

Lo más destacable

- ❖ *El stock de crédito al sector privado en la CAPV se mantiene bastante estable en la primera mitad del año.*
- ❖ *Se acelera el crédito nuevo a las empresas, con un crecimiento hasta septiembre del 4,4%, y mayor dinamismo del crédito nuevo a pymes (7,7%), que del crédito nuevo a grandes empresas (0,8%), debido a que estas últimas están recurriendo en mayor medida a la financiación no bancaria, que crece hasta septiembre un 41%.*
- ❖ *Fuerte descenso del crédito dudoso al sector empresarial, del 20,2% interanual en el segundo trimestre, y de la morosidad empresarial, que se bajó en junio hasta el 11,6%, 2,4 puntos menos que en junio de 2016.*
- ❖ *El precio del crédito a pymes se mantiene en mínimos, y repunta ligeramente el del crédito a grandes empresas, que aun así pagan 0,56 puntos menos que las pymes. La financiación de las grandes empresas españolas es un 0,47% más cara que la de las europeas, y la de las pymes se hace casi al mismo precio (un 0,05% más caro).*
- ❖ *Nuevo mínimo del euribor a 1 año en octubre, al quedar en el -0,18%. El bono a 10 años repunta ligeramente hasta el 1,60%, al igual que la prima de riesgo, que se situó en octubre en 123 puntos básicos.*



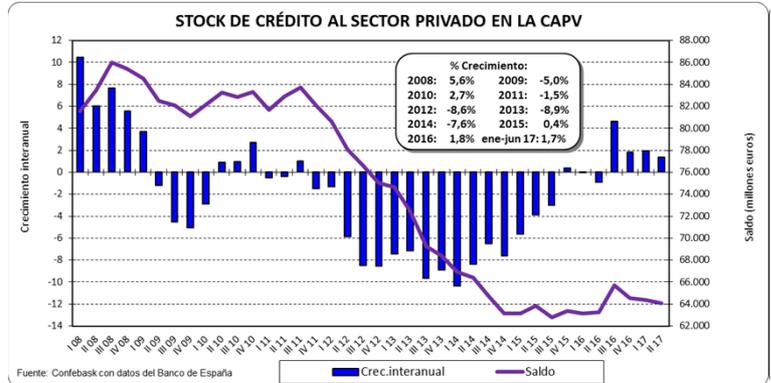
Contenido:

- 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
- 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
- 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
- PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV**
- PROGRAMAS Y LÍNEAS DE APOYO FINANCIERO A LAS EMPRESAS VASCAS**
- ACUERDOS ENTRE EE.FF. Y ADEGI, CEBEK Y SEA PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL**
- EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE FINANCIACIÓN DEL GOBIERNO VASCO**
- NOTICIAS FINANCIERAS**

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 redujo ligeramente en la CAPV en el segundo trimestre de 2017.
- ❖ Respecto al primer trimestre de 2016 el stock de crédito al sector privado bajó un 0,5%, pero en términos interanuales se da un incremento del 1,3%, lo que supone 852 millones más que en el segundo trimestre de 2016. Se enlazan así cuatro trimestres consecutivos de aumentos interanuales.
- ❖ El volumen actual del stock de crédito al sector privado se sitúa en unos niveles similares a los que había en el año 2006.



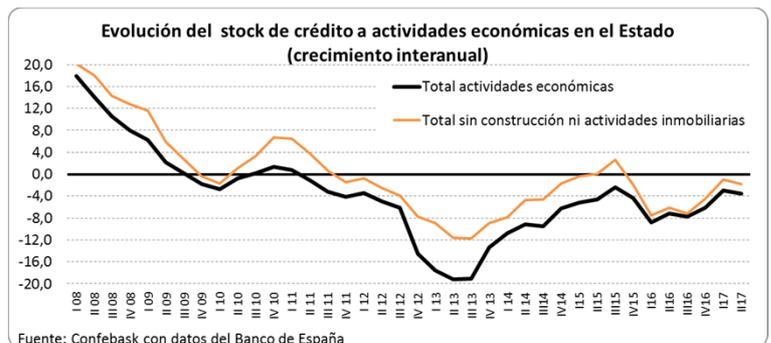
- ❖ El stock de crédito al sector público creció un 14,4% en el segundo trimestre de 2017 respecto al primer trimestre.
- ❖ El stock de crédito total cae un 17,1% en la CAPV desde el máximo previo a la crisis (14.878 millones menos), con una gran diferencia entre el dirigido al sector público, que se ha septuplicado, creciendo en 7.029 millones, y el destinado al sector privado de la CAPV, que se ha reducido un 25,5%, lo que supone 21.906 millones menos que al comenzar la crisis.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO TOTAL EN LA CAPV Y POR TIPO DE DESTINATARIO 2008-2017

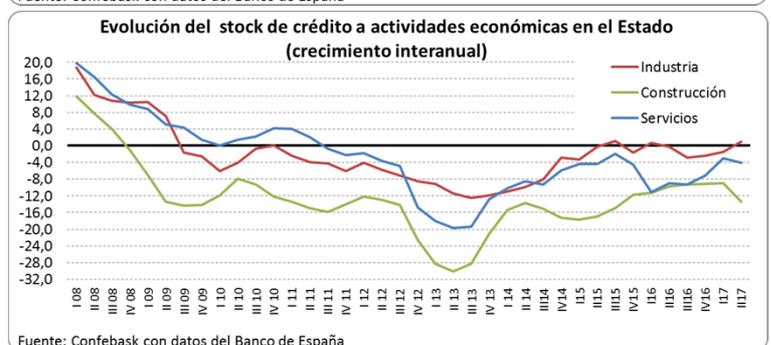
MM €	Trim.	Crédito total	Crédito al sector público	Crédito al sector privado
2008	III	87.078	1.086	85.992
2017	II	72.200	8.115	64.086
II tr 17 respecto III tr 08	Total	-14.878	+7.029	-21.906
	%	-17,09%	647,17%	-25,47%

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

- ❖ Ligeró descenso por segundo trimestre consecutivo del stock de crédito a actividades económicas en el Estado, del -1% en el segundo trimestre respecto al primero, alcanzándose un nuevo mínimo desde el inicio de la crisis.
- ❖ En términos interanuales la caída del stock de crédito a actividades económicas se acelera hasta el -3,6%.
- ❖ Si se excluyen la construcción y las actividades inmobiliarias, el descenso interanual del stock de crédito del resto de actividades económicas fue del -1,8%.



