NÚMERO 11, NOVIEMBRE 2016

Newsletter
FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

Confederación Empresarial Vasca
Euskal Entrepresarien Konfederakuntza

ConfeBask ADEGI MÁS EMPRESA. MÁS EMPLEO. CEBEK SEA

Lo más destacable

- ***Se estabiliza el stock de crédito al sector privado en la CAPV.***
- ***El crédito nuevo a las empresas bajó hasta septiembre un 21,6%, con fuertes diferencias entre el nuevo crédito a pymes, que baja un 4,9%, y el nuevo crédito a grandes empresas, que se reduce un 33,2% interanual, debido a que el recurso a la financiación no bancaria está creciendo con fuerza.***
- ***Continúa el proceso de fuerte caída del crédito dudoso al sector empresarial, que se ha reducido un 20% interanual en el segundo trimestre. La morosidad empresarial cae hasta el 14%, 2,2 puntos menos que un año antes.***
- ***Baja de nuevo el precio del crédito a pymes, con un ligero repunte del dirigido a grandes empresas, si bien estas siguen pagando menos que las pymes. Las empresas españolas se financian más caro que las europeas.***
- ***El euribor a 1 año marca nuevos mínimos, marcando valores negativos, pero el bono a 10 años repunta muy ligeramente, al igual que la prima de riesgo.***
- ***Nuevo descenso del número de empresas vascas en procedimiento concursal.***

Contenido:

1. SITUACIÓN DEL CRÉDITO Y EVOLUCIÓN EN LA CRISIS
   - 1.1 Stock de crédito al sector privado en la CAPV
   - 1.2 Detalle del stock de crédito a las actividades económicas en el Estado
   - 1.3 Nuevo crédito en el Estado
   - 1.4 Financiación no bancaria en el Estado
2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD
   - 2.1 Crédito bancario dudoso por tipo de actividad económica en el Estado
   - 2.2 Morosidad bancaria por tipo de actividad económica en el Estado
3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO
   - 3.1 Precio del crédito a pymes
   - 3.2 Precio del crédito a grandes empresas
   - 3.3 Tipos de interés de referencia
   - 3.4 Prima de riesgo
   - 3.5 Coste de las líneas ICO
4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV
5. PROGRAMAS Y LÍNEAS DE APOYO FINANCIERO A LAS EMPRESAS VASCAS
6. ACUERDOS ENTRE EE.FF. Y ADEGI, CEBEK Y SEA PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL
7. EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE FINANCIACIÓN DEL GOBIERNO VASCO
8. NOTICIAS FINANCIERAS

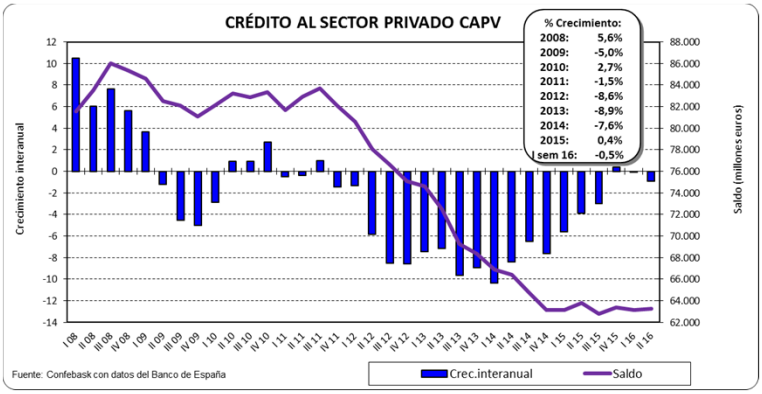
Nota: Cuando hay datos disponibles se usa información para Euskadi, cuando no, la información se refiere al Estado.

Newsletter realizado en el marco del Convenio de colaboración suscrito con el Departamento de Desarrollo Económico y Competitividad del Gobierno Vasco

1. SITUACIÓN DEL CRÉDITO Y EVOLUCIÓN EN LA CRISIS

1.1. Stock de crédito al sector privado en la CAPV

- **El stock de crédito al sector privado** (hogares + empresas + autónomos), **se mantuvo estable en el segundo trimestre en la CAPV**.
- **Respecto al primer trimestre de 2016 el stock de crédito al sector privado creció un 0,1%, y en términos interanuales se registró un descenso del -0,9%**, al ser 586 millones inferior al del segundo trimestre de 2015. El stock de crédito al sector privado se sitúa en niveles de 2006.



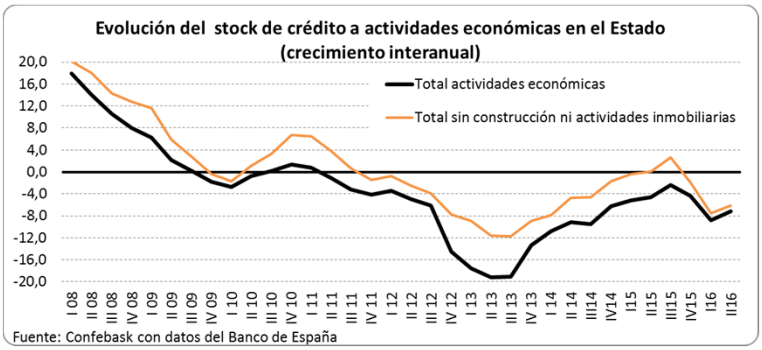
- **El stock de crédito al sector público subió un 12% en el segundo trimestre respecto al primer trimestre de 2016.**
- El stock de crédito total cae un 18% en la CAPV desde el máximo previo a la crisis (15.653 millones menos), con una notable diferencia entre el dirigido al sector público, que se ha septuplicado, creciendo en 7.104 millones, y el destinado al sector privado de la CAPV, que se ha contraído un 26,5%, lo que supone 22.758 millones menos que al comenzar la crisis.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO TOTAL EN LA CAPV Y POR TIPO DE DESTINATARIO EN LA CRISIS

