

NEWSLETTER TRIMESTRAL SOBRE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

NÚMERO 6, JULIO 2015

LO MÁS DESTACABLE

- ✓ *En el primer trimestre continuó el desapalancamiento del sector privado, aunque a menor ritmo, al caer el stock de crédito al sector privado y a las actividades económicas un 5,6% interanual, la menor desde 2011.*
- ✓ *Por primera vez desde el inicio de la crisis crece el crédito nuevo al conjunto de las empresas. En el primer trimestre creció no sólo el crédito nuevo para pymes, sino también el destinado a las grandes empresas.*
- ✓ *Se acentúa la reducción del volumen de crédito dudoso en todos los sectores, y la morosidad empresarial volvió a caer con claridad en el primer trimestre, habiendo bajado 2,1 puntos en el último año.*
- ✓ *Continúa abaratándose el crédito a pymes y a grandes empresas españolas. El diferencial respecto a lo que pagan las empresas europeas también se reduce, situándose en torno a medio punto en ambos casos.*
- ✓ *Cae en el primer trimestre el número de empresas vascas en procedimiento concursal un 28,7%.*

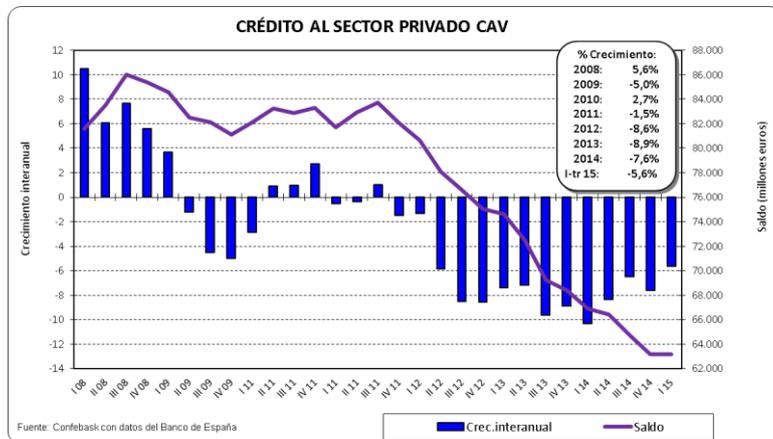
CONTENIDO

- 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 2015**

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



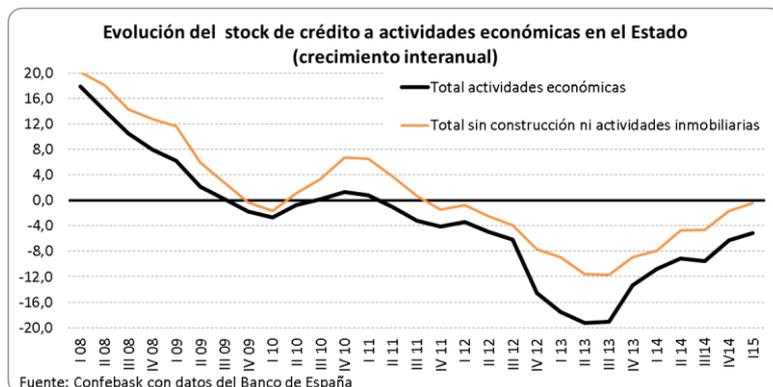
- ✓ El sector privado (entendido como hogares + empresas + autónomos), modera el ritmo de desapalancamiento.
- ✓ El stock de crédito al sector privado en la CAV cayó en el primer trimestre de 2015 un 5,6% interanual, la caída más moderada desde comienzos de 2012, y es 3.761 millones inferior al de inicios de 2014. Se sitúa en niveles de 2006.

- ✓ El stock de crédito al sector público volvió a crecer en el primer trimestre, frente a la ligera reducción del stock de crédito al sector privado.
- ✓ El stock de crédito total desciende un 19,9% desde máximos en la CAV (17.294 millones menos), el destinado al sector público se ha sextuplicado, creciendo en 5.543 millones, y el dirigido al sector privado en la CAV ha caído un 26,6%, sumando 22.837 millones menos que al comenzar la crisis.

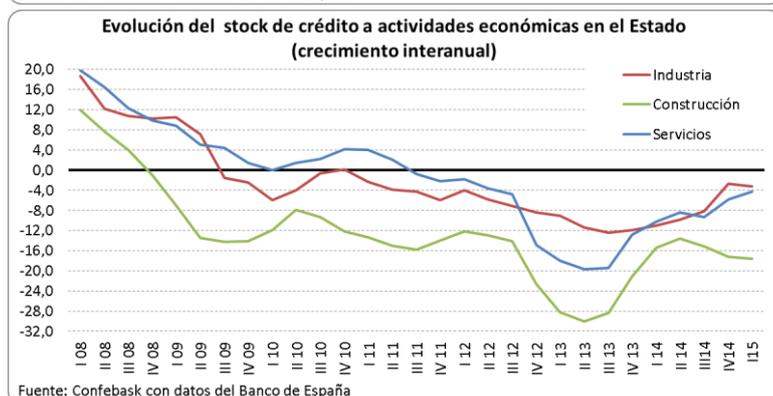
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO TOTAL EN LA CAV Y POR TIPO DE DESTINATARIO EN LA CRISIS

