

¿Financiación bancaria diferente para una empresa diferente?

Joaquín Maudos

*Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia,
Director Adjunto de Investigación del Ivie y colaborador del CUNEF*

(Twitter: @JMaudos)

Ivie

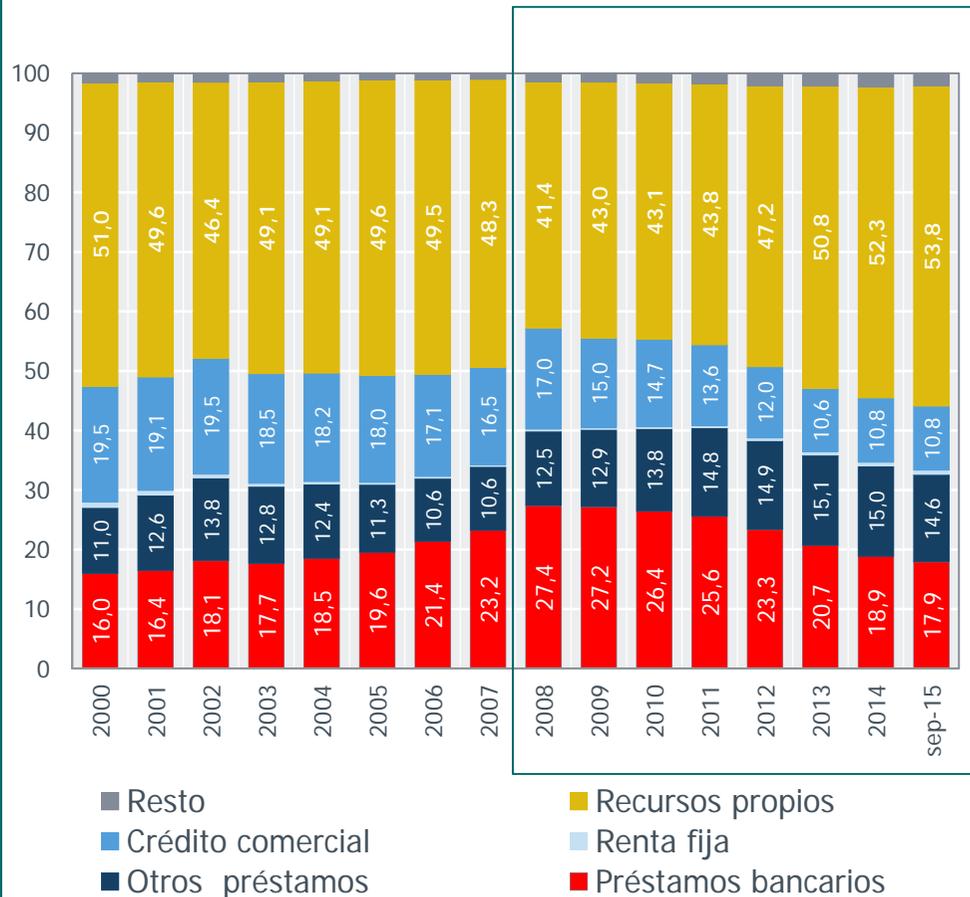


Para intuir como será la financiación que necesita la empresa en el futuro conviene analizar la reciente evolución de:

1. La estructura financiera de la empresa
2. La composición de su inversión
3. Las condiciones en el acceso a la financiación bancaria

¿Cómo está cambiando la estructura financiera de la empresa?

Distribución porcentual del pasivo total de las sociedades no financieras españolas. 2000-3T2015



Fuente: Banco de España

Desde 2008:

