

## Newsletter

## FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

Confederación Empresarial Vasca  
Euskal Entrepresarien Konfederakuntza

ConfeBask

ADEGI MEJOR EMPRESA  
MEJOR EMPLEOCEBEK  
Confederación Española de  
Participación  
Financiera y  
Venture Capitalse  
Empresarios  
Asociados  
Asociación  
Empresarial

## Lo más destacable

- ❖ *Apreciable caída del stock de crédito al sector privado en la CAPV en el cuarto trimestre.*
- ❖ *El crédito nuevo a las empresas comienza el año con un descenso del -12,6% hasta febrero, siendo más acusada la caída del crédito nuevo a pymes (-14,4%), que la del crédito nuevo a grandes empresas (-10,2%).*
- ❖ *La financiación no bancaria, tras cinco años de subidas, se redujo un 44% en 2018, por la fuerte caída de las ampliaciones de capital, y a pesar del repunte de las emisiones de renta fija y, especialmente, de los pagarés de empresa.*
- ❖ *El crédito dudoso al sector empresarial bajó un 39% interanual en el cuarto trimestre de 2018, y la tasa de morosidad empresarial retrocedió hasta el 6,8% en el cuarto trimestre, 1,5 puntos que en el mismo período de 2017. Es la tasa más baja desde 2009.*
- ❖ *El precio del crédito a pymes marca en niveles mínimos, y ligeramente inferiores a lo que pagan las pymes europeas. El precio del crédito a grandes empresas sigue también cerca de los mínimos, y pagan 0,39 puntos menos que las pymes, y 0,36 puntos más que lo que pagan las grandes empresas europeas.*
- ❖ *El Euribor a 1 año sube lentamente, aunque sigue en negativo (-0,11% en marzo). Caen en marzo tanto el bono a 10 años (1,15%), como la prima de riesgo (109 puntos).*



*Entrevista a Pío Aguirre, Director General de Elkargi: "Todas nuestras empresas directa o indirectamente van a sufrir alguna consecuencia por la implementación del Brexit, y queremos ofrecer algo parecido a un escudo protector."*

## 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 PÍO AGUIRRE, Director General de Elkargi



El Director General de Elkargi, Pío Aguirre

“Todas nuestras empresas directa o indirectamente van a sufrir alguna consecuencia por la implementación del Brexit, y queremos ofrecer algo parecido a un escudo protector.”

**En esta entrevista al Director General de Elkargi, Pío Aguirre, se repasa la nueva línea de avales para afrontar el Brexit, así como la situación financiera de las empresas vascas.**

**- Recientemente el Gobierno Vasco anunció la concesión de avales a las empresas vascas para superar los riesgos que pudiera plantear el Brexit a corto y medio plazo. Y que esos avales los iban a vehicular a través de Elkargi. ¿En qué consiste esa medida y a qué tipo de empresa vasca va dirigida? ¿Quién puede beneficiarse?**

*Consiste en proporcionar liquidez / refuerzo de tesorería a las empresas mediante créditos a tres años a tipo fijo del 1,20% para cubrir posibles retrasos en cobros, mayores gastos administrativos, anticipos IVA, y otras dificultades que puedan surgir. Todas nuestras empresas directa o indirectamente van a sufrir alguna consecuencia por la implementación del Brexit, y queremos ofrecer algo parecido a un escudo protector. Recomendamos que lo soliciten y si pasado un tiempo no lo necesitan, que lo devuelvan. Pero incido en el mensaje de que es importante protegerse con anticipación.*

**- Seguramente es muy pronto para hacer un primer balance, pero ¿diría usted que la empresa vasca ha acogido con interés esta medida?**

*Según se ha lanzado la Línea Brexit se han materializado dos operaciones. Pero indudablemente tenemos que seguir insistiendo en la importancia de la previsión. En las empresas a veces se peca de exceso de confianza, e inconscientemente se piensa que ante situaciones difíciles la ayuda llegará del exterior. Las experiencias recientes nos demuestran que cuando las cosas se ponen difíciles, se ponen difíciles para todos y el acceso al crédito se limita, cuando no desaparece del todo. Por eso insistimos en la importancia de proteger a nuestra empresa con anticipación.*

**- ¿Por qué ha sido necesaria esta medida? ¿A qué dificultades creen ustedes que pueden enfrentarse las empresas vascas con intereses comerciales en Reino Unido?**

*Hay muchas casuísticas relacionadas con esta situación. Pueden enfrentarse a retrasos en las entregas y los cobros, pagos anticipados de operaciones import-export, la necesidad de constituir fianzas,...ante estas contingencias es muy importante tener liquidez adicional disponible.*

**- ¿Les están transmitiendo las empresas vascas preocupación por lo que pueda ocurrir en las próximas semanas con el Reino Unido?**

*Es un continuo runrún de rumores. Todos esperamos que ocurra algo pero no sabemos exactamente qué. Nuestras empresas están observando incrédulas la evolución de las últimas semanas, parece que estamos hipnotizados o anestesiados porque la situación nos parece irreal. La anestesia por definición paraliza, y lo que hay que hacer precisamente es actuar y anticipar situaciones.*

**- Dejando el tema concreto del Brexit a un lado, ¿cuál diría usted que es la situación financiera de la empresa vasca en general hoy en día? ¿Se trata de una empresa saneada por término medio?**

*En este momento de exceso de liquidez sí está saneada, lo cual no quiere decir que esté equilibrada. El reciente estudio de Orkestra sobre la vulnerabilidad financiera de las empresas de Euskadi y Navarra indica que hay un 30% de empresas de nuestro entorno con un elevado riesgo en cuanto cambien las condiciones financieras. Se dice que la economía está dopada por el exceso de liquidez del BCE. Por tanto, ojo con el síndrome de abstinencia.*

## ENTREVISTA A PÍO AGUIRRE, Director General de Elkargi

**- ¿Su financiación sigue siendo uno de sus principales problemas? ¿Nota Elkargi que han mejorado las cosas?**

*Si preguntamos a las empresas dirán que no tiene problema de acceso al crédito. Otra cosa es si la financiación es equilibrada y sostenible en el medio/largo plazo. Ahí hay un amplio margen de mejora. Y todos los implicados tenemos que trabajar sobre ello.*

**- ¿Y para qué están pidiendo avales las empresas vascas: circulante, inversión...? ¿Y qué sectores son los más activos en la búsqueda de financiación?**

*Más de la mitad de los avales concedidos el año pasado se destinaron a Inversión y eso son siempre buenas noticias, como referente de aportación a la economía real. Hemos experimentado también un crecimiento en avales técnicos, que se destinan a asegurar pedidos y garantías, entre otros. Estos avales están muy vinculados también a procesos de internacionalización, y se utilizan en operativas de exportación, licitaciones internacionales, pagos anticipados, ejecuciones de obras en el extranjero etc. Aunque menos conocidos que los avales financieros, también son una especialidad de Elkargi.*

