

IX PANEL DE SEGUIMIENTO FINANCIERO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

El reto del tamaño empresarial en España

18 de Junio 2024

EL REDUCIDO TAMAÑO DEL TEJIDO EMPRESARIAL ESPAÑOL ... ¿Y EL 18º RÉGIMEN?

ÁNGEL GAVILÁN

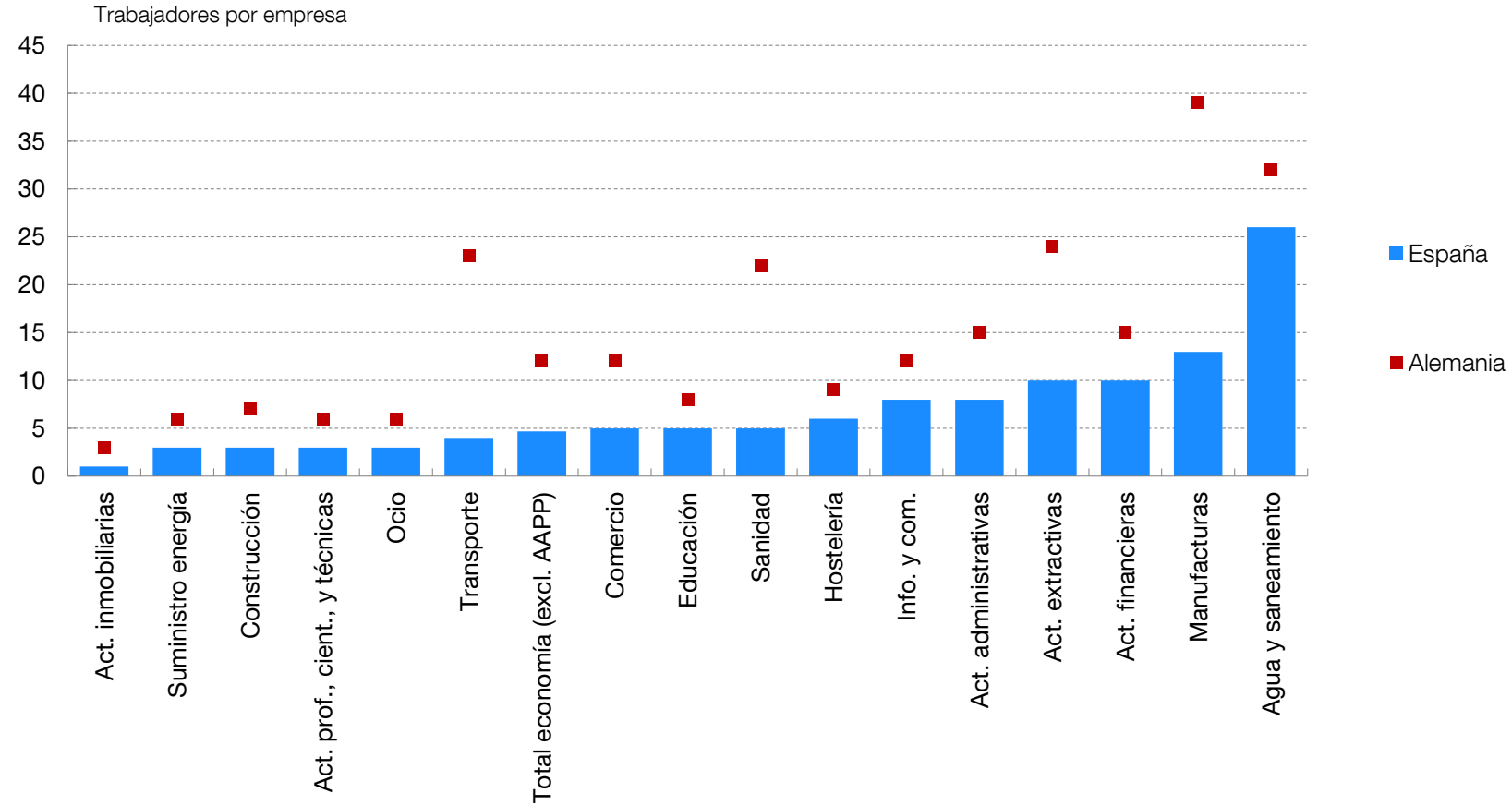
Director General de Economía y Estadística

