



Endeudamiento de las empresas españolas

Septiembre 2014

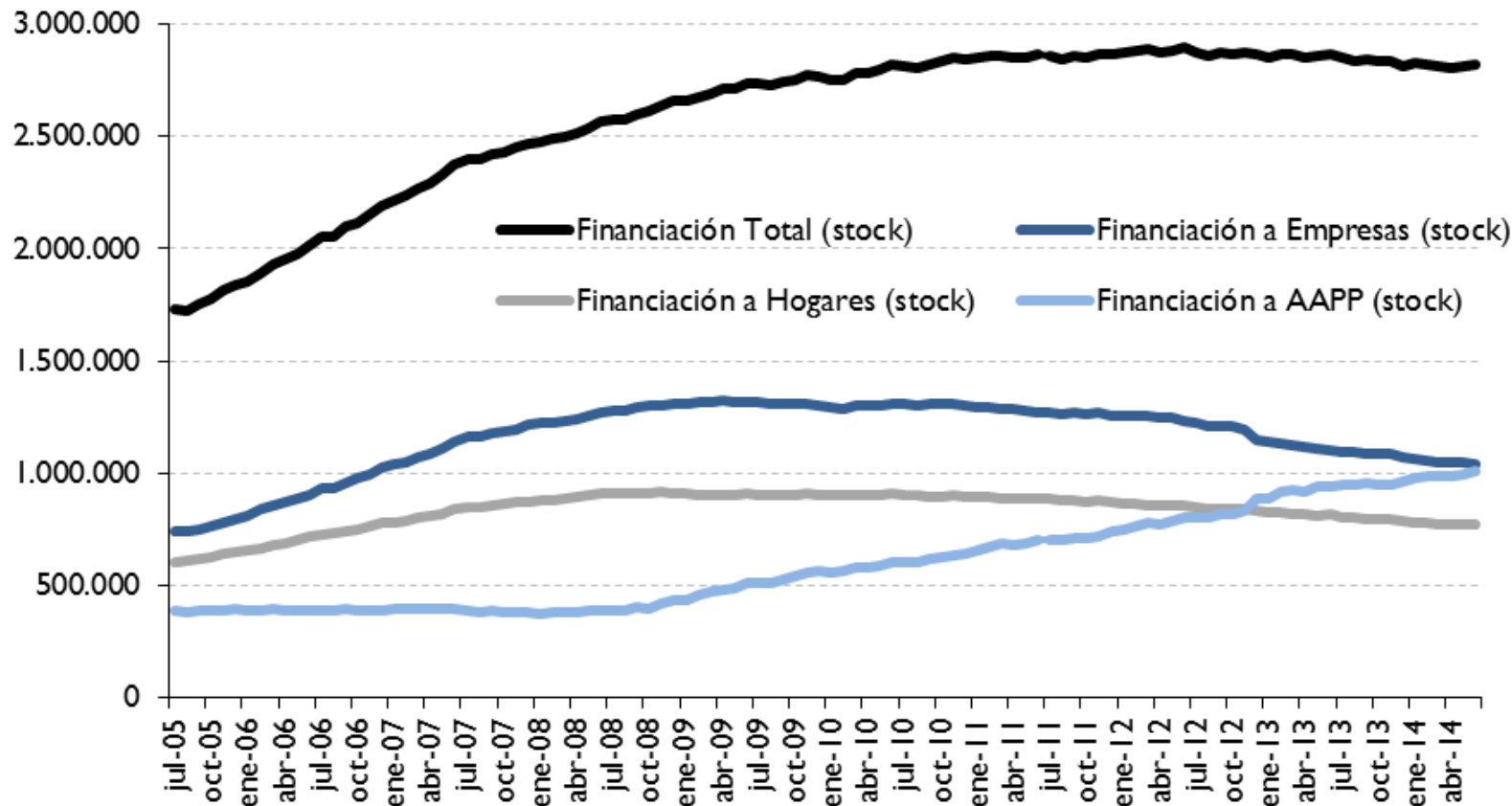
Evolución del stock de crédito

Financiación a los sectores no financieros residentes en España (stock de crédito a diciembre de cada año)				
(mill. Euros)	Total	Sociedades no financieras	Hogares e ISFL	AA.PP.
2000 (dic)	1.037.589	374.706	288.850	374.033
2001 (dic)	1.146.441	443.160	325.034	378.247
2002 (dic)	1.257.014	496.280	377.300	383.435
2003 (dic)	1.400.650	569.895	448.724	382.032
2004 (dic)	1.578.306	650.284	538.881	389.142
2005 (dic)	1.840.137	796.644	650.997	392.497
2006 (dic)	2.193.234	1.023.806	778.372	391.055
2007 (dic)	2.470.467	1.213.756	874.404	382.307
2008 (dic)	2.655.384	1.307.117	911.283	436.984
2009 (dic)	2.767.195	1.298.770	903.342	565.083
2010 (dic)	2.845.927	1.303.089	898.146	644.692
2011 (dic)	2.866.078	1.258.039	870.633	737.406
2012 (dic)	2.866.699	1.148.155	833.813	884.731
2013 (dic)	2.815.363	1.068.700	785.997	960.666
2014 (jun)	2.818.972	1.038.932	772.721	1.007.319