**- Desde su punto de vista, la política de ‘tipos cero’ del BCE – que Mario Draghi ha anunciado que prolongará todavía más – ¿está ayudando a las empresas a capear los problemas?**

*Como ya he mencionado previamente, es una medida positiva que ayuda a acceder al crédito en buenas condiciones, ahora bien, no deja de ser un espejismo que no puede mantenerse en el tiempo. Hay que aprovechar este momento para tener altura de miras, y prepararse para el futuro robusteciendo y diversificando las fuentes de financiación de las empresas. Ahora que existe esta facilidad de acceso al crédito, habría que hacer la reflexión de quién queremos que nos acompañe en la financiación en el medio y largo plazo. Elkargi estará encantado en acompañarte, ya que es el compañero de viaje que nunca te abandonará.*

**- ...pero, por otro lado, parece que está generando serias dificultades a la rentabilidad del negocio bancario...¿Cree que eso pudiera ser también un problema grave?**

*Necesitamos una estructura bancaria robusta, dado que los bancos son una pieza fundamental en el ecosistema de la financiación empresarial, su sistema circulatorio. Los tipos de interés cero, obviamente, no favorecen su rentabilidad.*



**- Desde la atalaya que supone dirigir una entidad como Elkargi – con más de 15.000 empresas vascas asociadas, más de 125.000 avales otorgados por valor de 6.500 millones de euros – ¿cómo ven a la economía vasca para este 2019? Se habla mucho de desaceleración e incluso la palabra ‘recesión’ asoma ya por algunos ámbitos de Bruselas.**

*Euskadi es un territorio de empresas avanzadas tecnológicamente y excelentes proveedoras de productos y servicios, un territorio netamente exportador. Pero esto mismo también las hace dependientes de sus grandes clientes. Si éstos, en el entorno de Alemania, Francia, EEUU, Reino Unido, China, o Sudamérica, por ejemplo, empiezan a presentar síntomas de desaceleración o dificultad, la onda expansiva nos acabará llegando. Por ello es fundamental, como ya he mencionado en varias ocasiones en esta entrevista, que las empresas, ahora, en un momento de estabilidad, empiecen a prepararse para cuando la situación sea más compleja. Hablamos de protección financiera, tamaño, productividad, alianzas, internacionalización,...*

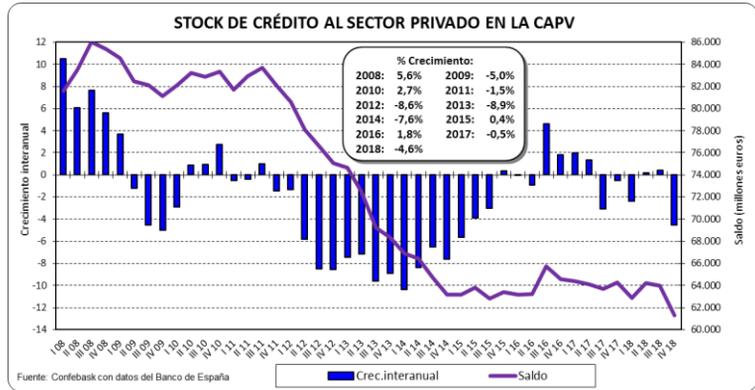
**- Por lo que puedan contarles las empresas, ¿cuál es ahora mismo su mayor temor?**

*La incertidumbre, no saber qué va a pasar y que los centros de decisión estén alejados de nuestro ámbito. No sólo por el Brexit, algo muy tangible durante las últimas semanas, sino por otras señales como la pelea comercial entre los dos gigantes comerciales del mundo (EEUU y China), incertidumbres políticas, crispación social, inmigración y demografía. El mundo es más complejo que nunca y difícil de entender. Esto produce incertidumbre y desasosiego y nos puede paralizar. Euskadi está actualmente en una situación envidiable, y el esfuerzo debe ir encaminado a avanzar y utilizar todo nuestro potencial y herramientas a nuestra disposición. Hay que correr mucho para quedarse en el mismo sitio, y Elkargi puede ser un buen compañero de carrera.*

# 1. SITUACIÓN DEL CRÉDITO Y EVOLUCIÓN EN LA CRISIS

## 1.1. Stock de crédito al sector privado en la CAPV

- ❖ **Importante caída del stock de crédito al sector privado (hogares + empresas + autónomos), que se redujo un -4,1% en el cuarto trimestre de 2018 respecto al tercer trimestre.**
- ❖ **Respecto al cuarto trimestre de 2017, el stock de crédito al sector privado se ha reducido un -4,6% interanual, lo que supone 2.931 millones menos en el cuarto trimestre de 2017.**
- ❖ **El volumen del stock de crédito al sector privado presenta en la actualidad su nivel más bajo desde finales de 2005.**

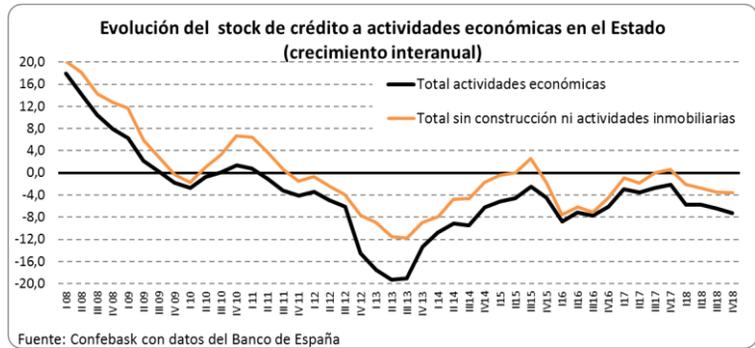


- ❖ **El stock de crédito al sector público descendió un -14% en el cuarto trimestre de 2018 respecto al tercer trimestre.**
- ❖ **El stock de crédito total cae un 21% en Euskadi desde el máximo previo a la crisis (18.611 millones menos), con una evolución opuesta entre el dirigido al sector público, que casi se ha septuplicado, creciendo en 6.062 millones, y el destinado al sector privado, que se ha reducido un 28,7% respecto al existente al inicio de la crisis, con 24.673 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	IV	68.467	7.148	61.319
<b>IV tr 18 respecto III tr 08</b>	<b>Total</b>	<b>-18.611</b>	<b>+6.062</b>	<b>-24.673</b>
	<b>%</b>	<b>-21,37%</b>	<b>558,13%</b>	<b>-28,69%</b>

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

- ❖ **Nueva caída en el cuarto trimestre de 2018 del stock de crédito a actividades económicas en el Estado, con un retroceso del -0,3% respecto al tercer 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 -7,3%.**
- ❖ **Excluyendo la construcción y las actividades inmobiliarias, la caída en el cuarto trimestre del stock de crédito del resto de actividades económicas fue del -3,6% interanual.**



