

# **Sesión II: La financiación de las pymes en España**

**Juan de Lucio**

**Director Estudios**

**Consejo Superior de Cámaras**

**Seminario sobre la financiación de las pymes**

**Madrid, 16 de febrero de 2012**

**BANCO DE ESPAÑA**  
Eurosistema



# **INDICE**

**I. Los datos agregados: Menos financiación**

**II. La información microeconómica**

**a) Perspectiva de la demanda**

**b) Perspectiva de la oferta**

**III. Asuntos clave:**

**a) Morosidad**

**b) Crecimiento**

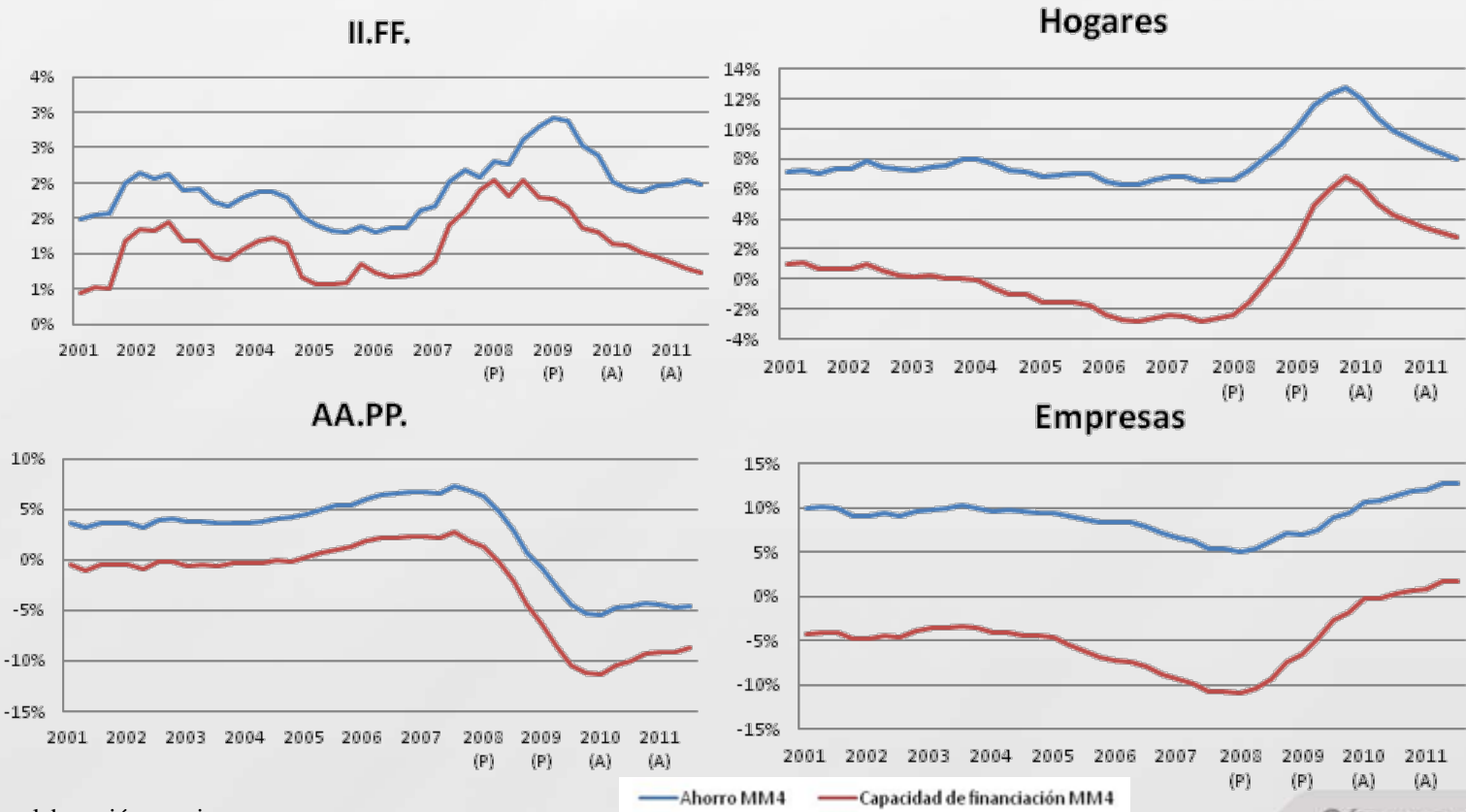
**c) Internacionalización**

**IV. Conclusiones y ... propuestas**

# I. LA INFORMACIÓN AGREGADA

- La financiación se absorbe por las AAPP
- Mejora de la tasa de ahorro y deterioro de la inversión empresarial

