

# NEWSLETTER TRIMESTRAL SOBRE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

NÚMERO 4, ENERO 2015

## LO MÁS DESTACABLE

- ✓ *Se modera el ritmo de caída del stock de crédito al sector privado y a las actividades económicas, que siguen desapalancándose.*
- ✓ *Continúa creciendo el crédito nuevo a pymes, frente al dirigido a grandes empresas, que sigue cayendo.*
- ✓ *Ligero descenso del volumen de crédito dudoso en todos los sectores, mientras que la morosidad empresarial sube ligeramente en el tercer trimestre, tras dos trimestres en los que había descendido.*
- ✓ *Apreciable abaratamiento del crédito tanto a las pymes como a las grandes empresas españolas. Aunque en ambos casos siguen pagando más que las empresas europeas, el diferencial se ha reducido.*
- ✓ *El número de empresas vascas en procedimiento concursal cae de manera clara hasta septiembre.*

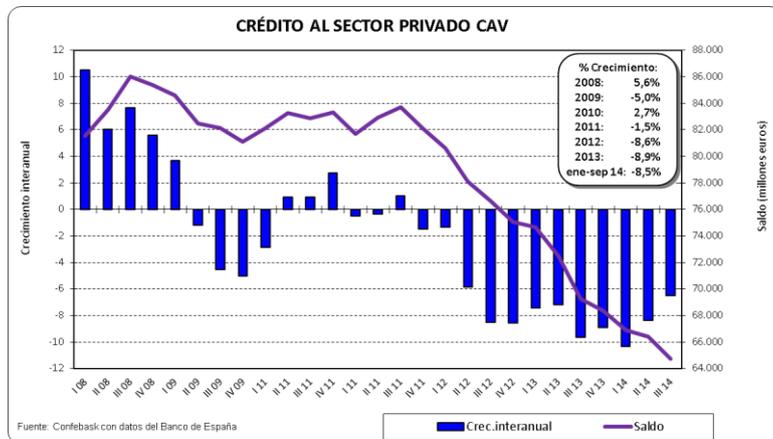
## CONTENIDO

- [1. SITUACIÓN DEL CRÉDITO Y EVOLUCIÓN EN LA CRISIS](#)
  - [1.1. Stock de crédito al sector privado en la CAV](#)
  - [1.2. Detalle del stock de crédito a las actividades económicas en el Estado](#)
  - [1.3. Nuevo crédito 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. Coste de las líneas ICO](#)
- [4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES](#)
  - [4.1. Encuesta de procedimiento concursal en la CAV](#)
- [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 DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014](#)

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 CAV



✓ El sector privado (entendido como hogares + empresas + autónomos), continúa su fase de desapalancamiento, aunque parece que a un ritmo más moderado.

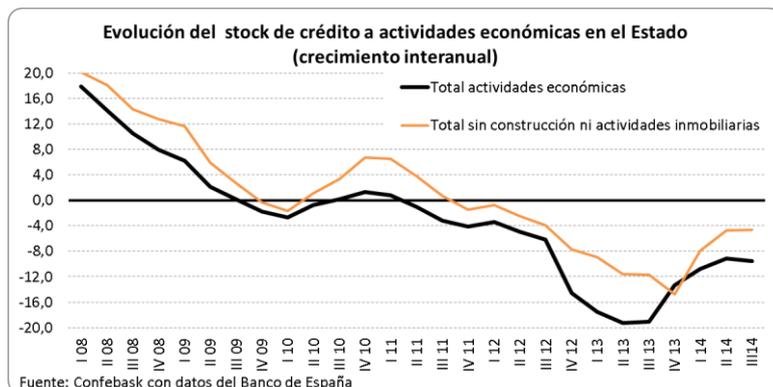
✓ El stock de crédito al sector privado en la CAV cayó un 6,5% interanual, una caída más moderada que en los dos trimestres previos, y supone 4.507 millones menos que un año antes.

✓ El stock de crédito al sector público baja algo en el tercer trimestre, y continúa reduciéndose el stock de crédito al sector privado.

✓ Frente a una reducción del stock de crédito total del 19,3% desde máximos en la CAV (16.819 millones menos), el destinado al sector público se ha quintuplicado, creciendo en 4.441 millones, y el dirigido al sector privado en la CAV ha caído un 24,7%, sumando 21.261 millones menos que al comenzar la crisis.

