

OBSERVATORIO FINANCIERO

DE LA REGIÓN DE MURCIA

+en detalle

CAPITAL PRIVADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL:
EL PAPEL DINAMIZADOR DEL PRIVATE EQUITY EN LA
ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL

OBSERVATORIO FINANCIERO DE LA REGIÓN DE MURCIA INFORME SEMESTRAL Nº9

Dirección:

J. Samuel Baixauli Soler

Coordinación:

Ángeles Vivero Martínez

Equipo de trabajo:

J. Samuel Baixauli Soler

Catedrático de Economía Financiera
Universidad de Murcia

Ángeles Vivero Martínez

Técnico
Instituto de Crédito y Finanzas de la Región
de Murcia (ICREF)

Patricio Rosas Martínez

Secretario Cátedra de Competitividad
Colegio de Economistas de la Región
de Murcia

Ginés Hernández Cánovas

Catedrático de Economía Financiera
Universidad Politécnica de Cartagena

Carlos Victoria Lanzón

Consultor experto en políticas públicas
Profesor asociado UCM

Diseño y maquetación:

Beatriz M^a Campuzano Cano

ISSN

2792-9655

Depósito legal

MU 193-2022

Fecha de cierre de esta edición:

05 de noviembre 2025

REGIÓN DE MURCIA EDUCA EN FINANZAS

www.educaenfinanzas.icrefrm.es

ICREF

www.icrefrm.es

Í N D I C E

+PRESENTACIÓN

+EDITORIAL

+ENTORNO ECONÓMICO

+ENTORNO FINANCIERO

+en detalle

CAPITAL PRIVADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL:
EL PAPEL DINAMIZADOR DEL PRIVATE EQUITY EN
LA ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL

JUAN MARIA SOLER RUIZ
SOCIO AVANZA CAPITAL FAMILY OFFICE
MIEMBRO DEL CONSEJO DIRECTIVO DE ECONOMISTAS
ASESORES FINANCIEROS (EAF-CGE)



PRESENTACIÓN



Cumplimos nueve ediciones del Observatorio Financiero de la Región de Murcia, y cada una de ellas refuerza la idea de que el análisis y el conocimiento son aliados indispensables para avanzar. Este informe vuelve a ofrecernos una radiografía precisa de nuestra economía, pero también una mirada constructiva sobre cómo afrontamos los cambios y oportunidades que se presentan.

El papel del Observatorio Financiero cobra aún más sentido en un momento en que la información circula con rapidez, pero no siempre con profundidad. Así, este informe nos permite detenernos, analizar y entender las tendencias que afectan al día a día de familias, empresas e instituciones. Nos ayuda a tomar decisiones mejor fundamentadas, a anticipar los desafíos y a reforzar las políticas que impulsan la competitividad y el bienestar en la Región de Murcia.

Desde el ICREF, asumimos ese compromiso con la transparencia, la educación financiera y la generación de conocimiento útil. La labor del equipo técnico, tanto del mundo académico como profesional, refleja una apuesta clara por poner la información al servicio del desarrollo regional; además de ser una muestra de cómo la colaboración entre instituciones públicas y privadas puede convertirse en un motor de progreso.

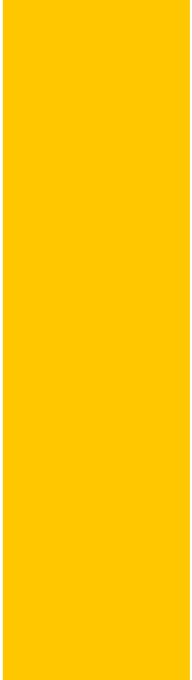
Los datos de este semestre confirman que la Región mantiene un ritmo de crecimiento sólido, por encima de la media nacional, y un nivel de confianza empresarial que nos sitúa entre los territorios más dinámicos de España. Detrás de esas cifras hay esfuerzo, innovación y una forma de hacer empresa muy nuestra: cercana, perseverante y comprometida.

En cuanto a los indicadores que se recogen en esta edición, se vuelve a reflejar la solidez de la economía murciana y su capacidad de adaptación. La actividad industrial mantiene su pulso, las ventas minoristas continúan al alza y el crédito a empresas muestra signos de reactivación. Son señales positivas de un tejido productivo que avanza con determinación, abierto a la innovación y cada vez más preparado para competir en entornos globales.

La Región de Murcia avanza con paso firme. Lo demuestra su talento, su capacidad para atraer inversión y su espíritu emprendedor. Este informe es, en el fondo, una invitación a seguir creyendo en nosotros mismos: en la fuerza de una Región que no se detiene, que aprende, se adapta y sigue mirando al futuro con confianza.

Ana María López Oña
Directora General
Instituto de Crédito y Finanzas
de la Región de Murcia

RA



OTED



El segundo semestre de 2025 viene marcado por un escenario económico más equilibrado, aunque aún condicionado por la incertidumbre global. La moderación de las tensiones comerciales y la estabilización de los tipos de interés en la eurozona han permitido una mejora en las expectativas de crecimiento, tanto a nivel nacional como regional.

En la eurozona, el BCE ha mantenido los tipos de interés tras siete recortes consecutivos desde 2024, consolidando un entorno financiero más estable. La inflación se mantiene contenida a pesar de los pequeños repuntes, mientras que la política monetaria europea apunta a un ciclo de prudencia ante los riesgos geopolíticos y energéticos.

En España, la economía continúa mostrando resiliencia. El PIB creció un 0,6 % en el tercer trimestre del año y las previsiones del Banco de España sitúan el crecimiento en el 2,3 % para el conjunto de 2025, impulsado por el dinamismo del consumo privado y la inversión empresarial. La tasa de paro sigue reduciéndose y la creación de empleo mantiene un ritmo sostenido, reflejando la fortaleza del mercado laboral.

La Región de Murcia mantiene una evolución positiva. Según la AIReF, el PIB regional aumentó un 2,6 % interanual en el tercer trimestre, ligeramente por debajo de la media nacional. La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, respaldada por el aumento de la renta de los hogares y la recuperación del sector industrial y agroalimentario. La confianza empresarial se mantiene estable, situándose entre las más altas del conjunto autonómico, y el crédito a empresas muestra signos de reactivación.

En el ámbito financiero, la Región consolida su proceso de normalización, con un incremento del importe medio de los depósitos por habitante y una reducción del diferencial respecto a la media nacional. La calidad crediticia sigue mejorando, con un descenso sostenido de los activos dudosos en un entorno de estabilidad de los tipos de interés.

En este semestre, analizamos en detalle el papel del capital privado como motor del crecimiento empresarial. El dinamismo del private equity en España y, especialmente, en la Región de Murcia, está contribuyendo a la consolidación de empresas líderes en sectores estratégicos como la agroalimentación, la biotecnología y la logística. Este fenómeno refleja la creciente madurez del ecosistema empresarial murciano y su capacidad de atraer inversión, innovación y empleo de calidad.

La combinación de estabilidad macroeconómica, moderación inflacionaria y dinamismo inversor permite afrontar con optimismo el cierre de 2025. No obstante, será necesario mantener la prudencia ante los desafíos globales y reforzar los mecanismos de financiación que impulsen la competitividad y el crecimiento sostenible de las empresas regionales.

J. Samuel Baixauli Soler
Catedrático de Economía Financiera
Universidad de Murcia

L P R M S T V B Y U I O
E N T O R N O K L J H G
U Y T R E W Q A S D F G
V B N M L K J H G F D S
W Q P O I U Y T R E W Q
F G H J K L Z X C V B N
V E R T Y U I O P A S D F
H G F D S A Q W E R T Y
O P A S D F G H J K L Z
N M Q W E R T Y U I O P
F G H J K L Z X C V B N
O L E C O N O M I C O P
R T Y U I O P A S D F G
V B N M L K J H G F D S

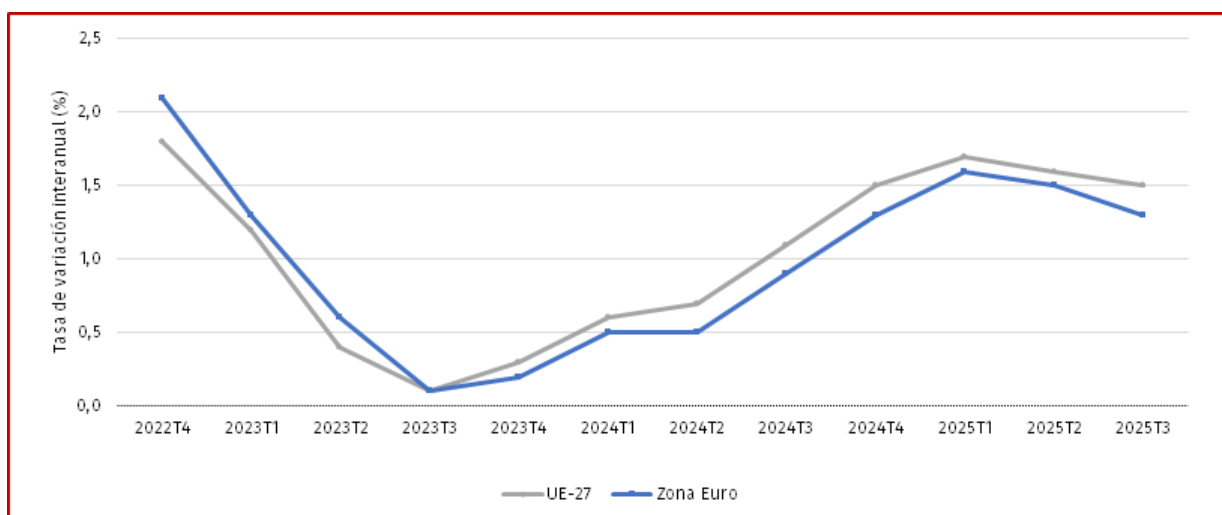
La economía mundial se estabiliza, pero persiste la incertidumbre

En su informe de “Perspectivas de la economía mundial”, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisa al alza las proyecciones de crecimiento mundial respecto del informe de abril de 2025, tras la moderación de las tensiones comerciales. Con todo, el entorno general sigue siendo volátil, debido a factores como la incertidumbre prolongada, el aumento del proteccionismo o los shocks de oferta de trabajo, así como las vulnerabilidades fiscales y las posibles correcciones del mercado financiero.

En particular, el FMI revisa la previsión de crecimiento en Estados Unidos, que pasa del 1,8% al 2% en 2025, así como del 4,5% al 5,2% en el Asia emergente. En otras áreas geográficas, como América Latina y Caribe o la zona euro, también se revisan las tasas en 2025 (1,2% y 2,4%, respectivamente), mientras que en Oriente Medio y Asia Central la previsión es de un crecimiento del 3,5% en 2025 (medio punto más que en el informe de abril).

Según los datos preliminares de Eurostat, el Producto Interior Bruto (PIB) desestacionalizado de la Eurozona creció en el tercer trimestre de 2025 un 0,2% en términos intertrimestrales. Esto llevó a un crecimiento interanual del 1,3%, dos décimas menos que lo observado en el segundo trimestre del año. Por su parte, en el conjunto de la Unión Europea (UE-27), la economía registró un crecimiento del 0,3%, con una tasa interanual del 1,5%. Por países, los datos disponibles más recientes (del segundo trimestre) muestran que Alemania se mantiene en tasas negativas (-0,3%) e Italia vuelve a ver decrecer su PIB (-0,1%), mientras que Francia pasa a positivo (0,3%) y España se mantiene entre los países de mayor crecimiento (0,7%).

Gráfico 1.1: PIB por trimestres. Tasas de variación interanual (%).