| MM € | Trim. | Crédito total | Crédito al sector público | Crédito al sector privado |
|----------------------------|-------|---------------|---------------------------|---------------------------|
| 2008 | III | 87.078 | 1.086 | 85.992 |
| 2015 | I | 69.784 | 6.629 | 63.155 |
| I tr 15 respecto III tr 08 | Total | -17.294 | 5.543 | -22.837 |
| | % | -19,86% | 510,35% | -26,56% |

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

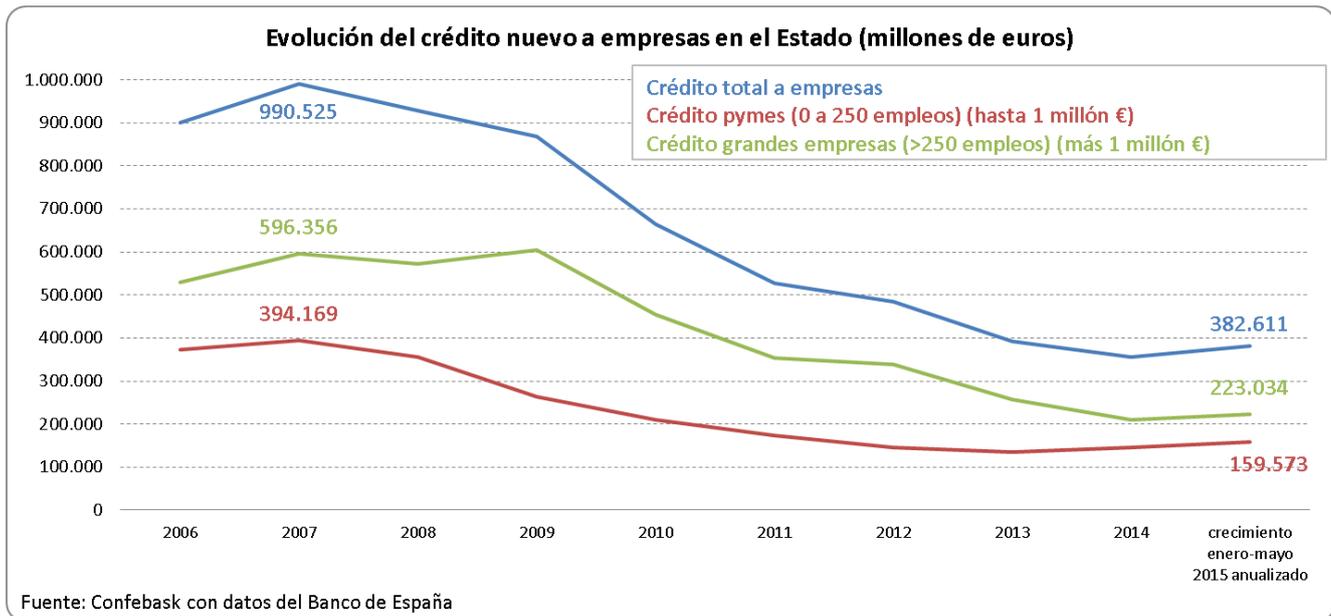


- ✓ El stock de crédito a actividades económicas en el Estado creció en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Son ya dos trimestres de crecimiento, lo que no ocurría desde 2010.
- ✓ En términos interanuales, la caída del primer trimestre fue del 5,2%. Excluyendo construcción y actividades inmobiliarias la caída fue del 0,5%.

