

**BBVA**

RESEARCH

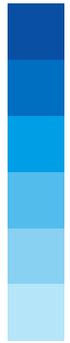
# Internacionalización y financiación de las empresas españolas

Santiago Fernández de Lis

Economista Jefe de Sistemas Financieros y Regulación

Seminario Sino-Español sobre financiación de la  
internacionalización de la empresa española

Beijing, Mayo de 2014



**BBVA**

RESEARCH

Sistemas Financieros

# Índice

Sección 1

## Tamaño, internacionalización y productividad

Sección 2

Financiación a PYMES

Sección 3

Tendencias recientes

Sección 4

Políticas: ¿qué se hace y qué se puede hacer?

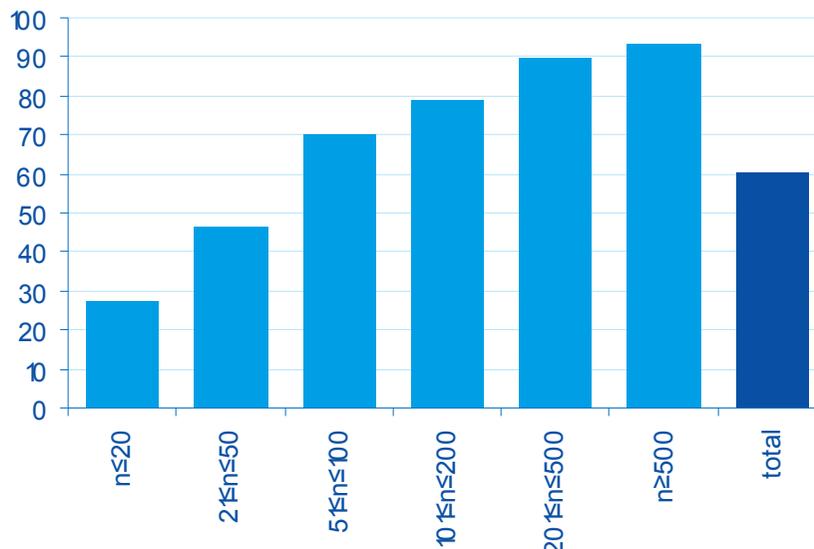
# Tamaño como determinante del éxito internacional

El tamaño es una de las principales variables que explican la probabilidad de que una empresa exporte...

... y aumenta las posibilidades de supervivencia en los mercados extranjeros

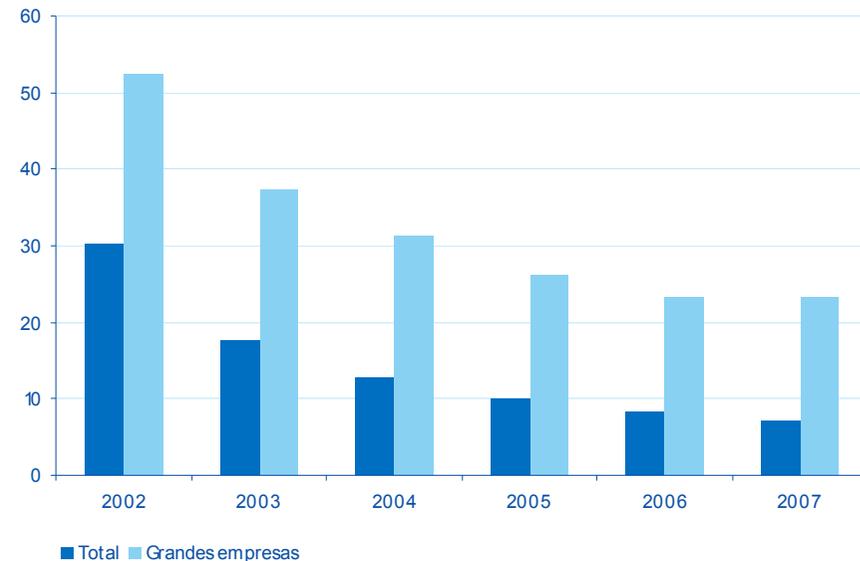
## Porcentaje de empresas exportadoras por tamaño de la empresa (promedio 1990-2009)

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BSS (fundación SEPI)



## Supervivencia de las empresas en los mercados de exportación

Fecha de acceso en 2001 y horizonte a 6 años, %  
Fuente: BBVA Research a partir de datos del Banco de España

