

LA FINANCIACION DE LA PYMES

NUEVOS UMBRALES

Categoría De empresa	Cálculo de Plantilla: Unidades de Trabajo anual (UTA)	Volumen de negocios anual	Balance general anual
Mediana	<250	=< 50 millones de euros (40 millones De euros en 1996)	=< 43 millones de euros (27 millones De euros en 1996)
Pequeña	<50	=< 10 millones De euros (7 millones De euros en 1996)	=< 10 millones De euros (5 millones en 1996)
Microempresa	<10	=< 2 millones De euros (no delimitado Anteriormente)	=< 2 millones De euros (no determinado Anteriormente)

Cuestiones esenciales

- - Base inversora amplia.
- - Barreras que dificultan la salida a Bolsa.
- - Diseño de los mercados para pequeñas y medianas empresas.
- - Papel de la regulación.
- - Reforzamiento del marco prudencial

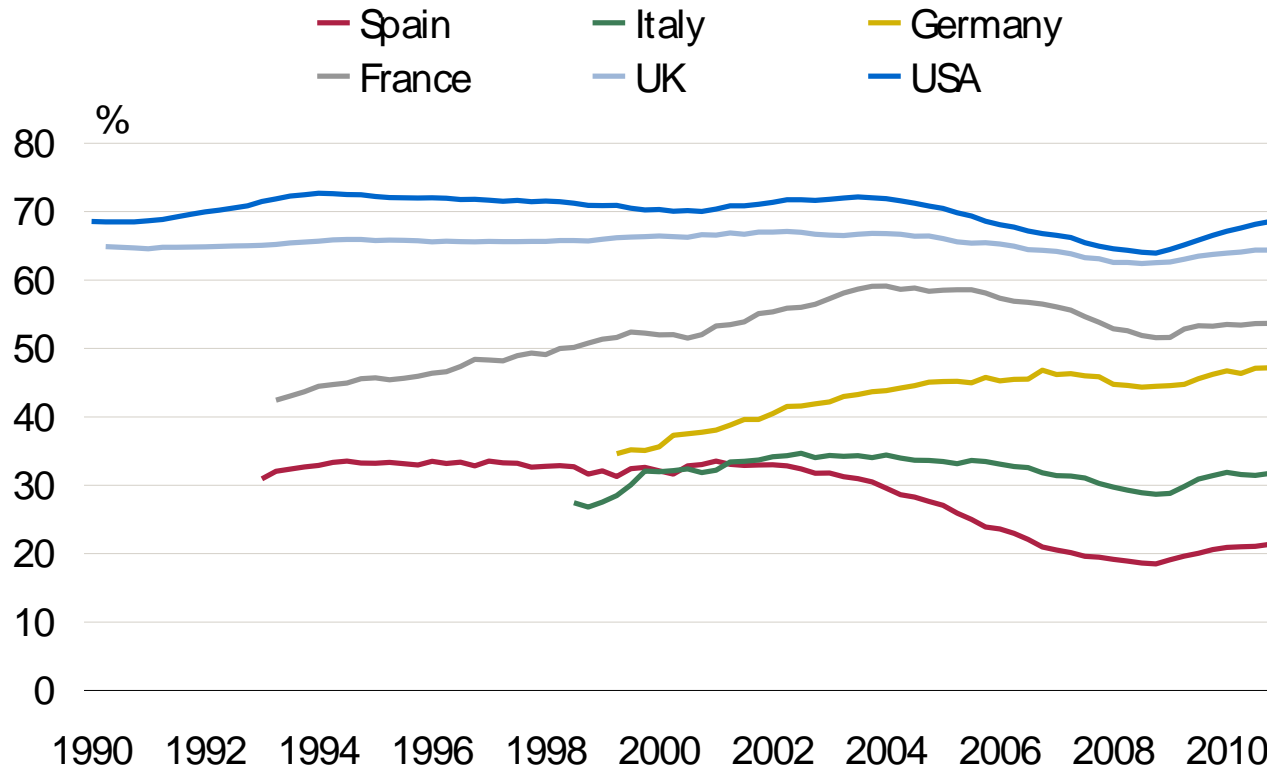
The role of SMEs in the Spanish economy

	SMEs	Large firms
<i>%of total</i>		
Employment		
Spain	78,0	22,0
EU	67,4	32,6
GDP		
Spain	67,9	32,1
EU	57,9	42,1

SMEs contribution to employment and added value in Spain is around 10 p.p. higher than in the EU