EL RETO DEL TAMAÑO EMPRESARIAL EN ESPAÑA – INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS
Madrid, 18 de junio de 2024



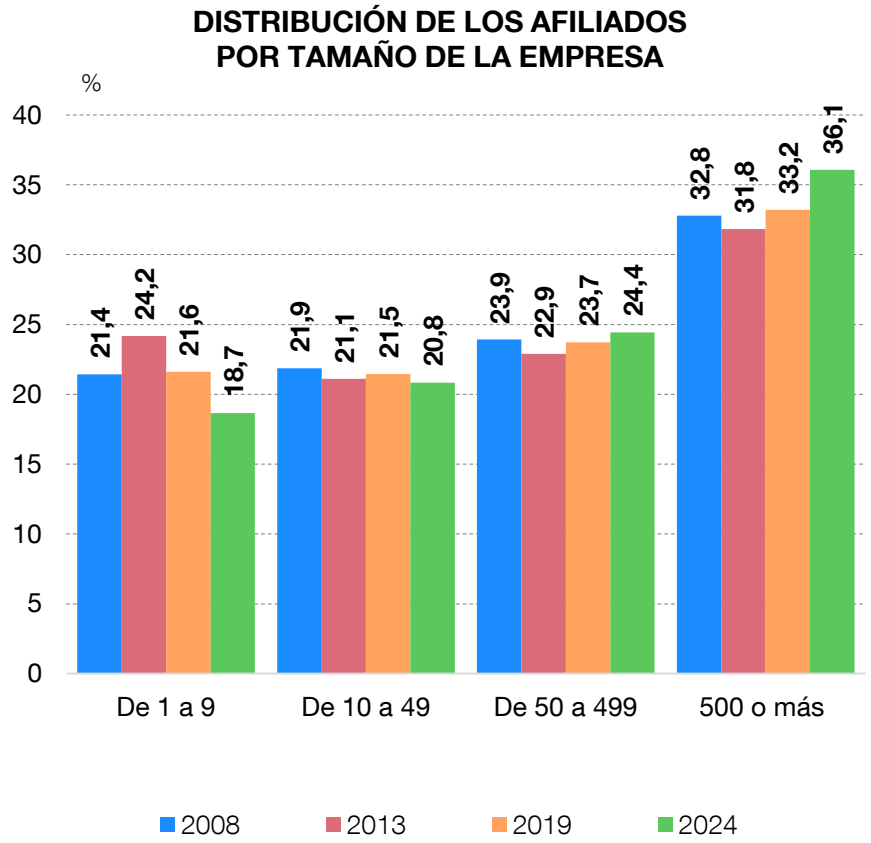
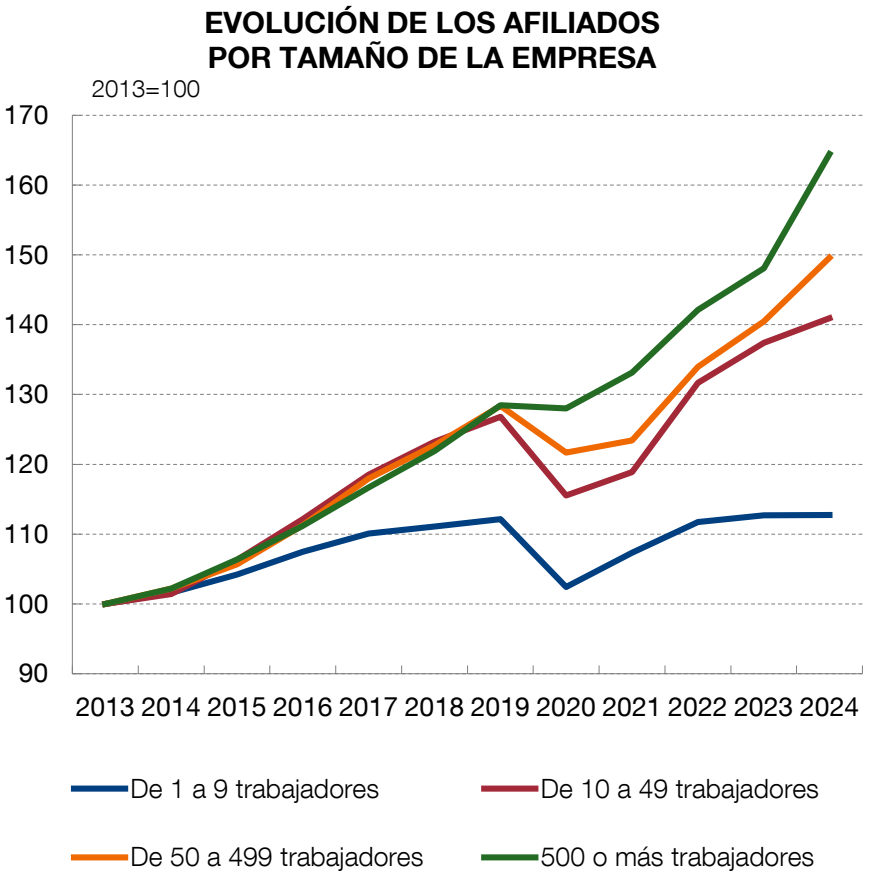
EL REDUCIDO TAMAÑO MEDIO DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS NO ESTÁ RELACIONADO CON NUESTRA PARTICULAR COMPOSICIÓN SECTORIAL

