

ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS

Datos facilitados por AIAF, mercado de Renta Fija

Noviembre 2015

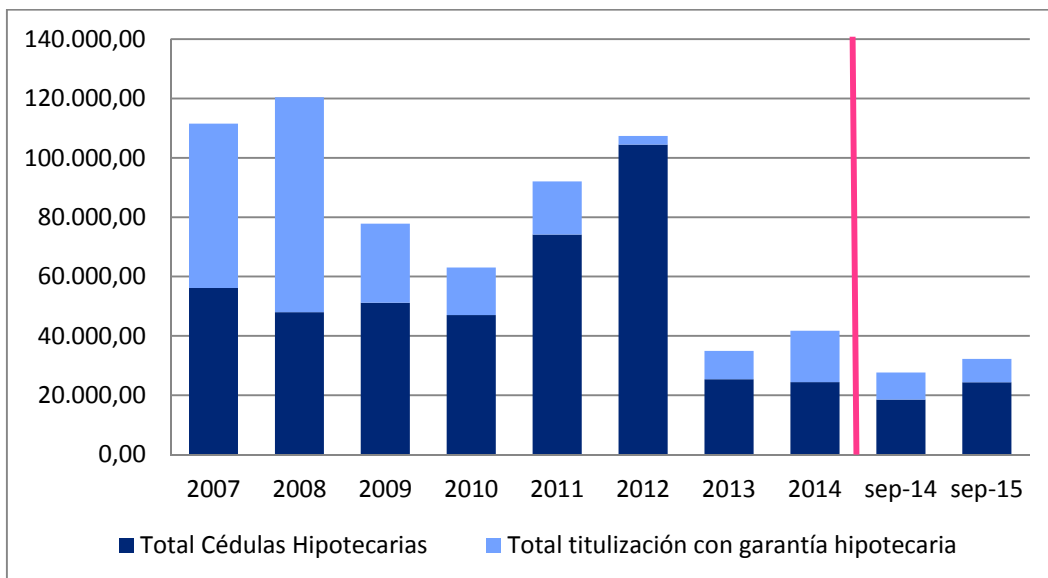
1. Emisiones

El **volumen total de títulos hipotecarios admitidos a cotización** hasta septiembre de 2015 alcanzó los 32.254 millones de euros frente a los 27.685 millones registrados en el mismo periodo de 2014.

Las **cédulas hipotecarias singulares** continuaron siendo el instrumento utilizado mayoritariamente por las entidades, con un volumen emitido de 24.375 millones de euros, y un incremento del 31,4% respecto a los tres primeros trimestres de 2014.

Por su parte, las emisiones de **titulización hipotecaria** alcanzaron los 7.879 millones de euros, frente a los 9.135 millones emitidos durante el mismo periodo de 2014.

> Gráfico 1: Evolución anual de las emisiones



Fuente: elaboración propia en base a datos de AIAF.

2. Saldo vivo

El **saldo vivo de títulos hipotecarios** se situó a finales de septiembre de 2015 en 374.626 millones de euros, experimentando un descenso en términos interanuales del 8,6% y del 6,63% con respecto a diciembre de 2014.



En cuanto a su composición, 259.011 millones de euros correspondían a cédulas hipotecarias (singulares y multicidentes); y 115.614 millones de euros a activos hipotecarios titulizados (a través de FTH y de FTA).

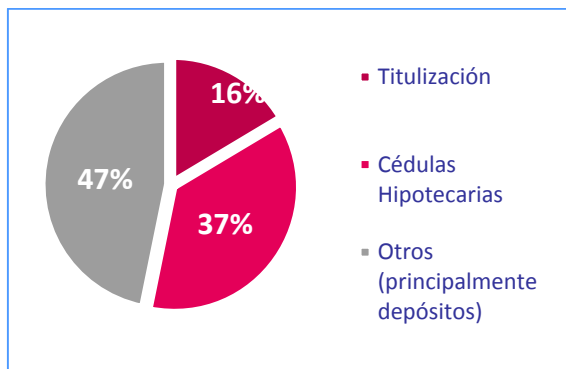
Así, el peso de títulos hipotecarios sobre el saldo del total de crédito hipotecario a julio de 2015 se mantuvo estable en el 53,7% (36,7% por parte la parte de cédulas y 16,9% de titulización).

