

## EL IMPACTO DEL PROGRAMA DE AVALES PÚBLICOS SOBRE LAS RELACIONES CREDITICIAS DE LAS EMPRESAS CON EL SECTOR BANCARIO

El principal objetivo del programa de avales del ICO, que se ha articulado a través de sucesivos Reales Decretos (RDL 8/2020, RDL 25/2020 y RDL 34/2020), es permitir a las empresas<sup>1</sup> disponer de la financiación necesaria para hacer frente a los efectos de la crisis que ha ocasionado la irrupción de la pandemia de COVID-19. Estos avales han tenido un gran éxito en su propósito de proporcionar liquidez con la que sostener la actividad y continuidad de las empresas en las fases iniciales de la crisis<sup>2</sup>, pero sus efectos no se limitan al horizonte de 2020. Así, este programa puede tener consecuencias a más largo plazo para las relaciones crediticias de las empresas no financieras con el sector bancario, que son objeto de análisis en este recuadro. En concreto, se estudian las características de las empresas y bancos involucrados en las operaciones ICO, y el impacto del programa ICO en el nivel y estructura de las relaciones bancarias.

### Características empresa-banco asociadas a la concesión de crédito ICO

Para analizar la probabilidad de que una empresa reciba un préstamo con aval del ICO se identifican, con la Central de Información de Riesgos del Banco de España (CIRBE), todos los pares empresa-banco correspondientes a nuevas operaciones de financiación *concedidas* desde marzo a diciembre de 2020. A este conjunto se han añadido los pares empresa-banco correspondientes a operaciones de nueva financiación solicitadas en ese mismo periodo por parte de empresas a bancos con los que no tenían relación previa. Además, la base de datos también incluye todas las relaciones bancarias en diciembre de 2019 de esas empresas que han obtenido y/o solicitado financiación y que hemos identificado en los dos pasos anteriores. Finalmente, esta base de datos se completa con información económico-financiera de este conjunto de empresas a

finales de 2019, a partir de la Central de Balances del Banco de España (CBBE) y con datos de balance y cuenta de resultados de las entidades bancarias a finales de 2019 procedentes del reporte regulatorio al Banco de España. Como resultado, se identifica la población de empresas que ha solicitado financiación de forma activa, así como su estructura asociada de relaciones bancarias preexistentes y las características de los bancos que participan en las mismas.

Con toda la información anterior, se estima un modelo de probabilidad lineal para determinar qué variables influyen en mayor medida (y en qué dirección) en la probabilidad de que la empresa haya recibido algún préstamo avalado por el ICO entre marzo y diciembre de 2020<sup>3</sup>. Las variables explicativas a nivel de empresa incluyen el tamaño, *score* de riesgo de crédito ex-ante basado en sus ratios financieros, e indicadores de sector de actividad y código postal. Las variables explicativas a nivel de banco incluyen su tamaño, su ratio de capital, su rentabilidad, y sus ratios de liquidez y dudosos. Finalmente, se mide la intensidad de la relación empresa-banco con la cuota de cada entidad en el conjunto de financiación bancaria de la empresa<sup>4</sup>.

Como se puede apreciar en el Gráfico 1, las características de empresa asociadas a una mayor probabilidad de concesión de avales ICO son el tamaño (ser una Pyme incrementa la probabilidad en un 28,5%), el nivel de riesgo ex-ante (incremento del 10,1% por cada desviación estándar de deterioro del *score*) o pertenencia a un sector afectado por la pandemia (incremento del 11,1%). Los bancos de mayor tamaño, con mayores activos líquidos, con mayor ratio de dudosos o menor rentabilidad (incrementos respectivos de 30,7%, 5,6%, 7,9% y 7,5% por cada desviación estándar de deterioro de la variable explicativa) están también asociados a una

- 1 Con el objetivo de utilizar información sobre las ratios contables y financieras de las empresas en 2019, el análisis se limita a sociedades no financieras, a las que nos referimos de forma genérica como empresas en el resto del recuadro, y se excluye a empresarios individuales.
- 2 Véase por ejemplo Alves et al. (2020), *Evolución reciente de la Financiación y del Crédito Bancario al Sector no Financiero*, Artículo Analítico del Informe Trimestral del Banco de España, en particular el Recuadro 1, y R. Blanco, S. Mayordomo, Á. Menéndez y M. Mulino (2020), *Las Necesidades de Liquidez y la Solvencia de las Empresas no Financieras Españolas tras la Perturbación del Covid-19*, Documentos Ocasionales, nº 2020, Banco de España.
- 3 La variable dependiente del análisis toma el valor 1 en las observaciones en las que efectivamente se ha obtenido un préstamo ICO en ese periodo. Por el contrario la variable dependiente toma el valor 0 en observaciones correspondientes a: (a) nuevas operaciones de crédito sin aval ICO, (b) peticiones de crédito que no se han traducido en concesión y (c) relaciones banco-empresa previas que no han dado lugar a nueva financiación, ya sea con aval ICO o sin él.
- 4 Para evitar posibles problemas de endogeneidad, todas las variables explicativas se han medido a finales de 2019. Los errores estándar están corregidos a nivel de clúster de banco y empresa tanto en esta estimación como en todas las demás descritas en este recuadro.