TAMAÑO MEDIO POR EMPRESA EN 2022



Fuente: Eurostat.

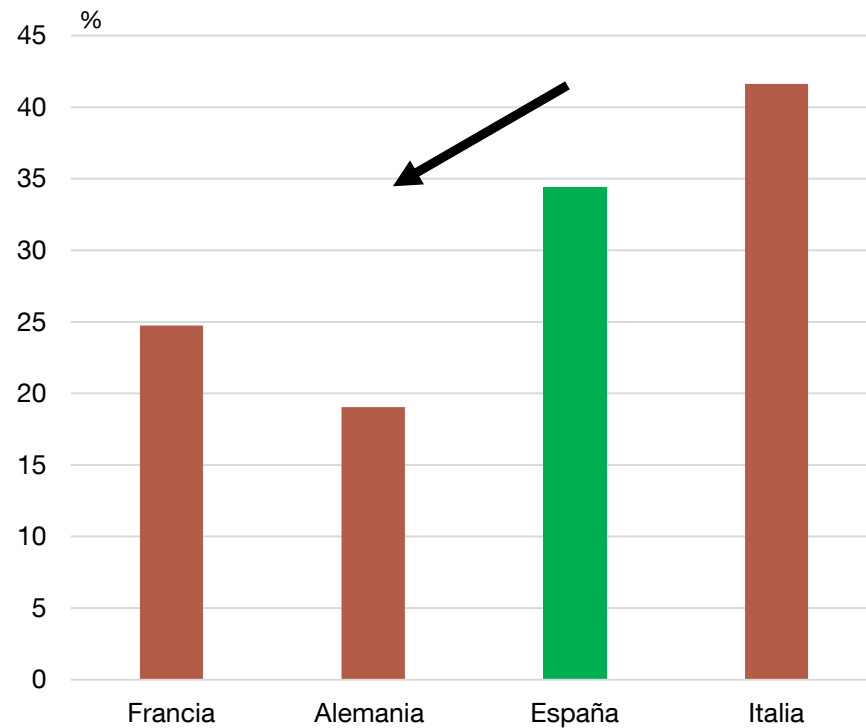
EN LOS ÚLTIMOS AÑOS –COMO EN OTRAS FASES PREVIAS DE CRECIMIENTO–, EL EMPLEO SE ESTÁ CONCENTRANDO EN MAYOR MEDIDA EN LAS EMPRESAS MÁS GRANDES ...