Fuente: Banco de España y elaboración propia

Evolución del stock de crédito

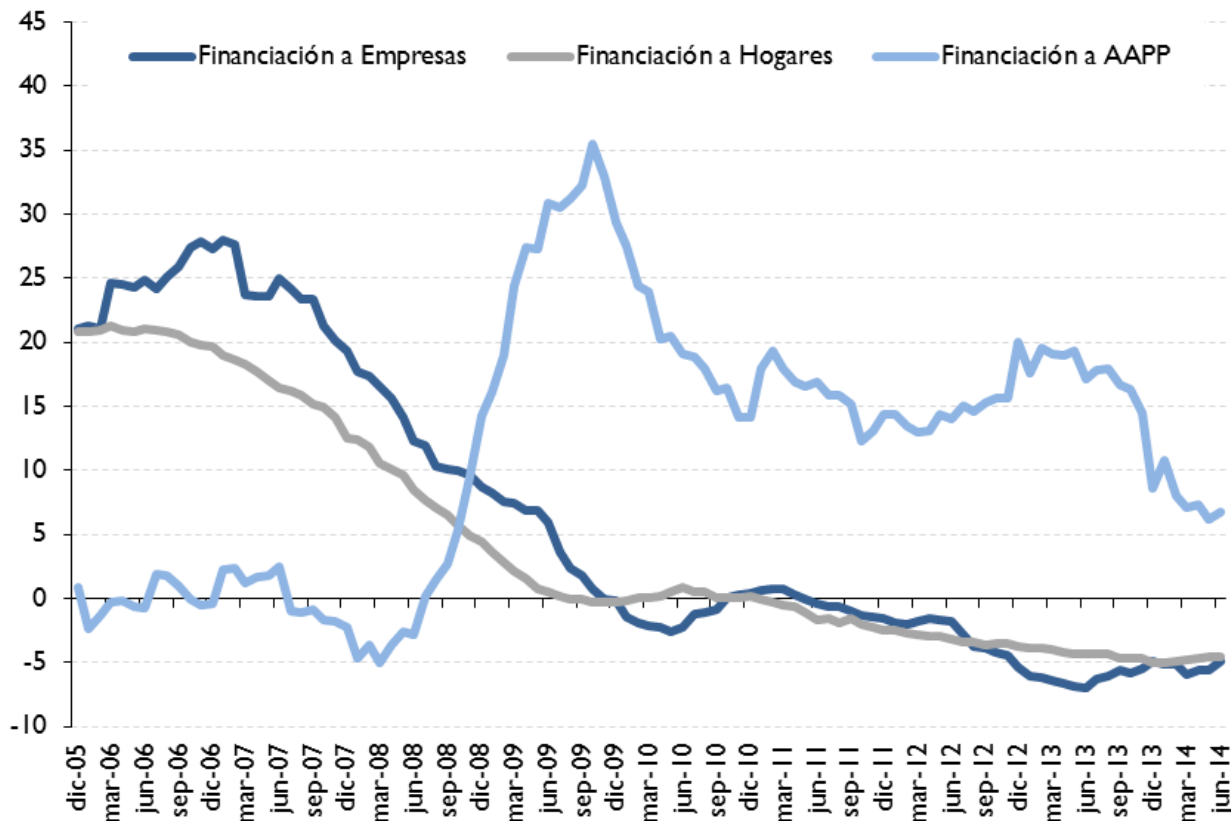
**Saldo vivo crédito a hogares y empresas residentes
 (millones de euros)**



Fuente: Banco de España y elaboración propia

Evolución del stock de crédito

Tasa de variación del stock de crédito



Fuente: Banco de España y elaboración propia

El stock de crédito de las empresas comenzó a reducirse en abril de 2011. En el segundo trimestre de 2014 el ritmo de reducción está en torno al 5%.

En los hogares, la reducción del stock de crédito comenzó incluso antes, en enero de 2011. En el segundo trimestre de 2014 su tasa está en el 4,6%.

