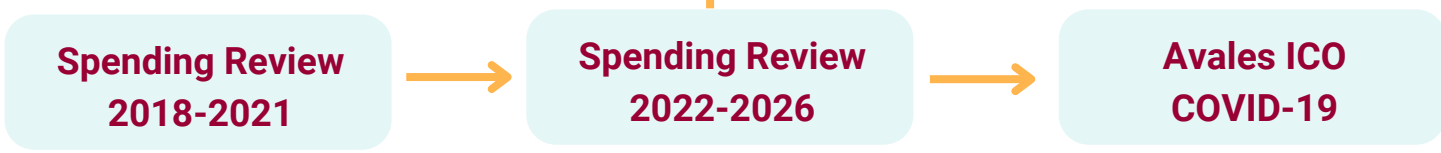


Se evalúa el **sistema de reafianzamiento público proporcionado por CERSA** en el sistema de garantías español y el **apoyo financiero oficial al capital riesgo**



Esta evaluación amplía la **visión de conjunto** iniciada en el Spending Review anterior y se completará con el análisis en el futuro de las **líneas ICO-COVID**

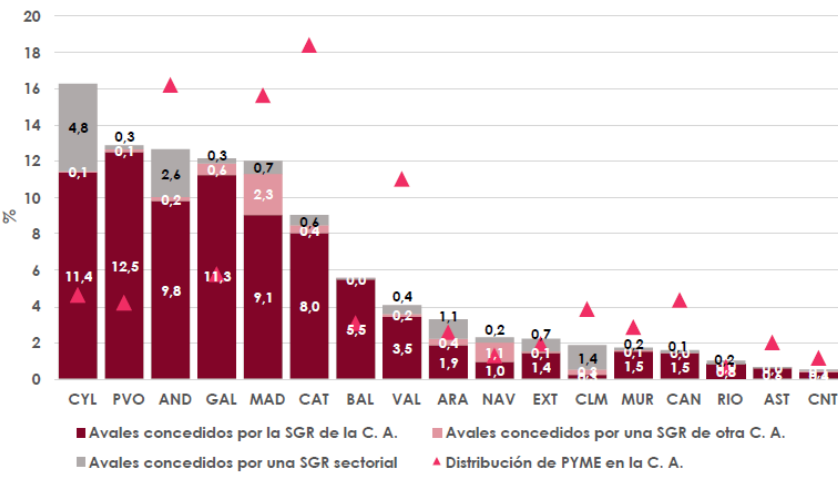
La evidencia acumulada constata la necesidad de **reforzar la coordinación interinstitucional** para fortalecer la integración del **ecosistema de apoyo empresarial**



Sistema de reafianzamiento público proporcionado por CERSA

Se detecta un desempeño **generalmente satisfactorio**, con una orientación estratégica efectiva hacia operaciones de mayor riesgo y empresas de menor dimensión y efectos positivos en el crecimiento, supervivencia y acceso al crédito bancario

AVALES FINANCIEROS CONCEDIDOS EN PROPORCIÓN AL TAMAÑO DE LAS PYMES EN EL TEJIDO EMPRESARIAL DE LA CCAA (%)



Se identifica una **distribución territorial heterogénea** en la cobertura del instrumento

Propuestas para fortalecer el sistema de garantías

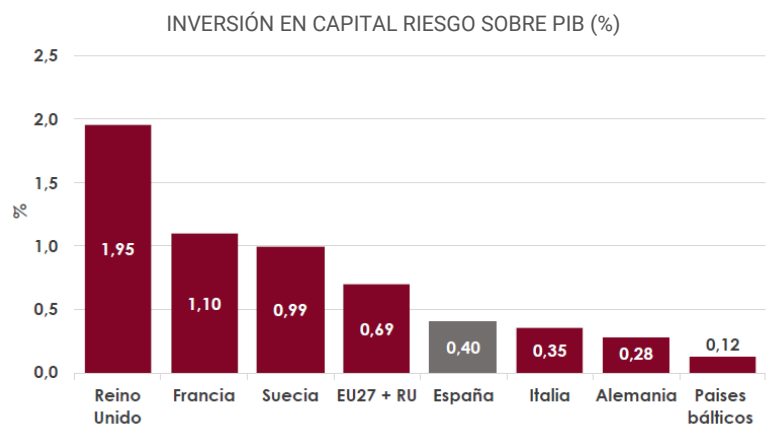
- Reforzar el **seguimiento** de los apoyos oficiales nacionales y regionales
- Potenciar los **mecanismos de coaval** entre las distintas sociedades de garantía recíproca
- Reducir la complejidad** del acuerdo de reafianzamiento
- Explorar una **línea complementaria** para la distribución de riesgos con entidades financieras en ciclos económicos expansivos
- Evaluar** el impacto de la práctica casi generalizada de solicitud de garantías por parte de las SGR en operaciones reafianzadas por CERSA



Apoyo financiero oficial al capital riesgo

El modelo español de ventanilla múltiple se **beneficia de la especialización** de sus diferentes agentes y **garantiza el principio de adicionalidad**, pero evidencia la **necesidad de fortalecer la coordinación interinstitucional**

- ICO-Axis** destaca por sus efectos positivos en el empleo y mejora del acceso al crédito
- ENISA** muestra efectos positivos puntuales en empleo y en rentabilidad pero requiere de análisis adicionales al evidenciarse un aumento del riesgo de crédito y una mayor tasa de mortalidad empresarial



Propuestas para optimizar el apoyo al capital riesgo

- Diseñar una **planificación estratégica integral** que mejore la coordinación en el diseño de los instrumentos
- Crear una **plataforma compartida** para gestionar el flujo de oportunidades de inversión
- Reconsiderar los **requisitos de inversión nacional** en la modalidad de fondo de fondos
- Adoptar **prácticas internacionales exitosas** en el sector, como la modulación de la participación pública según el desarrollo del mercado y el establecimiento de objetivos explícitos de rentabilidad