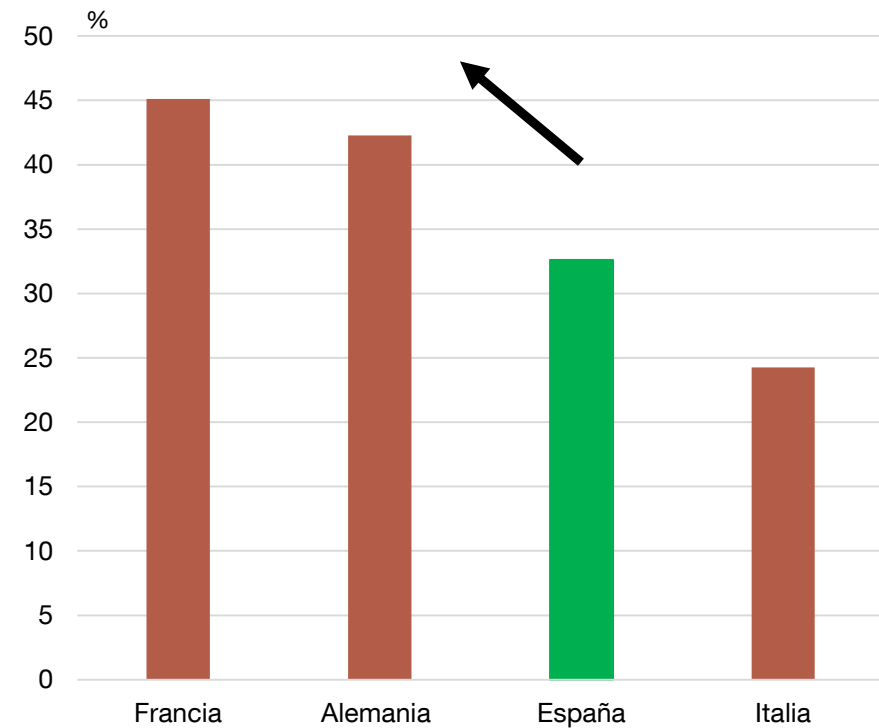
Fuente: Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social. Última observación: abril de 2024.

... PERO AÚN EXISTE MARGEN DE MEJORA

**EMPLEO EN EMPRESAS PEQUEÑAS (0-9 EMPLEADOS)
SOBRE EL TOTAL DEL EMPLEO – PROMEDIO 2020-2022**



**EMPLEO EN EMPRESAS GRANDES (>250 EMPLEADOS)
SOBRE EL TOTAL DEL EMPLEO – PROMEDIO 2020-2022**



Fuente: Eurostat.

NO HAY UNA ÚNICA RECETA PARA REDUCIR LOS OBSTÁCULOS AL CRECIMIENTO EMPRESARIAL EN NUESTRO PAÍS, PERO ALGUNAS RECOMENDACIONES SON BIEN CONOCIDAS

Informes Anuales
Banco de España

- El **volumen y la complejidad de la regulación de la actividad económica** en nuestro país han venido creciendo de forma muy significativa en los últimos años
- Un número elevado de normas —cada vez más complejas y diferentes entre regiones y municipios— puede incidir negativamente no solo en las decisiones de los agentes económicos, sino también en la capacidad de las AAPP para garantizar la **unidad de mercado**, a escala tanto nacional como europea
- **Todo ello limita las posibilidades de las empresas para crecer y reduce sus incentivos para innovar y especializarse**

OECD Economic Surveys:
Spain 2023

Macroeconomic and structural policy recommendations

- **MAIN FINDINGS:** Differences in regulatory frameworks across regions hamper firms' growth and business competition
- **RECOMMENDATIONS:** **Continue to incentivize the reduction of regulatory barriers and better regulation of economic activities by fostering the mutual recognition of regulations by regions and the implementation of the Market Unity Law**

Much more than a market
[Letta's Report]

- A **European Code of Business Law** would be a transformative step towards a more unified Single Market, providing businesses with a **28th regime** to operate within the Single Market. It would directly address and overcome the current patchwork of national regulations, acting as a key tool to unlock the full potential of free movement within the EU
- We need to facilitate **greater participation of small and medium-sized enterprises in the Single Market**. Otherwise, it is inevitable that those businesses and entrepreneurs representing the backbone of the EU economy will see the Single Market as an obstacle rather than an opportunity. The aforementioned **28th regime** would be a real game-changer for SMEs, allowing them to finally tap into the full potential of the Single Market

