



Tanto la natalidad como el desarrollo de las empresas siguen encontrando serios problemas de financiación.

Lamentos empresariales

Solo un ejercicio de ingenuo voluntarismo permitiría ser complacientes con el horizonte de recuperación de la economía española. A medida que avanza el año los problemas fundamentales siguen ahí, y las contingencias no desaparecen. La inequívoca buena señal de abandono de la recesión no permite afirmar que el crecimiento en curso será suficiente para reducir de forma significativa los desequilibrios más importantes: el elevado desempleo y endeudamiento de las familias y empresas. Estas últimas, especialmente las de pequeña y mediana dimensión, siguen encon-

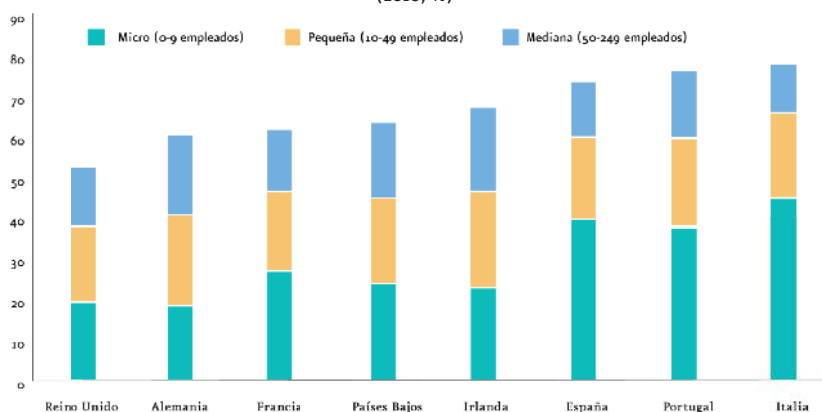
de recuperación: «en la vida interna de nuestras empresas, esas señales no han llegado todavía», sería el denominador común de esos lamentos.

Y es que tanto la natalidad como el desarrollo de las empresas siguen encontrando serios problemas de financiación. No es un problema único de España, pero sí es aquí donde se percibe de forma más intensa. Tanto por el excesivo nivel de endeudamiento privado con el que se entró en la crisis, como por la ausencia de mecanismos de financiación fuera del sistema bancario.

Una primera instancia de verificación de esos problemas es la dificultad para garantizar una tasa de natalidad empresarial suficientemente intensa. Nuevas empresas transformadoras, no aquellas que nacen de la necesidad de los desempleados por resolver su mera subsistencia, sino de aquellas con potencial innovador. Dificultad también para financiar procesos de crecimiento que, entre otros efectos, tengan la virtud de propiciar tamaños empresariales mayores, susceptibles de abordar decisiones de expansión internacional o de inversión en conocimiento.

Y es que casi siete años después de iniciada la crisis, el crédito bancario sigue su senda descendente como acabamos de conocer y se refleja en el cuadro adjunto. Desde el inicio, las pequeñas y medianas empresas españolas han sufrido la sequía crediticia en mayor medida que la mayoría de las empresas europeas, como se refleja

Empleo de las PYME sobre empleo total
(2010, %)



Fuente: Comisión Europea, Annual Report on Small and Medium-sized Enterprises in the EU, 2011-12.

trando obstáculos importantes en la financiación de sus proyectos de inversión, o en la mera refinanciación de sus pasivos. Son comprensibles, por tanto, esos frecuentes lamentos que empresarios pequeños y medianos entonan, de forma particularmente intensa cuando se subrayan señales

EMILIO ONTIVEROS es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.
E-mail: eontiveros@afi.es

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Entrego coche nuevo gratis
- 2. Pago sin más coste y no se hace sorpresa
- 3. Llamo al número de atención al cliente
- 4. Cobro del impuesto de matriculación
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicaja.es y ¡pase a rentar!



en la revisión *Access to Finance* realizada por la Comisión Europea y el BCE. Esta última institución tiene razones para estar preocupada y, en última instancia, para proponer decisiones en un próximo Consejo de Gobierno, que eliminen los obstáculos a la transmisión de su política monetaria. Más de una tercera parte de las pymes analizadas no consigue acceder a la financiación que necesitaba en 2013. Todas ellas verifican además el endurecimiento durante ese año de las condiciones de acceso en términos de tipos de interés o colateral y garantías exigidas.