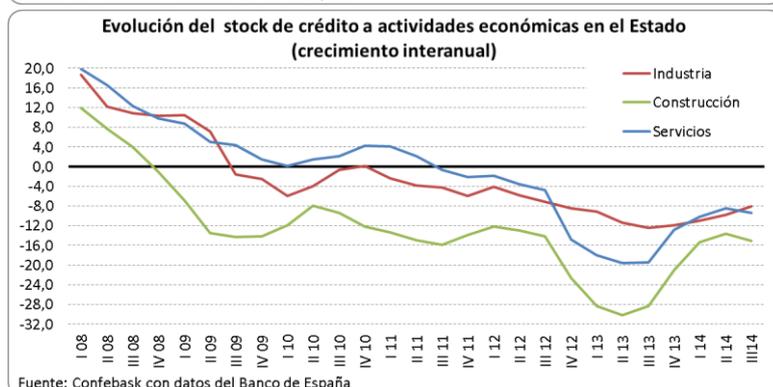
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO TOTAL EN LA CAV Y POR TIPO DE DESTINATARIO EN LA CRISIS				
MM €	Trim.	Crédito total	Crédito al sector público	Crédito al sector privado
2008	III	87.078	1.086	85.992
2014	III	70.259	5.527	64.731
III tr 14 respecto III tr 08	Total	-16.819	4.441	-21.261
	%	-19,32%	408,88%	-24,72%

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



✓ En el tercer trimestre se mantuvo el ritmo de caída del stock de crédito a actividades económicas en el Estado, tras haber ido reduciéndose en los cuatro trimestres previos.

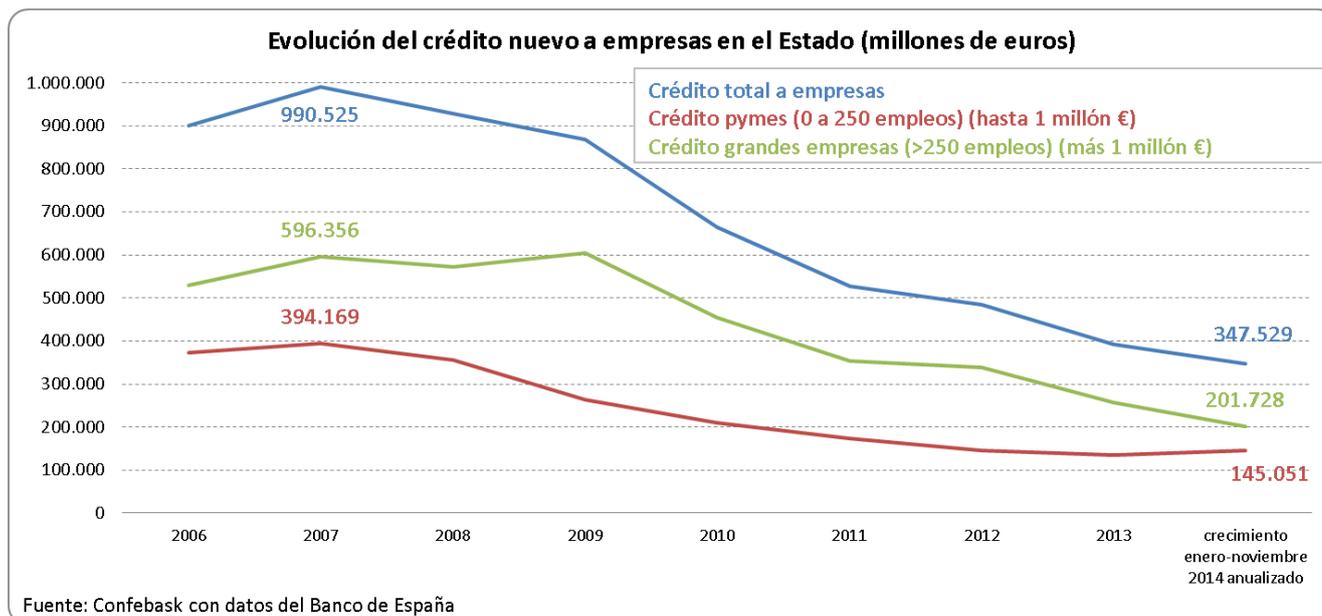
✓ En el tercer trimestre de 2014 la caída fue del 9,5% interanual, pero excluyendo construcción y actividades inmobiliarias fue del 4,6%.