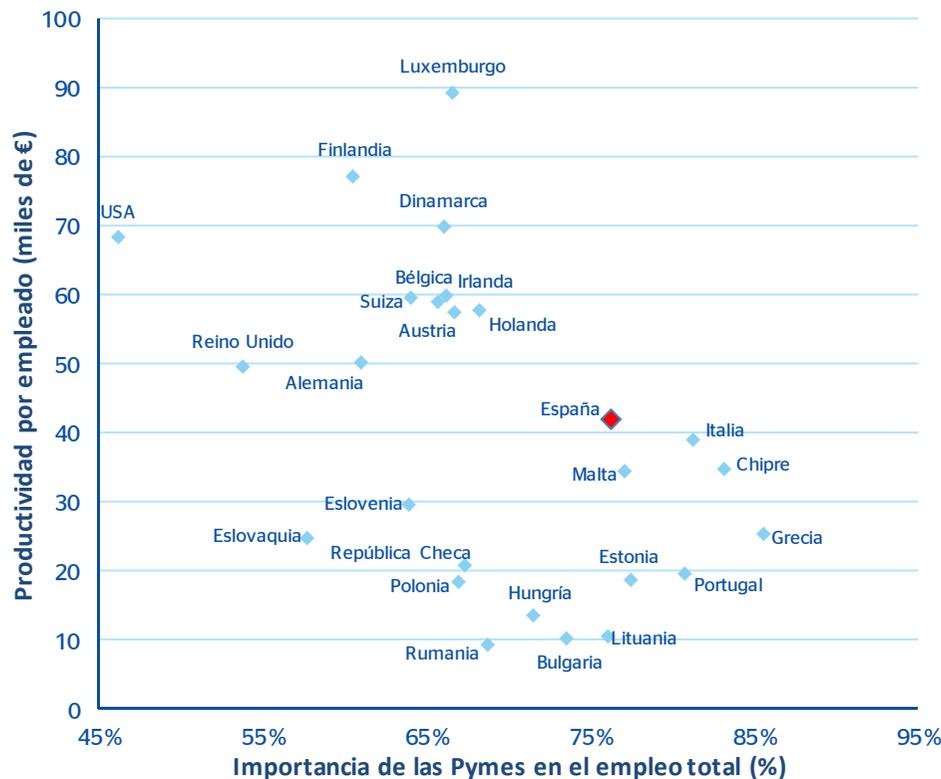


# Tamaño como determinante de la productividad

Además, el tamaño es un determinante clave de la productividad empresarial

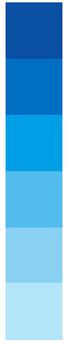
## Empleo y productividad de las PYMES

Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Comisión Europea



El crecimiento de las PYMES es esencial para aumentar su productividad

Las políticas públicas deben evitar efectos de umbral que desincentiven el crecimiento



# Índice

Sección 1

Tamaño, internacionalización y productividad

**Sección 2**

**Financiación a PYMES**

Sección 3

Tendencias recientes

Sección 4

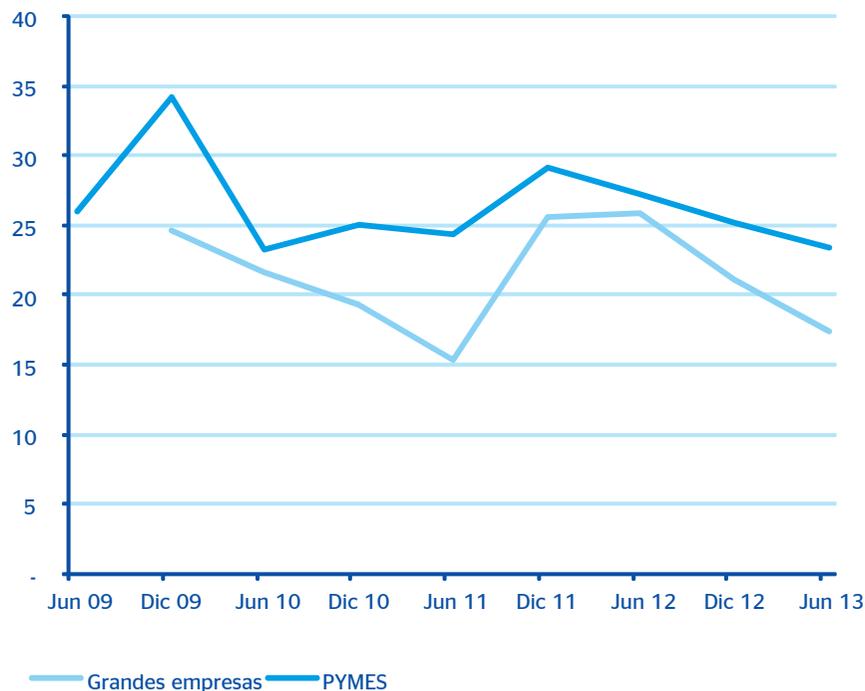
Políticas: ¿qué se hace y qué se puede hacer?