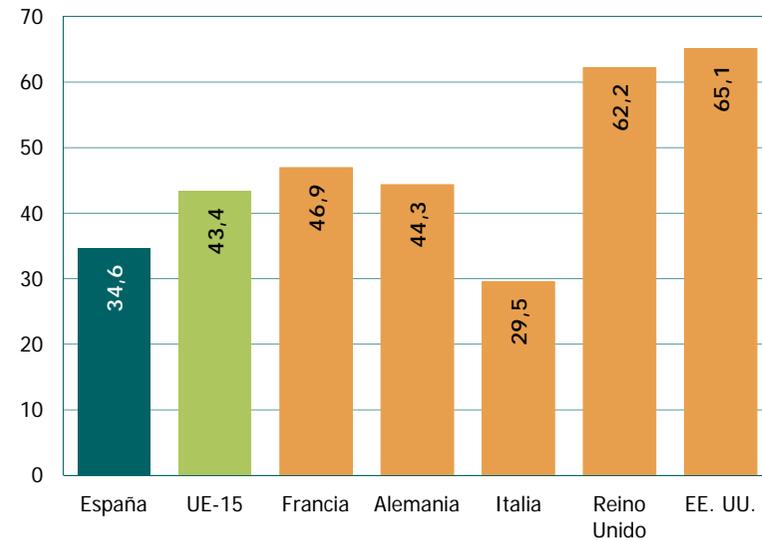
- Reducción del endeudamiento.
En 2008, por cada euro de recursos propios había 1,4 de ajenos. En 3T2015, hay 0,85.
- Los recursos propios han aumentado su peso en 12,4pp. en el total de pasivos financieros. Han aumentado en 392.000M€ (37%)
- El préstamo bancario ha disminuido en 9,4 pp su peso en el total de pasivos financieros. Han caído en 360.000M€ (27%)
- El crédito comercial ha caído en 6,2 pp su peso en el total de los pasivos financieros. Es una caída de 224.000M€ (39%).
- La renta fija ha aumentado 0,4 pp (11,400M€, 83%), pero solo representa el 0,76% en sep 2015.

¿Cómo está cambiando la composición de la inversión?

Inversión intangible*/inversión total no residencial. Sector privado



Comparativa internacional. 2011



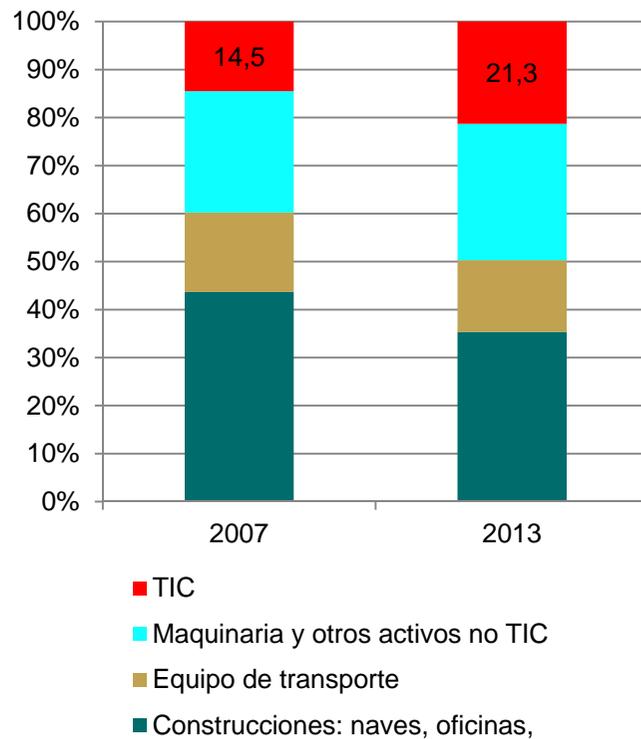
Fuente: Ivie

- Creciente peso de la inversión en activos intangibles
- El peso en España está por debajo de otros países (34,6% vs. 43,4% en UE-15), lo que anticipa un aumento en los próximos años.

* Software, bases de datos, patentes, licencias, derechos de autor, diseños, I+D, marca, imagen, publicidad, capital humano, etc.

¿Cómo está cambiando la composición de la inversión?