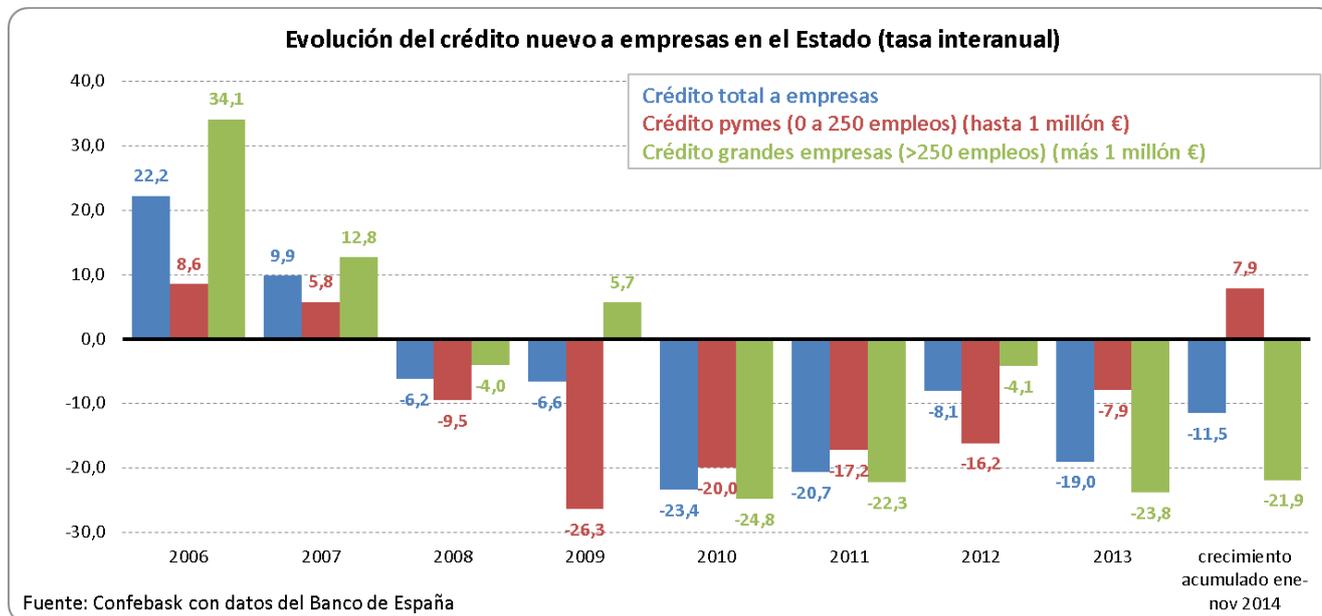
✓ Por sectores, la caída más intensa del stock de crédito se dio en la construcción, con el 15,1%. Le sigue los servicios, con el 9,5%, mientras que en la industria fue del 8,1% interanual.

✓ Desde los máximos pre-crisis, el stock de crédito total a actividades económicas se ha reducido un 34,3%. La principal caída se ha dado en la construcción (-63%), seguida del sector industrial, con un retroceso del 32%, y de servicios, con una caída del 29%.

### 1.3. Nuevo crédito en el Estado



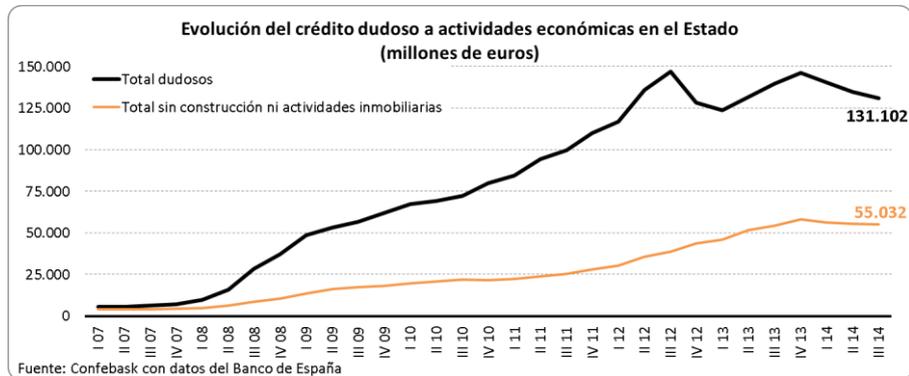
- ✓ El crédito nuevo a empresas apenas supone poco más de un tercio del existente antes de la crisis, al situarse en unos 348.000 millones / año, frente al billón que alcanzó en 2007.
- ✓ Durante la crisis el descenso del crédito nuevo a pymes ha sido superior al del crédito a grandes empresas, pero desde 2013 el crédito a pymes recupera terreno. Así, en 2007 el crédito nuevo a las pymes supuso el 40% del crédito nuevo a empresas, cayendo en 2012 al 30%, y comenzando a ganar peso en 2013 (34%), y de forma más acusada en 2014, donde supone el 42% del total de crédito nuevo a empresas.



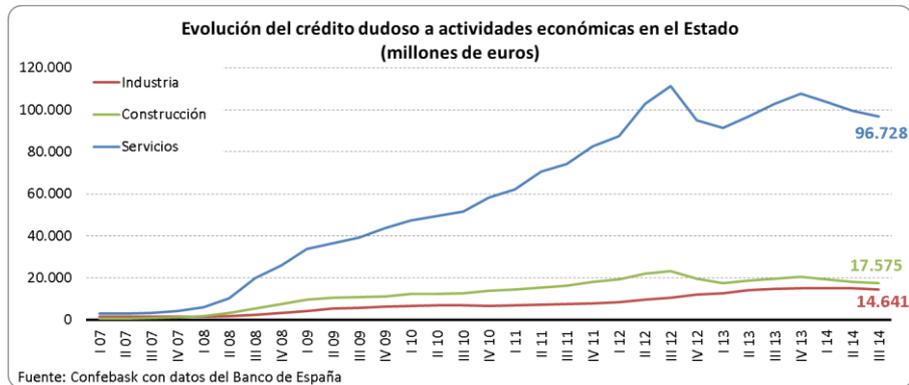
- ✓ El crédito nuevo al conjunto de empresas cayó hasta noviembre un 11,5%, tras hacerlo en 2013 un 19%.
- ✓ Sin embargo, HASTA NOVIEMBRE el crédito nuevo a pymes ha crecido un 7,9%, acumulándose ya catorce meses consecutivos de aumentos interanuales.
- ✓ En cambio, el crédito nuevo a grandes empresas ha retrocedido un 21,9% interanual acumulado hasta noviembre, mostrando desde 2013 una peor evolución que el crédito nuevo a las pymes y sin dar síntomas de mejoría a lo largo de 2014, empeorando incluso después del verano.