## Ahorro, inversión y capacidad de financiación

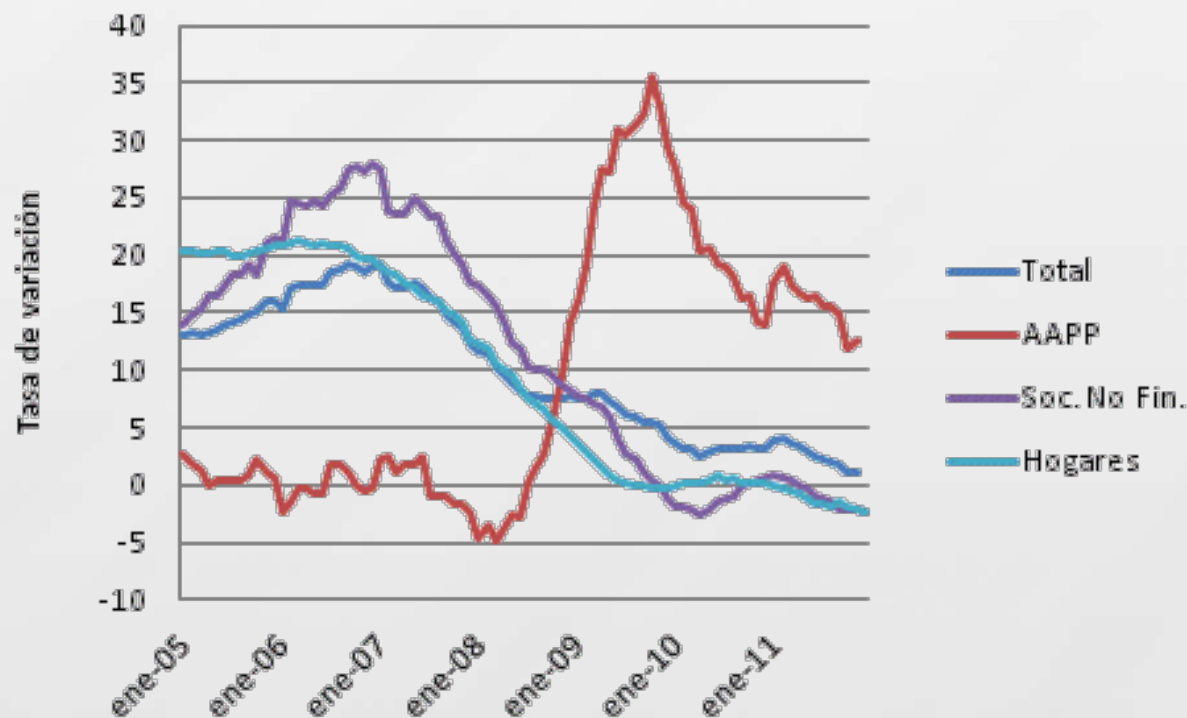


Fuente: INE y elaboración propia

# I. LA INFORMACIÓN AGREGADA

- Empresas y hogares han reducido considerablemente su acceso a la financiación

## Financiación a los sectores no financieros



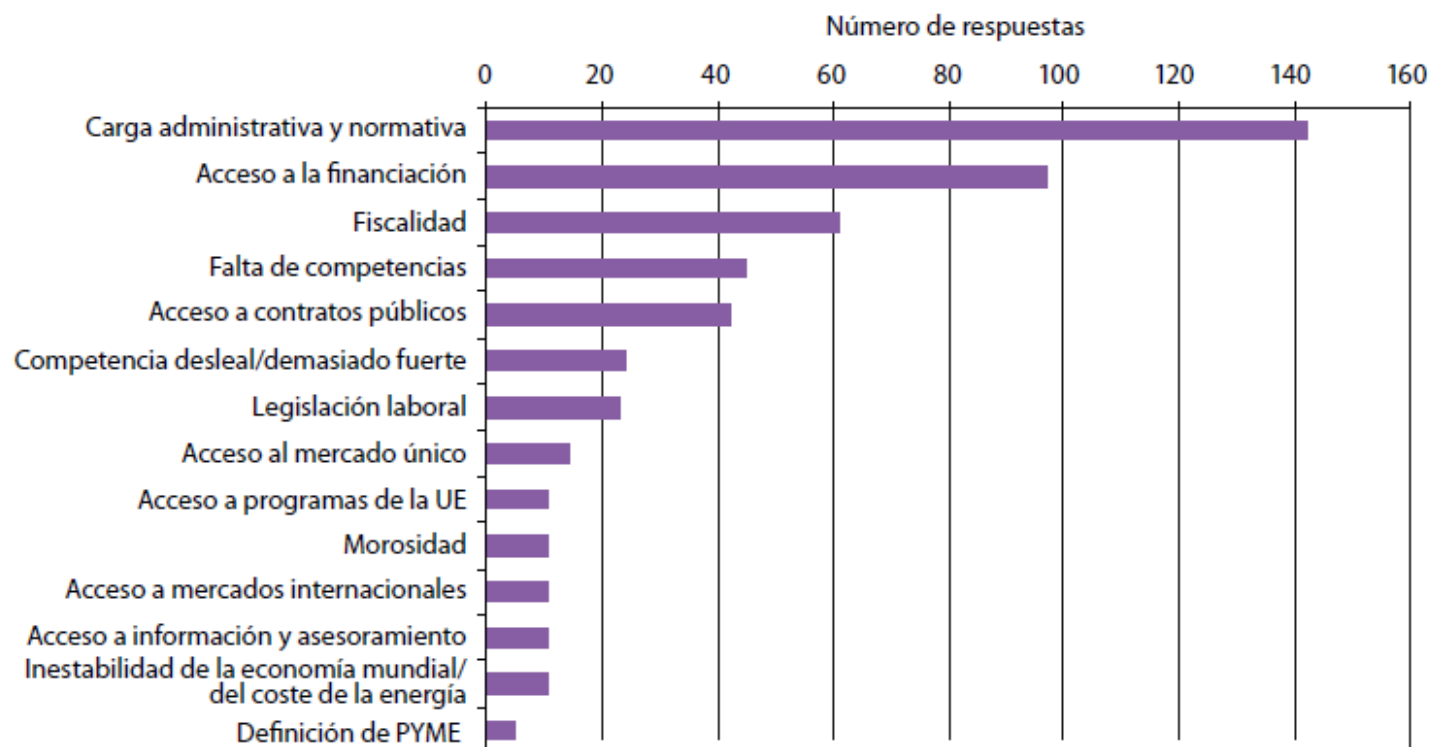
La caída de financiación a las empresas no se producía desde la primera mitad de los 90

## II. LA INFORMACIÓN MICROECONÓMICA

### a) PERSPECTIVA DE LA DEMANDA

- La financiación es clave para las empresas.

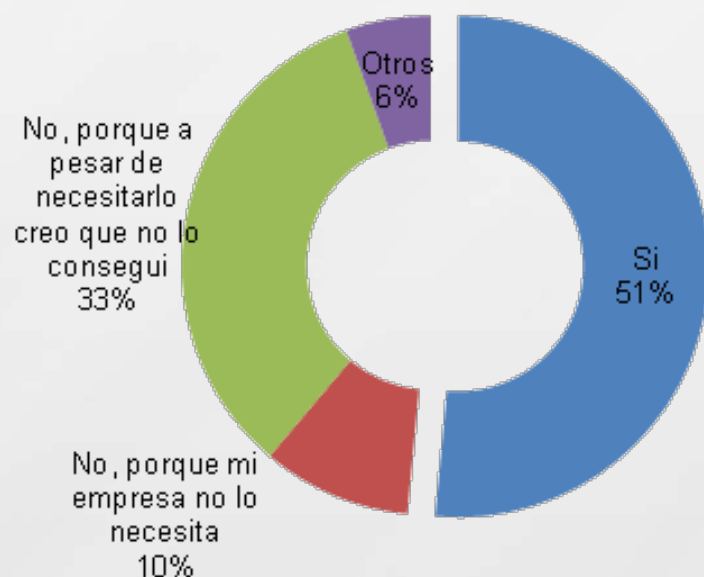
Problemas principales a los que se enfrentan las PYME europeas