Bank vs markets finance

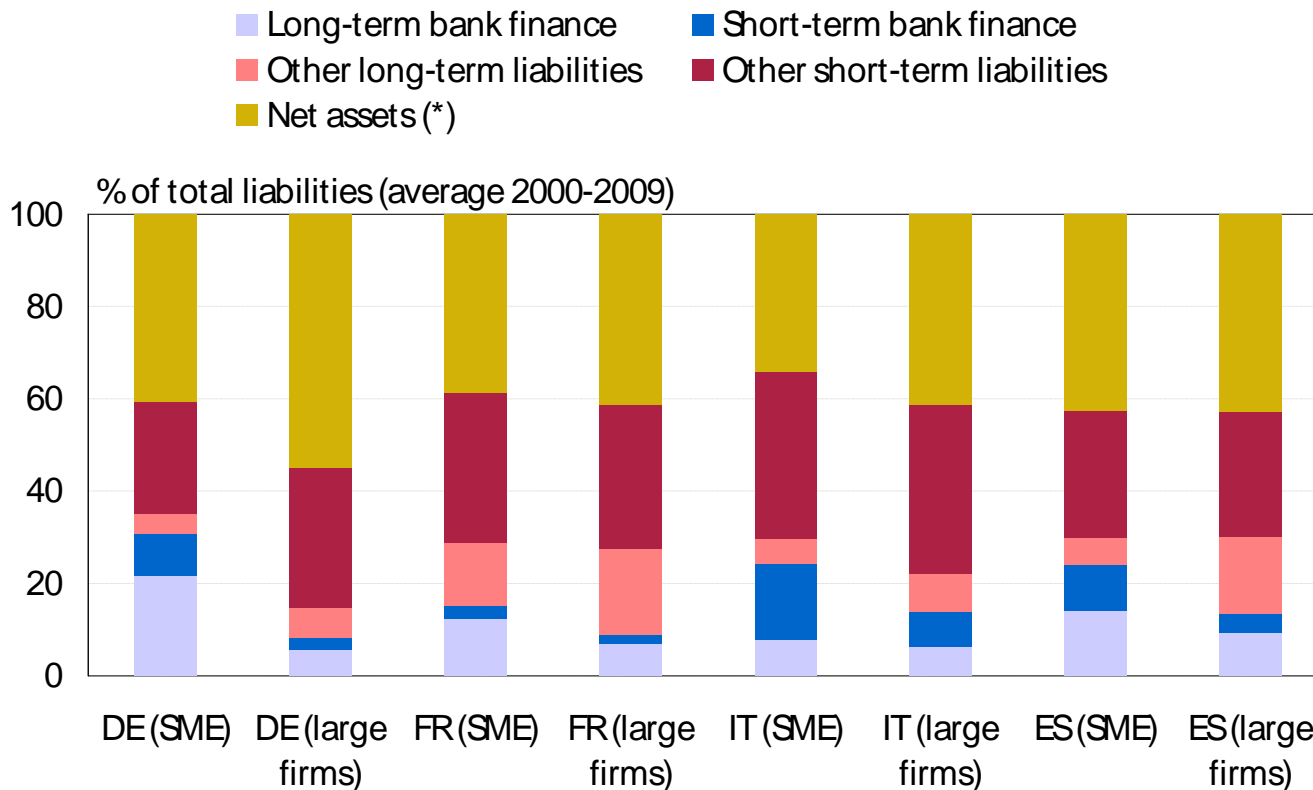
Market-based (*M*) vs banking-based (*B*) corporate financing, $M/(M+B)$ %



- Putting things together: Spain has the highest degree of bank-intermediation among the largest Western economies

Some facts on the SMEs financial structure

Structure of the liabilities of non-financial companies



- SMEs show a higher dependence on banking finance than large firms
- There seems to be nothing special with Spanish SMEs at this point

Estructura de financiación PYMES

- - Deuda (financiación bancaria) > 50% pasivo. España > 57%.
- - Financiación bancaria es relevante.
- - Persistencia en el retroceso del crédito bancario.
- - Basilea III, nuevos requerimientos de capital, coeficiente s de apalancamiento máximos, nuevos requisitos de liquidez, reservas de capital acumulables en tiempos de bonanza.
- - Colapso mercados mayoristas (interbancario, titulizaciones), endurecimiento financiación bancaria.
- - Entidades private equity. Período 2008-2010. 0,6% PIB- 0,2%PIB.
- - Capital riesgo. Año 2009, 5% inversiones.
- - Sociedades de garantía recíproca. Período 2009-2011(3,2%-11%).

Crecimiento del PIB

Valoración con respecto al año anterior

	2011	2012	2013
Estonia	8	3,2	4
Finlandia	3,1	1,4	1,7
Alemania	2,9	0,8	1,5
Austria	2,9	0,9	1,9
Eslovaquia	2,9	1,1	2,9
Bélgica	2,2	0,9	1,5
Malta	2,1	1,3	2
Holanda	1,8	0,5	1,3
Francia	1,6	0,6	1,4
Luxemburgo	1,6	1	2,3
Irlanda	1,1	1,1	2,3
Eslovenia	1,1	1	1,5
España	0,7	0,7	1,4
Italia	0,5	0,1	0,7
Chipre	0,3	0	1,8
Portugal	-1,9	-3	1,1
Grecia	-5,5	-2,8	0,7

Crecimiento del PIB

Valoración con respecto al año anterior

Zona euro		1,5	0,5	1,3
Lituania		6,1	3,4	3,8
Letonia		4,5	2,5	4
Polonia		4	2,5	2,8
Suecia		4	1,4	2,1
Bulgaria		2,2	2,3	3
Rep. Checa		1,8	0,7	1,7
Rumanía		1,7	2,1	3,4
Hungría		1,4	0,5	1,4
Dinamarca		1,2	1,4	1,7
Reino Unido		0,7	0,6	1,5
UE		1,6	0,6	1,5

POR PAISES



Portugal 27.246



Irlanda 3.838

TOTAL:

550.321

Millones

De euros

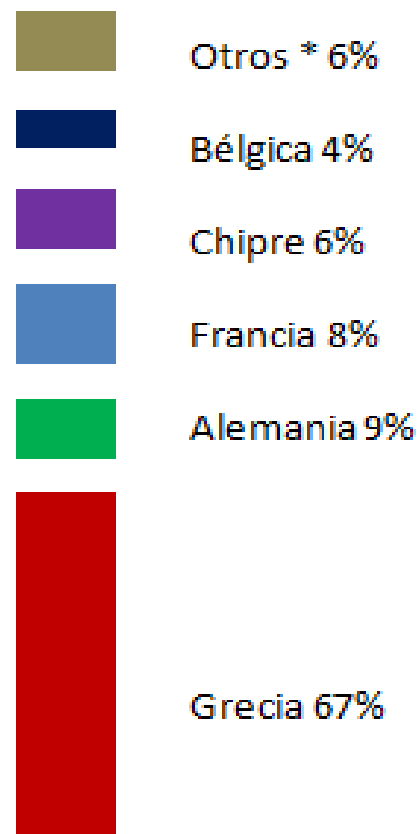
VENCIMIENTOS DE DEUDA

2011 2012 2013

En millones de euros

Italia	68.642	297.637	153.174
España	43.875	124.936	81.597
Grecia	13.416	38.864	27.830
Portugal	9.113	19.417	10.848
Irlanda	4.397	5.563	6.030