La supervivencia está en no pocos casos en peligro. Y esa amenaza es tanto más relevante cuanto mayor es la importancia de las pymes en algunas economías. La española sin ir más lejos. Aunque venga referido a 2008, el gráfico adjunto es suficientemente ilustrativo del peso en el empleo que tienen los distintos segmentos de pymes. Las microempresas, dominantes en nuestra economía, no son precisamente las que más amparo crediticio tienen.

El necesario desapalancamiento está siendo ciertamente costoso, dada la moderada generación de ingresos, especialmente de aquellas empresas más volcadas al mercado nacional, que son precisamente la mayoría

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO EN ESPAÑA*

	Empresas Saldo inicial	NC	Amortización	Saldo final
2006	570.861	901.580	725.437	747.004
2007	747.004	990.525	844.222	893.307
2008	893.307	929.184	871.767	950.724
2009	950.724	867.741	897.147	921.318
2010	921.318	665.027	684.215	902.130
2011	902.130	527.491	581.023	848.598
2012	848.598	484.814	614.443	718.969
2013	718.969	392.651	494.265	617.355

* Datos en millones de euros.

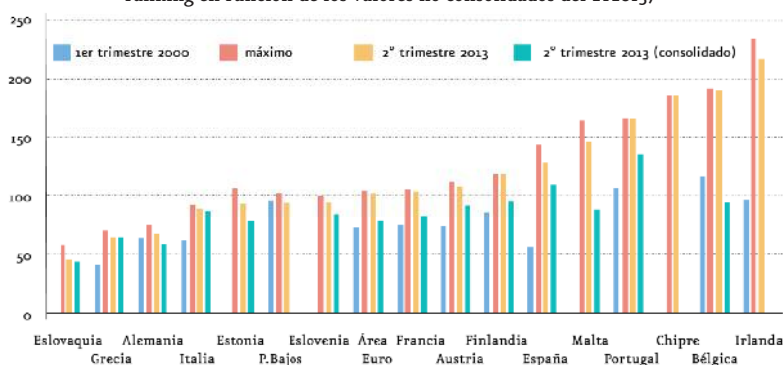
Fuente: Banco de España.

de las más pequeñas. Si la historia es una guía, nos advierten en el BCE, hay que esperar ajustes adicionales, especialmente en aquéllos países como el nuestro que experimentaron un boom de endeudamiento en los años anteriores a la crisis.

Frente a todo ello, tanto las autoridades españolas –proponiendo fórmulas como las que puedan estar estudiándose de capitalización de deuda– como el BCE –con alternativas que incentiven la adquisición de papel de pymes en sus operaciones con la comunidad bancaria– pueden tratar de actuar, desde el convencimiento de que sin una normalización de las condiciones de financiación del universo de pymes la recuperación económica seguirá presidida por la precariedad ::

Deuda/PIB en empresas no financieras

(no consolidado si no aparece indicación específica en contrario; %; ranking en función de los valores no consolidados del 2T2013)



Nota: El «máximo» (barra roja) muestra el valor máximo correspondiente a cada país entre el primer trimestre de 2000 y el segundo trimestre de 2013. La deuda no consolidada queda definida como el conjunto de préstamos, títulos de deuda y reservas de fondos de pensiones. Los datos son de importes pendientes. Por motivos de disponibilidad de datos, la primera barra para el caso de Irlanda se refiere al primer trimestre de 2001 y, en el caso de Grecia, al segundo trimestre de 2000. Los datos para Estonia, Chipre, Luxemburgo, Malta, Eslovenia y Eslovaquia están parcialmente disponibles. El dato de deuda consolidada no está disponible para Irlanda, Chipre o los Países Bajos.

Fuente: Banco Central Europeo.

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS
QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

1. Excepcional coste cuando quiera.
2. Pague una sola cuota y no se le olviden los impuestos.
3. Libre el máximo de kilómetros.
4. Diferencia del tipo de interés.
5. Todos los servicios incluidos.

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