## 2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

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

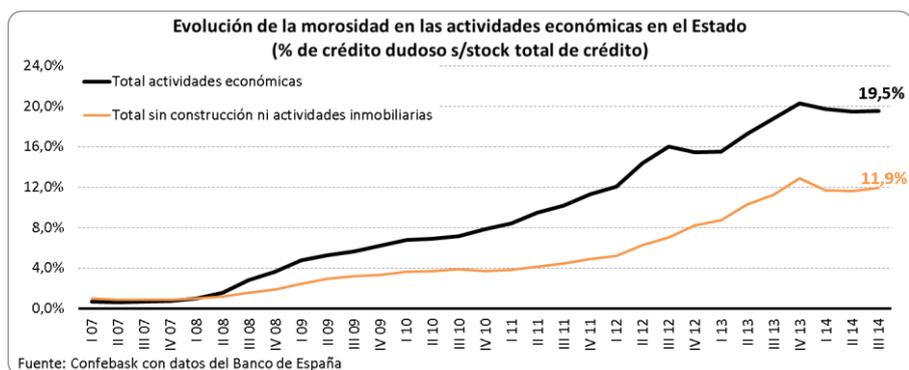


- ✓ El crédito dudoso al sector empresarial se redujo en el tercer trimestre un 2,8%, sumando 131.102 millones, 19 veces más que en 2007.
- ✓ El crédito dudoso sin construcción ni actividades inmobiliarias bajó un 0,9%, la tercera caída consecutiva, alcanzando 55.032 millones, 13 veces más que en 2007.

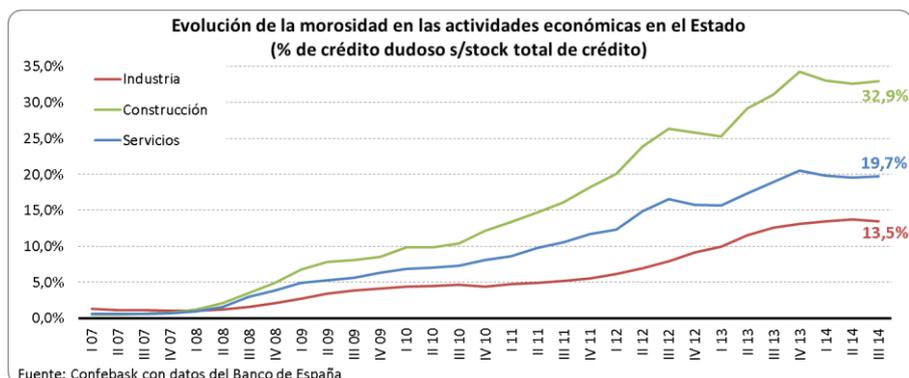


- ✓ El crédito dudoso se redujo en todos los sectores en el tercer trimestre, con descensos del 3,1% en la industria, del 2,6%, en la construcción y del 2,9% en los servicios.
- ✓ Quitando en servicios los dudosos de actividades inmobiliarias, el volumen de dudosos del resto de servicios apenas bajó un 0,03%.

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



- ✓ La morosidad del sector empresarial subió 0,08 puntos en el tercer trimestre, hasta el 19,5%, un aumento mínimo, pero que pone fin a dos trimestres consecutivos de descensos.



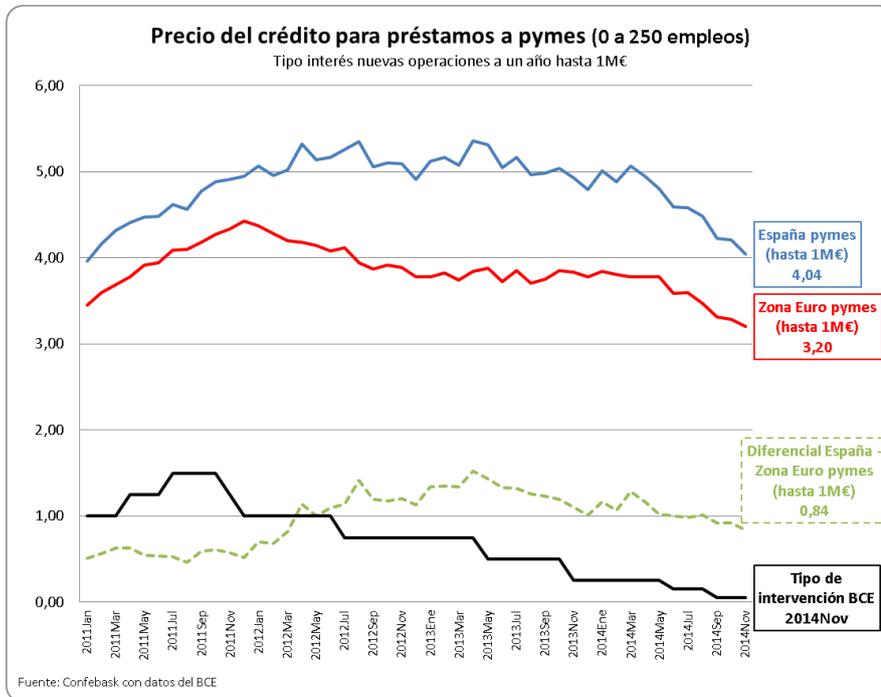
- ✓ Quitando construcción y actividades inmobiliarias, la morosidad creció 0,3 puntos, hasta el 11,9%.

