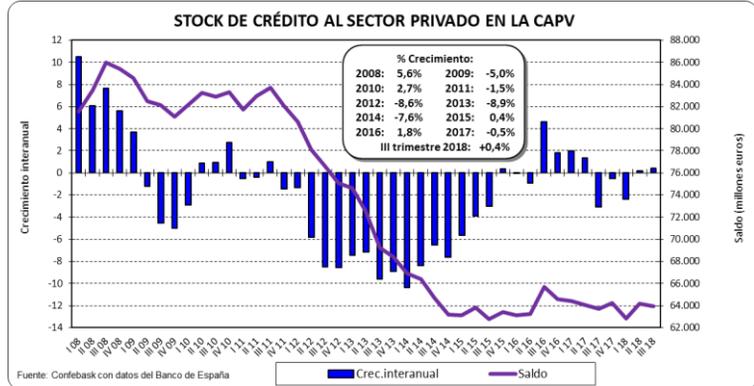


1. SITUACIÓN DEL CRÉDITO Y EVOLUCIÓN EN LA CRISIS

1.1. Stock de crédito al sector privado en la CAPV

- ❖ El stock de crédito al sector privado (hogares + empresas + autónomos), se redujo un **-0,4%** en el tercer trimestre de 2018 respecto al segundo trimestre.
- ❖ Respecto al tercer trimestre de 2017, el stock de crédito al sector privado creció un **0,4% interanual**, lo que supone 285 millones más que en el tercer 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.

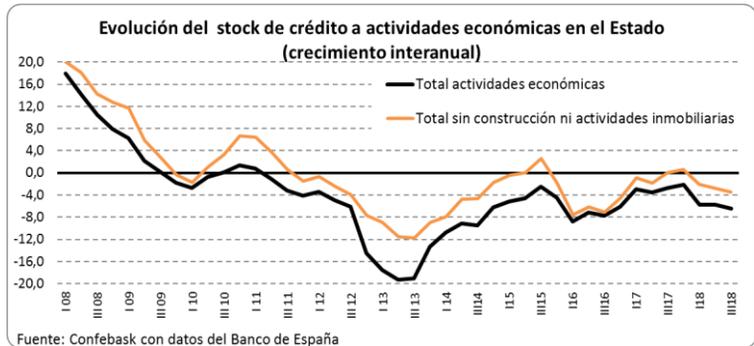


- ❖ El stock de crédito al sector público descendió un **-1,6%** en el tercer trimestre de 2018 respecto al segundo trimestre.
- ❖ El stock de crédito total cae un 17% en Euskadi desde el máximo previo a la crisis (14.799 millones menos), con una evolución opuesta entre el dirigido al sector público, que casi se ha octuplicado, creciendo en 7.221 millones, y el destinado al sector privado, que se ha reducido un 25,6% respecto al existente al inicio de la crisis, con 22.020 millones menos.

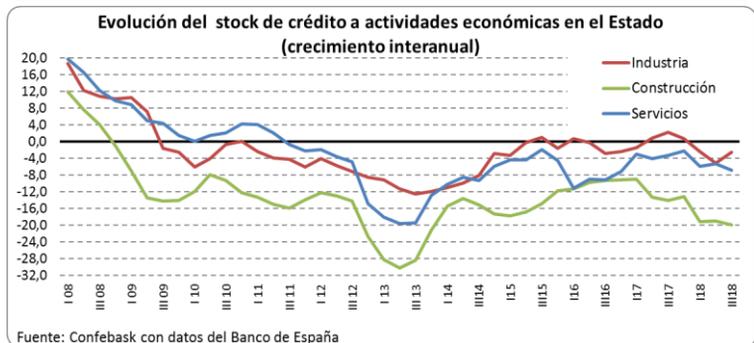
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO TOTAL EN LA CAPV Y POR TIPO DE DESTINATARIO 2008-2018					
MM €	Trim.	Crédito total	Crédito al sector público	Crédito al sector privado	
2008	III	87.078	1.086	85.992	
2018	III	72.279	8.307	63.972	
III tr 18 respecto III tr 08	Total	-14.799	+7.221	-22.020	
	%	-17,00%	664,84%	-25,61%	

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

- ❖ Desciende de nuevo en el tercer trimestre de 2018 el stock de crédito a actividades económicas en el Estado, bajando un **-1,4%** respecto al segundo trimestre de 2018, marcando un nuevo mínimo desde el inicio de la crisis.
- ❖ En términos interanuales el descenso del stock de crédito a actividades económicas ha sido del **-6,4%**.
- ❖ Excluyendo la construcción y las actividades inmobiliarias, la caída en el tercer trimestre del stock de crédito del resto de actividades económicas fue del **-3,5% interanual**.