En ambos casos, los últimos datos apuntan a que el ritmo de reducción ha dejado de acelerarse y comienza a moderarse.

Por su parte, las AA.PP. siguen aumentando su stock de crédito, aunque a menor ritmo.

Financiación a sociedades no financieras y hogares

Financiación total a las sociedades no financieras y hogares residentes en España (millones de euros)			
	Sociedades no financieras	Hogares e ISFL	Sociedades + Hogares
1995 (dic)	200.951	139.075	340.026
1996 (dic)	209.353	152.531	361.885
1997 (dic)	228.771	173.724	402.495
1998 (dic)	260.877	205.910	466.787
1999 (dic)	312.648	245.895	558.542
2000 (dic)	374.706	288.850	663.555
2001 (dic)	443.160	325.034	768.194
2002 (dic)	496.280	377.300	873.579
2003 (dic)	569.895	448.724	1.018.618
2004 (dic)	650.284	538.881	1.189.165
2005 (dic)	796.644	650.997	1.447.640
2006 (dic)	1.023.806	778.372	1.802.179
2007 (dic)	1.213.756	874.404	2.088.160
2008 (dic)	1.307.117	911.283	2.218.400
2009 (dic)	1.298.770	903.342	2.202.112
2010 (dic)	1.303.089	898.146	2.201.234
2011 (dic)	1.258.039	870.633	2.128.672
2012 (dic)	1.148.155	833.813	1.981.968
2013 (dic)	1.068.700	785.997	1.854.698
2014 (junio)	1.038.932	772.721	1.811.652

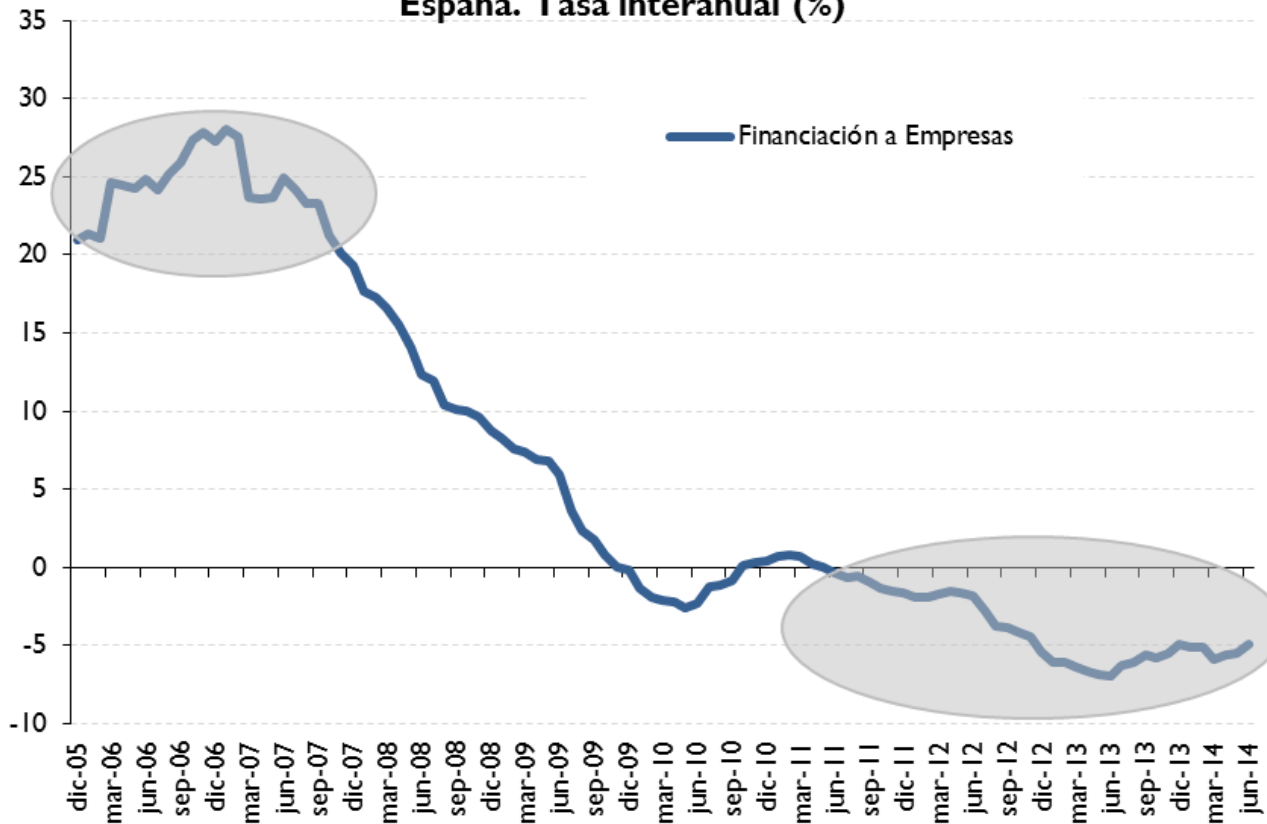
Desde 2008 hasta la actualidad (junio de 2014) la financiación a empresas (no financieras) y familias se ha reducido en aproximadamente unos 407.000 millones de euros (lo que equivale al 39,7% del PIB del año 2013).