- ✓ La morosidad más alta se da en construcción, con el 32,9%, seguida de servicios, con el 19,7%. La más baja se sitúa en la industria, con el 13,5%, siendo además el único sector en el que bajó en el tercer trimestre.

- ✓ Sin actividades inmobiliarias (cuya morosidad es del 30%), la morosidad del resto de servicios fue del 11,4%.

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

#### 3.1. Precio del crédito a pymes



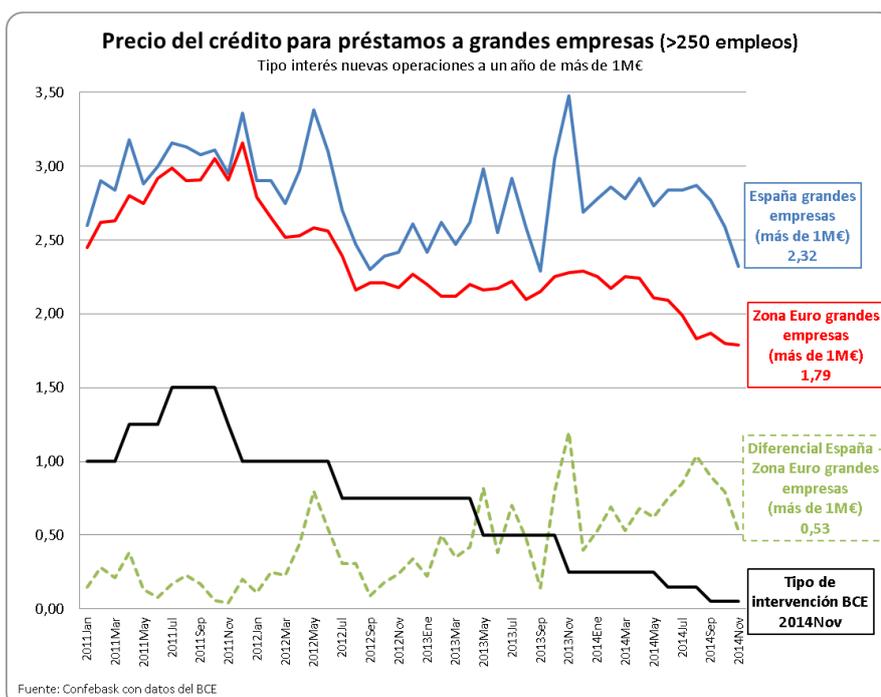
✓ Continúa abaratándose el crédito a las pymes españolas, pero sigue siendo más caro que el de las pymes europeas.

✓ En España, el tipo de interés para nuevas operaciones para pymes a un año se situó en noviembre en el 4,04%, el más bajo desde enero de 2011, y 1,32 puntos por debajo del máximo de abril de 2013 (5,36%).

✓ Las pymes de la Zona Euro pagaron un 3,20% en noviembre por financiar nuevas operaciones a un año.

✓ El diferencial en tipos de interés se situó en noviembre en 0,84 puntos, el más bajo desde marzo de 2012, y 0,26 puntos menos que un año antes.

#### 3.2. Precio del crédito a grandes empresas



✓ Apreciable abaratamiento del precio del crédito a las grandes empresas españolas en los últimos meses, aunque sigue más caro que el de las grandes empresas europeas.

✓ El tipo de interés para nuevas operaciones para grandes empresas españolas a un año se situó en noviembre en el 2,32%, 1,72 puntos menos que lo que pagan las pymes.

✓ Respecto al máximo de noviembre de 2013 ha bajado 1,16 puntos.

✓ Las grandes empresas de la Zona Euro pagan un 1,79%.

✓ El diferencial en tipos de interés respecto a las grandes empresas europeas baja hasta 0,53 puntos en noviembre, siendo inferior al diferencial que soportan las pymes.