Distribución porcentual de la inversión de las empresas españolas por tipo de activo



Fuente: Ivie

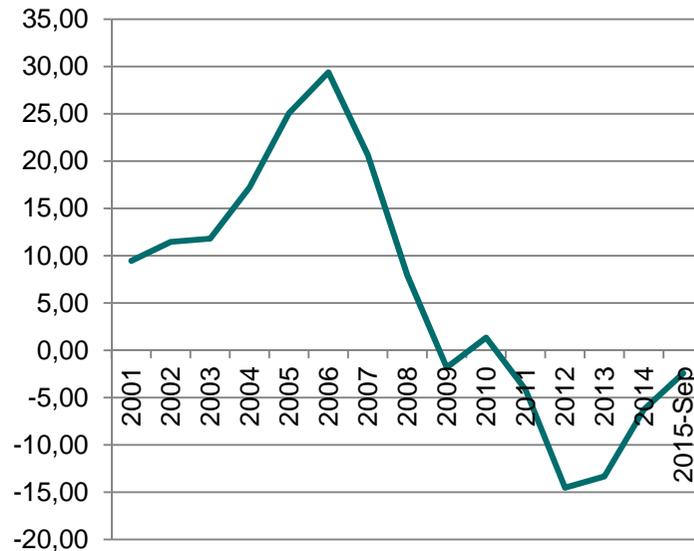
	2000	2007	2013	Variación (pp)	
				2000-07	2007-13
Construcciones: naves, oficinas,	36.6	43.7	35.4	7.1	-8.3
Equipo de transporte	18.6	16.5	14.9	-2.1	-1.6
Maquinaria y otros activos no TIC	29.2	25.3	28.4	-3.9	3.1
TIC	15.6	14.5	21.3	-1.1	6.8

Desde 2007:

- Gana peso la inversión en activos TIC (+6,8pp)
- Pierde peso de otras construcciones (-8,3pp) y regresa al nivel de 2000

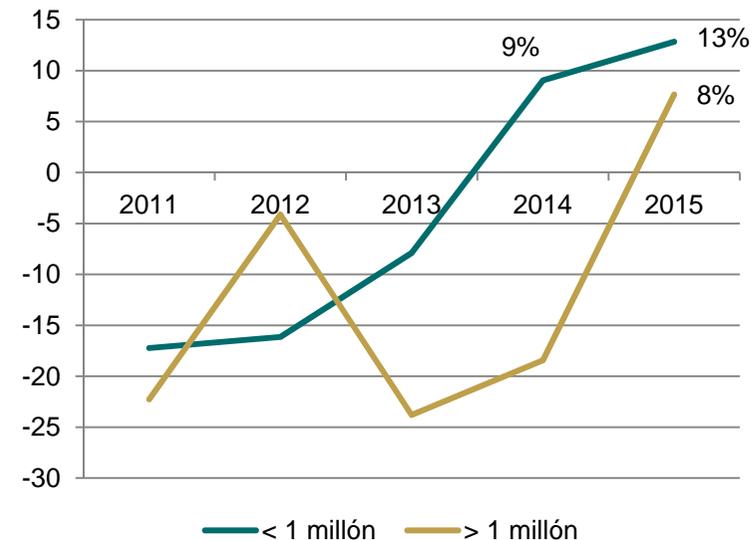
¿Cómo están cambiando las condiciones en el acceso al crédito?

Tasa de crecimiento anual del crédito (stock) a las actividades productivas. Porcentaje



