

Newsletter

FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

Confederación Empresarial Vasca
Euskal Entrepresarien Konfederakuntza

ConfeBask

ADEGI MÁS EMPRESA.
MÁS EMPLEO.CEBEK
Confederación
Empresarial
BascaSEA
Empresarios
Aizakariak
Asotzioa
Enpresariak

Lo más destacable

- ❖ Nueva caída del stock de crédito al sector privado en la CAPV en el primer trimestre.
- ❖ El crédito nuevo a las empresas crece hasta mayo un 10,9%, con un crecimiento del 7,8% del crédito nuevo a pymes, y del 14,6% del crédito nuevo a grandes empresas, que repunta con fuerza. En cuanto a la financiación no bancaria, que creció en 2017 un 20%, inicia 2018 con un retroceso del 60% hasta marzo, debido al escaso volumen de ampliaciones de capital.
- ❖ Fuerte descenso en el primer trimestre del crédito dudoso al sector empresarial, del 36,3% interanual, mientras que la tasa de morosidad empresarial, ha bajado 4 puntos en un año, hasta el 8,4% en el primer trimestre. Es el nivel más bajo desde 2011.
- ❖ El precio del crédito a pymes marca nuevos mínimos, y se sitúa por debajo de lo que pagan las pymes europeas. El precio del crédito que pagan las grandes empresas se mantiene estable, pagando 0,49 puntos menos que las pymes, pero 0,42 puntos más que sus homónimas europeas.
- ❖ El Euribor a 1 año se mantiene en junio en mínimos, quedando en el -0,18%, pero la fase de caídas iniciada en 2011 parece haber concluido. También siguen estables el bono a 10 años (1,37% en junio), al igual que la prima de riesgo (104 puntos en junio).



Entrevista a Ibon Gil de San Vicente, Subdirector General de Orkestra: "La decisión de invertir, y por lo tanto endeudarse, se debe basar en el proyecto empresarial y no en la situación de gran liquidez y de tipos bajos."

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](#)

ENTREVISTA A IBON GIL DE SAN VICENTE, Subdirector General de Orkestra



"La decisión de invertir, y por lo tanto endeudarse, se debe basar en el proyecto empresarial y no en la situación de gran liquidez y de tipos bajos."

Orkestra, Instituto Vasco de Competitividad, publicó el pasado mes de abril su "Informe económico-financiero y riesgo de crédito de la empresa vasca", que presentó en sociedad a principios de mayo.

Entrevistamos a su Subdirector General, Ibon Gil de San Vicente, coautor a su vez del citado estudio, con el fin de analizar las principales conclusiones del mismo, y repasar la actualidad financiero-empresarial vasca.

*El Subdirector General de Orkestra,
Ibon Gil de San Vicente*

- En su informe dicen que 'la empresa vasca presenta una situación MODERADA de riesgo de crédito'? ¿A qué se refieren en concreto?

En Orkestra, en colaboración con el Instituto Vasco de Finanzas, hemos desarrollado un modelo que analiza la situación financiera de las empresas de Euskadi, y califica la posibilidad de incumplimiento de sus obligaciones financieras, analizando la exposición al riesgo de crédito financiero de las empresas, lo cual es indicativo de su salud financiera.

Según este modelo, las empresas de Euskadi obtienen una calificación promedio de 6,87 frente al 6,61 de España en una escala del 1 al 11 con datos del ejercicio 2016. Un aspecto positivo es que esta calificación ha mejorado en los últimos años, lo que refleja una mayor solidez financiera de nuestras empresas.

- Según el informe, 'el 30% de las empresas vascas analizadas presentaban en 2016 - último año analizado - una situación de vulnerabilidad financiera', un porcentaje sólo mejorado en Catalunya y Canarias, pero que aun así llama la atención ¿Quizá ha mejorado ese porcentaje desde entonces?

El análisis de la salud financiera de nuestras empresas parte de la experiencia que ha dejado la reciente crisis y que puso de manifiesto la vulnerabilidad de muchas compañías. El excesivo endeudamiento en el que se hallaban comprometió de manera importante su continuidad cuando coincidieron dos factores: una contracción de la demanda y una limitación sobre el acceso a la financiación.

Ahora bien, Euskadi se sitúa entre las CCAA con menor porcentaje de empresas en vulnerabilidad financiera. Esa cifra ha pasado del 36% en 2014 al 30% en 2016, una sensible disminución. Y dada la buena evolución en 2017 es previsible que esta cifra continúe reduciéndose.

- La rentabilidad de las empresas vascas es hoy en día inferior a la que tenían antes de la crisis y les está costando recuperarla en mayor medida que a la media española. ¿A qué creen que es debido?

El análisis de la cuenta de resultados indica que, pese a mejorar con respecto a 2013, las empresas vascas no han recuperado el nivel de rentabilidad de su actividad previo al inicio de la crisis. También es cierto que los años anteriores a la crisis del 2008 las empresas vivieron una situación muy positiva, por lo que recuperar dichos niveles de rentabilidad es complicado. De todas maneras, conviene ser cautelosos, ya que las cifras pueden esconder situaciones no detectadas.

Aunque no hemos podido hacer un análisis en profundidad del porqué de la evolución de la rentabilidad de las empresas vascas en comparación con la media española, intuitivamente una de las causas puede ser la especialización sectorial. Esta especialización ha permitido que las empresas vascas sufrieran menos el impacto de la crisis en comparación con la media de España; pero cuando ha llegado la recuperación, esta se ha notado menos en su rentabilidad. En el caso de las empresas españolas hay que tener en cuenta el impacto del turismo, que tiene un peso más importante en la economía española, y que ha tenido unas cifras récord estos últimos años. Y otra posible causa es que las empresas españolas se han beneficiado más de la reducción de tipos de interés, ya que su nivel de endeudamiento era mayor.

- ¿Por qué cree que el crédito empresarial en Euskadi no repunta? ¿Creen que es un buen momento para que las empresas pidan crédito, en un momento en el que el BCE anuncia la próxima retirada de los estímulos monetarios, y en el que arrecian las incertidumbres globales?

La evolución del stock de financiación en España y Euskadi ha sido negativa en los últimos años, aunque se ha suavizado en los dos últimos ejercicios. Es comprensible que las empresas adopten una actitud "de supervivencia" cuando estalla la crisis. A partir del 2012 la intervención del BCE genera una extraordinaria situación de liquidez y tipos bajos que continuamos viviendo.

ENTREVISTA A IBON GIL DE SAN VICENTE, Subdirector General de Orkestra

En cuanto a las previsiones, la mayoría señalan que es posible que el crecimiento continúe en el medio plazo. Es cierto que estas previsiones no están exentas de riesgos como el Brexit, el proteccionismo por parte de USA, la inestabilidad en Oriente Medio, la subida del petróleo, o el contexto económico español, con el proceso de Cataluña todavía sin aclarar y unas elecciones en 2019. Pese a estas incertidumbres, los índices de confianza empresarial son optimistas según diversos estudios recientes.