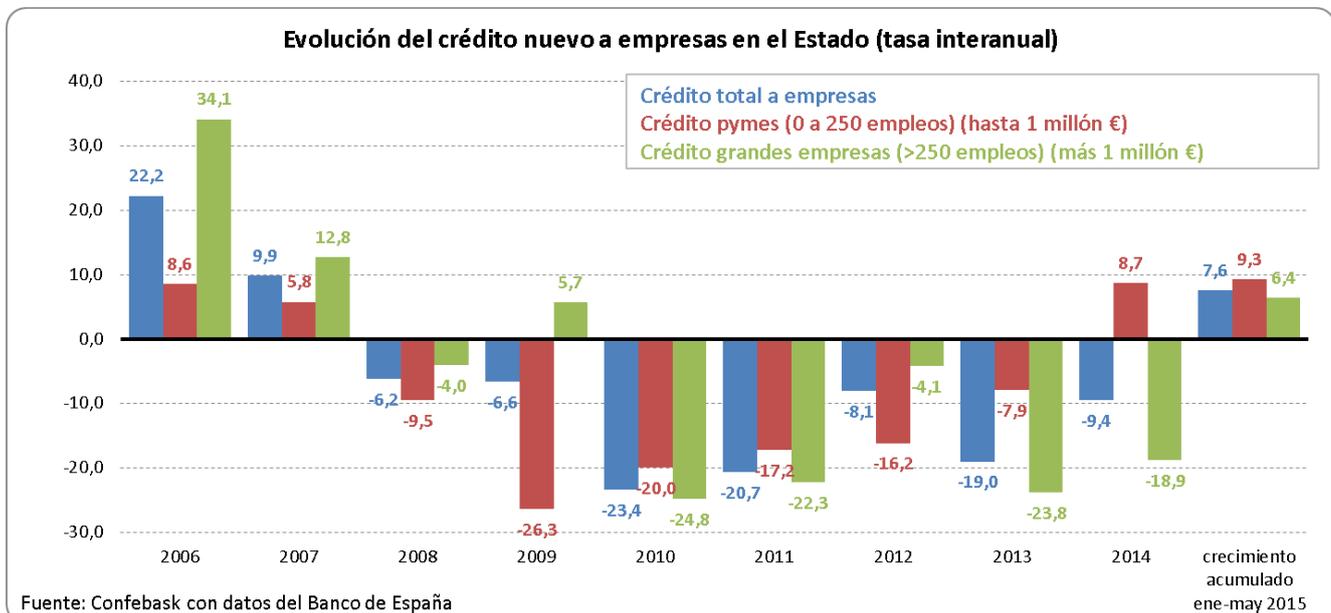


- ✓ Aumenta el stock de crédito sobre el trimestre previo en servicios y cae en industria y construcción.
- ✓ En tasa interanual cae el stock de crédito sobre todo en construcción (-17,7%), pero también en servicios (-4,3%), e industria (-3,3%).
- ✓ Desde los máximos pre-crisis, el stock de crédito total a actividades económicas se ha contraído un 33,9%. La principal merma se ha producido en construcción (-66,5%), seguida del sector industrial, con un descenso del 31,1%, y de servicios, con una bajada del 28%.

1.3. Nuevo crédito en el Estado



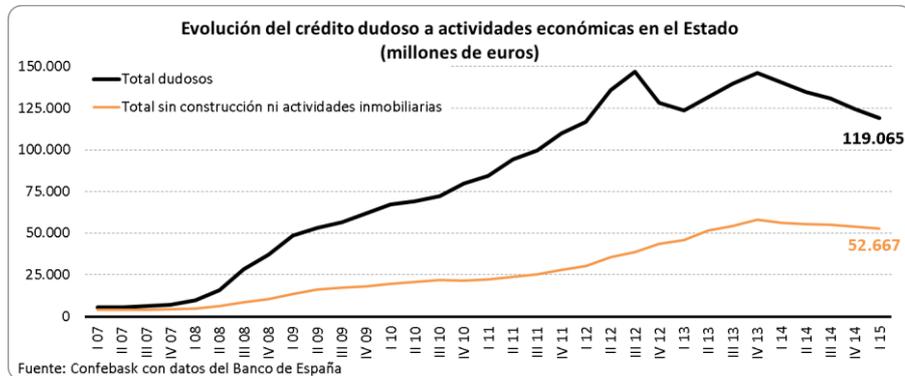
- ✓ El crédito nuevo al conjunto de empresas crece por primera vez desde que comenzó la crisis, aunque todavía es un 61% inferior al existente antes de la crisis, al situarse en unos 383.000 millones / año, frente al billón que alcanzó en 2007.
- ✓ El crédito nuevo a pymes sigue creciendo, sumándose también por primera vez desde 2009 el dirigido a grandes empresas. El crédito nuevo a pymes hasta mayo supone el 42% del crédito total a empresas, la cifra más elevada desde 2005, frente al 58% que supone el dirigido a grandes empresas.



- ✓ Crece el crédito nuevo al conjunto de empresas por primera vez desde antes de la crisis, un 7,6% interanual hasta mayo, que contrasta con la caída del 9,4% sufrida en 2014.
- ✓ El crédito nuevo a pymes acentúa la recuperación iniciada en 2014, mientras que el crédito nuevo a grandes empresas crece por primera vez desde 2009.
- ✓ HASTA MAYO el crédito nuevo a pymes ha crecido un 9,3%, y se acerca a cifras de 2011.
- ✓ Por su parte, el crédito nuevo a grandes empresas vuelve a tasas positivas, al crecer hasta mayo un 6,4%, una recuperación modesta, pero que supone un cambio de signo tras cinco años de caídas.