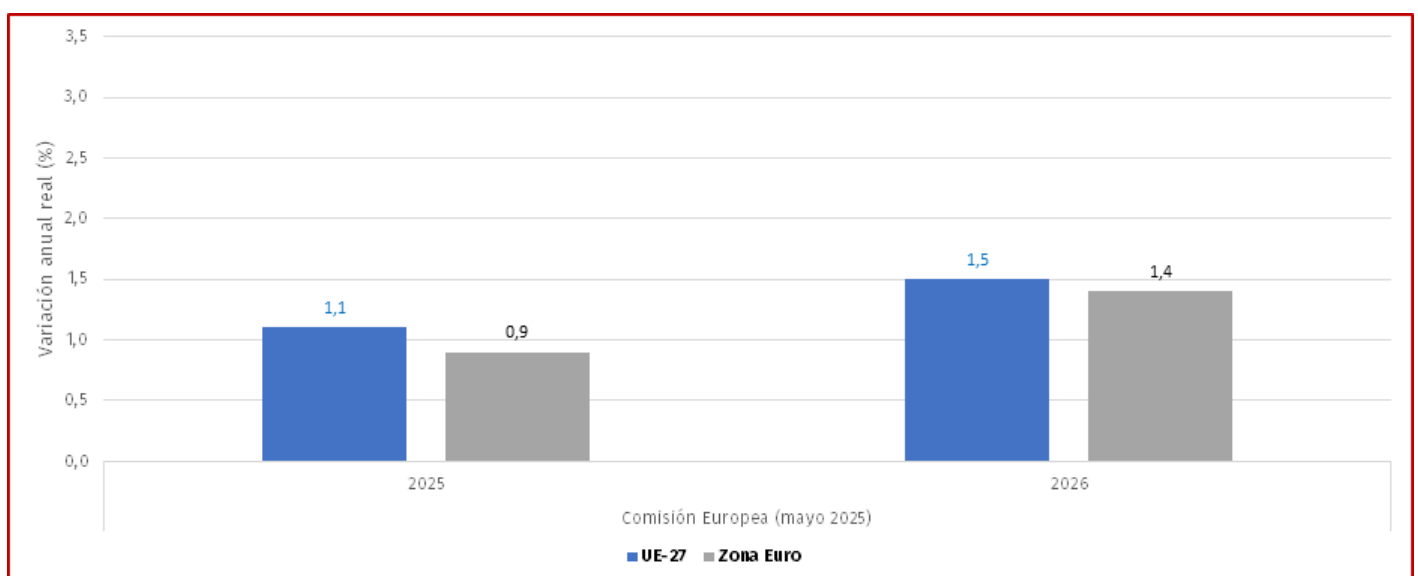


Fuente: Comisión Europea, Eurostat.

Pese a que se espera que la actividad económica se estanque en el tercer trimestre debido a la previsión de una nueva reversión del adelanto de las exportaciones y a la subida de los aranceles (que, en todo caso, debería recuperarse en el cuarto trimestre del año), las proyecciones del Banco Central Europeo (BCE) revisan al alza el crecimiento en 2025 en tres décimas, mientras que lo rebajan para 2026 y lo mantienen para 2027. En concreto, la previsión de crecimiento es del 1,2% en 2025, del 1% en 2026 y del 1,3% en 2027.

Se prevé que el crecimiento siga siendo débil a corto plazo debido a los aranceles y a la incertidumbre. A medio plazo, la mejora de las rentas de los hogares, la relajación de las condiciones de financiación y la recuperación de la demanda externa deberían apoyar un nuevo repunte del crecimiento.

Gráfico 1.2: Previsiones de crecimiento real. Variación anual (%).



Fuente: Comisión Europea, Eurostat.

España continúa creciendo, impulsada por la demanda nacional

Los datos del avance de la Contabilidad Nacional Trimestral de España muestran que el PIB, medido en términos de volumen, se incrementó un 0,6% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior. Esta tasa fue dos décimas menor que la del segundo trimestre de 2025. La demanda nacional contribuyó con 1,2 puntos al crecimiento intertrimestral del PIB, mientras que la demanda externa aportó -0,6 puntos.

Por componentes de la demanda, el gasto en consumo final de los hogares se incrementó un 1,2% y el de las Administraciones Públicas un 1,1%. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 1,7%. Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa intertrimestral del -0,6%, lo que supuso 1,9 puntos menos que en el segundo trimestre. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 1,1%, tasa cinco décimas menor a la del trimestre precedente.

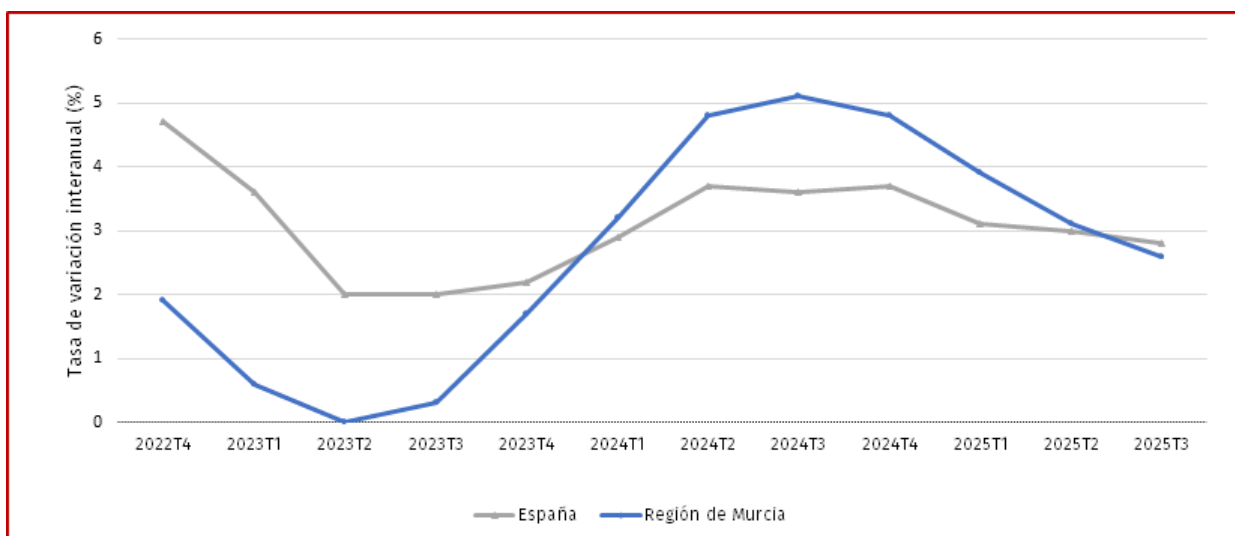
La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) rebajó en mayo sus previsiones de crecimiento para 2025 y 2026 por la incertidumbre. En concreto, estima que el PIB crecerá un 2,3% este año y un 1,7% en 2026, lo que supone una rebaja de dos y tres décimas respecto al anterior ejercicio de previsión. A medio plazo, la AIReF proyecta una progresiva desaceleración hasta el 1,5% en 2029.

Por su parte, BBVA Research revisa al alza su previsión de crecimiento del PIB en España hasta el 3,0 % en 2025 (0,5 puntos porcentuales más) y el 2,3 % en 2026 (+0,6). La mejora refleja reducción de la incertidumbre sobre la política arancelaria y un mayor impacto de los fondos NextGenerationEU. Se espera que la recuperación continúe, apoyada en una contribución positiva de la demanda externa: así, las exportaciones de servicios seguirán creciendo por encima del PIB, gracias al aumento de la inversión, las mejoras de competitividad y el incremento de la inmigración. Con todo, la principal fuente del crecimiento continuará siendo la demanda interna.

Se revisan al alza las previsiones de crecimiento para la Región de Murcia

En términos interanuales, la estimación del PIB en términos de volumen publicada trimestralmente por la AIReF cifra el incremento del PIB de la Región de Murcia en el tercer trimestre de 2025 en el 2,6%, lo que supone dos décimas menos que en el conjunto de España. En tasas de variación intertrimestrales, la Región de Murcia creció al 0,5%, una décima por debajo del promedio nacional.

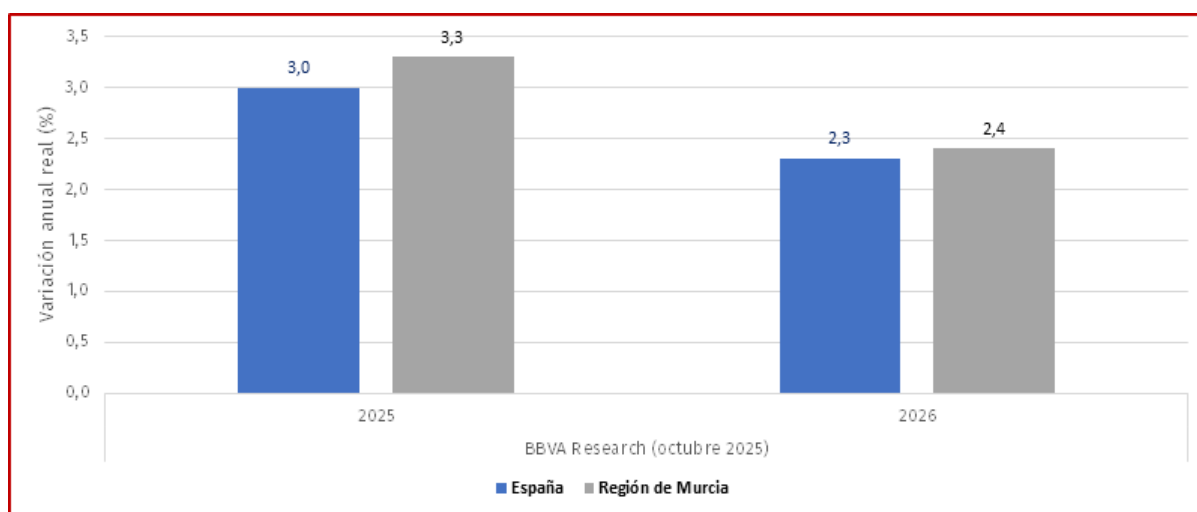
Gráfico 1.3: PIB por trimestres. Tasas de variación interanual en volumen (%).



Fuente: Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF).

El último “Observatorio Regional” de BBVA Research también ha revisado las previsiones de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 para la Región de Murcia. Así, se prevé que la Región de Murcia crezca un 3,3% este año (cinco décimas más que lo previsto en junio de ese año) y un 2,4% en 2026 (siete décimas más), observándose una recuperación del sector agrario, junto con el buen tono del consumo y de las exportaciones de bienes.

Gráfico 1.4: PIB por trimestres. Tasas de variación interanual en volumen (%).



Fuente: BBVA Research.

La inflación se desacelerará en 2026, pero repuntará en 2027

La tasa de variación anual del IPC del mes de septiembre se situó en el 3,0%, tres décimas por encima de la registrada en agosto. Por su parte, la tasa anual de la inflación subyacente se mantuvo en el 2,4%. El IPC registró tasas anuales positivas en todas las comunidades autónomas en septiembre, con la Comunidad de Madrid presentando la tasa más elevada (3,5%) y Canarias la más baja (2,2%). La Región de Murcia fue la segunda comunidad autónoma con la tasa anual del IPC más baja, del 2,4%.

Los grupos que más destacaron por su influencia en el aumento de la tasa anual fueron el transporte, cuya tasa anual aumentó un punto (hasta el 2,2%) debido a que la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales fue menor que en septiembre de 2024, y la vivienda, cuya tasa anual aumentó 1,1 puntos, hasta el 7,1%, debido principalmente al descenso de los precios de la electricidad, menor que en septiembre del año pasado.

El Banco de España, en sus últimas proyecciones macroeconómicas, prevé una tasa de inflación promedio en 2025 del 2,5%, una décima superior a la prevista en junio. Esta ligera revisión responde al encarecimiento de los precios de la energía y, en menor medida, de los alimentos. Además, se anticipa una desaceleración de la tasa de inflación, hasta el 1,7%, en 2026 y un repunte, hasta el 2,4%, en 2027.

Por su parte, el FMI prevé que la inflación disminuya al 4,2% a nivel mundial en 2025 y al 3,7% en 2026, con variaciones notables: en Estados Unidos, inflación por encima del nivel fijado como meta, con riesgos de que sea aún mayor; y en gran parte del resto del mundo, inflación moderada.

A nivel europeo, el BCE espera que la inflación se sitúe, en promedio, en el 2,1 % en 2025, descienda hasta el 1,7 % en 2026 y aumente hasta el 1,9 % en 2027. Por su parte, la inflación subyacente debería disminuir debido a la moderación de las presiones salariales y de la inflación de los servicios y a que la apreciación del euro frenará la inflación de los bienes.