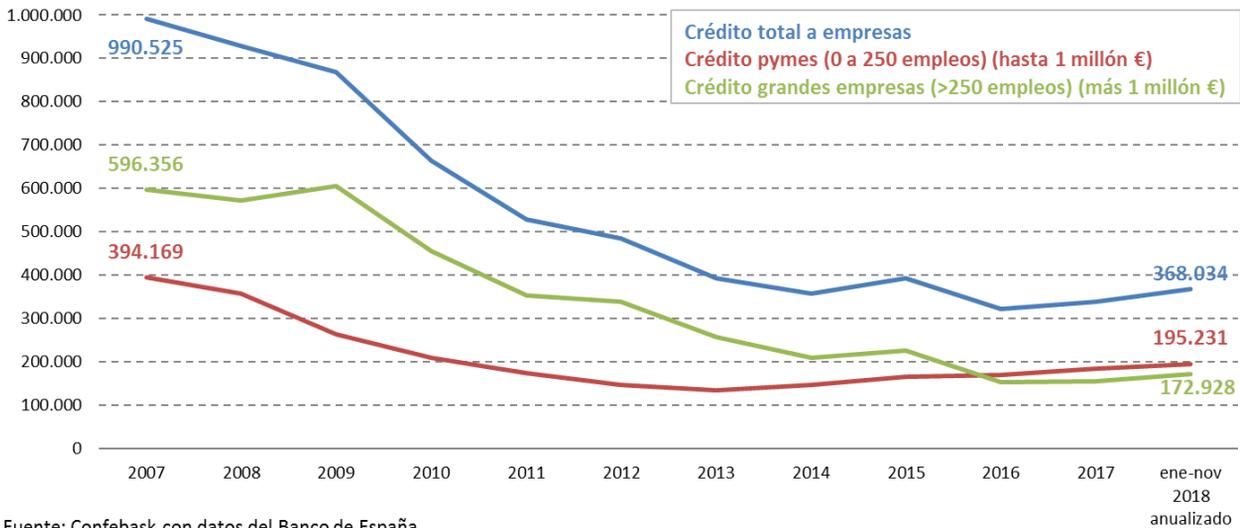
- ❖ Respecto al segundo trimestre de 2018, desciende el stock de crédito en todos los sectores de actividad salvo en la industria.
- ❖ En tasa interanual destaca la caída del stock de crédito en la construcción (-19,9%), seguido de servicios (-6,8%), e industria, con un -2,6%.
- ❖ El stock de crédito total a actividades económicas se ha reducido un **46,2%** respecto al máximo pre-crisis. Sobresale la caída registrada en construcción (-80%), seguido de servicios (-43%), mientras que en la industria el retroceso ha sido del -33%.



1.3. Nuevo crédito en el Estado

- ❖ El crédito nuevo al conjunto de empresas eleva su crecimiento en los once primeros meses de 2018, a pesar de lo cual su volumen es un 63% inferior que el existente antes de la crisis, situándose en 368.034 millones en términos anualizados, frente a los 991.000 millones que llegó a alcanzar en 2007.
- ❖ El crédito nuevo a pymes crece respecto a 2017, si bien ha reducido ligeramente su cuota respecto al volumen total de crédito nuevo a empresas, y supone el 53,7% del mismo hasta noviembre, 0,6 puntos menos que en 2017, que es lo que gana de cuota el crédito nuevo a grandes empresas, que supuso el 46,3% del nuevo crédito a empresas.

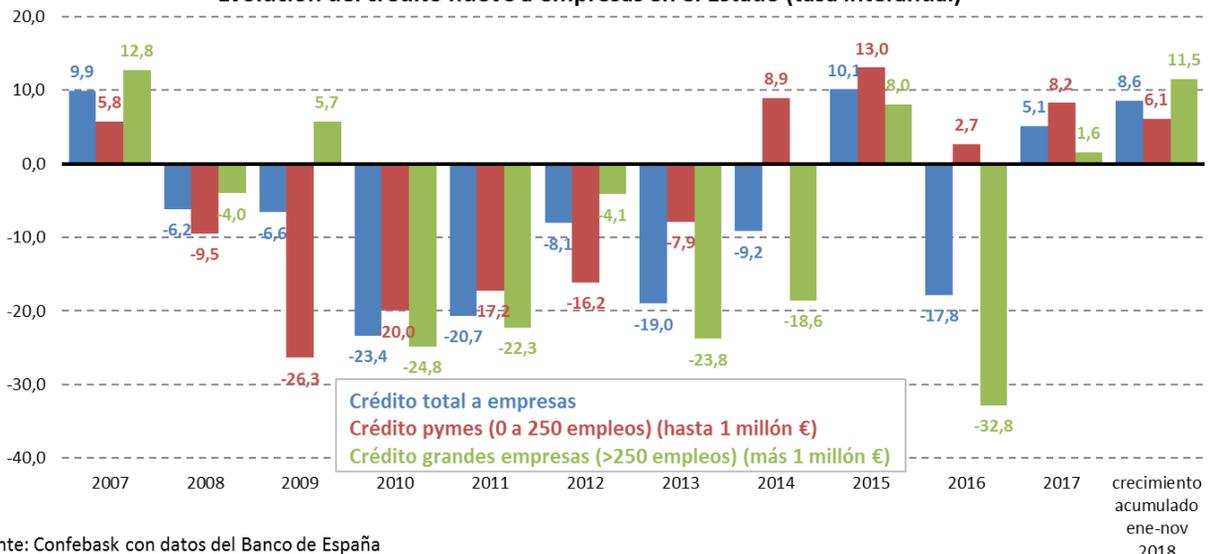
Evolución del crédito nuevo a empresas en el Estado (millones de euros)



