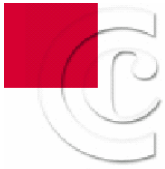




PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA

- El 28% de las empresas han encontrado mayores problemas para financiar su actividad empresarial en los últimos doce meses.
- La escasez de liquidez derivada del estancamiento de la actividad es el principal problema financiero al que se enfrentan las empresas.
- La cifra de negocio de las firmas y, sobre todo, sus beneficios, serán las principales variables empresariales afectadas negativamente por las dificultades de acceso a financiación durante los próximos 12 meses.
- Las empresas del sector constructor son las que en mayor medida se ven afectadas por los problemas de financiación. Sobre todo en lo referente a la falta de liquidez derivada del estancamiento de la actividad y a los problemas con los pagos de clientes.





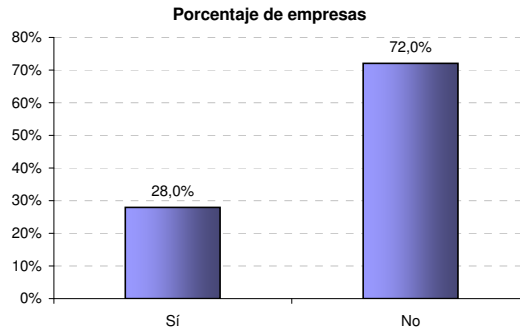
RESULTADOS GENERALES



PROBLEMAS FINANCIACIÓN EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES

El 28% de las empresas han encontrado mayores problemas para financiar la actividad empresarial en los últimos doce meses.

El 72% considera que durante este periodo no se han incrementado los problemas a la hora de financiar su actividad económica.



Fuente: Cámaras de Comercio



PRINCIPALES PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA

La escasez de liquidez derivada del estancamiento de la actividad es el principal problema al que se enfrentan las empresas en materia de financiación.

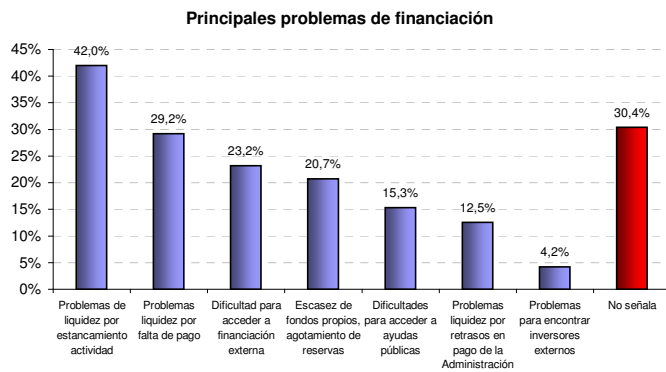
La falta de pago de clientes está ocasionando problemas de liquidez al 29% de las empresas.

Casi un cuarto de las compañías tienen dificultades para acceder a la financiación externa, ya sea por lo elevado de los intereses, ya sea por el endurecimiento de las condiciones que exigen las instituciones financieras.

El agotamiento de las reservas de la empresa o de sus fondos propios es un problema para el 21% de las compañías.

Un 12,5% de las firmas tienen problemas derivados de los retrasos en el pago de las distintas administraciones (devolución de impuestos, pago de facturas).

Casi un tercio de las empresas no señala problemas de financiación en el desarrollo habitual de su actividad.



Fuente: Cámaras de Comercio

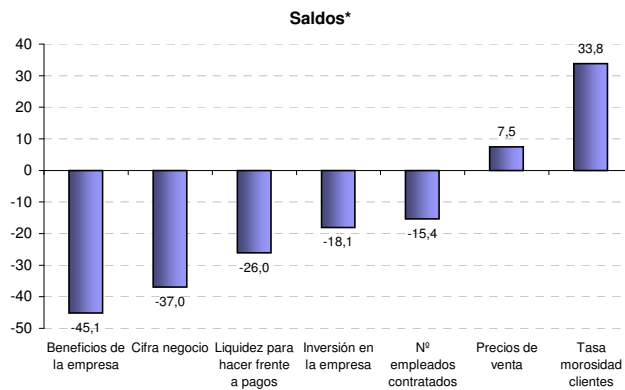


EFFECTOS DE LA DIFICULTAD DE ACCESO A FINANCIACIÓN EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES

La cifra de negocio de las firmas y, sobre todo, sus beneficios, serán las principales variables empresariales afectadas negativamente por las dificultades de acceso a financiación durante los próximos 12 meses.