-406.748

Fuente: Banco de España y elaboración propia

Financiación a sociedades no financieras

Financiación de las sociedades no financieras, residentes en España. Tasa interanual (%)



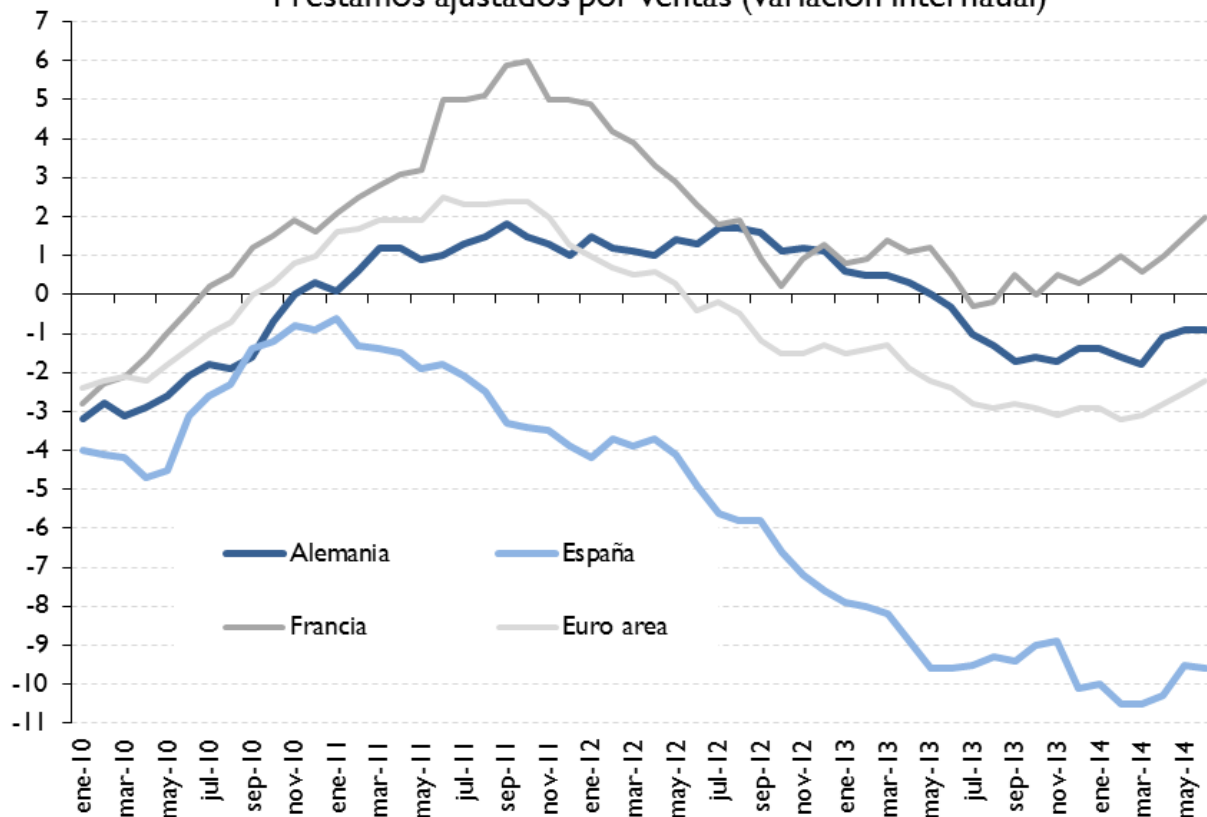
Fuente: Banco de España y elaboración propia

La financiación a las empresas (no financieras) sigue reduciéndose a tasas del 4,9% (junio de 2014). Aunque este ritmo de reducción está moderándose desde mayo de 2013, donde fue del 7%.