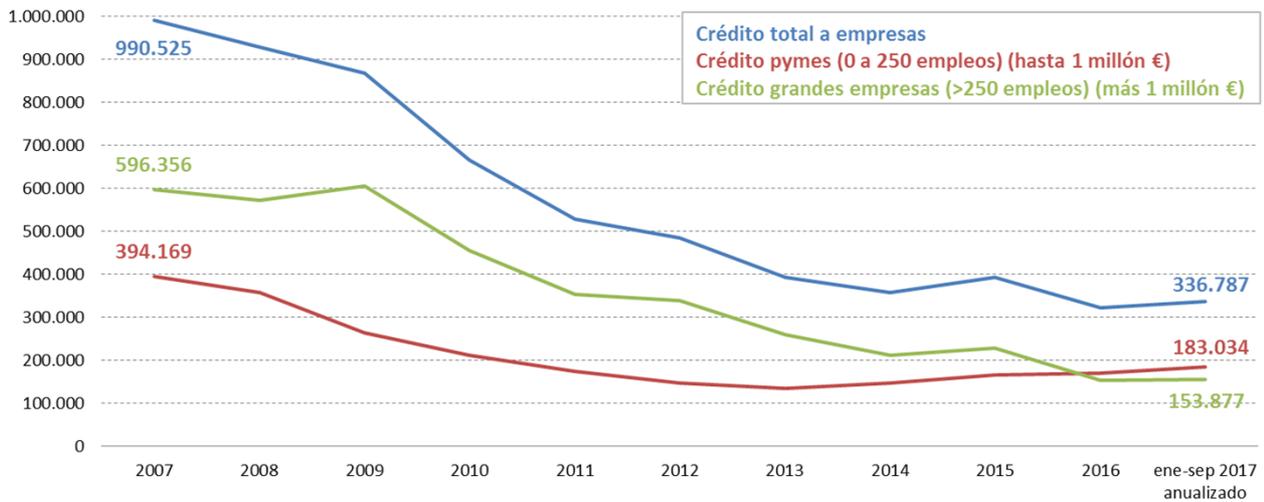
- ❖ Respecto al primer trimestre de 2017, el stock de crédito creció en la industria, y se redujo tanto en servicios como sobre todo en construcción.
- ❖ En tasa interanual destaca la caída del stock de crédito en la construcción (-13,4%), seguido de servicios (-4,1%), subiendo en la industria (1%).
- ❖ El stock de crédito total a actividades económicas se ha reducido un 42,1% respecto al máximo pre-crisis. El mayor descenso se registra en construcción (-75%), seguido de servicios (-39%), y de la industria, con un retroceso del 30%.



1.3. Nuevo crédito en el Estado

- ❖ Tras bajar en 2016, el crédito nuevo al conjunto de empresas crece de nuevo en 2017, a pesar de lo cual su volumen sigue siendo un 66% inferior al que había cuando se inició la crisis, situándose en 336.787 millones en términos anualizados, frente a los 991.000 millones que llegó a alcanzar en 2007.
- ❖ El crédito nuevo a pymes, sigue ganando cuota respecto al volumen total de crédito nuevo a empresas, y supone ya el 54,3% del mismo, la cifra más alta registrada. Por su parte, el crédito nuevo destinado a grandes empresas apenas crece hasta septiembre, y supone el 45,7% del nuevo crédito.

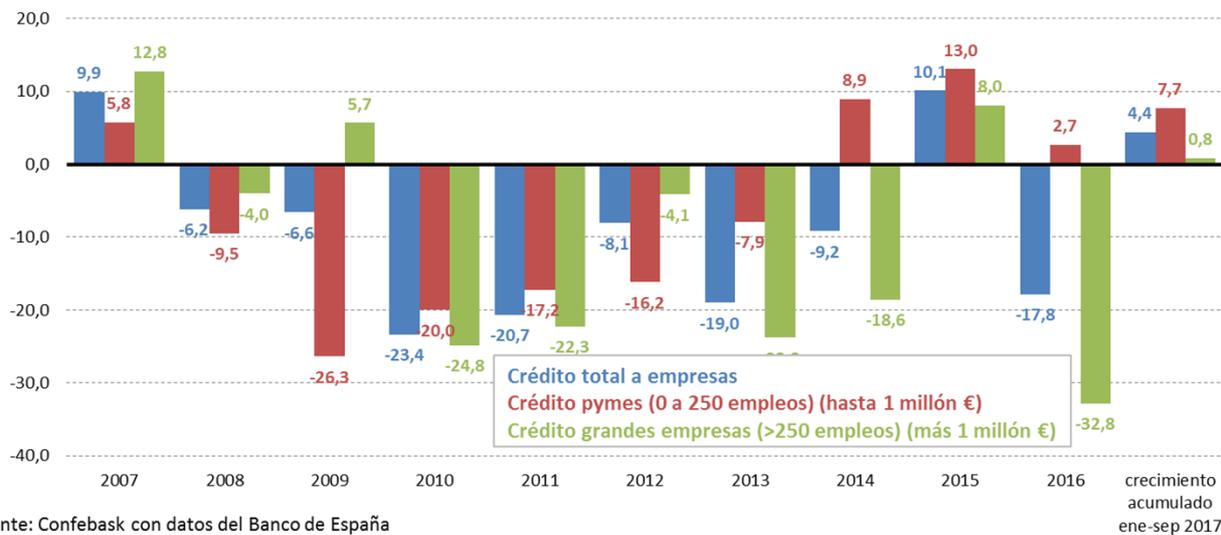
Evolución del crédito nuevo a empresas en el Estado (millones de euros)