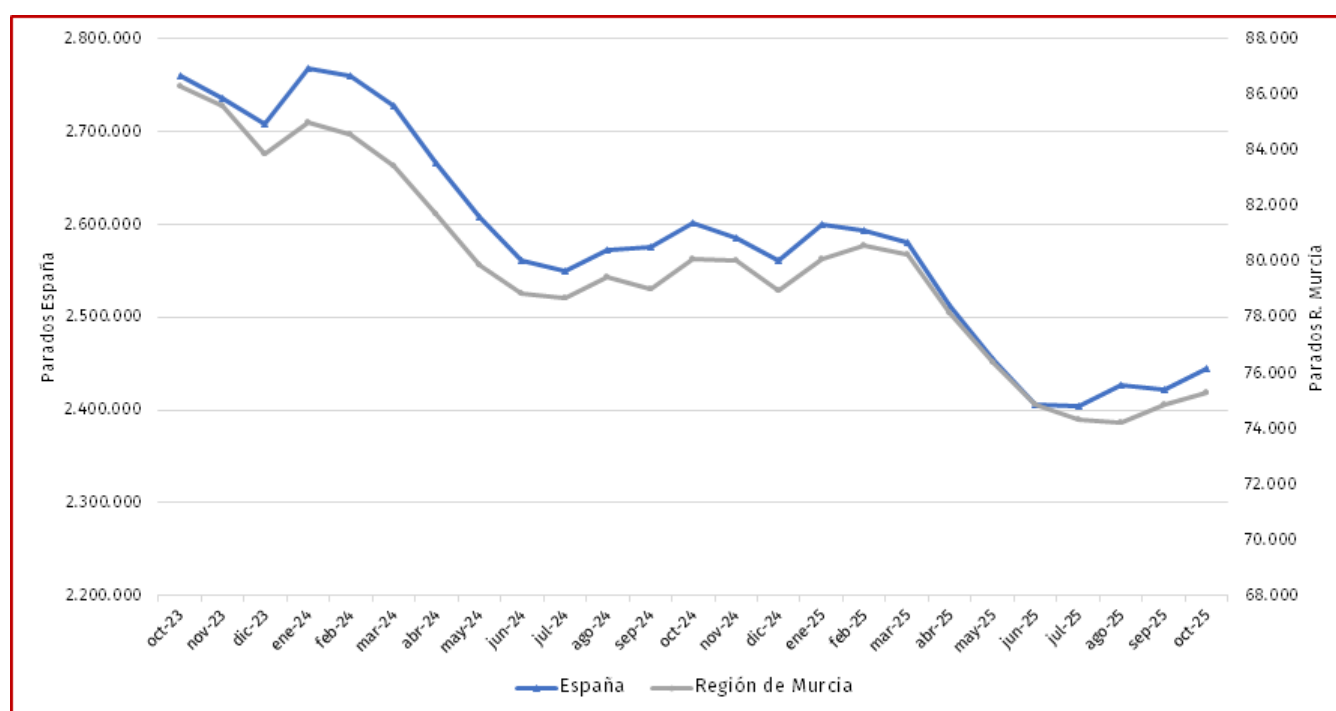
El paro registrado continúa a la baja



En el conjunto de España, el número de personas desempleadas registradas en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) al finalizar el mes de octubre se ha reducido, en términos interanuales, en un 6,1%, pasando de 2.602.054 a 2.443.766. Esto supone una reducción, en términos absolutos, de 158.288 personas.

En la Región de Murcia, el paro registrado ha disminuido en ese mismo periodo un 6%. Así, el número de desempleados en la Región se sitúa en 75.302 personas, frente a las 80.093 de hace un año. Continúa, por tanto, la tendencia de reducción del paro registrado en términos interanuales iniciada a mediados de 2021.

Gráfico 1.5: Paro registrado (nº de personas).



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Respecto al mes anterior, el número de parados registrados ha aumentado un 0,9% el todo el país (22.101 más), mientras que en la Región de Murcia ha aumentado un 0,6% (470 personas desempleadas registradas más).

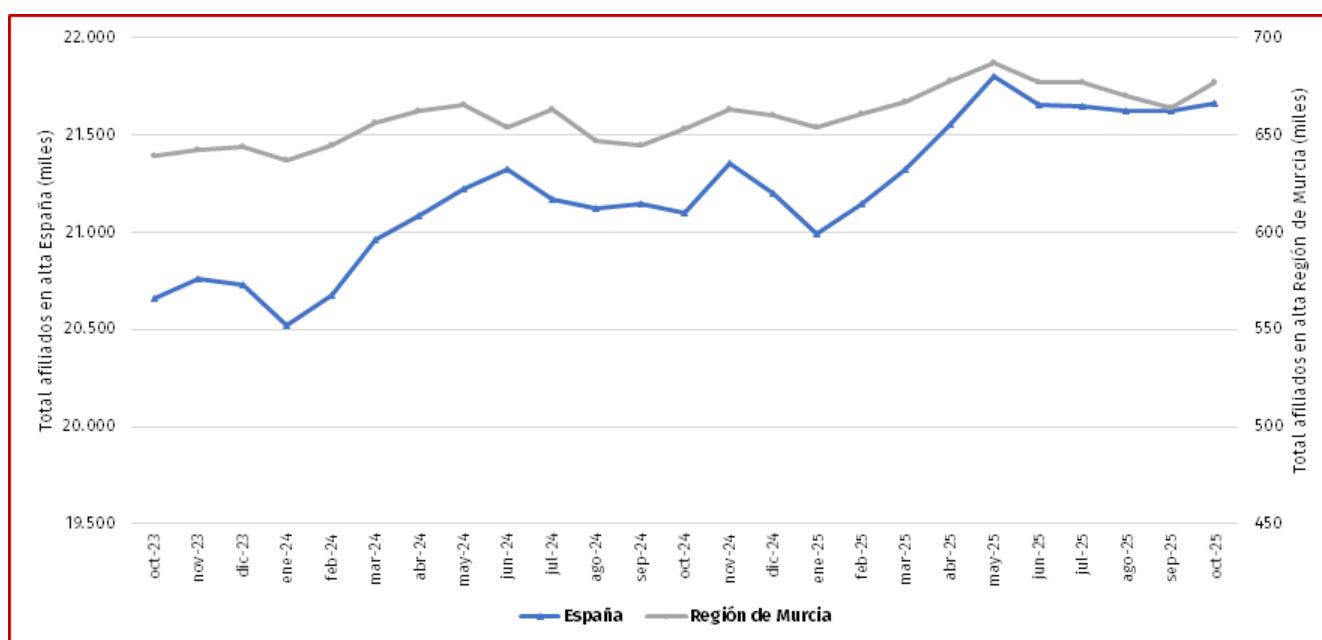
En la Región de Murcia, el paro registrado ha caído, en términos interanuales, en todos los sectores económicos, así como en las personas sin empleo anterior. El sector de mayor reducción relativa del desempleo ha sido la agricultura, con una variación del -12,6% (537 parados registrados menos), seguido de la construcción (-9,6% y -576) y la industria (-8,7% y -680). Por su parte, la disminución en el sector servicios ha sido del 4,4%, con 2.364 desempleados menos.

La afiliación aumenta en términos interanuales, pero se estanca

Los datos de afiliación laboral de la Seguridad Social muestran un incremento en el número de personas afiliadas entre octubre de 2024 y el mismo mes de 2025, tanto en España como en la Región de Murcia. Así, la cifra de afiliación alcanza las 21.661.859 personas en el conjunto del país y las 677.253 en la Región.

En términos interanuales, la afiliación ha crecido un 2,7% en España, lo que suponen 565.544 personas más que en octubre de 2024. Por su parte, en la Región de Murcia, el crecimiento ha sido aún superior, del 3,7%, con un incremento de 24.157 personas afiliadas a lo largo de los últimos doce meses.

Gráfico 1.6: Afiliación en alta a la Seguridad Social último día del mes (miles de personas).



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

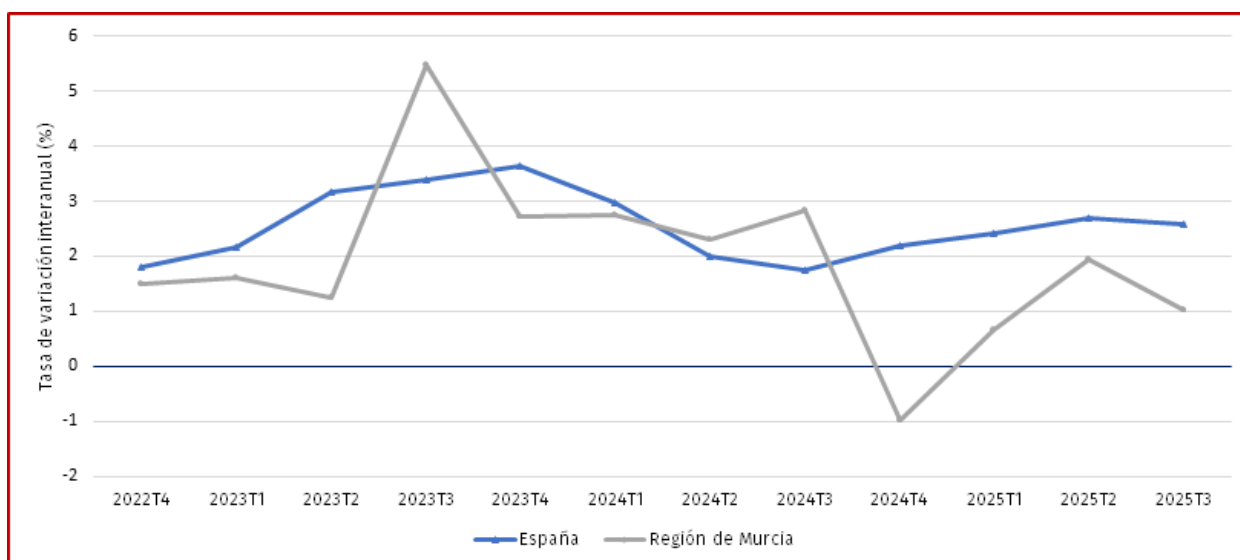
En términos intermensuales, la afiliación aumenta ligeramente en España (39.259 personas más, un 0,2%) y con fuerza en la Región de Murcia (un 2,1%, lo que suponen 13.653 afiliados más que en septiembre).

Aumenta la ocupación, pero también el desempleo, en la Región.

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre de 2025 muestran un aumento de 4.500 personas ocupadas en la Región de Murcia respecto al trimestre anterior (un aumento del 0,6%), así como de 7.100 respecto al mismo trimestre del año anterior (un incremento del 1%), alcanzando un total de 700.800.

Por su parte, en el conjunto de España, el crecimiento a lo largo del trimestre fue de 118.400 personas ocupadas (un aumento del 0,5%), mientras que la variación interanual fue de 564.100 personas (un aumento del 2,6%), alcanzando las 22.387.100.

Gráfico 1.7: Personas ocupadas. Variación interanual (%).

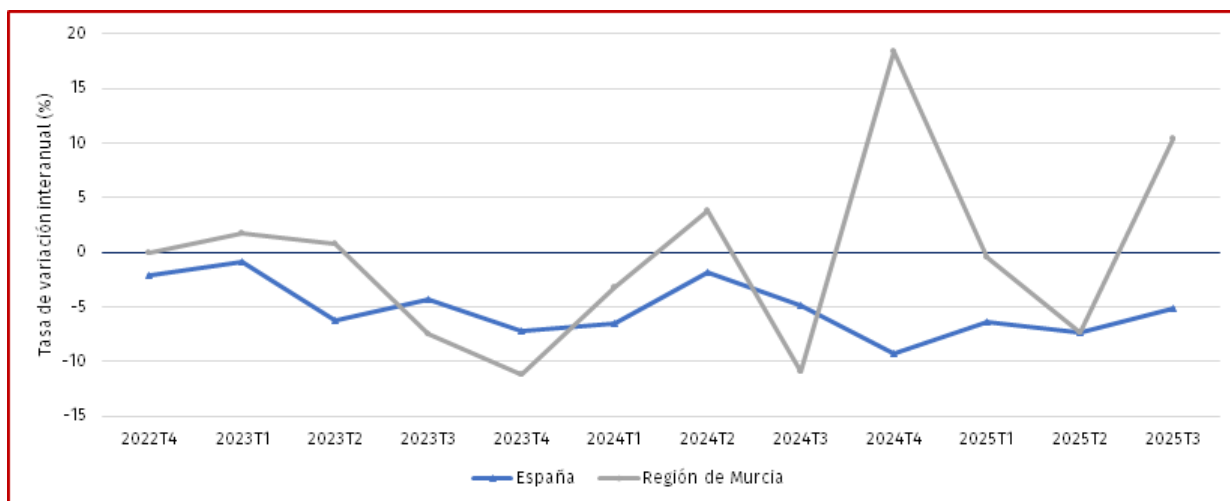


Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Población Activa.

En términos de desempleo, la cifra de personas paradas en el tercer trimestre del año se situó en España en 2.613.200 y en 103.900 en la Región de Murcia. Estas cifras suponen un aumento intertrimestral del 2,4% en España y del 13,7% en la Región. En términos absolutos, esto supone un aumento de 60.100 personas desempleadas en el conjunto de España y de 12.500 en la Región de Murcia.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, sin embargo, se ha producido una disminución del 5,1% en el número de personas paradas en el conjunto del país (-140.900 en términos absolutos), mientras que ha aumentado un 10,4% en la Región de Murcia (+9.800).