Fuente: Confebask con datos del Banco de España

- ❖ El crédito nuevo al conjunto de empresas ha crecido hasta noviembre un 8,6%, acelerándose respecto a 2017, cuando creció un 5,1%.
- ❖ Este mayor crecimiento del crédito nuevo a empresas se debe sobre todo a la evolución del crédito nuevo a grandes empresas, que se ha incrementado un 11,5% hasta noviembre, frente al 1,6% de 2017. En cambio, el crédito nuevo a pymes creció en los once primeros meses de 2018 un 6,1%, ligeramente por debajo del crecimiento alcanzado en 2017, que fue del 8,2%.
- ❖ Pese a este crecimiento experimentado hasta noviembre, que se suma al de 2017, el volumen de nuevo crédito es todavía un 50% inferior al nivel pre-crisis en el caso de las pymes, y un 71% inferior en el caso de las grandes empresas.

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

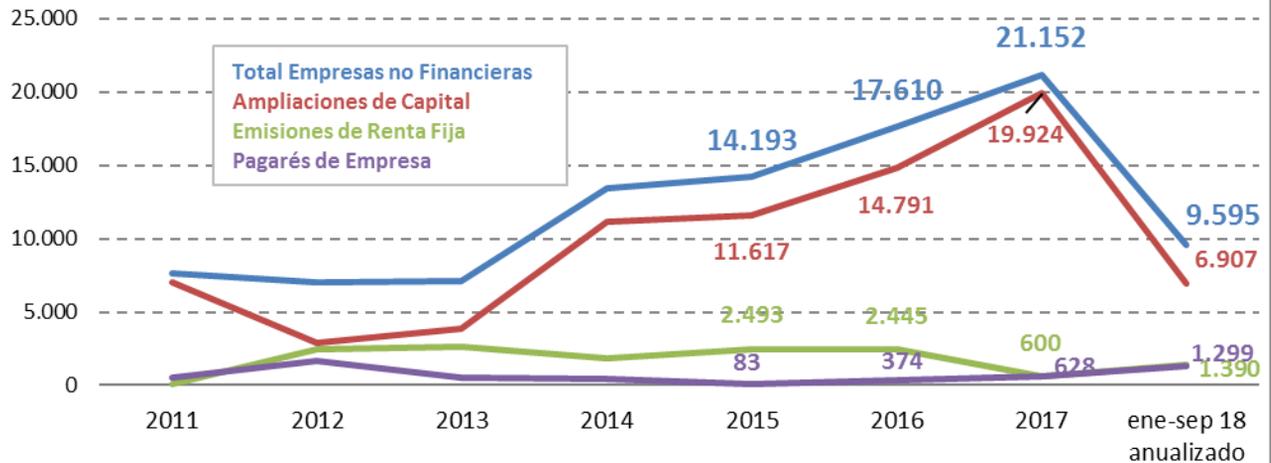


Fuente: Confebask con datos del Banco de España

1.4. Financiación no bancaria en el Estado

- ❖ La financiación no bancaria de las empresas no financieras se ha reducido a la mitad en los nueve primeros meses del año. Así, hasta septiembre la financiación no bancaria se situó en 9.595 millones de euros en volumen anualizado, frente a los 21.152 millones alcanzados en 2017.
- ❖ Como de costumbre, el tipo de financiación más utilizado ha sido el de las ampliaciones de capital, que supusieron el 72% del total, si bien baja notablemente respecto a 2017, cuando supuso el 94%. Por su parte, tanto los pagarés de empresa (14%), como las emisiones de renta fija (14%), ganan cuota en la financiación no bancaria.

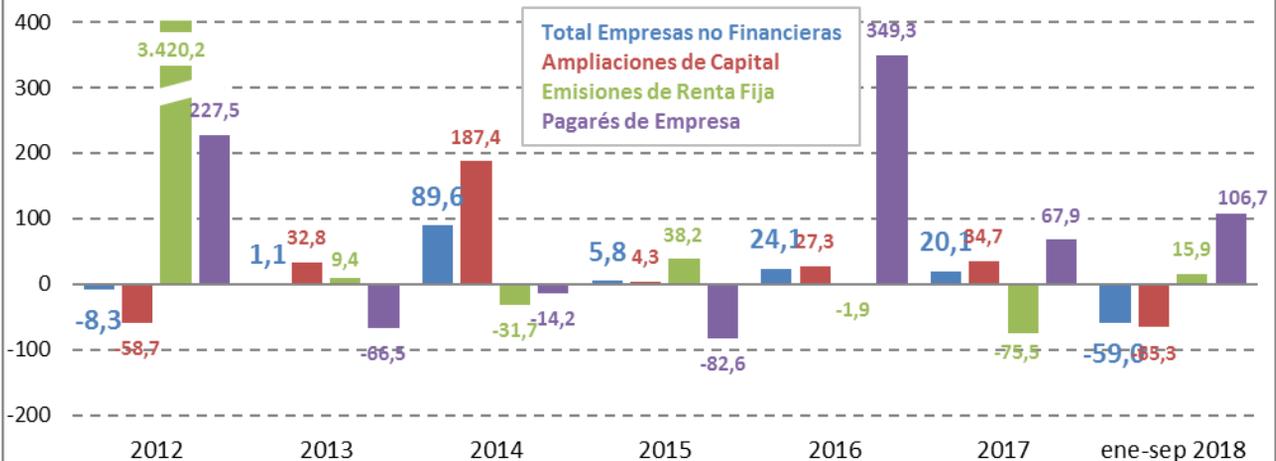
Financiación no bancaria de las Empresas no Financieras (millones de euros)



