

ÍNDICE AXESOR DE RIESGO EMPRESARIAL 2010. Junio.

El Índice asesor de Riesgo Empresarial 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 año 2010.

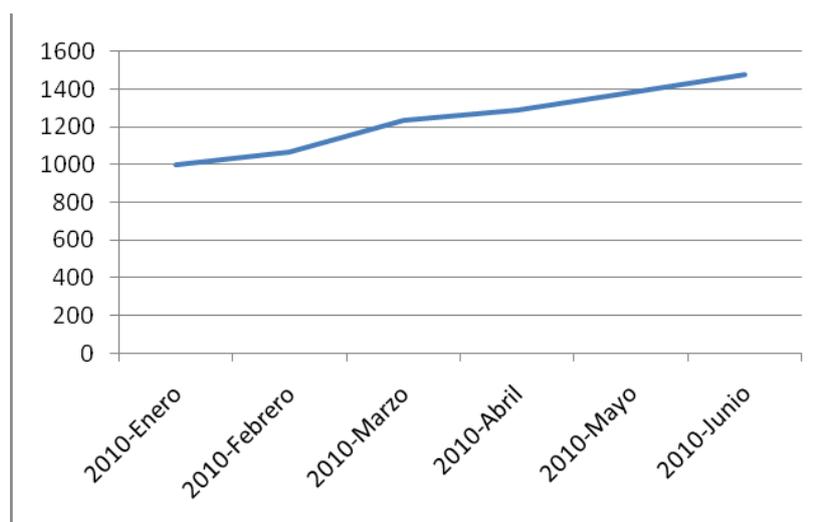
El índice refleja el nivel de riesgo para cada mes para el conjunto de las empresas españolas en las dos dimensiones del riesgo:

1. 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.
2. Lo que se espera que se deje de cobrar tras la conclusión del proceso recuperatorio, mediante la Severidad de la pérdida o Loss Given Default (LGD): el importe que no se recupera en el supuesto de insolvencia empresarial.

Índice asesor de Riesgo Empresarial = Probabilidad de incumplimiento (PD) x LGD.

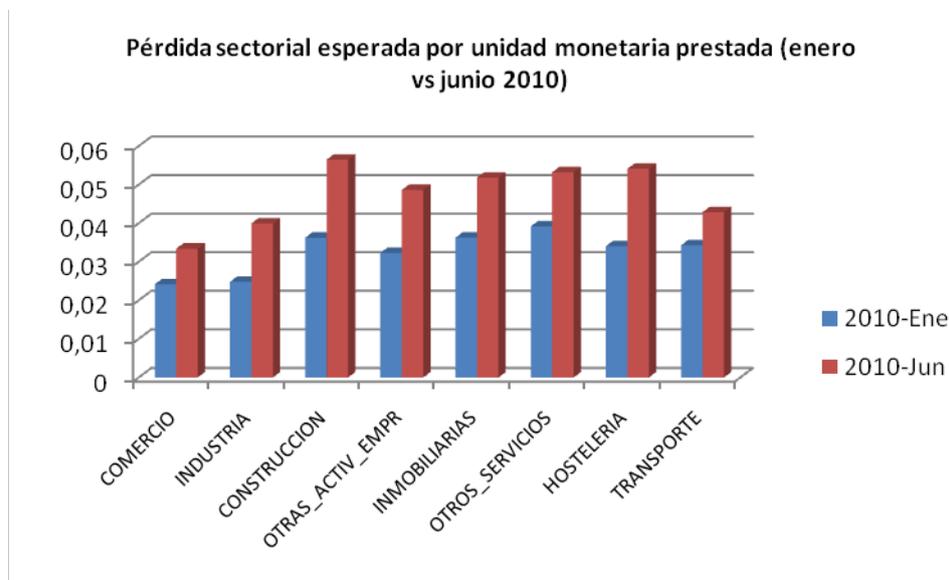
El Índice asesor de Riesgo Empresariales único en el mercado, puesto que es el único que mide y comprende la pérdida esperada por unidad monetaria como risk driver crítico para la evaluación del riesgo de crédito.

El **Índice asesor de Riesgo Empresarial** se ha elaborado como un número índice tomando como base el valor 1000, siendo éste su referencia a enero del 2010. El mes de junio de recoge una variación del riesgo del +6,93% alcanzando el índice el valor de 1475,48.