Fuente: Confebask con datos del Banco de España

- ❖ El crédito nuevo al conjunto de empresas ha crecido hasta septiembre de 2017 un 4,4%, lo que supone un importante cambio respecto a 2016, cuando que se produjo un descenso del 17,8%.
- ❖ El crecimiento del crédito nuevo a empresas se debe sobre todo a la evolución del crédito nuevo a pymes, que ha crecido hasta septiembre un 7,7%, mientras que el crédito nuevo a grandes empresas apenas es un 0,8% superior al de los nueve primeros meses de 2016.
- ❖ El estancamiento del crédito bancario nuevo a grandes empresas se debe a la creciente relevancia de otros canales de financiación no bancarios, como la emisión de deuda corporativa.

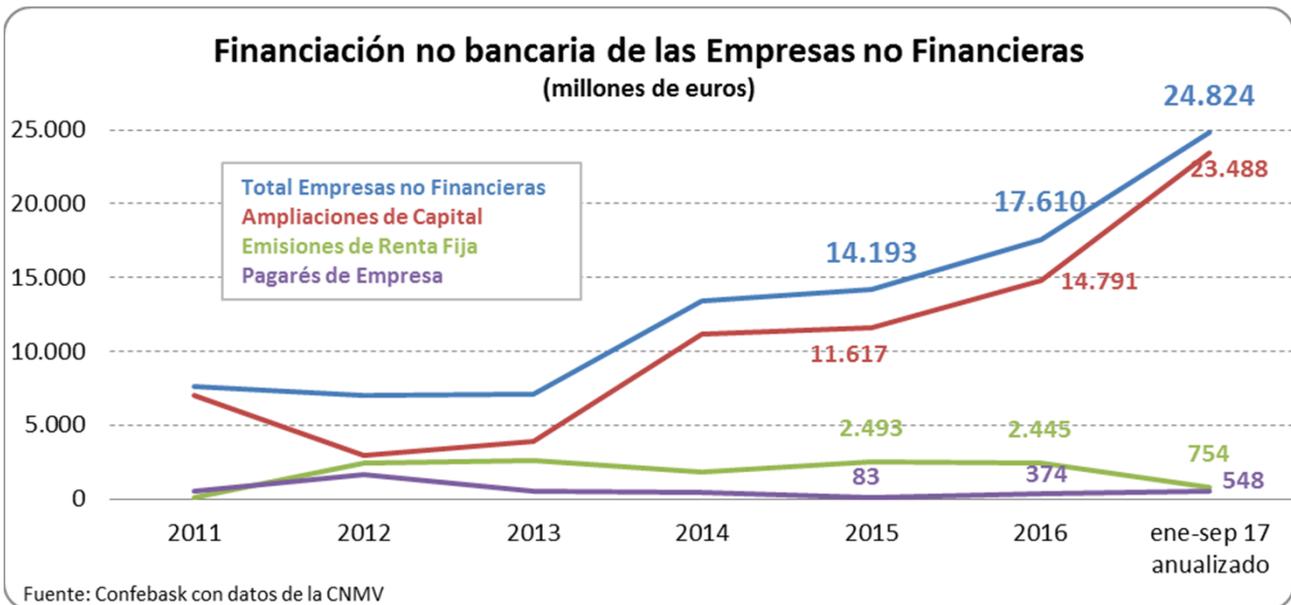
Evolución del crédito nuevo a empresas en el Estado (tasa interanual)



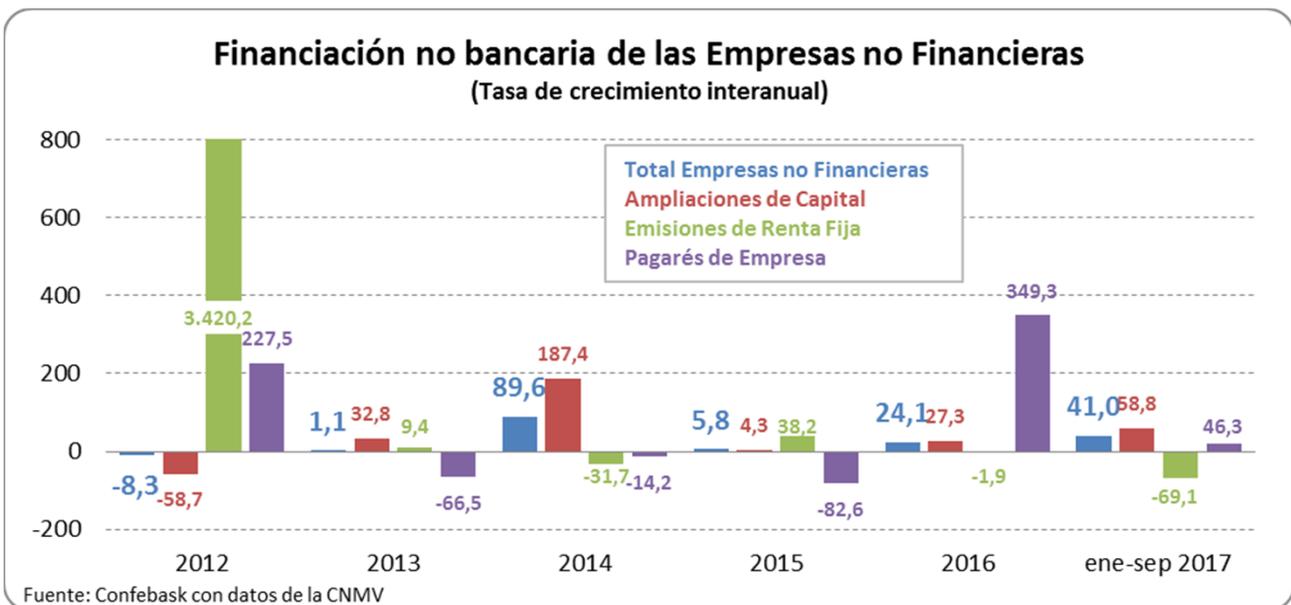
Fuente: Confebask con datos del Banco de España