En cualquier caso, creo que la retirada de estímulos se hará de forma ordenada y por lo tanto la economía sabrá adaptarse a una subida de tipos, que previsiblemente será moderada. La decisión de invertir, y por lo tanto endeudarse, se debe basar en el proyecto empresarial y no en la situación de gran liquidez y de tipos bajos. Es cierto que la empresa vasca está relativamente capitalizada y con un nivel de endeudamiento más bajo que el de la media de España. Esta situación de partida puede facilitar afrontar las inversiones necesarias que requieren los proyectos empresariales.

- ¿Hasta qué punto la financiación empresarial condiciona la competitividad de las empresas? ¿Es posible ser competitivo, sobrevivir, sin asumir los riesgos del crédito 'productivo'?

La financiación es un elemento fundamental para la competitividad de las empresas. Por una parte, el no acceso a la financiación limita la capacidad de crecer y sobrevivir de las empresas. Por otro lado, cada vez más la financiación es una dimensión que se integra en los modelos de negocio de las empresas, como una propuesta de valor para el cliente.

La actividad empresarial conlleva riesgo. Por ello es importante que las empresas tengan también una estrategia de financiación equilibrada y no se dejen llevar por oportunidades de financiación a corto plazo, derivadas del contexto de tremenda liquidez que vivimos.

- ¿Cree que ese mensaje es compartido hoy por los/las responsables empresariales en Euskadi, especialmente de las Pymes y micro pymes, o siguen anclados en 'primero, resistir'?

La crisis ha dejado a parte de las empresas debilitadas, y efectivamente hay algunas que continúan en una dinámica de resistir. Cuando una empresa está en dificultades es difícil ver más allá del corto plazo. En cambio, otras empresas que pudieron tomar medidas durante la crisis han mejorado su posicionamiento y han salido fortalecidas. Personalmente, veo el vaso más medio lleno que medio vacío, y creo que se respira un clima de optimismo "realista", con ganas de hacer cosas.

- Hablando de Pymes y micro pymes, ¿también en el capítulo de financiación empresarial y riesgo crediticio el 'tamaño' importa?

El tamaño empresarial es importante. Las empresas más grandes presentan mayor solvencia, y son las que mejor evolución han tenido en el último año analizado, 2016. Asimismo, a mayor tamaño empresarial el riesgo de crédito de las mismas disminuye. Esta diferencia se hace especialmente evidente al comparar empresas pequeñas y medianas, lo cual indica un salto entre micros-pequeñas y medianas-grandes. El lado positivo es que pese a la diversa situación de las empresas según su tamaño, los resultados señalan que todos los segmentos de tamaño presentan en el País Vasco una mejor situación que sus pares en España.



Participantes en la presentación del Informe, que tuvo lugar en la Universidad de Deusto el 10 de mayo

- En nuestro anterior Newsletter, ya reflejamos el fuerte crecimiento del crédito nuevo a Pymes. ¿Creen que se está manteniendo ese 'tirón'?

Como he comentado creo que hay una sensación positiva, pero no creo que haya habido un repunte del crédito en general. Si observamos la evolución del stock de financiación en España, este sigue relativamente plano. De todas formas, habrá que estar atentos a los próximos datos y ver si la tendencia observada en enero de este año para el caso de las Pymes se mantiene, o por el contrario, si ha sido un hecho puntual.

- El acceso al crédito ya no supone uno de los principales problemas para la empresa vasca ¿no?, ni por su disponibilidad ni por que sea más caro que el de sus principales competidores en Europa.

Efectivamente el acceso a la financiación mejora sensiblemente en los últimos años, tanto en la disponibilidad de crédito como por su coste. Los datos indican que hemos vivido un proceso de convergencia con Europa y presentamos una situación similar a la mayoría de los países, salvo Alemania, que continúa presentando una posición más ventajosa.

Sin embargo, el último estudio sobre el acceso de la financiación de las Pymes realizado por la Comisión Europea, SAFE, también señala que el gap de disponibilidad de financiación ha disminuido sensiblemente. Este gap compara la oferta o disponibilidad de crédito por parte de los bancos con la evolución de la demanda de crédito por parte de las empresas. Por tanto, podríamos decir que pese a mejorar las condiciones de acceso, la demanda de crédito empresarial no crece en igual medida.

- Por último, si tuviera que poner una 'nota media' a la situación económico – financiera de la empresa vasca, ¿dónde la situaría?

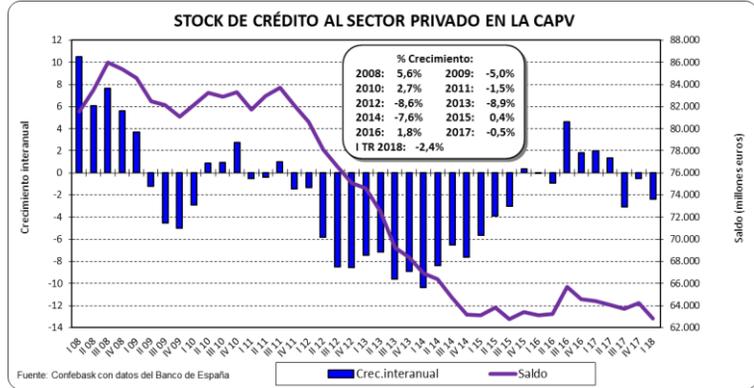
Más que hablar de notas medias, podemos afirmar que la empresa vasca se encuentra en una buena situación para afrontar procesos de crecimiento e inversión, gracias a que sigue manteniendo un nivel de capitalización elevado, un nivel de endeudamiento menor y una calificación crediticia superior. Pero efectivamente existen situaciones diversas según sectores y tamaños de empresa. Esto requiere del despliegue de estrategias o soluciones específicas para cada caso.

Los estudios reflejan que el trabajo, el esfuerzo y el compromiso de las personas que forman parte de las empresas son la clave de la competitividad de la empresa vasca. Siendo consciente de las dificultades, confío en nuestra capacidad para afrontar los retos que se vayan planteando en cada momento, como lo hemos hecho siempre.

1. SITUACIÓN DEL CRÉDITO Y EVOLUCIÓN EN LA CRISIS

1.1. Stock de crédito al sector privado en la CAPV

- ❖ Nuevo descenso del stock de crédito al sector privado (hogares + empresas + autónomos), que se redujo ligeramente en la CAPV en el primer trimestre de 2018.
- ❖ Respecto al cuarto trimestre de 2017 el stock de crédito al sector privado bajó en el primer trimestre un -2,2%, siendo la bajada en términos interanuales del -2,4%, lo que supone 1.536 millones menos que en el primer trimestre de 2017.
- ❖ El volumen del stock de crédito al sector privado presenta en la actualidad un nivel similar al que había en el año 2006.