GRACIAS POR SU ATENCIÓN



EL RETO DEL TAMAÑO EMPRESARIAL EN ESPAÑA

DAVID LÓPEZ

Dirección General de Economía y Estadística

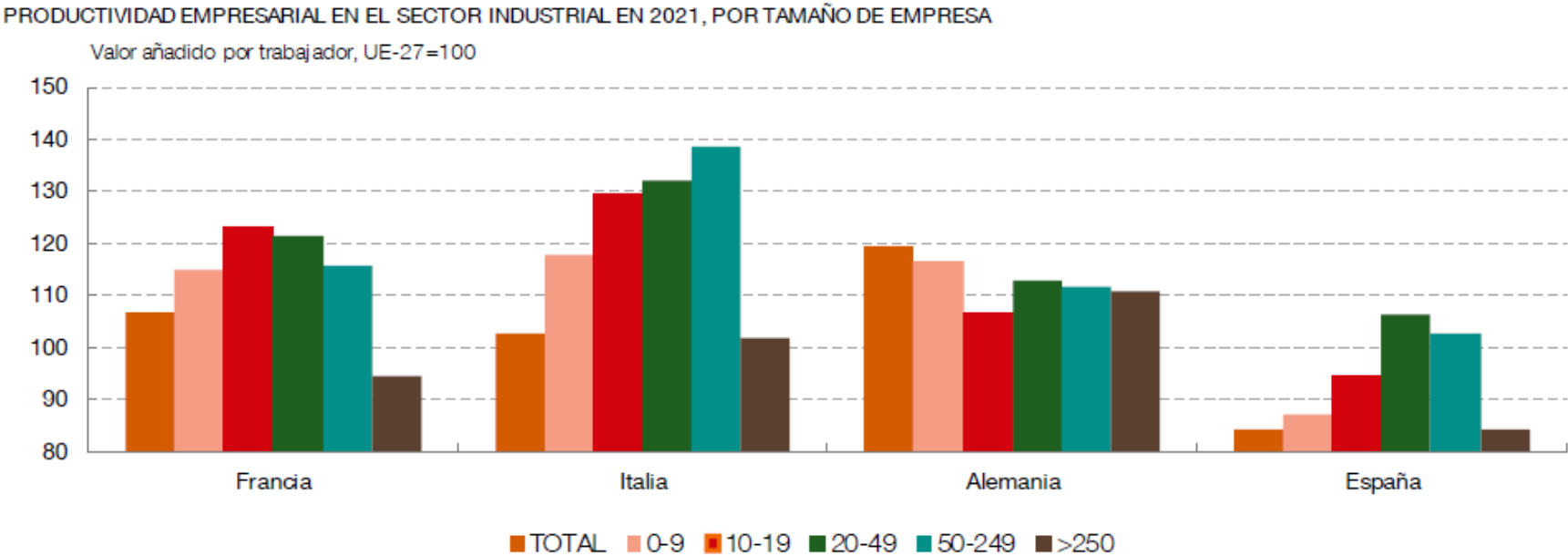
Mesa redonda - Fundación del Instituto Español de Analistas
Madrid, 18 de junio de 2024



HECHO ESTILIZADO: MENOR TAMAÑO MEDIO Y DÉFICIT DE PRODUCTIVIDAD EMPRESARIAL

- El **tejido empresarial español está dominado por pymes**, entre las que destaca una elevada presencia de microempresas, una **escasez relativa de grandes empresas** (GGEE) y un menor peso de las GGEE en actividad vs grandes economías UEM (excepto Italia).
- Los indicadores de **productividad empresarial** muestran un **déficit de España** en relación a las grandes economías UE-27, especialmente en las **pequeñas y en las GGEE** (+ productivas y concentran ej. capacidad innovadora o exportadora).
 - Mayor **relevancia en sector servicios** pero también se observa un significativo diferencial en el **sector industrial**

LA EMPRESAS EN EL SECTOR INDUSTRIAL ESPAÑOL PRESENTAN EN PROMEDIO UN DÉFICIT DE PRODUCTIVIDAD EN RELACIÓN A LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EUROPEAS



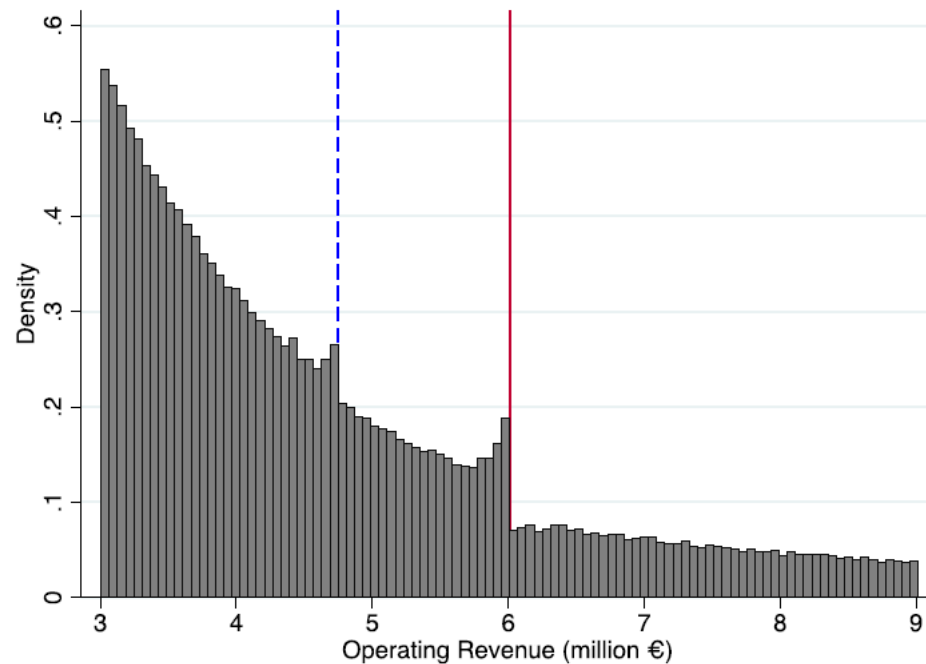
FUENTE: Structural Business Statistics (Eurostat 2023).