1.4. Financiación no bancaria en el Estado

- ❖ **La financiación no bancaria de las empresas no financieras crecer a buen ritmo en los nueve primeros meses del año en el Estado.** De mantenerse el crecimiento de estos nueve meses, en el conjunto de 2017 la financiación no bancaria se situará en torno a los **25.000 millones de euros**, frente a los 17.610 millones captados en 2016.
- ❖ El tipo de financiación más utilizado en enero-septiembre de 2017 ha sido las ampliaciones de capital, que han supuesto el 95% del total, seguido de las emisiones de renta fija (3%), mientras que los pagarés de empresa han supuesto el 2% de la financiación no bancaria.



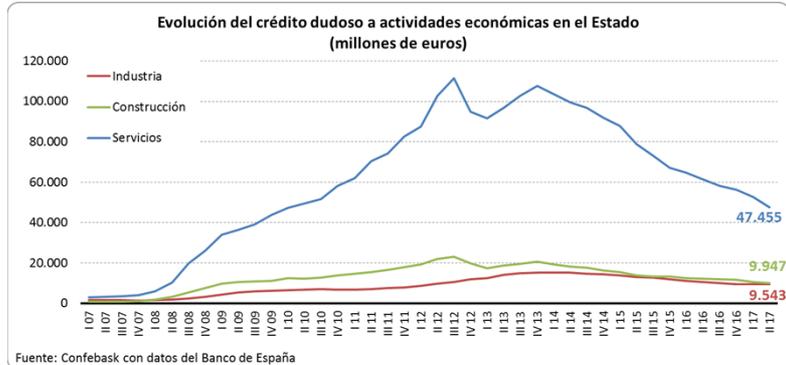
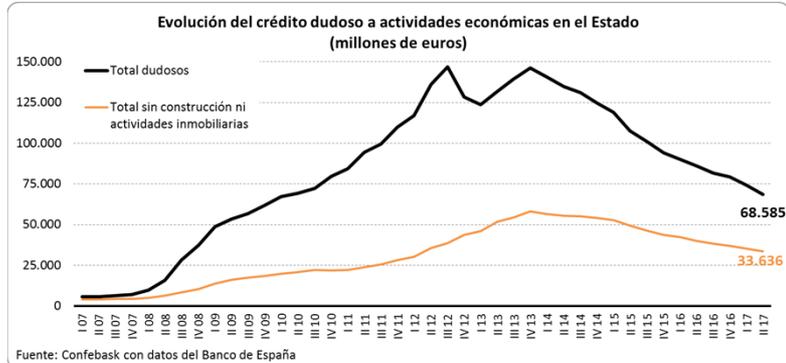
- ❖ **La financiación no bancaria de las empresas no financieras ha crecido un 41% en enero-septiembre de 2017.**
- ❖ La financiación mediante ampliaciones de capital, la predominante, ha crecido un 59% en el primer semestre, y la que se realiza mediante pagarés de empresa ha crecido un 46%.
- ❖ En cambio, la financiación empresarial a través de emisiones de renta fija se ha reducido un 69%.



2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

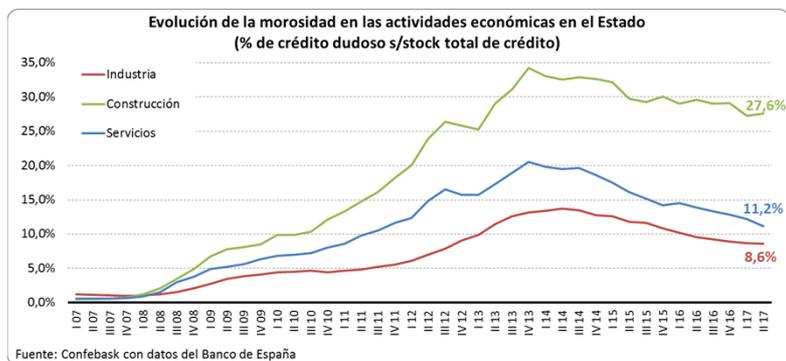
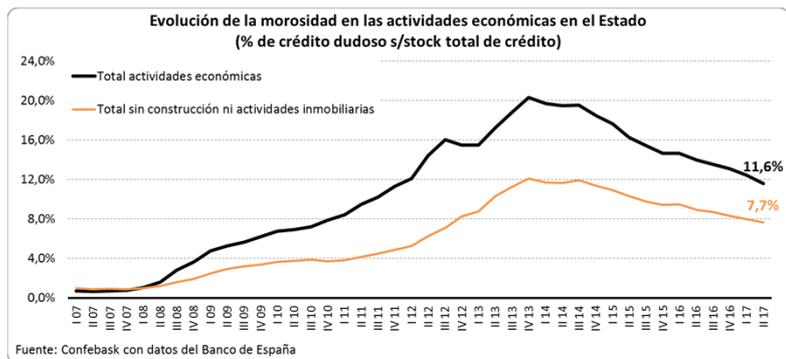
2.1. Crédito bancario dudoso por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ Se acelera el ritmo de descenso del volumen de crédito dudoso al sector empresarial, con una caída interanual del 20,2% en el segundo trimestre de 2017, sumando 68.585 millones, una cifra todavía 10 veces superior a la de 2007, pero 5.754 millones inferior a la del primer trimestre de 2017.
- ❖ El crédito dudoso total sin construcción ni actividades inmobiliarias, se redujo un 16% interanual, llegando a los 33.636 millones, 8 veces más que en 2007.
- ❖ Por sectores, el mayor descenso del crédito dudoso en el segundo trimestre se dio en servicios, con un -22,7% interanual, seguido de construcción, -19,2% interanual, y de industria, con el -8,8%.
- ❖ El volumen de dudosos en el sector servicios, excluyendo del mismo las actividades inmobiliarias, se redujo un 19,4% interanual.