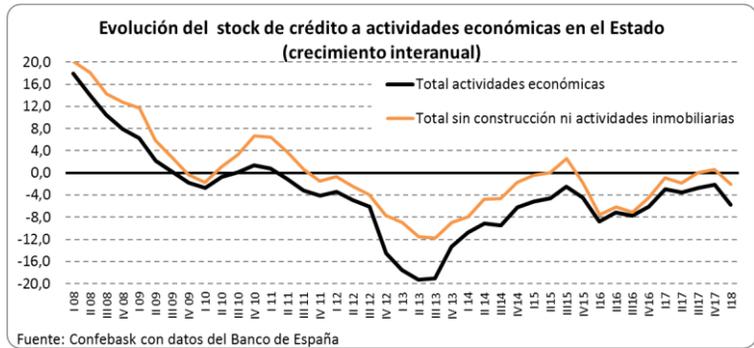


- ❖ El stock de crédito al sector público creció un 4,1% en el primer trimestre de 2018 respecto al cuarto trimestre de 2017.
- ❖ El stock de crédito total cae un 19,9% en la CAPV desde el máximo previo a la crisis (17.338 millones menos), con una evolución opuesta entre el dirigido al sector público, que se ha sextuplicado, creciendo en 5.796 millones, y el destinado al sector privado, que se ha reducido un 26,9% respecto al existente al inicio de la crisis, con 23.134 millones menos.

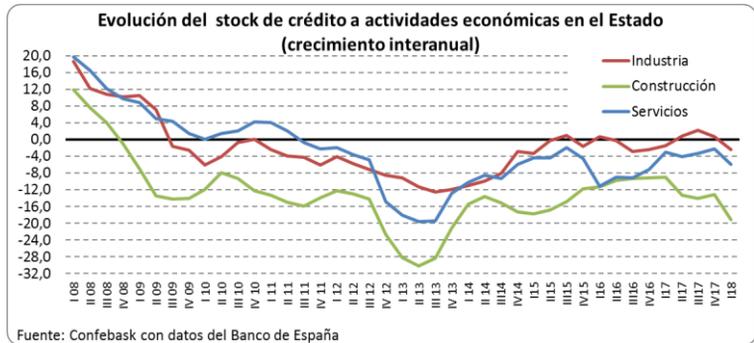
MM €	Trim.	Crédito total	Crédito al sector público	Crédito al sector privado
2008	III	87.078	1.086	85.992
2018	I	69.740	6.882	62.858
I tr 18 respecto III tr 08	Total	-17.338	+5.796	-23.134
	%	-19,91%	533,64%	-26,90%

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

- ❖ Cae en el primer trimestre de 2018 el stock de crédito a actividades económicas en el Estado un -4,7% respecto al cuarto trimestre de 2017, marcando un nuevo mínimo desde el inicio de la crisis.
- ❖ En términos interanuales se produce un descenso del stock de crédito a actividades económicas del -5,7%.
- ❖ Si se excluyen la construcción y las actividades inmobiliarias, se produce un descenso interanual del -2,1%, del stock de crédito del resto de actividades económicas.



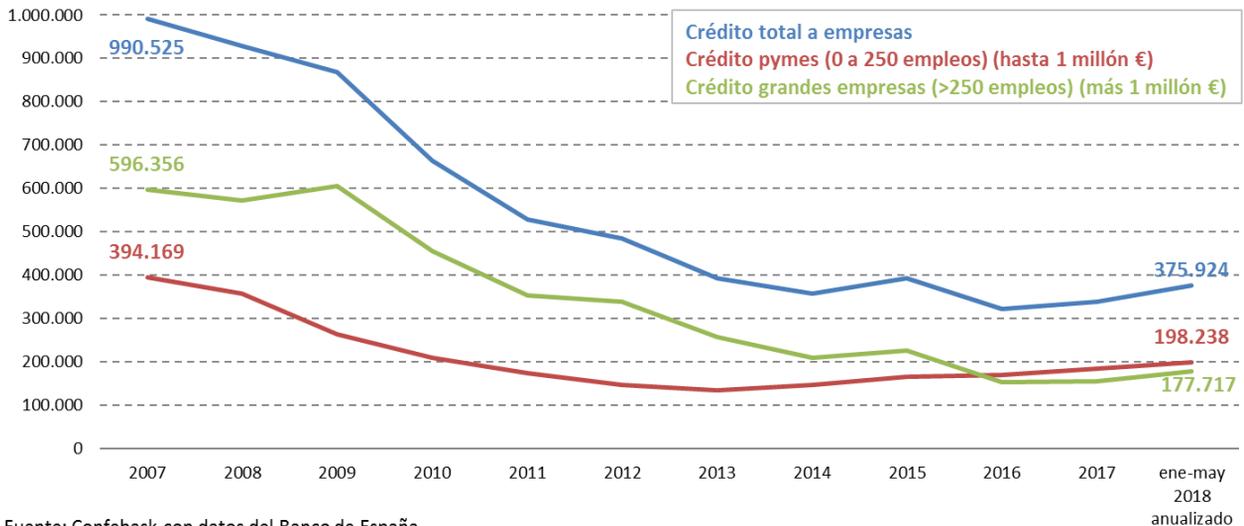
- ❖ Respecto al cuarto trimestre de 2017, el stock de crédito se redujo en todos los sectores de actividad.
- ❖ En tasa interanual la mayor caída del stock de crédito se produce en la construcción (-19,2%), seguido de servicios (-5,9%), bajando en la industria un -2,4%.
- ❖ El stock de crédito total a actividades económicas se ha reducido un 44,8% respecto al máximo pre-crisis. El mayor descenso se registra en construcción (-78%), seguido de servicios (-42%), y de la industria, con un retroceso del 33%.



1.3. Nuevo crédito en el Estado

- ❖ Tras crecer en 2017, el crédito nuevo al conjunto de empresas ha seguido creciendo en los cinco primeros meses de 2018. Pese a ello, su volumen es un 62% inferior que el existente antes de la crisis, situándose en 375.924 millones en términos anualizados, frente a los 991.000 millones que llegó a alcanzar en 2007.
- ❖ El crédito nuevo a pymes sigue creciendo respecto a 2017, si bien sufre una ligera pérdida de cuota respecto al volumen total de crédito nuevo a empresas, y supone el 52,7% del mismo, 1,6 puntos menos que el pasado año, que es la cuota que gana el crédito nuevo a grandes empresas hasta mayo, que supuso el 47,3% del nuevo crédito a empresas.

