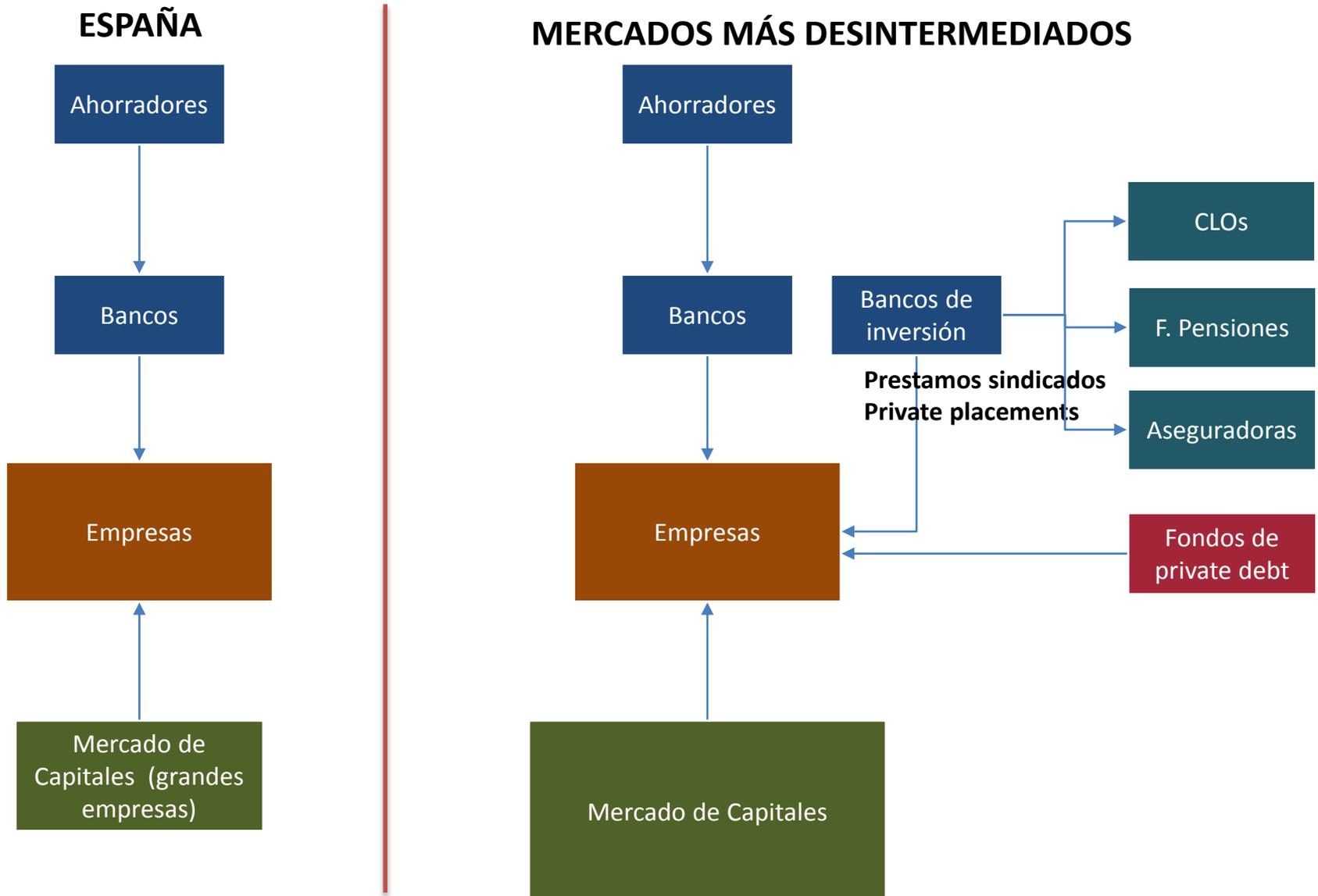