- **Los determinantes son múltiples y existen complementariedades entre ellos**
 - Se requiere un análisis y una cuantificación precisa de cada una de ellos
- **Potenciales determinantes identificados por el análisis económico en España**
 - Déficits de *management*, capital humano e i+D
 - Dificultades de acceso a la financiación (necesidad colateral)
 - Los problemas de funcionamiento (eficacia) del sistema judicial
 - La complejidad regulatoria
 - La imposición societaria (aumento del tipo efectivo sobre la inversión asociado al tamaño)
 - Regulaciones que suponen un obstáculo al crecimiento

LOS UMBRALES REGULATORIOS COMO OBSTÁCULOS AL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

- La **distribución de empresas por tamaño** en España se encuentra **distorsionada por umbrales regulatorios** vinculados a la normativa laboral (50 trabajadores) y sobretudo a un mayor control y obligaciones tributarias por las GGE (€6M CNN).
- La reacción de las empresas revela un **incremento de los costes regulatorios asociados con el tamaño empresarial** que pudiera tener **efectos agregados** en función de la tipología de la reacción (efecto transitorio, división de la actividad, menor escala óptima de GGE).

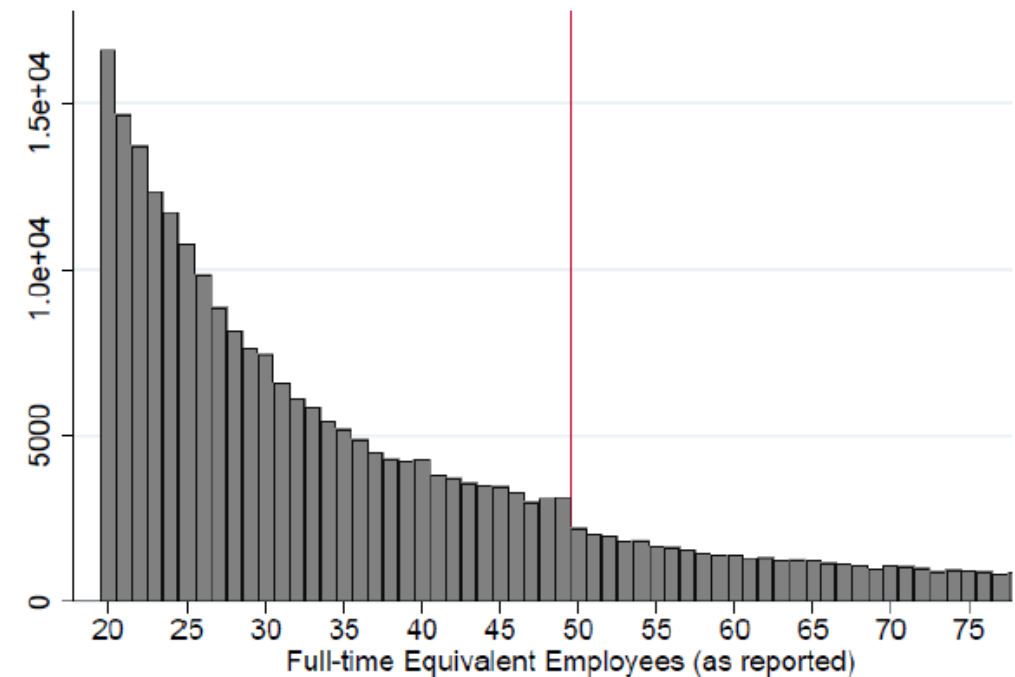
DISTRIBUCIÓN EN TÉRMINOS DE FACTURACIÓN (a)



FUENTE: Almunia y Lopez-Rodriguez (2018).