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 junio de 2010, el valor de la pérdida esperada por unidad monetaria para el conjunto del tejido empresarial español fue 0,04620966 según las estimaciones realizadas por axesor. Esto implica una pérdida media de más de cuatro céntimos y medio de cada euro por unidad monetaria prestada. A continuación se representa gráficamente la pérdida esperada por sector:



Fuente: Axesor.

El mayor empeoramiento en la calidad crediticia entre enero y junio de 2010 tiene lugar en la industria, seguido de otros servicios y de la hostelería.

Sectores	Variación acumulada 1er semestre
INDUSTRIA	74,24%
OTROS_SERVICIOS	56,70%
HOSTELERÍA	56,01%
CONSTRUCCIÓN	53,75%
OTRAS_ACTIV_EMPR	51,25%
TRANSPORTE	49,18%
COMERCIO	44,76%
INMOBILIARIAS	42,12%

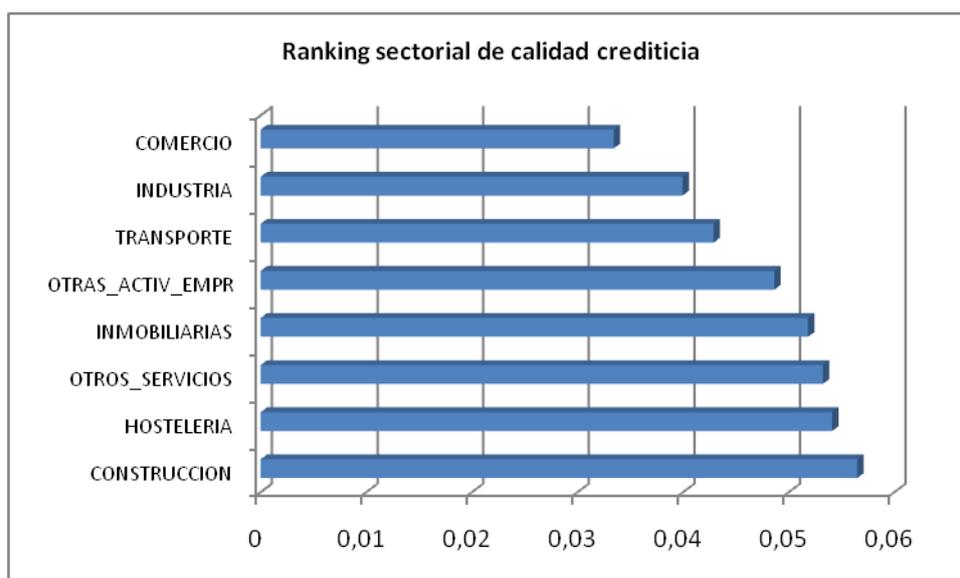
Fuente: Axesor

La variación experimentada por el Indicador de riesgo de crédito sectorial en junio recoge un empeoramiento de la calidad crediticia en todos los sectores, siendo la hostelería el sector de actividad donde más subió el riesgo.

Sectores	Variación junio
HOSTELERÍA	9,69%
OTROS_SERVICIOS	9,41%
TRANSPORTE	9,19%
INDUSTRIA	9,13%
CONSTRUCCIÓN	7,40%
OTRAS_ACTIV_EMPR	6,72%
COMERCIO	4,31%
INMOBILIARIAS	4,06%

Fuente: Axesor

Atendiendo a su calidad crediticia a junio de 2010, se observan diferencias significativas entre sectores de la economía española:



Fuente: Axesor

La construcción sigue siendo el sector que presenta un mayor riesgo de crédito a junio de 2010, seguida de la hostelería y del sector de otros servicios. La mayor calidad crediticia se observa en el sector de comercio.