Fuente: Banco de España

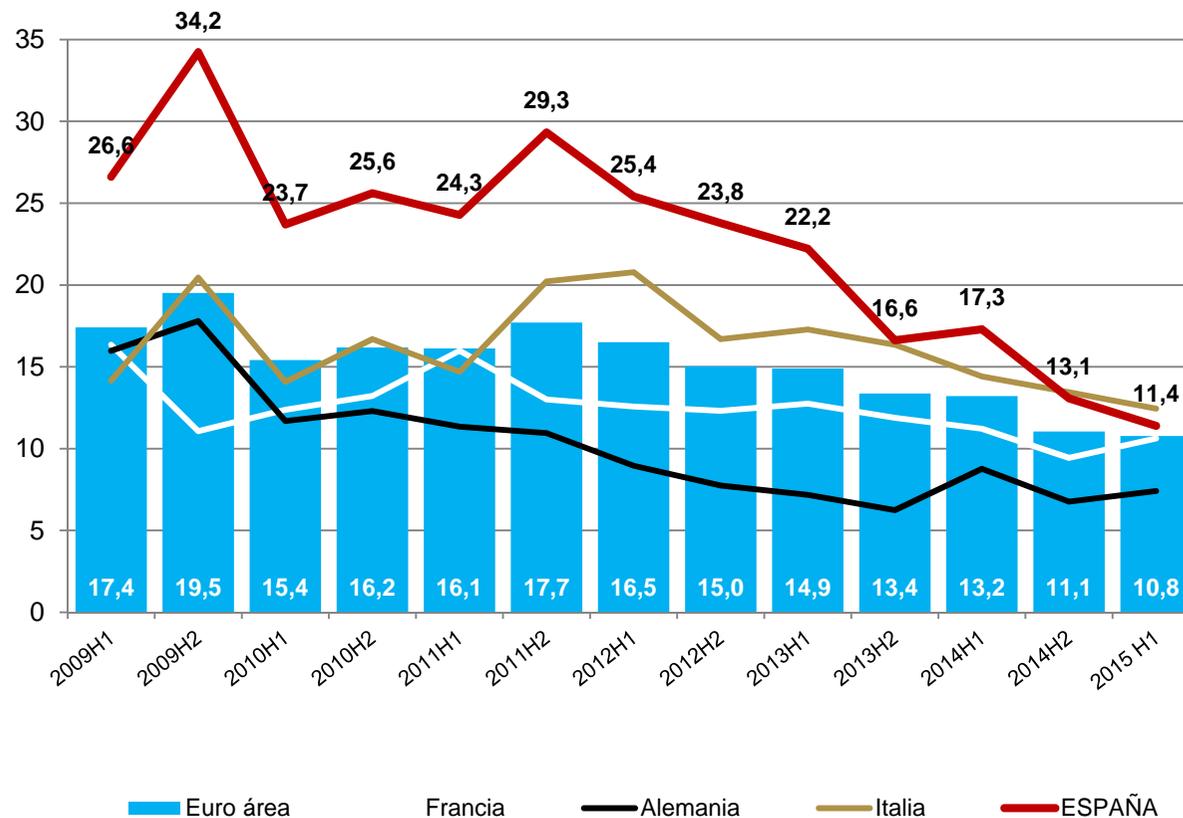
Tasa de crecimiento anual del crédito a nuevas operaciones de las empresas. Porcentaje



- El desapalancamiento empresarial tiene su reflejo en las tasas de crecimiento negativas del crédito bancario desde 2010. Seguimos en tasas negativas, pero cada vez menores.
- El nuevo crédito está creciendo. El destinado a las Pymes (<1M€) crece en 2014 y 2015, y en el operaciones de >1M€ crece en 2015.
- Conforme se complete el desapalancamiento, el stock de crédito dejará de caer.

¿Cómo están cambiando las condiciones en el acceso al crédito?

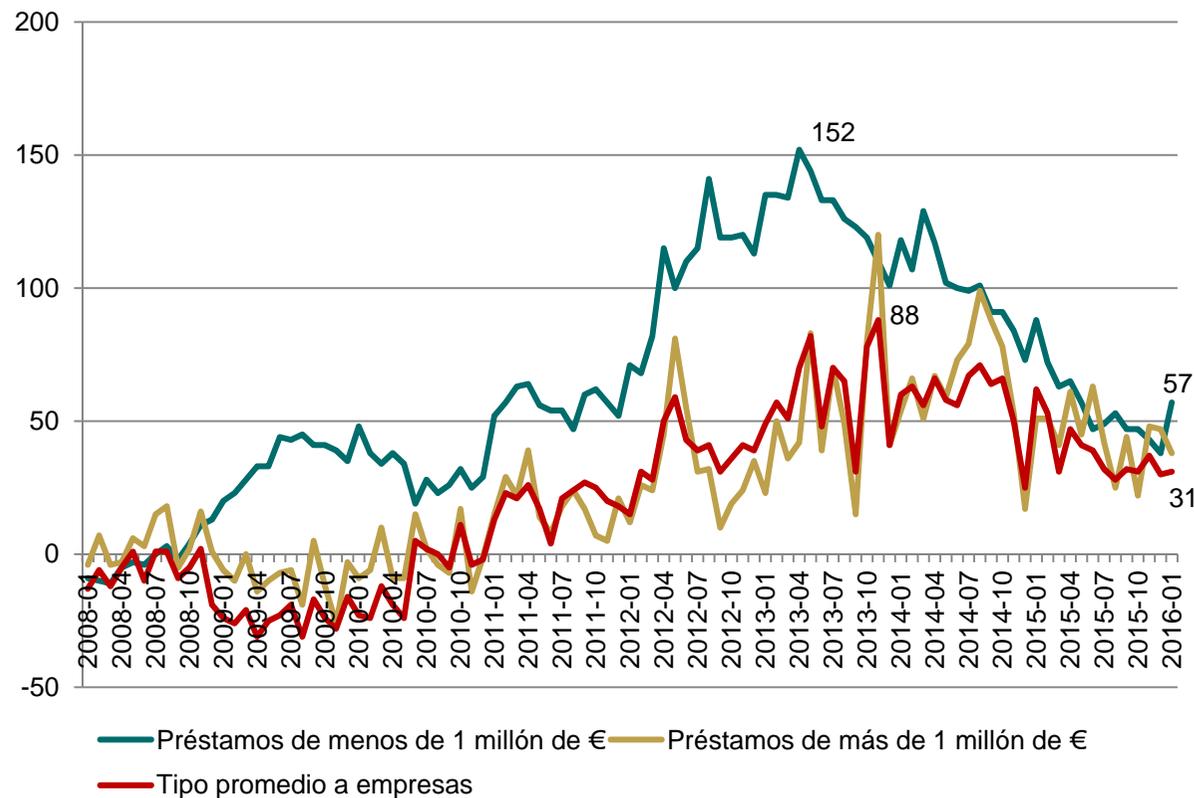
Porcentaje de empresas cuyo principal problema es el acceso a la financiación