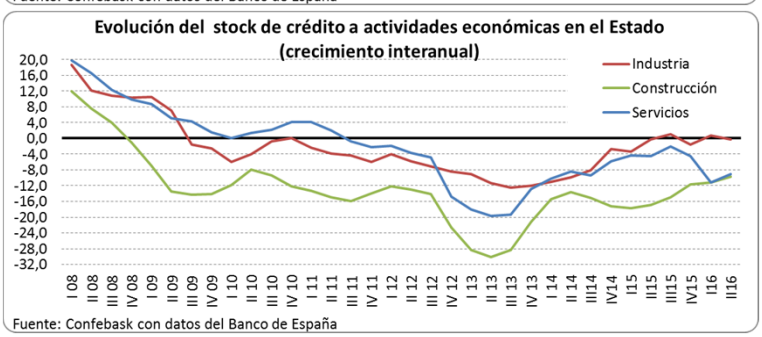
MM €	Trim.	Crédito total	Crédito al sector público	Crédito al sector privado
2008	III	87.078	1.086	85.992
2016	II	71.425	8.190	63.234
II tr 16 respecto III tr 08	**Total**	**-15.653**	**+7.104**	**-22.758**
	%	**-17,98%**	**654,07%**	**-26,47%**

1.2. Detalle del stock de crédito a las actividades económicas en el Estado

- **Nueva caída en el segundo trimestre de 2016 del stock de crédito a actividades económicas en el Estado**, situándose en el nivel más bajo desde finales de 2005.
- La caída interanual se moderó ligeramente en el segundo trimestre, al caer un 7,2%.
- **Excluyendo construcción y actividades inmobiliarias el descenso interanual del stock de crédito del resto de actividades económicas fue del 6,2%**.

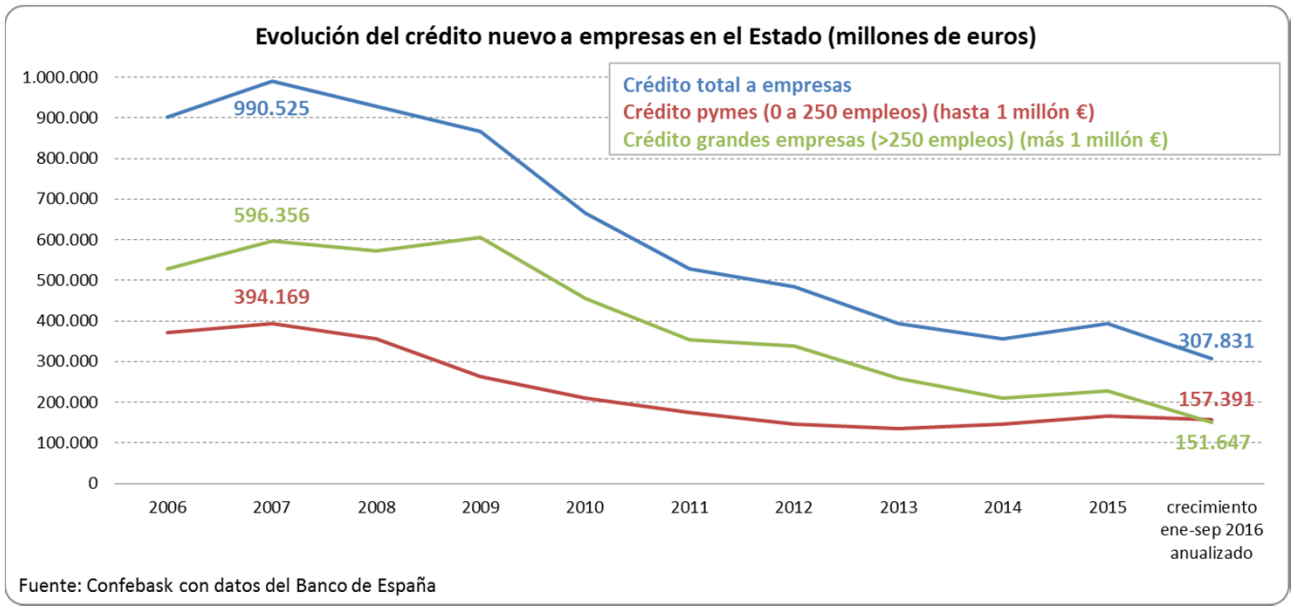


- **El stock de crédito continuó bajando en todos los sectores respecto al primer trimestre del año**, con un descenso más acusado en construcción, y muy ligero en industria y servicios.
- En tasa interanual baja el stock de crédito en la construcción (-9,8%), y en servicios (-9%), con un leve descenso en la industria (-0,2%).
- **El stock de crédito total a actividades económicas ha bajado un 39,9% respecto al máximo pre-crisis.** El mayor descenso se produce en construcción (-71%), seguido de servicios (-36,2%), y de la industria, con un descenso del 30,9%.