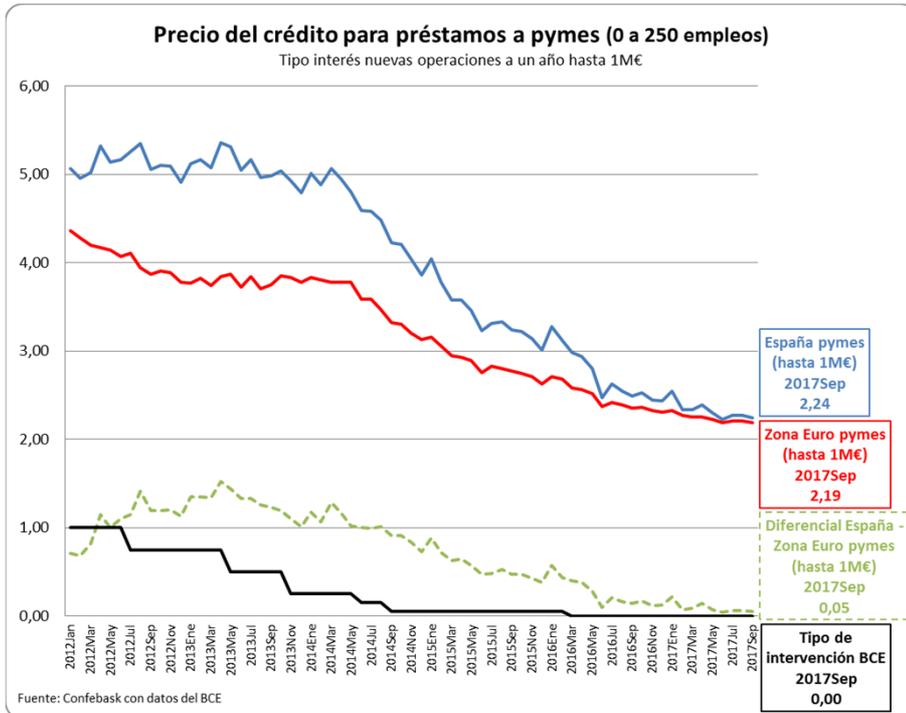
2.2. Morosidad bancaria por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ Se acelera el descenso de la morosidad en el segundo trimestre de 2017, al situarse en el 11,6%, 0,8 puntos menos que en el primer trimestre, y 2,4 puntos menos que un año antes.
- ❖ Sin construcción ni actividades inmobiliarias la morosidad bajo al 7,7% en el segundo trimestre, 0,3 puntos menos que en el primer trimestre.
- ❖ Cae la morosidad en el segundo trimestre en industria y servicios, y sube en construcción.
- ❖ La tasa de morosidad más alta se registra en la construcción, con el 27,6%, seguido del sector servicios, con el 11,2%, teniendo la industria la menor tasa de morosidad, un 8,6%.
- ❖ Excluyendo las actividades inmobiliarias (cuya tasa de morosidad es del 21,5%), la morosidad del resto de servicios se situó en el 7,3%.



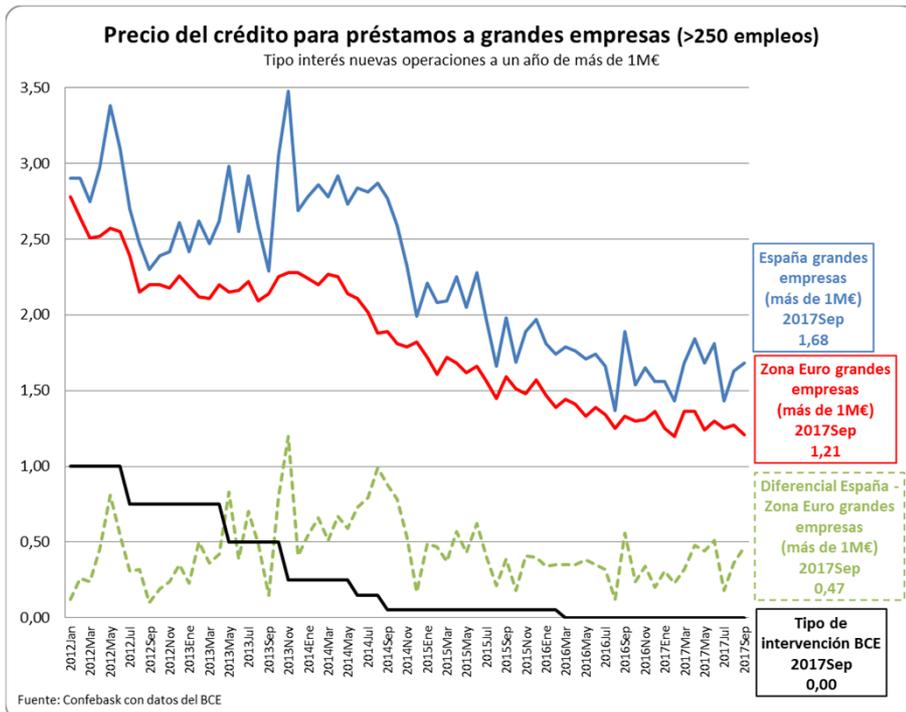
3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO