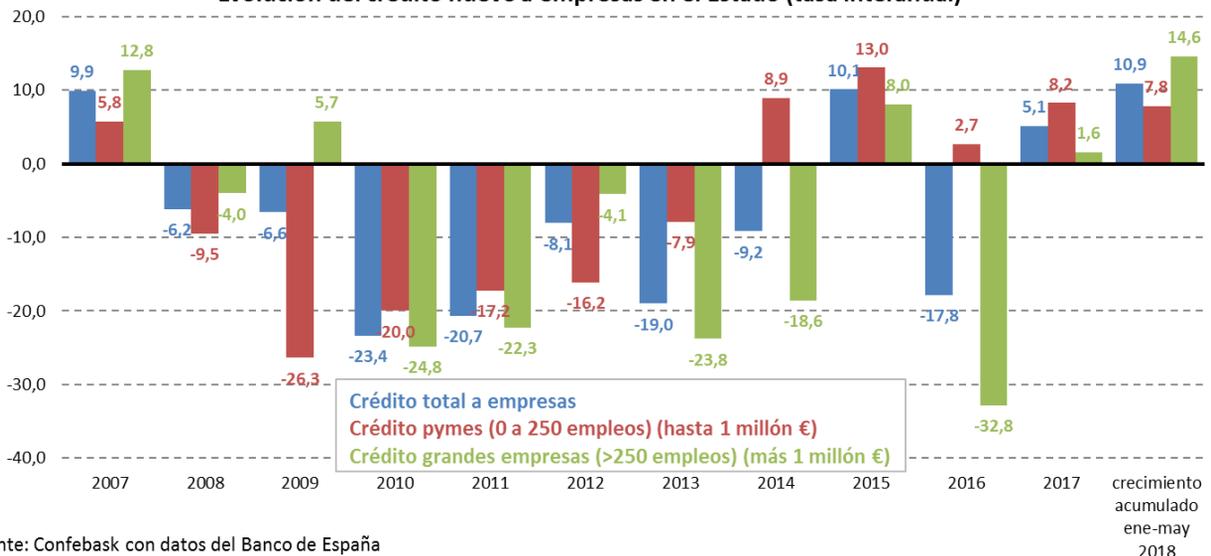
Evolución del crédito nuevo a empresas en el Estado (millones de euros)



Fuente: Confebask con datos del Banco de España

- ❖ El crédito nuevo al conjunto de empresas acelera su crecimiento hasta mayo un 10,9%, un ritmo que duplica el de 2017 (5,1%).
- ❖ El crecimiento del crédito nuevo a empresas se debe sobre todo a la evolución del crédito nuevo a grandes empresas, que ha crecido un 14,6% hasta mayo, frente al 1,6% de 2017. Por su parte, el crédito nuevo a pymes presentó en los cinco primeros meses del año un crecimiento más modesto, del 7,8%, similar al logrado en 2017 (8,2%).
- ❖ Pese a estos positivos datos, el volumen de nuevo crédito es un 50% inferior al nivel pre-crisis en el caso de las pymes, y un 70% inferior en el caso de las grandes empresas, si bien en este caso están adquiriendo una creciente importancia otros canales de financiación no bancarios, como la emisión de deuda corporativa.

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

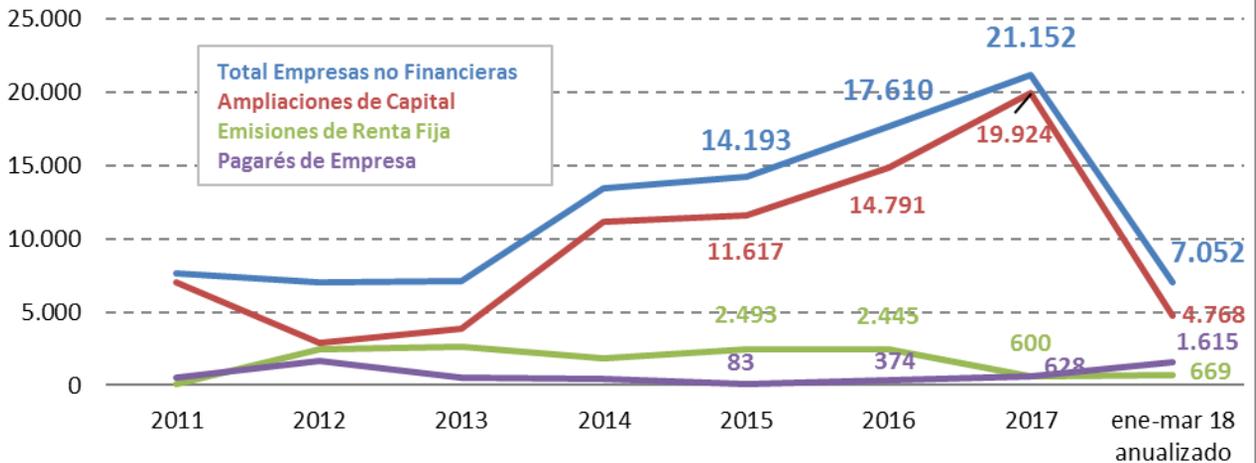


Fuente: Confebask con datos del Banco de España

1.4. Financiación no bancaria en el Estado

- ❖ La financiación no bancaria de las empresas no financieras inicia el año con un apreciable descenso con respecto al primer trimestre de 2017. Así, en el primer trimestre la financiación no bancaria se situó en 7.052 millones de euros en volumen anualizado, frente a los 21.152 millones alcanzados en 2017.
- ❖ Una vez más, el tipo de financiación más utilizado en el primer trimestre ha sido el de las ampliaciones de capital, que supusieron el 68% del total, un porcentaje claramente menor que en 2017, cuando supuso el 94%. Por su parte, tanto los pagarés de empresa (23%), como las emisiones de renta fija (9%), ganan cuota en la financiación no bancaria.

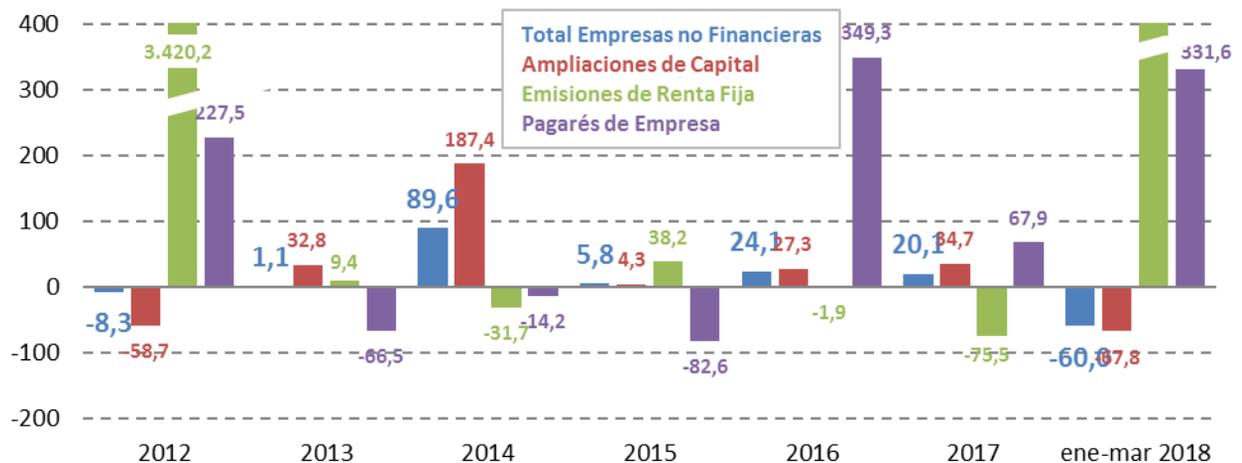
Financiación no bancaria de las Empresas no Financieras
(millones de euros)



Fuente: Confebask con datos de la CNMV

- ❖ En el primer trimestre, la financiación no bancaria de las empresas no financieras se ha reducido un 60% respecto al primer trimestre de 2016.
- ❖ La financiación mediante ampliaciones de capital, que es la predominante, ha bajado un 68%.
- ❖ En cambio, la financiación efectuada mediante pagarés de empresa creció un 332%, y se realizaron operaciones de financiación empresarial a través de emisiones de renta fija, algo que no ocurrió en los tres primeros meses de 2017.