2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

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

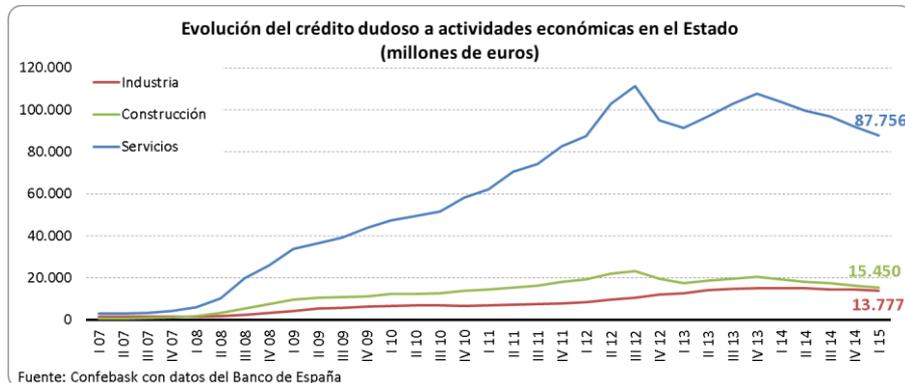


✓ En el primer trimestre de 2015 el crédito dudoso al sector empresarial se redujo un 15,3% interanual, sumando 119.065 millones, 17 veces más que en 2007.

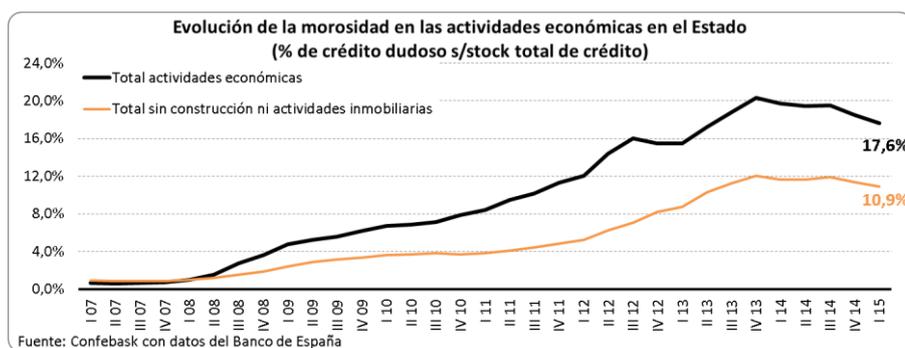
✓ El crédito dudoso sin construcción ni actividades inmobiliarias bajó un 6,6% interanual, sumando 52.667 millones, 12 veces más que en 2007.

✓ El crédito dudoso descendió en el primer trimestre en todos los sectores; un 19,8% interanual en la construcción, un 15,4% en los servicios y un 9,4% en la industria.

✓ Quitando en servicios los dudosos de actividades inmobiliarias, el volumen de dudosos del resto de servicios bajó un 5,3% interanual.



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



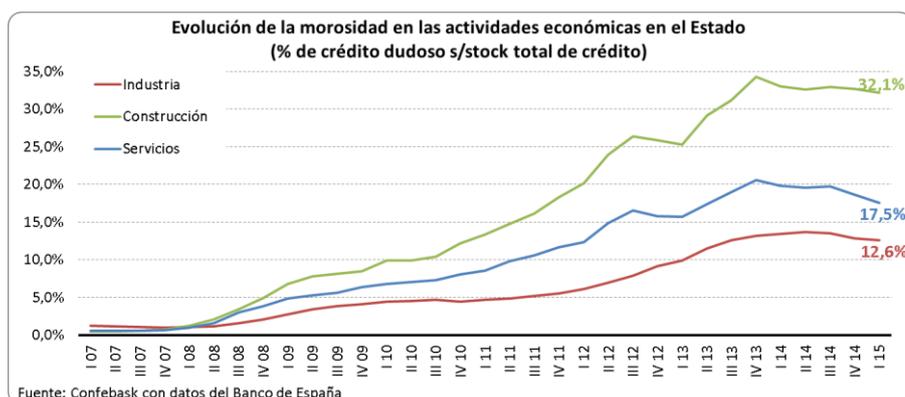
✓ La morosidad del sector empresarial se redujo en casi un punto en el primer trimestre, quedando en el 17,6%, consolidando su tendencia descendente. Respecto a un año antes, se ha reducido 2,1 puntos.

✓ Quitando construcción y actividades inmobiliarias, la morosidad bajó 0,5 puntos, hasta el 10,9%.

✓ La morosidad desciende en todos los sectores de actividad.