La mayor actividad emisora en lo que va de 2015 ha estado favorecida por las medidas de estímulo del Banco Central Europeo (programa de compras de Titulizaciones (ABSPP) y Cédulas Hipotecarias (CBPP3), entre otras). No obstante, las menores necesidades de financiación de las entidades por el desapalancamiento en sus balances, menor actividad crediticia y la utilización de otras vías de financiación (TLTROs, deuda *bail-in-able*) hacen prever que el uso de los títulos hipotecarios siga siendo poco intensivo en lo que queda de año

Por todo ello, los volúmenes emitidos para 2015 se mantendrán *ligeramente* superiores a los registrados en 2014, aunque el saldo continuará registrando tasas negativas.

> Anexo: Información adicional

Mix de financiación



Información sobre la cartera (% y Mill euros)

	sep-15
Crédito hipotecario gestionado (JUL)	704.121
Crédito hipotecario residencial (JUN)	575.580
Cartera elegible (% cartera total)	61%
Tasa dudosidad SPR (JUL)	11,1%
Tasa dudosidad crédito residencial (JUN)	5,2%
Total Cédulas (SEP)	259.011
% sobre crédito hipotecario	37%
Total Titulización (SEP)	115.614
% sobre crédito hipotecario	16%

Fuente: elaboración propia en base a datos de AIAF y BdE.

ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS

EMISIÓN DE TÍTULOS HIPOTECARIOS POR AÑO DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN

millones de euros

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
2002	11.620	3.500	15.120	5.426	2.489	7.915	23.035
2003	16.400	10.650	27.050	4.880	10.987	15.867	42.917
2004	20.550	18.685	39.235	6.390	13.194	19.584	58.819
2005	31.600	24.280	55.880	5.900	26.503	32.403	88.283
2006	43.720	23.395	67.115	5.250	34.004	39.254	106.369
2007	27.196	28.930	56.126	3.540	51.873	55.413	111.538
2008	14.150	33.860	48.010	2.000	70.413	72.413	120.423
2009	35.569	15.618	51.187	817	25.804	26.621	77.808
2010	32.861	14.160	47.021	0	16.045	16.045	63.066
2011	68.347	5.800	74.147	2.100	15.799	17.899	92.045
2012	103.470	1.000	104.470	0	2.893	2.893	107.363
2013	25.400	0	25.400	0	9.528	9.528	34.927
2014	24.438	0	24.438	0	17.310	17.310	41.748
sep-15	24.375	0	24.375	0	7.879	7.879	32.254

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS TÍTULOS HIPOTECARIOS EMITIDOS POR AÑO DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN

millones de euros

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
ene-14	1.100	0	1.100	0	0	0	1.100
feb-14	250	0	250	0	0	0	250
mar-14	1.700	0	1.700	0	0	0	1.700
abr-14	2.300	0	2.300	0	0	0	2.300
may-14	200	0	200	0	0	0	200
jun-14	9.500	0	9.500	0	0	0	9.500
jul-14	2.200	0	2.200	0	9.135	9.135	11.335
ago-14	1.300	0	1.300	0	0	0	1.300
sep-14	0	0	0	0	0	0	0
oct-14	538	0	538	0	0	0	538
nov-14	1.250	0	1.250	0	0	0	1.250
dic-14	4.100	0	4.100	0	8.175	8.175	12.275
ene-15	0	0	0	0	0	0	0
feb-15	4.300	0	4.300	0	0	0	4.300
mar-15	2.000	0	2.000	0	0	0	2.000
abr-15	4.700	0	4.700	0	0	0	4.700
may-15	2.250	0	2.250	0	3.280	3.280	5.530
jun-15	3.075	0	3.075	0	0	0	3.075
jul-15	1.550	0	1.550	0	4.599	4.599	6.149
ago-15	2.500	0	2.500	0	0	0	2.500
sep-15	4.000	0	4.000	0	0	0	4.000

(*) BTH: Bono de Titulización Hipotecaria

(**) BTA: Bono de Titulización de Activos

(***) Datos estimados a partir de los activos subyacentes. No incluye las cédulas hipotecarias

ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS

SALDO VIVO DE LOS TÍTULOS HIPOTECARIOS

millones de euros

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
2002	22.052	8.048	30.100	17.676	3.798	21.475	51.574
2003	38.413	18.698	57.111	19.378	13.226	32.604	89.715
2004	57.324	37.383	94.707	22.110	24.330	46.440	141.147
2005	88.550	61.663	150.213	24.082	45.568	69.650	219.863
2006	129.710	87.123	216.833	24.224	66.300	90.523	307.356
2007	150.906	116.053	266.959	24.055	106.784	130.839	397.797
2008	162.466	146.113	308.579	22.799	163.960	186.759	495.337
2009	185.344	151.406	336.750	20.965	168.197	189.162	525.912
2010	195.735	147.666	343.401	18.605	164.188	182.794	526.195
2011	241.150	128.058	369.208	16.193	151.344	167.537	536.745
2012	293.143	108.397	401.540	10.707	113.540	124.247	525.786
2013	246.968	86.970	333.938	9.000	108.006	117.006	450.944
2014	208.314	72.985	281.299	7.989	111.943	119.931	401.231
sep-15	194.941	64.070	259.011	7.254	108.360	115.614	374.626

Nota: El saldo vivo se calcula según el año de admisión a cotización

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL SALDO VIVO DE LOS TÍTULOS

millones de euros

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
ene-14	244.368	86.970	331.338	8.942	105.232	114.174	445.512
feb-14	233.893	84.970	318.863	8.842	104.589	113.431	432.294
mar-14	233.068	84.970	318.038	8.724	102.857	111.581	429.619
abr-14	232.668	81.670	314.338	8.674	102.129	110.803	425.141
may-14	220.368	81.370	301.738	8.600	101.412	110.013	411.750
jun-14	220.443	79.895	300.338	8.497	100.405	108.902	409.241
jul-14	219.250	78.445	297.695	8.452	108.770	117.222	414.917
ago-14	220.550	78.445	298.995	8.359	107.957	116.317	415.312
sep-14	216.445	78.445	294.890	8.235	106.797	115.032	409.922
oct-14	209.289	78.445	287.734	8.156	105.668	113.824	401.558
nov-14	205.214	74.385	279.599	8.084	104.968	113.052	392.651
dic-14	208.314	72.985	281.299	7.989	111.943	119.931	401.231
ene-15	203.464	72.985	276.449	7.912	111.190	119.102	395.551
feb-15	202.192	72.985	275.177	7.813	110.444	118.257	393.434
mar-15	195.042	67.410	262.452	7.701	109.501	117.202	379.654
abr-15	196.950	67.410	264.360	7.656	107.889	115.545	379.905
may-15	198.750	66.420	265.170	7.586	110.113	117.699	382.869
jun-15	194.646	64.070	258.716	7.490	108.392	115.882	374.599
jul-15	194.546	64.070	258.616	7.450	111.843	119.293	377.910
ago-15	196.146	64.070	260.216	7.376	109.840	117.216	377.432
sep-15	194.941	64.070	259.011	7.254	108.360	115.614	374.626

(*) BTH: Bono de Titulización Hipotecaria

(**) BTA: Bono de Titulización de Activos

(***) Datos estimados a partir de los activos subyacentes. No incluye las cédulas hipotecarias

ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL SALDO VIVO DE LOS TÍTULOS

Porcentaje

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
2005	54,5%	64,9%	58,6%	8,9%	87,3%	50,0%	55,8%
2006	46,5%	41,3%	42,4%	0,6%	45,5%	30,0%	39,8%
2007	16,3%	33,2%	23,1%	-0,7%	61,1%	44,5%	29,4%
2008	7,7%	25,9%	15,6%	-5,2%	53,5%	42,7%	24,5%
2009	14,1%	3,6%	9,1%	-8,0%	2,6%	1,3%	6,2%
2010	5,6%	-2,5%	2,0%	-11,3%	-2,4%	-3,4%	0,1%
2011	23,2%	-13,3%	7,5%	-13,0%	-7,8%	-8,3%	2,0%
2012	21,6%	-15,4%	8,8%	-33,9%	-25,0%	-25,8%	-2,0%
2013	-15,8%	-19,8%	-16,8%	-15,9%	-4,9%	-5,8%	-14,2%
2014	-15,7%	-16,1%	-15,8%	-11,2%	3,6%	2,5%	-11,0%
sep-15	-9,9%	-18,3%	-12,2%	-11,9%	1,5%	0,5%	-6,6%