Fuente: BCE

¿Cómo están cambiando las condiciones en el acceso al crédito?

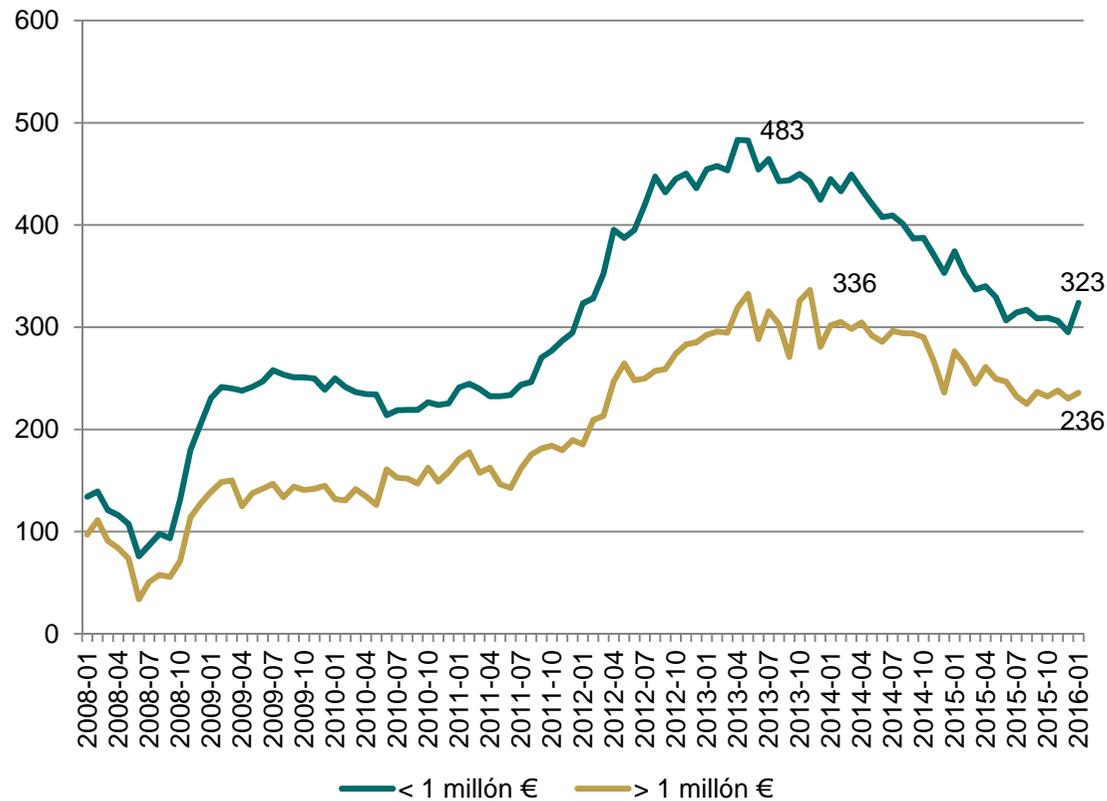
Diferencia entre el tipo de interés de un préstamo bancario en España respecto a la eurozona. Puntos básicos



Fuente: BCE

¿Cómo están cambiando las condiciones en el acceso al crédito?

