

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?

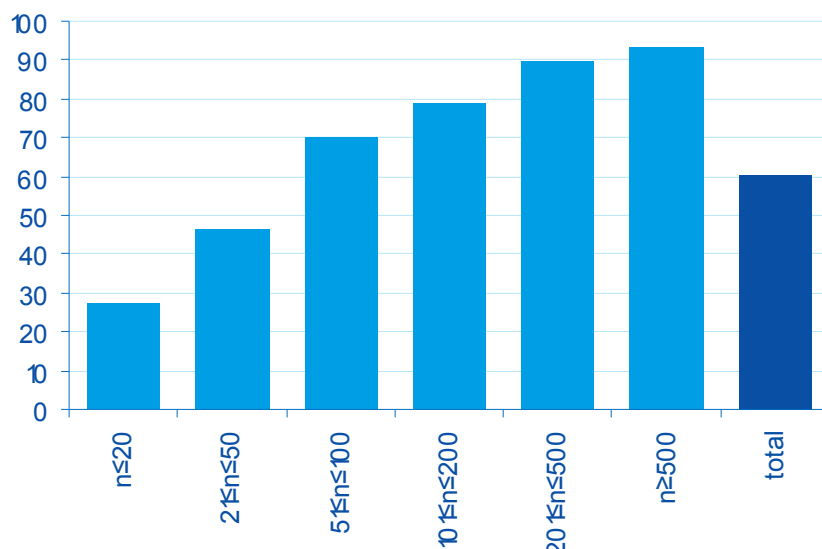
Tamaño como determinante del éxito internacional

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

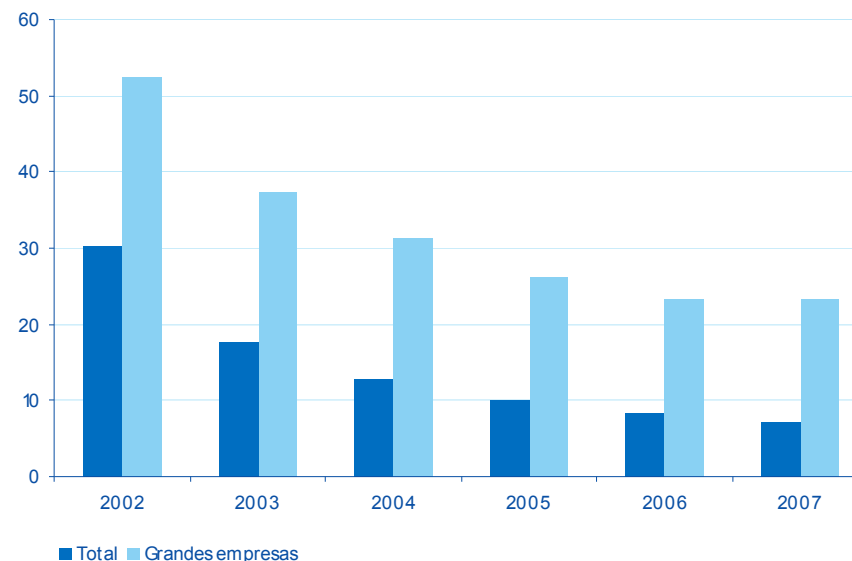
Porcentaje de empresas exportadoras por tamaño de la empresa (promedio 1990-2009)