En la segunda mitad del año 2006 llegaba a crecer a ratios del 27%

Préstamos a sociedades no financieras

Préstamos a sociedades no financieras.
 Préstamos ajustados por ventas (variación interanual)



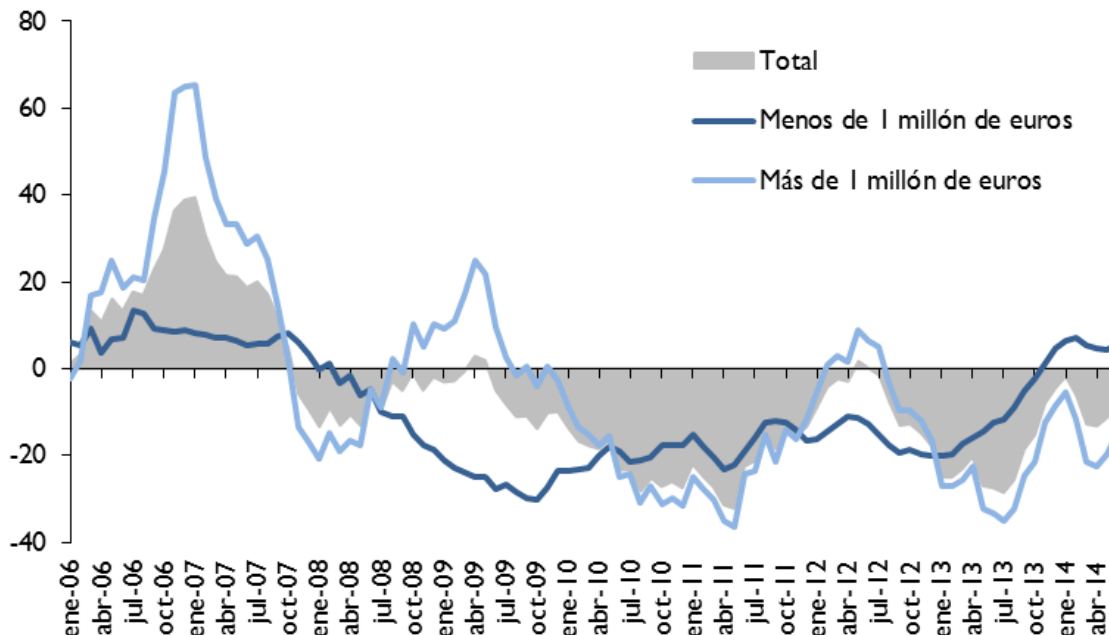
Fuente: Banco Central Europeo y elaboración propia

En Europa se está produciendo una reducción generalizada del préstamo a las sociedades no financieras. Aunque en los últimos meses se está suavizando esta reducción.

En España la situación es sensiblemente más delicada. En junio de 2014 el descenso de los préstamos (ajustados por ventas) se sitúa en el 9,6%. Si bien estas tasas son algo menores a las del primer trimestre del año.

Crédito nuevo a empresas

Crédito nuevo a empresas (variación anual mm3)



Fuente: Banco de España y elaboración propia

Nota: mm3 (media móvil de orden 3)

Las dificultades de acceso al crédito han reducido las nuevas concesiones de financiación a las empresas.