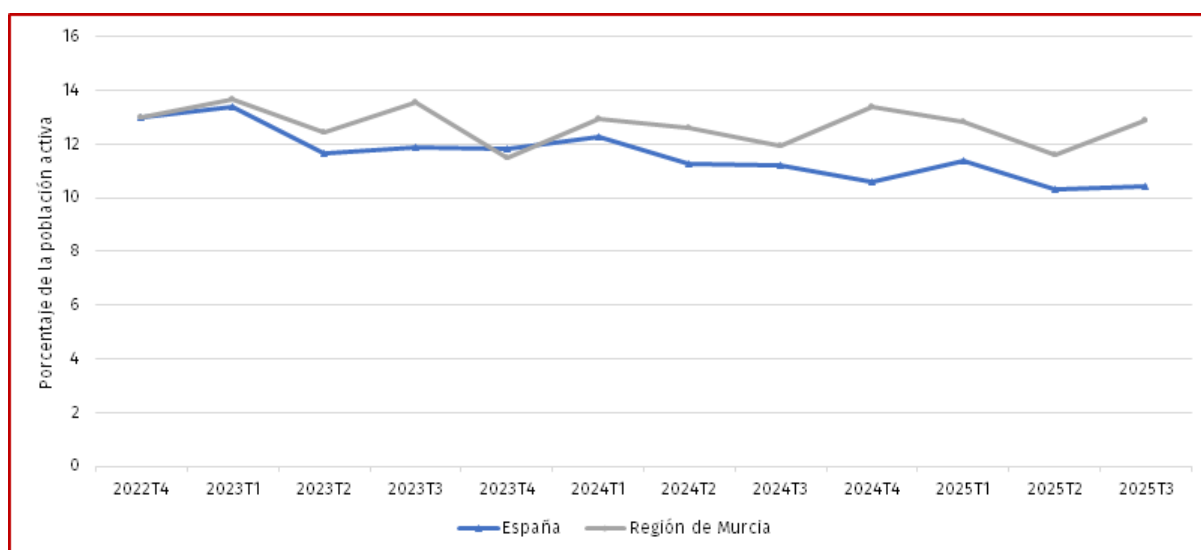
Gráfico 1.8: Personas desempleadas. Variación interanual (%).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Población Activa.

En el tercer trimestre de 2025, la tasa de paro regional se situó en el 12,91% de la población activa, es decir, casi 2,5 puntos por encima de la tasa de paro nacional, que alcanzó el 10,45%. Esto supone un aumento interanual de casi un punto, frente a la disminución de ocho décimas en el conjunto del país. De este modo, la brecha existente entre la tasa de paro regional y nacional es mayor que la que existía hace un año (siete décimas de diferencia) y que la que había hace tres meses (1,3 puntos en el segundo trimestre de 2025).

Gráfico 1.9: Personas desempleadas. Variación interanual (%).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Población Activa.

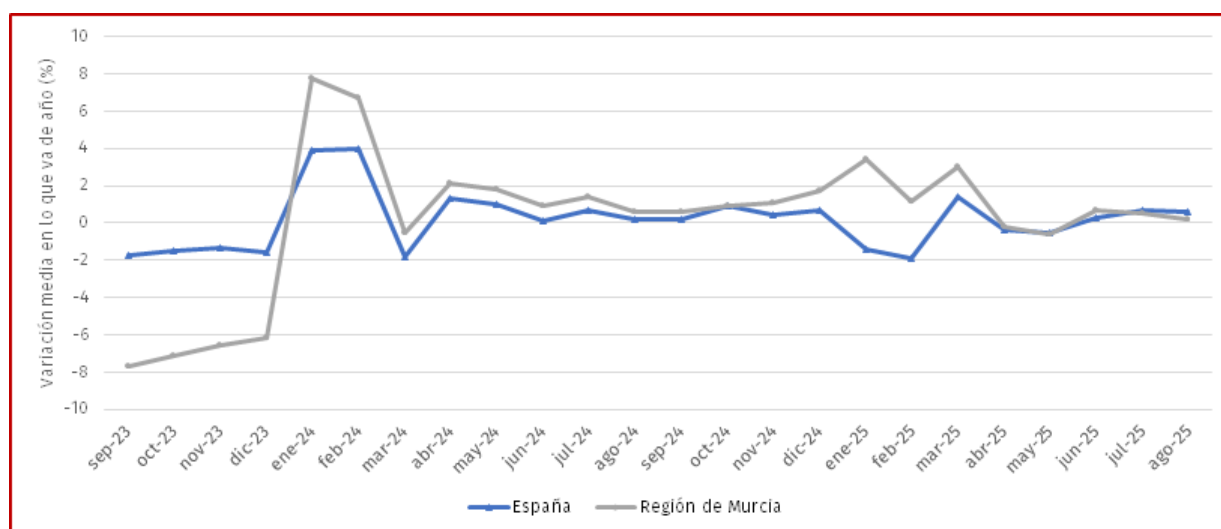
La producción industrial se mantiene, las ventas minoristas aumentan

La actividad industrial, medida a partir del índice de producción industrial (IPI), ha mostrado un comportamiento ambivalente tanto en el conjunto de España como en la Región de Murcia en los últimos meses. Así, mientras que en los meses de abril y mayo la variación de la media en lo que va de año ha sido negativa, desde junio ha venido siendo positiva. En términos interanuales, por el contrario, la Región ha experimentado crecimientos negativos desde el mes de abril, con la excepción del mes de junio (cuando el IPI creció un 7,4%).

Si analizamos los datos por destino económico, en términos de la variación media en lo que va de año, los mejores datos para la Región en el último mes se observan en bienes de consumo (3,4%), tanto de consumo duradero (3,9%) como no duradero (3,3%) y bienes de equipo (2,5%). Por el contrario, el comportamiento de los bienes intermedios (-3,1%) y la energía (-2%) ha sido negativo.

A nivel nacional, se observa un comportamiento positivo en bienes de consumo (0,3%), aunque solo en aquellos de consumo no duradero (0,3%, frente al -0,1% en los de consumo duradero). Los bienes de equipo muestran una evolución negativa (-0,5%) y la energía, positiva (3,4%).

Gráfico 1.10: Índice de producción industrial. Variación de la media en lo que va de año.

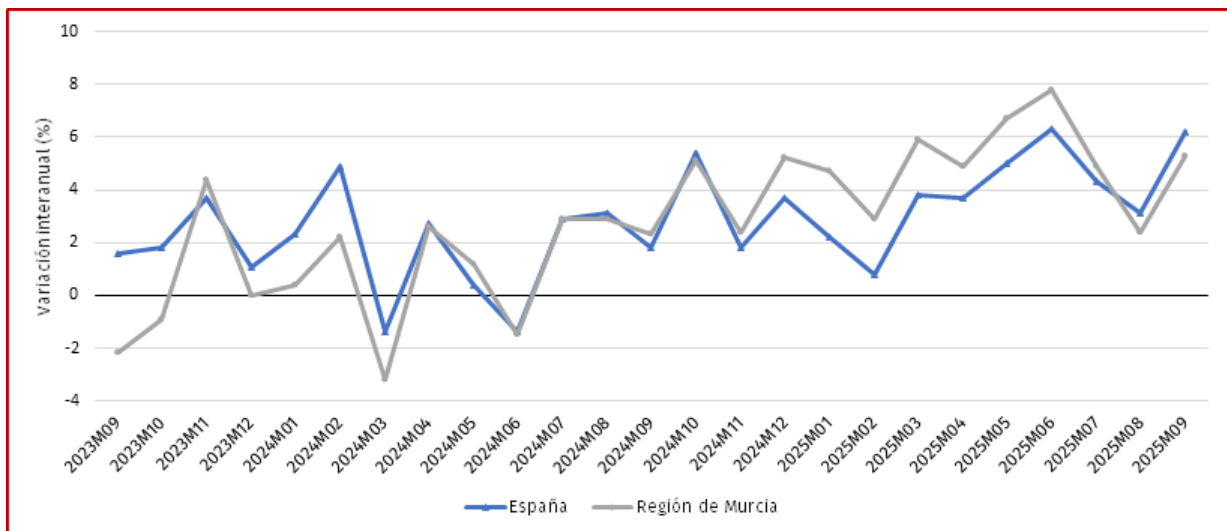


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

La serie original del Índice General del Comercio Minorista a precios constantes registró una variación anual del 6,2%, lo que supuso 3,1 puntos por encima de la tasa del mes anterior. Las ventas minoristas a precios constantes subieron en tasa anual en todas las comunidades autónomas en septiembre: País Vasco registró el mayor aumento (8,3%) y Comunidad Foral de Navarra el menor (1,7%). En el caso de la Región de Murcia, el incremento fue del 5,3% (2,9 puntos por encima del mes previo). De este modo, tanto la Región como el conjunto del país acumulan más de un año de crecimientos en términos interanuales de este índice.

Por su parte, el Índice General del Comercio Minorista a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario presentó una variación del 4,2% respecto al mismo mes del año anterior, una tasa cinco décimas inferior a la registrada en agosto.

Gráfico 1.11: Índice de cifra de negocio del comercio al por menor (precios constantes).

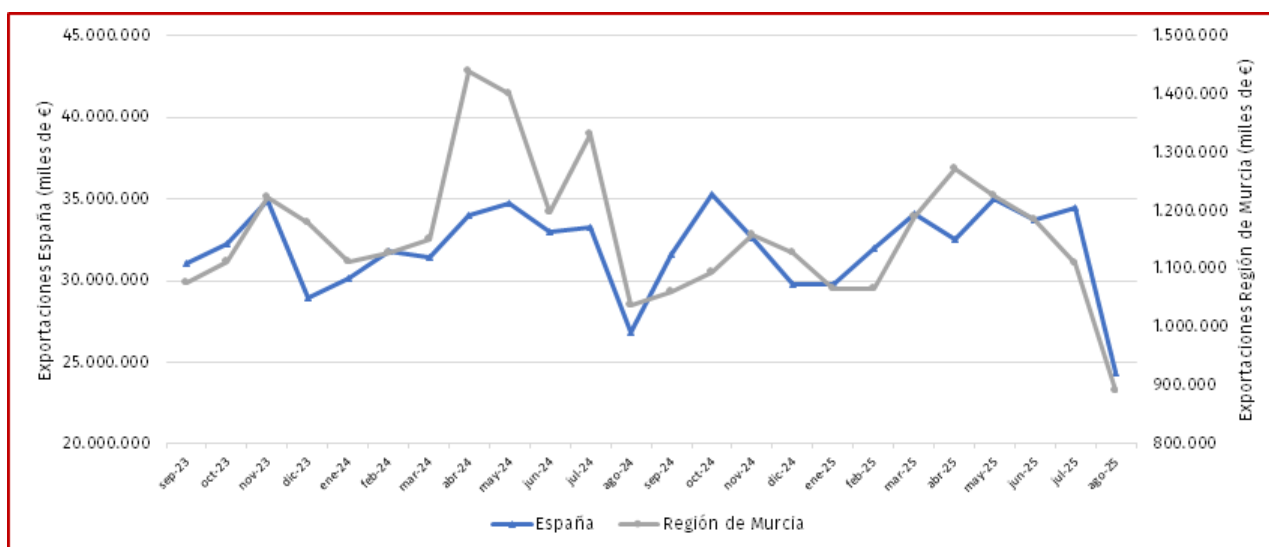


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

El déficit exterior aumenta en los primeros nueve meses del año

Las cifras de comercio exterior de la Secretaría de Estado de Comercio (Datacomex) a septiembre de 2025 muestran una situación muy distinta respecto a los mismos meses del año 2024. Así, a nivel nacional, las exportaciones han experimentado un crecimiento del 0,3% respecto a los nueve primeros meses de 2024, lo que las sitúa en un acumulado de 255.920 millones de euros. En la Región de Murcia, las exportaciones han disminuido un 8,1% respecto a los nueve primeros meses de 2024, alcanzando una cifra de 9.000 millones de euros, que representa el 3,5% del total de exportaciones de España.

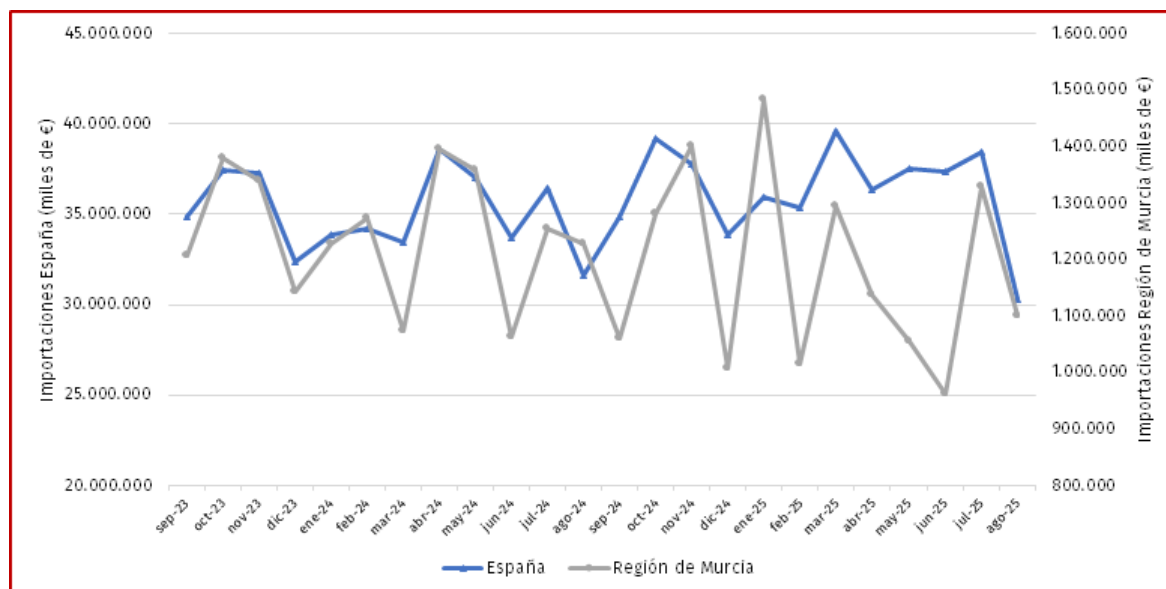
Gráfico 1.12: Evolución de los niveles de exportación (miles de euros).