Financiación no bancaria de las Empresas no Financieras
(Tasa de crecimiento interanual)

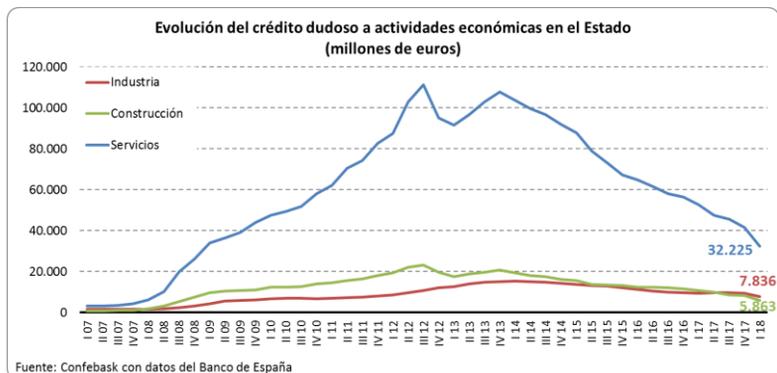
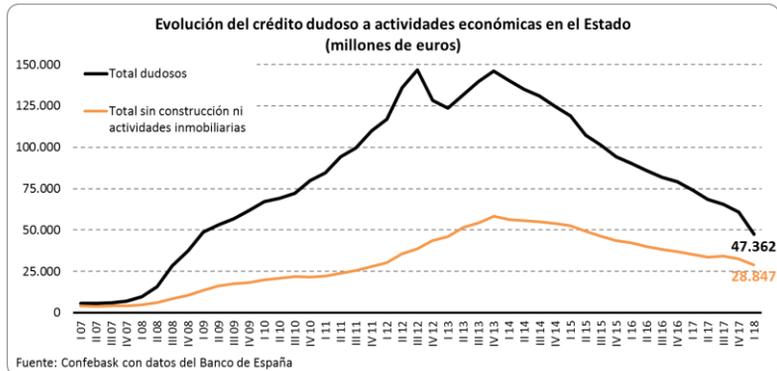


Fuente: Confebask con datos de la CNMV

2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

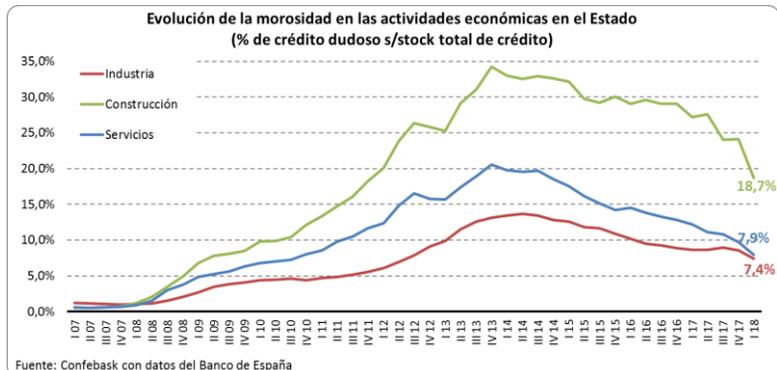
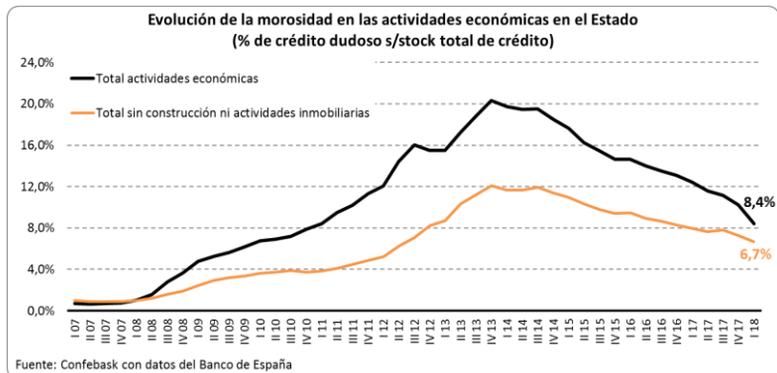
2.1. Crédito bancario dudoso por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ **Fuerte descenso en el primer trimestre del volumen de crédito dudoso al sector empresarial, que bajó un 36,3% interanual, quedando situado en 47.362 millones, 26.977 millones menos que en el primer trimestre de 2017.** Es todavía 7 veces superior a la de 2007, pero marca el nivel más bajo desde finales de 2008, bajando por quinto año consecutivo.
- ❖ **El crédito dudoso total sin construcción ni actividades inmobiliarias cae un 17,8% interanual, quedando en 28.847 millones, 7 veces más que en 2007.**
- ❖ **Por sectores, destaca la caída del crédito dudoso en construcción, del -44,6% interanual, y servicios (-38,8%), siendo en la industria del -16,6%.**
- ❖ **El volumen de crédito dudoso en el sector servicios, excluyendo del mismo las actividades inmobiliarias, bajó en el primer trimestre un 18,5% interanual.**



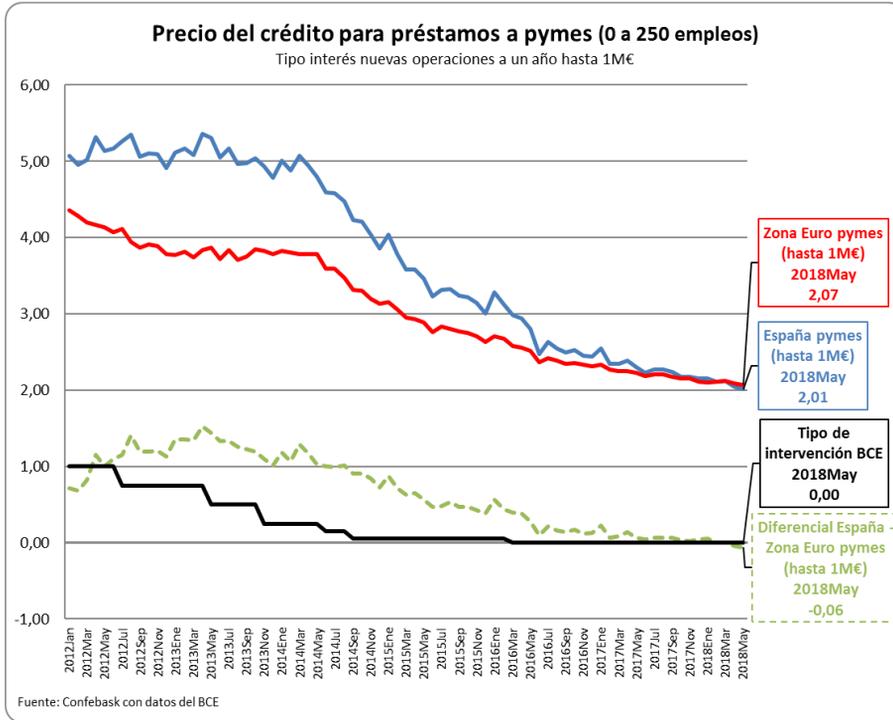
2.2. Morosidad bancaria por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ **Fuerte descenso de la morosidad en el primer trimestre del año, situándose en el 8,4% a final de año, 1,9 puntos menos que en el trimestre previo, y 4 puntos menos que un año antes.** Es la tasa de morosidad menor desde 2011.
- ❖ **Sin construcción ni actividades inmobiliarias la morosidad se situó en el primer trimestre en el 6,7%, 1,3 puntos menos que en el primer trimestre de 2017.**
- ❖ **La morosidad se redujo en el primer trimestre en todos los sectores de actividad.**
- ❖ **La construcción tiene la tasa de morosidad más alta, con el 18,7%, seguido del sector servicios, con el 7,9%, marcando la industria la menor tasa de morosidad, un 7,4%.**
- ❖ **Excluyendo las actividades inmobiliarias (cuya tasa de morosidad es del 12,5%), la morosidad del resto de servicios se situó en el 6,4%.**