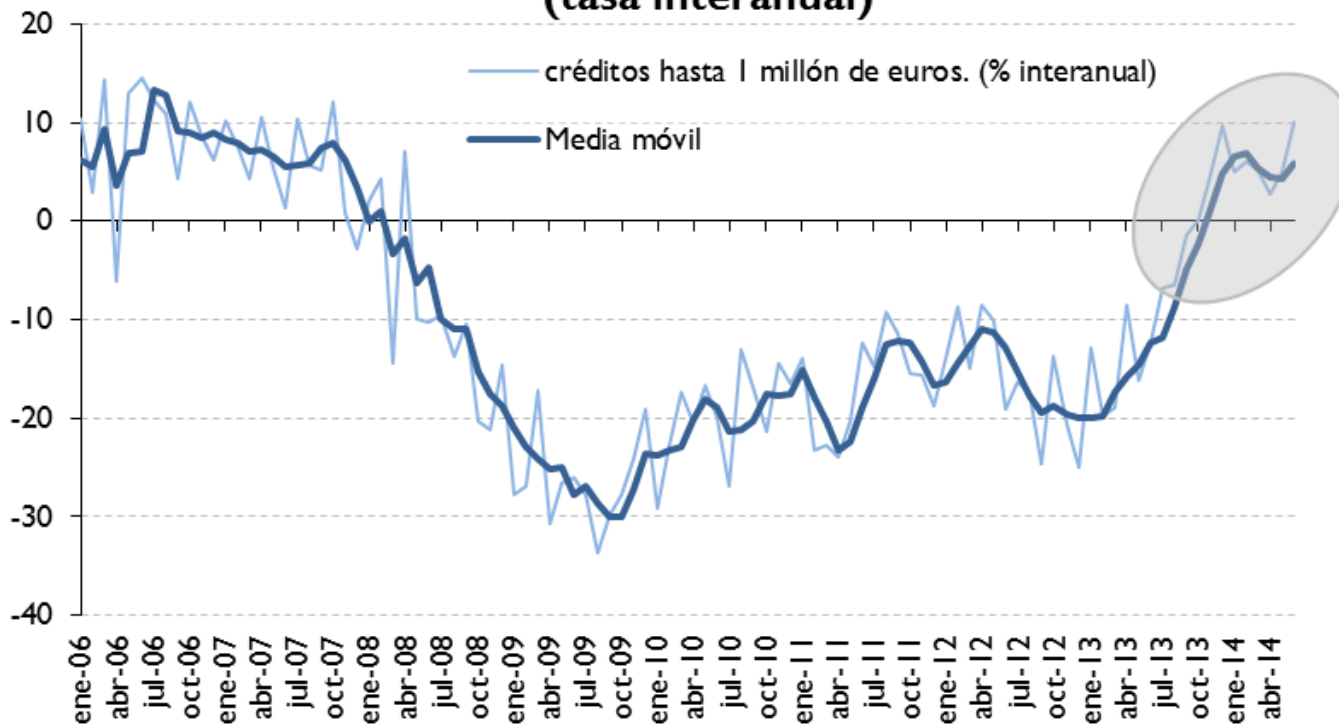
El crédito nuevo a las empresas viene descendiendo de manera casi ininterrumpida desde octubre de 2007.

En los créditos de menos de 1 millón de euros, se dan tasas de crecimiento positivas desde noviembre de 2013.

En julio de 2007 el crédito nuevo a empresas (en mm3) fue de 97.335 millones de euros. En junio de 2014 esta cuantía ha sido de 31.221 millones de euros, menos de la tercer parte.

Crédito nuevo a empresas

**Crédito nuevo. Operaciones hasta 1 millón de euros
 (tasa interanual)**

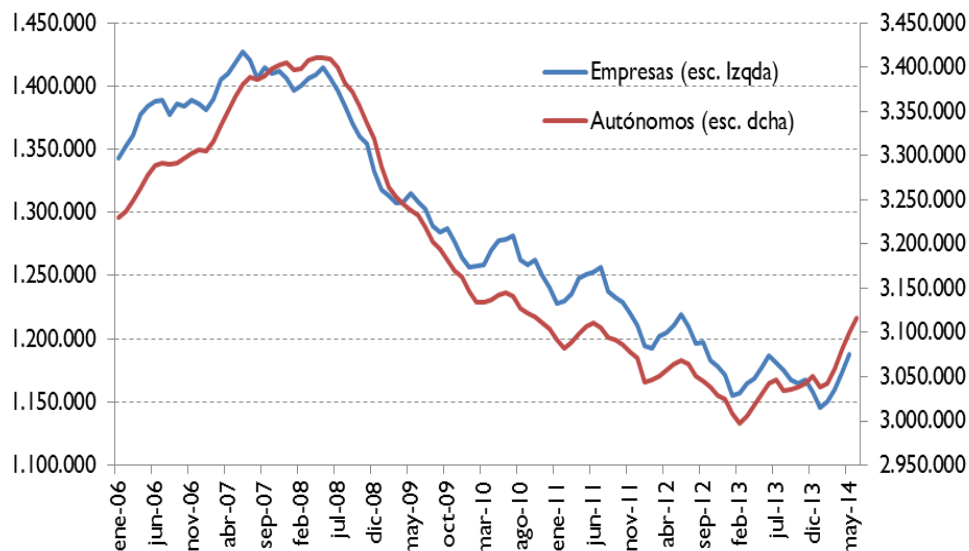


Fuente: Banco de España y elaboración propia

El importe de las nuevas operaciones de crédito para préstamos inferiores a 1 millón de euros que descendió ininterrumpidamente desde los primeros meses de 2008 hasta octubre de 2013, ha vuelto a recuperar tasas de crecimiento positivas.

Evolución del número de empresas y autónomos

Empresas inscritas en la S.S. y trabajadores autónomos



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Empresas inscritas en la Seguridad Social

	número	dif. con jun-07
jun-07	1.427.497	
feb-13	1.156.665	-270.832
may-14	1.187.915	-239.582

Empresarios Autónomos

	número	dif. con jun-07
jun-07	3.380.528	
feb-13	2.997.806	-382.722
may-14	3.100.232	-280.296

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Variación entre
jun-07 y feb-13
-653.554

Variación entre
jun-07 y may-14
-519.878

Más de 650.000 iniciativas empresariales han dejado de operar en los mercados durante la crisis, en su gran mayoría pequeñas y medianas empresas y autónomos.