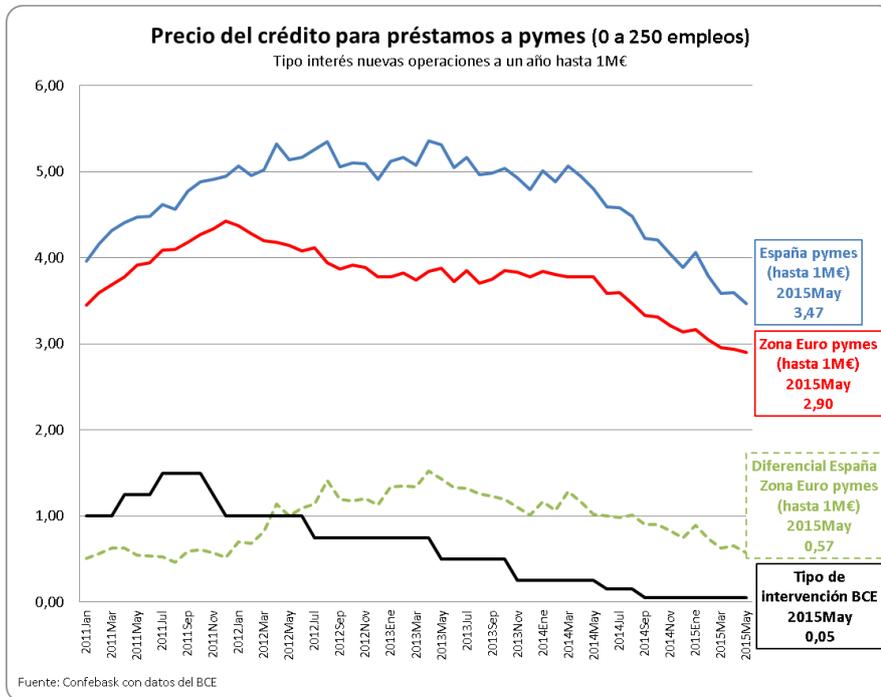
✓ La mayor tasa de morosidad se da en construcción, con el 32,1%, seguida de servicios, con el 17,5%. La menor se registra en la industria, con el 12,6%.

✓ Sin actividades inmobiliarias (cuya morosidad es del 34,7%), la morosidad del resto de servicios fue del 10,4%.



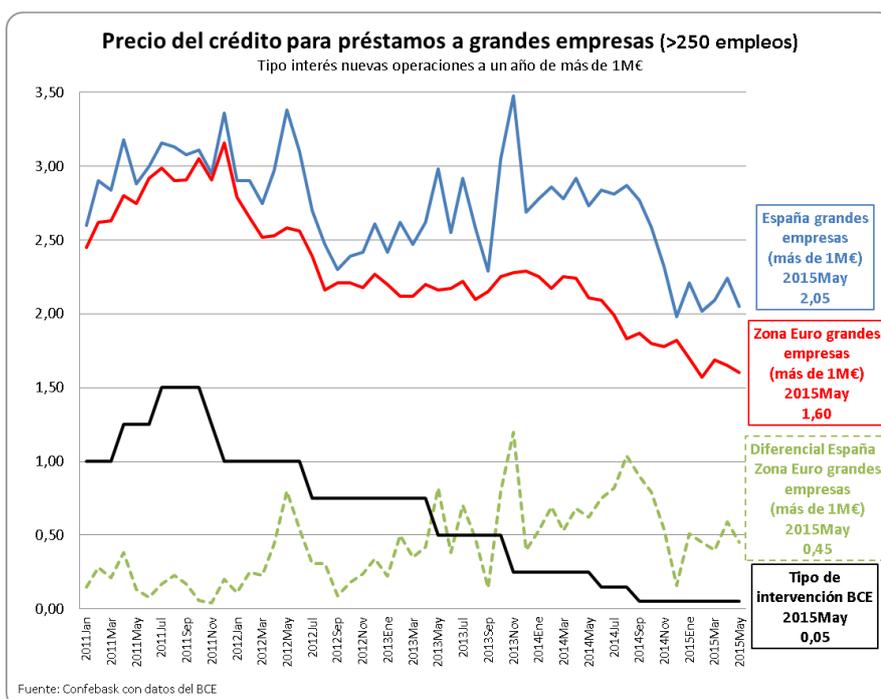
3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO

3.1. Precio del crédito a pymes



- ✓ El precio del crédito a las pymes españolas continúa bajando, al igual que el diferencial que pagan de más respecto a las pymes europeas.
- ✓ El tipo de interés para nuevas operaciones para pymes españolas a un año se situó en mayo en el 3,47%, el menor desde junio de 2010, y 1,89 puntos inferior al máximo de abril de 2013 (5,36%).
- ✓ Las pymes de la Zona Euro pagaron un 2,90% en mayo por financiar nuevas operaciones a un año.
- ✓ El diferencial en tipos de interés se situó en mayo en 0,57 puntos, el más bajo desde diciembre de 2011, y 0,45 puntos menos que un año antes.

3.2. Precio del crédito a grandes empresas



- ✓ El precio del crédito a las grandes empresas españolas se estabiliza en niveles bajos, aunque superiores a lo que pagan las grandes empresas europeas.
- ✓ El tipo de interés para nuevas operaciones para grandes empresas españolas a un año se situó en mayo en el 2,05%, 1,42 puntos menos que lo que pagan las pymes.
- ✓ Respecto al máximo de noviembre de 2013 ha bajado 1,43 puntos.
- ✓ Las grandes empresas de la Zona Euro pagan un 1,60%.
- ✓ El diferencial en tipos de interés respecto a las grandes empresas europeas se sitúa en 0,45 puntos en mayo, un diferencial ligeramente menor que el que soportan las pymes.