REPARTO DE LA DEUDA GRIEGA



* incluye R. Unido (2%), Holanda (2%), Portugal (1%) e Italia (1%)











Deuda Pública

% sobre el PIB

		2011	2012	2013
Grecia		162,8	198,3	198,5
Italia		120,5	120,5	118,7
Irlanda		108,1	117,5	121,1
Portugal		101,6	111	112,1
Bélgica		97,2	99,2	100,3
Francia		85,4	89,2	91,7
Alemania		81,7	81,2	79,9
Austria		72,2	73,3	73,7
ESPAÑA		69,6	73,8	78
Malta		69,6	70,8	71,5
Chipre		64,9	68,4	70,9
Holanda		64,2	64,9	66
Finlandia		49,1	51,8	53,5
Eslovenia		45,5	50,1	54,6
Eslovenia		44,5	47,5	51,1
Luxemburgo		19,5	20,2	20,3
Estonia		5,8	6	6,1

Deuda Pública

% sobre el PIB

Zona euro		88	90,4	90,9
Reino Unido		84	88,8	85,9
Hungría		75,9	76,5	76,7
Polonia		56,7	57,1	57,5
Letonia		44,8	45,1	47,1
Dinamarca		44,1	44,6	44,8
Rep. Checa		39,9	41,9	44
Lituania		37,7	38,5	39,4
Suecia		36,3	34,6	32,4
Rumanía		34	35,8	35,9
Bulgaria		17,5	18,3	18,5
UE		82,5	84,9	84,9

Venta de deuda soberana española

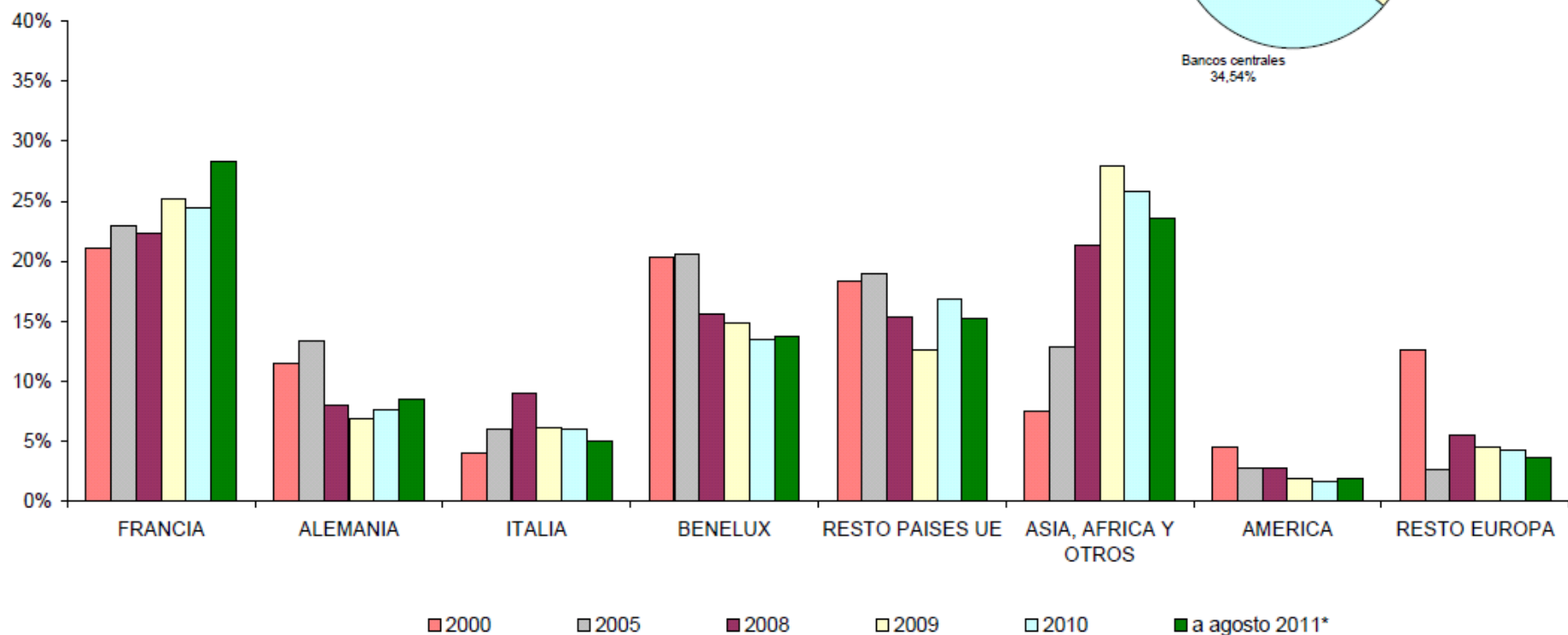
Activos de deuda en millones de euros

Entidad	dic-10	sep-11	Diferencia 2011/2010
BNP Paribas *	3.900	500	-3,400
Barclays	5.496	2944	-2,552
Deutsche Bank	2.283	859	-1,424
Credit Agricole **	2.772	1,794	-978
Societe Generale **	2.220	1300	-920
DZ Bank	3.884	3581	-303
Commerzbank	3.100	2800	-300
ING	1.495	1700	-245
TOTAL	25.600	15478	-10,122