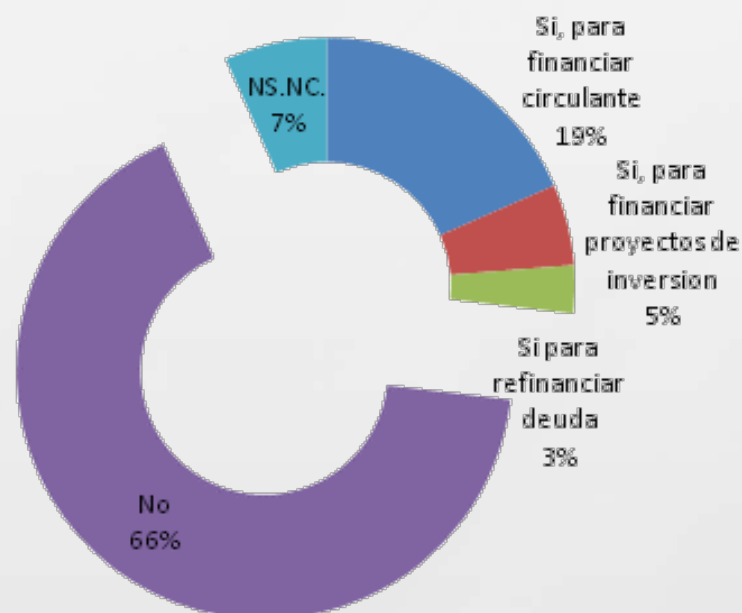
Fuente: Eurostat

## II. ... a) PERSPECTIVA DE LA DEMANDA

### Acceso a financiación último trimestre



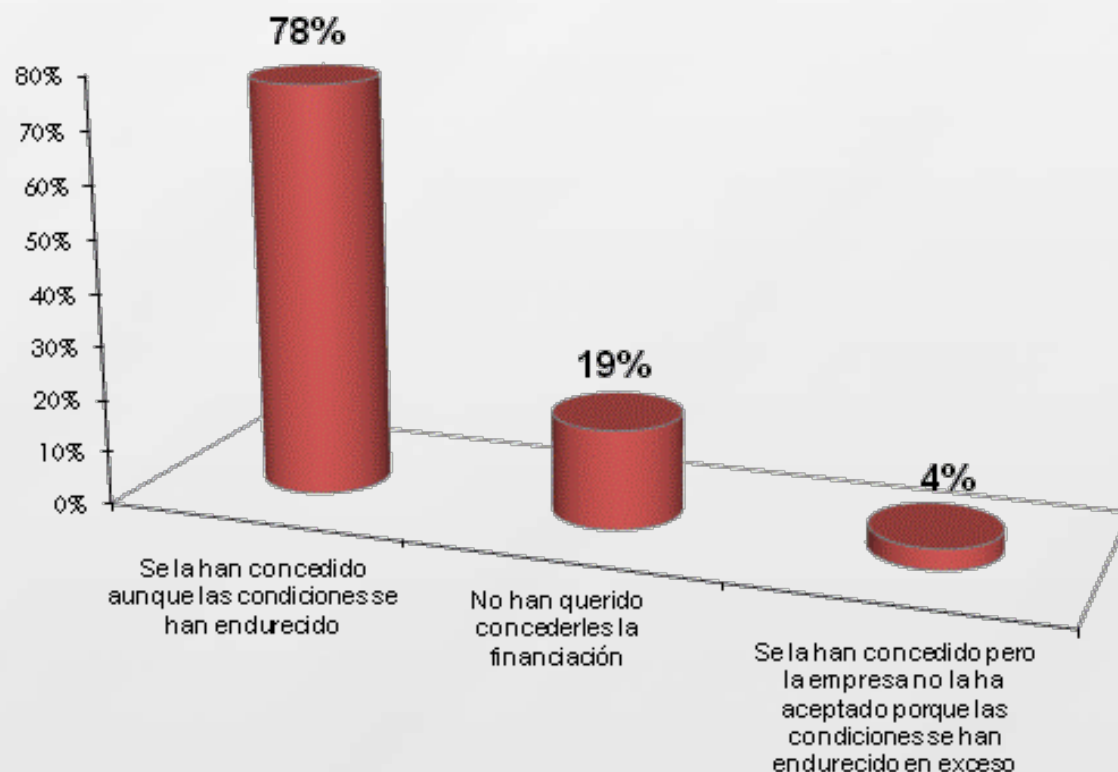
### Previsiones siguiente trimestre



**La demanda se retrae.**

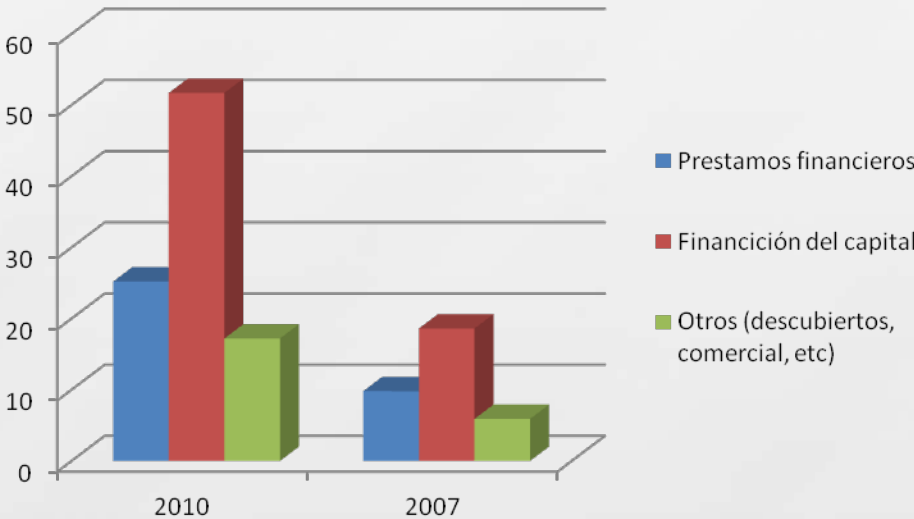
## II. ... a) PERSPECTIVA DE LA DEMANDA

- Aún así, muchos de los que acuden no lo consiguen.

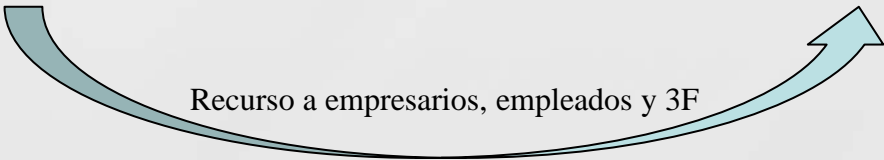
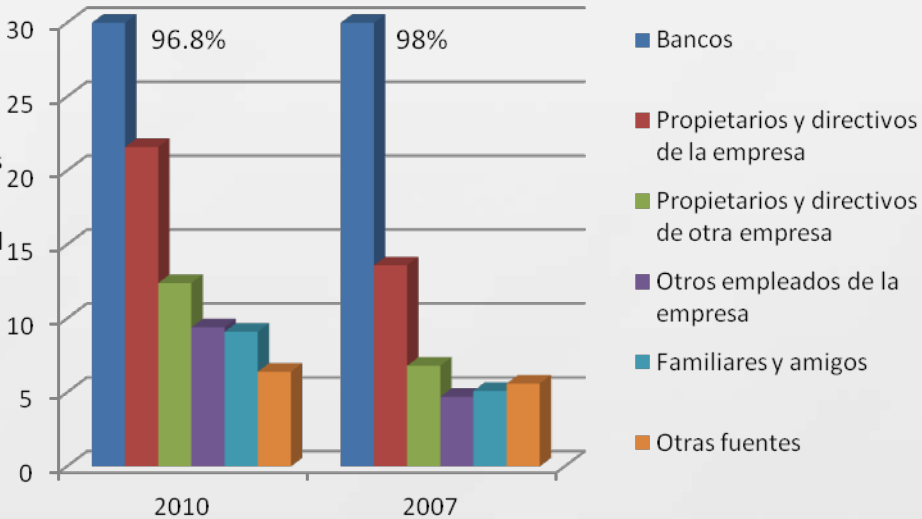