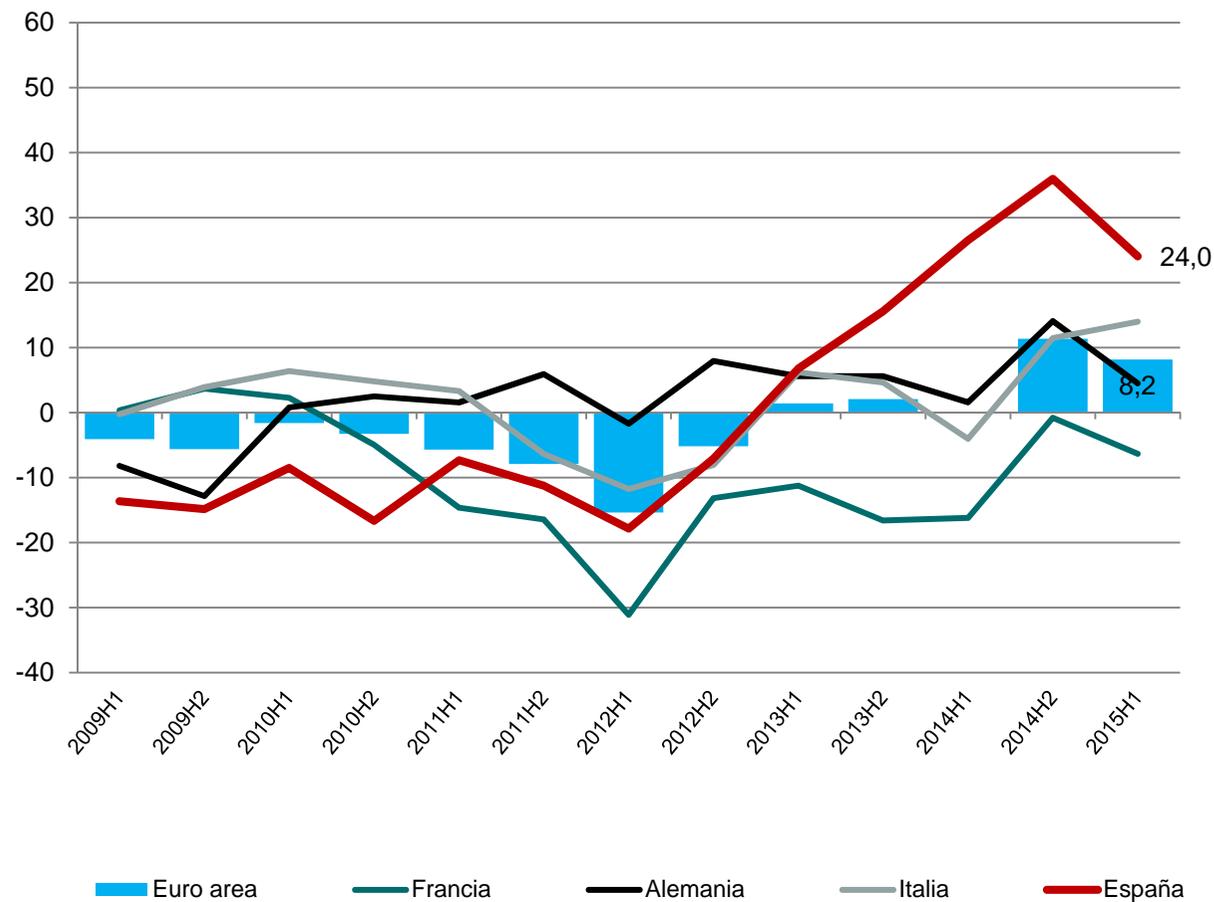
Diferencial con respecto al Euribor 12 meses en préstamos a las empresas. Puntos básicos



Fuente: BCE

¿Va a seguir mejorando el acceso al crédito?