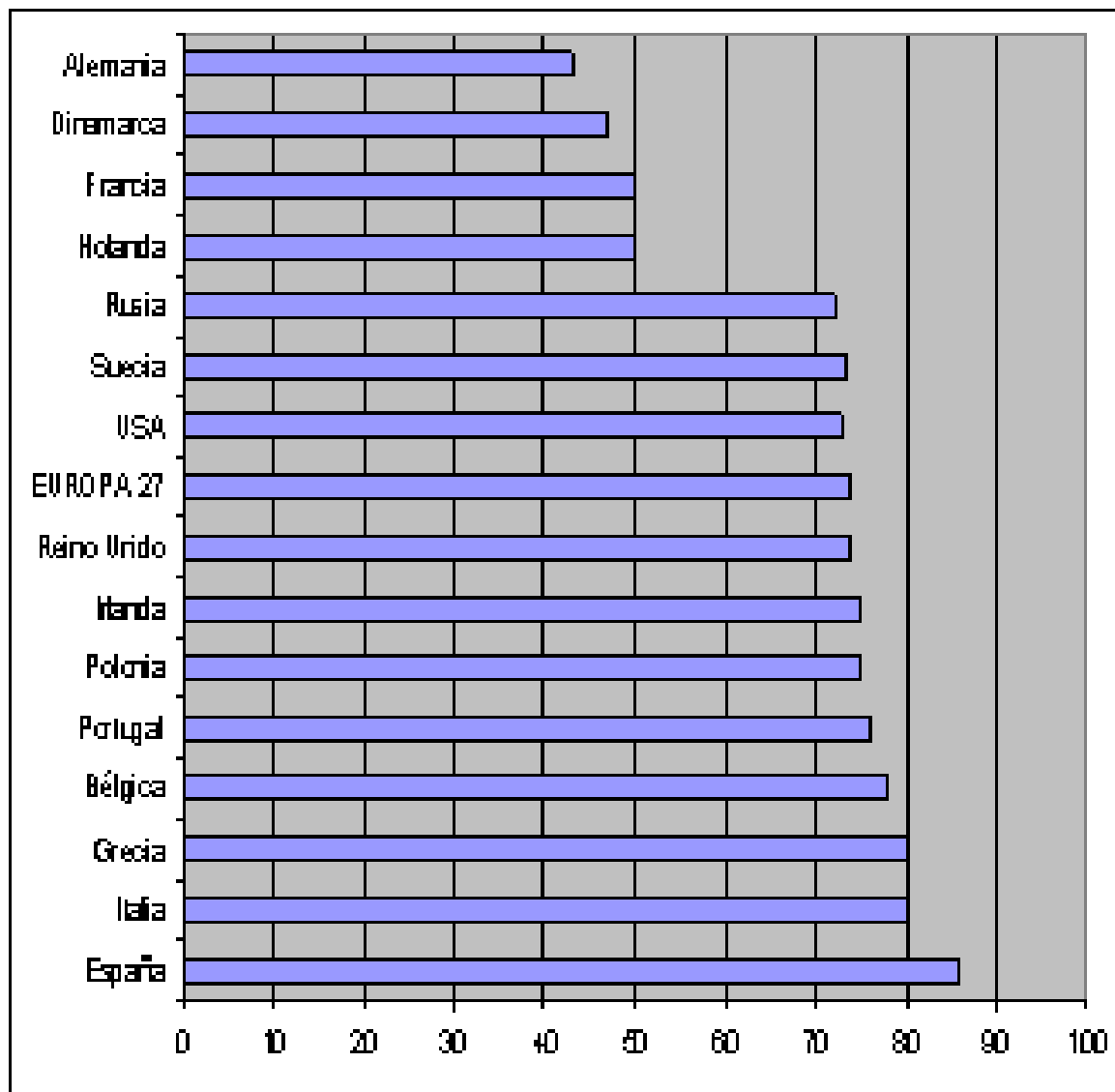
(*) A 31 de octubre de 2011 (**) A 30 de septiembre de 2011

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE LAS TENENCIAS DE NO RESIDENTES (% SOBRE SALDO TOTAL DE DEUDA EN PODER DE NO RESIDENTES)

DISTRIBUCIÓN DE LAS TENENCIAS DE NO RESIDENTES POR TIPO DE INVERSOR A AGOSTO 2011*



En este gráfico se puede ver que España es el país europeo con mayor porcentaje de viviendas en propiedad, en contraposición, por ejemplo, con Alemania que tiene más viviendas en alquiler



Consecuencias Generales

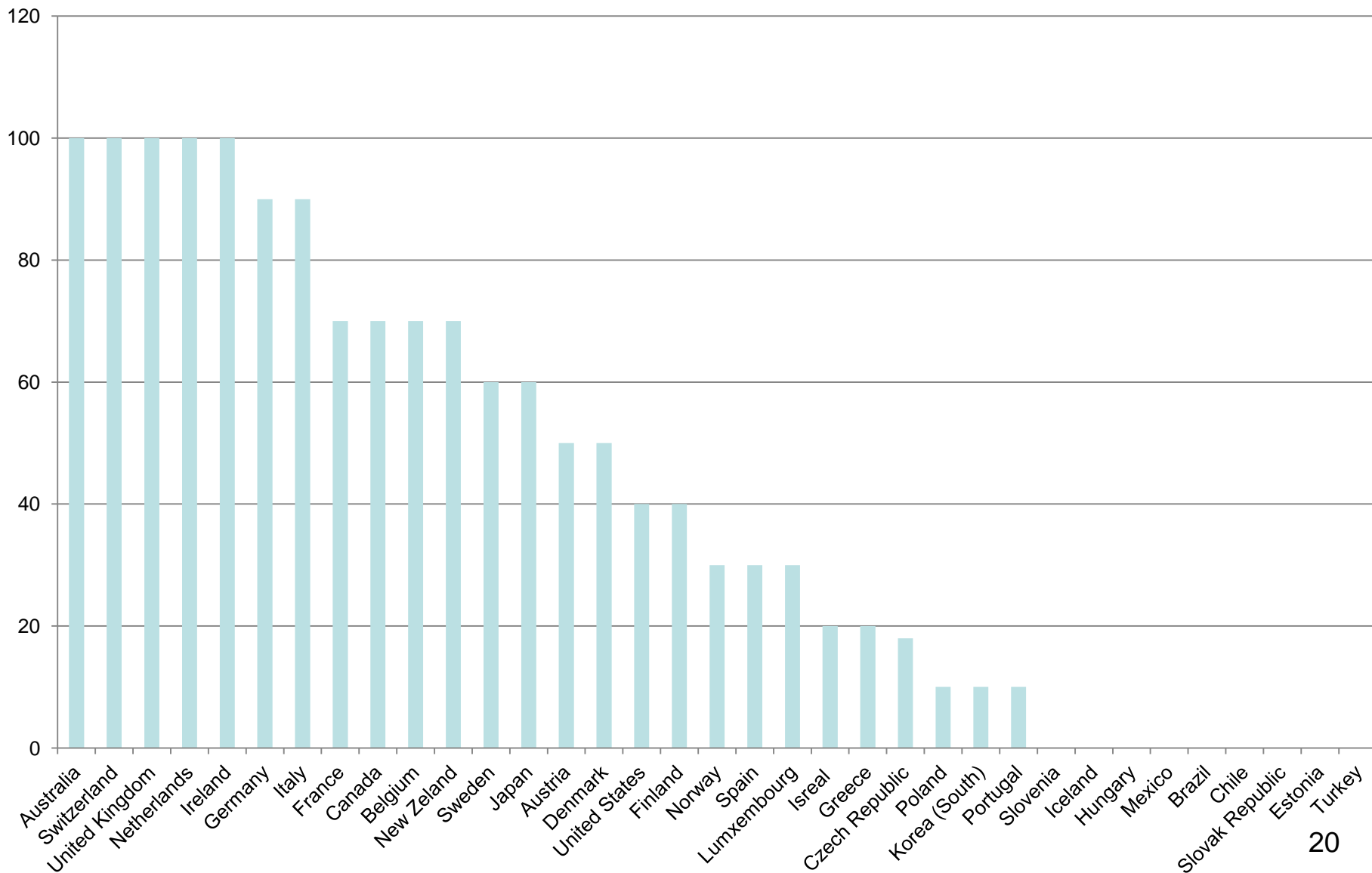
- - Asunción excesiva de riesgo.
- - Mala política de liquidez.
- - Mala calidad en la concesión de prestamos.
- - Apalancamiento excesivo.
- - El mercado interbancario y el mercado de renta fija privado.