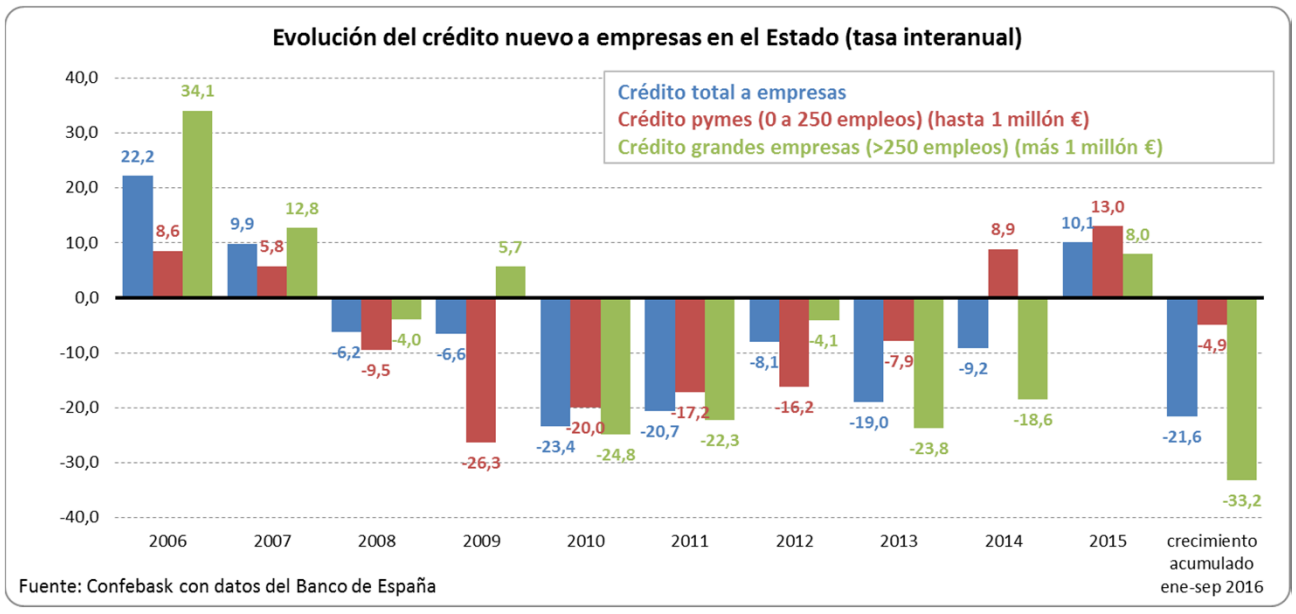
1.3. Nuevo crédito en el Estado

- Tras crecer en 2015, **el crédito nuevo al conjunto de empresas se reduce hasta septiembre, marcando un nuevo mínimo desde que comenzó la crisis, siendo su volumen un 69% inferior al existente antes de la crisis**, situándose en unos 308.000 millones / año, frente a los 991.000 millones que alcanzó en 2007.
- **El crédito nuevo a pymes sigue ganando cuota respecto al volumen total de crédito nuevo a empresas**. Hasta septiembre supone el 51% del crédito total a empresas, la cifra más alta al menos desde 2002, frente al 49% que supone el crédito nuevo destinado a grandes empresas.



Fuente: Confebask con datos del Banco de España

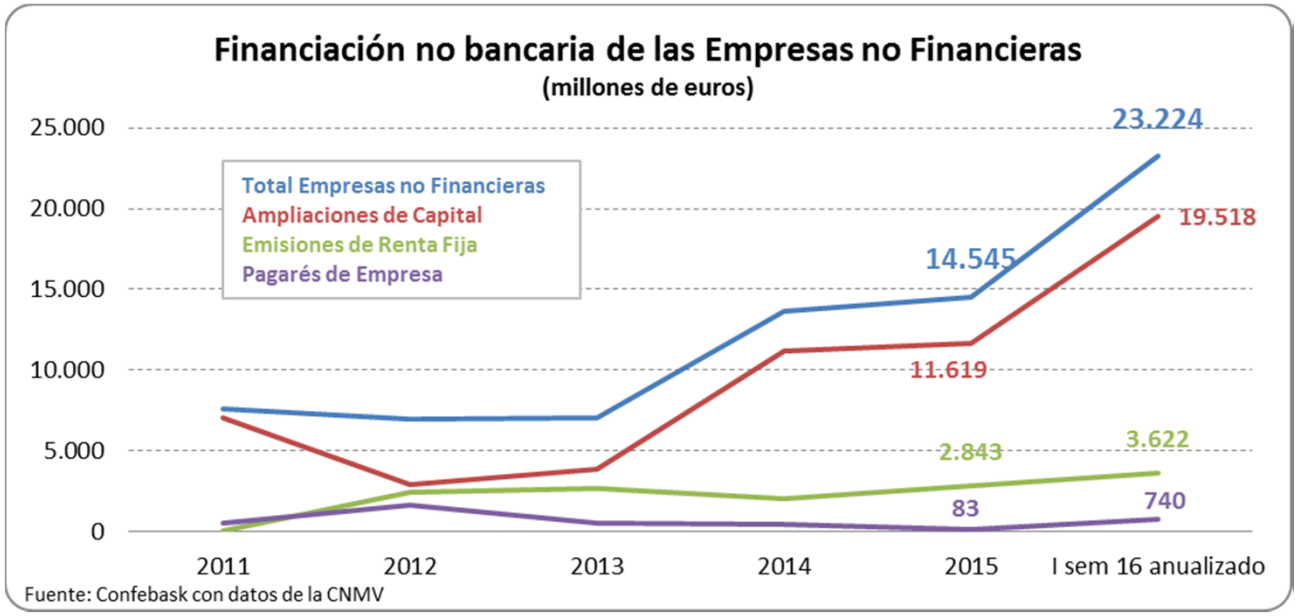
- **El crédito nuevo al conjunto de empresas se ha reducido** un 21,6% acumulado interanual hasta septiembre, que contrasta con el crecimiento del 10,1% alcanzado en 2015.
- **La caída del crédito nuevo a empresas registrado hasta septiembre se debe fundamentalmente al crédito nuevo a grandes empresas,** que se ha reducido un 33,2%, mientras que el crédito nuevo a pymes ha bajado un 4,9%.
- La reapertura de nuevos canales de financiación no bancarios, como la emisión de deuda corporativa, una opción de especial relevancia en el caso de la financiación de grandes empresas, explica esta caída del nuevo crédito bancario.



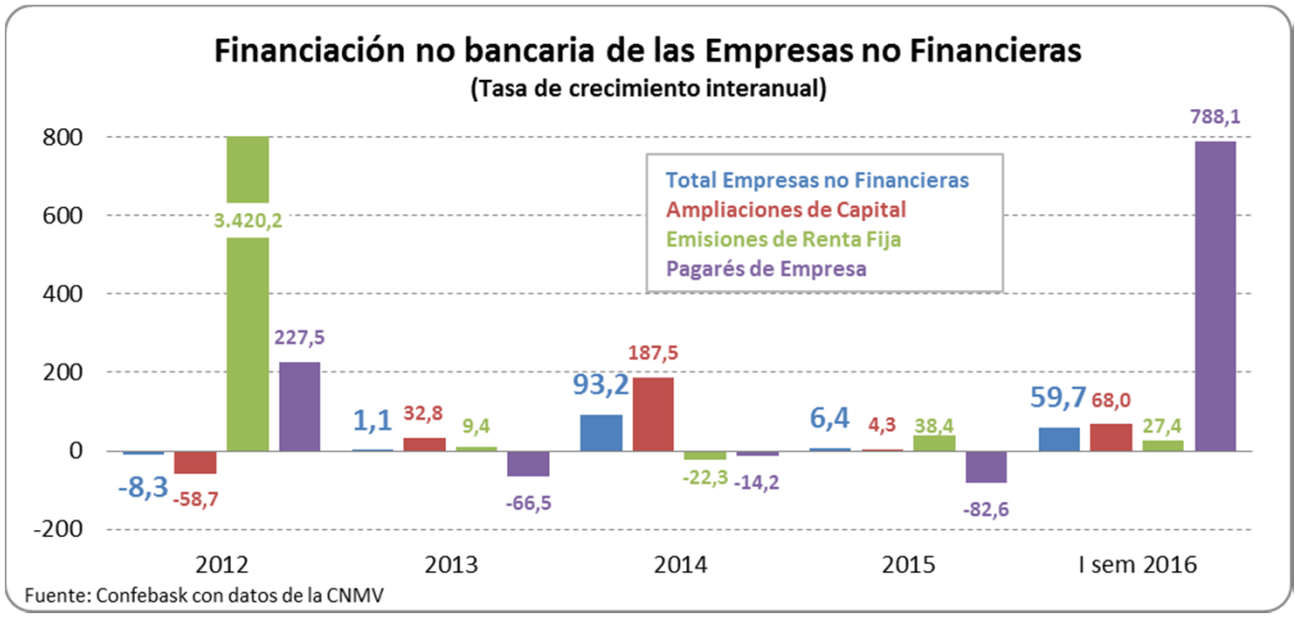
Fuente: Confebask con datos del Banco de España