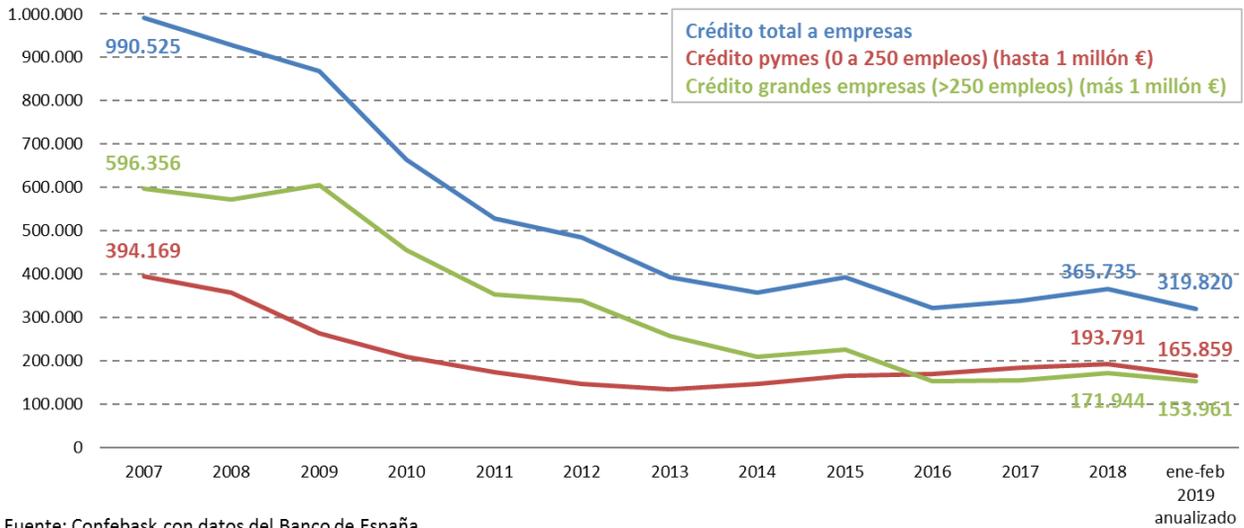
- ❖ **Respecto al tercer trimestre de 2018, desciende el stock de crédito en servicios, y sube ligeramente en construcción e industria.**
- ❖ **En tasa interanual destaca la caída del stock de crédito en la construcción (-14,9%), seguido de servicios (-8,6%), e industria, con un -2,1%.**
- ❖ **El stock de crédito total a actividades económicas se ha reducido un 46,4% respecto al máximo pre-crisis. Sobresale la caída registrada en construcción (-79%), seguido de servicios (-44%), 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 se reduce en los dos primeros meses del año, rompiendo la tendencia de crecimiento de los dos años anteriores, y es un 68% inferior que el existente antes de la crisis, situándose en 319.820 millones en términos anualizados, frente a los 991.000 millones que llegó a alcanzar en 2007.
- ❖ El crédito nuevo a pymes se reduce respecto a 2018, y baja ligeramente su cuota respecto al volumen total de crédito nuevo a empresas, al situarse hasta febrero en el 51,9% del mismo, 1,1 puntos menos que en 2018, que es lo que gana de cuota el crédito nuevo a grandes empresas, que supuso el 48,1% del nuevo crédito a empresas.

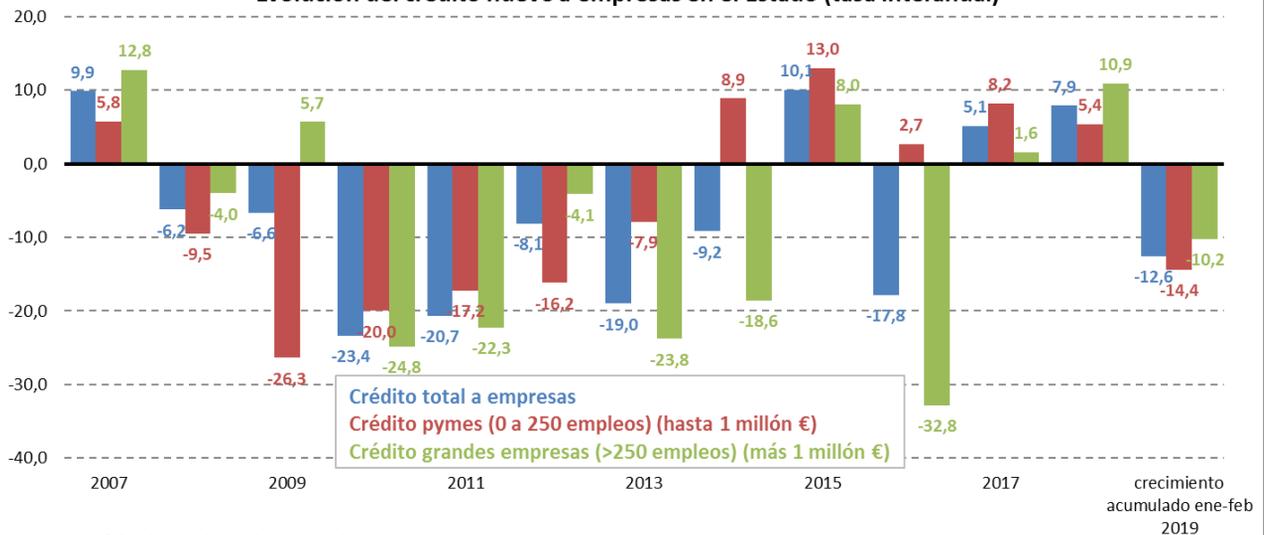
Evolución del crédito nuevo a empresas en el Estado (millones de euros)



Fuente: Confebask con datos del Banco de España

- ❖ El crédito nuevo al conjunto de empresas inicia el año con un descenso hasta febrero un -12,6%, que contrasta con el crecimiento de los dos años anteriores (5,1% en 2017 y 7,9% en 2018).
- ❖ El descenso del crédito nuevo se produce tanto en el destinado a pymes como en el dirigido a grandes empresas, si bien la caída es mayor en el crédito nuevo a pymes, del -14,4% hasta febrero, (+5,4% en 2018). Por su parte, el descenso del crédito nuevo a grandes empresas hasta febrero ha sido del -10,2%, dando la vuelta al crecimiento de 2018, que fue del +10,9%.
- ❖ Tras el descenso acumulado en los dos primeros meses del año, el volumen de nuevo crédito es un 58% inferior al nivel pre-crisis en el caso de las pymes, y un 74% inferior en el caso de las grandes empresas.

