), Navarra (4,5%), Cataluña (5,6%) y Castilla León (6,2%) son las comunidades autónomas donde el porcentaje de sociedades morosas sobre el total del tejido empresarial activo ha sido menos elevado en los primeros cinco meses de 2011. El buen

comportamiento de la morosidad en **Cataluña** es muy destacable, pues en los primeros cinco meses de 2010 las empresas catalanas registraron un ratio de incumplimiento del 9%, frente al 5,6% registrado en el mismo periodo para 2011.



Fuente: axesor

Finalmente, el **número de incidencias relativas a impagos** ascendieron a 363.783 en los cinco primeros meses de 2011, lo que supone una reducción interanual del 14,8%. Por **tipo de procedimiento**, no todas las categorías han experimentado el mismo comportamiento. Mientras que las incidencias relativas a requerimientos de bienes y notificaciones de ejecución y ejecuciones han caído un 16,7% y un 12,9% respectivamente, las caídas han sido más intensas en embargos y subastas (-21%) en la comparativa interanual.