### 3.3. Coste de las líneas ICO

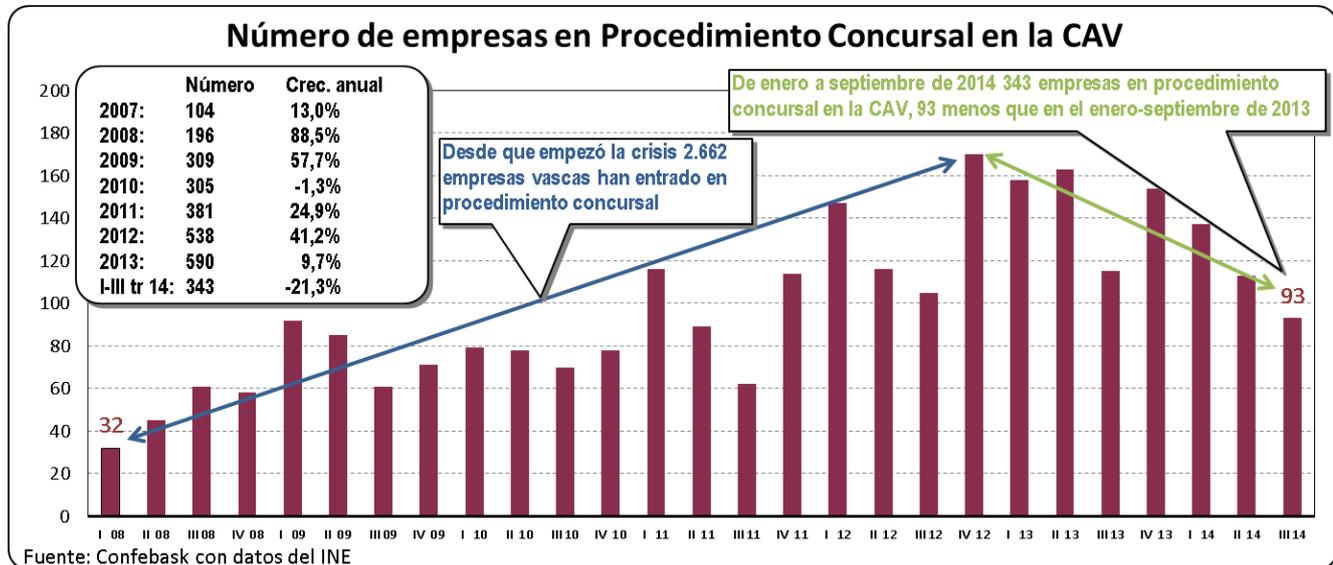
#### COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 12 enero y el 25 de enero de 2015)

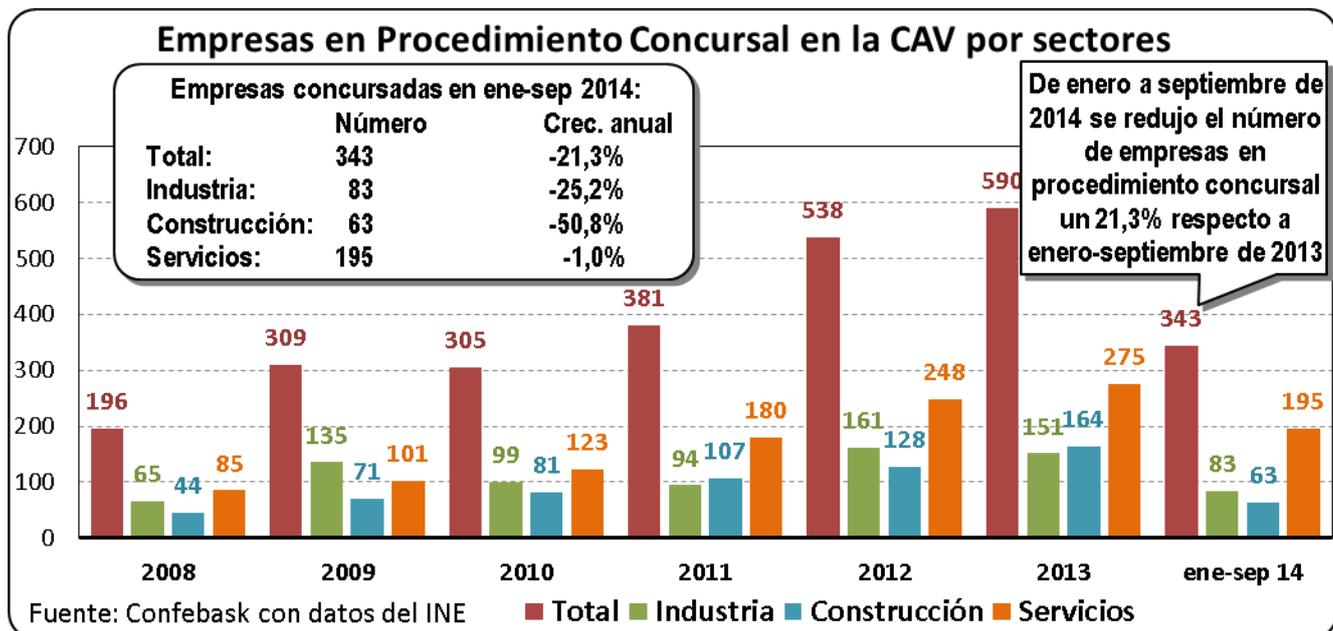
Línea	Plazo	1	2	3	4	5	7	9	10	12	15	20
		año	años									
<b><u>ICO Empresas y Emprendedores 2015</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia		2,968	4,818	4,818	4,818	5,118	5,118		5,368	5,368	5,368	5,368
t/i fijo máximo sin carencia		3,025	4,900	4,924	4,956	5,295	5,389		5,799	5,835	6,041	6,212
<b><u>ICO Garantía SGR/SAECA 2015</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia		2,968	4,818	4,818	4,818	5,118	5,118		5,368	5,368	5,368	
t/i fijo máximo sin carencia		3,025	4,900	4,924	4,956	5,295	5,389		5,799	5,835	6,041	
<b><u>ICO Innovación y Fondo Tecnológico 2013-2015</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia		2,467	4,205	4,205		4,505	4,505					
t/i fijo máximo sin carencia		2,481	4,225	4,231		4,549	4,572					
<b><u>ICO Internacional 2015: Tramo I (Inversión y Liquidez)</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia (€)		2,968	4,818	4,818	4,818	5,118	5,118		5,328	5,328	5,328	5,328
t/i fijo máximo sin carencia (€)		3,025	4,900	4,924	4,956	5,295	5,389		5,759	5,795	6,001	6,172
t/i variable máximo sin carencia (\$)		3,312	5,222	5,222	5,222	5,552	5,572		5,792	5,792	5,792	5,792
t/i fijo máximo sin carencia (\$)		3,427	5,660	5,915	6,121	6,618	6,889		7,365	7,486	7,622	7,764
<b><u>ICO Internacional 2015: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia (€)			4,818	4,818	4,818	5,118	5,118	5,328	5,328	5,328		
t/i fijo máximo sin carencia (€)			4,900	4,924	4,956	5,295	5,389	5,704	5,759	5,795		
t/i variable máximo sin carencia (\$)			5,222	5,222	5,222	5,552	5,572	5,792	5,792	5,792		
t/i fijo máximo sin carencia (\$)			5,660	5,915	6,121	6,618	6,889	7,291	7,365	7,486		
<b><u>ICO Exportadores 2015</u></b>												
t/i variable máximo		2,848										