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

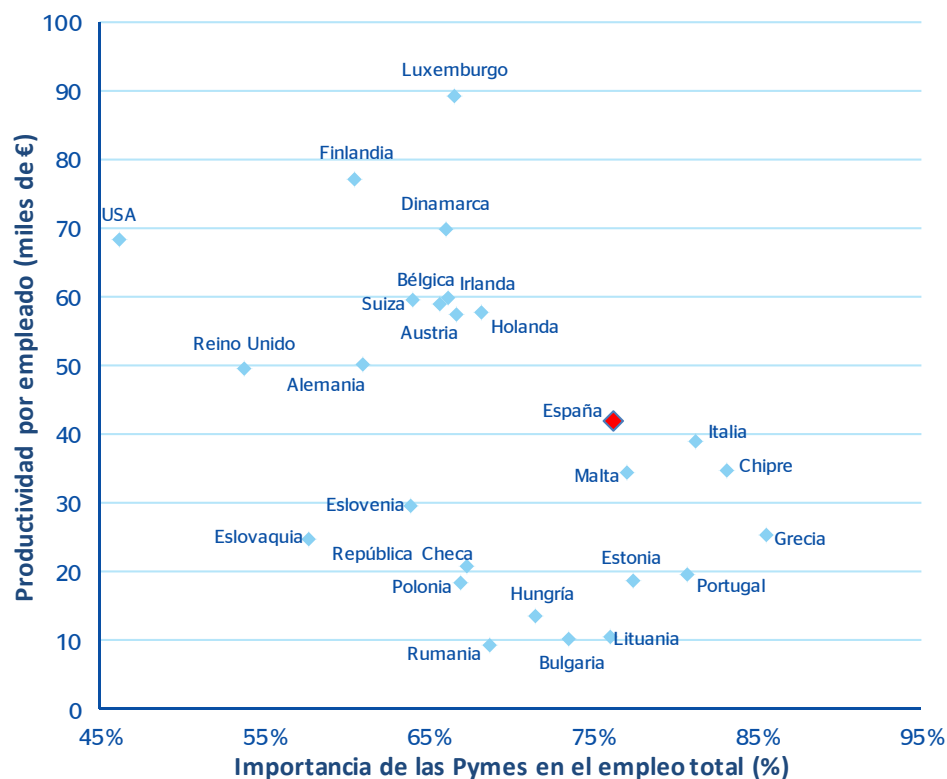


Tamaño como determinante de la productividad

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



BBVA

RESEARCH

Sistemas Financieros

Índice

Sección 1

Tamaño, internacionalización y productividad

Sección 2

Financiación a PYMES

Sección 3

Tendencias recientes

Sección 4

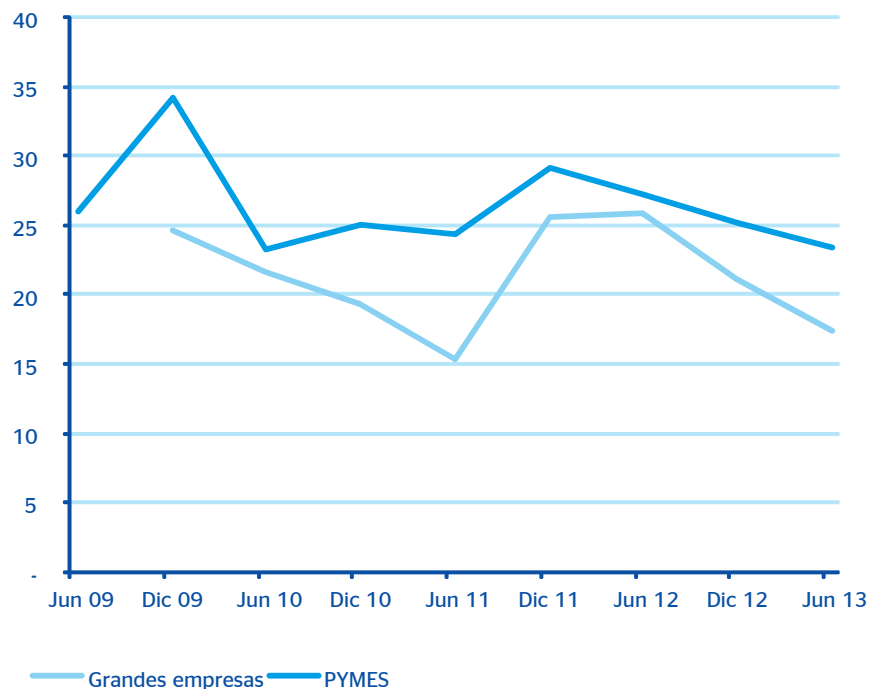
Políticas: ¿qué se hace y qué se puede hacer?