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datacomex.

Por su parte, en el conjunto de España, las importaciones han crecido un 4,3%, lo que las sitúa en 291.026 millones de euros. Todo ello deja el déficit exterior español en 35.105 millones de euros, frente a los 23.799 millones de los nueve primeros meses de 2024 (un aumento de 11.305 millones de euros). Por su parte, en la Región de Murcia, las importaciones disminuyeron en un 5%, situándose en 9.379 millones de euros. Con estos datos, se observa un aumento del déficit exterior regional en este periodo, que pasa de los 82 millones de euros en los primeros nueve meses de 2024 a los 378 millones en el mismo periodo de 2025, lo que suponen 296 millones de euros más.

Gráfico 1.13: Evolución de los niveles de importación (miles de euros).



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datacomex.

A nivel de productos, el grupo *Alimentación, bebidas y tabaco*, que supera el 50% del total de exportaciones de la Región de Murcia, creció un 5,5% en los primeros nueve meses de 2025 respecto al mismo periodo en 2024, como también aumentaron las exportaciones de semimanufacturas (un 5,8%). El buen comportamiento de estos grupos no consigue, no obstante, compensar la evolución negativa de otros (por ejemplo, los *Productos energéticos*, que caen un 37,5%, o los *Bienes de equipo*, que caen un 7,1%), lo que se refleja en la evolución negativa de las exportaciones señalada anteriormente.

Por su parte, las exportaciones de *Materias primas* disminuyen en un 6,1%, mientras que el *Sector automóvil* (5%), los *Bienes de consumo duradero* (6,8%) y las *Manufacturas de consumo* (4%) aumentan. Sin embargo, el pequeño peso sobre el total de estos grupos hace que, en términos absolutos, su contribución sea pequeña.

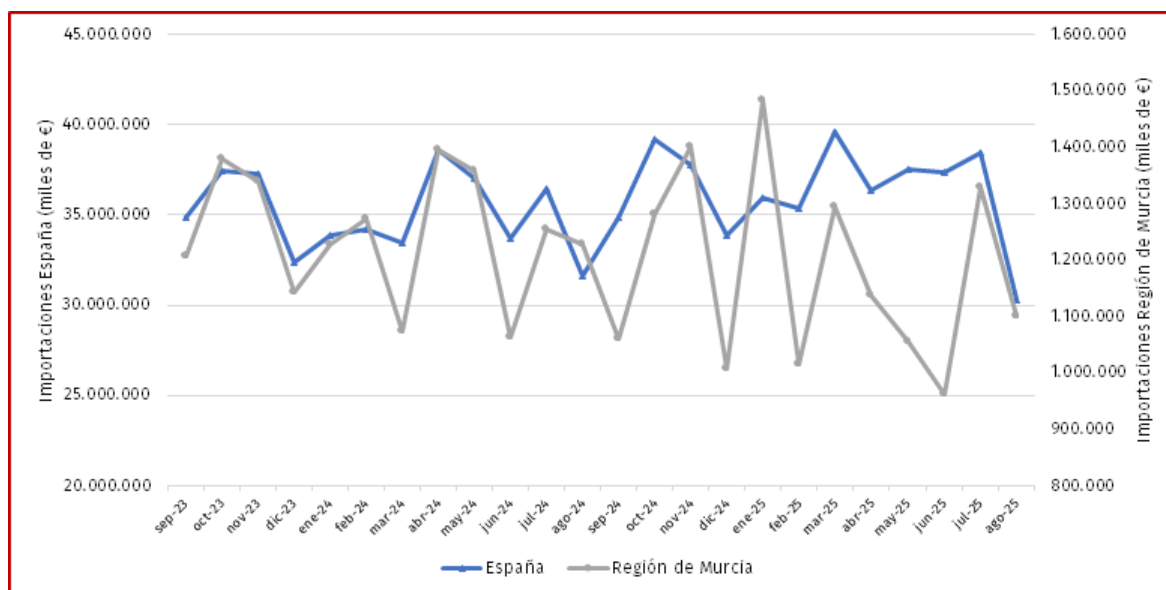
En cuanto a las importaciones de la Región de Murcia, el grupo de productos más importante son los *Productos energéticos*, representando un 57% del total de las importaciones en los primeros nueve meses de 2025. Estas se han reducido respecto al mismo periodo del año anterior, disminuyendo en un 6,79. Otros grupos que también han contribuido a la reducción de las importaciones han sido la *Alimentación, bebidas y tabaco* (-13,1%), *Materias primas* (-2,2%) y *Bienes de equipo* (-2,7%).

Se mantiene la confianza empresarial en la Región de Murcia

A nivel nacional, la Confianza Empresarial descendió un 1,3% en el cuarto trimestre de 2025 respecto al tercero. El 21,5% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable en el cuarto trimestre, mientras que el 13,6% opina que será desfavorable.

La confianza empresarial baja en el cuarto trimestre de 2025 respecto al trimestre anterior en 12 comunidades autónomas y aumenta en cinco. Los mayores descensos se producen en Illes Balears (-4,5%), Cantabria (-4,2%) y Comunidad de Madrid y Cataluña (-1,9% en ambos casos). Por su parte, los mayores incrementos se producen en Canarias (1,7%) y Región de Murcia (0,4%).

Gráfico 1.14: Índice de confianza empresarial armonizado (Base 1er trimestre de 2013 = 100).

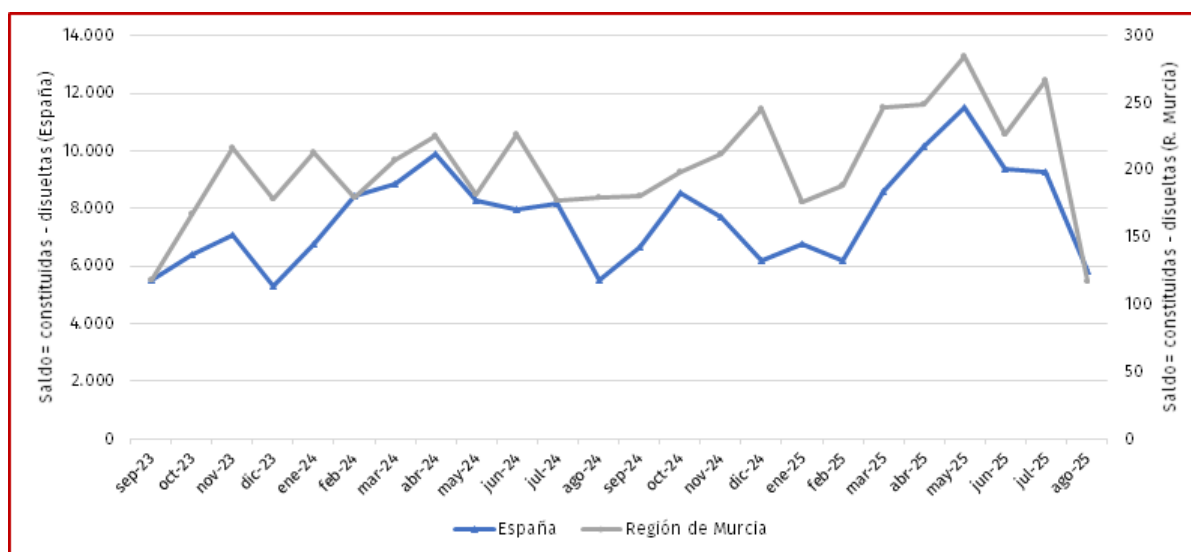


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Finalmente, en agosto se crearon 7.118 sociedades mercantiles a nivel nacional, un 3,4% más que en el mismo mes de 2024. Por su parte, el número de sociedades mercantiles disueltas (1.279) descendió un 6,2% en tasa anual.

En el mismo mes, en la Región de Murcia se crearon 139 sociedades mercantiles, mientras que se disolvieron 22. Esto arroja un saldo de 117 empresas, una cifra menor que la del mes pasado (267) y que la de hace un año (180).

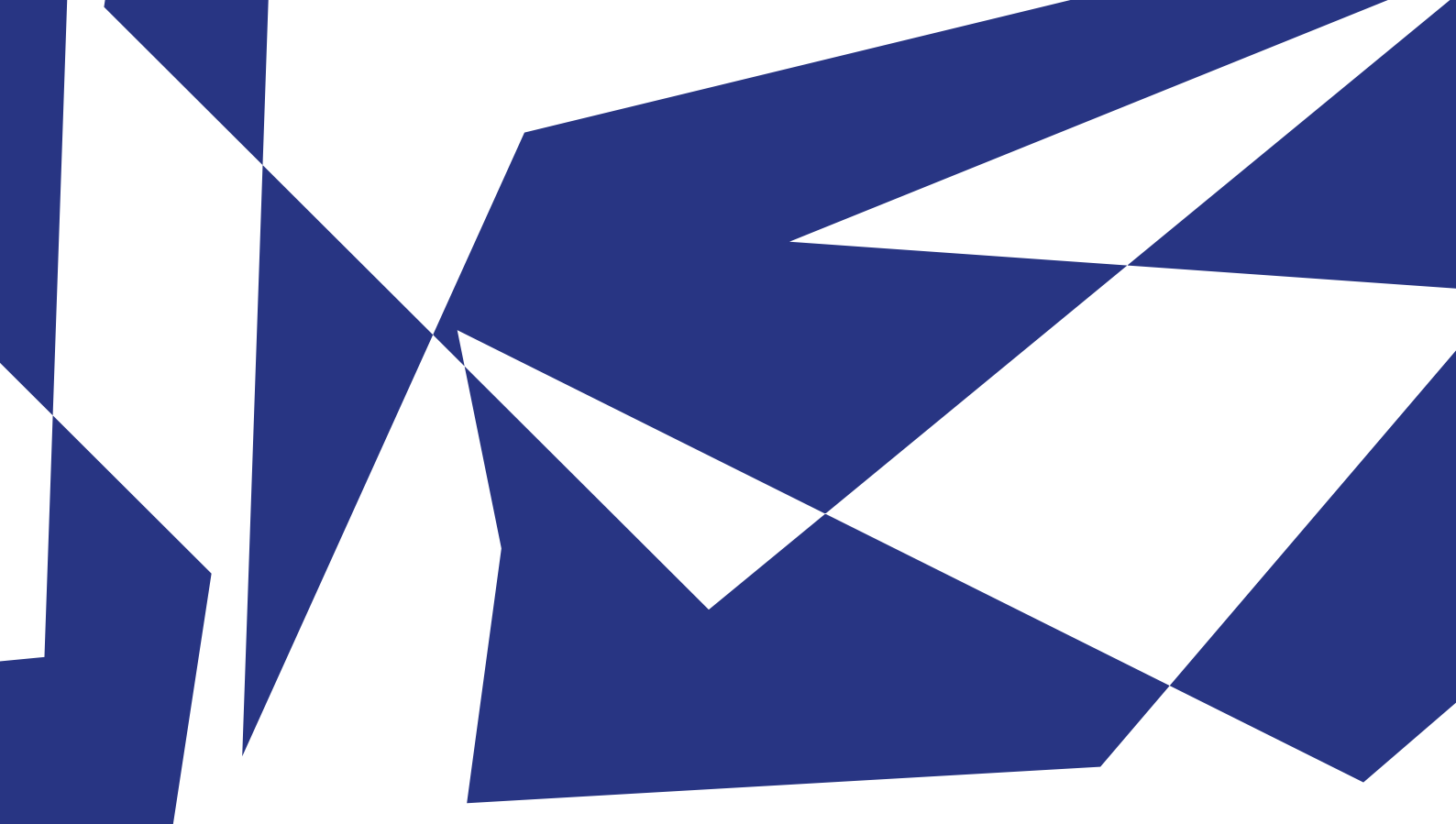
Gráfico 1.15: Índice de confianza empresarial armonizado (Base 1er trimestre de 2013 = 100).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



FIN **ANCIERO** **E** **TORNO**



Estabilidad de la oferta y leve reactivación de la demanda de crédito a empresas

Los datos de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (BLS) del Banco Central Europeo (BCE) del segundo y tercer trimestre de 2025 confirman un proceso de normalización del crédito a sociedades no financieras. En el segundo trimestre los criterios de concesión se mantuvieron sin cambios (0%), la demanda se situó en 0% y la proporción de solicitudes totalmente denegadas quedó también en 0%. En el tercer trimestre se repite el patrón en la oferta —criterios 0% y denegaciones 0%—, mientras que la demanda anota un avance moderado (+4%). Esta combinación sugiere que las entidades preservan la estabilidad en la concesión de crédito, y que el movimiento reciente procede, sobre todo, del lado de las necesidades de financiación de las empresas, en un contexto de menores tensiones financieras frente a 2022–2023.