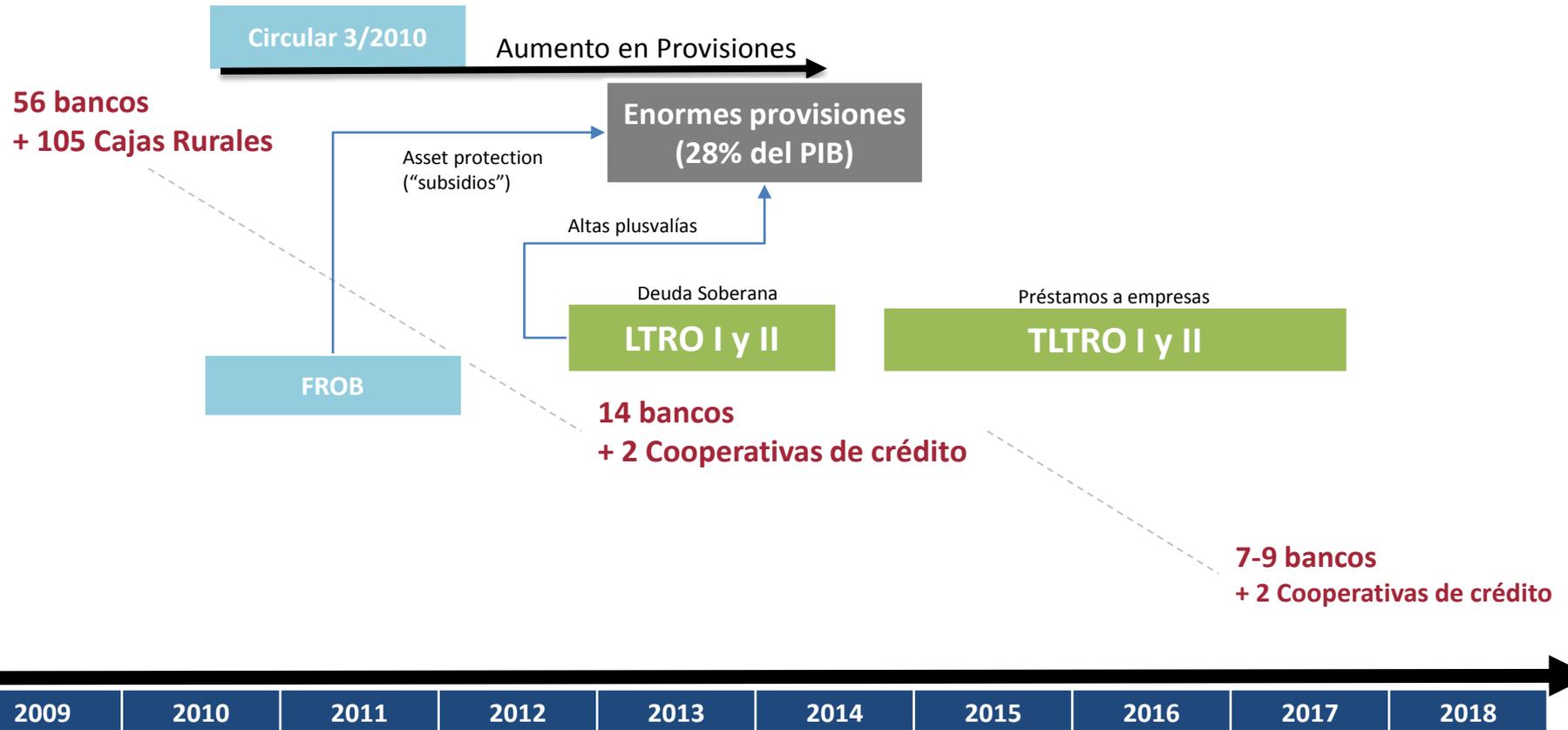