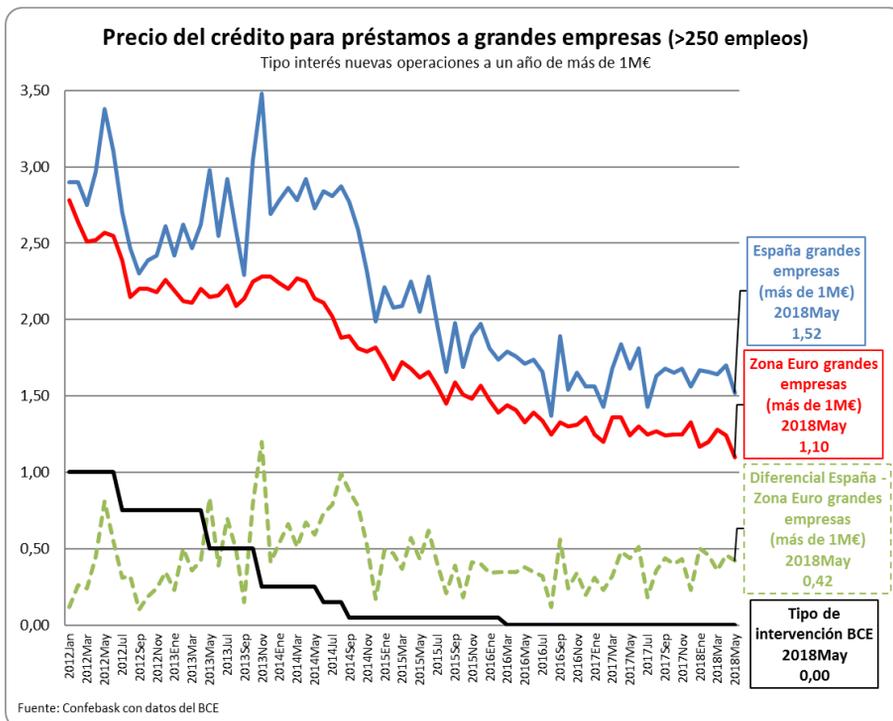
3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO

3.1. Precio del crédito a pymes



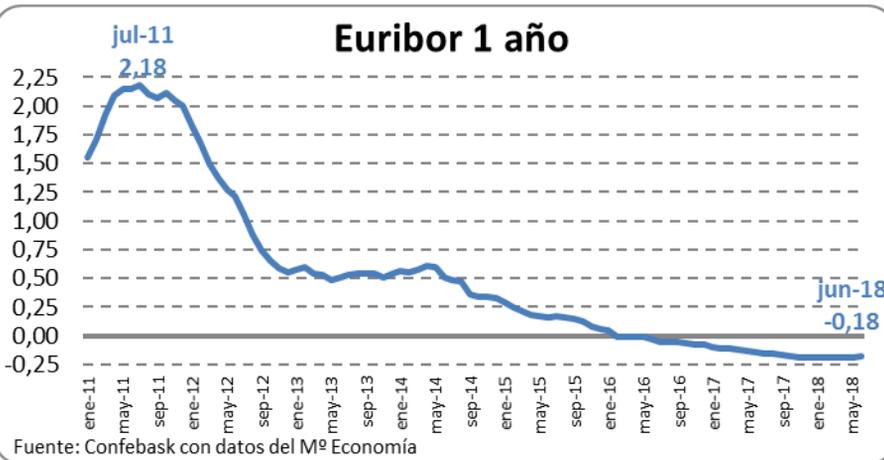
- ❖ Nuevo mínimo del precio del crédito a las pymes españolas, que por primera vez desde 2008 pagan menos que lo que pagan las pymes europeas.
- ❖ El tipo de interés del crédito para nuevas operaciones para pymes españolas a un año se situó en mayo en el 2,01%, lo que supone 3,35 puntos menos que el máximo de abril de 2013 (5,36%).
- ❖ Las pymes de la Zona Euro pagaron un 2,07% en mayo por financiar nuevas operaciones a un año.
- ❖ El diferencial en tipos de interés del crédito a pymes se situó en mayo en -0,06 puntos, 0,13 puntos menos que en mayo de 2017. Se trata del diferencial más bajo desde marzo de 2008.

3.2. Precio del crédito a grandes empresas

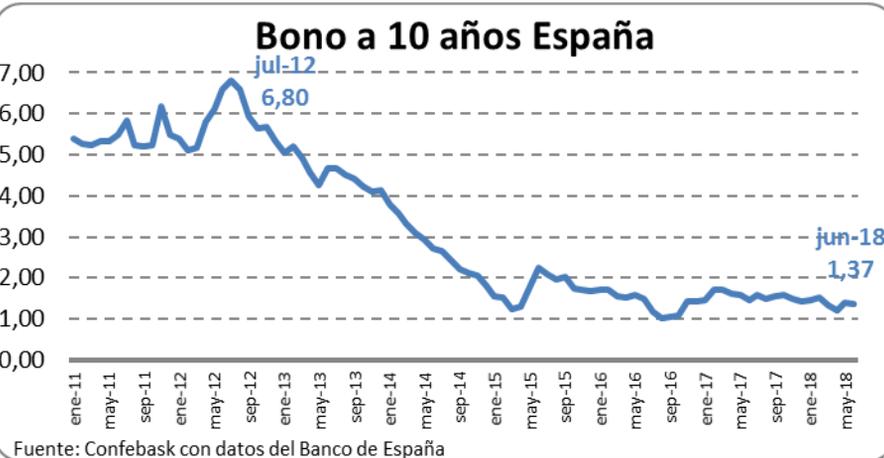


- ❖ El precio del crédito a grandes empresas españolas sigue cerca de su nivel mínimo, al igual que el diferencial con respecto a lo que pagan las grandes empresas europeas.
- ❖ El tipo de interés de los nuevos préstamos a grandes empresas españolas a un año fue en mayo del 1,52%, 0,49 puntos menos que lo que pagan las pymes.
- ❖ Este nivel es 1,96 puntos inferior al del máximo de noviembre de 2013.
- ❖ Las grandes empresas de la Zona Euro pagaron un 1,10% en mayo, 0,42 puntos menos que las españolas, lo que supone 0,02 puntos menos que el diferencial existente en mayo de 2017, cuando se situó en 0,44 puntos.

