



**PROGRAMA OPERATIVO FEDER DE LA COMUNITAT
VALENCIANA 2014-2020**

**Resultados y Conclusiones de la Evaluación ex ante
de los INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

18 de mayo de 2016

IVACE

Evaluación “ex ante” sobre nuevos instrumentos financieros basados en fondos FEDER de 2014- 2020. Informe final

RESUMEN EJECUTIVO

El contexto del cambio

El tradicional fallo de mercado estructural de determinados sectores y tipologías de empresas se ha visto agravado por la coyuntura económica, en la que las entidades bancarias se están reestructurando y los mercados en general tienen mayor aversión al riesgo.

- El contexto de mercado ha sido negativo hasta 2012, y ha mejorado paulatinamente desde entonces:

La economía española ha experimentado una gran desaceleración durante la crisis, en línea con el resto de países de la OCDE. No obstante, a diferencia de ellos, la situación macroeconómica nacional empeoró nuevamente en 2011-2012, y no ha empezado a mostrar signos de recuperación hasta 2013-2014.

Con carácter general, las pymes han contado con más impedimentos que las empresas grandes para obtener una financiación de terceros. Las entidades de crédito han tenido que racionalizar su liquidez, únicamente concediendo créditos a empresas con capacidad para generar recursos.

Entre los factores más limitantes, según las empresas, para acceder a esta financiación ha sido los tipos de interés aplicados. Con las últimas medidas correctoras en el sector bancario como el de Basilea III, se han endurecido los requerimientos de capital junto con los requerimientos de liquidez, por lo que buscan operaciones con rentabilidad que no sacrifiquen en exceso el capital disponible.

- En cuanto a las pymes de la Comunidad Valenciana en particular, el tamaño relativo de las empresas se ha reducido en los últimos años

Desde 2010 en la región hay un 6,5% menos de empresas, pero un 16,2% menos de empresas de 50 empleados o más. Desde 2008, una de cada tres empresas de dicho tamaño ha desaparecido.

Por otra parte, en relación con el volumen de facturación de las empresas, el 97,5% de las empresas de la Comunidad Valenciana facturan menos de 2 millones de euros anuales.

- El foco necesario está en la innovación y los emprendedores

En la Comunidad Valenciana, el mayor índice de empresas innovadoras entre los 40 principales sectores de actividad se encuentra en el de programación, consultoría y otras actividades informáticas (1.830 empresas y un 43,1% de empresas innovadoras), pero sólo son el 0,5% de empresas de la región.

Instrumentos para el futuro

En este marco, el Instituto Valenciano de Competitividad Empresarial (IVACE) debe poner en marcha nuevos instrumentos que permitan conseguir los objetivos de la Estrategia Europa 2020 previstos para España.

Para ello el primer paso es determinar qué tipo actividades van a ser financiadas con dichos instrumentos. Las propuestas de intervención de la Autoridad de Gestión, recogidas en el Acuerdo de Asociación de España 2014-2020, establecen las siguientes consideraciones en torno a la financiación de los emprendedores y las pymes:

Fomento de la creación de nuevas empresas (especialmente de base tecnológica, innovadoras y con vocación internacional) y la promoción del espíritu emprendedor y de sus valores.

Apoyo al crecimiento y la consolidación de las pyme existentes mediante inversiones genéricas en sus procesos productivos (producto, proceso, gestión).

Desarrollo de servicios avanzados para el crecimiento y consolidación de pyme existentes, incluyendo gestión, marketing, diseño, distribución, internacionalización, financiación, etc.

Formulación de líneas de financiación empresarial para facilitar la consolidación, crecimiento y diversificación.

Innovación de las empresas.

En segundo lugar se procede a comprobar si existe algún tipo de fallo de mercado en cuanto a la financiación de dichas actividades, para lo que se analizan la demanda y la oferta de financiación.

- Demanda de financiación privada de empresas

En España, en 2014 el problema del acceso a la financiación ha sido el que más apremia al 17% de las pymes, un 6% menos que en 2013, aunque sigue siendo el segundo problema más señalado en la encuesta¹.

El 35% y el 31% de las pymes españolas destaca que la perspectiva económica general y la específica de su empresa están teniendo un impacto positivo en la disponibilidad de financiación externa (frente a un 7% y un 9%, respectivamente, de la encuesta anterior).

En líneas generales, las empresas españolas optan por el préstamo como medio preferido para financiar el impulso del crecimiento de la actividad. En especial, existen dificultades de financiación para fomentar el crecimiento y la innovación, especialmente entre las más pequeñas. Las empresas en 2014 han identificado una mayor necesidad de financiación externa principalmente para financiar inventarios y dotar al fondo de maniobra (24% de las empresas).

Entre los emprendedores, con carácter general, las necesidades de financiación se corresponden con pequeños importes de capital semilla, pero también hay una parte importante que requiere financiación ajena para comenzar.

Las necesidades financieras que más se han solicitado por emprendedores ha sido 3.000 €. El segundo valor más frecuente ha estimado una necesidad de 20.000 €. Además, se ha reducido el índice de respuestas que afirmaban no necesitar capital para la iniciativa de emprendimiento (durante años la respuesta más repetida).

