



# FINANCIACIÓN PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SOCIAL

**XV Congreso de Investigadores en Economía Social y Cooperativa**  
*Las Cooperativas y la Economía Social  
en un entorno de recuperación económica*





CONGRESO DE INVESTIGADORES EN  
ECONOMIA SOCIAL Y COOPERATIVA



## FINANCIACIÓN PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SOCIAL

25 DE SEPTIEMBRE DE 2014

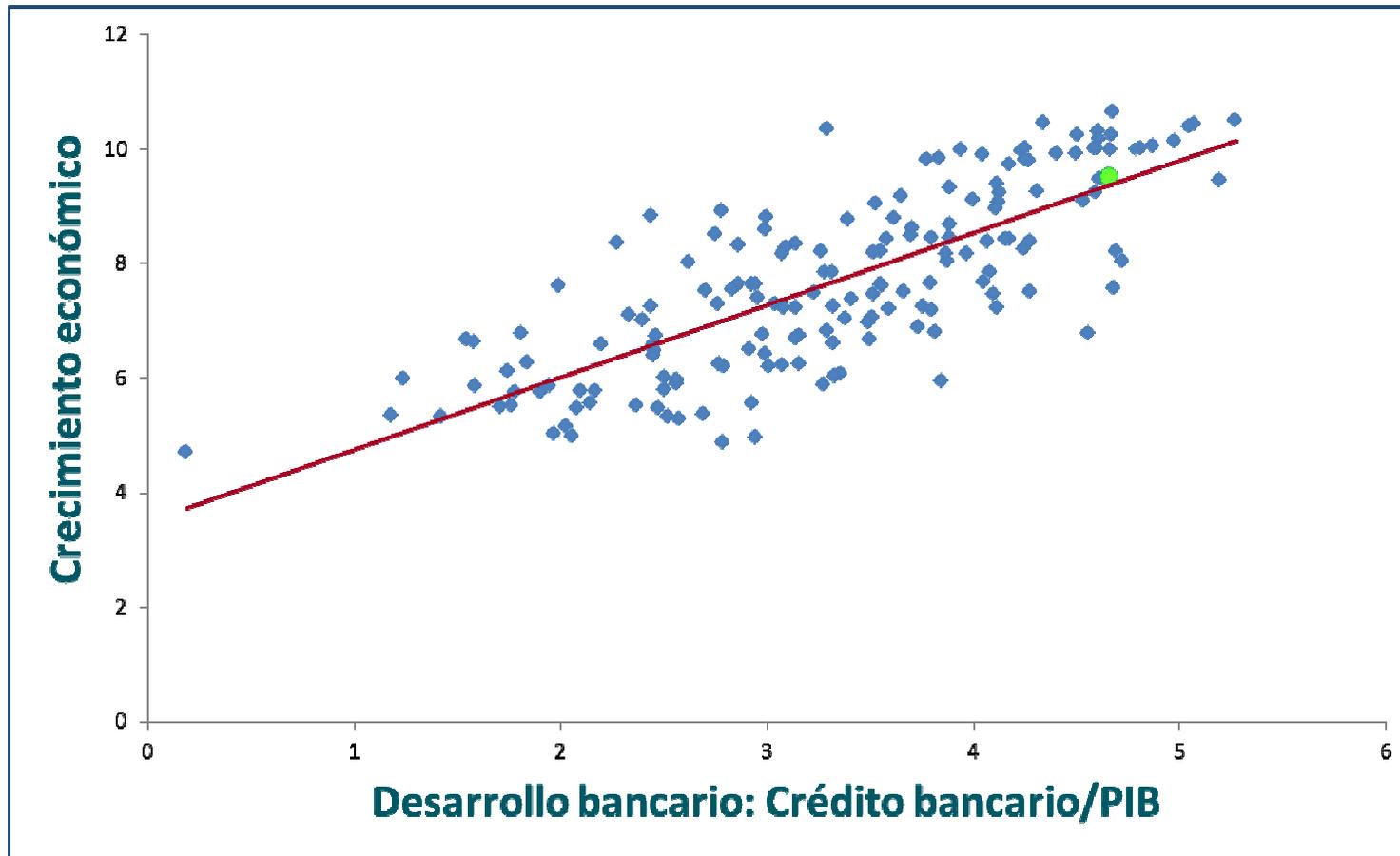
Prof. Dra. Begoña Torre Olmo  
Universidad de Cantabria  
Email: [torreb@unican.es](mailto:torreb@unican.es)