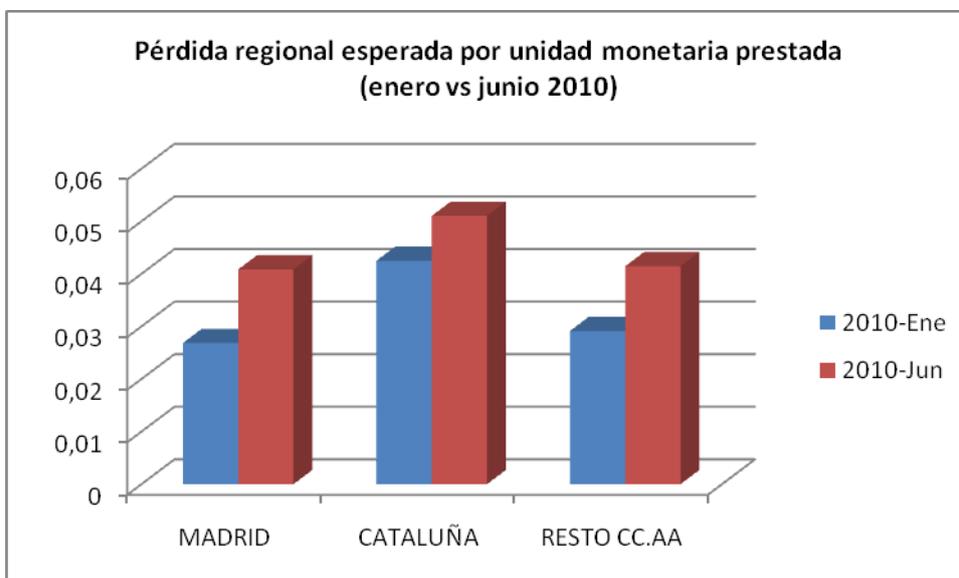
Análisis por comunidades

El empeoramiento de la calidad crediticia de las empresas ubicadas en la Comunidad de Madrid es muy elevado en los primeros meses del año. En el resto de CCAA (con la excepción de Cataluña) la calidad crediticia de las empresas no financieras también sufre un notorio deterioro, si bien no tan abultado como en las empresas de la Comunidad de Madrid.

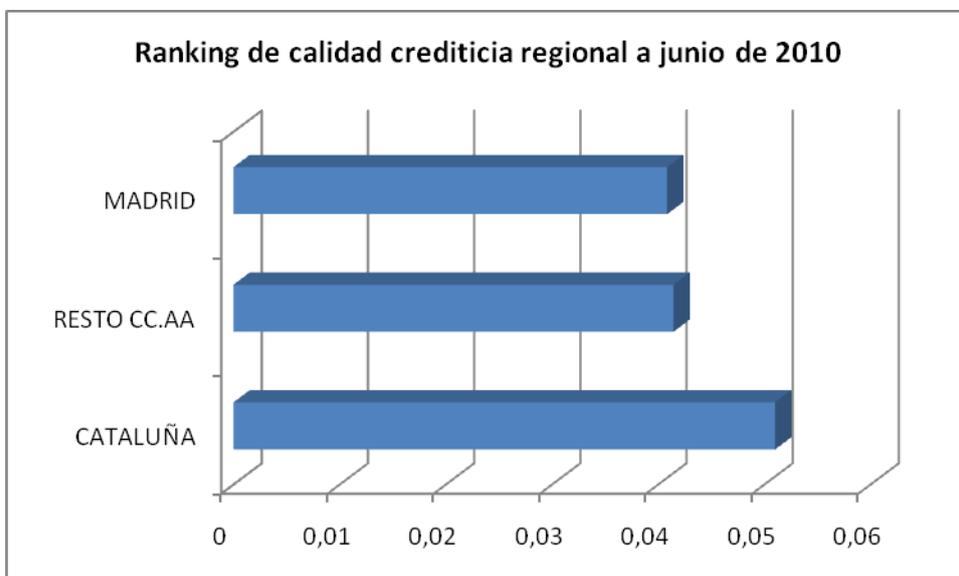
	Variación acumulada primer semestre
Madrid	54,61%
Resto CCAA	45,18%
Cataluña	21,21%

El caso de Cataluña es muy distinto. La calidad crediticia se ha deteriorado

en el primer semestre, pero a un ritmo mucho menor. Como veremos a continuación ello puede deberse, en parte, a que el deterioro en la calidad crediticia de las empresas de esta Comunidad comenzó antes que en el resto de España. Ello puede observarse en el gráfico abajo, donde se representa la evolución semestral de la pérdida esperada por unidad monetaria prestada. Se observa como el aumento en la pérdida es muy inferior en el caso catalán.



Aún así, es Cataluña la región que aparece peor situada en el ranking nacional de calidad crediticia frente a Madrid y el resto de España. Las empresas ubicadas en Cataluña son las únicas de España en superar los 5 céntimos de pérdida esperada por cada euro prestado, tal y como muestra el gráfico abajo.



Dicho esto, el primer semestre de 2010 ha servido para que la calidad crediticia de las empresas no catalanas empeore significativamente y existan hoy menos diferencias en el riesgo de crédito entre comunidades autónomas. La mala situación de las empresas catalanas se generaliza al global del territorio nacional.