3.3. Coste de las líneas ICO

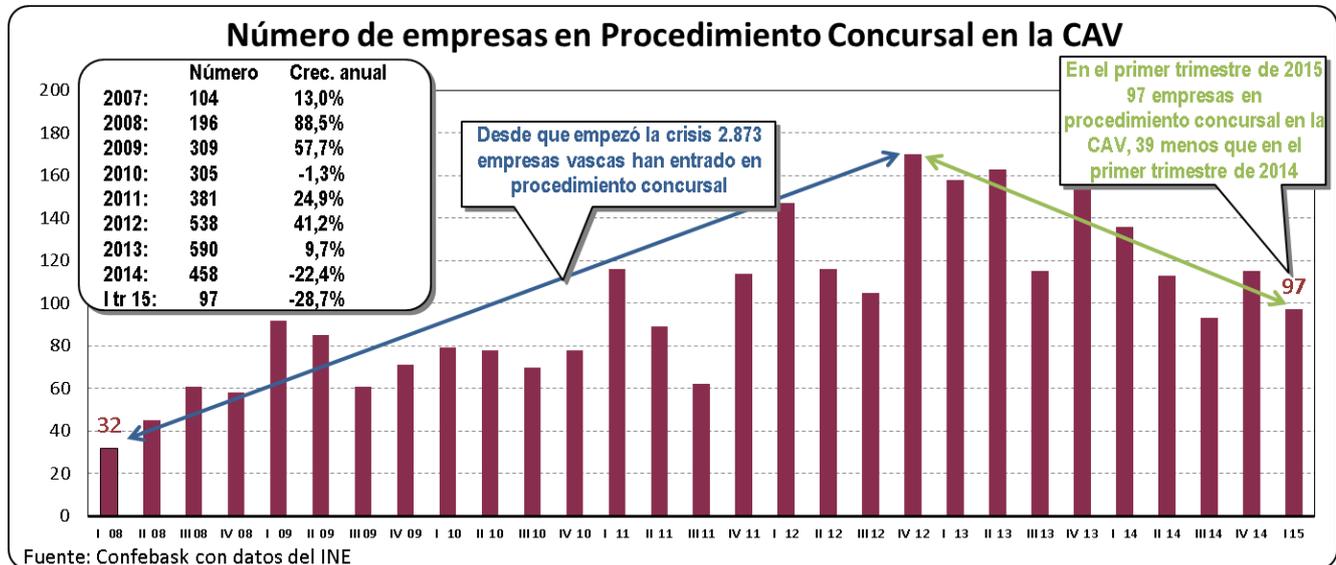
COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 13 de julio y el 26 de julio de 2015)