1.4. Financiación no bancaria en el Estado

- **Cuarto año consecutivo de crecimiento de la financiación no bancaria de las empresas no financieras en el Estado**, que asciende en el primer semestre (en términos anualizados) a **23.000 millones de euros**, frente a los 7.000 millones que registró en 2012, y los 14.500 millones captados en 2015.
- El recurso más utilizado son las ampliaciones de capital, que suponen el 83% del total, le siguen las emisiones de renta fija (16%), y los pagarés de empresa (1%), captando todas estas formas de financiación un mayor volumen que en 2015.



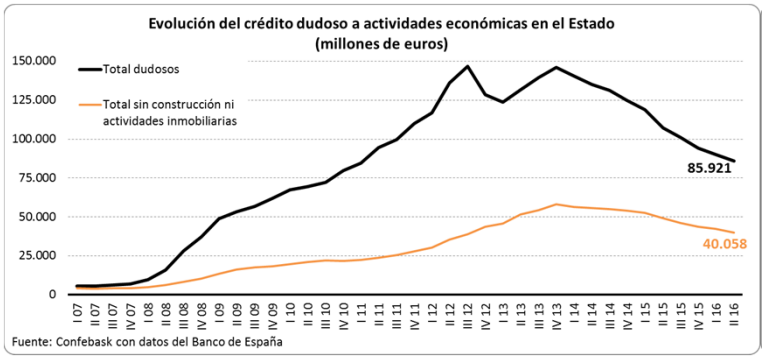
- **La financiación no bancaria de las empresas no financieras ha crecido un 59,7% en el primer semestre.**
- Destaca el aumento de la financiación mediante pagarés de empresa, que se ha multiplicado por 8 en el primer semestre respecto al mismo período de 2015.
- La financiación mediante ampliaciones de capital ha crecido un 68% en el primer semestre, y la financiación a través de emisiones de renta fija se ha incrementado un 27,4% en los seis primeros meses del año.

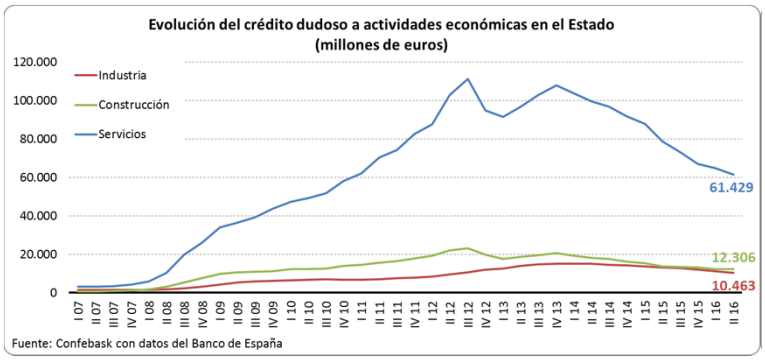


2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

2.1. Crédito bancario dudoso por tipo de actividad económica en el Estado

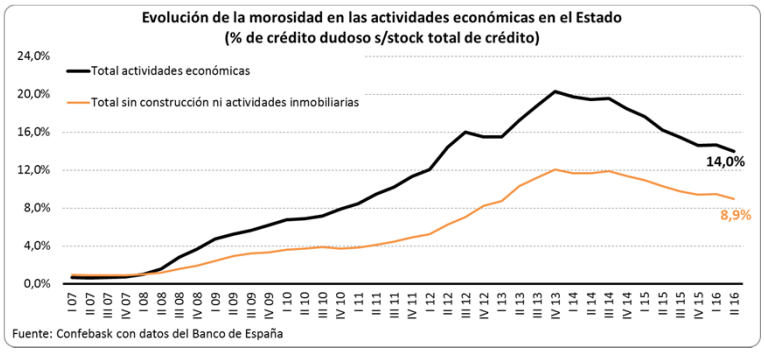
- **Prosigue el proceso de continuo descenso del crédito dudoso al sector empresarial, que descendió en el segundo trimestre una 20% interanual,** y supone 85.921 millones, 11 veces más que en 2007, pero 4.252 millones menos que en el trimestre anterior.
- **El crédito dudoso sin construcción ni actividades inmobiliarias se redujo un 18,6% interanual**, sumando 40.058 millones, 9 veces más que en 2007.
- **Por sectores, la caída del crédito dudoso en el segundo trimestre fue del 21,9% interanual en servicios, del 19,6% en la industria, y del 10,3% en la construcción**.
- El volumen de **dudosos en el sector servicios, excluyendo del mismo las actividades inmobiliarias, se redujo un 18,6% interanual**.