Medidas adoptadas

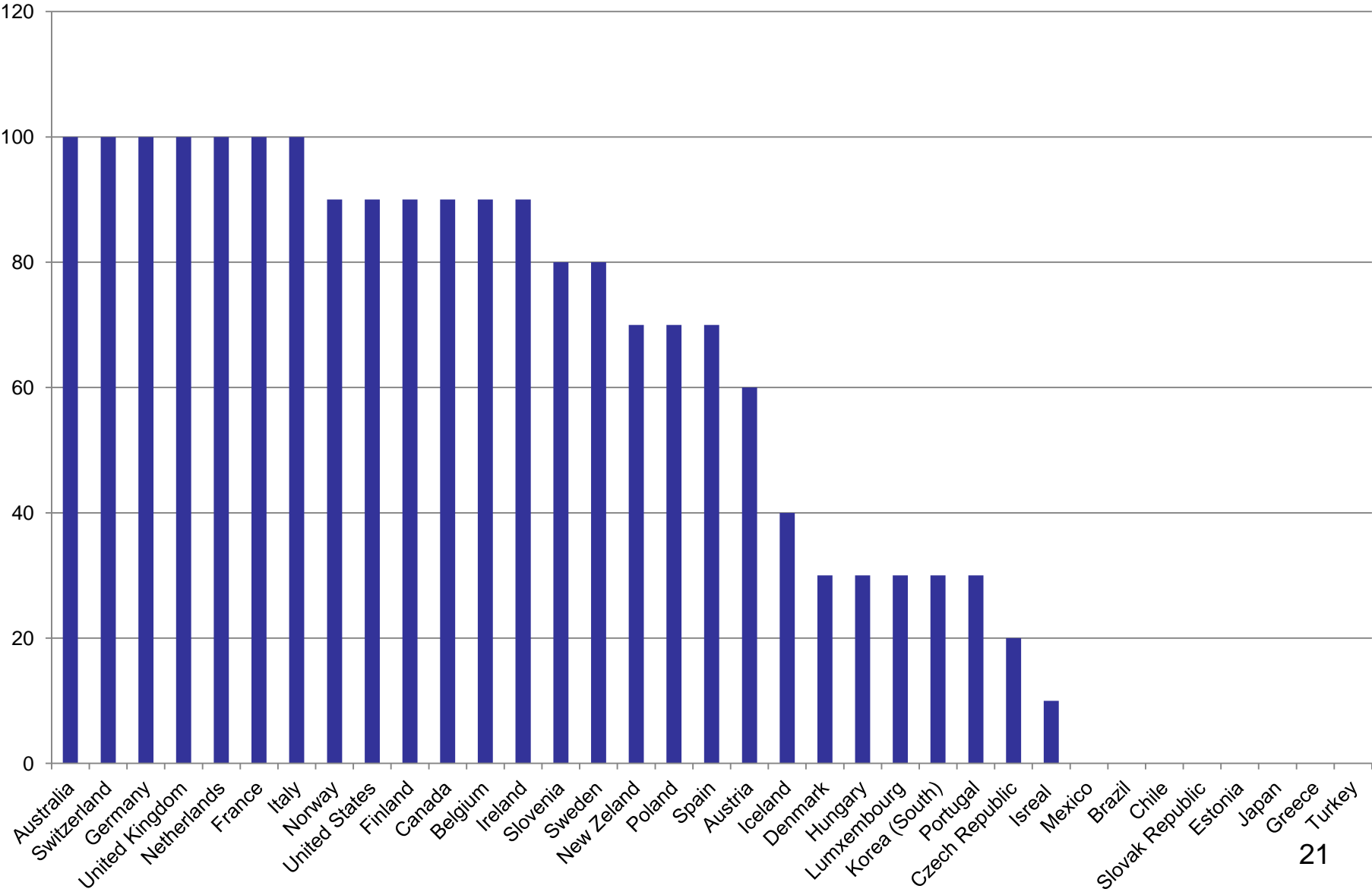
- - Reformas estructurales. Reforma del marco normativo, endurecimiento de las provisiones, stress-tests.
- Aumento de los requisitos de capital (8%-10%).
- Se incentiva a las entidades que acudan a los mercados de capitales
- Endurecimiento de las normas de provisiones