Fuente: Confebask con datos de la CNMV

- ❖ Entre enero y septiembre, la financiación no bancaria de las empresas no financieras ha caído un 59% respecto a los nueve primeros meses de 2017.
- ❖ La financiación mediante ampliaciones de capital, que es la predominante, ha bajado un 65%.
- ❖ En cambio, la financiación efectuada mediante pagarés de empresa creció un 107%, y la financiación empresarial a través de emisiones de renta fija ha crecido un 16%.

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

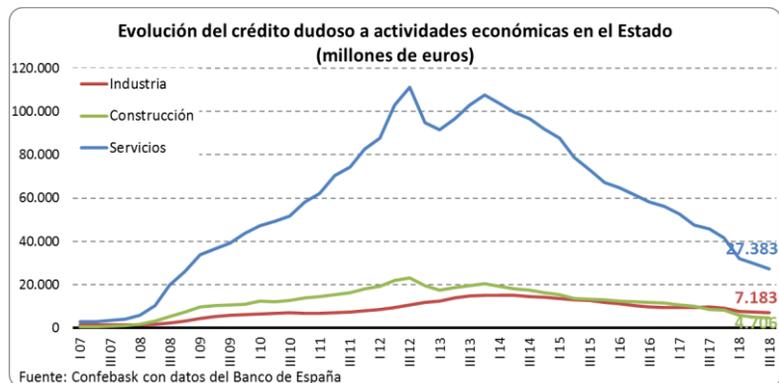
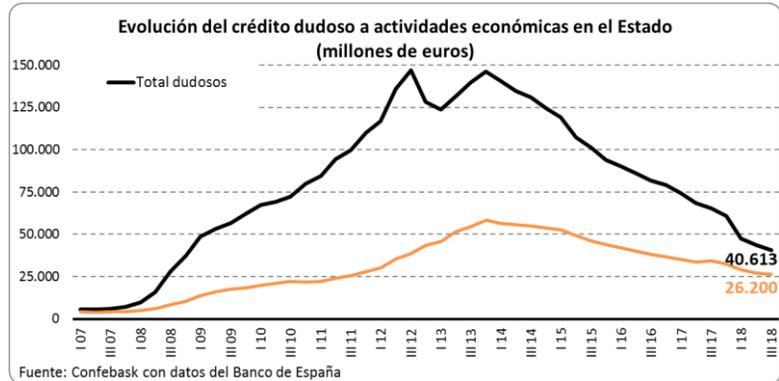


Fuente: Confebask con datos de la CNMV

2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

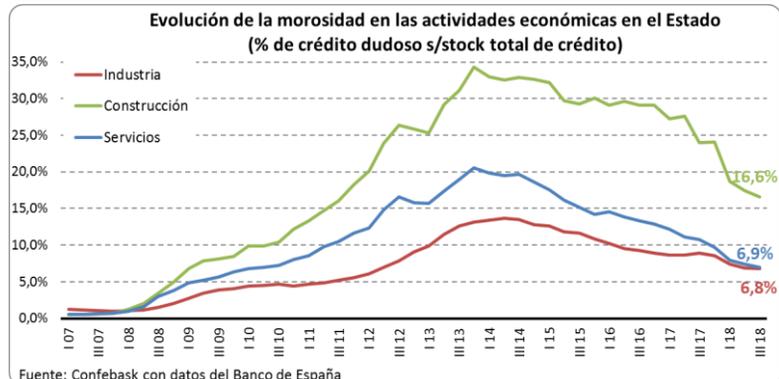
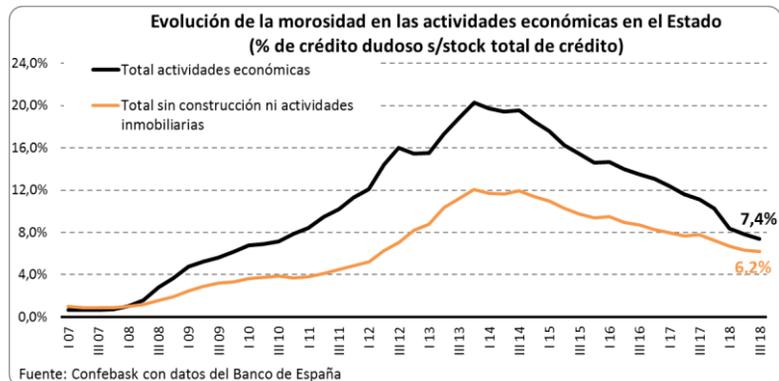
2.1. Crédito bancario dudoso por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ Nuevo apreciable descenso del volumen de crédito dudoso al sector empresarial, que bajó un 38% interanual en el tercer trimestre, sumando 40.613 millones, 24.890 millones menos que en el tercer trimestre de 2017. Esta cifra es 6 veces mayor que en 2007, pero supone el nivel más bajo desde finales de 2008, siendo el quinto año consecutivo de caídas.
- ❖ El crédito dudoso total sin construcción ni actividades inmobiliarias baja un 23,5% interanual, quedando en 26.200 millones, 6 veces más que en 2007.
- ❖ Por sectores, destaca la caída del crédito dudoso en construcción, del -44,7% interanual, y servicios (-40,1%), siendo en la industria del -26,1%.
- ❖ El volumen de crédito dudoso del sector servicios, excluyendo las actividades inmobiliarias, se redujo en el tercer trimestre un 22,9% interanual.