3.1. Precio del crédito a pymes



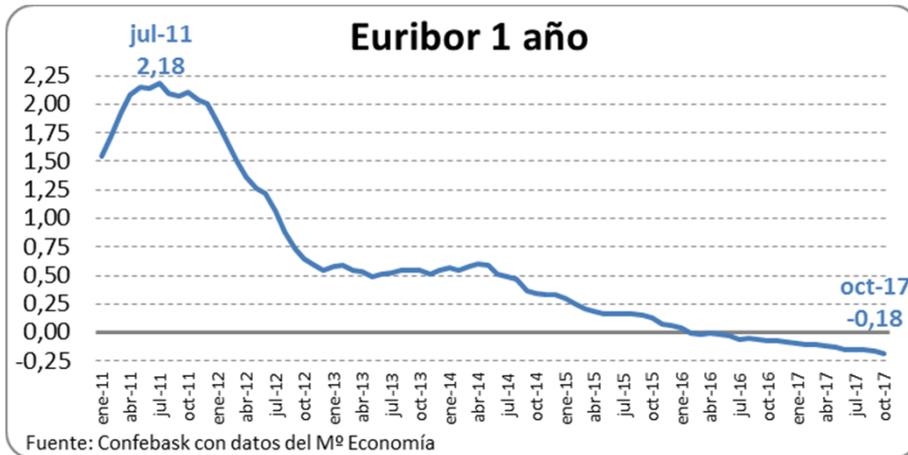
- ❖ El precio del crédito a las pymes españolas se mantiene en niveles mínimos, así como el diferencial que pagan respecto a las pymes europeas.
- ❖ El tipo de interés del crédito para nuevas operaciones para pymes españolas a un año se situó en septiembre en el 2,24%, lo que supone 3,12 puntos menos que el máximo de abril de 2013 (5,36%).
- ❖ Las pymes de la Zona Euro pagaron un 2,19% en septiembre por financiar nuevas operaciones a un año.
- ❖ El diferencial en tipos de interés bajó en septiembre a 0,05 puntos, 0,09 puntos menos que en septiembre de 2016, alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2008.

3.2. Precio del crédito a grandes empresas



- ❖ En septiembre el precio del crédito a grandes empresas españolas sube por segundo mes consecutivo, así como el diferencial con respecto a lo que pagan las grandes empresas europeas.
- ❖ El tipo de interés de los nuevos préstamos a grandes empresas españolas a un año fue en septiembre del 1,68%, 0,56 puntos menos que lo que pagan las pymes.
- ❖ Este nivel es 1,80 puntos inferior al del máximo de noviembre de 2013.
- ❖ Las grandes empresas de la Zona Euro pagaron un 1,21% en septiembre, 0,47 puntos menos que las españolas, si bien este diferencial es 0,09 puntos menor que el que se alcanzó en septiembre de 2016.

3.3. Tipos de interés de referencia



❖ El Euribor a 1 año sigue marcando nuevos mínimos históricos, al situarse en el -0,18%.

❖ Este nuevo mínimo es 0,11 puntos inferior al Euribor de octubre de 2016, y supone un nivel 2,36 puntos inferior respecto al último máximo, que se registró en julio de 2011.

❖ Ligera subida en octubre de la rentabilidad del Bono español a 10 años, al situarse en el 1,60%.

❖ Se trata del segundo mes consecutivo de subida, y se sitúa un 0,59% por encima del mínimo histórico del 1,01% de agosto de 2016.

❖ Respecto a octubre de 2016, el Bono ha subido un 0,53%, pero baja un 5,20% respecto al máximo alcanzado en julio de 2012.



3.4. Prima de riesgo



❖ La prima de riesgo subió en octubre por segundo mes consecutivo, quedando situada en 123 puntos básicos, 4 puntos más que en septiembre.

❖ Respecto a octubre de 2016, la prima de riesgo sube 16 puntos básicos, si bien en comparación con los niveles máximos alcanzados en julio de 2012 se acumula una caída de 433 puntos básicos.