(a) Datos correspondientes al período 1995-2007.

DISTRIBUCIÓN EN TÉRMINOS DE EMPLEO (b)



FUENTE: Almunia, Jimeno, Lopez-Rodriguez y Petit (2024).

(b) Datos correspondientes al período 2014-2019.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN





**EL RETO DEL
TAMAÑO
EMPRESARIAL
EN ESPAÑA**

**EL ASPECTO
FISCAL**

CÉSAR GARCÍA NOVOA

CATEDRÁTICO DE DERECHO FINANCIERO Y TRIBUTARIO

UNIVERSIDAD DE SANTIAGO DE COMPOSTELA

EL PROBLEMA DEL TAMAÑO DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

- -Excesiva presencia de PYMES
- -¿Qué puede hacer la fiscalidad ante las PYMES?
- -Función fiscal y extrafiscal de los tributos.
- -Desde el punto de vista fiscal; atender a cómo incide la condición de PYME en la capacidad económica e implementar medidas de simplificación.
- -El aumento del tamaño de la empresa en el tejido productivo español. Un fin de interés pública. Puede ser objeto de fines extrafiscales.

La fiscalidad no debe obstaculizar el crecimiento de las empresas.

La fiscalidad debe fomentar el crecimiento de las empresas.

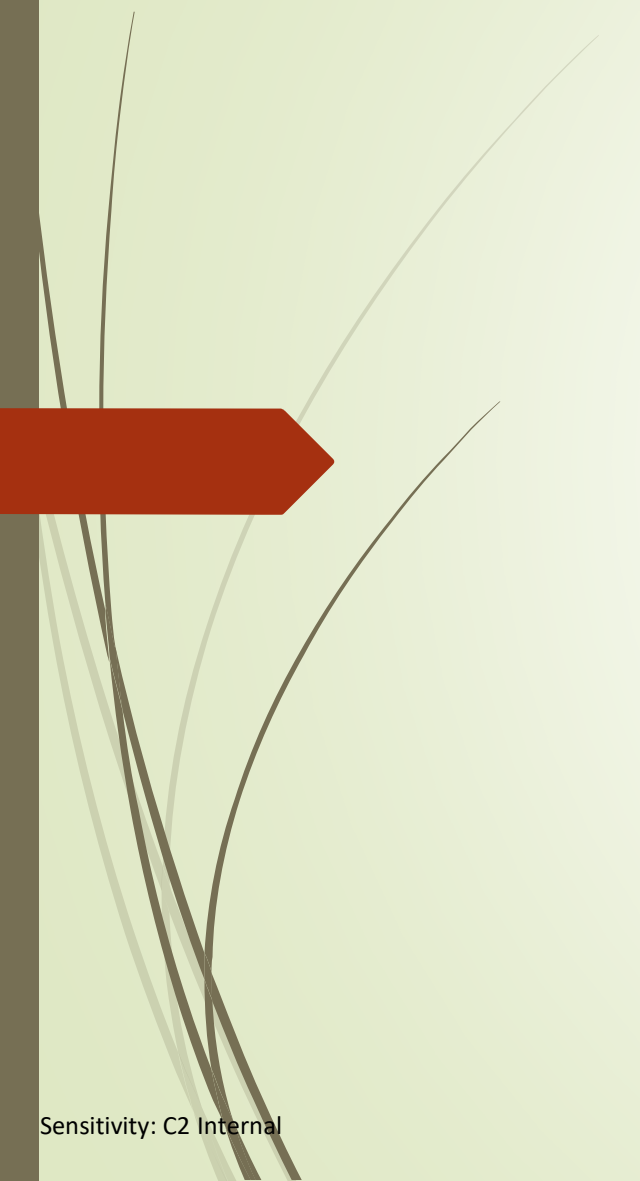
MEDIDAS PARA QUE LA FISCALIDAD NO PROVOQUE UN EFECTO DISUASORIO DEL CRECIMIENTO

- Algunos ejemplos; la sujeción, desde el 1 de enero de 2016, de las entidades de reducida dimensión en el IS al mismo tipo de gravamen que las demás o la aplicación flexible de la franquicia de la Directiva **2006/112/CE**, del IVA.
- Introducción del régimen de franquicia en el IVA, incluyendo una medida contra el *efecto disuasorio del crecimiento* prevista en la Directiva.
- Revisar los beneficios fiscales a las entidades de reducida dimensión en el Impuesto de Sociedades, dejando sólo la amortización libre de inversiones de escaso valor y deterioro de créditos por insolvencias.
- Medidas que promuevan que la empresa individual pase a operar como sociedad mercantil. SUPRESIÓN DE LOS MÓDULOS.