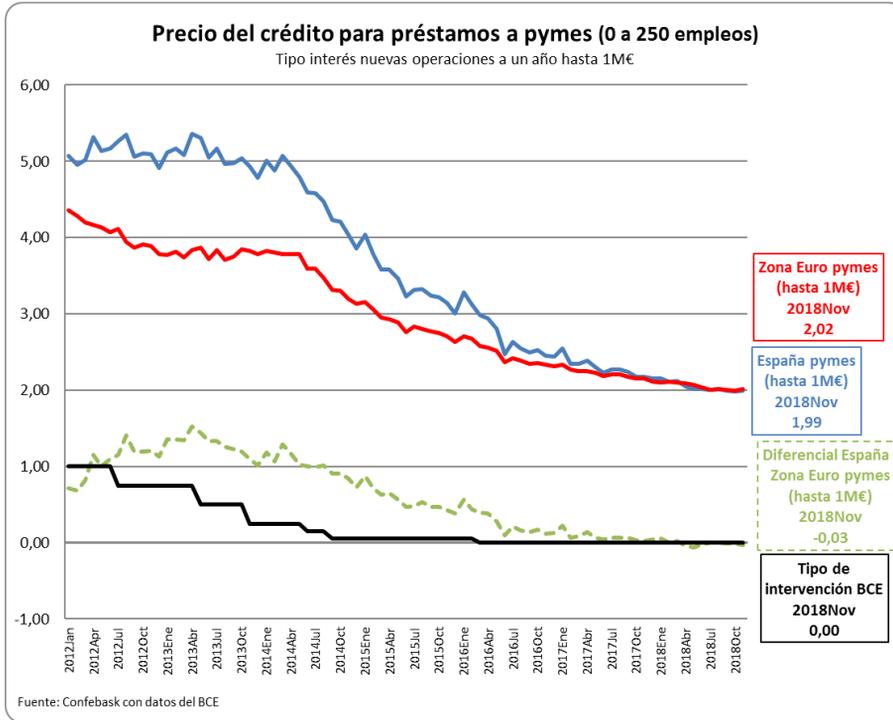
2.2. Morosidad bancaria por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ Continúa descendiendo la morosidad empresarial en el tercer trimestre del año, quedando en el 7,4%, 0,4 puntos menos que en el trimestre previo, y 3,7 puntos menos que un año antes. Es la tasa de morosidad más baja desde 2010.
- ❖ Sin construcción ni actividades inmobiliarias la morosidad se situó en el tercer trimestre en el 6,2%, 1,6 puntos menos que en el tercer trimestre de 2017.
- ❖ La morosidad se redujo en el tercer trimestre en todos los sectores de actividad.
- ❖ La construcción tiene la mayor tasa de morosidad, un 16,6%, seguido del sector servicios, con el 6,9%, presentando la industria la menor tasa de morosidad, un 6,8%.
- ❖ Si se excluyen las actividades inmobiliarias (cuya tasa de morosidad es del 10%), la tasa de morosidad del resto de servicios se situó en el 5,9%.



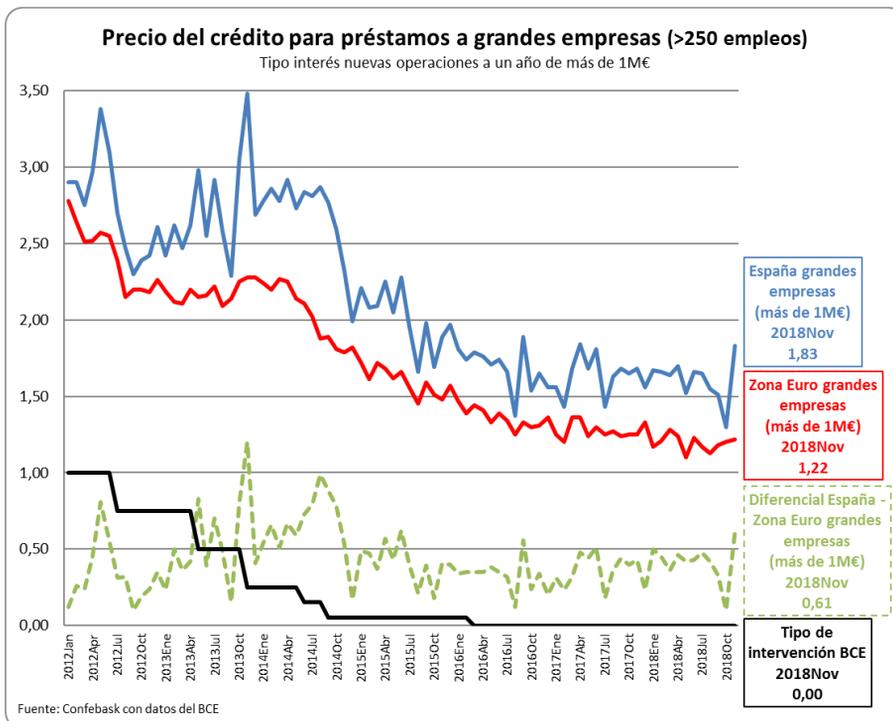
3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO

3.1. Precio del crédito a pymes



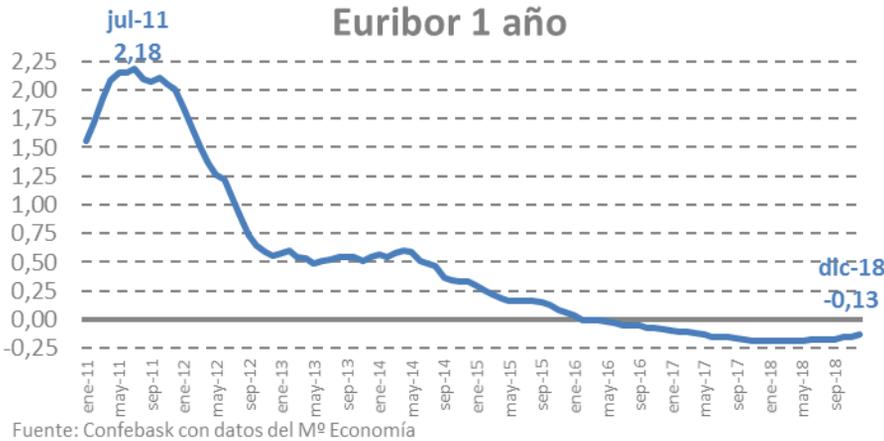
- ❖ El precio del crédito a las pymes españolas se mantiene en niveles mínimos, y pagan lo mismo que las pymes europeas.
- ❖ El tipo de interés del crédito para nuevas operaciones para pymes españolas a un año se situó en noviembre en el 1,99%, lo que supone 3,37 puntos menos que el máximo de abril de 2013 (5,36%).
- ❖ Las pymes de la Zona Euro pagaron en noviembre un 2,02% por financiar nuevas operaciones a un año.
- ❖ El diferencial en tipos de interés del crédito a pymes se situó en noviembre en -0,03 puntos, 0,05 puntos menos que en noviembre de 2017. Es el menor diferencial desde 2008, y contrasta con el 1,5% que alcanzó en 2013.

3.2. Precio del crédito a grandes empresas



- ❖ El precio del crédito a grandes empresas españolas repuntó en noviembre, aunque 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 un año a grandes empresas españolas fue en noviembre del 1,83%, 0,16 puntos menos que lo que pagan las pymes, y 1,65 puntos por debajo del máximo de noviembre de 2013.
- ❖ Las grandes empresas de la Zona Euro pagaron un 1,22% en noviembre, 0,61 puntos menos que las españolas, lo que supone 0,18 puntos más que el diferencial existente en noviembre de 2017.

3.3. Tipos de interés de referencia



- ❖ El Euribor a 1 año se aleja lentamente de su mínimo histórico, quedando situado en diciembre en el -0,13%.
- ❖ El -0,13% del Euribor a 1 año de diciembre es 0,06 puntos superior al nivel de diciembre de 2017, y 2,31 puntos inferior al último máximo alcanzado en julio de 2011.
- ❖ Los datos de los últimos meses confirman el fin de la fase de caídas iniciada en 2011.
- ❖ El Bono español a 10 años sigue estable, situándose en diciembre en el 1,43%.
- ❖ Este nivel es un 0,42% superior al mínimo histórico del 1,01%, alcanzado en agosto de 2016.
- ❖ Respecto a diciembre de 2017, el Bono se ha reducido un 0,01%, y respecto al máximo alcanzado en julio de 2012 es un 5,37% más bajo.

3.4. Prima de riesgo



- ❖ Tras varios meses de subidas, la prima de riesgo bajó ligeramente en diciembre, quedando situada en 118 puntos básicos, 5 puntos menos que en noviembre.
- ❖ Respecto a diciembre de 2017, la prima de riesgo sube 4 puntos básicos, y si se compara con los niveles máximos alcanzados en julio de 2012 la caída acumulada ha sido de 438 puntos básicos.