## 4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAV

### 4.1. Encuesta de procedimiento concursal en la CAV



✓ El número de empresas en procedimiento concursal en la CAV descendió un 21,3% en los nueve primeros meses de 2014, situándose en 343 empresas, frente a las 436 de enero-septiembre de 2013.



- ✓ **Por sectores**, hasta septiembre se produjo un importante descenso del número de procedimientos concursales en la construcción y en la industria.
- ✓ En cambio, apenas se redujo en el sector servicios.
- ✓ En el tercer trimestre de 2014 el número de empresas en concurso descendió un 19,1% con respecto al tercer trimestre de 2013. Se trata del cuarto trimestre consecutivo de descenso, algo que no había ocurrido en toda la crisis, consolidándose la mejoría de esta variable.

## 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			<a href="#">PROGRAMA EXTRAORDINARIO DE AVALES PÚBLICOS PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL</a>			<a href="#">CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA</a>
			<a href="#">AVALES ELKARGI CIRCULANTE</a>			<a href="#">PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS</a>
						<a href="#">ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES</a>
						<a href="#">ICO GARANTÍA SGR/SAECA</a>
						<a href="#">ICO AGENDA DIGITAL</a>
						<a href="#">ICO INTERNACIONAL</a>
Inversión	<a href="#">AFI</a>	<a href="#">GAUZATU-INDUSTRIA</a>	<a href="#">PROGRAMA EXTRAORDINARIO DE AVALES PÚBLICOS PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL</a>		<a href="#">LUZARO</a>	<a href="#">CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA</a>
			<a href="#">AVALES ELKARGI INVERSIÓN</a>		<a href="#">ENISA COMPETITIVIDAD</a>	<a href="#">ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES</a>
						<a href="#">ICO GARANTÍA SGR/SAECA</a>
						<a href="#">ICO INNOVACIÓN Y FONDO TECNOLÓGICO 2013-2015</a>
						<a href="#">ICO AGENDA DIGITAL</a>
						<a href="#">ICO INTERNACIONAL</a>
Consolidación financiera					<a href="#">LUZARO</a>	<a href="#">PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS</a>
Crecimiento empresarial				<a href="#">SGECR</a>	<a href="#">ENISA FUSIONES Y ADQUISICIONES</a>	
				<a href="#">EKARPEN</a>	<a href="#">ENISA MERCADOS ALTERNATIVOS</a>	
				<a href="#">SOCADE</a>		
Emprendimiento	<a href="#">PRÉSTAMOS EKINTZAILE</a>				<a href="#">ENISA JÓVENES EMPRENDEDORES</a>	
					<a href="#">ENISA EMPRENDEDORES</a>	
Internacionalización		<a href="#">GAUZATU-IMPLANTACIONES EXTERIORES</a>	<a href="#">AVALES TÉCNICOS INTERNACIONALES ELKARGI DEUTSCHE BANK</a>		<a href="#">ENISA MERCADOS ALTERNATIVOS</a>	<a href="#">PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA EXPORTACIÓN PARA PYMES</a>
			<a href="#">AVALES PARA EMPRESAS EXPORTADORAS ELKARGI LABORAL KUTXA</a>			<a href="#">ICO EXPORTADORES</a>
Reestructuración		<a href="#">BIDERATU BERRIA</a>				