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

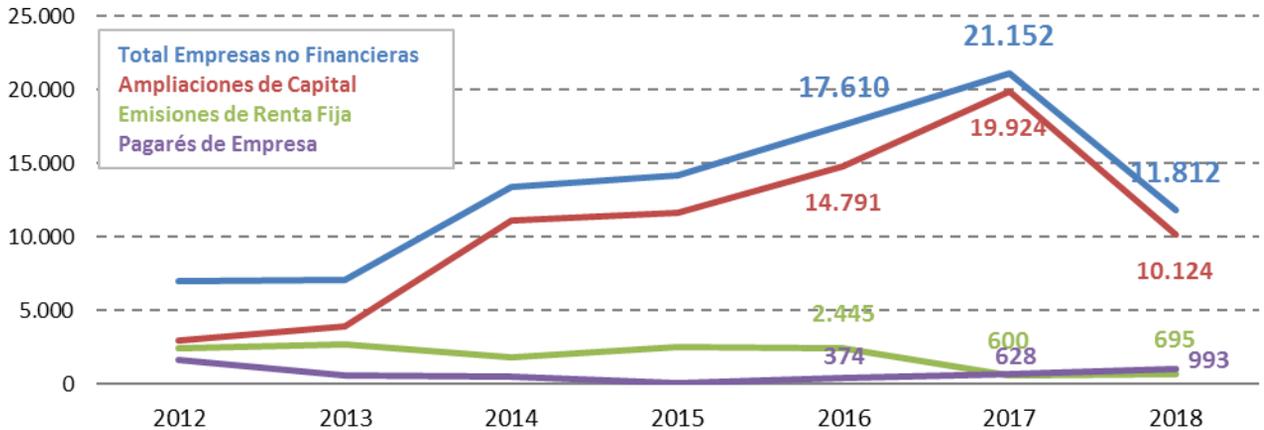


Fuente: Confebask con datos del Banco de España

## 1.4. Financiación no bancaria en el Estado en el mercado primario de valores

- ❖ La financiación no bancaria de las empresas no financieras en el mercado primario de valores se redujo casi a la mitad en 2018. Así, en 2018 este tipo de financiación no bancaria se situó en 11.812 millones de euros, frente a los 21.152 millones alcanzados en 2017.
- ❖ Como es habitual, el tipo de financiación más utilizado ha sido las ampliaciones de capital, que supusieron el 86% del total, si bien baja casi a la mitad respecto a 2017, cuando supuso el 94%. Tanto los pagarés de empresa (8%), como las emisiones de renta fija (6%), ganan cuota en la financiación no bancaria en el mercado primario de valores.

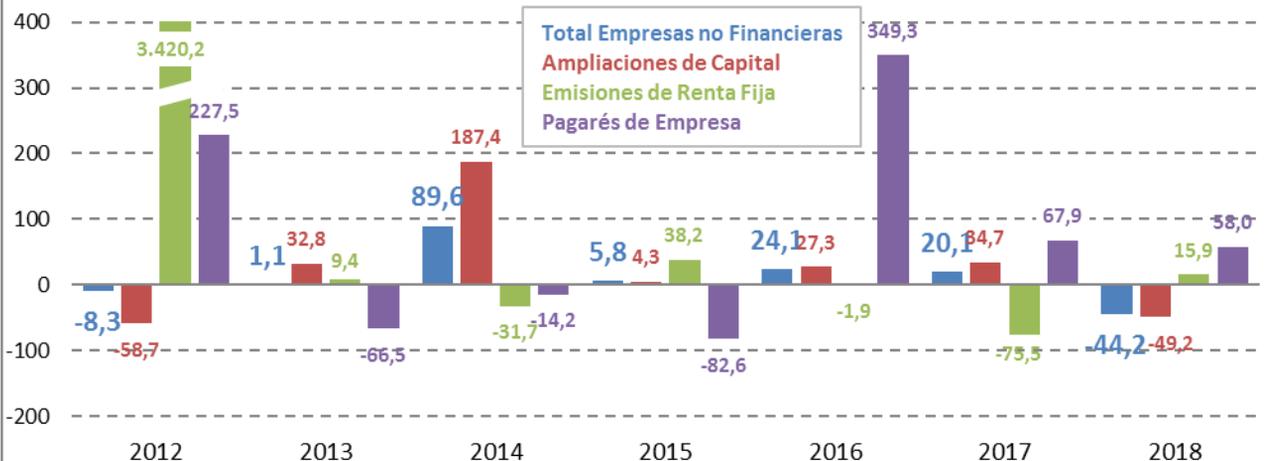
### Financiación no bancaria de las Empresas no Financieras (millones de euros)



Fuente: Confebask con datos de la CNMV

- ❖ En 2018 la financiación no bancaria de las empresas no financieras en el mercado primario de valores se ha reducido un 44% respecto a 2017.
- ❖ La financiación mediante ampliaciones de capital, que es la predominante, ha bajado un 49%.
- ❖ En cambio, la financiación efectuada mediante pagarés de empresa creció un 58% en 2018, y la financiación empresarial a través de emisiones de renta fija se elevó un 16% respecto a 2017.

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

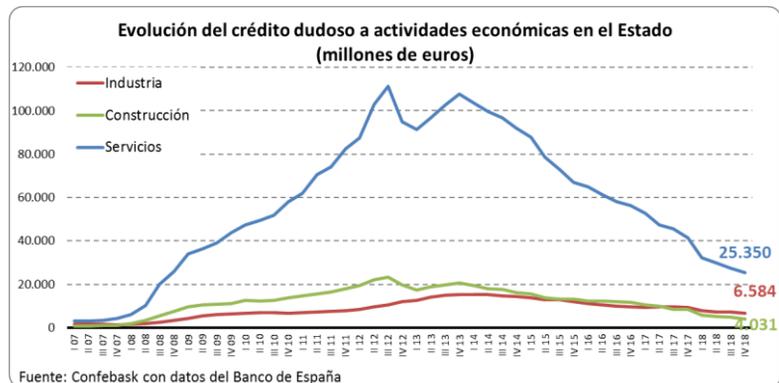
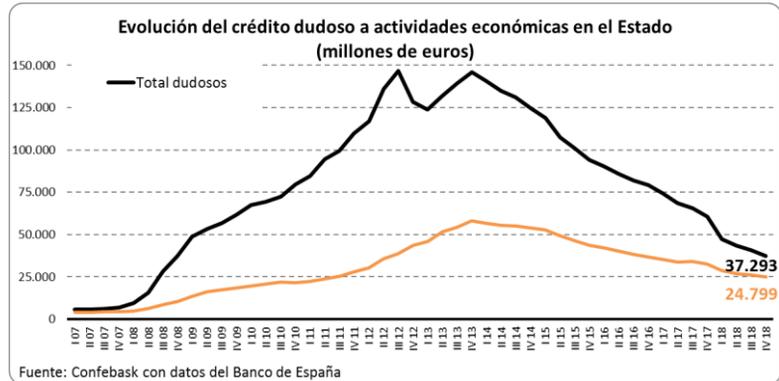