- 1. FOMENTO DE LA INVERSIÓN EMPRESARIAL**
- 2. ¿RALENTIZACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO ?**
- 3. TEJIDO EMPRESARIAL BASADO EN PYMES Y MICROPYMES: NECESARIO FAVORECER FINANCIACIÓN DEL PROCESO EMPRENDEDOR Y CONSOLIDADOR DE PROYECTOS.**

- 1. RELACION ENTRE SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONOMICO**
- 2. ¿POR QUÉ TAN NECESARIOS LOS CANALES ALTERNATIVOS AL CREDITO?**
- 3. LA IMPORTANCIA DE LA FINANCIACION SOCIALMENTE RESPONSABLE .**
- 4. ALGUNAS CONCLUSIONES.**

**LA IMPORTANCIA DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL DESARROLLO ECONOMICO**

- ❑ EL DESARROLLO FINANCIERO PUEDE CAUSAR UN DESARROLLO ECONOMICO MEJORANDO LA ASIGNACION DE LOS AHORROS EN UNA ECONOMIA. IMPORTANCIA DE LA CANALIZACION DEL AHORRO HACIA LA INVERSION. LOS BANCOS MOVILIZAN AHORRO, GESTIONAN RIESGOS, EVALUAN GESTORES Y FACILITAN TRANSACCIONES.**
- ❑ LOS TRABAJOS DE KING Y LEVINE, DESARROLLAN UNA VISION MAS COMPLETA INCLUYENDO LOS ROLES CENTRALES QUE DESEMPEÑAN LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, TALES COMO LA SELECCIÓN EMPRESARIAL Y LA FINANCIACION DE INVERSIONES TANGIBLES E INTANGIBLES QUE CONDUCEN A LA INNOVACION.**
- ❑ EL DESARROLLO ECONOMICO ESTA RELACIONADO NO SOLO CON EL DESARROLLO DEL SISTEMA BANCARIO, SINO TAMBIEN CON EL DESARROLLO DE OTROS SISTEMAS DE INTERMEDIACION FINANCIERA Y ASIGNACION DE CAPITAL, TALES COMO LOS MERCADOS DE CAPITALES (LIQUIDEZ). MEMORANDUM OF UNDERSTANDING.**



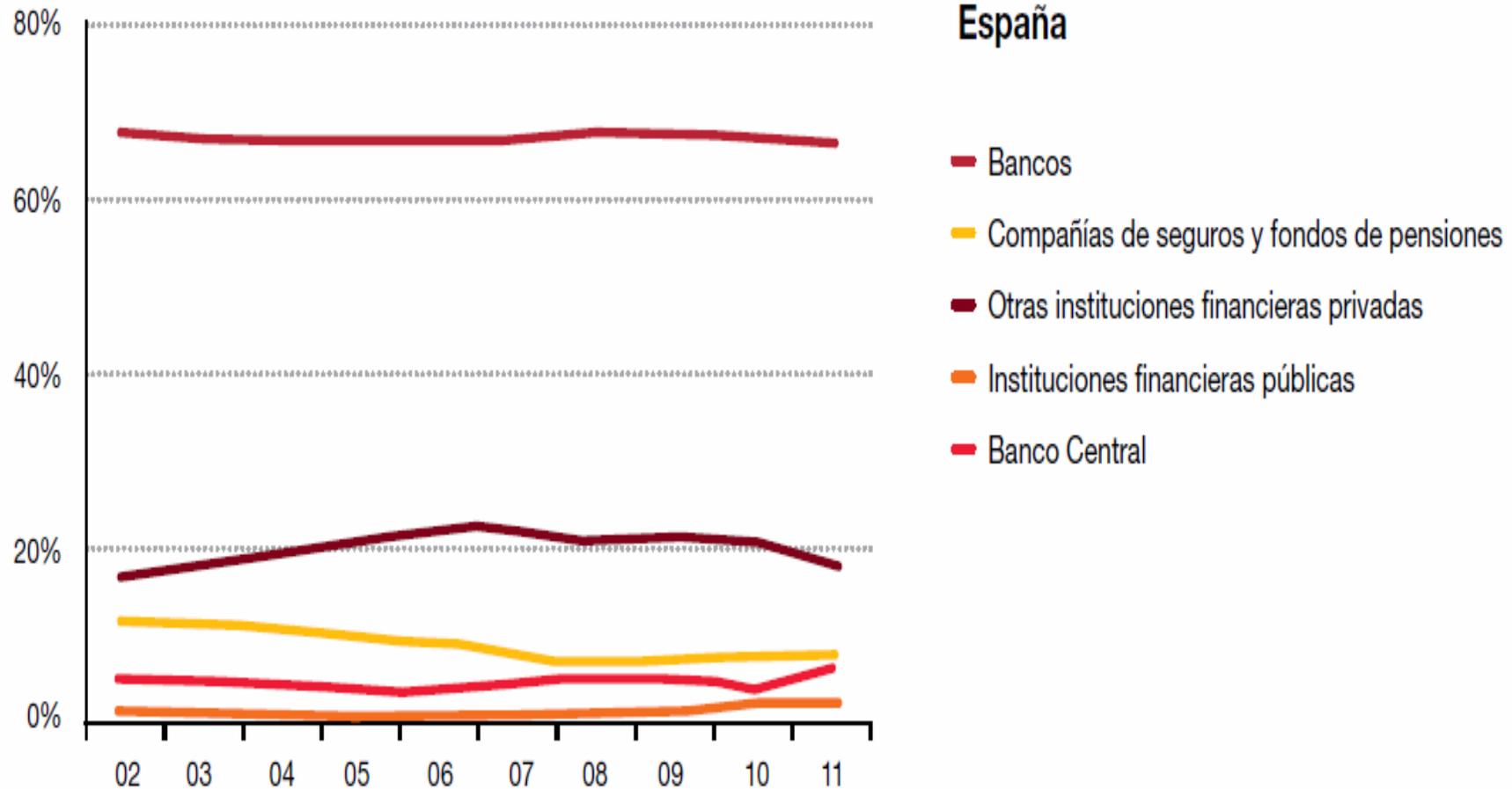
**EL SECTOR FINANCIERO JUEGA UN PAPEL CLAVE EN EL DESARROLLO,  
CONDICIONANDO A TRAVES DE SU DESARROLLO EL DEVENIR DE LA SOCIEDAD**