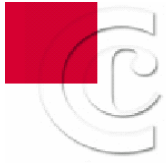
Las empresas esperan incrementos en su tasa de morosidad y, a su vez, también prevén problemas de liquidez para hacer frente a sus obligaciones con proveedores y acreedores.

En menor medida, la actual situación de restricción de liquidez en el mercado tendrá efectos negativos en la inversión y en el empleo.



*Diferencia entre los porcentajes de respuesta "aumenta" y "disminuye"

Fuente: Cámaras de Comercio



RESULTADOS POR SECTORES



PROBLEMAS FINANCIACIÓN EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES

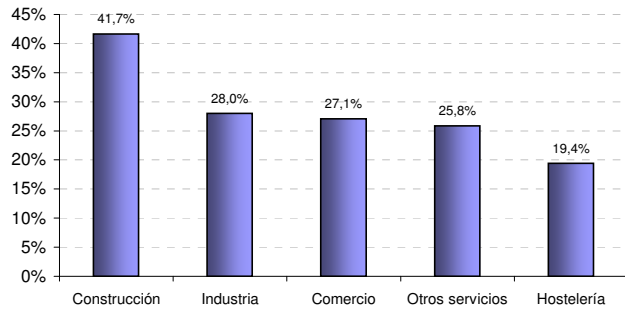
Empresas de todos los sectores señalan que se han incrementado sus problemas de financiación durante los últimos doce meses.

La construcción es el sector que ha encontrado mayores problemas de financiación durante este periodo. El 42% de las compañías del sector.

Casi el 30% de las empresas de los sectores comercial e industrial considera que sus problemas de financiación han aumentado durante el último año.

Resto de servicios y, sobre todo, hostelería y turismo, son los sectores en los que ha afectado menos la actual situación de restricción en la liquidez.

Porcentaje de empresas que indica que se han incrementado los problemas de financiación durante los últimos 12 meses



Fuente: Cámaras de Comercio



PRINCIPALES PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA

Las empresas del sector constructor son las que en mayor medida se ven afectadas por los problemas de financiación. Sobre todo en lo referente a la falta de liquidez derivada del estancamiento de la actividad y a los problemas con los pagos de clientes.

Los problemas de financiación tienen menor relevancia en los sectores de hostelería y resto de servicios

La dificultad para acceder a ayudas públicas afecta, sobre todo, a las empresas comerciales e industriales.

Una de cada tres empresas del sector constructor tiene dificultad para acceder a financiación externa y sólo el 15% en hostelería.

PRINCIPALES PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN

| | Industria | Construcción | Comercio | Hostelería y Turismo | Otros servicios |
|--|-----------|--------------|----------|----------------------|-----------------|
| Problemas liquidez por estancamiento actividad | 47,0% | 47,8% | 48,7% | 41,4% | 33,2% |
| Problemas liquidez por falta de pago | 26,3% | 40,5% | 22,7% | 16,1% | 35,2% |
| Dificultad para acceder a financiación externa | 25,7% | 32,5% | 24,2% | 15,1% | 20,6% |
| Escasez de fondos propios, agotamiento de reservas | 18,6% | 25,9% | 22,7% | 20,6% | 17,8% |
| Dificultades para acceder a ayudas públicas | 17,1% | 10,7% | 16,5% | 12,9% | 16,4% |
| Problemas liquidez por retrasos en pago de la Administración | 13,6% | 16,1% | 11,6% | 7,3% | 13,2% |
| Problemas para encontrar inversores externos | 5,9% | 5,6% | 3,4% | 1,6% | 4,6% |
| No señala | 30,5% | 20,0% | 28,8% | 38,2% | 33,9% |

Fuente: Cámaras de Comercio



EFFECTOS DE LA DIFICULTAD DE ACCESO A FINANCIACIÓN EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES

Los efectos negativos de la dificultad para acceder a financiación incidirán, sobre todo, en la cifra de negocio y los beneficios empresariales. El sector constructor será el que experimente descensos más acusados en estas variables.