# II. ... a) PERSPECTIVA DE LA DEMANDA

## Fallidos en la obtención de financiación



## Fuentes de financiación

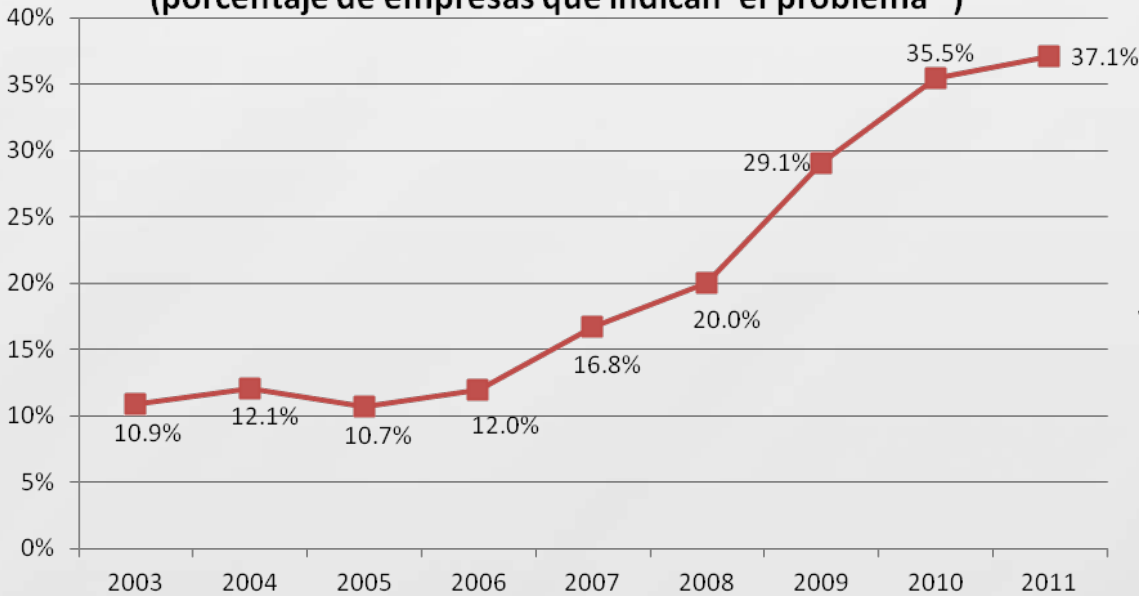




# II.... a) PERSPECTIVA DE LA DEMANDA

Las dificultades relacionadas con la financiación se han multiplicado.

ICE. DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN COMO FACTOR QUE LIMITA LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS  
(porcentaje de empresas que indican el problema \*)

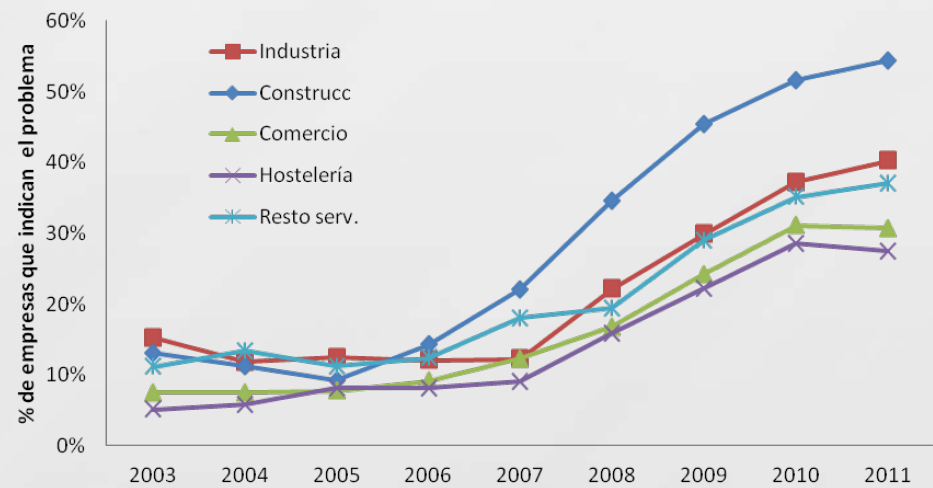


Fuente: Cámaras de Comercio ICE

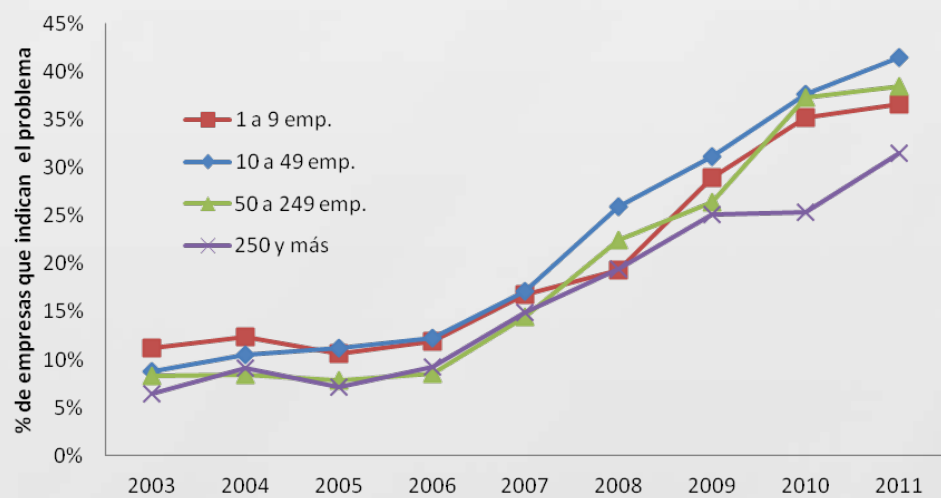
# II. ... a) PERSPECTIVA DE LA DEMANDA

Especialmente en construcción pero también en “industria” y “otros servicios” y .....en las empresas de menor dimensión.

ICE. DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN COMO FACTOR QUE LIMITA LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS  
SECTORES



ICE. DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN COMO FACTOR QUE LIMITA LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS  
TAMAÑOS

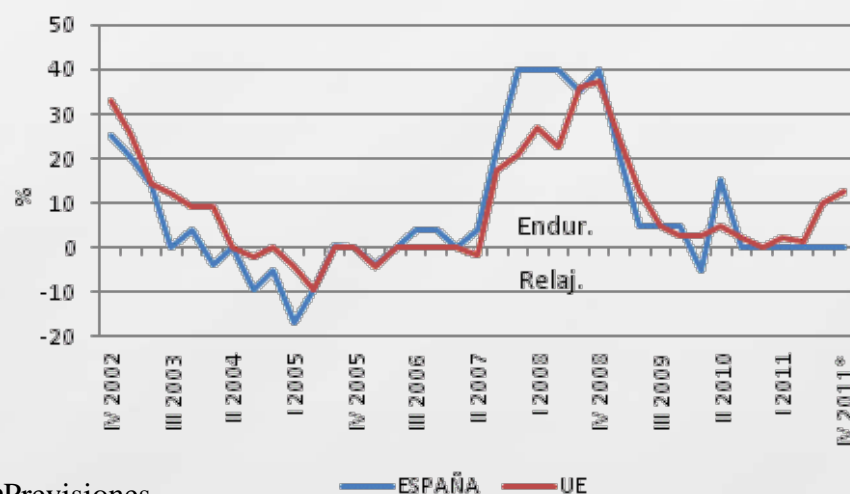


Fuente: Cámaras de Comercio ICE

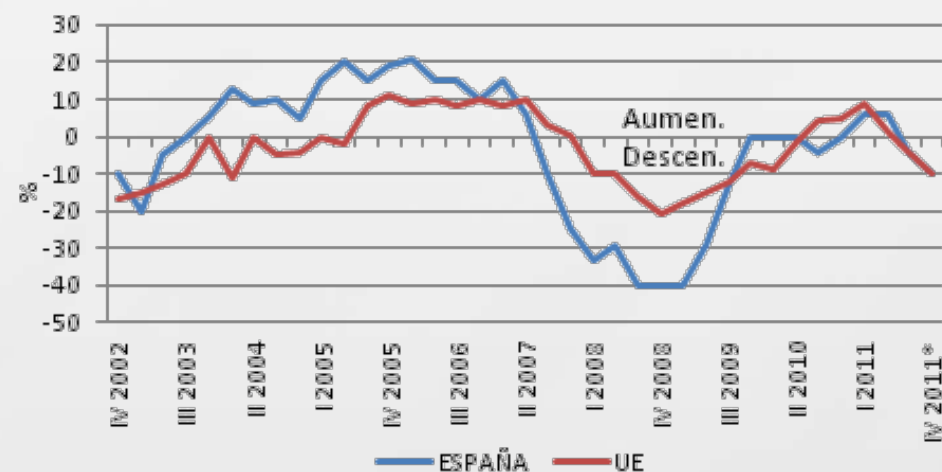
## II. ... b) PERSPECTIVA DE LA OFERTA

### Opinión de las entidades financieras

INDICADOR CRITERIO APROBACIÓN FINANCIACIÓN (a)



INDICADOR VARIACIÓN DEMANDA FINANCIACIÓN (b)



•Previsiones

### • Las condiciones de acceso a la financiación siguen endureciéndose

- (a) Indicador=% de entidades que han endurecido considerablemente los criterios + ½ % de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios - ½ % de entidades que han relajado en cierta medida los criterios - % de entidades que han relajado considerablemente los criterios.
- (b) a) Indicador=% de entidades que señalan un aumento considerable + ½ % de entidades que señalan un cierto aumento - ½ % de entidades que señalan un cierto descenso - % de entidades que señalan un descenso considerable.