A partir de febrero de 2013 se observa una recuperación entre los trabajadores autónomos y en los últimos meses también en el número de empresas.

Deuda de las sociedades no financieras

Deuda de las sociedades no financieras y Ratios de deuda

	Deuda (millones €)	Deuda/PIB	Deuda/Activos totales	Deuda/EBE
2000	478.910	76,03	45,11	433,5
2001	573.498	84,29	47,94	482,7
2002	637.342	87,40	51,68	500,5
2003	706.346	90,20	50,04	520,0
2004	802.685	95,41	51,67	545,2
2005	951.525	104,64	50,31	618,0
2006	1.191.440	120,89	52,39	726,6
2007	1.386.396	131,64	57,23	805,9
2008	1.477.398	135,82	68,70	806,8
2009	1.466.074	140,04	71,40	806,0
2010	1.501.116	143,56	71,16	770,2
2011	1.478.299	141,28	70,01	737,9
2012	1.375.500	133,64	68,24	665,3
2013	1.318.972	128,93	63,13	615,7
2014 (IT)	1.291.368	124,37	61,46	596,9

Fuente: Cuentas financieras (BdE), Contabilidad Nacional Trimestral (INE) y elaboración propia

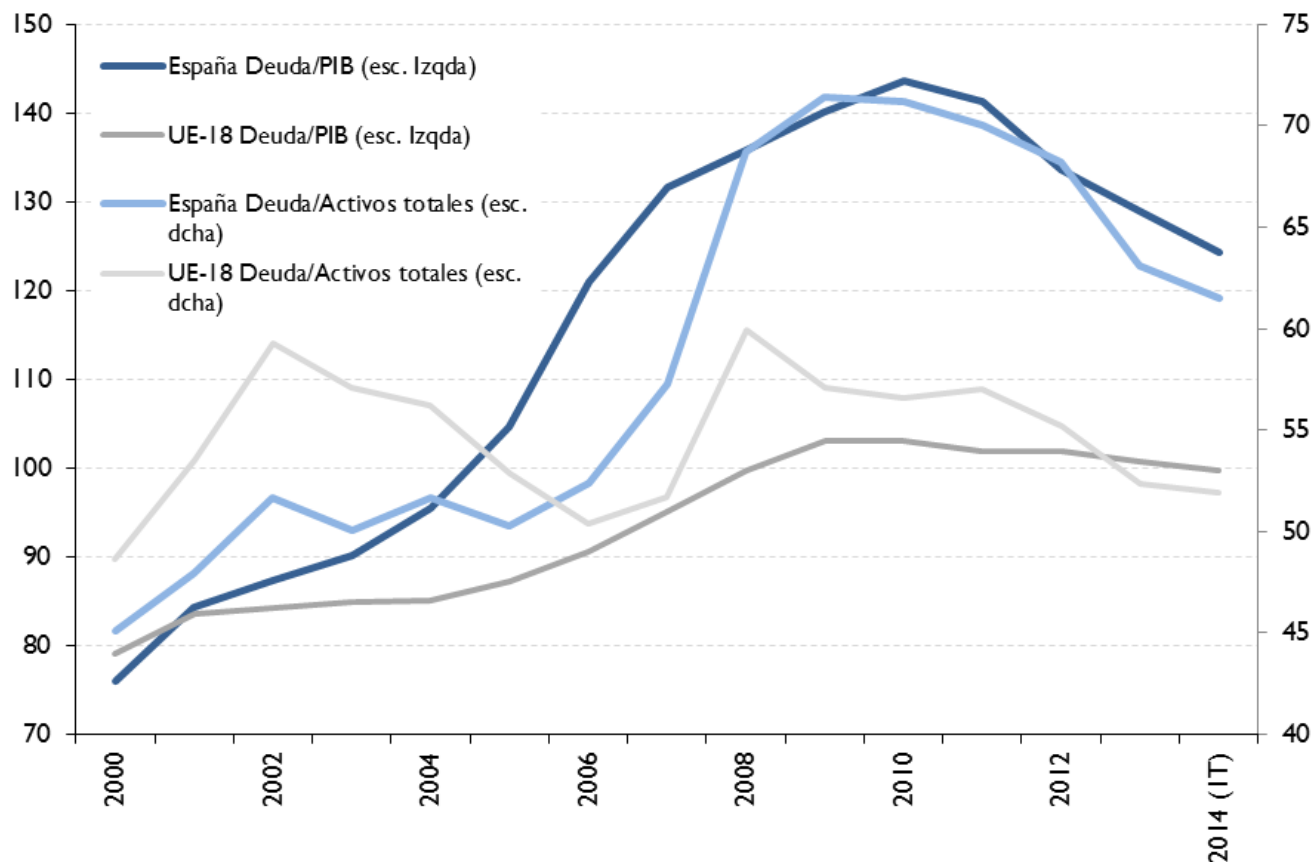
Se consideran la deuda materializada en préstamos y en valores distintos de acciones (con la excepción de los derivados financieros)