Como consecuencia de la situación, en el conjunto del sector se producirán recortes en los precios de venta.

La liquidez en las compañías se verá afectada negativamente, sobre todo en el sector comercio.

El sector hostelero es el que espera menores aumentos en la morosidad de los clientes.

| | SALDOS* | | | | |
|------------------------------------|-----------|--------------|----------|------------|-----------------|
| | Industria | Construcción | Comercio | Hostelería | Otros servicios |
| Cifra de negocio | -37,8 | -58,3 | -41,0 | -28,7 | -27,6 |
| Precios de venta | 4,0 | -14,0 | 18,9 | 11,3 | 6,5 |
| Beneficios de la empresa | -43,9 | -69,2 | -48,3 | -27,0 | -38,5 |
| Nº empleados contratados | -15,2 | -33,2 | -17,0 | -9,7 | -8,9 |
| Inversión en la empresa | -23,1 | -35,8 | -23,5 | -5,0 | -9,1 |
| Tasa de morosidad de clientes | 37,7 | 39,4 | 32,1 | 18,5 | 36,0 |
| Liquidez para hacer frente a pagos | -20,5 | -31,8 | -30,3 | -17,1 | -24,5 |

*Diferencia entre los porcentajes de respuesta "aumenta" y "disminuye"

Fuente: Cámaras de Comercio



RESULTADOS POR TAMAÑOS



PROBLEMAS FINANCIACIÓN EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES

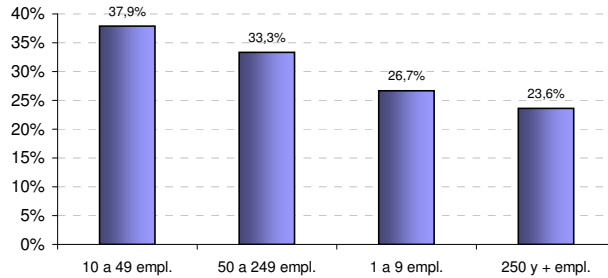
Empresas de todos los tamaños señalan que se han incrementado sus problemas de financiación durante los últimos doce meses.

Las medianas empresas, de 10 a 249 empleados, son las que han encontrado mayores problemas para financiar su actividad durante el último año.

Un 24% de las grandes compañías indica que se han incrementado los problemas de financiación durante los últimos 12 meses.

Un 27% de las pequeñas empresas señalan mayores problemas para financiar su actividad. Este porcentaje es inferior al de las medianas empresas.

Porcentaje de empresas que indica que se han incrementado los problemas de financiación durante los últimos 12 meses



Fuente: Cámaras de Comercio



PRINCIPALES PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA

Los problemas de liquidez derivados del estancamiento de la actividad afectan, sobre todo, a las pequeñas empresas, de menos de 10 trabajadores.

Los problemas que trae consigo la falta de pago de clientes afectan, principalmente, a las compañías de 10 a 49 empleados.

La dificultad para acceder a ayudas públicas también afecta a las pequeñas empresas.

El acceso a financiación externa es una dificultad para las medianas empresas, 10 a 249 trabajadores, principalmente.

Casi el 45% de las firmas de 250 y más empleados no señalan problemas de financiación.