# El acceso a la financiación es un problema

Uno de los principales problemas de las PYMES es el acceso a la financiación

## El acceso a la financiación citado como principal problema: PYMES frente a grandes empresas

(% de respuestas)  
Fuente: BCE y BBVA Research



Un acceso mejor a la financiación permitirá a las PYMES crecer, aumentando su potencial de exportación y sus posibilidades de supervivencia

El apoyo institucional podría contribuir a cubrir el déficit de financiación

# Importante concentración en la financiación bancaria...

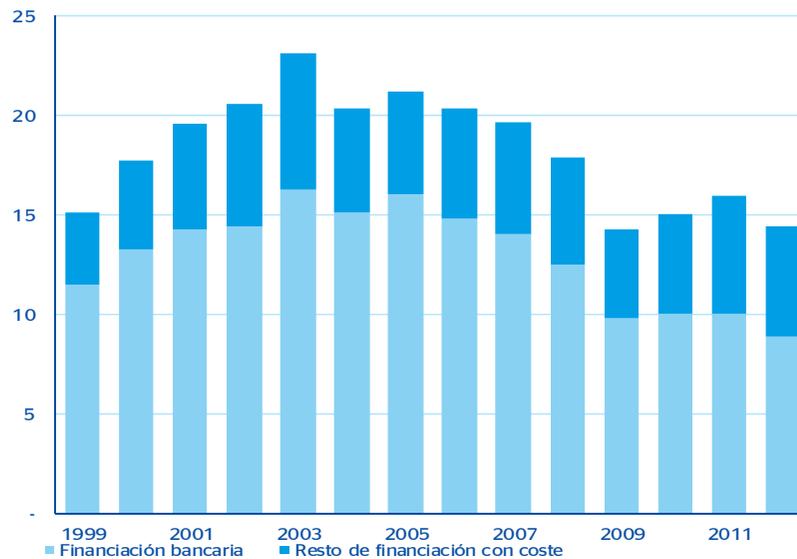
La financiación de las PYMES está altamente concentrada en préstamos bancarios

Las grandes empresas tienen a su disposición instrumentos de financiación internacional y más sofisticados

## PYMES: composición de los pasivos

(valores medios, millones de €)

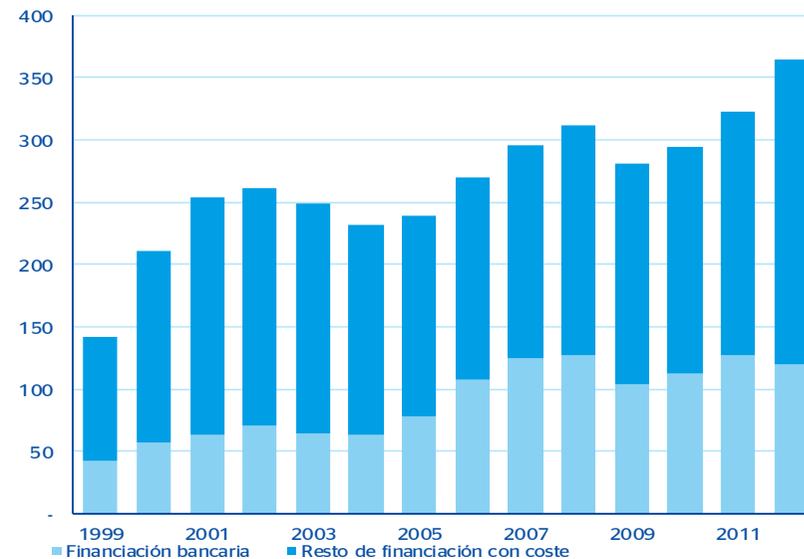
Fuente: Banco de España y BBVA Research



## Grandes empresas: composición de los pasivos

(valores medios, millones de €)