1. Fuente: BCE y DG Empresa e Industria de la CE. Encuesta de acceso a la financiación de las pymes 2014

- Oferta privada de financiación a empresas

El contexto actual de la financiación privada está muy marcado por la política de expansión del Banco Central Europeo, con mayor volumen de lo esperado y sin fecha de terminación programada (al menos, hasta 2016).

Las condiciones de financiación de las empresas en este intervalo de tiempo han seguido siendo restrictivas, reflejándose en los tipos de interés de los créditos, donde se ha ampliado la divergencia entre el coste de los préstamos de menos de un millón de euros (utilizados con mayor probabilidad por las pymes), que los de más de un millón de euros. En 2014, los tipos medios se encontraban en 5,03% y 2,79%, respectivamente.

La percepción del Banco de España respecto de la cifra la probabilidad de impago es que sea de algo más de 1 de cada 5 pymes entre 2014 y 2020, más del doble de la probabilidad que estima para las grandes empresas.

Todo ello ha llevado a las instituciones financieras a denegar un porcentaje de financiación elevado. Para el corto plazo, únicamente el 45% de las empresas que solicitaron una línea de crédito o similar obtuvieron el 100% de lo solicitado, mientras que un 23,5% recibe menos del 75% de lo solicitado.

- Financiación pública las pymes

Cabe destacar la oferta de financiación del IVACE se concreta en el mantenimiento, renovación y puesta en marcha de nuevas iniciativas de apoyo a tres perfiles de empresas (emprendedores, pymes y microempresas) y a través de ocho líneas de financiación. Para ello han sido dispuestos un total 24 millones de euros. Esta ayuda es considerada insuficiente por las empresas y asociaciones encuestadas.

Además de la financiación del IVACE, desde el inicio de la crisis han cobrado más importancia los apoyos a la financiación de las pymes procedentes de los poderes públicos. En España, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) realiza un papel destacado y cuyo volumen de operaciones de financiación ha crecido 2,4 veces desde 2007.

En España, en 2014 el problema del acceso a la financiación ha sido el que más ha apurado al 17% de las pymes, un 6% menos que en 2013, aunque sigue siendo el segundo problema más señalado en la encuesta. Se han elevado los costes de la financiación externa más entre los préstamos de menor importe.

En la Comunidad Valenciana, desde 2012 el ritmo de destrucción de empresas ha sido mayor que en la media nacional. La mayor reducción relativa ha sido entre las más. Una de cada tres empresas de 50 empleados o más de 2008 ya no existe como tal, y los valores de 2014 se sitúan en las mismas cifras de 1999.

La evolución en el gasto en innovación de las empresas valencianas también ha sido negativa desde el 2008 hasta 2013, primer año en que volvió a subir. No obstante, en España existe un compromiso adquirido a 2020 para alcanzar un 2% de gasto en I+D. Las autoridades públicas buscan que las empresas incrementen su gasto de I+D en un 50% durante los próximos años.

Y otras fuentes de financiación no han sido ajenas a toda esta realidad. Las inversiones de capital riesgo también han caído casi un 25% desde el inicio de la crisis, si bien sigue siendo una fuente de inversiones muy dirigida a la pyme, donde casi la mitad de las operaciones son menores a 250.000 euros.

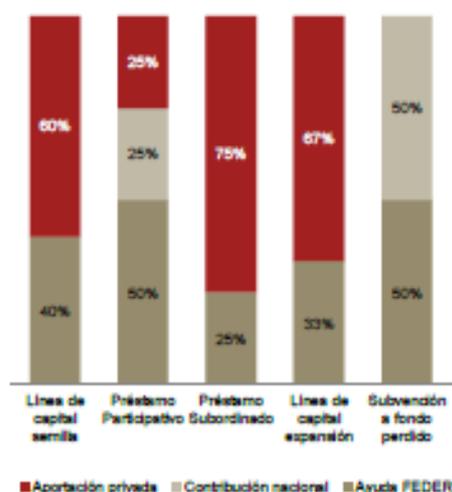
Los productos del instrumento financiero

Después de analizar la oferta y la demanda de financiación actual con el fin de identificar los principales fallos estructurales del mercado, se procede a la elaboración de la estrategia para seleccionar el mejor instrumento financiero para paliar los problemas detectados. El análisis de la demanda y oferta de financiación muestra oportunidades de mejora de la región en la financiación del emprendimiento, así como en segmentos de empresas vinculadas con las fases de crecimiento y expansión, y en potenciar de la innovación como fuente competitiva de las mismas. De esta manera, la estrategia de inversión se articula a través de dos productos diferenciados, uno en forma de capital y otro en forma de préstamo, que a su vez atienden a momentos distintos de la fase de madurez de las empresas. Una vez se determina que el fallo de mercado identificado puede paliarse, se procede a calcular el valor añadido del desarrollo de los instrumentos.

- Valoración cuantitativa

Partiendo de unos escenarios base, en primer lugar se valora el apalancamiento de la contribución de la ayuda de UE usando diferentes instrumentos financieros, para conseguir mayores niveles de inversión hasta llegar al destinatario final.