Fuente: BdE, BCE

16 de febrero de 2012

## III. ASUNTOS CLAVE. a) MOROSIDAD

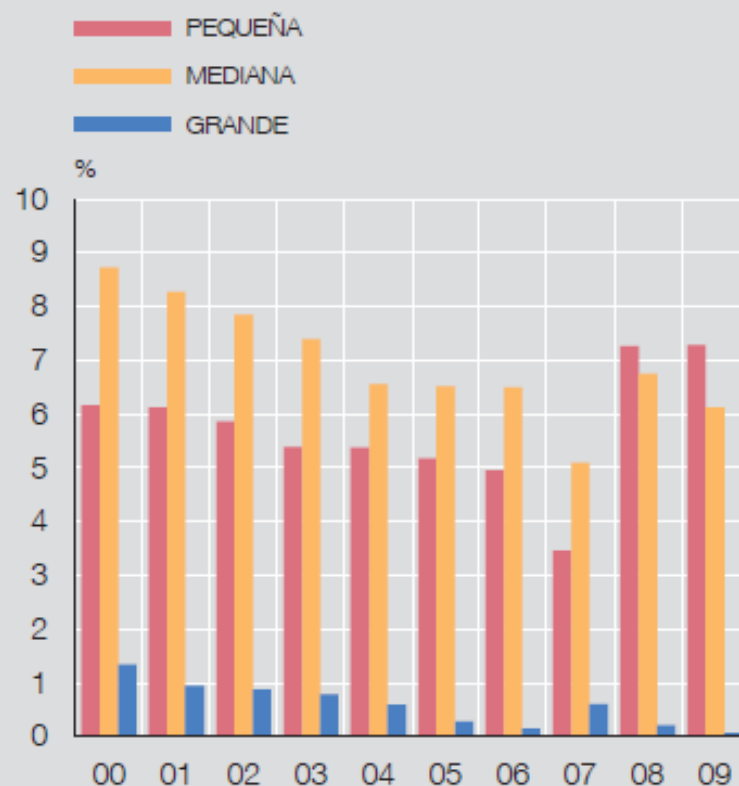


## II. ... a) MOROSIDAD

### Crédito comercial como porcentaje del balance

- El crédito comercial tiene una importancia elevada, en torno al 55 % del PIB y al 92 % del crédito bancario concedido.
- Las pymes no han podido trasladar los mayores plazos a sus proveedores lo que se ha traducido en menor liquidez y rentabilidad

(CLIENTES - PROVEEDORES) / ACTIVO



Fuente: Central de Balances del Banco de España.

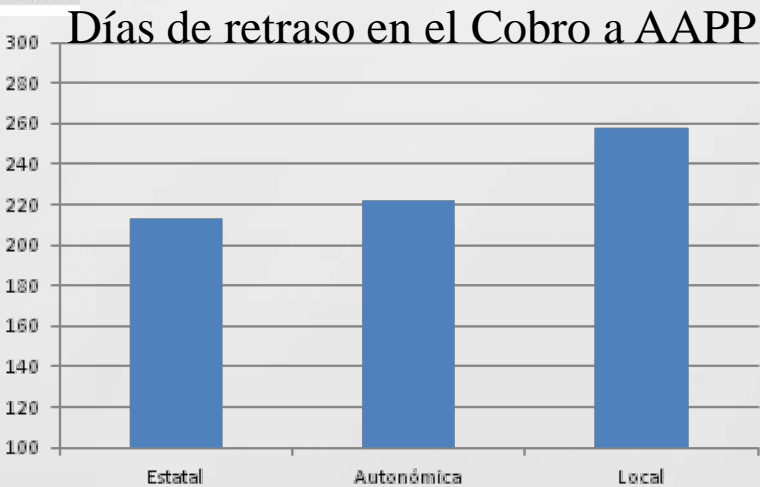
# II. ... a) MOROSIDAD

Crédito  
Comercial:  
  
Periodos  
Medios  
Cobro

DÍAS		2007	2008	2009
DE COBROS A CLIENTES = (CLIENTES / VENTAS) x 365:				
Energía	Pequeña	94,3	104,3	116,3
	Mediana	90,3	103,5	113,7
	Grande	61,6	59,7	67,7
Industria	Pequeña	79,2	85,8	94,9
	Mediana	88,6	81,3	87,3
	Grande	57,9	48,2	61,9
Construcción	Pequeña	85,9	100,0	113,9
	Mediana	114,1	122,0	120,0
	Grande	96,1	110,0	125,4
Servicios	Pequeña	63,4	70,8	72,8
	Mediana	70,7	69,3	68,7
	Grande	43,2	41,9	44,7
FINANCIACIÓN COMERCIAL NETA = [(CLIENTES - PROVEEDORES) / VENTAS] x 365:				
Energía	Pequeña	41,1	48,1	62,7
	Mediana	34,8	43,7	38,4
	Grande	22,3	12,3	19,4
Industria	Pequeña	17,8	33,0	38,8
	Mediana	32,2	34,7	37,4
	Grande	14,4	7,0	3,9
Construcción	Pequeña	8,7	28,7	40,8
	Mediana	9,9	16,4	11,9
	Grande	-63,8	-32,0	-31,1
Servicios	Pequeña	11,8	27,6	28,2
	Mediana	15,9	25,9	26,3
	Grande	4,1	0,3	-1,9
Grande		43,2	41,9	44,7