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL SALDO VIVO DE LOS TÍTULOS

Porcentaje

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
sep-14	-17,5%	-20,1%	-18,2%	-10,9%	3,3%	2,2%	-13,3%
oct-14	-19,1%	-15,3%	-18,1%	-11,3%	3,2%	2,0%	-13,2%
nov-14	-20,2%	-17,1%	-19,4%	-11,3%	3,4%	2,2%	-14,2%
dic-14	-15,7%	-16,1%	-15,8%	-11,2%	3,6%	2,5%	-11,0%
ene-15	-16,7%	-16,1%	-16,6%	-11,5%	5,7%	4,3%	-11,2%
feb-15	-13,6%	-14,1%	-13,7%	-11,6%	5,6%	4,3%	-9,0%
mar-15	-16,3%	-20,7%	-17,5%	-11,7%	6,5%	5,0%	-11,6%
abr-15	-15,4%	-17,5%	-15,9%	-11,7%	5,6%	4,3%	-10,6%
may-15	-9,8%	-18,4%	-12,1%	-11,8%	8,6%	7,0%	-7,0%
jun-15	-11,7%	-19,8%	-13,9%	-11,9%	8,0%	6,4%	-8,5%
jul-15	-11,3%	-18,3%	-13,1%	-11,9%	2,8%	1,8%	-8,9%
ago-15	-11,1%	-18,3%	-13,0%	-11,8%	1,7%	0,8%	-9,1%
sep-15	-9,9%	-18,3%	-12,2%	-11,9%	1,5%	0,5%	-8,6%

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS TASAS DE VARIACIÓN MENSUAL DEL SALDO VIVO DE LOS TÍTULOS

Porcentaje

PERIODO	Cédulas Hipotecarias singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	TOTAL CÉDULAS A	BTH (*)	BTA (**) con garantía hipotecaria (***)	Total Titulización con garantía hipotecaria B	TOTAL TÍTULOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA A+B
ene-15	-2,3%	0,0%	-1,7%	-1,0%	-0,7%	-0,7%	-1,4%
feb-15	-0,6%	0,0%	-0,5%	-1,2%	-0,7%	-0,7%	-0,5%
mar-15	-3,5%	-7,6%	-4,6%	-1,4%	-0,9%	-0,9%	-3,5%
abr-15	1,0%	0,0%	0,7%	-0,6%	-1,5%	-1,4%	0,1%
may-15	0,9%	-1,5%	0,3%	-0,9%	2,1%	1,9%	0,8%
jun-15	-2,1%	-3,5%	-2,4%	-1,3%	-1,6%	-1,5%	-2,2%
jul-15	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,5%	3,2%	2,9%	0,9%
ago-15	0,8%	0,0%	0,6%	-1,0%	-1,8%	-1,7%	-0,1%
sep-15	-0,6%	0,0%	-0,5%	-1,7%	-1,3%	-1,4%	-0,7%

(*) BTH: Bono de Titulización Hipotecaria

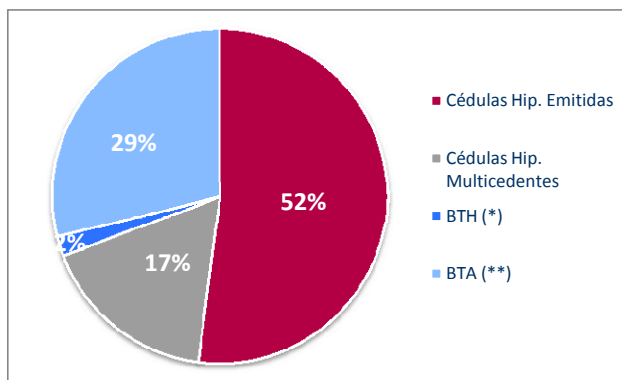
(**) BTA: Bono de Titulización de Activos

(***) Datos estimados a partir de los activos subyacentes. No incluye las cédulas hipotecarias multicedentes

ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS

SALDO A JUNIO 2015 (mill €)

Cédulas Hip. Singulares:	194.941
Cédulas Hip. Multicedentes:	64.070
BTH (*):	7.254
BTA (**):	108.360
TOTAL:	374.626



SALDO VIVO DE LAS CÉDULAS HIPOTECARIAS DE JUNIO DE 2015

millones de euros

Cédulas Hip. Singulares	Cédulas Hipotecarias Multicedentes	Total Cédulas	% singulares sobre el total	% multicedentes sobre el total
194.941	64.070	259.011	75,3%	24,7%