- - Disminución del riesgo sistémico.
- - Mejora de la solvencia de las entidades financieras.
- - Nuevas exigencias de capital regulatorio.
- - Exigencias regulatorias (“ Dark pools” - operadores de alta frecuencia).
 - Mercados de derivados OTC.
 - Agencias de Ratings

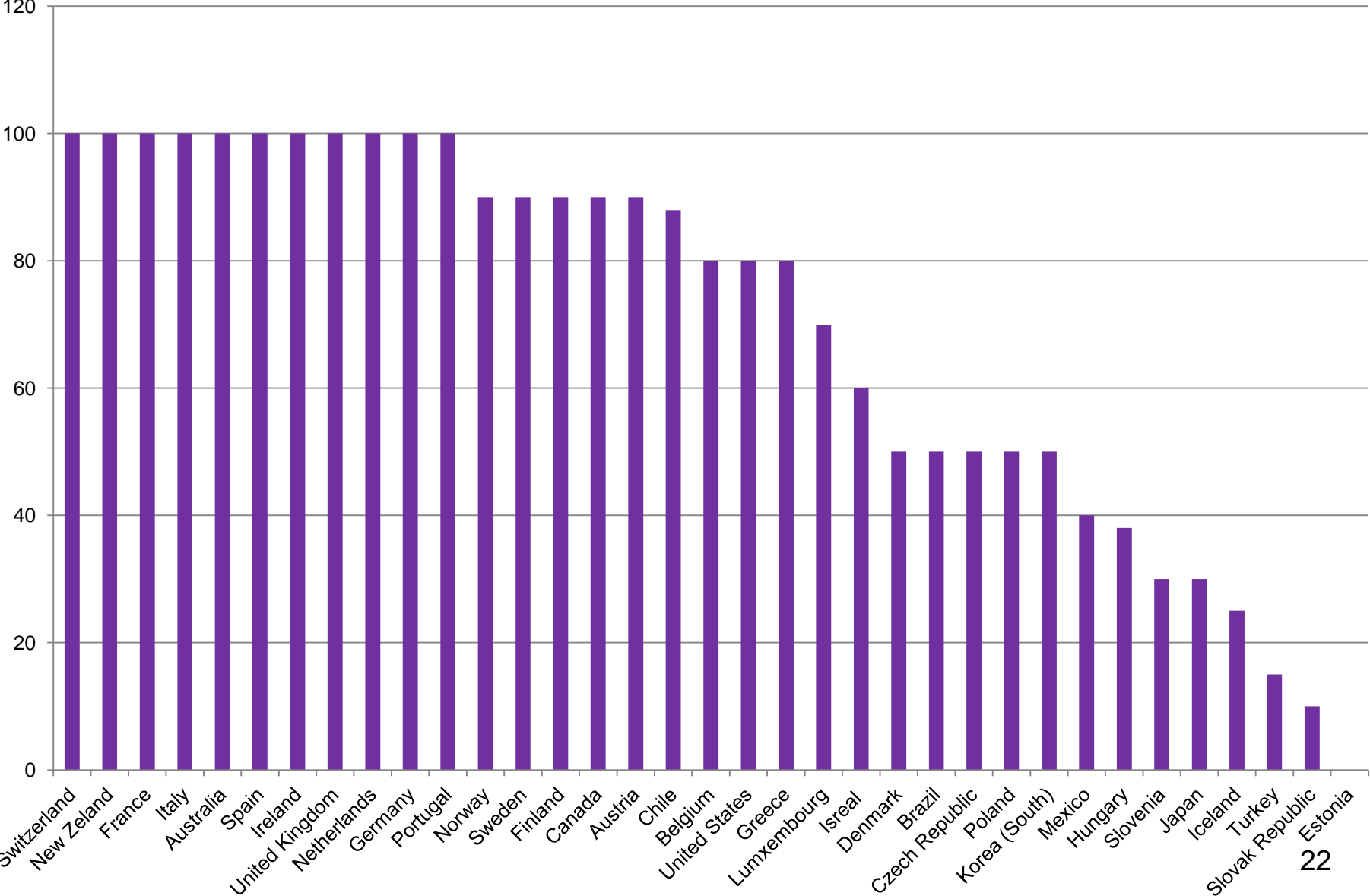
Companies disclosing share-based remuneration