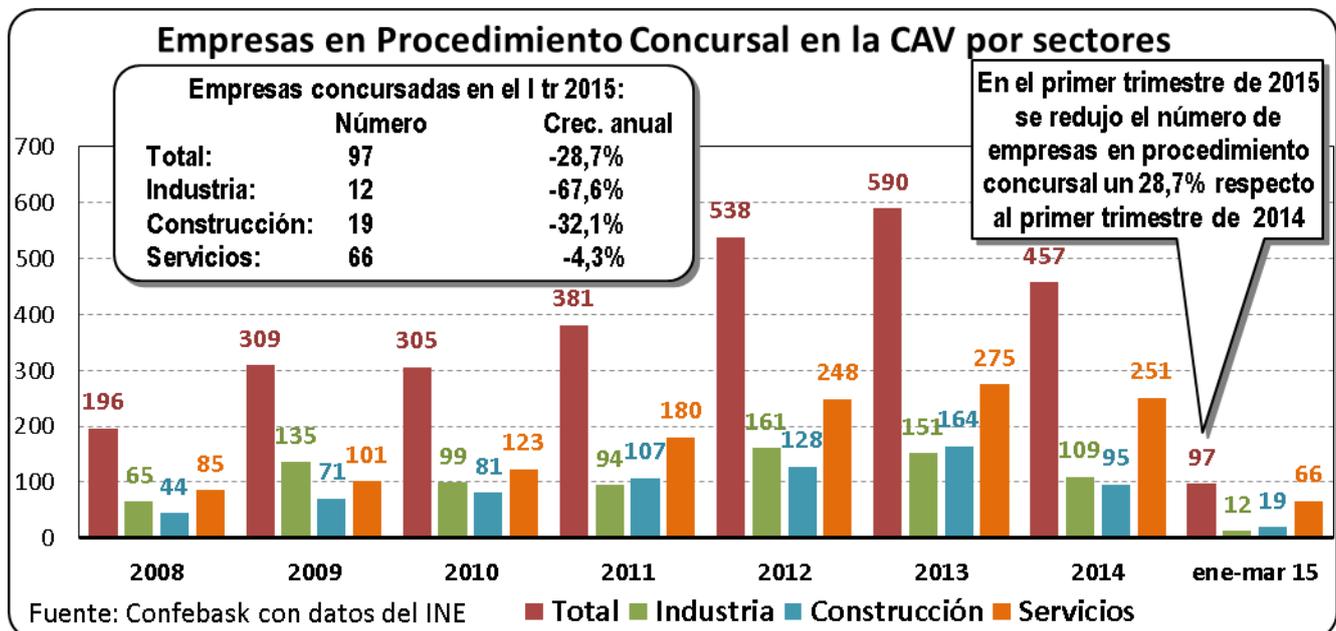
| Línea | Plazo | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 7 | 9 | 10 | 12 | 15 | 20 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | año | años |
| <u>ICO Empresas y Emprendedores 2015</u> | | | | | | | | | | | | |
| t/i variable máximo sin carencia | | 2,849 | 4,699 | 4,699 | 4,699 | 4,999 | 4,999 | | 5,249 | 5,249 | 5,249 | 5,249 |
| t/i fijo máximo sin carencia | | 2,931 | 4,834 | 4,890 | 4,963 | 5,351 | 5,542 | | 6,070 | 6,228 | 6,419 | 6,631 |
| <u>ICO Garantía SGR/SAECA 2015</u> | | | | | | | | | | | | |
| t/i variable máximo sin carencia | | 2,849 | 4,699 | 4,699 | 4,699 | 4,999 | 4,999 | | 5,249 | 5,249 | 5,249 | |
| t/i fijo máximo sin carencia | | 2,931 | 4,834 | 4,890 | 4,963 | 5,351 | 5,542 | | 6,070 | 6,228 | 6,419 | |
| <u>ICO Innovación y Fondo Tecnológico 2013-2015</u> | | | | | | | | | | | | |
| t/i variable máximo sin carencia | | 2,437 | 4,175 | 4,175 | | 4,475 | 4,475 | | | | | |
| t/i fijo máximo sin carencia | | 2,458 | 4,209 | 4,223 | | 4,563 | 4,611 | | | | | |
| <u>ICO Internacional 2015: Tramo I (Inversión y Liquidez)</u> | | | | | | | | | | | | |
| t/i variable máximo sin carencia (€) | | 2,819 | 4,639 | 4,639 | 4,639 | 4,939 | 4,939 | | 5,139 | 5,139 | 5,139 | 5,139 |
| t/i fijo máximo sin carencia (€) | | 2,901 | 4,774 | 4,830 | 4,903 | 5,291 | 5,482 | | 5,960 | 6,118 | 6,309 | 6,521 |
| t/i variable máximo sin carencia (\$) | | 3,424 | 5,334 | 5,334 | 5,334 | 5,684 | 5,724 | | 5,954 | 5,954 | 5,954 | 5,954 |
| t/i fijo máximo sin carencia (\$) | | 3,538 | 5,735 | 5,972 | 6,181 | 6,716 | 7,071 | | 7,645 | 7,814 | 7,996 | 8,181 |
| <u>ICO Internacional 2015: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)</u> | | | | | | | | | | | | |
| t/i variable máximo sin carencia (€) | | | 4,639 | 4,639 | 4,639 | 4,939 | 4,939 | 5,139 | 5,139 | 5,139 | | |
| t/i fijo máximo sin carencia (€) | | | 4,774 | 4,830 | 4,903 | 5,291 | 5,482 | 5,871 | 5,960 | 6,118 | | |
| t/i variable máximo sin carencia (\$) | | | 5,334 | 5,334 | 5,334 | 5,684 | 5,724 | 5,954 | 5,954 | 5,954 | | |
| t/i fijo máximo sin carencia (\$) | | | 5,735 | 5,972 | 6,181 | 6,716 | 7,071 | 7,545 | 7,645 | 7,814 | | |
| <u>ICO Exportadores 2015</u> | | | | | | | | | | | | |
| t/i variable máximo | | 2,699 | | | | | | | | | | |

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 bajó un 28,7% en el primer trimestre, situándose en 97 empresas, frente a las 136 del primer trimestre de 2014. Es la cifra más baja desde 2010.



✓ Por sectores, en el primer trimestre se redujo notablemente el número de procedimientos concursales en la industria, un -67,6%, y la construcción, un -32,1%.

✓ El número de empresas concursadas en el sector servicios se redujo también, pero de forma más ligera, un -4,3%.