**ALGUNOS HECHOS CLAVE:**

- 1.- CONCENTRACION BANCARIA**
- 2.- INCREMENTO DE LA COMPETENCIA**
- 3.- INNOVACION FINANCIERA**
- 4.- RIESGO SISTEMICO**
- 5.- RACIONAMIENTO DEL CREDITO**
- 6.- EXCLUSION FINANCIERA**

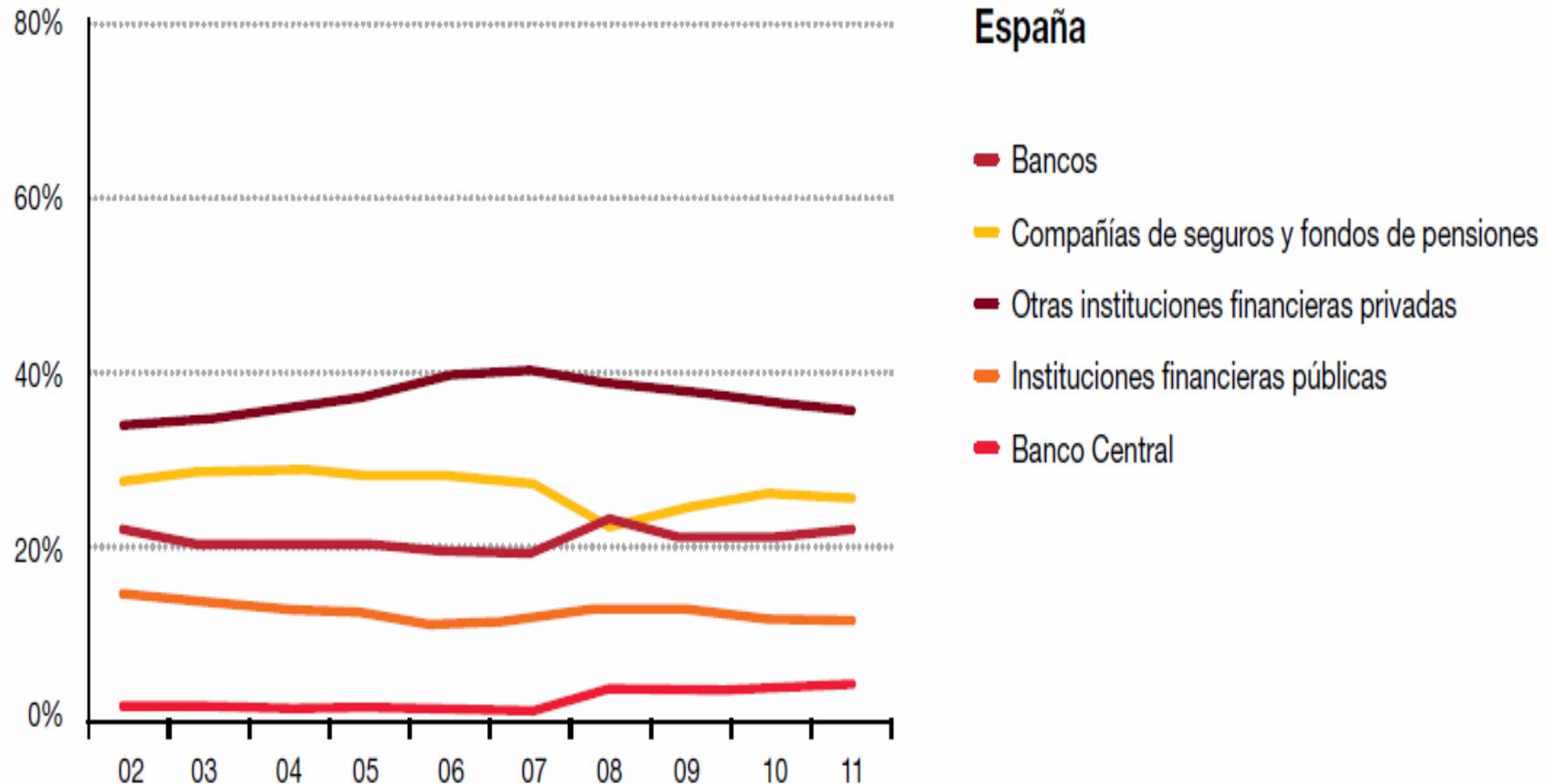
1. RELACION ENTRE SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONOMICO
2. **¿POR QUÉ TAN NECESARIOS LOS CANALES ALTERNATIVOS AL CREDITO?**
3. LA IMPORTANCIA DE LA FINANCIACION SOCIALMENTE RESPONSABLE .
4. ALGUNAS CONCLUSIONES.