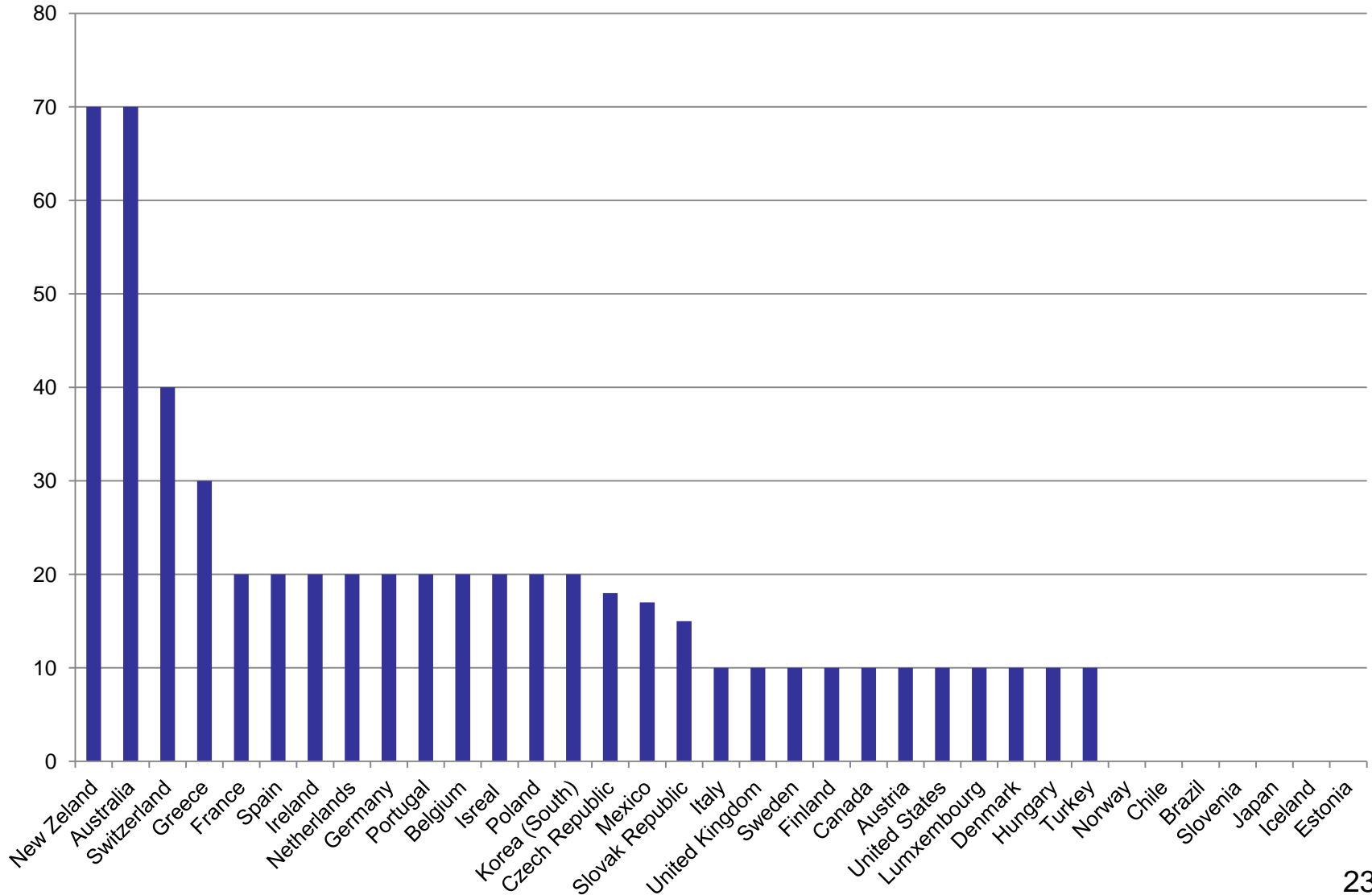
Individual disclosure of remuneration



Companies with a remuneration committee



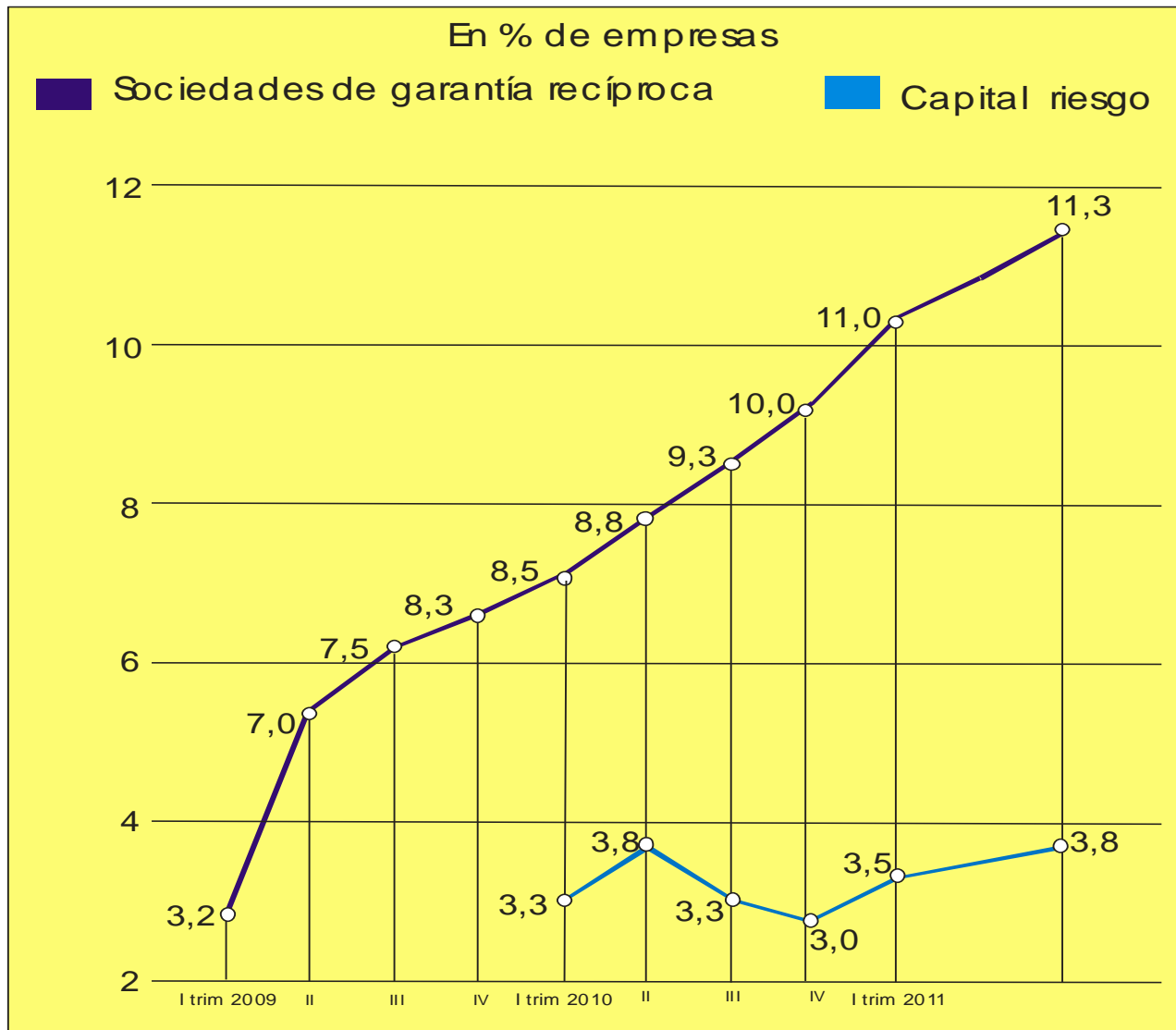
Companies with a committee wiht explicit reference to risk