Fuente: Confebask con datos de la CNMV

## 2. CRÉDITO BANCARIO DUDOSO Y MOROSIDAD

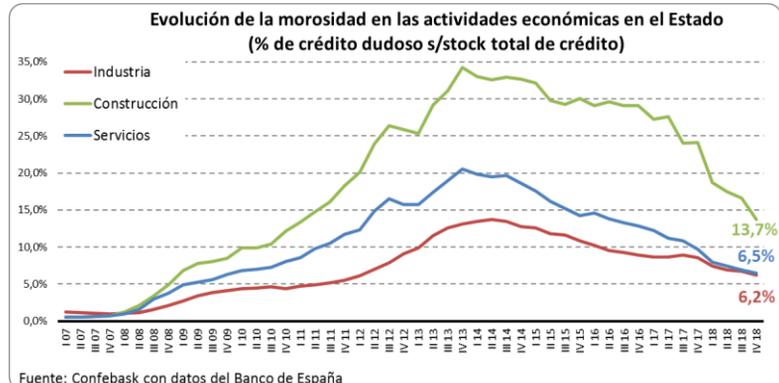
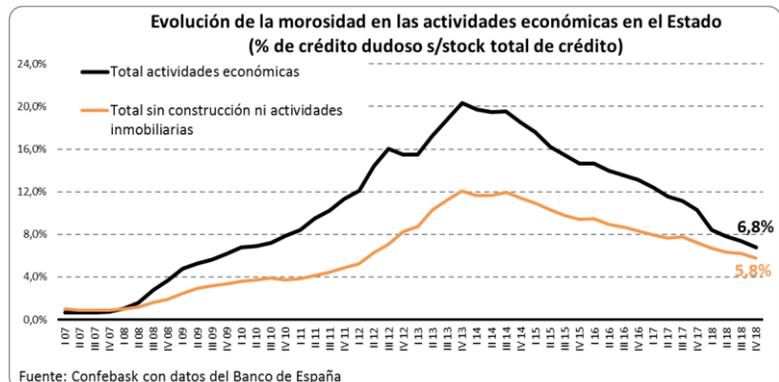
### 2.1. Crédito bancario dudoso por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ El volumen de crédito dudoso al sector empresarial sigue cayendo con fuerza, al bajar un 38,5% interanual en el cuarto trimestre, sumando 37.293 millones, 23.388 millones menos que en el cuarto trimestre de 2017. Esta cifra es 5 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 24.799 millones, 6 veces más que en 2007.
- ❖ Por sectores, destaca la caída del crédito dudoso en construcción, del -51,7% interanual, y servicios (-38,9%), siendo en la industria del -29,2%.
- ❖ El volumen de crédito dudoso del sector servicios, excluyendo las actividades inmobiliarias, se redujo en el tercer trimestre un 21,9% interanual.



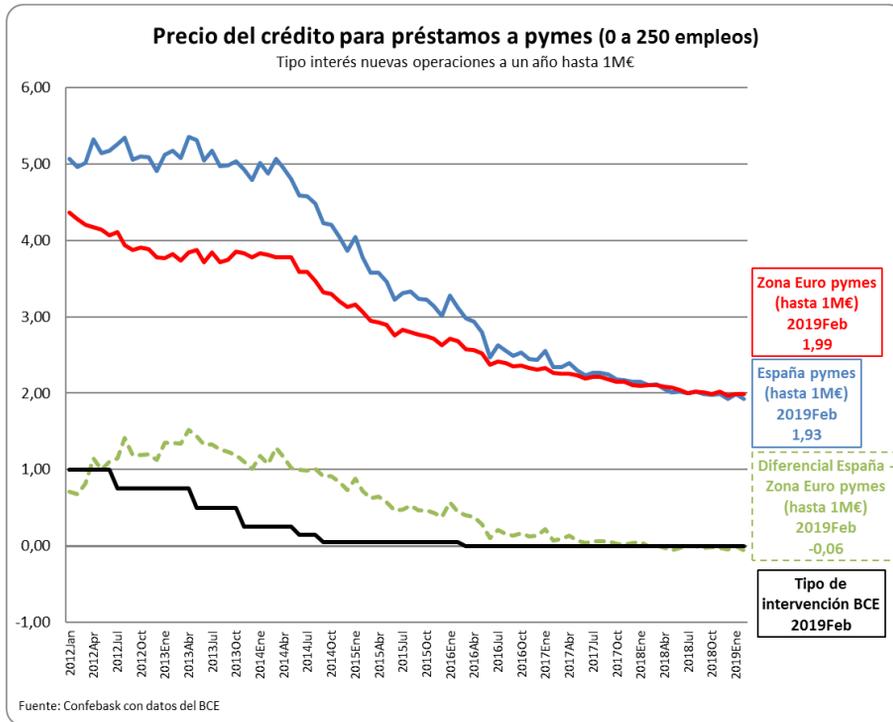
### 2.2. Morosidad bancaria por tipo de actividad económica en el Estado

- ❖ Sigue bajando con intensidad la morosidad empresarial en el cuarto trimestre del año, quedando en el 6,8%, 0,6 puntos menos que en el trimestre previo, y 3,5 puntos menos que un año antes. Es la tasa de morosidad más baja desde 2009.
- ❖ Sin construcción ni actividades inmobiliarias la morosidad se situó en el cuarto trimestre en el 5,8%, 1,5 puntos menos que en el cuarto trimestre de 2017.
- ❖ La morosidad se redujo en el cuarto trimestre en todos los sectores de actividad.
- ❖ La construcción tiene la mayor tasa de morosidad, un 13,7%, seguido del sector servicios, con el 6,5%, presentando la industria la menor tasa de morosidad, un 6,2%.
- ❖ Si se excluyen las actividades inmobiliarias (cuya tasa de morosidad es del 9,6%), la tasa de morosidad del resto de servicios se situó en el 5,6%.