Fuente: Banco de España y BBVA Research

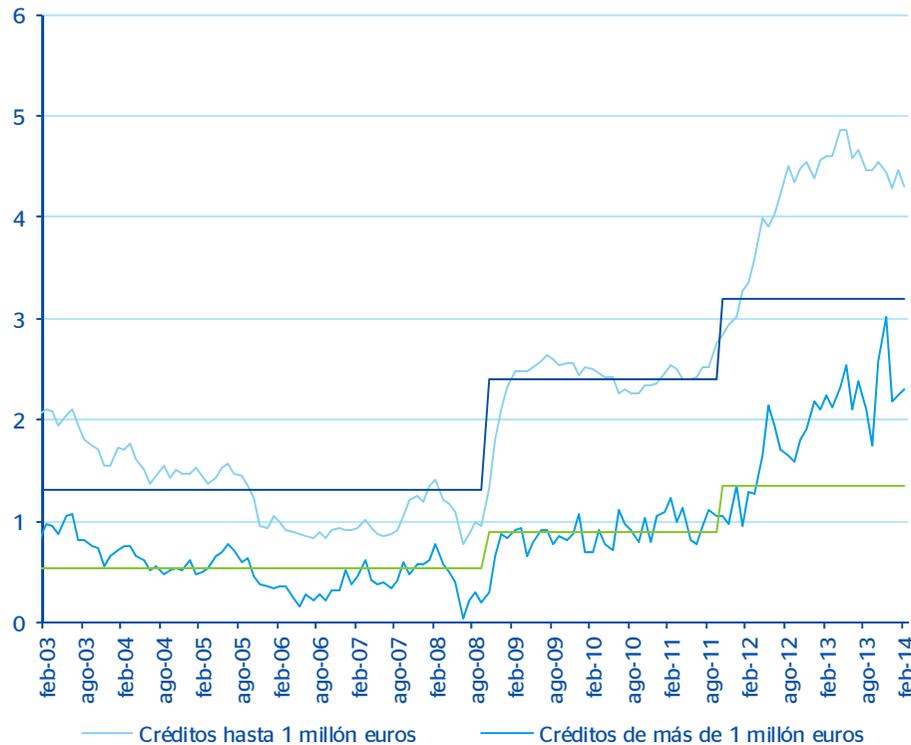


# ...y con elevados costes de financiación

## Spread de nuevas operaciones: préstamos a empresas

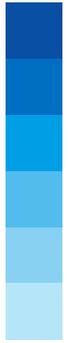
(sobre Euribor a 12 meses)

Fuente: Banco de España y BBVA Research



En España, el coste de financiación bancaria de las PYMES es casi el doble que el de las grandes empresas

Esta situación mejorará con la unión bancaria



# Índice

Sección 1

Tamaño, internacionalización y productividad

Sección 2

Financiación a PYMES

**Sección 3**

**Tendencias recientes**

Sección 4

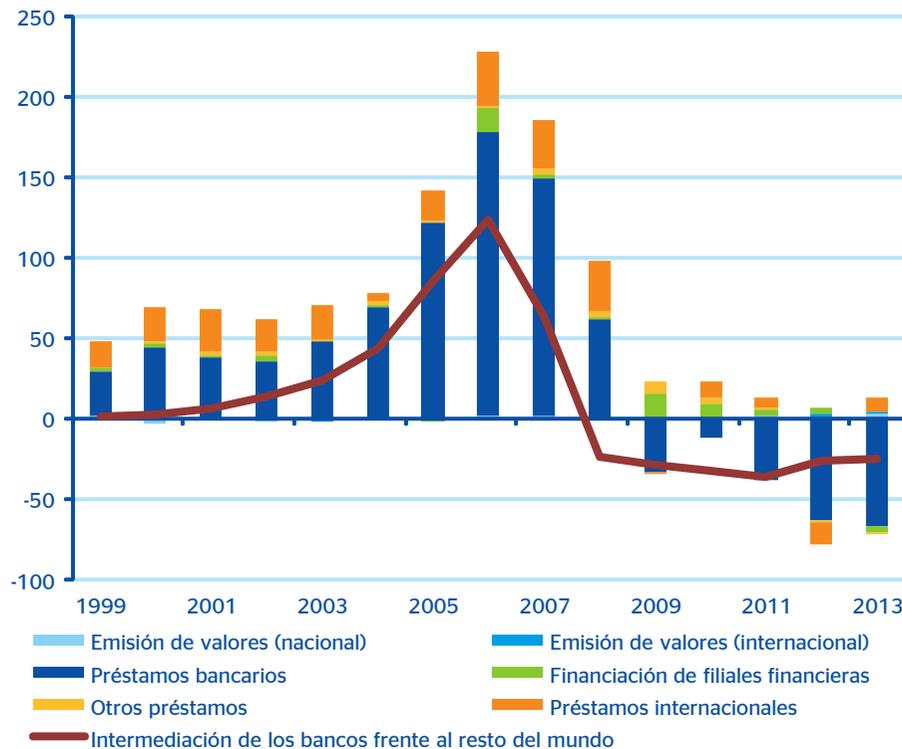
Políticas: ¿qué se hace y qué se puede hacer?