SALDO VIVO DE LAS TITULIZACIONES CON COBERTURA HIPOTECARIA DE JUNIO 2014

millones de euros

BTH (*)	BTA (**)	TOTAL	% BTH sobre el Total	% BTA sobre el Total
7.254	108.360	115.614	6,3%	93,7%

(*) BTH: Fondo de Titulización Hipotecaria

(**) BTA: Fondo de Titulización de Activos (No incluye las cédulas multicedentes)

PESO DEL SALDO DE LOS TÍTULOS HIPOTECARIOS SOBRE EL SALDO TOTAL DEL CRÉDITO

Porcentaje (%)

Periodo	Total Cédulas (1)	Total Titulización (2)	Total Títulos Hipotecarios (1) + (2)
2004	16,3%	8,0%	24,2%
2005	20,6%	9,4%	30,0%
2006	23,8%	9,9%	33,7%
2007	25,5%	12,5%	38,0%
2008	28,3%	17,2%	45,5%
2009	30,6%	17,2%	47,8%
2010	31,9%	17,0%	48,9%
2011	36,7%	16,6%	53,3%
2012	45,8%	14,2%	60,0%
2013	43,2%	15,1%	58,4%
2014	38,5%	15,5%	54,0%
jul-15	36,7%	16,9%	53,7%

(1) Cédulas Hipotecarias emitidas + Cédulas Hipotecarias Multicedentes

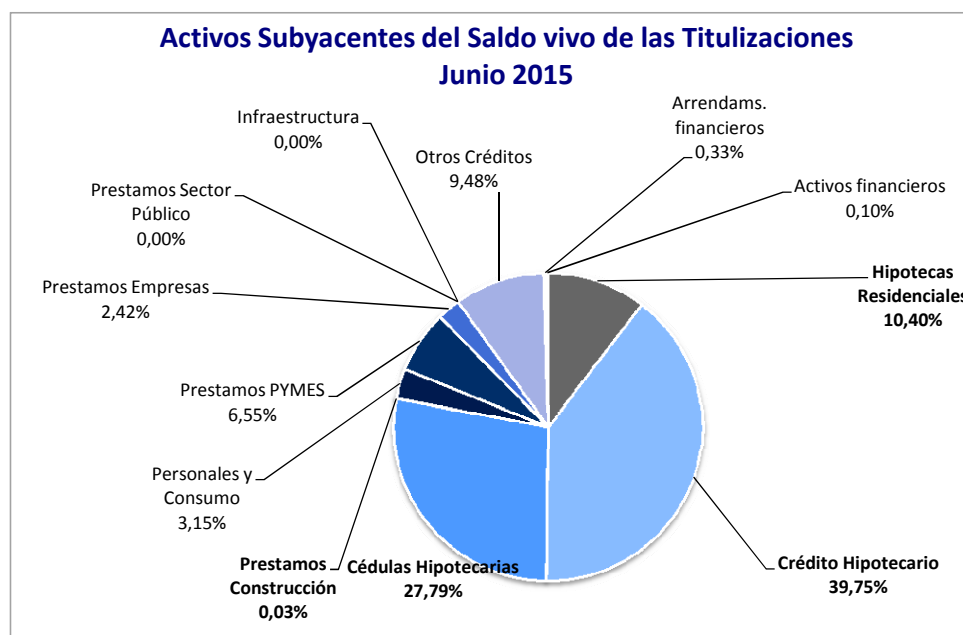
(2) BTH + BTA (no incluye Cédulas Hip. Multicedentes)

ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS: INFORMACIÓN GENERAL DEL TOTAL DE LA TITULIZACIÓN

ACTIVOS SUBYACENTES DEL SALDO VIVO DEL TOTAL DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (mill €)					
	2011	2012	2013	2014	sep-15
Hipotecas Residenciales	5.461,8	3.884,8	3.338,2	19.955,1	23.974,6
Crédito Hipotecario	162.075,2	120.361,8	113.667,8	99.976,3	91.639,6
Cédulas Hipotecarias	126.428,0	108.397,0	86.970,0	72.985,0	64.070,0
Prestamos Construcción	230,0	197,7	166,8	77,3	71,0
Personales y Consumo	13.933,3	10.699,2	8.484,1	7.106,4	7.250,4
Prestamos PYMES	15.397,6	18.550,5	14.500,8	19.743,3	15.094,6
Prestamos Empresas	49.214,9	27.166,7	14.637,2	7.719,9	5.586,5
Prestamos Sector Público	1.758,2	102,2	79,4	61,5	
Infraestructura	15,3	15,3	15,3	7,6	7,6
Otros Créditos	25.681,6	22.669,2	25.427,4	23.921,2	21.857,2
Arrendams. financieros	4.855,0	3.122,5	1.658,7	1.263,7	757,1
Activos financieros	2.857,0	298,0	228,4	227,8	227,4
Total general	407.908,0	315.465,0	269.174,2	253.045,1	230.535,9

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES EN LAS EMISIONES DE LOS ACTIVOS TITULIZADOS (mill €) (*)					
	2011	2012	2013	2014	sep-15
Hipotecas Residenciales	-	-	17.220,0	17.220,0	7.037,3
Crédito Hipotecario	17.898,5	2.893,3	90,0	90,0	842,0
Cédulas Hipotecarias	5.800,0	1.000,0	-	-	0,0
Prestamos Construcción	-	-	-	-	0,0
Personales y Consumo	5.900,5	2.225,0	1.098,0	1.098,0	1.450,0
Prestamos PYMES	2.800,0	8.353,0	9.201,5	9.201,5	3.753,8
Prestamos Empresas	28.293,5	4.536,5	-	-	3.000,0
Prestamos Sector Público	-	-	-	-	0,0
Infraestructura	-	-	-	-	-
Otros Créditos	11.808,9	5.342,3	-	1.850,0	1.300,0
Arrendams. financieros	2.920,0	78,0	1.850,0	-	-
Activos financieros	-	-	-	-	-
Total general	75.421,4	24.428,1	29.459,5	29.459,5	17.383,1

(*) Datos acumulados



ESTADÍSTICA DE TÍTULOS HIPOTECARIOS:

INFORMACIÓN DE LAS CÉDULAS TERRITORIALES

millones de euros

PERIODO	SALDOS VIVOS	EMISIONES
jul-14	25.760	135
ago-14	25.760	0
sep-14	25.268	0
oct-14	25.268	0
nov-14	25.268	0
dic-14	24.671	0
ene-15	24.671	0
feb-15	24.671	0
mar-15	28.171	3.500
abr-15	26.471	500
may-15	26.471	0
jun-15	22.971	0
jul-15	25.971	3.000
ago-15	25.521	0
sep-15	27.186	3.000

INFORMACIÓN GENERAL DEL TOTAL DE LAS NEGOCIACIONES

NEGOCIACIÓN (EFECTIVO)

millones de euros

PERIODO	BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA	CÉDULAS MULTICEDENTES (*)	CÉDULAS HIPOTECARIAS EMITIDAS	CÉDULAS TERRITORIALES
may-13	94	14.895	32.408	8.321
jun-13	130	9.934	26.779	5.282
jul-13	292	14.058	14.752	3.122
ago-13	28	10.525	16.773	3.432
sep-13	343	9.727	13.726	3.386
oct-13	163	8.893	52.260	6.154
nov-13	37	10.956	10.291	17
dic-13	15	18.711	21.800	9.716
ene-14	49	6.807	24.730	6.144
feb-14	136	4.955	38.473	20.217
mar-14	95	5.410	48.635	12.020
abr-14	60	12.480	43.394	5.795
may-14	56	10.025	43.789	8.391
jun-14	45	6.063	17.798	9.899
jul-14	39	8.384	21.605	6.881
ago-14	26	8.837	30.986	1.035
sep-14	110	4.582	25.418	2.283
oct-14	66	6.823	27.887	4.500
nov-14	238	2.543	28.293	15
dic-14	30	5.695	37.182	2.001
ene-15	44	4.492	22.450	1.635
feb-15	40	3.371	22.961	2.425
mar-15	750	5.908	25.123	2.358
abr-15	198	5.661	22.179	6.545
may-15	50	4.698	20.751	5.344
jun-15	46	3.237	12.863	8.472
jul-15	114	1.542	13.294	3.127
ago-15	105	1.069	10.505	613
sep-15	27	2.598	9.376	4.354

(*) Las cédulas multicedentes incluyen tanto cédulas hipotecarias como territoriales