



PRESENTACIÓN

En nuestra vocación común de abordar temas relevantes para la economía española, el Círculo de Empresarios y la Fundación de Estudios Financieros presentamos en esta ocasión el libro «Los retos de la financiación del sector empresarial». Entendemos que acelerar el dinamismo y la recuperación económica de España requiere, junto a otros factores, de un mayor desarrollo y tamaño de nuestro tejido productivo, en el que la financiación juega un papel clave, ya que es necesaria a lo largo de todo el ciclo vital de la empresa, en su creación y desarrollo, sus actividades de I+D y su proceso de internacionalización, cada vez más necesario en un mundo global.

Actualmente, uno de los mayores problemas a los que se enfrentan las empresas españolas es el acceso a la financiación. En nuestra opinión, esta circunstancia se explica principalmente por dos razones: por la excesiva dependencia de las pymes a la financiación bancaria, que además se ha visto reducida en los últimos años por la necesaria reestructuración del sistema financiero; y, por el elevado endeudamiento, superior a la media europea, acumulado durante los años del boom económico, que presentan las empresas españolas.

En este contexto, para impulsar el desarrollo, la diversificación y el crecimiento del tamaño medio del tejido productivo español, es fundamental potenciar y desarrollar nuevas fuentes de financiación empresarial que, siguiendo la experiencia de otros sistemas financieros de países de nuestro entorno, reduzcan la dependencia de la intermediación bancaria, y mejoren el grado de capitalización y competitividad de las empresas.

Por esta razón, este libro se divide en dos partes. En la primera, dedicada a la financiación bancaria, los autores abordan aspectos como las condiciones de acceso a la financiación de las empresas españolas; el impacto sobre la evolución y el coste del crédito de la reestructuración de nuestro sistema bancario, de la Unión Bancaria Europea, y de la regulación financiera; y, las microfinanzas como motor de emprendimiento. La segunda parte se centra en la financiación obtenida en los mercados de capitales a través de distintos mecanismos como la emisión de deuda corporativa, la Bolsa, los créditos corporativos, la financiación estructurada, los fondos de capital riesgo, y las plataformas de financiación participativa como el *crowdfunding*.

La reciente reestructuración de nuestro sistema bancario y la próxima aprobación de la Ley de Fomento de la Financiación Empresarial redundarán en una mayor concurrencia y diversidad del sistema financiero español, lo que proporcionará mayor estabi-



a nuestro tejido empresarial y, por extensión, a nuestra economía. Estos avances deben de ir acompañados de un cambio en la propia estructura financiera de las empresas, donde la autofinanciación y los recursos propios deben ganar protagonismo.

Por todo ello, la Fundación de Estudios Financieros y el Círculo de Empresarios, conscientes del camino que queda por recorrer, lanzan una serie de recomendaciones con el afán de contribuir a la construcción de un sistema financiero sólido, estable y que se adapte a los nuevos retos de la economía global.

Juan Carlos Ureta

Presidente

FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

Mónica de Oriol

Presidente

CÍRCULO DE EMPRESARIOS