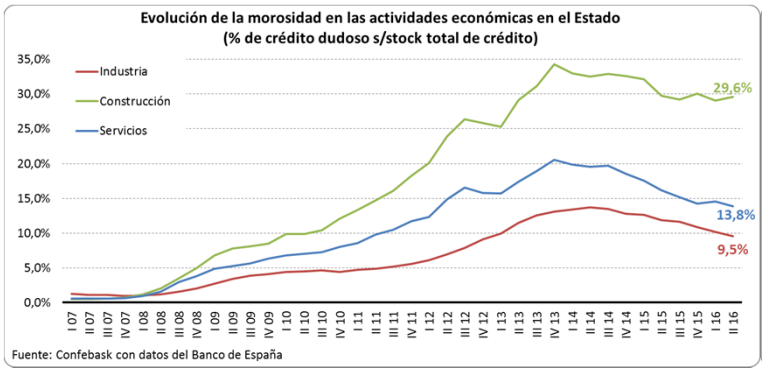




2.2. Morosidad bancaria por tipo de actividad económica en el Estado

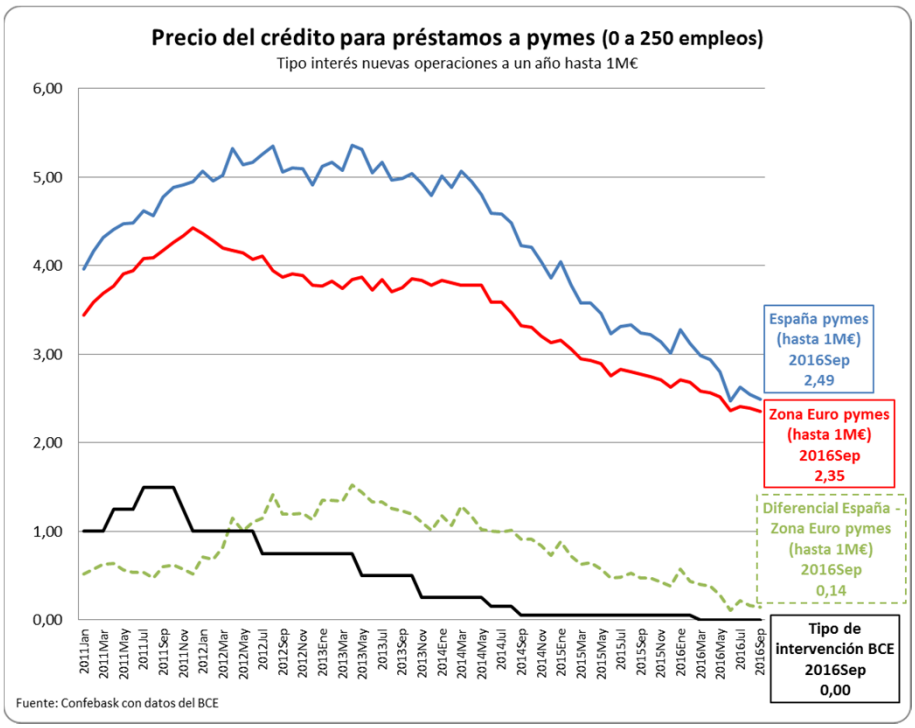
- **La morosidad del sector empresarial se redujo en el segundo trimestre de 2016 en 0,6 puntos, hasta el 14%**, lo que supone **2,2 puntos menos que un año antes.** Es la cifra más baja desde comienzos de 2012.
- **Quitando construcción y actividades inmobiliarias, la morosidad bajó 0,6 puntos, hasta el 8,9%.**
- **La morosidad se redujo en el segundo trimestre tanto en la industria como en el sector servicios, y subió ligeramente en la construcción**.
- La construcción tiene la mayor tasa de morosidad, con el 29,6%, seguido de servicios, con el 13,8%. La menor tasa de morosidad se da en la industria, con el 9,5%.
- **Sin actividades inmobiliarias** (cuya morosidad es del 26,9%), la **morosidad del resto de servicios se situó en el 8,7%.**





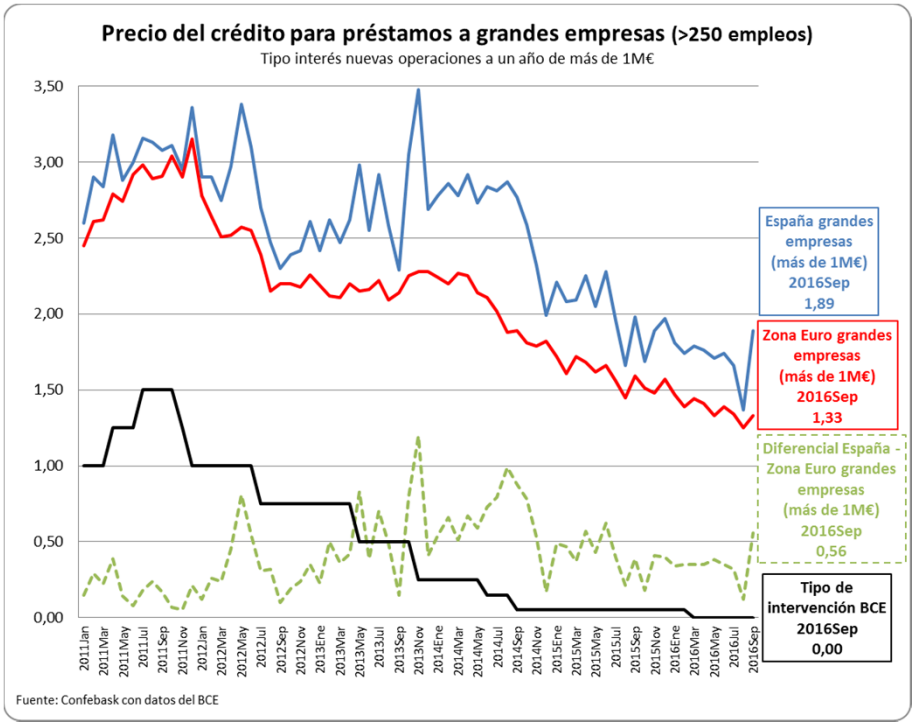
3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO

3.1. Precio del crédito a pymes



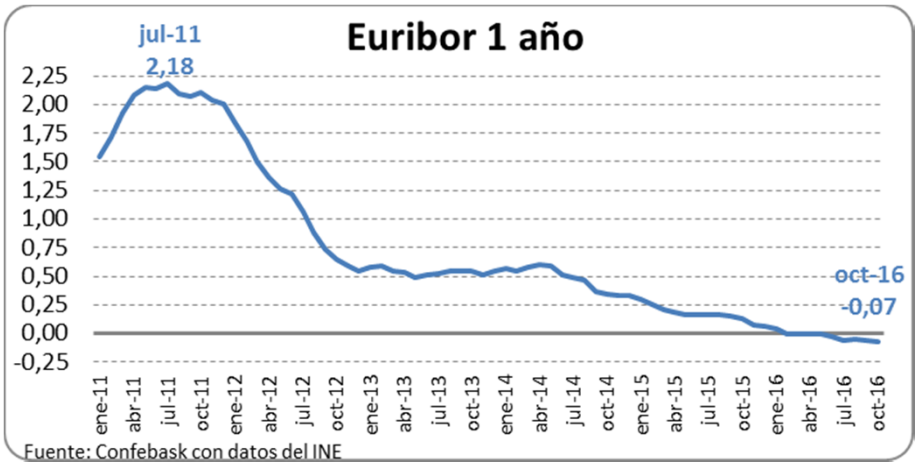
- **Nuevo descenso del precio del crédito a las pymes españolas, así como del diferencial que pagan respecto a las pymes europeas.**
- El tipo de interés para nuevas operaciones para pymes españolas a un año bajó en septiembre hasta el 2,49%, la cifra más baja nunca alcanzada, y que supone 2,87 puntos menos que el máximo de abril de 2013 (5,36%).
- Las pymes de la Zona Euro pagaron un 2,35% en septiembre por financiar nuevas operaciones a un año.
- El diferencial en tipos de interés se situó en septiembre en 0,14 puntos, 0,33 puntos menos que un año antes. Es el diferencial más bajo desde diciembre de 2008.