## Sector financiero español: fuentes de financiación de la economía en porcentaje.



Fuente: Financial Stability Board

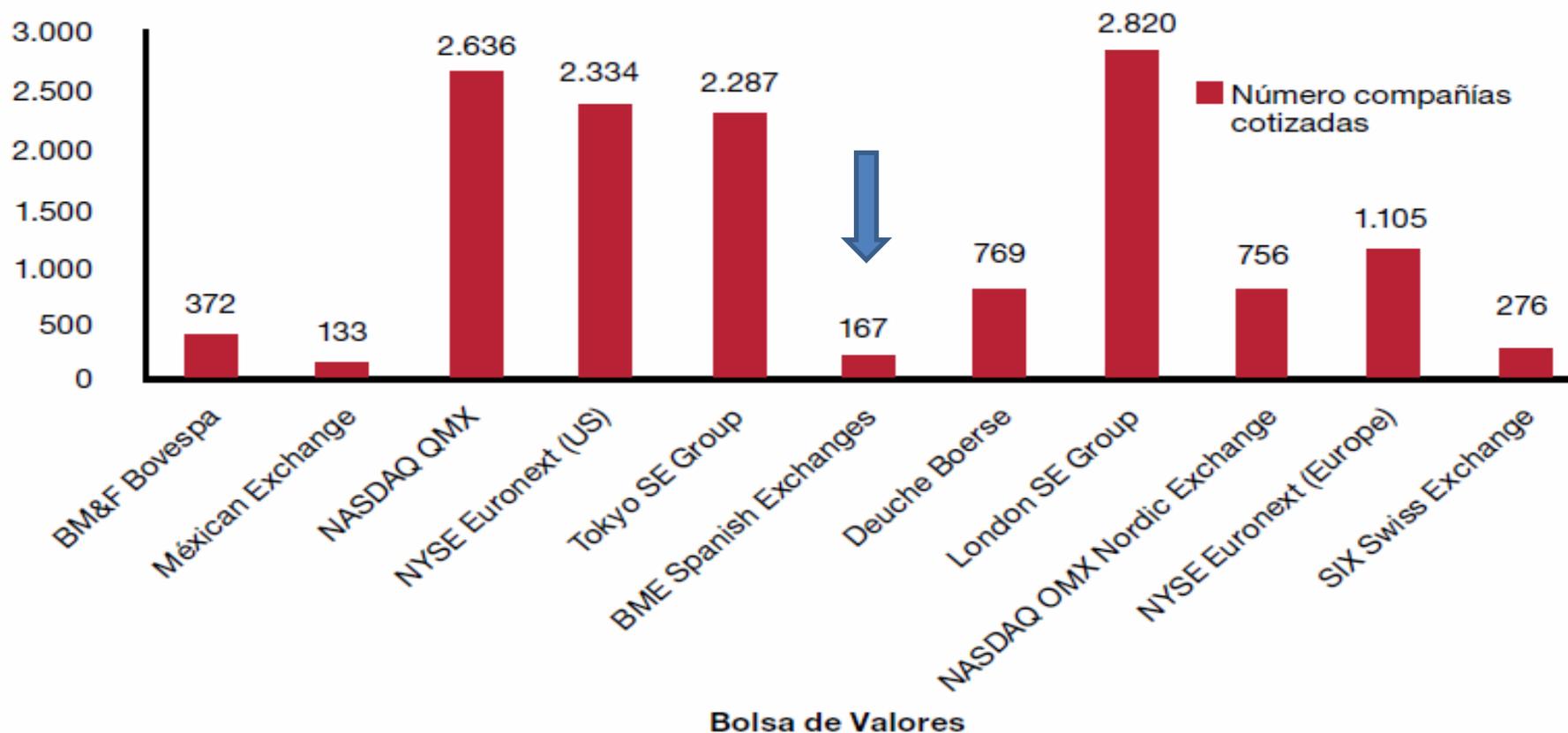
## Sector financiero de EEUU: fuentes de financiación de la economía en porcentaje.