PRINCIPALES PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN

| | 1 a 9 empleados | 10 a 49 empleados | 50 a 249 empleados | 250 y más empleados |
|--|-----------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Problemas liquidez por estancamiento actividad | 42,4% | 39,8% | 40,7% | 30,2% |
| Problemas liquidez por falta de pago | 28,8% | 33,3% | 27,2% | 26,1% |
| Dificultad para acceder a financiación externa | 21,6% | 35,8% | 36,1% | 30,6% |
| Escasez de fondos propios, agotamiento de reservas | 20,8% | 20,9% | 13,9% | 15,9% |
| Dificultades para acceder a ayudas públicas | 15,4% | 16,1% | 11,4% | 7,6% |
| Problemas liquidez por retrasos en pago de la Administración | 12,4% | 13,7% | 11,7% | 11,0% |
| Problemas para encontrar inversores externos | 4,0% | 5,4% | 5,9% | 3,2% |
| No señala | 30,4% | 29,9% | 36,0% | 43,0% |

Fuente: Cámaras de Comercio



EFFECTOS DE LA DIFICULTAD DE ACCESO A FINANCIACIÓN EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES

Las dificultades de acceso a financiación tendrán una incidencia especialmente negativa en la cifra de negocio de las empresas de 1 a 9 empleados.

El efecto negativo en beneficios será patente entre las compañías de 10 a 49 trabajadores, principalmente.

Los problemas derivados de una elevada tasa de morosidad podrían ser más importante entre las empresas de 50 a 249 empleados y en las grandes empresas.

| | SALDOS* | | | |
|------------------------------------|------------|--------------|---------------|-----------|
| | 1 a 9 empl | 10 a 49 empl | 50 a 249 empl | 250 y más |
| Cifra de negocio | -38,2 | -29,2 | -19,5 | -14,4 |
| Precios de venta | 7,1 | 10,7 | 7,4 | 17,9 |
| Beneficios de la empresa | -44,9 | -48,1 | -37,5 | -25,4 |
| Nº empleados contratados | -14,3 | -23,9 | -20,6 | -12,5 |
| Inversión en la empresa | -17,7 | -20,7 | -20,8 | -6,6 |
| Tasa de morosidad de clientes | 32,2 | 44,6 | 46,4 | 47,7 |
| Liquidez para hacer frente a pagos | -25,8 | -27,7 | -27,6 | -20,2 |

*Diferencia entre los porcentajes de respuesta "aumenta" y "disminuye"

Fuente: Cámaras de Comercio



ANEXO

Resultados generales

P.1.- ¿Ha encontrado su empresa mayores problemas para financiar su actividad durante el último año? (a la hora de solicitar créditos, de disponer de recursos internos de la empresa, de encontrar inversores, disposición de liquidez, ...):

| | |
|----|-------|
| Sí | 28,0% |
| No | 72,0% |

P.2.- ¿Cuáles son los principales problemas a los que se enfrenta su empresa en materia de financiación?. Seleccione, como máximo, los 4 problemas que considere más importantes.

| | |
|---|-------|
| Escasez de fondos propios o agotamiento de reservas (disminución de los recursos internos de la empresa) | 20,7% |
| Problemas de liquidez por falta de pago de clientes | 29,2% |
| Problemas de liquidez debido al estancamiento de la actividad (poca demanda) | 42,0% |
| Problemas de liquidez derivados del plazo excesivo que se toma la Administración para la devolución de impuestos o pago de facturas | 12,5% |
| Coste elevado de la financiación externa o dificultad para acceder a ella (tipos de interés elevados o endurecimiento de condiciones crediticias) | 23,2% |
| Problemas para encontrar inversores que tomen una participación en el capital de la empresa | 4,2% |
| Dificultades para acceder a las ayudas que ofertan los distintos organismos oficiales | 15,3% |
| No señala efectos | 30,4% |

P.2.- ¿Cómo cree que podría afectar a su empresa, durante los próximos 12 meses, las dificultades de acceso a financiación, en lo que se refiere a las siguientes variables?

| | Aumentará | Sin cambios | Disminuirá |
|------------------------------------|-----------|-------------|------------|
| Cifra de negocio | 9,6% | 43,8% | 46,6% |
| Precios de venta | 22,4% | 62,7% | 14,9% |
| Beneficios de la empresa | 9,6% | 35,8% | 54,7% |
| Nº empleados contratados | 3,2% | 78,2% | 18,6% |
| Inversión en la empresa | 7,8% | 66,3% | 25,9% |
| Tasa de morosidad de clientes | 38,1% | 57,7% | 4,3% |
| Liquidez para hacer frente a pagos | 6,7% | 60,6% | 32,7% |

FICHA TÉCNICA: Analizadas 5.047 empresas con al menos un trabajador, distribuidas por todo el territorio nacional. El margen de error máximo para un nivel de confianza del 95% es de +/-1,38%. La encuesta se llevó a cabo durante el mes de julio de 2008.