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

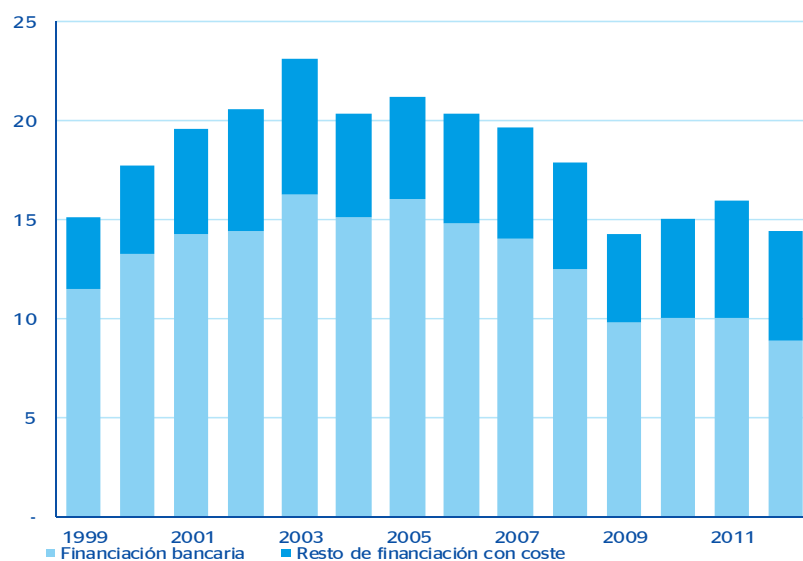
Importante concentración en la financiación bancaria...

La financiación de las PYMES está altamente concentrada en préstamos bancarios

PYMES: composición de los pasivos

(valores medios, millones de €)

Fuente: Banco de España y BBVA Research

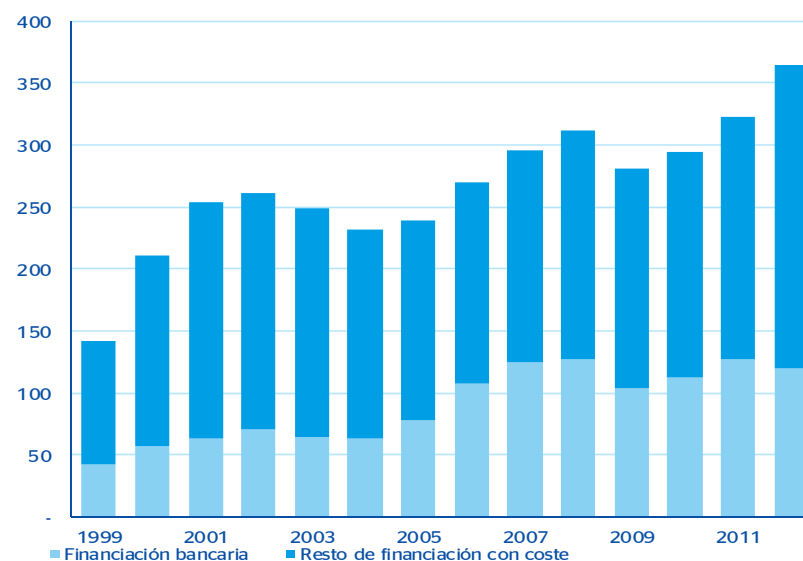


Las grandes empresas tienen a su disposición instrumentos de financiación internacional y más sofisticados

Grandes empresas: composición de los pasivos

(valores medios, millones de €)