3.3. Tipos de interés de referencia



- ❖ **El Euribor a 1 año se mantiene en mínimos históricos, situándose en junio en el -0,18%.**
- ❖ Este nivel del -0,18% es 0,03 puntos inferior al Euribor de junio de 2017, y se sitúa 2,36 puntos por debajo del último máximo, que se registró en julio de 2011.
- ❖ Aun así, parece que la fase de caídas iniciada en 2011 ha llegado a su fin.



- ❖ **El Bono español a 10 años se mantiene estable, situándose en junio en el 1,37%.**
- ❖ Este nivel es un 0,36% superior al mínimo histórico del 1,01%, que se registró en agosto de 2016.
- ❖ Respecto a junio de 2017, el Bono se ha reducido un 0,08%, y respecto al máximo alcanzado en julio de 2012 se sitúa un 5,43% por debajo.

3.4. Prima de riesgo



- ❖ **La prima de riesgo subió en junio por segundo mes consecutivo, quedando establecida en 104 puntos básicos, 10 puntos más que en mayo. Es el nivel más alto en lo que va de año.**
- ❖ Respecto a junio de 2017, la prima de riesgo baja 16 puntos básicos, y si se compara con los niveles máximos alcanzados en julio de 2012 la caída acumulada ha sido de 452 puntos básicos.

3.5. Coste de las líneas ICO

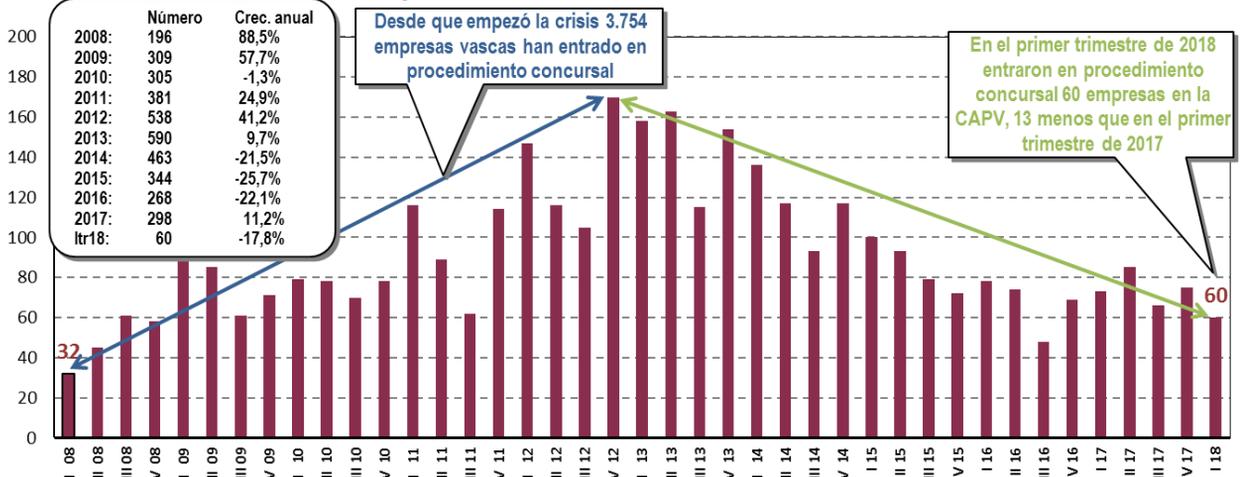
COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 16 y el 29 de julio de 2018)

Línea	Plazo	1	2	3	4	5	7	9	10	12	15	20
		año	años									
ICO Empresas y Emprendedores 2018												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,097	4,097	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,040	4,092	4,187	4,641	4,829	5,108	5,190	5,340	5,528	5,750
ICO Garantía SGR/SAECA 2018												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,097	4,097	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,040	4,092	4,187	4,641	4,829	5,108	5,190	5,340	5,528	
ICO Crédito Comercial 2018												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										
ICO Internacional 2018: Tramo I (Inversión y Liquidez)												
t/i variable máximo sin carencia (€)		2,346	4,097	4,097	4,097	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407
t/i fijo máximo sin carencia (€)		2,313	4,040	4,092	4,187	4,641	4,829	5,108	5,190	5,340	5,528	5,750
t/i variable máximo sin carencia (\$)		5,135	7,035	7,035	7,035	7,403	7,403	7,581	7,581	7,581	7,581	7,581
t/i fijo máximo sin carencia (\$)		5,165	7,259	7,354	7,399	7,787	7,812	8,005	8,014	8,032	8,049	8,052
ICO Internacional 2018: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)												
t/i variable máximo sin carencia (€)			4,097	4,097	4,097	4,407	4,407	4,407	4,407	4,407		
t/i fijo máximo sin carencia (€)			4,040	4,092	4,187	4,641	4,829	5,108	5,190	5,340		
t/i variable máximo sin carencia (\$)			7,035	7,035	7,035	7,403	7,403	7,581	7,581	7,581		
t/i fijo máximo sin carencia (\$)			7,259	7,354	7,399	7,787	7,812	8,005	8,014	8,032		
ICO Exportadores 2018												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										

4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV

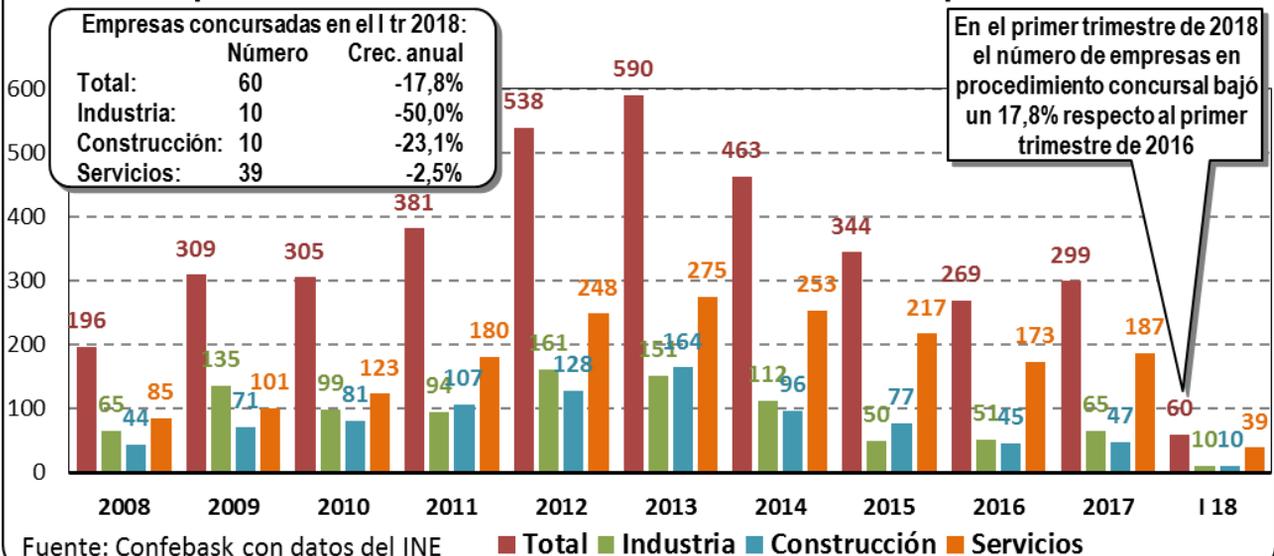
Número de empresas en Procedimiento Concursal en la CAPV