**EL IMPACTO DEL PROGRAMA DE AVALES PÚBLICOS SOBRE LAS RELACIONES CREDITICIAS DE LAS EMPRESAS CON EL SECTOR BANCARIO (cont.)**

mayor probabilidad de conceder un aval del ICO. Además, esta probabilidad aumenta adicionalmente con la intensidad de la relación bancaria previa medida por la cuota de financiación (incremento del 10,7 % por

desviación típica). Estos resultados se confirman cuando el análisis se limita a aquellas empresas con relaciones con varios bancos, incluyendo efectos fijos de empresa. Este ejercicio permite controlar perfectamente por las

Gráfico 1  
IMPACTO DE LAS CARACTERÍSTICAS DE EMPRESA Y BANCO EN LA PROBABILIDAD DE CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS CON AVAL ICO  
Marzo – Diciembre 2020 (a)

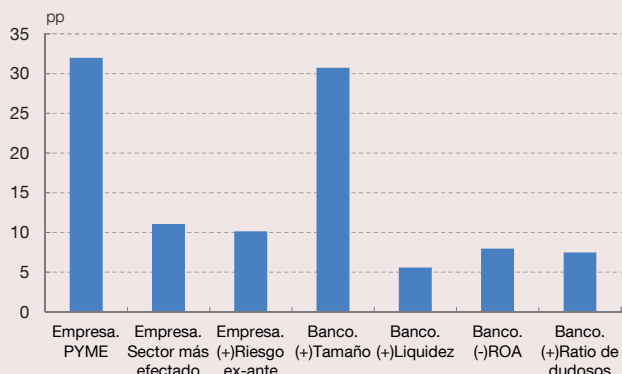


Gráfico 2  
IMPACTO DE LA CONCESIÓN DE UN PRÉSTAMO AVALADO POR EL ICO EN LA CUOTA DE FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA CON EL BANCO CONCEDENTE (b)  
Diciembre 2019 – Junio 2021

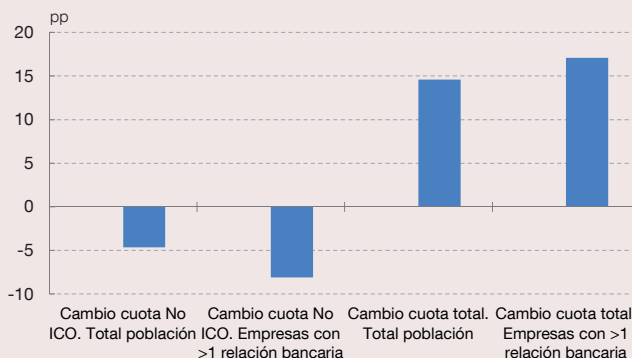


Gráfico 3  
IMPACTO DE LA CONCESIÓN DE UN PRÉSTAMO AVALADO POR EL ICO EN LA VARIACIÓN DE LA CUOTA DE FINANCIACIÓN DEL BANCO CONCEDENTE EN FUNCIÓN DEL PLAZO RESIDUAL DE LA DEUDA BANCARIA PREXISTENTE DE LA EMPRESA RECEPTORA DEL PRÉSTAMO (c)



FUENTE: Banco de España.

- a Cada barra muestra el cambio relativo en la probabilidad media de que una empresa no financiera haya recibido al menos un préstamo avalado por el ICO entre marzo y diciembre de 2020, ante el aumento de la variable indicada en el eje horizontal, de una desviación típica en caso de ser continua, o de pasar de cero a uno, de ser discreta (Empresa PYME, Empresa Sector más afectado). Para el cálculo, se ha estimado un modelo de probabilidad lineal con datos de CIRBE, cruzados con información de empresas procedente de CBBE, así como con datos de bancos extraídos de los estados regulatorios reportados por los mismos al Banco de España a finales de 2019. El riesgo ex-ante de la empresa se captura con una variable obtenida de un modelo de scoring calculando a partir de un elevado número de sus ratios financieras. Los sectores más afectados por la crisis se definen como aquellos en los que el descenso de su facturación en 2020 fue superior al 15 %. El tamaño de los bancos se mide en términos del logaritmo del activo total.
- b Cada barra indica el impacto (en puntos porcentuales) de que un banco haya formalizado con una empresa al menos un préstamo avalado por el ICO entre diciembre de 2019 y junio de 2021 en el cambio de la cuota en la financiación entre el banco y la empresa entre esas fechas. El impacto se ha estimado con un modelo de diferencias en diferencias con datos de CIRBE, CBBE y Estados Regulatorios.
- c Cada barra indica el impacto (en puntos porcentuales) de que un banco haya formalizado con una empresa al menos un préstamo avalado por el ICO entre diciembre de 2019 y junio de 2021 en la variación de la cuota de financiación del banco y la empresa entre esas fechas en función del plazo residual (en meses) de los préstamos preexistentes de la empresa con el banco a diciembre de 2019. Se consideran las cuotas del banco sobre la financiación bancaria total de la empresa y sobre la financiación sin avales ICO. El impacto se ha estimado con un modelo de diferencias en diferencias con datos de CIRBE, CBBE y Estados Regulatorios con efectos fijos de empresa (restringiendo a las empresas con más de dos relaciones bancarias).