Periodos que se hacen más largos según disminuye el tamaño y avanza la crisis

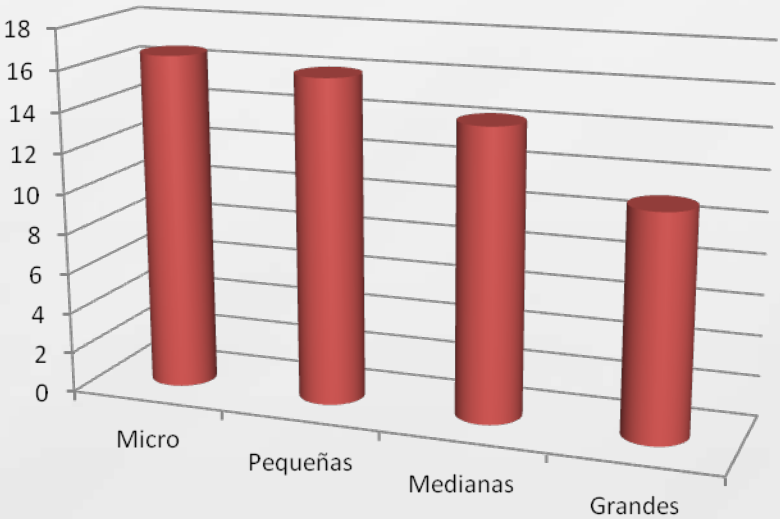
NETO =  
Cobro -  
Pagos



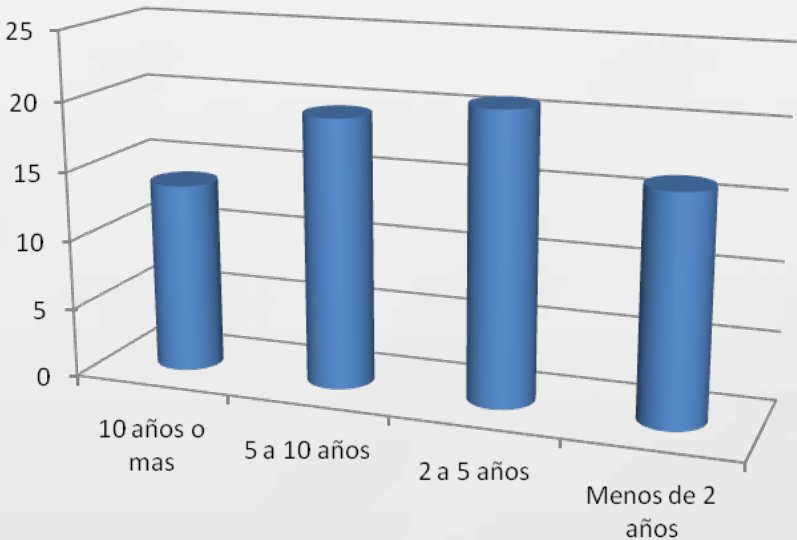
# III ASUNTOS CLAVE

## b) CRECIMIENTO

La financiación como problema más importante de las empresas 2011 ...



Pequeñas...

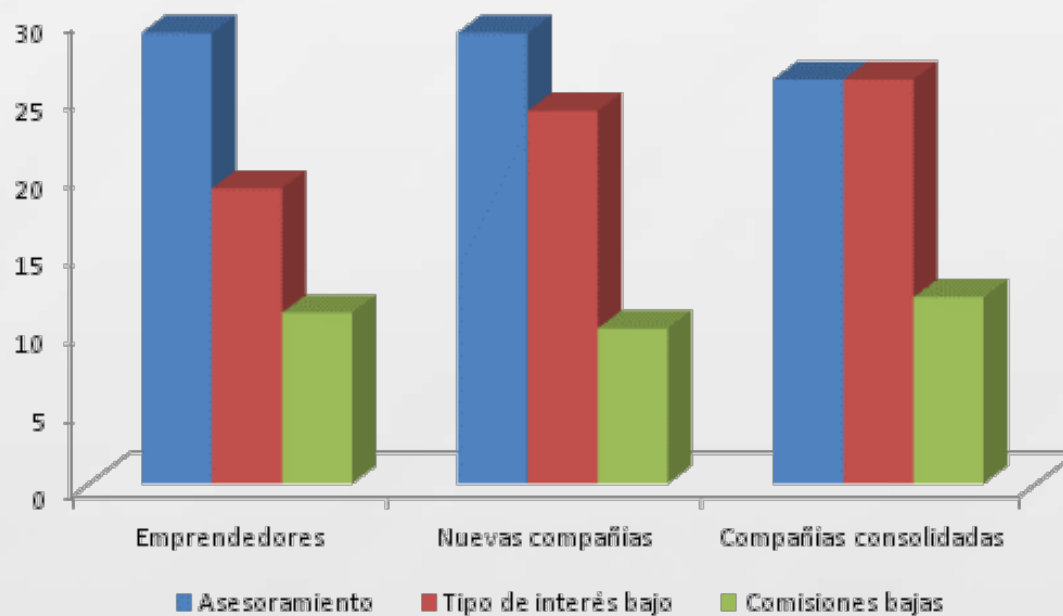


y jóvenes

# III ASUNTOS CLAVE

## b) CRECIMIENTO

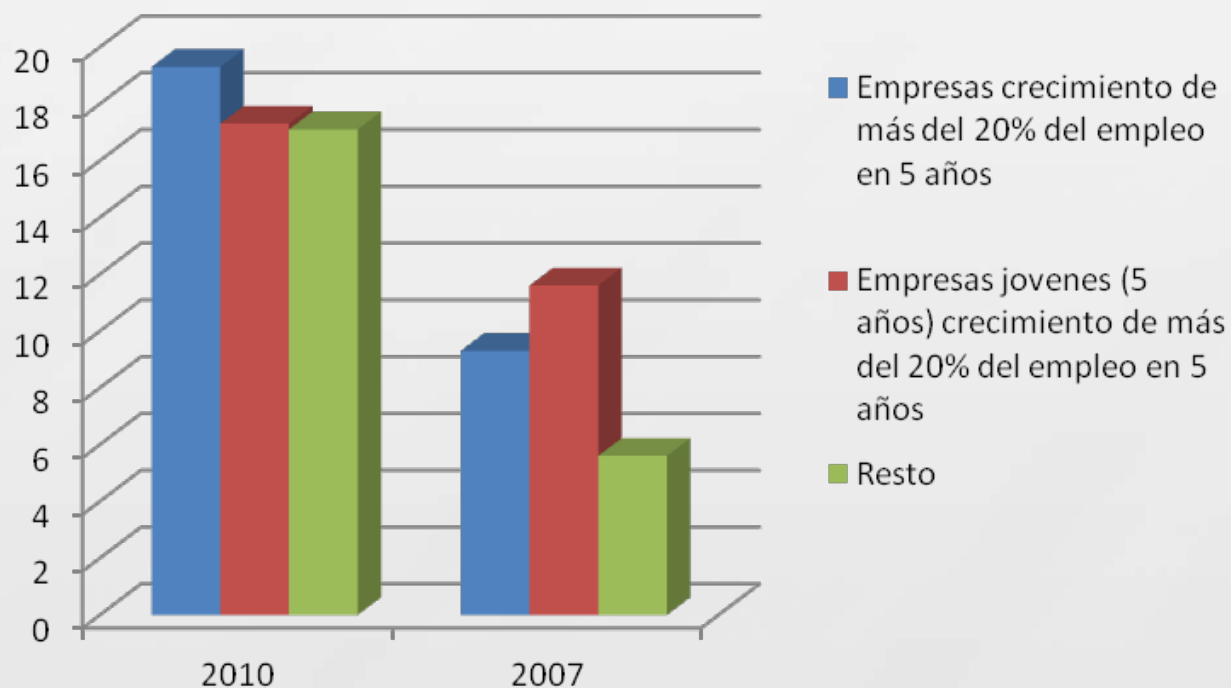
¿Qué reclaman las empresas de las entidades financieras?