En el año 2010 la deuda de las empresas se situó en máximos. Desde entonces se está reduciendo, siendo más acusado el ajuste desde el año 2012.

Esta reducción se aprecia en los diferentes ratios de deuda (frente al PIB, frente al total de los activos de las sociedades no financieras y frente al Excedente Bruto de Explotación de dichas sociedades).

Ratios de endeudamiento de las sociedades no financieras

España y UE-18. Sociedades no financieras. Ratios de deuda



Fuente: Banco Central Europeo, Banco de España, INE, Eurostat y elaboración propia

En la comparativa con Europa (UE-18) se observa que los niveles de endeudamiento de las empresas españolas son sensiblemente más elevados.

También se observa que el proceso de desapalancamiento que se está dando en España desde el año 2010 es mucho más intenso (las empresas en la UE-18 prácticamente no reducen su deuda).

Deuda del conjunto de la economía

España. Deuda del total de la economía con detalle por sectores institucionales

(millones de euros)	Total	AA.PP.	Hogares e ISFLSH	Sociedades no financieras	Instituciones financieras
2000	1.268.998	409.488	291.300	478.910	89.299
2001	1.426.506	416.229	327.523	573.499	109.256
2002	1.597.356	435.141	379.769	637.341	145.104
2003	1.808.743	433.821	451.147	706.347	217.428
2004	2.143.313	456.870	541.906	802.685	341.852
2005	2.598.823	465.548	653.485	951.525	528.265
2006	3.173.915	447.788	780.745	1.191.439	753.942
2007	3.676.184	432.782	876.630	1.386.395	980.375
2008	3.944.009	510.735	913.385	1.477.398	1.042.492
2009	4.148.656	654.799	906.695	1.466.074	1.121.087
2010	4.223.594	712.349	903.033	1.501.116	1.107.095
2011	4.292.171	813.077	875.750	1.478.299	1.125.043
2012	4.441.361	1.072.299	838.833	1.375.500	1.154.728
2013	4.329.320	1.253.446	789.365	1.318.971	967.537
2014 (IT)	4.329.192	1.334.069	777.787	1.291.369	925.967

Fuente: Banco de España (Cuentas Financieras).

Se consideran la deuda materializada en préstamos y en valores distintos de acciones (con la excepción de los derivados financieros)

El conjunto de la deuda alcanzó su máximo en el año 2012.

La deuda de los hogares, está reduciéndose desde 2008.

Las sociedades no financieras alcanzaron su máximo endeudamiento en 2010, y las sociedades financieras en 2012.

Mientras, las AA.PP. continúan aumentando su nivel de endeudamiento.

Deuda del conjunto de la economía (% sobre PIB)

España. Deuda (como % sobre el PIB) con detalle por sectores institucionales

(% sobre el PIB)	Total	AA.PP.	Hogares e ISFLSH	Sociedades no financieras	Instituciones financieras
2000	201,5	65,0	46,2	76,0	14,2
2001	209,7	61,2	48,1	84,3	16,1
2002	219,0	59,7	52,1	87,4	19,9
2003	231,0	55,4	57,6	90,2	27,8
2004	254,8	54,3	64,4	95,4	40,6
2005	285,8	51,2	71,9	104,6	58,1
2006	322,0	45,4	79,2	120,9	76,5
2007	349,1	41,1	83,2	131,6	93,1
2008	362,6	47,0	84,0	135,8	95,8
2009	396,3	62,5	86,6	140,0	107,1
2010	403,9	68,1	86,4	143,6	105,9
2011	410,2	77,7	83,7	141,3	107,5
2012	431,5	104,2	81,5	133,6	112,2
2013	423,2	122,5	77,2	128,9	94,6
2014 (IT)	416,9	128,5	74,9	124,4	89,2

Fuente: Banco de España (Cuentas Financieras) y elaboración propia.

Se consideran la deuda materializada en préstamos y en valores distintos de acciones (con la excepción de los derivados financieros)