# La crisis ha cambiado el patrón tradicional

## Empresas no financieras: pasivos netos

(anual, miles de millones de €)

Fuente: Banco de España y BBVA Research



Tradicionalmente los sistemas financieros europeos son muy dependientes de los bancos

En España el boom se financió con financiación exterior intermediada por los bancos

La crisis y el proceso de desapalancamiento han cambiado las pautas de financiación empresarial

A medio plazo, la financiación será más diversificada y dependerá menos de los bancos

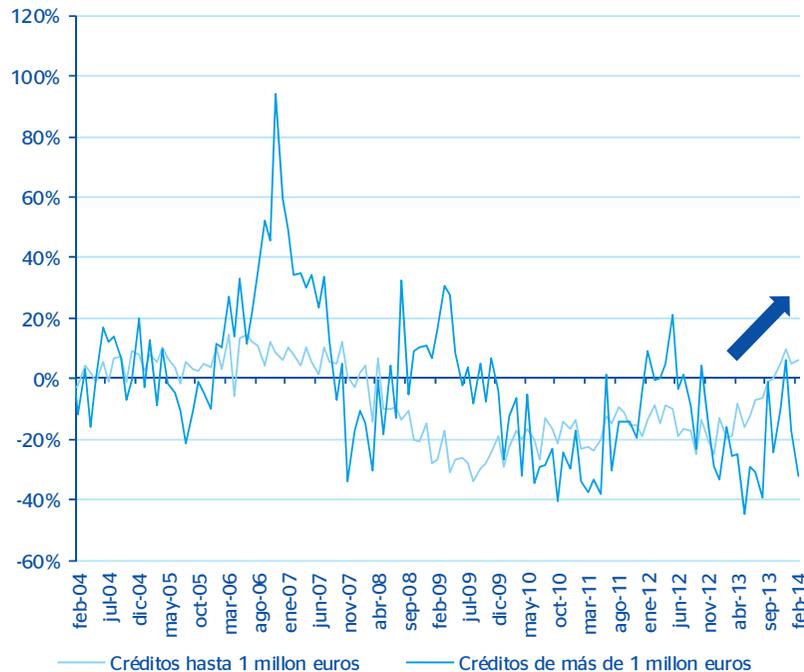
# Incipiente mejoría del crédito a pymes

El nuevo crédito a pymes crece en los últimos meses

Lo que es compatible con la reducción del excesivo endeudamiento, especialmente en construcción e inmobiliarias

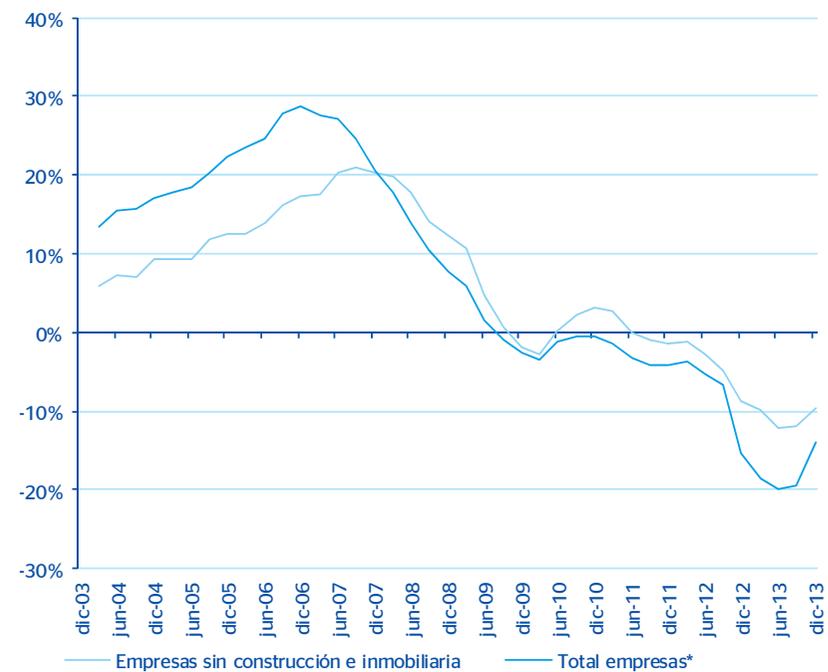
## Nuevo negocio: préstamos a empresas (tasa de crecimiento interanual)