El entorno internacional aporta señales mixtas. La desinflación en las economías avanzadas y la expectativa de tipos más estables han reducido la volatilidad y favorecido la confianza, apoyando una demanda algo mayor. No obstante, persisten riesgos geopolíticos y comerciales que aconsejan cautela. Como señaló Christine Lagarde, presidenta del BCE, en la rueda de prensa del 11 de septiembre de 2025, los tipos oficiales se mantienen y las decisiones se adoptarán reunión a reunión, en función de los datos y de la evolución de la transmisión de la política monetaria.

En suma, la oferta se mantiene estable y la demanda entra en una fase de recuperación gradual.

Mejora selectiva de las condiciones del crédito empresarial

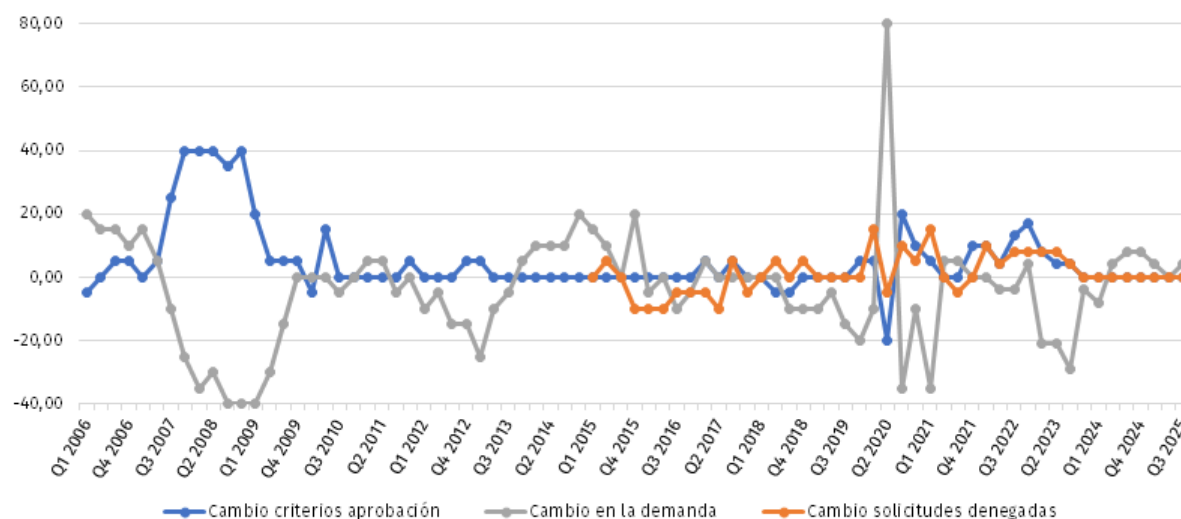
Las condiciones continúan mejorando de forma gradual y selectiva. En el segundo trimestre de 2025 los márgenes en préstamos ordinarios se relajaron (-8%), y en el tercer trimestre siguieron haciéndolo, aunque con menor intensidad (-4%). Con ello, los márgenes ordinarios acumulan cinco trimestres consecutivos de saldos negativos (desde el tercer trimestre de 2024), un patrón compatible con menor presión en el coste del pasivo, mayor competencia entre entidades y un riesgo percibido más acotado en operaciones estándar. En este contexto, y tras los recortes entre junio de 2024 y junio de 2025, la transmisión sigue avanzando y los tipos de préstamo a empresas continúan descendiendo, como subrayó Philip R. Lane, economista jefe del BCE, en su intervención del 21 de octubre de 2025.

En cambio, los márgenes en préstamos de mayor riesgo permanecen estables (0% en el segundo y tercer trimestre de 2025), también por quinto trimestre consecutivo, lo que indica que la relajación no se extiende a segmentos con probabilidad de pérdida superior. Esta pauta es coherente con la “selectividad por riesgo” destacada por Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, en su intervención del 17 de septiembre de 2025.

En cuanto a otras condiciones, la cuantía aprobada se mantuvo estable en el segundo trimestre (0%) y mostró una ligera relajación en tercero (-4%), coherente con un tamaño medio de las operaciones algo mayor o con límites de crédito más holgados. Las garantías exigidas continúan sin cambios (0% en el segundo y tercer trimestre), prolongando una senda de estabilidad en los colaterales.

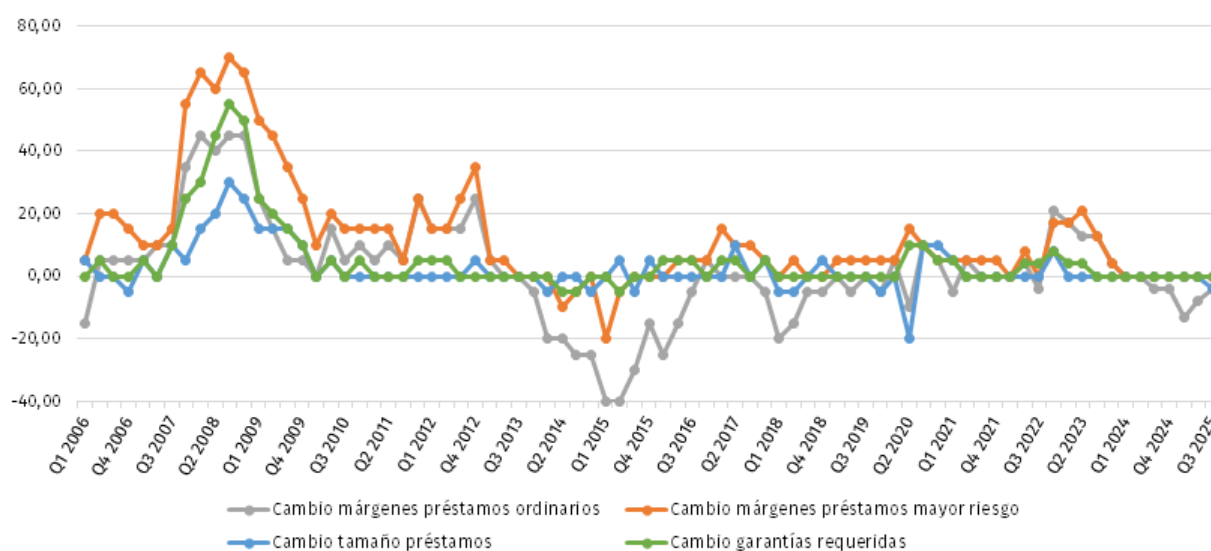
Nota: Los porcentajes son saldos netos del índice de difusión (entidades que endurecen menos las que relajan); los valores negativos implican relajación.

Gráfico 2.1: CAMBIO EN LA OFERTA Y DEMANDA DE PRÉSTAMOS A EMPRESAS



Fuente: Banco Central Europeo.

Gráfico 2.2: CAMBIO EN LAS CONDICIONES APLICABLES EN LOS PRÉSTAMOS A EMPRESAS



Fuente: Banco Central Europeo.

El euríbor a 12 meses en calma y sin sobresaltos

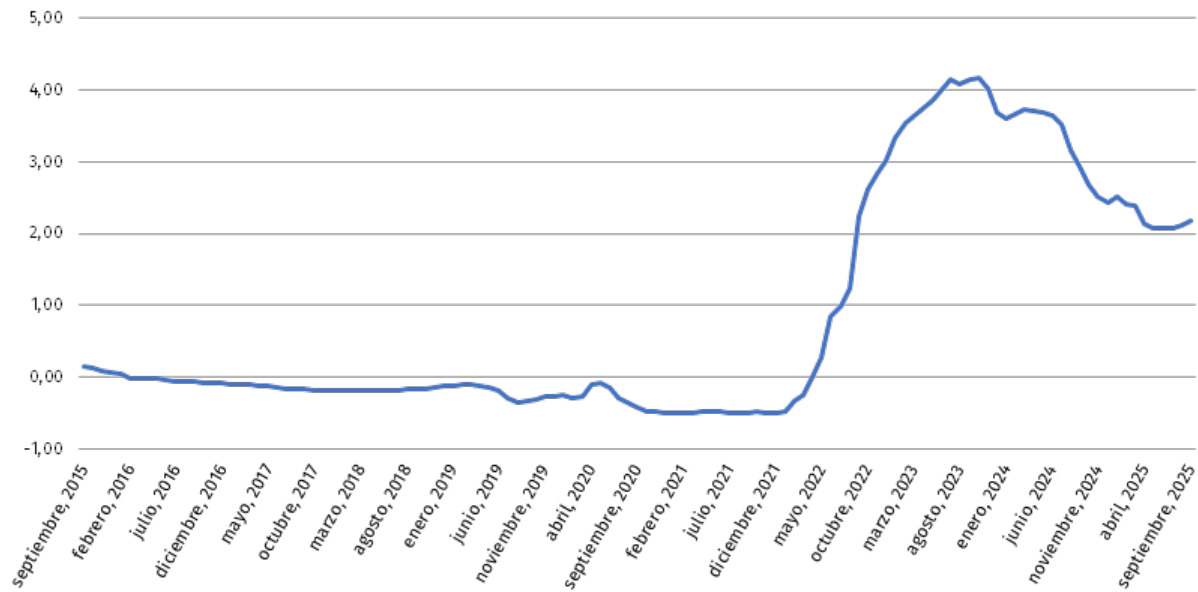
El euríbor a 12 meses encadena un avance leve hasta el 2,1%-2,2% y permanece estable en torno a esos niveles tras los mínimos del verano. La evolución es consistente con la menor probabilidad de recortes inmediatos del BCE y con una inflación en torno al 2%. La pendiente del tramo reciente del gráfico mensual confirma que el gran ajuste a la baja de 2024 y comienzos de 2025 ya se consumió. Entre marzo y junio el euríbor a doce meses pasó de 2,40% a 2,08% (-32 pb), y desde entonces predomina un patrón de lateralidad con pequeñas oscilaciones. En julio se mantuvo en 2,08%, en agosto subió a 2,11% (+3 pb) y en septiembre alcanzó 2,17% (+5 pb). En las hipotecas variables referenciadas al euríbor a 12 meses, el alivio respecto a 2024 ya se ha trasladado. Las revisiones de otoño apuntan a cambios contenidos frente al verano y a cuotas prácticamente estables, con pequeñas oscilaciones según el mes de revisión.

En la perspectiva interanual se observa una normalización progresiva. La tasa sigue en negativo y se va acercando a cero de forma gradual. En marzo estaba en -1,32%, en mayo -1,60%, en julio -1,45%, en agosto -1,05% y en septiembre -0,76%. Este menor descenso interanual responde principalmente al efecto base, ya que

la comparación se realiza frente a niveles más moderados de 2024, y no a un repunte sostenido del dato mensual. Para los próximos meses, el escenario apunta a estabilidad dentro de un rango. El euríbor a doce meses tenderá a permanecer anclado alrededor de los tipos del BCE, con un sesgo suave condicionado por la inflación general y por la fortaleza de la actividad en la Unión Económica y Monetaria (UEM).