MEDIDAS PARA QUE LA FISCALIDAD PROMUEVA EL AUMENTO DE TAMAÑO DE LAS PYME

- **En lo relativo a la financiación propia y al incremento de fondos propios.** Medidas derivadas de la Directiva DEBRA.
- Otorgar un interés notional atendiendo al incremento del capital neto. En España ya existe la **reserva de capitalización del artículo 25 de la Ley del Impuesto de Sociedades**. **¿Puede considerarse una medida notional equivalente?**
- **En lo relativo a las operaciones de reestructuración.** En especial las fusiones. Mejora del régimen de diferimiento. La exigencia de un motivo económico válido. La falta de seguridad jurídica. DGT “circunstancias de hecho apreciables por la Administración”



MUCHAS GRACIAS

cesar.garcia@usc.es

Cómo impulsar la competitividad de los mercados de capitales españoles

Javier Garrido
BME – Grupo SIX
18 Junio 2024

¿Por qué los mercados de capitales son importantes en el objetivo de incrementar el tamaño de las empresas?

Porque es **URGENTE** hacerlo en España y en Europa y hay evidencias académicas, cuantitativas y casos reales más que suficientes para certificar que mercados de capitales más dinámicos, amplios y profundos son el mecanismo más rápido para acelerar el crecimiento de las empresas y con ello la productividad de los países, la inversión y la innovación.

Porque es **UNO DE LOS CONSENSOS MÁS AMPLIOS EN LA UE** respecto a la necesidad de que más empresas y más inversores participen en los mercados públicos de financiación e inversión para tratar de detener el deterioro del interés del capital internacional por las empresas y la economía europeas. Coinciden políticos, instituciones, reguladores, analistas, medios de comunicación,...

Porque **LA ECONOMÍA ESPAÑOLA Y EUROPEA SE ENFRENTA A RETOS ENORMES DE TRANSFORMACIÓN Y CAMBIO** (digitalización, descarbonización,...) que requieren de elevados importes de inversión y necesita estructuras (empresas y vehículos) del tamaño adecuado a la envergadura del desafío. Hoy lo que existe pierde competitividad y atractivo y es necesario parar el proceso y revertirlo.

1

Se ha identificado la necesidad de elaborar un **Libro Blanco** con la finalidad de resaltar la importancia de la **pérdida de competitividad de los mercados de capitales españoles en los últimos años** y proponer **medidas encaminadas a mejorar las condiciones para detener este proceso y reforzar su aportación al crecimiento de nuestra economía**.

2

Los resultados del análisis de los diferentes indicadores **seleccionados** indican que el **mercado de capitales español** tiene un **déficit de tamaño** y el **régimen regulatorio y fiscal** vigente lo sitúa en **desventaja frente a otros mercados internacionales**, perjudicando su competitividad en un entorno de competencia global.

3

Como resultado de los análisis realizados y las conclusiones alcanzadas, se han identificado una **lista de medidas y propuestas cuya aplicación en nuestro ordenamiento permitiría posicionar a los mercados de capitales españoles y a su economía en el nivel de competencia, presencia y atractivo que le corresponde a escala europea e internacional**.

56 MEDIDAS + FORO DE SEGUIMIENTO

- ✓ Fomentar la incorporación de las empresas a la Bolsa
- ✓ Potenciar la canalización de la inversión hacia las empresas
- ✓ Atraer la circulación de ahorro e inversión en mercados nacionales evitando su deslocalización
- ✓ Favorecer el desarrollo efectivo de nuevos mercados regulados de inversión y financiación

Se busca actuar en todas las dimensiones de los mercados de capitales:

- **AMPLITUD Y PROFUNDIDAD de EMPRESAS E INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN**
- **AMPLITUD y PROFUNDIDAD de CAPITALES E INVERSORES PARA GANAR LIQUIDEZ Y ATRACTIVO INTERNACIONAL**