Fuente: Banco de España y BBVA Research

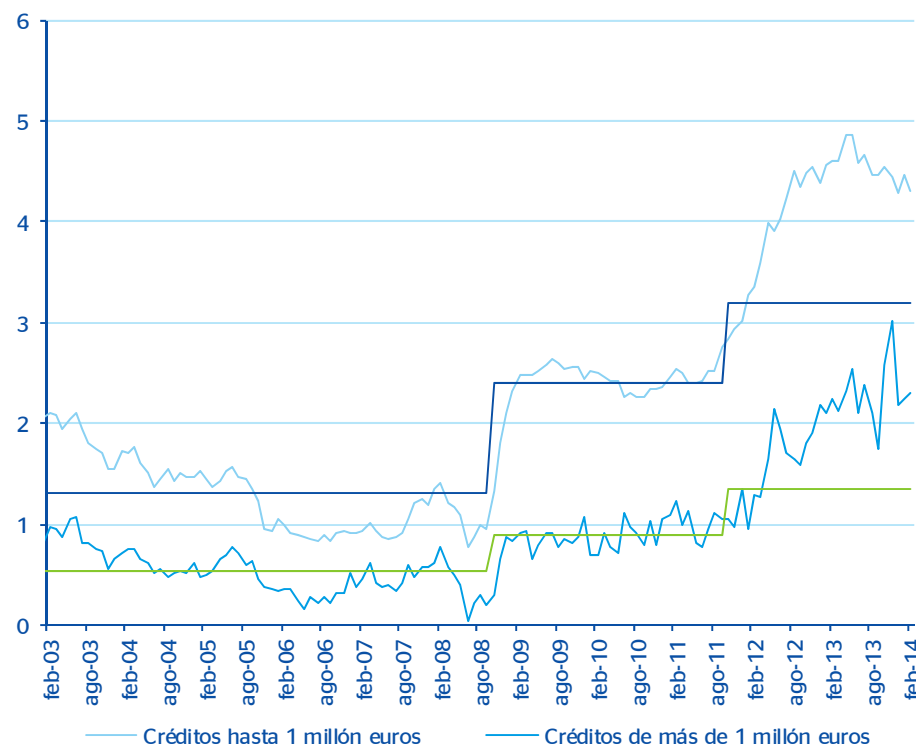


...y con elevados costes de financiación

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



BBVA

RESEARCH

Sistemas Financieros

Índice

Sección 1

Tamaño, internacionalización y productividad

Sección 2

Financiación a PYMES

Sección 3

Tendencias recientes

Sección 4

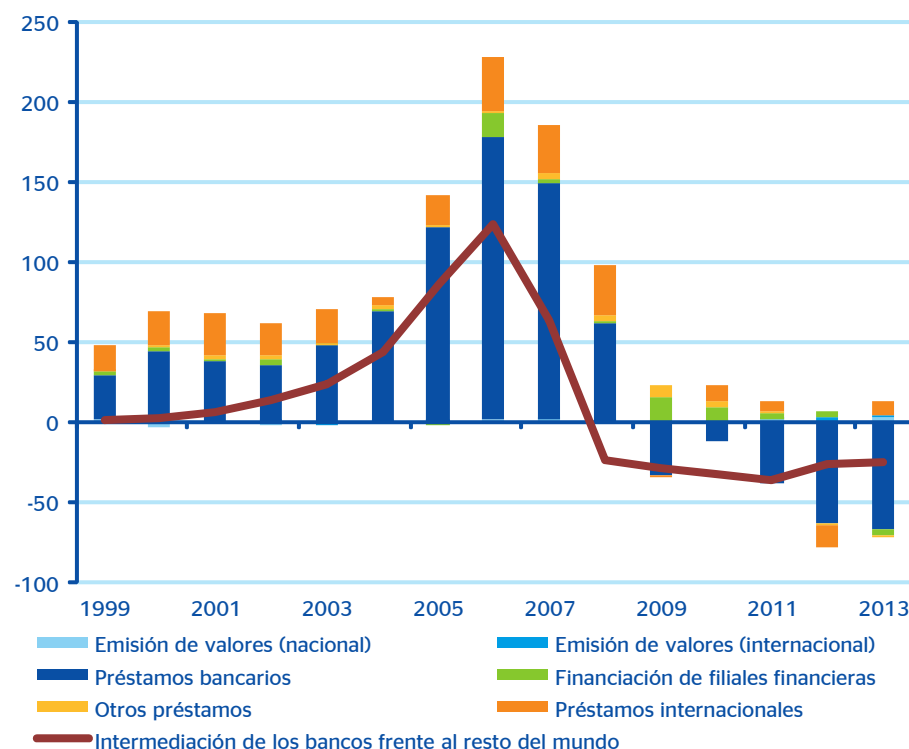
Políticas: ¿qué se hace y qué se puede hacer?