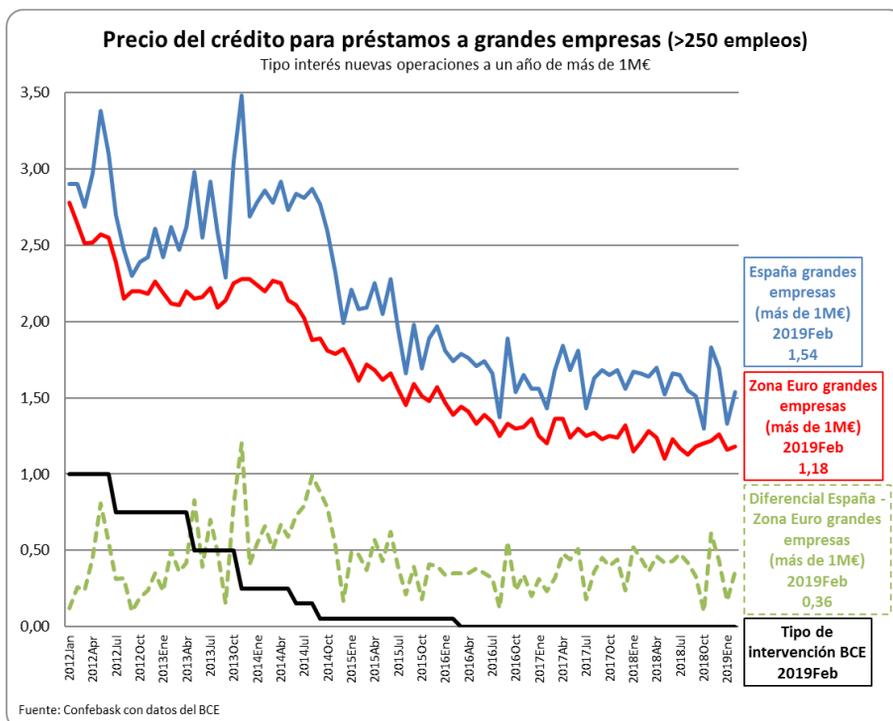
### 3. COSTE DEL CRÉDITO: EVOLUCIÓN EN LA CRISIS Y COMPARACIÓN CON LA ZONA EURO

#### 3.1. Precio del crédito a pymes



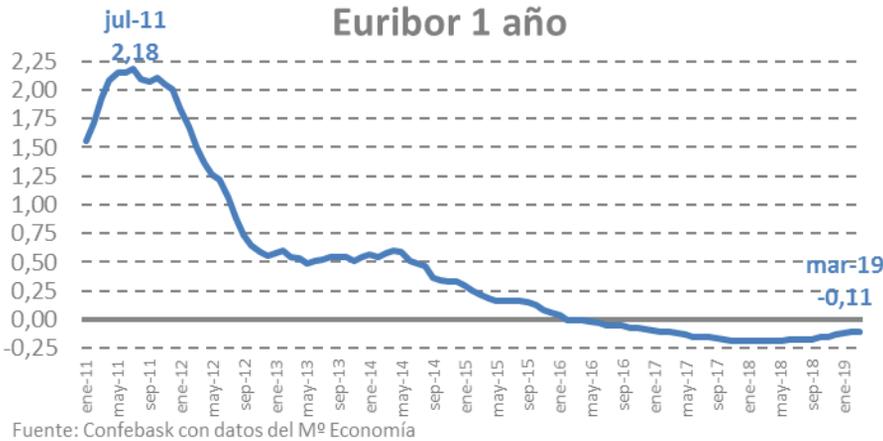
- ❖ El precio del crédito a las pymes españolas sigue marcando nuevos mínimos, y pagan algo menos que las pymes europeas.
- ❖ El tipo de interés del crédito para nuevas operaciones para pymes españolas a un año se situó en febrero en el 1,93%, lo que supone 3,43 puntos menos que el máximo de abril de 2013 (5,36%).
- ❖ Las pymes de la Zona Euro pagaron en febrero un 1,99% por financiar nuevas operaciones a un año.
- ❖ El diferencial en tipos de interés del crédito a pymes se situó en febrero en -0,06 puntos, 0,06 puntos menos que en febrero de 2018. Se trata del diferencial más bajo 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 subió levemente en febrero, aunque sigue cerca de su nivel mínimo, y otro tanto ocurre con 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 quedó en febrero en el 1,54%, 0,39 puntos menos que lo que pagan las pymes, y 1,94 puntos inferior al máximo de noviembre de 2013.
- ❖ Las grandes empresas de la Zona Euro pagaron un 1,18% en febrero, 0,36 puntos menos que las españolas, lo que supone 0,09 puntos menos que el diferencial existente en febrero de 2018.

### 3.3. Tipos de interés de referencia



### 3.4. Prima de riesgo



- ❖ **El Euribor a 1 año se aleja lentamente de su mínimo histórico, quedando situado en marzo en el -0,11%.**
- ❖ El -0,11% del Euribor a 1 año de marzo es 0,08 puntos superior al nivel de marzo de 2018, y 2,29 puntos inferior al último máximo alcanzado en julio de 2011.
- ❖ Se confirma el fin de la fase de caídas iniciada en 2011, si bien la subida es muy lenta.
- ❖ **Cae el precio del bono español a 10 años,** situándose en marzo en el 1,15%.
- ❖ Este nivel es un 0,14% superior al mínimo histórico del 1,01%, alcanzado en agosto de 2016.
- ❖ Respecto a marzo de 2018, el Bono se ha reducido un 0,18%, y respecto al máximo alcanzado en julio de 2012 es un 5,65% más bajo.

- ❖ **Tras varios meses de subidas, la prima de riesgo bajó en marzo por quinto mes consecutivo, quedando situada en 109 puntos básicos, 1 punto menos que en febrero.**
- ❖ Respecto a marzo de 2018, la prima de riesgo sube 29 puntos básicos, y si se compara con los niveles máximos alcanzados en julio de 2012 la caída acumulada es de 447 puntos básicos.

### 3.5. Coste de las líneas ICO

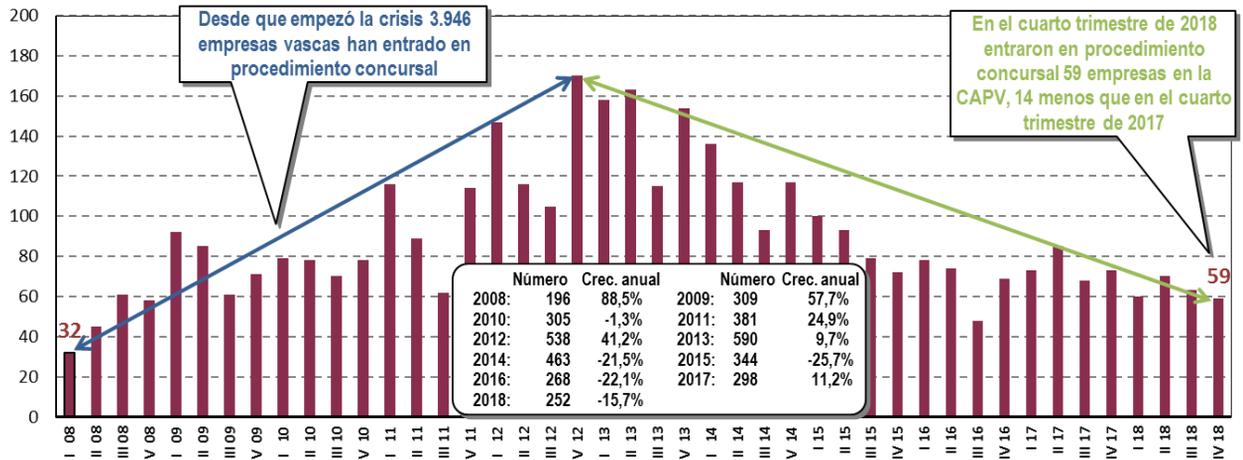
#### COSTE DE LAS LÍNEAS ICO VIGENTES

(tipo de interés máximo nominal para el período comprendido entre el 25 de marzo y el 7 de abril de 2019)