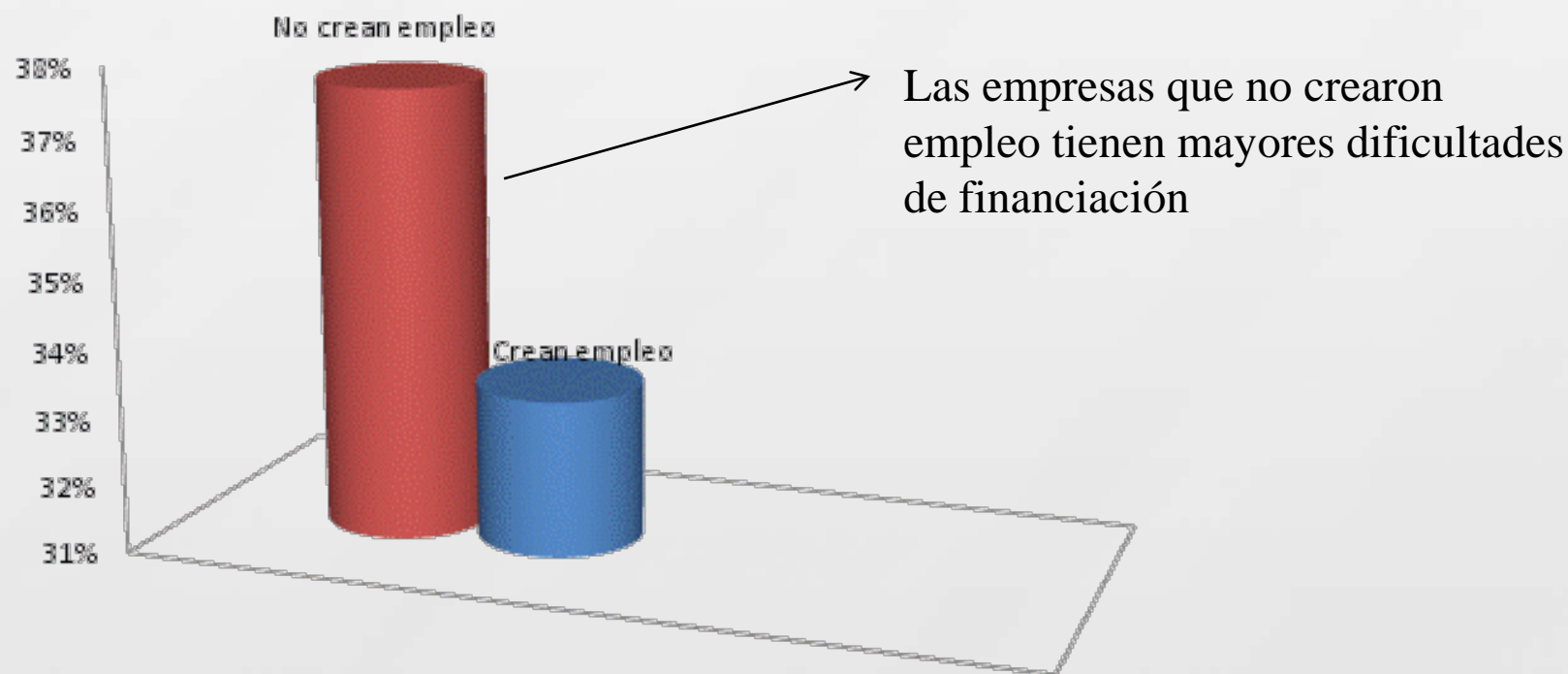
## III. ... b) CRECIMIENTO

Grado de fracaso en la obtención de financiación



## III. ... b) CRECIMIENTO

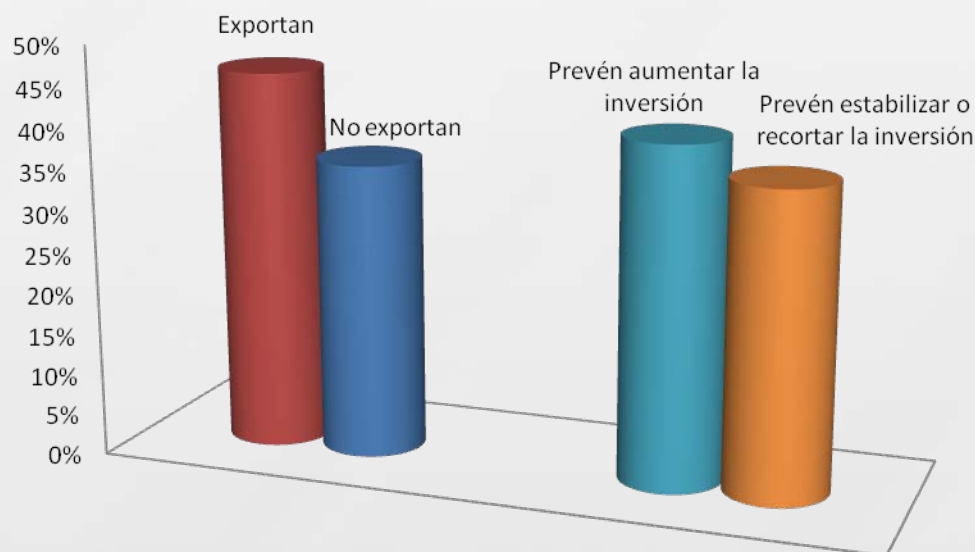
### ICE. DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN COMO FACTOR QUE LIMITA LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS CATEGORÍAS



# III. ASUNTOS CLAVE

## c) INTERNACIONALIZACIÓN

ICE. DIFICULTADES DE FINANCIACIÓN COMO FACTOR QUE  
LIMITA LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS  
CATEGORÍAS



Las empresas con mejores expectativas señalan mas dificultades de financiación ←

El comercio exterior es más dependiente que la demanda interna de la financiación por:

- Mayor riesgo de crédito (incertidumbre e información incompleta)
- Periodos de tiempo más largos asociados a la transacción/financiación