✓ Con el descenso registrado, se enlazan seis trimestres consecutivos de caídas, lo que consolida de manera clara la tendencia de 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 | | | PROGRAMA EXTRAORDINARIO DE AVALES PÚBLICOS PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL | | 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 |
| | | | | | | PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO PARA PYME Y MIDCAP |
| | | | | | | ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES |
| | | | | | | ICO GARANTÍA SGR/SAECA |
| | | | | | | ICO INTERNACIONAL |
| Inversión | AFI | GAUZATU-INDUSTRIA | PROGRAMA EXTRAORDINARIO DE AVALES PÚBLICOS PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL | | LUZARO INVERSIÓN | CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA |
| | | | AVALES ELKARGI INVERSIÓN | | LUZARO INNOVACIÓN TECNOLÓGICA | PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO PARA PYME Y MIDCAP |
| | | | | | ENISA COMPETITIVIDAD | ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES |
| | | | | | | ICO GARANTÍA SGR/SAECA |
| | | | | | | ICO INNOVACIÓN Y FONDO TECNOLÓGICO 2013-2015 |
| | | | | | | ICO INTERNACIONAL |
| Consolidación financiera | | | | | LUZARO CONSOLIDACIÓN | PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS |
| Crecimiento empresarial | | | | SGECR | ENISA FUSIONES Y ADQUISICIONES | |
| | | | | EKARPEN | ENISA MERCADOS ALTERNATIVOS | |
| | | | | SOCADE | | |
| Emprendimiento | PRÉSTAMOS EKINTZAILE | | | | ENISA JÓVENES EMPRENDEDORES | |
| | | | | | ENISA EMPRENDEDORES | |
| Internacionalización | | GAUZATU-IMPLANTACIONES EXTERIORES | AVALES TÉCNICOS INTERNACIONALES ELKARGI | | ENISA MERCADOS ALTERNATIVOS | PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA EXPORTACIÓN PARA PYMES |
| | | | AVALES PARA EMPRESAS EXPORTADORAS ELKARGI LABORAL KUTXA | | | 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 | 150+150 ampliables |
| CAIXABANK – ADEGI/CEBEK/SEA | Financiación de inversión en nueva maquinaria industrial en 2015 complemento al Plan Renove Maquinaria del Gobierno Vasco | 100 |
| SABADELL GUIPUZCOANO - ADEGI | 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 |
| 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 |
| BANKIA-SEA | Financiación preferente para inversión y circulante | 100 |
| 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 | 25 |
| BANKINTER-FVEM | Financiación preferente para inversión y circulante | 100 |
| BANKOIA-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 (enero-junio) | | 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 | 1.544.000 | 9 | 137.489.746 | 799 |
| Programa de Apoyo Financiero a Pymes, Personas Empresarias Individuales y Profesionales Autónomas | | | 127.090.214 | 812 | 43.210.650 | 316 | 7.579.583 | 65 | 177.880.447 | 1.193 |
| Programa de Apoyo Financiero a la Exportación para Pymes | | | | | 19.775.000 | 33 | 812.500 | 3 | 20.587.500 | 36 |

8. NOTICIAS FINANCIERAS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

- El Gobierno Vasco tardó en abril 1,55 días menos de lo establecido a sus proveedores, la segunda CCAA que menos tarda en pagar, según el [Ministerio de Hacienda y AAPP](#).
- Kutxabank y Cecobi firman un acuerdo para ofrecer facilidades de financiación y reducir costes financieros al comercio, gracias al cual los comercios podrán ofrecer el pago aplazado de compras de hasta 20.000 euros sin apenas trámites ni papeleos.
- Las administraciones públicas de Euskadi tardaron 49 días de media en pagar a los autónomos en junio de 2015, dos días menos que en marzo, según un [informe de ATA](#), fue la segunda CCAA con el plazo más reducido. En el Estado el plazo de pago se situó en 93 días, 8 más que en marzo.
- Oinarri anima a las pymes a aprovechar la abundancia de liquidez para reestructurar su pasivo, blindar la estructura financiera de los balances y acometer nuevos proyectos de inversión.
- El ICO concedió 2.781 millones de financiación en el primer trimestre de 2015 un 26,4% menos que en el primer trimestre de 2014. En la CAV concedió 195 millones de financiación en los tres primeros meses de este año, el 7% del total.
- Según la [Encuesta europea sobre Préstamos Bancarios](#) (elaborada por el BdE), los bancos prevén para el segundo trimestre un mantenimiento de los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas y hogares, junto a una mayor demanda de crédito y unas mejores condiciones financieras. Para el segundo semestre, y debido al programa de compra de activos del BCE, prevén una relajación de las condiciones de los créditos, si bien se mantendrían los criterios de aprobación para nuevos préstamos.
- Según la [encuesta de coyuntura de Adeg](#)i, el 26,6% de las empresas sufre restricción crediticia en abril, 2,2 puntos más que en enero. Esta restricción afecta más a las empresas de menos de 40 trabajadores (el 33,9% en abril frente al 30,4% de enero), que a las de 40 a 150 empleados (15,9% en abril frente al 14,5% en enero) y a las de más de 140 empleados, que mejoran su nivel de restricción crediticia, al sufrirla en abril sólo el 9,5%, frente al 16,7% de enero.
- La crisis griega paraliza la emisión de deuda empresarial a partir de abril.
- La morosidad de la banca se situó en el 11,95% en abril, la tasa más baja desde junio de 2013. Los [créditos dudosos](#) sumaban en dicho mes 161.615 millones, el valor más bajo desde mayo de 2012, según datos del Banco de España.