Fuente: Confebask con datos del INE

- ❖ Tras la subida del 11,2% en 2017 del número de empresas vascas en procedimiento concursal, 2018 se inicia con un primer trimestre en el que se redujo un 17,8% el número de empresas concursadas.
- ❖ En el primer trimestre se registraron 60 empresas vascas concursadas, lo que supone la cifra más baja para un primer trimestre desde el año 2008. Pese ello, el número de empresas concursadas sigue siendo superior al de antes de la crisis, que era de unas 25 empresas concursadas cada trimestre.
- ❖ Las 60 empresas concursadas en el primer trimestre de 2018 suponen 15 menos que en el trimestre anterior, y 13 menos que en el primer trimestre de 2017.

Empresas en Procedimiento Concursal en la CAPV por sectores



Fuente: Confebask con datos del INE

- ❖ Por sectores, se produce un aumento del número de empresas concursadas en todos los sectores.
- ❖ El mayor descenso del número de empresas concursadas respecto al primer trimestre de 2017 se produce en la Industria (-50%), seguido de Construcción (-23,1%), mientras que en Servicios es mucho más leve, (-2,5%).

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.FE. 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
Inversión		GAUZATU-INDUSTRIA			LUZARO INVERSIÓN	CONVENIO Gº VASCO – EE.FE. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA
			AVALES ELKARGI INVERSIÓN		LUZARO INDUSTRIA 4.0	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 JÓVENES EMPRENDEDORES	AURRERA STARTUPS
					ENISA EMPRENDEDORES	
Internacionalización		GAUZATU-IMPLANTACIONES EXTERIORES	AVALES TÉCNICOS INTERNACIONALES ELKARGI			PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA EXPORTACIÓN PARA PYMES
						ICO EXPORTADORES
						ICO CANAL INTERNACIONAL
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	245 Exporta 220 Implanta 25
SABADELL GUIPUZCOANO - CEBEK	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	300 Exporta 275 Implanta 25
LABORAL KUTXA-SEA	Financiación preferente para innovación y emprendizaje	
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		2017		Ene-jun 2018		TOTAL 2013-2018	
	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	1.255.750	9	2.135.000	13	101.718.946	622
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	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	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	126.222.311	806	49.632.090	283	588.195.975	3.616
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	13.698.250	65	5.229.000	25	64.301.554	259

8. NOTICIAS FINANCIERAS



❖ El **Gobierno Vasco** fue en marzo la segunda Comunidad Autónoma, tras Galicia, con el menor **período de pago a sus proveedores**, al pagar en dicho mes con 8,45 días de adelanto, frente a los 14,13 días de retraso medio del conjunto de las CCAA, según el [M^o de Hacienda](#).



❖ La **morosidad de la banca** sigue reduciéndose a buen ritmo, situándose en abril en el 6,77%, la tasa más baja desde junio de 2011, y 6,84 puntos inferior que la tasa de morosidad máxima alcanzada en diciembre de 2013. Los [créditos dudosos](#) en diciembre ascendían a un total de 82.635 millones de euros, según datos del Banco de España, la cifra más baja desde marzo de 2009, e inferior en 114.641 millones al volumen máximo del crédito dudoso registrado en enero de 2014.



❖ Según la [Encuesta europea sobre Préstamos Bancarios](#) (elaborada por el Banco de España), durante el primer trimestre de 2018 las entidades financieras españolas mantuvieron estables los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas. A su vez, la petición de fondos por parte de las empresas se mantuvo estable. Para el segundo trimestre de 2018 las entidades financieras no esperan que cambien los criterios de concesión de préstamos a empresas, al tiempo que prevén un aumento de las peticiones de fondos de financiación por parte de las empresas.



❖ Según el [monitor Cepyme de morosidad empresarial](#) en el tercer trimestre de 2017 se redujo en el Estado el período medio de pago a proveedores en 0,4 días respecto al trimestre anterior, quedando en 80,5 días. En Euskadi, el período medio de pago se incrementó en 3,1 días, situándose en 83 días, 2,5 días más que en el Estado, ocupando el puesto 11 entre las comunidades autónomas.



❖ Según el [VI Informe "La Financiación de la Pyme en España"](#), de Cesgar, el porcentaje de pymes con necesidades de financiación creció ligeramente en el primer trimestre de 2018 con respecto a seis meses antes, situándose en el 20,7%, 1,5 puntos más que medio año antes. La demanda de financiación para circulante sigue siendo la más común, pero continúa perdiendo peso respecto a semestres anteriores, mientras que ganan peso las demandas de financiación para invertir en equipo productivo, en innovación, en proyectos de expansión tanto en el mercado interno como en los mercados exteriores, y en proyectos para crear una nueva empresa. En cambio, baja la demanda para financiar inversiones en inmuebles. Finalmente, crece notablemente el porcentaje de pymes que no tiene obstáculos para financiarse. Los principales obstáculos para la financiación de las pymes son la no disposición de garantías, seguido del precio, aunque ambos factores afectan a menos pymes que seis meses antes.



❖ Las **diputaciones de Araba y Bizkaia lanzan**, en colaboración con las principales entidades financieras y Elkargi, sendos **fondos de innovación**, que captarán ahorro para destinarlo a financiar proyectos de innovación de pymes. Las inversiones en estos fondos darán derecho a una deducción fiscal en el IRPF del 15%, con un máximo de 750€ de deducción (inversión de 5.000 €), siempre que se mantenga la inversión 5 años. Se prevé una captación inicial en Bizkaia de 40 millones de euros, y con los fondos captados se financiarán los proyectos con un tipo de interés del 2,1%, 5 años de amortización y uno de carencia. Los créditos serán de entre 150.000 y 650.000 euros por proyecto.



❖ El **Gobierno Vasco crea dos fondos de inversión** para tomar participaciones en grandes empresas vascas. Inicialmente se prevé que movilizarán 350 millones de euros, 250 millones en un fondo de capital riesgo, y 100 millones en un fondo de tomas de participación en empresas vascas.