Fuente: Cámaras de Comercio. ICE

16 de febrero de 2012

Cámaras de Comercio  
[www.camaras.org](http://www.camaras.org)  
902 100 096

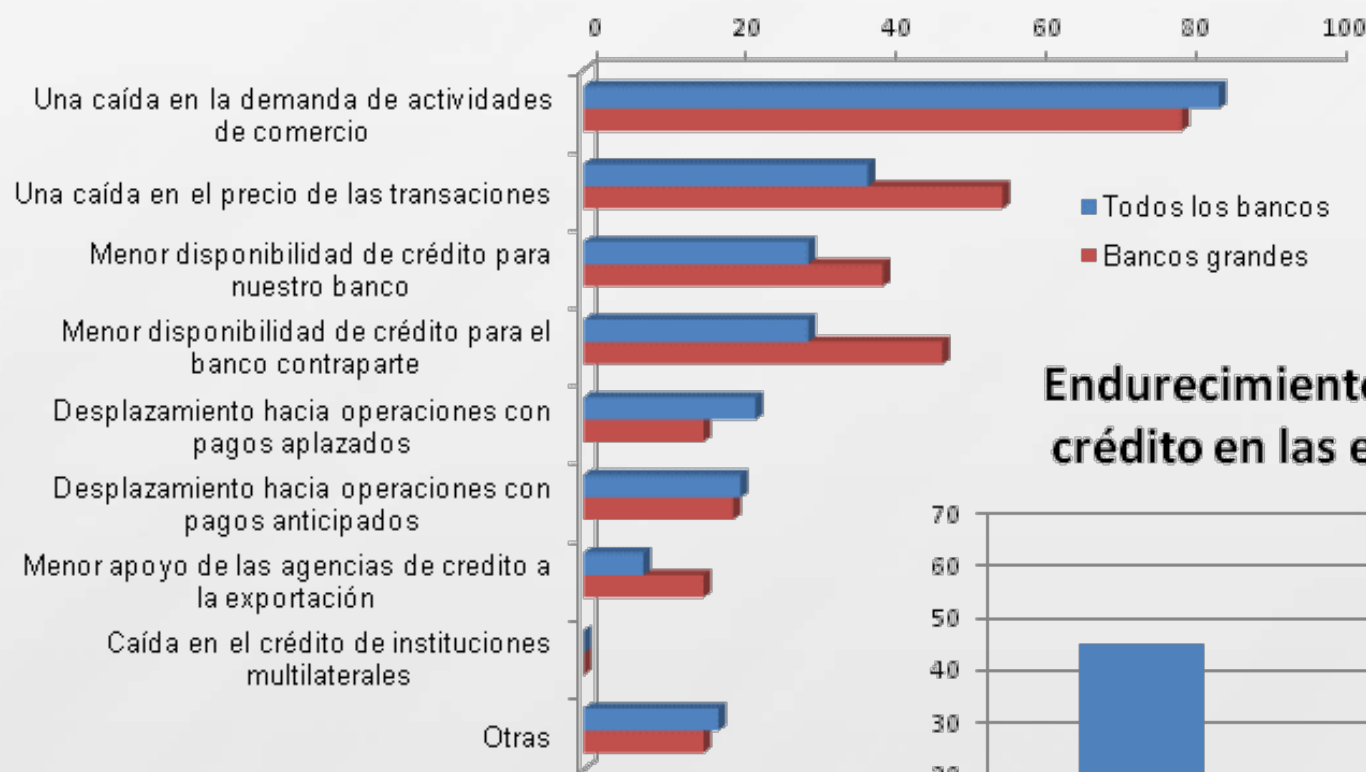
# III. ... c) INTERNACIONALIZACIÓN

Disponibilidad financiación externa

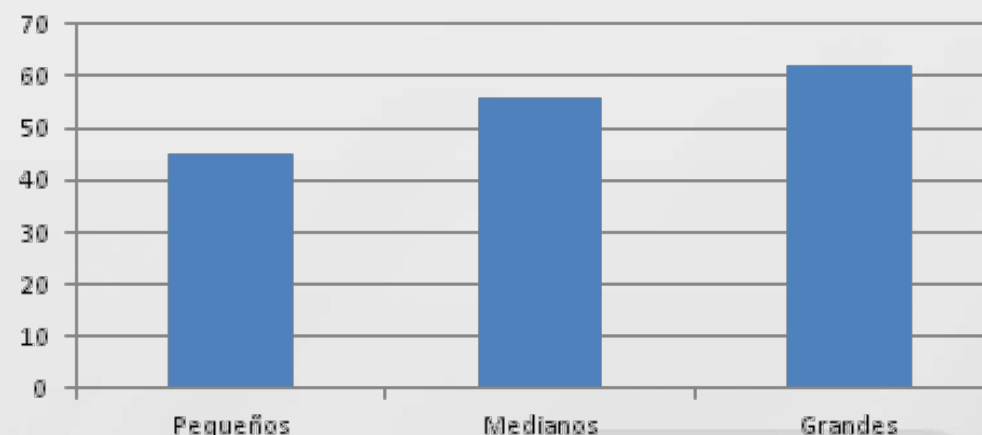


Niveles de 2009 año de intensa caída del comercio mundial

# III. ... c) INTERNACIONALIZACIÓN



## Endurecimiento de las directrices de crédito en las entidades financieras



Fuente: Trade and Trade Finance in the 2008-09  
Financial Crisis IMF WP/11/16

## IV. CONCLUSIONES ...

### Coyunturales

- Menos oferta, menos demanda ... menos crédito. Menos crecimiento...
- Empresas con mayor aportación a la creación de empleo, a la productividad y a la internacionalización, factores claves en este momento, se ven más ahogadas por el acceso a la financiación.

### Estructurales

- La financiación bancaria funciona razonablemente bien en épocas de crecimiento, no hay un problema de dimensión, aunque es razonable revisar la situación para garantizar que siga siendo así ante los cambios estructurales que se producen en el sector. El problema es de comunicación y conocimiento mutuo y de adecuación de expectativas.
- Es necesario actuar sobre otras vías de financiación alternativas para dotarla de la dimensión adecuada.

## **IV. ...PROPUESTAS**

### **• Recuperar la normalidad en el sistema de pagos: reducción de la morosidad:**

- Establecer procedimientos de reclamación simplificados para las deudas de bajo importe.
- Implantar procedimientos para hacer efectivas las deudas e intereses de demora frente a las AAPP, sin que el acreedor tenga que esperar a su cobro hasta que se dicte sentencia por los juzgados de lo contencioso-administrativo.
- Constituir un Fondo o Aval Estatal contra la morosidad de las AAPP.
- Crear un Observatorio Estatal de la Morosidad, gestionado por un organismo independiente.
- Trabajar sobre lo que establece la Directiva europea sobre morosidad (el plazo que establece es marzo de 2013)
- Cumplimiento de la legislación contra la morosidad.

### **• Reforma fiscal:**

- Eximir de tributación los beneficios no distribuidos en el Impuesto sobre Sociedades. Re-inversión
- Equiparar los niveles del Impuesto sobre Sociedades con los que prevalecen en la mayoría de países de nuestro entorno.
- Modificar el sistema de liquidación del IVA para las pymes, pasando del principio de devengo al de caja.
- Favorecer fiscalmente la autofinanciación de empresas. Reconocer la exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales de las operaciones societarias a las aportaciones de los socios para compensar pérdidas.
- Favorecer fiscalmente la capitalización de las empresas
- Clarificar la situación y mejorar la situación fiscal de fuentes alternativas de financiación

## IV. ...PROPUESTAS

### • Acciones en la provisión de financiación

- Agilizar la reforma del sector financiero
- Revisar la regulación prudencial para identificar posibles efectos negativos sobre la financiación de la actividad empresarial.
- Instrumentar mecanismos contracíclicos en la provisión de financiación a la actividad empresarial.
- Facilitar la creación de grandes volúmenes de financiación en instrumentos financieros no bancarios y el acceso por parte de la empresa a los mismos. Si es necesario instrumentar mecanismos que permitan la integración de fondos de capital riesgo a escala europea. Desarrollo y profundidad de mercados no bancarios. Normalizar la situación de distintas fuentes alternativas de financiación.
- Facilitar a titulación de prestamos a empresas.
- Simplificar las condiciones de acceso de las líneas ICO. Hacer más atractivo a las entidades financieras la concesión de créditos asociados dichas líneas.

### • Acciones en la demanda de financiación

- Impulsar mecanismos que permitan la identificación de empresas en crecimiento. (La legislación europea de mercados de capital, MIFID, prevé crear un distintivo para pymes en expansión, octubre 2011)
- Simplificar las normas contables para las pymes y armonizar las demandas de información por parte de las entidades financiadoras.
- Solicitud telemática
- Asesoramiento y ajuste a las necesidades empresariales de varios productos diferenciados.
- Difusión de opciones de financiación y soporte para poder ponerlas en marcha.
- Servicios complementarios para las pymes (evaluación de riesgos, consultoría, etc.)
- Formación.



## IV. ...PROPUESTAS

- **Otros**

- Impulsar el uso de sociedades de garantía y avales. Ampliar, por medio de estas entidades, el aval ante los bancos y cajas de las líneas del ICO a las empresas, minorando así el riesgo asumido por las entidades bancarias.
- Facilitar el acceso a los fondos europeos para la actividad empresarial
- Incluir en la Ley concursal sistemas que permitan de manera efectiva continuar emprendiendo después de experiencias fallidas "Fresh start"

# IV. RESUMEN