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 €)
<a href="#">KUTXABANK - ADEGI/CEBEK/SEA</a>	Línea Makina Berria: Financiación para la renovación de maquinaria productiva	150+150 ampliables
<a href="#">SABADELL GUIPUZCOANO - ADEGI</a>	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	130 Exporta 120 Implanta 10
<a href="#">SABADELL GUIPUZCOANO - CEBEK</a>	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	175 Exporta 165 Implanta 10
<a href="#">BANKIA-SEA</a>	Financiación preferente para inversión y circulante	100
<a href="#">BANKINTER-ADEGI</a>	Financiación preferente para circulante, apoyo a la internacionalización y proyectos emprendedores	100
<a href="#">BANKINTER-FVEM</a>	Financiación preferente para inversión y circulante	100
<a href="#">BANKOIA-FVEM</a>	Financiación preferente para inversión y circulante	
<a href="#">BANCO POPULAR-FVEM</a>	Financiación preferente para inversión y circulante	100

## 7. EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE FINANCIACIÓN DEL GOBIERNO VASCO

Programa	2012		2013		2014		TOTAL	
	Cuantía Importes Concedidos (€)	Operaciones Realizadas						
Convenio Gobierno Vasco-EE.FF. de Financiación Extraordinaria con Garantía Pública	43.996.200	226	77.072.483	475	14.877.063	89	135.945.746	790
Programa de Apoyo Financiero a Pymes, Personas Empresarias Individuales y Profesionales Autónomas			127.090.214	812	42.510.650	313	169.600.864	1.125
Programa de Apoyo Financiero a la Exportación para Pymes					19.275.000	33	19.275.000	33

## 8. NOTICIAS FINANCIERAS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

- El coste medio de financiación de la deuda emitida por el Tesoro en 2014 descendió al 1,52%, frente al 2,45% de 2013. Es el más bajo desde que existe el euro.
- El [monitor Cepyme de morosidad empresarial](#) muestra una ligera mejoría en el tercer trimestre de 2014, con una ligera reducción del período medio de pago y del crédito comercial en retraso de pago. El período medio de pago en Euskadi fue de 78,5 días, 0,1 días más que en el trimestre anterior, y por debajo de los 81,6 días del conjunto del Estado.
- [Oinarri](#) ofrece financiación para nuevos proyectos empresariales desde un tipo de interés del Euribor a seis meses +0,55 puntos, casi dos puntos menos que hace un año, gracias a un convenio firmado con Luzaro.
- El Gobierno Vasco tarda 4 días de media en pagar a sus proveedores, el período más corto de todas las CCAA, según el [Ministerio de Hacienda y AAPP](#).
- La subasta de liquidez del BCE sólo inyecta 212.600 millones de euros de los 400.000 puestos a disposición del sistema.
- Se desatasca el proceso para la creación del Fondo Fénix, “banco malo” para recapitalizar empresas con problemas.
- La banca española supera con éxito los test de estrés del BCE realizados en noviembre, clarificándose el panorama de cara a una recuperación del crédito.
- Cepyme prevé una progresiva normalización del crédito a pymes a lo largo de 2015.
- La morosidad de la banca se situó en el 12,75% en noviembre, descendiendo por tercer mes consecutivo. Los [créditos dudosos](#) alcanzan los 176.718 millones, según datos del Banco de España.
- Las administraciones públicas de Euskadi tardan 46 días en pagar, ocho días más que en septiembre, según un [informe de ATA](#) . En el Estado el plazo de pago era de 90 días, 21 menos que en septiembre.
- El [ICO](#) concede préstamos en 2014 por valor de 21.469 millones de euros, un 55% más que en 2013, siendo la mayor cantidad nunca concedida por el ICO. Un 51% de las operaciones son inferiores a 25.000 euros y un 62% se ha concedido a microempresas de menos de 10 empleados. La actividad crediticia internacional supuso el pasado ejercicio un 25% de los préstamos concedidos.
- Según la [Encuesta europea sobre Préstamos Bancarios](#) (elaborada por el BdE), los bancos prevén que en el cuarto trimestre se mantendrán invariables los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas y que las solicitudes de financiación por parte de las empresas crecerán de forma acusada.
- La morosidad ha propiciado el cierre de más de 400.000 empresas en España desde 2008, según un [informe de EAE Business School](#). Además, el 68% de las empresas acepta pagos a más de los 60 días de plazo máximo que estipula la Ley de Morosidad.
- Gobierno, Kutxabank y Laboral Kutxa firman un convenio para la concesión de microcréditos a emprendedores. El programa cuenta con una dotación de 800.000 euros en 2014, y la cuantía máxima por proyecto es de 50.000 euros. Se prevé su continuidad en 2015.