Fuente: Financial Stability Board

## ¿POR QUÉ?

### Número de compañías cotizadas.



Fuente: WFE, World Bank, PwC.

## ¿POR QUÉ?

- Reducido nivel de internacionalización
- Cuestiones culturales. Preservar la intimidad de la empresa
- Desconocimiento, “no ha hecho falta” y “no quiero perder el control de mi empresa”.
- Desarrollo tardío
- Mercado no preparado para empresas pequeñas o medianas.

Los mercados de capitales nacionales deben ser un motor de desarrollo para la economía española los próximos años.

Existen diferentes fórmulas de financiación no bancarias a las que pueden acceder las empresas españolas-

El Memorandum of Understanding entre España y la Unión Europea ya señalaba la necesidad de un plan de acción para fomentar la intermediación financiera no bancaria en nuestro país, incluyendo, según establece literalmente, los mercados de capitales y el capital riesgo (pwc, 2013)

**MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB)**

**MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA (MARF)**

## **CAPITAL RIESGO :**

**Venture Capital**

**Private equity**

La financiación mediante capital riesgo (venture capital) es una actividad financiera consistente en la oferta de financiación estable a pymes, generalmente de forma temporal y sin tener como meta el control de las empresas financiadas, con objeto de favorecer su nacimiento o expansión, siendo el objetivo del inversor la obtención de plusvalías que pudiesen originarse al vender su participación.

Se infiere de la definición las siguientes características:

1. Elevado riesgo de la inversión
2. Orientación hacia pymes innovadoras.
3. Participación temporal y minoritaria.
4. Apoyo gerencial y valor añadido
5. Remuneración vía plusvalías

**BUSINESS ANGELS**

**CROWDFUNDING**

- 1. RELACION ENTRE SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONOMICO**
- 2. ¿POR QUÉ TAN NECESARIOS LOS CANALES ALTERNATIVOS AL CREDITO?**
- 3. LA IMPORTANCIA DE LA FINANCIACION SOCIALMENTE RESPONSABLE .**
- 4. ALGUNAS CONCLUSIONES.**

**NIVELES  
MUNDO.**

**LAS MICROFINANZAS SE PRESENTAN COMO UNA DE LAS HERRAMIENTAS PARA EL DESARROLLO SOCIOECONÓMICO, LO QUE IMPLICA LA LUCHA CONTRA LA POBREZA. LAS MICROFINANZAS PUEDEN, DESDE LA PERSPECTIVA DE LA ACTUACIÓN INDIVIDUALIZADA, DEL EFECTO DIRECTO SOBRE PERSONAS Y UNIDADES FAMILIARES, SUMARSE EN UN FENÓMENO GLOBAL QUE HA PERMITIDO MEJORAR LOS DE VIDA DE MUCHAS COMUNIDADES EN TODO EL**

1. RELACION ENTRE SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONOMICO
2. ¿POR QUÉ TAN NECESARIOS LOS CANALES ALTERNATIVOS AL CREDITO?
3. LA IMPORTANCIA DE LA FINANCIACION SOCIALMENTE RESPONSABLE .
4. **ALGUNAS CONCLUSIONES.**

- 1. FINANCIACIÓN BANCARIA DEBE SER PROTAGONISTA EN LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL**
- 2. ADAPTACIÓN, PRODUCTOS ESPECÍFICOS Y TÉCNICAS CONCRETAS.**
- 3.- EL SECTOR PUBLICO COMO CATALIZADOR.**
- 4.- FUENTES INFORMALES PARA CUBRIR “GAP”.**
- 5.- MICROFINANZAS, COMO SECTOR CONCRETO**