Conceptos de Valor

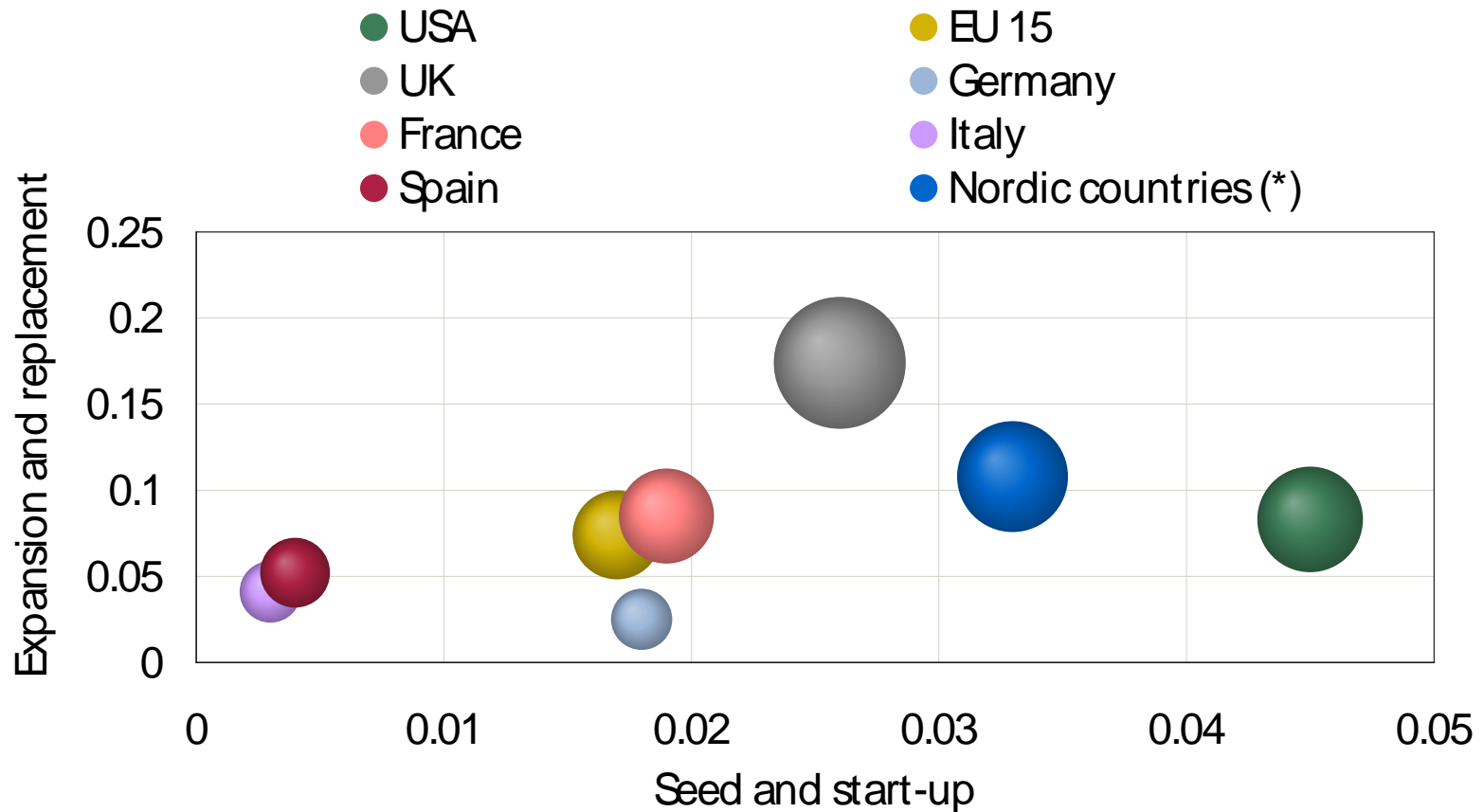
- **Valor razonable**
- **Valor máximo legal**
- **Valor económico**
- **Valor de venta forzada**
- **Valor hipotecario**
- **Valor de mercado**
- **Valor neto de realización**
- **Valor de tasación**
- **Valor por comparación**
- **Valor por comparación ajustado**
- **Valor de coste**
- **Valor por actualización de rentas**
- **Valor residual**
- **Valor catastral**

Recursos para la financiación



The need for alternative funding channels

Venture capital investment by stage as a percentage of GDP (2009)



PYMES. Requisitos en España

- - No hay folleto de admisión.
- - No se aplica la normativa de OPAS.
- - No hay folleto ni documento de registro anual.
- - No hay requisitos de frecuencia y volumen.
- - Gobierno Corporativo flexible – voluntariedad comités especiales-.

Alternative market	Country	Date of creation	Number of companies¹ at end of 2010	Volume captured since creation²
AIM	United Kingdom	1995	1,195	60,971
Entry Standard	Germany	2005	129	1,485
Alternext	Belgium, France and Holland	2005	155	1,325
First North	Finland, Iceland and Sweden	2005	124	902
AIM	Italy	2008	11	24
MAB Expansión	Spain	2008	12	78

Conclusiones

- Pymes. Importancia generación empleo.
- Canal bancario. Papel esencial en la financiación de las Pymes.
- Estrategias de desapalancamiento, restricciones de liquidez- mercado interbancario y titulizaciones-.
- Desarrollo vías alternativas de financiación.
- Importancia del gobierno corporativo