Fuente: Banco de España y BBVA Research

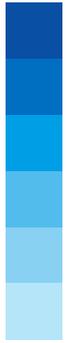


## Saldo vivo: préstamos a empresas (tasa de crecimiento interanual)

Fuente: Banco de España y BBVA Research



\* Incorpora efecto de traspaso de activos a la SAREB



# Índice

Sección 1

Tamaño, internacionalización y productividad

Sección 2

Financiación a PYMES

Sección 3

Tendencias recientes

**Sección 4**

**Políticas: ¿qué se hace y qué se puede hacer?**

# Políticas ¿qué se hace y qué se puede hacer?

Diversidad de posibilidades de actuación para facilitar la financiación, reducir los costes e incrementar la internacionalización

## Públicas

- ICO
- Cesce
- Sociedades de Garantía Recíproca

## Privadas

- Capital riesgo
- Direct Lending
- MARF
- Titulizaciones

### Regulación

Hay que potenciar programas donde sector público y privado compartan riesgo

El endurecimiento de la regulación financiera es un obstáculo. Hay que corregir el rumbo

# Mercado Alternativo de Renta Fija

El MARF fue creado a finales de 2013 para fomentar el crédito no bancario

Mercado muy incipiente en España que debe ser potenciado

Su éxito depende de que se garantice una liquidez mínima y de una valoración adecuada de los riesgos

Las economías de escala sugieren un enfoque europeo

La financiación no bancaria constituye un excelente complemento a la bancaria, especialmente en las primeras fases de un nuevo negocio o para perfiles de alto riesgo

# Mercado de titulizaciones

- En Europa, la regulación de las titulizaciones se han endurecido desde la crisis provocando un efecto estigma
- La reactivación del mercado podría ayudar a las PYMES

Seguros y Pensiones  
(Solvencia II)

Proponen titulizaciones de alta calidad con requisitos de capital más bajos

COM, ECB, IMF

Apoyan un trato preferente de los títulos de alta calidad

RETOS

1

Acordar una definición de alta calidad

2

Acordar un trato preferente

Es importante no perder impulso y aprovechar el nuevo empuje institucional

# Algunas ideas sobre titulizaciones de alta calidad

Para alcanzar el objetivo de incrementar la financiación, en especial la de PYMES, la titulización de alta calidad debe:

- 1 Incorporar préstamos a PYMES
- 2 No contener préstamos morosos
- 3 Rating: eliminar cap soberano
- 4 Incrementar los requisitos de transparencia e información
- 5 Estar admitida a cotización en un mercado regulado

## Mensajes principales

- 1** **Un acceso más fácil a la financiación** permitirá a las PYMES crecer, aumentando su potencial de exportación y sus posibilidades de supervivencia
- 2** La crisis y el proceso de desapalancamiento han cambiado las necesidades de financiación empresarial y su estructura. A medio plazo, la financiación será **más diversificada y dependerá menos de los bancos**
- 3** Las iniciativas institucionales se centran en aumentar la financiación de las PYMES y en reducir sus costes, pero **los programas de compartición de riesgo serían más eficaces.**
- 4** La financiación no bancaria constituye un complemento necesario a la bancaria. Las economías de escala favorecen un enfoque europeo
- 5** **El restablecimiento del mercado de titulizaciones podría contribuir a cubrir el déficit de financiación de las PYMES**

# Gracias!

Santiago Fernández de Lis  
[sfernandezdelis@bbva.com](mailto:sfernandezdelis@bbva.com)