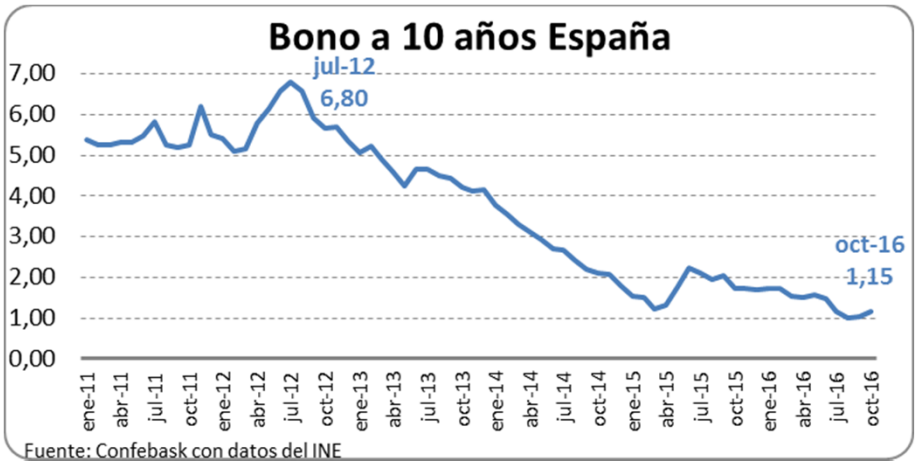
3.2. Precio del crédito a grandes empresas



- **El precio del crédito a las grandes empresas españolas repuntó en septiembre, y sigue superando al que pagan las grandes empresas europeas.**
- El tipo de interés para nuevas operaciones para grandes empresas españolas a un año se situó en septiembre en el 1,89%, 0,60 puntos menos que lo que pagan las pymes.
- Respecto al máximo de noviembre de 2013 ha bajado 1,59 puntos.
- Las grandes empresas de la Zona Euro pagan un 1,33%.
- El diferencial en tipos de interés respecto a las grandes empresas europeas se situó en septiembre en 0,56 puntos, 0,17 puntos más que hace un año.

3.3. Tipos de interés de referencia

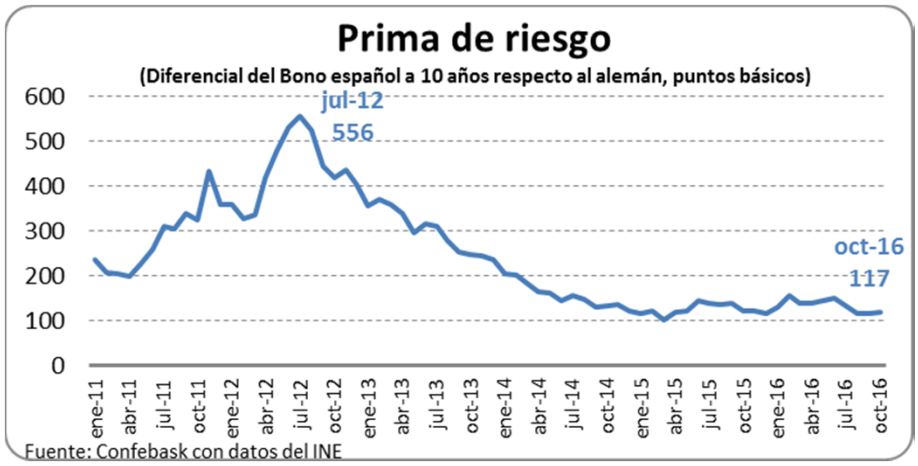




- **El Euribor a 1 año sigue marcando nuevos mínimos, quedando situado en octubre en el -0,07%.**
- Esta cifra supone 0,20 puntos menos que en octubre de 2015, y 2,25 puntos menos que en julio de 2011, que es cuando comenzó a descender.

- **La rentabilidad del Bono español a 10 años sufre un ligero repunte**, al situarse en octubre en el 1,15%.
- Es el segundo mes de subida, tras alcanzar un mínimo histórico del 1,01% en agosto.
- Respecto a octubre de 2015, la caída del Bono es del 0,58%, y del 5,65% en relación al máximo alcanzado en julio de 2012.

3.4. Prima de riesgo



- **Ligero repunte de la prima de riesgo, que se situó en octubre en 117 puntos básicos,** apenas 2 puntos más que en septiembre. Es el segundo mes consecutivo de subida.
- Con respecto a octubre de 2015 la prima de riesgo cae 4 puntos básicos, y respecto al máximo de julio de 2012 la caída es de 439 puntos básicos.