Línea	Plazo	1	2	3	4	5	7	9	10	12	15	20
		año	años									
<b><u>ICO Empresas y Emprendedores 2019</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,171	4,171	4,461	4,440	4,523	4,523	4,503	4,482	5,125
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,040	4,198	4,249	4,589	4,684	4,887	4,949	5,046	5,183	6,017
<b><u>ICO Garantía SGR/SAECA 2019</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia		2,346	4,097	4,171	4,171	4,461	4,440	4,523	4,523	4,503	4,482	
t/i fijo máximo sin carencia		2,313	4,040	4,198	4,249	4,589	4,684	4,887	4,949	5,046	5,183	
<b><u>ICO Crédito Comercial 2019</u></b>												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										
<b><u>ICO Internacional 2019: Tramo I (Inversión y Liquidez)</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia (€)		2,346	4,097	4,171	4,171	4,461	4,440	4,523	4,523	4,503	4,482	5,125
t/i fijo máximo sin carencia (€)		2,313	4,040	4,198	4,249	4,589	4,684	4,887	4,949	5,046	5,183	6,017
t/i variable máximo sin carencia (\$)		5,348	7,219	7,376	7,376	7,681	7,681	7,787	7,808	7,797	7,797	8,461
t/i fijo máximo sin carencia (\$)		5,316	7,053	7,127	7,075	7,346	7,336	7,460	7,497	7,523	7,574	8,282
<b><u>ICO Internacional 2019: Tramo II (Exportadores Medio y Largo Plazo)</u></b>												
t/i variable máximo sin carencia (€)			4,097	4,171	4,171	4,461	4,440	4,523	4,523	4,503		
t/i fijo máximo sin carencia (€)			4,040	4,198	4,249	4,589	4,684	4,887	4,949	5,046		
t/i variable máximo sin carencia (\$)			7,219	7,376	7,376	7,681	7,681	7,787	7,808	7,797		
t/i fijo máximo sin carencia (\$)			7,053	7,127	7,075	7,346	7,336	7,460	7,497	7,523		
<b><u>ICO Exportadores 2019</u></b>												
t/i variable máximo		2,346 (6 meses)										

## 4. PROCEDIMIENTOS CONCURSALES EN LA CAPV

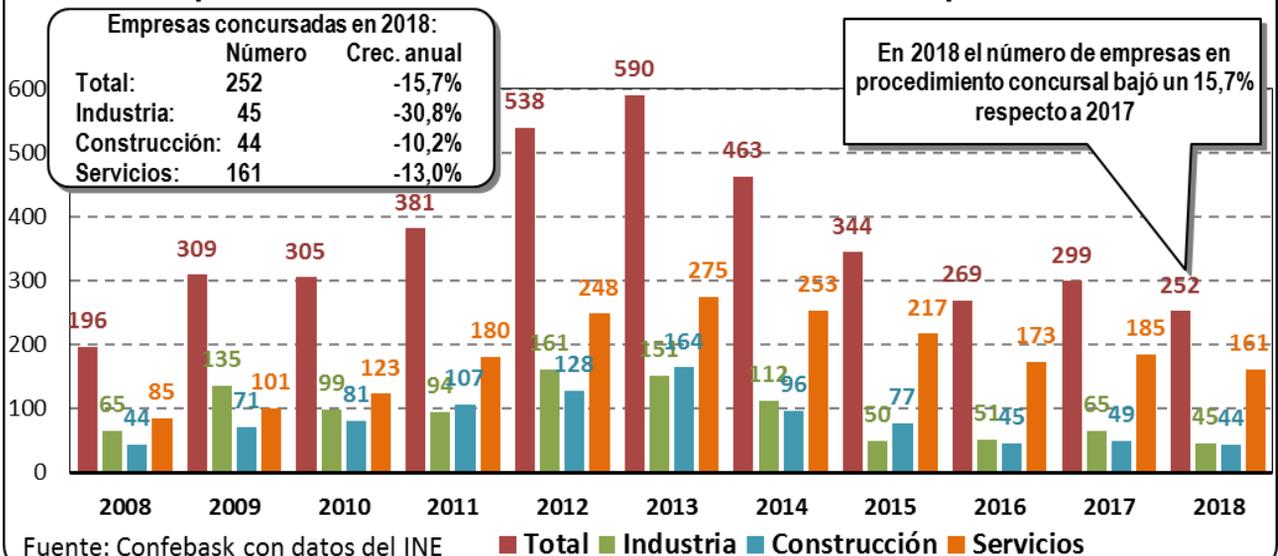
### Número de empresas en Procedimiento Concursal en la CAPV



Fuente: Confebask con datos del INE

- ❖ Tras crecer un 11,2% en 2017, el número de empresas vascas en procedimiento concursal se ha reducido en 2018 un -15,7%, volviendo así a la senda bajista iniciada en 2014.
- ❖ En el conjunto del año 2018 se registraron 252 empresas vascas concursadas, lo que supone la cifra más baja 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 59 empresas concursadas en el cuarto trimestre de 2018 suponen 4 menos que en el trimestre anterior, y 14 menos que en el cuarto trimestre de 2017.

### Empresas en Procedimiento Concursal en la CAPV por sectores



- ❖ En 2018 desciende el número de empresas concursadas en todos los sectores.
- ❖ El mayor descenso en 2018 del número de empresas concursadas respecto a 2017 se ha producido en la Industria (-30,8%), con un descenso más moderado tanto en Servicios (-13%), como en Construcción (-10,2%).