3.5. Coste de las líneas ICO

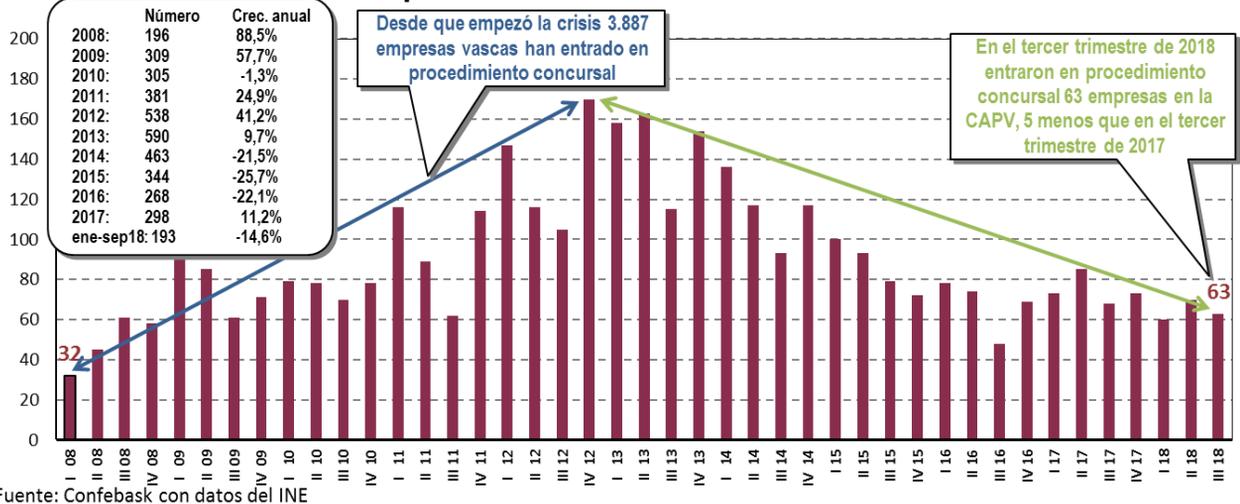
COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 2 y el 13 de enero de 2019)

Línea	Plazo	1	2	3	4	5	7	9	10	12	15	20
		año	años									
ICO Empresas y Emprendedores 2019												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,163	4,163	4,453	4,432	4,515	4,515	4,494	4,474	5,117
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,080	4,283	4,363	4,736	4,895	5,152	5,235	5,366	5,534	6,390
ICO Garantía SGR/SAECA 2019												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,163	4,163	4,453	4,432	4,515	4,515	4,494	4,474	
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,080	4,283	4,363	4,736	4,895	5,152	5,235	5,366	5,534	
ICO Crédito Comercial 2019												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										
ICO Internacional 2019: Tramo I (Inversión y Liquidez)												
t/i variable máximo sin carencia (€)		2,346	4,097	4,163	4,163	4,453	4,432	4,515	4,515	4,494	4,474	5,117
t/i fijo máximo sin carencia (€)		2,313	4,080	4,283	4,363	4,736	4,895	5,152	5,235	5,366	5,534	6,390
t/i variable máximo sin carencia (\$)		5,449	7,342	7,499	7,499	7,805	7,805	7,910	7,931	7,920	7,920	8,585
t/i fijo máximo sin carencia (\$)		5,456	7,267	7,380	7,357	7,650	7,658	7,787	7,822	7,844	7,880	8,566
ICO Internacional 2019: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)												
t/i variable máximo sin carencia (€)			4,097	4,163	4,163	4,453	4,432	4,515	4,515	4,494		
t/i fijo máximo sin carencia (€)			4,080	4,283	4,363	4,736	4,895	5,152	5,235	5,366		
t/i variable máximo sin carencia (\$)			7,342	7,499	7,499	7,805	7,805	7,910	7,931	7,920		
t/i fijo máximo sin carencia (\$)			7,267	7,380	7,357	7,650	7,658	7,787	7,822	7,844		
ICO Exportadores 2019												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										

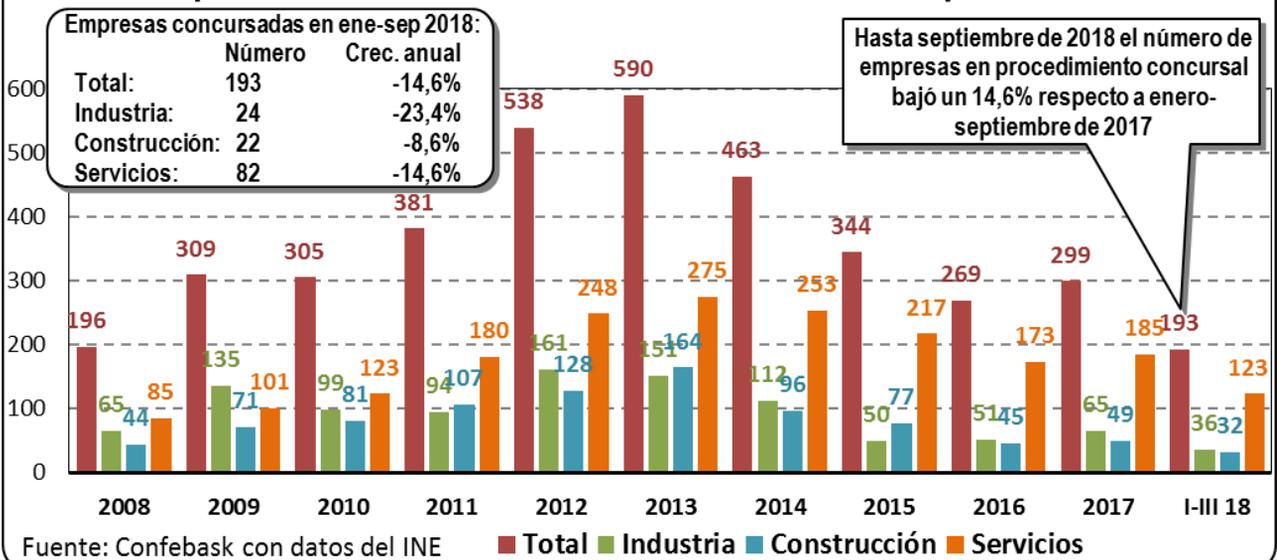
4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV