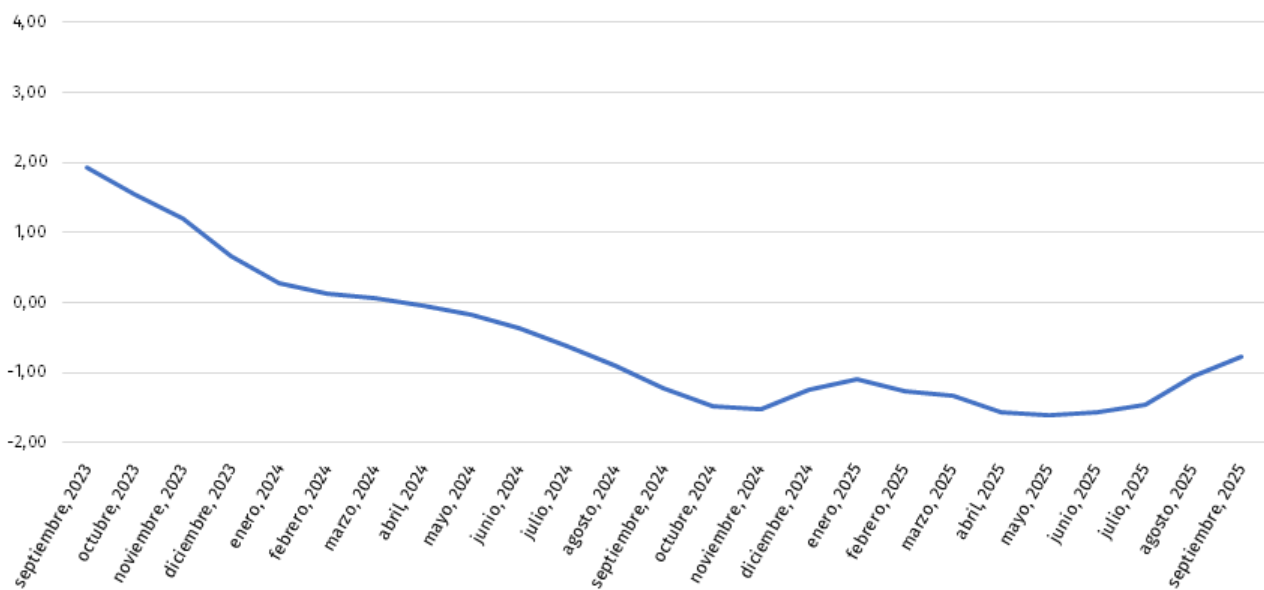
En el corto plazo los riesgos se reparten. Por el lado alcista destacan posibles rebrotes de inflación o datos de crecimiento más firmes que prolongarían la meseta y podrían generar repuntes. Por el lado bajista una desinflación adicional o señales de debilidad económica más acusadas reabrirían espacio para descensos graduales. Mientras no irrumpa ninguno de estos escenarios, el mensaje de los últimos datos es de euríbor estable, variación interanual menos negativa y sensibilidad elevada a los próximos datos frente a decisiones de política ya anticipadas. Según la actualización del 23 de septiembre de 2025 del Departamento de Análisis y Mercados de Bankinter, el euríbor a 12 meses se situará entre el 2,15% y el 2,20% en 2025, entre el 2,20% y el 2,25% en 2026 y entre el 2,20% y el 2,25% en 2027.

Gráfico 2.3: EVOLUCIÓN MENSUAL EURÍBOR A 12 MESES.



Fuente: Banco de España.

Gráfico 2.4: VARIACIÓN INTERANUAL EURÍBOR A 12 MESES.



Fuente: Banco de España.

Inflación moderada y tipos en rango

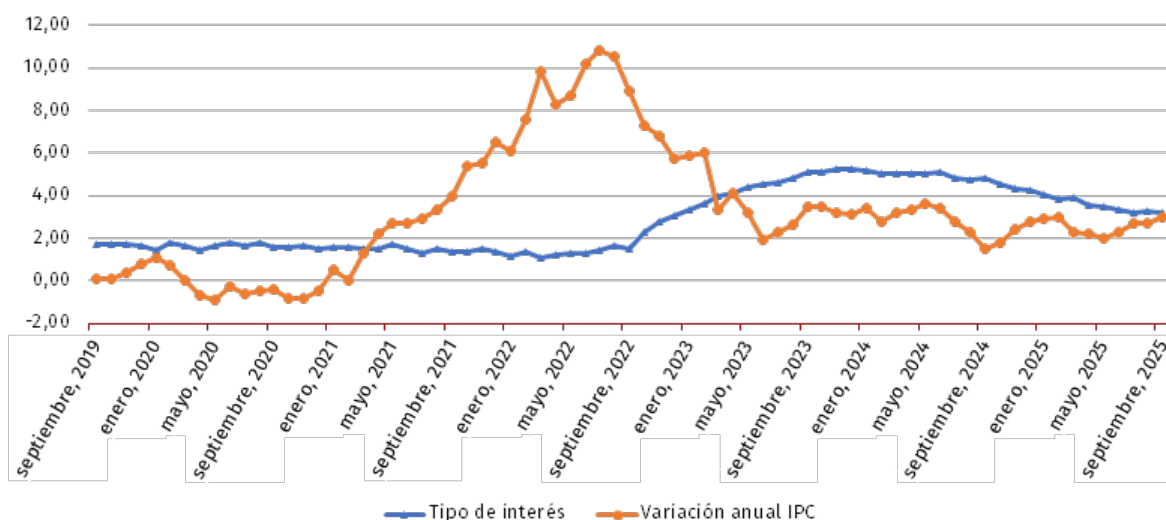
La inflación medida por la variación anual del IPC ha repuntado de forma moderada. En septiembre se situó en 3,0%, tres décimas por encima de agosto (2,7%), mientras que en términos mensuales registró una caída del 0,3%, tras estabilidad en agosto (0,0%) y un descenso del 0,1% en julio. Este avance interanual responde en buena parte al efecto base en energía y carburantes y no altera la trayectoria de normalización observada a lo largo del año. La inflación subyacente permanece por debajo de la general y ayuda a contener la inercia de precios. Con este cuadro, el sesgo de corto plazo es de estabilidad con oscilaciones acotadas en los próximos meses.

En paralelo, el coste del crédito nuevo a sociedades no financieras se situó en agosto en el 3,21%, frente al 3,26% de julio, lo que supone un descenso de 5 pb en el mes y 30 pb desde marzo (3,51%). Desde el verano se aprecia una meseta en torno al 3,24% de media en julio-agosto, con variaciones reducidas. Este patrón encaja con la caída del euríbor entre 2024 y mediados de 2025 y con un BCE que ya ha realizado la mayor parte de los recortes. En la práctica, los tipos de referencia que usan los bancos para fijar el precio del crédito nuevo se han estabilizado y el coste de los préstamos varía menos de un mes a otro.

La lectura para empresa es favorable en términos de previsibilidad. El precio de nuevas operaciones se ha abaratado frente a marzo y la sensibilidad inmediata pasa a depender más del riesgo de crédito específico, del plazo y de la garantía que de movimientos bruscos de los tipos oficiales. En este contexto, operaciones de circulante y de inversión encuentran condiciones más estables, con una dispersión de precios aún visible por tamaño de operación y vencimiento. En el detalle por tramos del Banco de España se observa que el tipo ofertado difiere por importe y vencimiento, de modo que las pymes y los plazos más largos suelen registrar tipos medios más altos que las grandes operaciones a vencimientos cortos.

De aquí a los próximos meses, el escenario que dibuja el Banco de España combina una inflación general contenida en una banda próxima al 2,5% y tipos de nueva financiación estables alrededor de los niveles del verano, con oscilaciones de unas pocas décimas. Un repunte de los precios energéticos o datos de actividad más sólidos podrían retrasar la convergencia de la inflación y sostener algo más los tipos de préstamo. Una desinflación más rápida o señales de menor tracción de la demanda abrirían margen para recortes graduales en el coste del crédito.

Gráfico 2.5: EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LOS TIPOS DE INTERÉS FRENTE AL IPC.

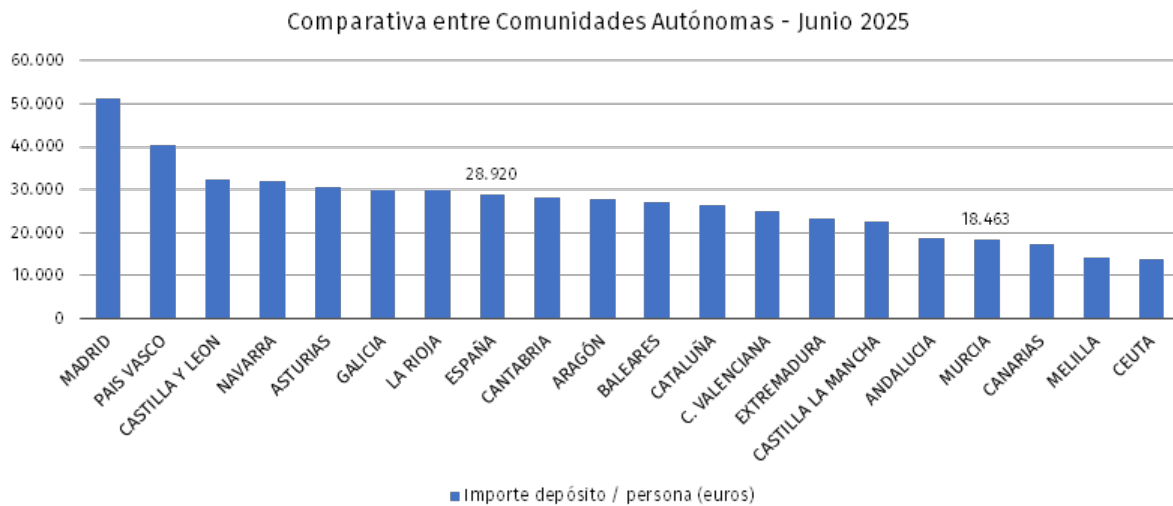


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

Nuevo máximo del importe medio de los depósitos tras la pandemia

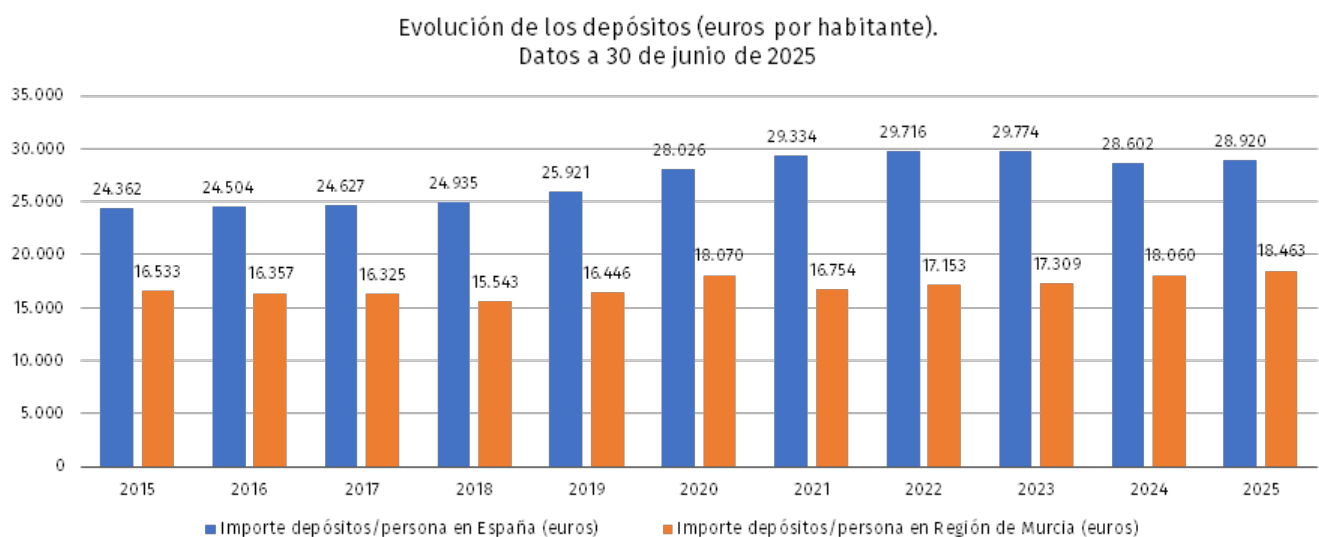
El importe medio de los depósitos por habitante, sin tener en cuenta las AAPP, se situó en 18.463 euros en junio de 2025, este importe se sitúa en 10.457 euros por debajo de la media española. La diferencia entre la Región de Murcia y la media española es la menor de las registradas durante el periodo postpandemia. La Comunidad Autónoma con un importe medio más alto es Madrid con casi 51.107 euros frente a los 16.800 euros de Canarias o los 13.687 de Melilla y 13.414 de Ceuta. La posición de la Región de Murcia está por encima de Canarias, Melilla y Ceuta, y por debajo del resto de comunidades autónomas. Tras la pandemia sufrida en 2020 la diferencia entre el importe medio de los depósitos en la Región de Murcia y la media española alcanzó el máximo de 12.581 euros en diciembre de 2021. Durante los siguientes años se ha reducido la diferencia a 10.457 euros en junio de 2025. Además, en la Región de Murcia se mantiene el crecimiento del importe medio de los depósitos superando en junio de 2025 el importe máximo alcanzado antes de la pandemia. El incremento en el primer semestre de 2025 ha sido de 400 euros. A nivel nacional el importe medio del depósito en el primer semestre de 2025 ha aumentado un 1,11% con respecto a diciembre de 2024 mientras que en la Región de Murcia ha aumentado un 2,23% por lo que se reduce la diferencia de la Región de Murcia con respecto a la media nacional.