## 5. PROGRAMAS Y LÍNEAS DE APOYO FINANCIERO A LAS EMPRESAS VASCAS

Objeto de la ayuda,	Tipo de ayuda					
	Reducción coste financiación	Anticipo reintegrable	Avales	Capital Riesgo	Préstamo participativo	Préstamo
Circulante					<a href="#">LUZARO CIRCULANTE</a>	<a href="#">CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA</a>
			<a href="#">AVALES ELKARGI CIRCULANTE</a>			<a href="#">PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS</a>
						<a href="#">IVF BREXIT</a>
						<a href="#">ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES</a>
						<a href="#">IVF PYME Y MIDCAP</a>
						<a href="#">ICO GARANTÍA SGR/SAECA</a>
						<a href="#">ICO INTERNACIONAL</a>
Inversión		<a href="#">GAUZATU-INDUSTRIA</a>			<a href="#">LUZARO INVERSIÓN</a>	<a href="#">CONVENIO Gº VASCO – EE.FF. PROGRAMA DE FINANCIACIÓN EXTRAORDINARIA CON GARANTÍA PÚBLICA</a>
			<a href="#">AVALES ELKARGI INVERSIÓN</a>		<a href="#">LUZARO INDUSTRIA 4.0</a>	<a href="#">IVF PYME Y MIDCAP</a>
					<a href="#">ENISA CRECIMIENTO</a>	<a href="#">ICO EMPRESAS Y EMPRENDEDORES</a>
						<a href="#">ICO GARANTÍA SGR/SAECA</a>
						<a href="#">ICO INTERNACIONAL</a>
						<a href="#">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</a>
						<a href="#">PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LA COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL</a>
Consolidación financiera					<a href="#">LUZARO CONSOLIDACIÓN</a>	<a href="#">APOYO FINANCIERO A PYMES, PERSONAS EMPRESARIAS INDIVIDUALES Y PROFESIONALES AUTÓNOMAS</a>
Crecimiento empresarial				<a href="#">SGECR</a>		<a href="#">PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LA COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL</a>
				<a href="#">EKARPEN</a>		
				<a href="#">SOCADE</a>		
Emprendimiento	<a href="#">PRESTAMOS EKINTZAILE</a>				<a href="#">ENISA JOVENES EMPRENDEDORES</a>	<a href="#">IVF AURRERA STARTUPS</a>
					<a href="#">ENISA EMPRENDEDORES</a>	
Internacionalización		<a href="#">GAUZATU-IMPLANTACIONES EXTERIORES</a>	<a href="#">AVALES TÉCNICOS INTERNACIONALES ELKARGI</a>			<a href="#">PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A LA EXPORTACIÓN PARA PYMES</a>
						<a href="#">IVF EXPORTACIÓN</a>
						<a href="#">ICO EXPORTADORES</a>
<b>Reestructuración</b>		<a href="#">BIDERATU BERRIA</a>				<a href="#">ICO CANAL INTERNACIONAL</a>

En verde los programas con convocatorias abiertas

## 6. ACUERDOS ENTRE EE.FF. Y ADEGI, CEBEK Y SEA PARA LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

LÍNEAS DE FINANCIACIÓN ACORDADAS		
Acuerdo	Características	Importe (millones €)
<b>KUTXABANK - ADEGI/CEBEK/SEA</b>	Línea Makina Berria: Financiación para la renovación de maquinaria productiva, con condiciones especiales para las inversiones en tecnologías relacionadas con la Industria 4.0	2.000
<b>SABADELL GUIPUZCOANO - ADEGI</b>	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
<b>SABADELL GUIPUZCOANO - CEBEK</b>	Línea Exporta: Financiación proyectos de comercialización en el exterior Línea Implanta: Financiación proyectos implantación comercial y/o productiva en el exterior	330 Exporta 300 Implanta 30
<b>LABORAL KUTXA-SEA</b>	Financiación preferente para innovación y emprendizaje	
<b>KUTXABANK-FVEM</b>	Financiación preferente para inversión y circulante	25
<b>BANKINTER-FVEM</b>	Financiación preferente para inversión y circulante	100
<b>SABADELL-FVEM</b>	Financiación preferente para inversión y circulante	
<b>BANKOIA-FVEM</b>	Financiación preferente para inversión y circulante	

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

Programa / Convenio	2013		2014		2015		2016		2017		2018		TOTAL 2013-2018	
	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	2.695.000	17	102.278.946	626
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
Convenios básico y complementario de reafianzamiento con Elkargi	79.417.753	455	75.547.517	546	119.524.622	668	137.851.692	858	126.222.311	806	104.936.648	673	643.500.543	4.006
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	17.653.400	75	76.725.954	309

## 8. NOTICIAS FINANCIERAS



❖ El **Gobierno Vasco** fue en enero el gobierno autónomo con el menor **período de pago a sus proveedores**, al pagar en dicho mes en 23,08 días, frente a los 37,30 días de retraso medio del conjunto de las CCAA, según el [Mº de Hacienda](#).



❖ En enero se produjo un leve repunte de la **morosidad de la banca**, que se situó en el 5,86%, frente al 5,81% de diciembre. Aun así, se trata de un nivel bajo, que es 7,76 puntos inferior que la tasa de morosidad máxima alcanzada en diciembre de 2013, y se sitúa en los niveles más bajos desde 2010. Los [créditos dudosos](#) en enero sumaban un total de 70.228 millones de euros, según datos del Banco de España, la cifra más baja desde diciembre de 2008, e inferior en 127.049 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 cuarto trimestre de 2018 las entidades financieras españolas mantuvieron invariables los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas, al tiempo que se suavizaron las condiciones aplicadas a estos créditos, mientras que la petición de fondos por parte de las empresas se redujo ligeramente. Para el primer trimestre de 2019, las entidades financieras esperaban un ligero endurecimiento de los criterios de concesión de préstamos a empresas, así como un aumento de las peticiones de préstamos por parte de las empresas.



❖ El programa Aurrera para proyectos de pymes y startups adjudica en un año el 75% del presupuesto previsto para cuatro, que asciende a 5 millones de euros. Hasta ahora, se han aprobado 31 operaciones, por un monto total de 3,8 millones de euros, con un importe medio por operación en torno a 120.000 euros. Se estima que el impacto en el empleo hasta el momento es de 173 personas.



❖ Según el último [Informe de Vulnerabilidad financiera de las empresas de Euskadi](#), elaborado por Orkestra, el 27% de las empresas vascas eran vulnerables financieramente en 2017, lo que supone 3 puntos menos que un año antes, y cuatro puntos menos que la media de España. Además, las empresas pequeñas presentan una vulnerabilidad financiera bastante superior a las medianas y grandes.



❖ El Gobierno Vasco y Elkargi ponen en marcha Brexit, una nueva línea de financiación a corto-medio plazo gestionada por el IVF, con aval de Elkargi, para pymes con necesidades de liquidez derivadas del contexto de incertidumbre fruto del Brexit. Esta nueva línea está dotada con 25 millones de euros, y concederá operaciones por valor de entre 50.000 y 500.000 euros, con un plazo máximo de 3 años, y carencia de 6 meses, a un tipo de interés fijo del 1,20%.



❖ El Fondo de Innovación impulsado por la Diputación Foral de Bizkaia ha cerrado ya la financiación de 22 empresas, con un importe de créditos concedido de 5,38 millones de euros, en sus primeros meses de andadura.



❖ ICO y CESCE firman un acuerdo de colaboración para potenciar el Fondo de Apoyo a Empresas de CESCE. El acuerdo tiene como objetivo prioritario la internacionalización de empresas españolas a través de fuentes de financiación alternativas a la bancaria.



❖ La Unión Europea acuerda nuevas normas para facilitar la salida a Bolsa de las pymes, al abaratar y simplificar el acceso a los llamados “Mercados de crecimiento de Pymes”, una nueva categoría de plataforma de negociación dedicada a pequeños inversores. Se promueve así el acceso de las pymes a financiación no bancaria.