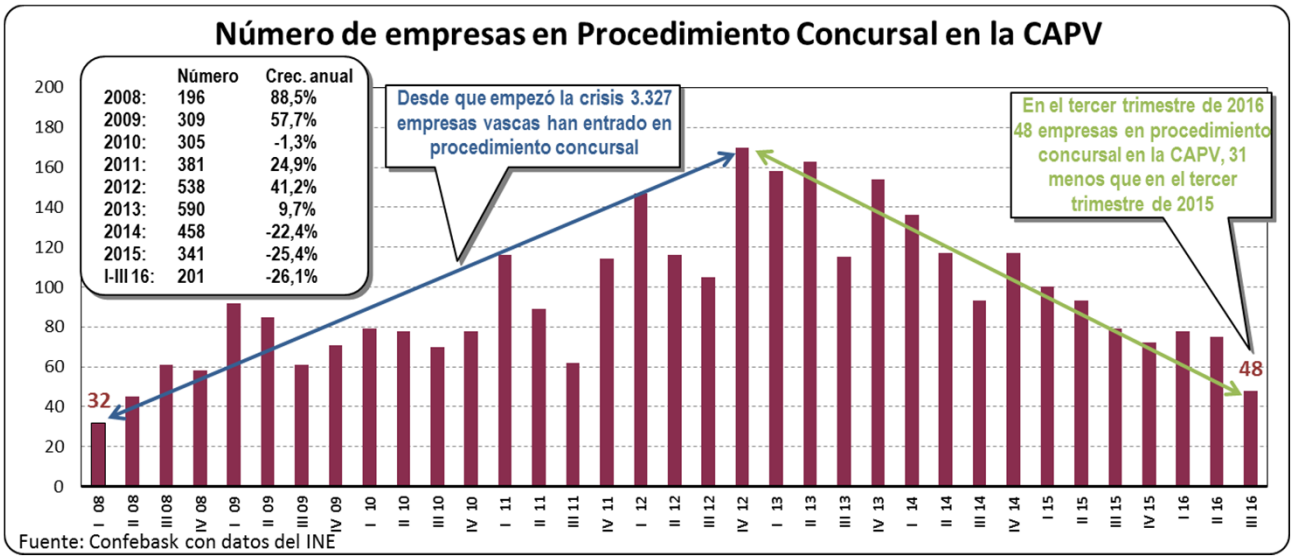
3.5. Coste de las líneas ICO

COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

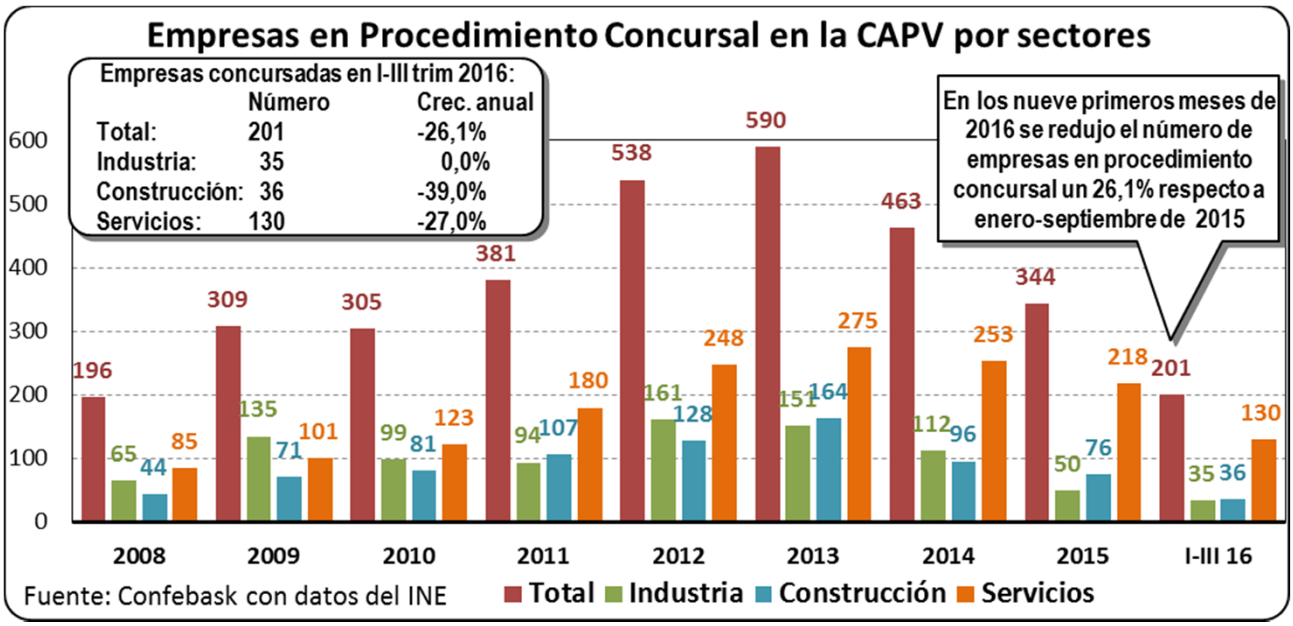
(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 14 y el 27 de noviembre de 2016)

Línea \ Plazo	1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	7 Años	9 años	10 Años	12 Años	15 años	20 Años
ICO Empresas y Emprendedores 2016											
t/i variable máximo sin carencia	2,390	4,240	4,240	4,240	4,740	4,740	4,940	4,940	4,940	4,940	4,940
t/i fijo máximo sin carencia	2,448	4,376	4,430	4,484	5,042	5,175	5,519	5,590	5,725	5,894	6,089
ICO Garantía SGR/SAECA 2016											
t/i variable máximo sin carencia	2,390	4,240	4,240	4,240	4,740	4,740	4,940	4,940	4,940	4,940	
t/i fijo máximo sin carencia	2,448	4,376	4,430	4,484	5,042	5,175	5,519	5,590	5,725	5,894	
ICO Crédito Comercial 2016											
t/i variable máximo	2,300 (6 meses)										
Fondos FEDER - Innovación Fondo Tecnológico											
t/i variable máximo sin carencia	2,323	4,060	4,060		4,410	4,410					
t/i fijo máximo sin carencia	2,337	4,094	4,108		4,486	4,519					
ICO Internacional 2016: Tramo I (Inversión y Liquidez)											
t/i variable máximo sin carencia (€)	2,390	4,210	4,210	4,210	4,670	4,670	4,830	4,830	4,830	4,830	4,830
t/i fijo máximo sin carencia (€)	2,448	4,346	4,400	4,454	4,972	5,105	5,409	5,480	5,615	5,784	5,979
t/i variable máximo sin carencia ($)	4,062	5,942	5,942	5,942	6,532	6,532	6,762	6,762	6,762	6,762	6,762
t/i fijo máximo sin carencia ($)	4,154	6,145	6,235	6,319	6,986	7,122	7,469	7,520	7,610	7,717	7,833
ICO Internacional 2016: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)											
t/i variable máximo sin carencia (€)		4,210	4,210	4,210	4,670	4,670	4,830	4,830	4,830		
t/i fijo máximo sin carencia (€)		4,346	4,400	4,454	4,972	5,105	5,409	5,480	5,615		
t/i variable máximo sin carencia ($)		5,942	5,942	5,942	6,532	6,532	6,762	6,762	6,762		
t/i fijo máximo sin carencia ($)		6,145	6,235	6,319	6,986	7,122	7,469	7,520	7,610		
ICO Exportadores 2016											
t/i variable máximo	2,300 (6 meses)										

4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV



- **En los nueve primeros meses 201 empresas entraron en procedimiento concursal en la CAPV, un 26% menos que en enero-septiembre de 2015**, cuando hubo 272 empresas concursadas.
- Se trata de la cifra más baja desde 2008, aunque todavía muy por encima de los niveles pre-crisis. Así, en la actualidad se está en una media de unas 250 empresas concursadas al año, cuando antes de la crisis esta cifra era de unas 100 empresas concursadas al año.