## EL IMPACTO DEL PROGRAMA DE AVALES PÚBLICOS SOBRE LAS RELACIONES CREDITICIAS DE LAS EMPRESAS CON EL SECTOR BANCARIO (cont.)

características de la empresa, incluyendo su demanda de financiación<sup>5</sup>.

### Efecto del programa de avales del ICO en el nivel y estructura de las relaciones de financiación banco-empresa

Se ha examinado también el efecto del programa de avales ICO en la intensidad de las relaciones de financiación banco-empresa y la medida en que mantener estas ha dependido del recurso a las operaciones con este tipo de aval. Para ello, se utiliza un análisis de diferencias en diferencias, comparando para cada par empresa-banco la variación de su cuota de financiación entre diciembre de 2019 y junio de 2021. Esta cuota se define como el peso que tienen los préstamos de cada banco concreto en la financiación bancaria que obtiene la empresa. Estudiamos dos definiciones de esta cuota, tanto para la financiación bancaria total de la empresa, como para la financiación excluyendo los préstamos avalados por el ICO. En la terminología empleada en este tipo de estudios, se considera que las empresas con algún tipo de préstamo avalado por el ICO durante el periodo de estudio forman el grupo de tratamiento o estudio, siendo el grupo de control el resto de observaciones<sup>6</sup>. En el estudio, se tienen además en cuenta las características de las empresas y las de los bancos que conceden la financiación, de forma similar a la sección anterior.

El Gráfico 2 muestra cómo la concesión de un préstamo con aval ICO por parte de un banco a una empresa está asociada a una reducción de la cuota de financiación de ese banco en los préstamos bancarios sin aval ICO que recibe esa empresa. En concreto, la variación de la cuota de financiación en préstamos sin aval ICO de diciembre 2019 a junio de 2021 es 4,7 puntos porcentuales (pp) inferior de media en este caso. Este efecto es incluso más acentuado (8,1 pp inferior) cuando la muestra se restringe a las empresas con más de dos relaciones

bancarias. Cuando se analiza el impacto de conceder un préstamo con aval del ICO en la cuota de ese banco sobre la financiación total de la empresa (incluyendo la propia financiación avalada), se observa el efecto contrario, siendo su variación ante la concesión de un préstamo ICO 14,6 pp superior para la muestra total. De nuevo, el impacto es mayor (17,1 pp superior) cuando la muestra se restringe a las empresas que trabajan con más de un banco).

Estos resultados indican que la concesión de los préstamos ICO aumenta el vínculo global empresa-banco a pesar de que se debilita cuando se considera exclusivamente el conjunto de operaciones sin aval público. En consecuencia, podría concluirse que la concesión de un préstamo con aval ICO está asociada a un comportamiento diferenciado de la oferta de crédito del banco que lo concede, que busca reforzar su vinculación con la empresa, pero apoyándose en el uso de operaciones con avales y reduciendo su exposición a través de otras operaciones.

Para la financiación sin aval ICO, la reducción de la cuota comentada ha sido particularmente intensa entre las empresas que tenían vencimientos residuales cortos de su deuda bancaria a finales de 2019. Esto sugiere que los bancos y empresas habrían sustituido operaciones expiradas o cercanas a su fecha de expiración con nuevas operaciones avaladas por el ICO (ver Gráfico 3). La caída de cuota en la financiación sin aval ICO es también más marcada para las empresas con mayor riesgo ex-ante, pertenecientes a sectores más afectados por la pandemia, y para los bancos que afrontaban la crisis con una menor ratio de capital. Para la cuota de financiación total, que incluye las operaciones avaladas por el ICO, la presencia de plazos residuales bajos en diciembre de 2019 está asociada a una variación más positiva de la misma ante la concesión de nuevas operaciones con aval ICO, aunque en menor medida para las empresas con un score de riesgo ex-ante más desfavorable.

5 Este análisis adicional incluye interacciones de la variable de cuota de financiación con otras explicativas, revelando que una relación pre-existente más intensa da lugar a mayores aumentos de la probabilidad de conceder financiación ICO cuando se da con una empresa con mayor riesgo ex-ante, de un sector afectado, o con bancos de menor capital y ratio de dudosos mayor.

6 Se ha analizado también la intensidad del tratamiento empleando una variable continua calculada como el importe avalado sobre el activo de la empresa a diciembre de 2019 y los resultados obtenidos refuerzan los aquí descritos, observándose efectos más fuertes para un tratamiento más intenso (mayor peso de los avales sobre el total activo).