Cambres
Cámaras
Canberak

Cámaras de Comercio,
Industria y Navegación de España

Servicios de Estudios
902 100 096
www.camaras.org
estudios@cscamaras.es

PANEL DE OPINIÓN. PROBLEMAS DE FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA

Introducción

La necesidad de financiación exterior de la economía española se situó, durante el segundo trimestre de 2008, en el 8,9% del PIB. Este déficit viene creciendo desde hace varios años, lo que indica que el ahorro que anualmente se genera dentro del país no es suficiente para financiar la actividad. Por ello, empresas, y sobre todo, entidades de crédito se han visto obligadas durante estos últimos años a salir al exterior en busca de fondos para financiar su actividad.

Mientras el mercado crediticio se ha mantenido estable, los agentes económicos no han encontrado problemas para poder acceder a la financiación necesaria. Sin embargo, desde mediados de 2007, el mercado internacional de crédito está inmerso en una crisis de confianza que dificulta el acceso de las empresas a la financiación necesaria para desarrollar su actividad. Si bien este problema es global, en España toma mayor intensidad que en otros países dado el abultado déficit exterior.

La restricción del crédito tiene consecuencias sobre la actividad económica. Al encontrar problemas para acceder a financiación, las empresas reducen su inversión o paralizan sus decisiones de nuevas contrataciones, lo que acabará repercutiendo negativamente en la economía. Esta situación pone de manifiesto la importancia que tiene la financiación en el desarrollo de la actividad empresarial, en el crecimiento económico y en el empleo.

Si bien, la financiación externa a la empresa es una forma muy importante a través de la cual las compañías pueden acceder a los fondos necesarios para el desarrollo de la actividad, no es la única. También existen fondos propios, que son los que pertenecen a la empresa bien por aportaciones de socios o bien porque se generan en el desarrollo de la actividad económica de ésta y que, al menos directamente, no se ven afectados por la coyuntura financiera internacional descrita. Incluso existen fondos mixtos que aúnan parte de las características de los fondos propios y parte de la financiación ajena.

En teoría, una empresa tiene la posibilidad de acceder a los fondos necesarios para desarrollar su actividad, cualquiera que sea su característica (externo, propios o mixtos). Sin embargo, las PYMES, el 99% de las empresas en España, encuentran más dificultades para encontrar vías de financiación que empresas de mayor dimensión, y se ven obligadas a centrarse en la autofinanciación y en el crédito bancario a corto plazo.

Existen varias razones por las que se da esta situación:

- En general, el capital de constitución de las PYMES no es suficiente para emprender una inversión relevante
- Las PYMES, por su menor dimensión, se ven penalizadas y se les exige mayores garantías crediticias, o primas de riesgo más elevadas, a la hora de acceder a financiación ajena
- La escasez de recursos y las preferencias del empresario no suelen plantear la necesidad de una estructura financiera dentro de la empresa, con lo que escasea el personal especializado en estos temas. Además, suele ser el empresario el que se encarga de los asuntos financieros, junto con el resto de áreas importantes de la empresa, lo que no permite una especialización adecuada. Esta situación impide que el empresario

conozca en profundidad el funcionamiento del sistema financiero y las posibilidades de financiación que ofrece la Administración, por ejemplo.

Si a estos problemas tradicionales en la PYME se les une la coyuntura descrita, nos encontramos con que, en el último año, los problemas de financiación en las PYMES se han agravado.

Con la intención de conocer la situación financiera de las empresas, las Cámaras han recabado su opinión mediante una encuesta. En ella se consulta sobre los problemas de financiación que han podido surgir a lo largo del último año. Además también se recaba la opinión de las empresas en cuanto a los efectos que podría tener en sus negocios el mantenimiento durante un periodo prolongado de las dificultades para acceder a financiación.