- **Por sectores, la mayor caída del número de empresas concursadas se produjo en construcción (-39%), seguido de servicios (-27%).**
- **En cambio, el número de empresas concursadas en la industria no varió respecto a los nueve primeros meses de 2015.**
- Son ya doce trimestres consecutivos de reducción interanual del número de empresas concursadas, lo que supone consolidar la tendencia a la baja del número de empresas concursadas iniciada a finales del año 2013.

5. PROGRAMAS Y LÍNEAS DE APOYO FINANCIERO A LAS EMPRESAS VASCAS

Objeto de la ayuda	Tipo de ayuda					
	Reducción coste financiación	Anticipo reintegrable	Avales	Capital Riesgo	Préstamo participativo	Préstamo
Circulante					LUZARO CIRCULANTE	CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA
			AVALES ELKARGI CIRCULANTE			PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS
						ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES
						ICO GARANTÍA SGR/SAECA
						ICO INTERNACIONAL
						ICO CRÉDITO COMERCIAL
Inversión		GAUZATU-INDUSTRIA			LUZARO INVERSIÓN	CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA
			AVALES ELKARGI INVERSIÓN			ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES
					ENISA COMPETITIVIDAD	ICO GARANTÍA SGR/SAECA
						ICO INNOVACIÓN Y FONDO TECNOLÓGICO
						ICO INTERNACIONAL
Consolidación financiera					LUZARO CONSOLIDACIÓN	PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS
Crecimiento empresarial				SGECR		
				EKARPEN		
				SOCADE		
Emprendimiento	PRÉSTAMOS EKINTZAILE				ENISA JÓVENES EMPRENDEDORES	
					ENISA EMPRENDEDORES	
Internacionali-zación		GAUZATU-IMPLANTACIONES EXTERIORES	AVALES TÉCNICOS INTERNACIONALES ELKARGI			PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA EXPORTACIÓN PARA PYMES
						ICO EXPORTADORES
Reestructuración		BIDERATU BERRIA				

En verde los programas con convocatorias abiertas

6. ACUERDOS ENTRE EE.FF. Y ADEGI, CEBEK Y SEA PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

LÍNEAS DE FINANCIACIÓN ACORDADAS		
Acuerdo	**Características**	**Importe (millones €)**
KUTXABANK - ADEGI/CEBEK/SEA	Línea Makina Berria: Financiación para la renovación de maquinaria productiva	1.000
SABADELL GUIPUZCOANO - ADEGI	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	200 Exporta 185 Implanta 15
SABADELL GUIPUZCOANO - CEBEK	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	225 Exporta 200 Implanta 25
LABORAL KUTXA-SEA	Financiación preferente para inversión, circulante, internacionalización y avales	150
BANKINTER-ADEGI	Financiación preferente para circulante, apoyo a la internacionalización y proyectos emprendedores	100
KUTXABANK-FVEM	Financiación preferente para inversión y circulante	50
BANKINTER-FVEM	Financiación preferente para inversión y circulante	100
BANKOA-FVEM	Financiación preferente para inversión y circulante	
BANCO POPULAR-FVEM	Financiación preferente para inversión y circulante	100

7. EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE FINANCIACIÓN DEL GOBIERNO VASCO

Programa	2012		2013		2014		2015		2016(III trimestre)		TOTAL	
	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones
Convenio Gº Vasco-EE.FF. de Financiación Extraordinaria con Garantía Pública	43.996.200	226	77.072.483	475	14.877.063	89	2.803.650	20	3.435.000	14	142.184.396	824
Programa de Apoyo Financiero a Pymes, Personas Empresarias Individuales y Profesionales Autónomas			126.940.214	811	43.210.650	316	10.459.683	88	10.441.646	54	161.052.193	1.269
Programa de Apoyo Financiero a la Exportación para Pymes					19.775.000	33	2.722.500	5	500.000	3	22.997.500	41

8. NOTICIAS FINANCIERAS

- El **Gobierno Vasco** fue en agosto la segunda comunidad autónoma que menor **período de pago a sus proveedores**, al pagar en 2,34 días, frente a los 40,56 días de media del conjunto de las CCAA, según el Ministerio de Hacienda y AAPP.

- La **morosidad de la banca** bajó en septiembre hasta el 9,21%, la tasa más baja desde mayo de 2012, y 4,41 puntos menos que el máximo de diciembre de 2013. Los créditos dudosos en septiembre alcanzaron un importe de 117.717 millones de euros, el valor más bajo desde mayo de 2011, según datos del Banco de España.

- El **monitor Cepyme de morosidad empresarial** mejoró en el segundo trimestre de 2016 en el Estado, con una reducción del período medio de pago a proveedores de 3,3 días respecto al trimestre anterior, siendo el período medio de pago de 80,1 días. En Euskadi, el período medio de pago se redujo en 3,1 días, quedando establecido en 78,2 días, 2 días menos que la media del conjunto del Estado, siendo la sexta comunidad autónoma con menor período medio de pago a proveedores.

- Según la **Encuesta europea sobre Préstamos Bancarios** (elaborada por el Banco de España), las entidades financieras españolas han mantenido en el tercer trimestre los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas, y detectan un ligero descenso de las solicitudes de fondos por parte de las grandes empresas, y un leve repunte en la demanda de fondos de las pymes. Para el cuarto trimestre, no se prevé un cambio en los criterios de concesión de préstamos a empresas, y sí un aumento de las peticiones de fondos de financiación.

- Elkargi y Oinarri se fusionan, surgiendo así la primera SGR del Estado, con 15.000 empresas de base societaria, y 1.000 millones de euros de riesgo vivo, 110 millones de fondos propios, y una solvencia del 15%, la más alta del sector.

- Adegi, Geroa y Elkargi firman un acuerdo para activar un fondo de 5 millones de euros destinado a la creación y desarrollo de nuevas empresas en Gipuzkoa. Se prevé su puesta en marcha en noviembre.

- Según un estudio de Inbonis, las pymes llegan a pagar por financiarse el equivalente a un 10% de tipo de interés, debido a los costes provocados por las comisiones, garantías y ventas cruzadas que se les impone.

- Nace el fondo de capital riesgo K Fund, con 50 millones de euros, que invertirá en empresas tecnológicas, tanto en fases iniciales como en expansión, y que prevé tener una cartera de unas 20 participadas en cinco año.

- La Diputación de Gipuzkoa avalará créditos para el desarrollo de las pymes guipuzcoanas, en colaboración con Elkargi, Oinarri y las principales entidades financieras. Prevé movilizar con esta medida entre 130 y 150 millones de euros al año.

- La banca española supera los últimos test de estrés de la EBA (Autoridad Bancaria Europea), con una solvencia media del 8,6%.