En el gráfico a continuación, se demuestra que la subvención, es el método que más consumo de capital público necesita.



Además de lo anterior, el grado de apalancamiento financiero tiene en cuenta el carácter de reutilización de los fondos, por lo que deben contabilizarse las reinversiones a futuro. Para ello, se considera el valor actual del importe de las amortizaciones futuras del principal de los préstamos a perpetuidad, así como de las desinversiones de las líneas de capital, teniendo en cuenta una tasa de descuento del 5%.

- Valoración cualitativa

Para el análisis desde la perspectiva cualitativa, se consideran factores estructurales de la financiación:

Liquidez. En el caso de una subvención, la financiación se concede una vez la inversión ha sido finalizada y verificada. Esto consume capital circulante de la empresa, que tiene que financiar el proyecto. Mediante el uso de un proyecto financiero, este adelanto del dinero no es necesario.

Calidad y sostenibilidad de los proyectos. Dado que la inversión debe ser productiva, el destinatario de la financiación es el primer interesado en que el proyecto se mantenga en el tiempo y produzca beneficios para permitir devolver la financiación y pagar las primas o intereses.

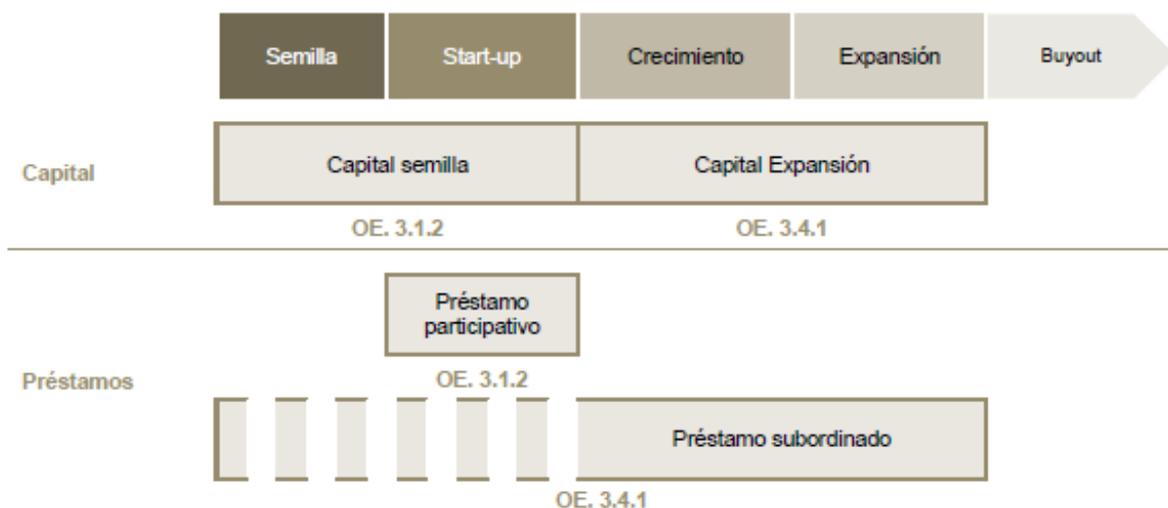
Captación de capital privado. Los proyectos financiados se conciben para generar beneficios económicos (ya sean ingresos nuevos o ahorros de costes que permiten pagar primas o intereses), lo que no siempre sucede en los casos de las actuaciones subvencionadas.

Dependencia de la disponibilidad de fondos públicos. Las líneas de subvención a fondo perdido pueden estar más expuestas a las restricciones presupuestarias para la contención de déficit, si bien el Capítulo 8 de los presupuestos públicos (activos financieros) está también condicionado.

Atracción a las pymes a la I+D+i. Los instrumentos financieros incentivan en menor medida la inversión empresarial. Sin embargo, los instrumentos financieros son aceptados cuando se dirigen a una necesidad real de las empresas.

Figura 1: Productos financieros de la Estrategia de inversión

Productos por fase de la madurez de las empresas.



La clave para que el Instrumento Financiero del IVACE tenga éxito es que la intervención pública tenga su efecto palanca y lleve a que se consiga más financiación del sector privado. Entre los posibles efectos que pueden tener los instrumentos financieros adecuados, los previstos para IVACE deberán ser capaces de:

- Reducir el perfil de riesgo del sector privado al colaborar la financiación pública, gracias al principio de riesgo compartido.*
- Reducir además el riesgo de las entidades de inversión al poder formar parte de una cartera de inversión más grande y equilibrada.*
- Otorgar financiación a pymes dirigida a objetivos como la innovación, clave para su competitividad, que de otra forma no podrían obtener, y contribuir a mejorar la rentabilidad de las entidades financieras privadas en el largo plazo.*
- Fortalecer la base de pymes regionales, defendiendo la cadena de proveedores locales que necesitan las grandes empresas y fomentando el desarrollo regional.*

En particular, el índice de captación de recursos privados indica cuántos euros de capital de terceros se atrae por cada euro de inversión procedente de la ayuda FEDER. Para el conjunto del instrumento, se atraen 1,46 euros de capital privado por cada euro de inversión del FEDER.