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

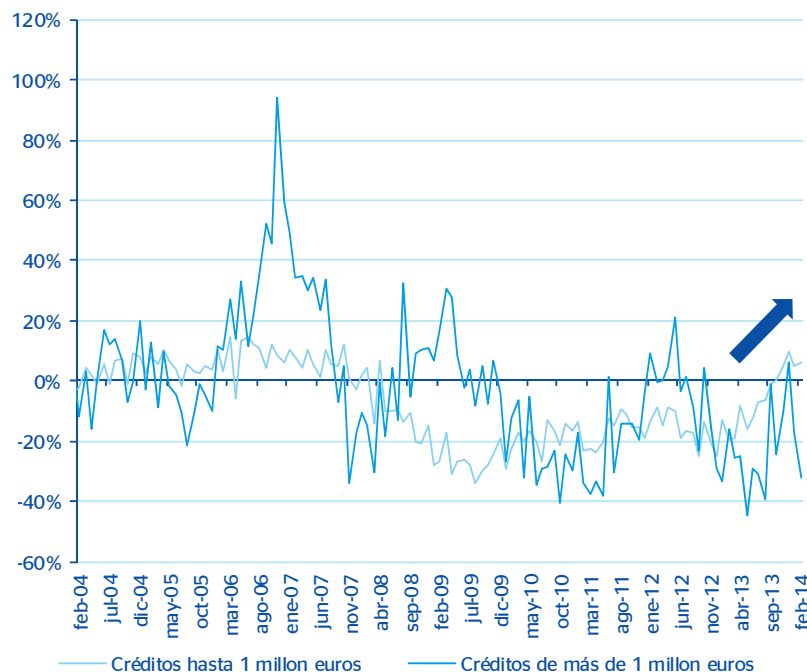
Incipiente mejoría del crédito a pymes

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

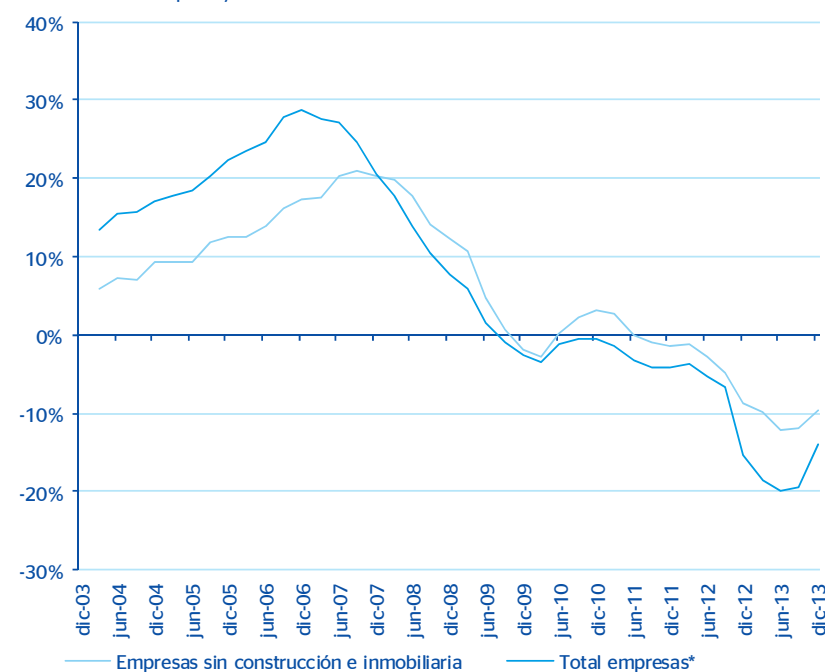
Nuevo negocio: préstamos a empresas (tasa de crecimiento interanual)

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



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?

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