

---

# La financiación de la actividad empresarial en España

José Antonio Muñoz López

**Resumen:** Esta nota tiene por objeto mostrar cómo se financia la actividad empresarial en España.

**Palabras clave:** Financiación; sociedades; España.

**Códigos JEL:** G10; M41.

La financiación es un factor clave para la empresa en todas las etapas de su vida, nacimiento, desarrollo de la actividad, expansión, internacionalización, etc. Las fuentes de financiación disponibles para las empresas son variadas, si bien la facilidad de acceso a las mismas depende en gran medida del tamaño o dimensión de la empresa.

Los recursos financieros que emplea la empresa para financiarse, de manera genérica, se clasifican en recursos propios (patrimonio neto según la denominación contable) y recursos ajenos (pasivo). Estos últimos se pueden asignar, en función de la exigibilidad, en corriente o no corriente.

Por otra parte, para la financiación ajena, según la procedencia de la misma, se puede distinguir entre financiación bancaria o no bancaria. En el caso de la primera, los instrumentos, como se recoge en la Guía Financiera para Empresarios y Emprendedores de Edufinet, son variados (préstamos y créditos distinta naturaleza y periodicidad, avales, *leasing*, *renting*, *factoring*, *confirming*, *forfaiting*, etc.), y, en la segunda, los principales canales son: los mercados de valores, las empresas de capital riesgo, las plataformas de financiación participativa (*crowdfunding* y *crowdlending*), las empresas del grupo, los proveedores, etc.

En el caso de las sociedades no financieras, la financiación propia, representa en torno al 48% de la financiación total en 2017 (Central de Balances del Banco de España), lo que supone un aumento de 7,4 puntos porcentuales respecto del ejercicio 2013. En el caso de la financiación ajena, la no corriente aporta el 23,7% del total y la corriente el 26,4%, observándose una reducción de esta contribución de 3,9 p.p. y de 3,3 p.p., respectivamente. Una mayor desagregación de la financiación ajena permite constatar que el 11,9% de la financiación total procede de entidades de crédito (18% en 2013).

Por otro lado, como se recoge en el Boletín Económico del Banco de España, en noviembre de 2018, el saldo vivo de la financiación de las sociedades no financieras ascendía a 893.580 millones de euros, de los cuales, el 55% (491.186 millones) proceden de préstamos de entidades de crédito residentes en España, el 33,4% (298.522 millones) de préstamos del exterior y el 11,6% (103.872 millones) de valores distintos de acciones.

Esta estructura de financiación registra cambios significativos en el último quinquenio, reflejando el proceso de desintermediación financiera que se ha producido en España y que es asimilable a lo observado en la Unión Europea.

De este modo, desde diciembre de 2013, la contribución a la financiación de las sociedades no financieras por parte de las entidades de crédito residentes en España ha caído 9,4 puntos, mientras que los préstamos del exterior y los valores distintos de acciones han aumentado 5,7 y 3,6 puntos, respectivamente.

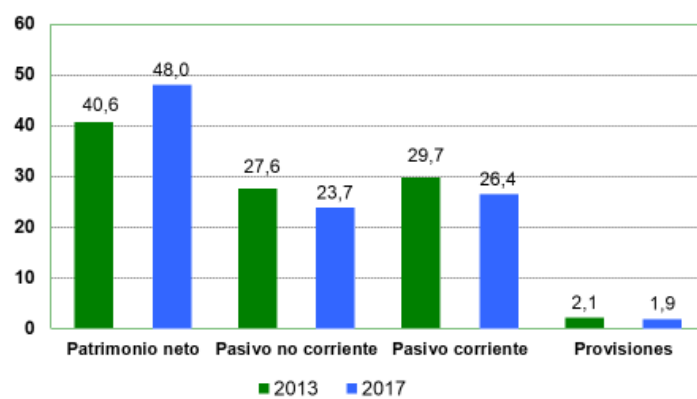
## Referencias bibliográficas

Edufinet (2016): “Guía Financiera para Empresarios y Emprendedores”, Thomson Reuters Aranzadi, 2ª edición.

Banco de España: “Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras 2017”.

Banco de España: “Boletín Económico del Banco de España: Financiación de las sociedades no financieras, residentes en España”.

Gráfico 1  
**Estructura de financiación de la empresa española**  
Porcentajes



Fuente: Banco de España y elaboración propia.