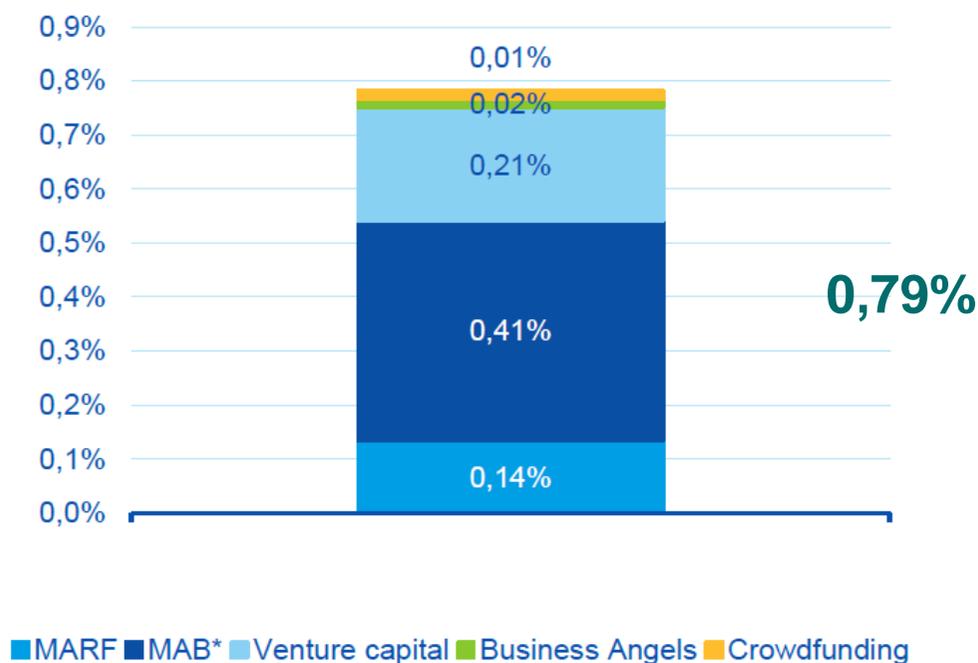
Diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que en los próximos seis meses aumentará la disponibilidad de crédito bancario y el que opina lo disminuirá



Fuente: BCE

¿Se reducirá en el futuro la dependencia de la financiación bancaria? Sí, dada la importancia marginal actual de la financiación vía deuda o alternativa

España: Tamaño de la financiación alternativa
(Financiación en el último año / nuevas operaciones de crédito 2014)



* Capitalización

Fuente: Banco de España, MARF, MAB, IEE, Asociación Española

La financiación bancaria seguirá siendo la predominante en el futuro dada la importancia de las Pymes en España.

No obstante, conforme se vayan eliminando las actuales barreras al crecimiento empresarial (fiscales, laborales, etc.), disminuirá la importancia de la financiación bancaria.

¿Cómo debe ser la banca que financie a la empresa del futuro?

- 1) Dado el mayor peso de la inversión en intangibles (y en activos TIC), la banca debe adaptar sus modelos de valoración y de supervisión del riesgo.
- 2) El mayor riesgo de los activos intangibles supondrá un aumento del coste de la financiación de las empresas.
- 3) La creciente presión regulatoria (más capital de más calidad, colchón conservativo, anticíclico, sistémico, activos para absorber pérdidas, etc.), el fin de las medidas no convencionales del BCE y las nuevas reglas de *bail-in* encarecerá el crédito.
- 4) La creciente competencia de competidores no bancarios (Tecnológicas, *FinTech*) exigirá una banca con menos costes y más eficiente.
- 5) Si aumenta la importancia de la financiación no bancaria (algo que sería deseable), la banca debe reinventar su modelo de negocio con las empresas, de forma que aumente sus ingresos por prestación de servicios en lugar de por concesión de financiación. Se producirán cambios en la estructura de ingresos de los bancos, disminuyendo la importancia de los ingresos por intereses.