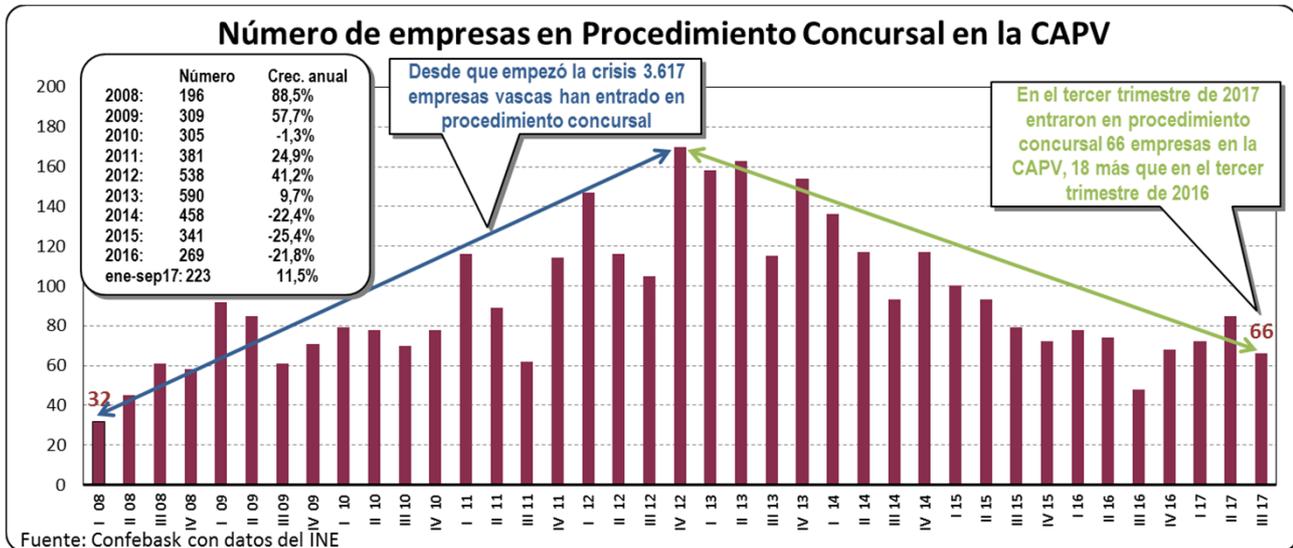
3.5. Coste de las líneas ICO

COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

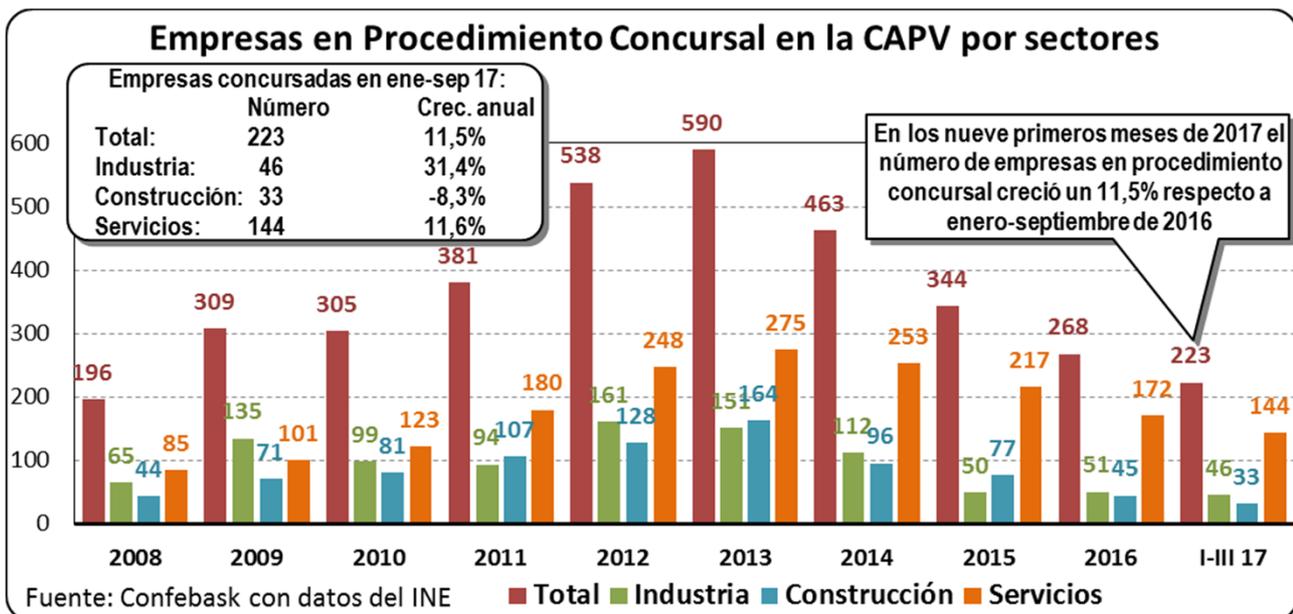
(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 13 y el 26 de noviembre de 2017)

Línea	Plazo	1	2	3	4	5	7	9	10	12	15	20
		año	años									
ICO Empresas y Emprendedores 2017												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,097	4,097	4,433	4,433	4,848	4,848	4,848	4,848	4,848
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,157	4,234	4,321	4,750	4,939	5,534	5,623	5,789	6,000	6,251
ICO Garantía SGR/SAECA 2017												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,097	4,097	4,433	4,433	4,848	4,848	4,848	4,848	4,848
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,157	4,234	4,321	4,750	4,939	5,534	5,623	5,789	6,000	
ICO Crédito Comercial 2017												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										
ICO Internacional 2017: Tramo I (Inversión y Liquidez)												
t/i variable máximo sin carencia (€)		2,346	4,097	4,097	4,097	4,433	4,433	4,848	4,848	4,848	4,848	4,848
t/i fijo máximo sin carencia (€)		2,313	4,157	4,234	4,321	4,750	4,939	5,534	5,623	5,789	6,000	6,251
t/i variable máximo sin carencia (\$)		4,475	6,369	6,369	6,369	6,736	6,736	7,260	7,260	7,260	7,260	7,260
t/i fijo máximo sin carencia (\$)		4,397	6,543	6,681	6,768	7,197	7,305	7,913	7,953	8,023	8,105	8,188
ICO Internacional 2017: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)												
t/i variable máximo sin carencia (€)			4,097	4,097	4,097	4,433	4,433	4,848	4,848	4,848		
t/i fijo máximo sin carencia (€)			4,157	4,234	4,321	4,750	4,939	5,534	5,623	5,789		
t/i variable máximo sin carencia (\$)			6,369	6,369	6,369	6,736	6,736	7,260	7,260	7,260		
t/i fijo máximo sin carencia (\$)			6,543	6,681	6,768	7,197	7,305	7,913	7,953	8,023		
ICO Exportadores 2017												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										

4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV



- ❖ En los nueve primeros meses del año, 223 empresas vascas entraron en procedimiento concursal, lo que supone un 11,5% más que en enero-septiembre de 2016.
- ❖ Se pone así fin a la tendencia de fuerte descenso del número de empresas concursadas que ha tenido lugar en los tres años anteriores, a pesar de que todavía el número de empresas concursadas, unas 300 empresas al año, supera ampliamente el de antes de la crisis, que era de unas 100 empresas concursadas al año.
- ❖ El tercer trimestre de 2017 ha sido el **segundo trimestre consecutivo de aumento** interanual del número de empresas concursadas, tras haberse encadenado previamente trece trimestres consecutivos de caídas de esta variable.