En España la Financiación se Canaliza a través de Bancos y Mercado de Capitales

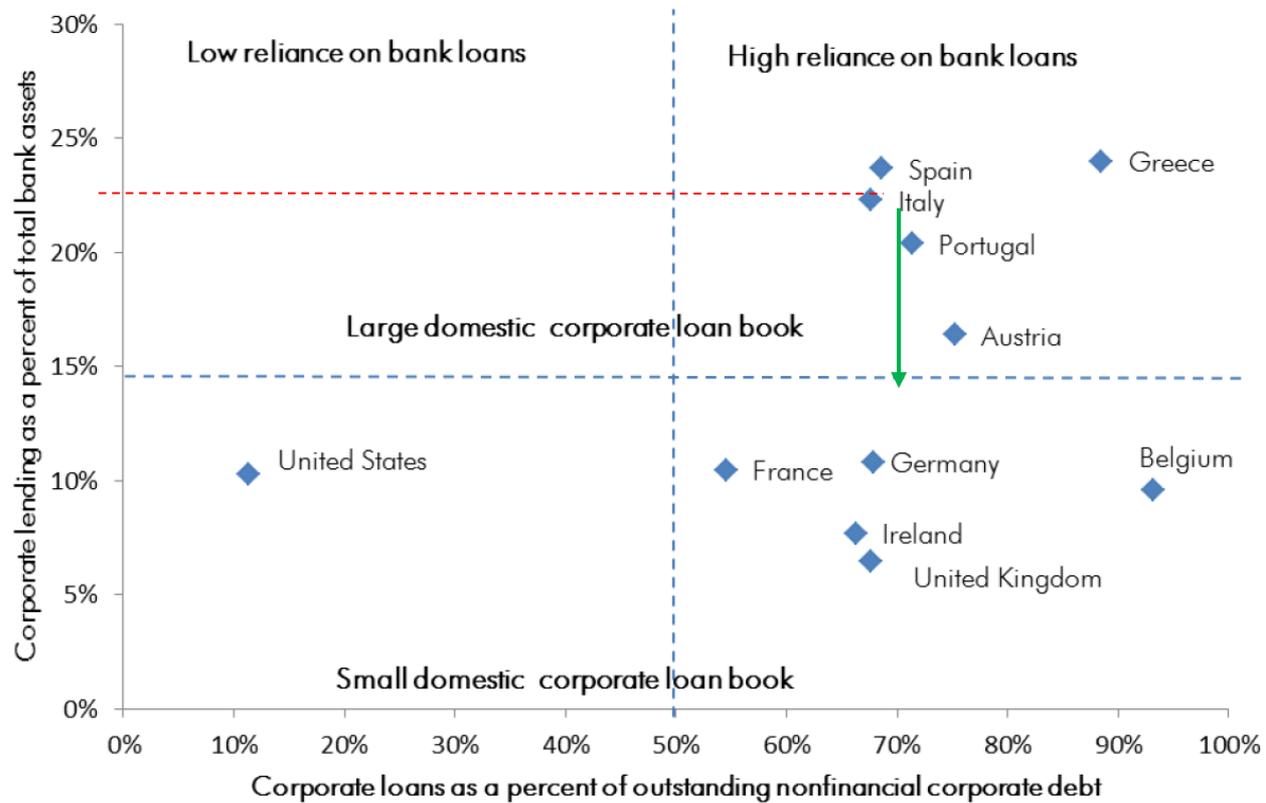


¿Qué ha Sucedido en el Sistema Bancario en España?



Complejidades de las PYMEs para Financiarse con Bancos en España

La dependencia de la financiación bancaria es demasiado grande en España y la exposición de los bancos demasiado alta



La Exposición a Crédito Corporativo en los Bancos ha de Reducirse

(en miles de millones €)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	abr-16
Total activo	3.224	3.238	3.252	3.400	3.423	3.026	2.913	2.760	2.735
1. Cartera renta fija (de los cuales deuda soberana)	326 100	415 155	384 165	406 198	509 247	493 264	492 288	416 251	423 261
2. Portofolio acciones	172	184	180	251	258	280	262	246	246
3. Crédito interbancario	263	247	234	251	279	211	155	164	166
4. Otros activos	287	254	301	387	426	326	354	331	336
5. Total crédito	2.176	2.138	2.153	2.106	1.951	1.719	1.651	1.603	1.564
5.1. Crédito al sector público	53	65	79	90	114	87	101	90	99
5.2. Crédito a no residentes	253	237	230	234	232	180	169	186	177
5.3. Total crédito al sector privado	1.870	1.837	1.844	1.783	1.605	1.448	1.380	1.327	1.289
5.3.1. Crédito para adquisición de vivienda	627	625	632	627	605	581	558	531	526
5.3.2. Resto de crédito a hogares	193	189	180	167	151	134	132	132	132
5.3.3. Crédito empresarial	1.017	1.000	1.013	971	830	719	674	644	616
5.3.3.1. Crédito constructor e inmobiliario	470	423	430	397	300	237	200	179	172
5.3.3.2. Crédito empresas no inmobiliarias	547	546	583	574	530	482	474	465	445
Crédito empresarial como % del total	31,5%	30,9%	31,2%	28,6%	24,2%	23,8%	23,1%	23,3%	22,5%
<i>Crédito constructor e inmobiliario</i>	<i>14,6%</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,2%</i>	<i>11,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,3%</i>
<i>Crédito para actividades productivas</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,9%</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,9%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,9%</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,3%</i>

Fuente: BBVA Research. Informe "Situación de la banca"

Principales Alternativas de Financiación de las PYMES en España

Después del lanzamiento del MARF**, un mercado bien desarrollado de *direct lending* es fundamental para la economía española.

	Acciones		Deuda			Otros
	Equity en bolsa	Private Equity	Bonos	DIRECT LENDING	Bancos	Proveedores
Tamaño mínimo operación	€ 10 M	€ 5-10 M	€ 25-50 M	€ 5 M	< € 1 M	Sin mínimo
Tamaño compañía	Media	Media -Grande	Media-Grande	Media	Cualquiera	Cualquiera
Flexibilidad	Baja	Media-Alta	Baja	Alta	Baja-Media	Baja
Vehículo/Plataforma	MAB*	Fondos PE	MARF**	Fondos DL	Bancos	Proveedores
Velocidad de ejecución	Baja	Baja	Baja-Media	Media-Alta	Media-Alta	Alta
Coste de ejecución	3-5%	3-6%	2-3%	0-1,5%	0-1%	0%
Restricciones	- Mala experiencia - Liquidez - Corp. Govern.	- Gap de valoración - Dilución	-Credit rating -Baja flexibilidad -Apetito mercado	Muy baja penetración aún	- Basilea III - Análisis de crédito - Flexibilidad	Restricción de capital circulante
Período de Inversión	Permanente	3-7 años	2-10 años	2-10 años	3m – 5 años	< 180 días
Liquidez	Media-Baja	Baja	Media	Baja	Baja	Baja
Expectativa de TIRs	10-20%	20-25%	5-8%	7-13%	Varía	-

* Mercado Alternativo Bursátil ** Mercado Alternativo de Renta Fija