Número de empresas en Procedimiento Concursal en la CAPV



- ❖ Tras subir un 11,2% en 2017, el número de empresas vascas en procedimiento concursal se ha reducido en los nueve primeros meses de 2018 un -14,6%.
- ❖ Hasta septiembre se registraron 193 empresas vascas concursadas, lo que supone la cifra más baja para los nueve primeros meses 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 63 empresas concursadas en el tercer trimestre de 2018 suponen 7 menos que en el trimestre anterior, y 5 menos que en el tercer trimestre de 2017.

Empresas en Procedimiento Concursal en la CAPV por sectores



- ❖ El descenso del número de empresas concursadas se ha producido en todos los sectores.
- ❖ El mayor descenso del número de empresas concursadas respecto a enero-septiembre de 2017 se produce en la Industria (-23,4%), seguido de Servicios (-14,6%), con un descenso más suave en Construcción (-8,6%).

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
Inversión		GAUZATU-INDUSTRIA			LUZARO INVERSIÓN	CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. 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
SABADELL-FVEM	Financiación preferente para inversión y circulante	
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-sep 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	2.895.000	183	102.478.946	627
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	55.378.331	350	593.942.226	3.683
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	9.937.000	45	69.009.554	279

8. NOTICIAS FINANCIERAS



❖ El **Gobierno Vasco** fue en septiembre la cuarta Comunidad Autónoma, tras Galicia, Andalucía y Canarias, con el menor **período de pago a sus proveedores**, al pagar en dicho mes en 23,50 días, frente a los 39,47 días de retraso medio del conjunto de las CCAA, según el [M^o de Hacienda](#).



❖ Continúa descendiendo la **morosidad de la banca**, que se situó en octubre en el 6,08%, la tasa más baja desde enero de 2011, y 7,53 puntos inferior que la tasa de morosidad máxima alcanzada en diciembre de 2013. Los [créditos dudosos](#) en octubre sumaban un total de 73.870 millones de euros, según datos del Banco de España, la cifra más baja desde enero de 2009, e inferior en 123.407 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 tercer trimestre de 2018 las entidades financieras españolas relajaron ligeramente los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas, y se suavizaron las condiciones aplicadas a estos créditos. Por su parte, la petición de fondos por parte de las empresas se redujo ligeramente. Para el cuarto trimestre de 2018, las entidades financieras esperaban un mantenimiento de los criterios de concesión de préstamos a empresas, así como un aumento de las peticiones de fondos de financiación por parte de las empresas.



❖ Según el [monitor Cepyme de morosidad empresarial](#) en el segundo trimestre de 2018 el período medio de cobro de los acreedores se redujo en el Estado en 2,9 días respecto al trimestre anterior, quedando en 81,9 días. En Euskadi, el período medio de pago se redujo en 0,4 días, situándose en 81,7 días, 0,2 días menos que en el Estado, ocupando el puesto 10 entre las comunidades autónomas.



❖ Según el [VII Informe “La Financiación de la Pyme en España”](#), de Cesgar, el porcentaje de pymes con necesidades de financiación creció significativamente en el tercer trimestre de 2018 con respecto a seis meses antes, situándose en el 25,7%, 5 puntos más que medio año antes. La demanda de financiación para circulante sigue siendo la más común, pero sigue perdiendo peso respecto a semestres anteriores, mientras que ganan peso las demandas de financiación para invertir en edificios y terrenos y en innovación, así como en proyectos para crear una nueva empresa. En cambio, baja ligeramente la demanda para financiar inversiones en equipo productivo, y para financiar procesos de expansión en nuevos mercados. El porcentaje de pymes que no tiene obstáculos para financiarse sigue creciendo, siendo los principales obstáculos para la financiación de las pymes son el precio de la financiación y la no disposición de garantías.



❖ Según un [estudio del Banco de España](#), en los últimos años las empresas no financieras españolas está diversificando sus fuentes de financiación, reduciendo el peso de la financiación bancarias, por la emisión de valores (de renta fija o variable), tanto en mercados oficiales como en mercados alternativos, así como mediante la captación de recursos propios a través de entidades de capital riesgo. También se constata el desarrollo de plataformas de financiación participativa (crowdfunding), que si bien todavía manejan volúmenes muy reducidos, están desarrollándose rápidamente.



❖ Elkargi y el Gobierno Vasco renuevan su convenio de colaboración para reducir el coste de financiación a largo plazo de las pymes, mediante la concesión de avales. Se prevé aprobar operaciones de financiación por valor de 150 millones de euros, con 850 empresas involucradas en estas operaciones.