- ❖ Por sectores, lo más destacable es el importante aumento del número de empresas concursadas en industria, del 31,4% hasta septiembre, aumentando también en servicios (11,6%).
- ❖ Sin embargo, el número de empresas concursadas en la construcción se ha reducido hasta septiembre un -8,3%.

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 CRECIMIENTO	ICO GARANTÍA SGR/SAECA
						ICO INTERNACIONAL
						PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN, A LA INVERSIÓN EN MEDIDAS DE EFICIENCIA ENERGÉTICA Y ENERGÍAS LIMPIAS Y A LA INVERSIÓN CIENTÍFICO-TECNOLÓGICA
						PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LA COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL APOYO FINANCIERO A PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN EN EL ÁMBITO DE LA INDUSTRIA CONECTADA 4.0
Consolidación financiera					LUZARO CONSOLIDACIÓN	PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS
Crecimiento empresarial				SGECR		PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LA COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL
				EKARPEN		
				SOCADE		
Emprendimiento	PRÉSTAMOS EKINTZAILE				ENISA JOVENES EMPRENDEDORES	
					ENISA EMPRENDEDORES	
Internacionalización		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	2.000
SABADELL GUIPUZCOANO - ADEGI	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	220 Exporta 200 Implanta 20
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 innovación y emprendizaje	
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
BANKOIA-FVEM	Financiación preferente para inversión y circulante	

7. EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE FINANCIACIÓN DEL GOBIERNO VASCO

Programa / Convenio	2013		2014		2015		2016		Ene-sep 2017		TOTAL 2013-2017	
	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones	Importe (€)	Nº Operaciones						
Convenio Gº Vasco-EE.FF. de Financiación Extraordinaria con Garantía Pública	77.072.483	475	14.877.063	89	2.803.650	20	3.575.000	16	695.000	4	99.023.196	604
Programa de Apoyo Financiero a Pymes, Personas Empresarias Individuales y Profesionales Autónomas	126.940.214	811	43.210.650	316	10.459.683	88	11.361.646	58	0	0	191.972.193	1.273
Programa de Apoyo Financiero a la Exportación para Pymes			19.775.000	33	2.722.500	5	41.002.500	22	0	0	63.500.000	60
Convenios básico y complementario de reafianzamiento con Elkargi/Oinarri	79.417.753	455	75.547.517	546	119.524.622	668	137.851.692	858	71.180.125	474	483.521.709	3.001
Convenio de colaboración financiera entre Gobierno Vasco, EE.FF. y Luzaro	7.087.500	21	7.053.837	28	18.420.587	74	12.812.380	46	11.061.750	53	56.436.054	222

8. NOTICIAS FINANCIERAS



- ❖ El **Gobierno Vasco** fue en septiembre la segunda administración autonómica con el menor **período de pago a sus proveedores**, al pagar en dicho mes con 0,24 días de retraso, frente a los 27,16 días de retraso medio del conjunto de las CCAA, según el [Mº de Hacienda y Función Pública](#).



- ❖ La **morosidad de la banca** continúa reduciéndose, bajando en septiembre la tasa de morosidad hasta el 8,33%, la tasa más baja desde febrero de 2012, y 5,29 puntos inferior que la máximo alcanzada en diciembre de 2013. Los [créditos dudosos](#) en septiembre sumaban un total de 104.005 millones de euros, según datos del Banco de España, la cifra más reducida desde octubre de 2010, e inferior en 93.271 millones al máximo registrado en enero de 2014.



- ❖ Según la [Encuesta europea sobre Préstamos Bancarios](#) (elaborada por el Banco de España), las entidades financieras españolas endurecieron ligeramente en el tercer trimestre los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas, al tiempo que se mantuvo estable la petición de fondos por parte de las empresas. Para el cuarto trimestre no se espera que cambien los criterios de concesión de préstamos a empresas, al tiempo que se prevé un nuevo aumento de las peticiones de fondos de financiación.



- ❖ Kutxabank aumenta un 32% la financiación a pymes hasta septiembre, habiendo concedido financiación por valor de 2.432 millones de euros, destacando el aumento en un 151% de los créditos para financiar la compra de terrenos, pabellones industriales o inmuebles dedicados a la actividad económica de las empresas.



- ❖ [Elkargi y la plataforma de financiación participativa Socilen](#) financiarán a las pymes a un interés preferencial y con un plazo de amortización de hasta cinco años, con un importe máximo de los créditos de hasta 1,5 millones de euros.



- ❖ [Informe anual sobre Financiación Participativa \(Crowdfunding\) en España 2016](#), elaborado por Universo Crowdfunding y la Universidad Complutense de Madrid. En este informe se analiza la evolución del Crowdfunding, constatándose un fortísimo crecimiento de este modo de financiación en 2016. Se analizan también las tendencias en este sector.



- ❖ Según TTR, la inversión en capital riesgo ha crecido hasta septiembre un 70% en España, sumando un total de 24.297 millones de euros.



- ❖ Según Orkestra, en Euskadi hay ideas y dinero, pero también una notable aversión al riesgo, que hace que cueste mucho poner en marcha nuevas iniciativas empresariales.



- ❖ Informe de CEOE ["Evolución de la financiación empresarial desde la crisis: el proceso de desapalancamiento y los cambios en la composición de los pasivos"](#), analiza el proceso de desapalancamiento empresarial desde el inicio de la crisis.



- ❖ ["Informe Business Angels Aeban 2017"](#), en el que se analiza la evolución de la inversión de los Business Angels en 2016, el perfil de los inversores, sus motivaciones, etc.



- ❖ La CNMV advierte de la necesidad de obtener el Identificador de Entidad Legal (LEI), una especie de DNI financiero europeo, para que las personas jurídicas puedan operar en los mercados financieros.