Gráfico 2.6: DEPÓSITOS PER CAPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

Gráfico 2.7: EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS PER CÁPITA



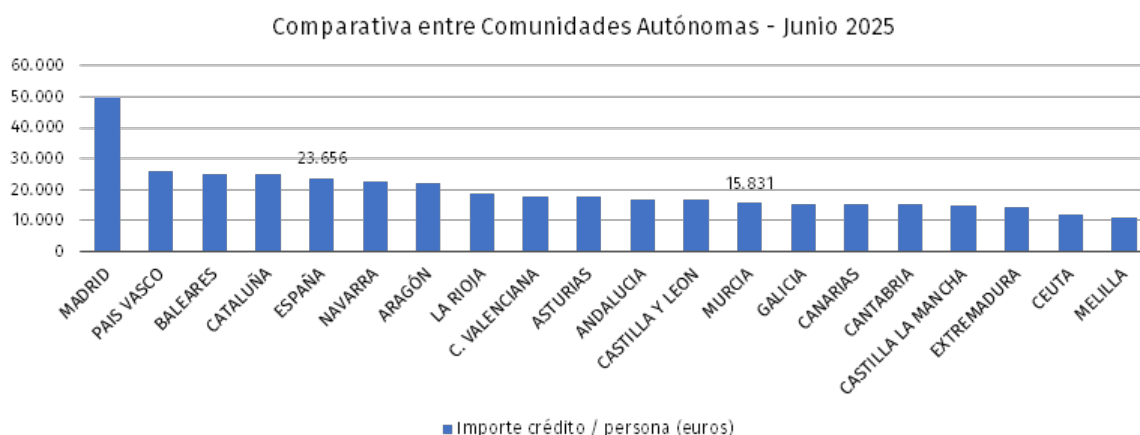
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

Incremento del nivel de endeudamiento inferior al de la media española

El aumento en el importe medio de los depósitos ha ido acompañado de un repunte en el importe del crédito medio por habitante. La Región de Murcia se mantiene por debajo de la media nacional. En la Región de Murcia, el importe del crédito por persona aumenta en unos 283 euros en el último semestre, siendo de 15.554 euros a finales de 2024 y de 15.831 euros a finales del primer semestre de 2025. A nivel nacional, también se observa un incremento del importe del crédito por habitante del 2,67% frente al 1,78% de la Región de Murcia. Concretamente, a nivel nacional se ha pasado de los 23.041 euros a finales de 2024 a los 23.656 euros en junio de 2025.

En términos interanuales, se mantiene la tendencia de reducción del importe medio del crédito por habitante que se inició hace más de diez años cuando el crédito por habitante alcanzó casi los 30.000 euros por persona en la Región de Murcia en 2012. En caso de la media nacional la reducción también ha sido casi constante.

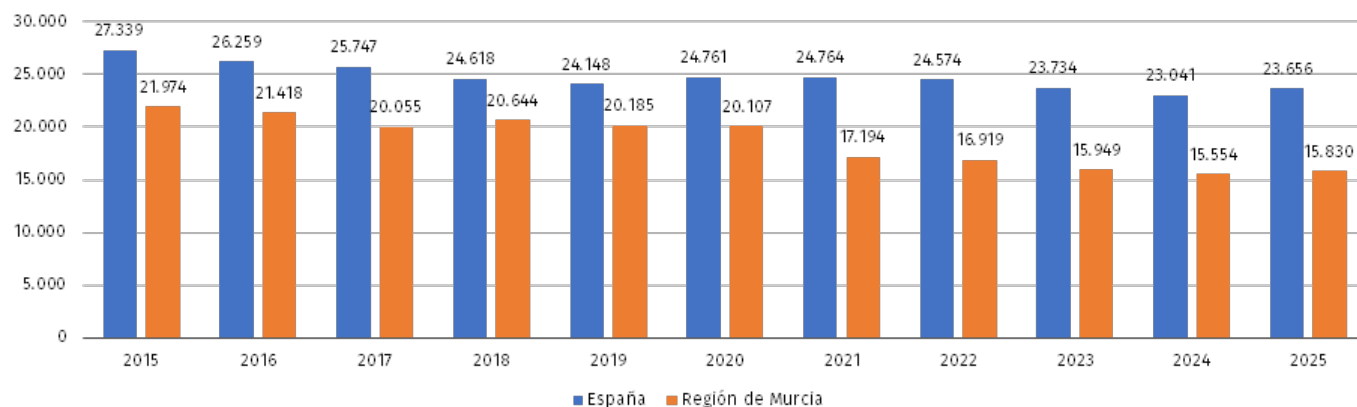
Gráfico 2.8: CRÉDITOS PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

Gráfico 2.9: EVOLUCIÓN DE CRÉDITOS PER CÁPITA

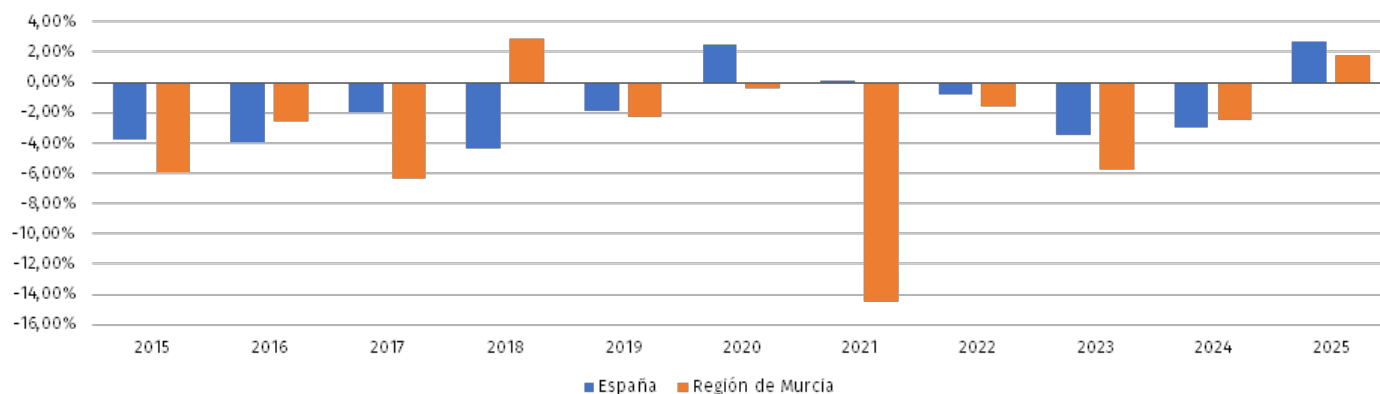
Evolución de los créditos (euros por habitante) - Datos a 30 de junio de 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

Gráfico 2.10: EVOLUCIÓN DE CRÉDITOS (VARIACIÓN INTERANUAL)

Evolución de los créditos (variación interanual) - 2015 - 2025



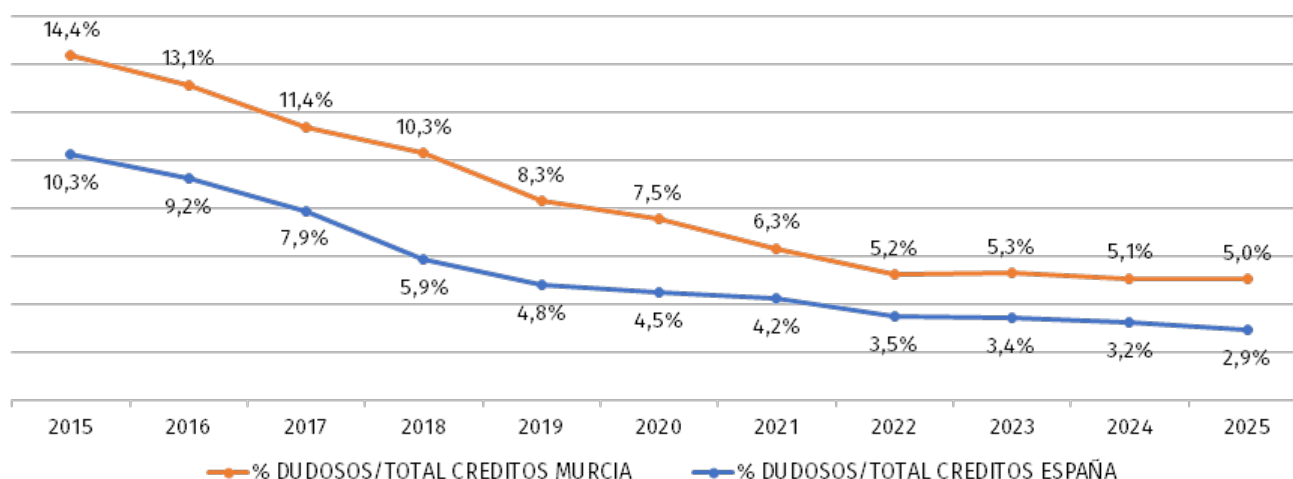
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

Consolidación de la buena calidad crediticia

Durante el primer semestre de 2025 se ha conseguido mantener la tendencia iniciada en 2013 de reducción del porcentaje de activos de dudoso cobro en la Región de Murcia. Pese a la situación de incertidumbre por los conflictos bélicos, repuntes de tipos de interés y tensiones económicas, el porcentaje de activos de dudoso cobro en la Región de Murcia no ha dejado de disminuir año tras año y que en los últimos tres años el porcentaje se haya estabilizado. La moderación de los tipos y el crecimiento económico ha permitido que el deterioro crediticio en el primer semestre de 2025 caiga hasta el 5,04% en la Región de Murcia desde los máximos de más del 20% en 2013 y 2014. Lo mismo ocurre a nivel nacional donde el porcentaje de activos de dudoso cobro es menor y se sitúa en el 2,89% desde los máximos de 13,8% en 2013. El buen comportamiento del mercado de trabajo, el crecimiento económico y la rebaja de tipos permitirán que este porcentaje se mantenga en niveles bajos durante este año y que las empresas y familias sigan cumpliendo los compromisos de deuda asumidos.

Gráfico 2.11: EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DUDOSOS.

% Activos dudosos / Total créditos. Datos a 30 de junio de 2025



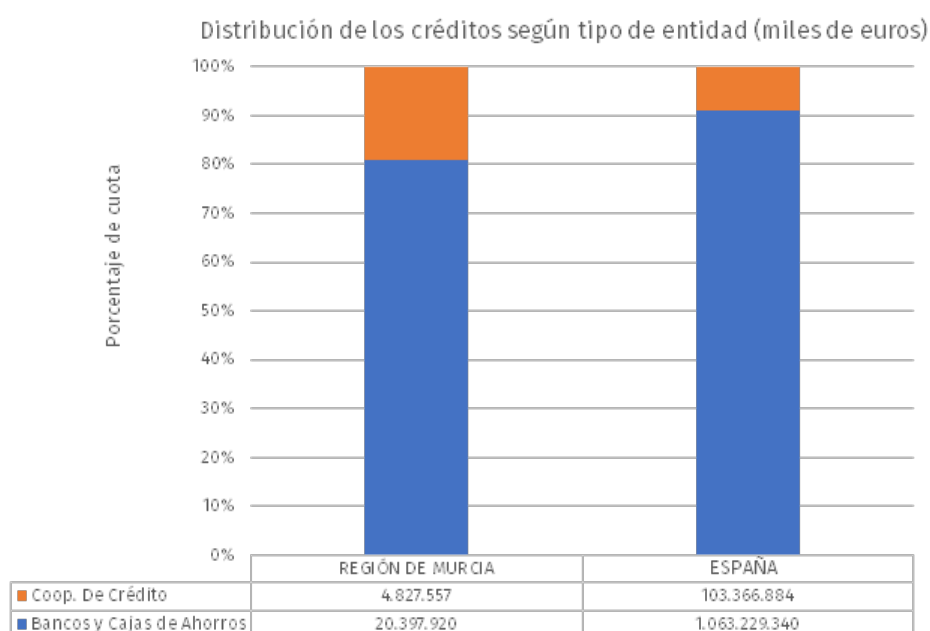
Fuente: Banco de España.

Estabilidad en la cuota de créditos de las cooperativas de crédito en la Región

Las cooperativas de crédito son el máximo exponente de la banca social en España y en los últimos años no han sido ajenas al proceso de concentración que ha afectado a todas las entidades de crédito. El negocio original de las cooperativas de crédito es el sector primario con el que se relacionan de forma más eficiente que los bancos. Las cooperativas de crédito no alcanzan niveles de cuota de mercado similares al del resto de bancos y se quedan lejos en términos de crédito al sector privado. Sin embargo, la importancia del sector primario en la Región de Murcia y la industria relacionada con este sector provoca que las cuotas que mantienen las cooperativas de crédito sean muy superiores a las del resto de España.

A finales del primer semestre de 2025, a nivel nacional, las cooperativas de crédito han concedido el 8,8% del crédito al sector privado siendo los bancos y cajas de ahorro las que han aportado el resto. Sin embargo, en la Región de Murcia el 19,14% de los créditos fue concedido por las cooperativas de crédito. Esta diferencia con la media nacional refleja una concentración de la actividad de las cooperativas de crédito en la Región de Murcia como consecuencia de la importancia del sector agroalimentario. Desde 2022 la diferencia entre el porcentaje de créditos concedidos en la Región de Murcia por las cooperativas frente a la media nacional se mantiene por encima del 10%.

Gráfico 2.12: CRÉDITOS SEGÚN ENTIDADES DE DEPÓSITO (A 30 DE JUNIO DE 2025).



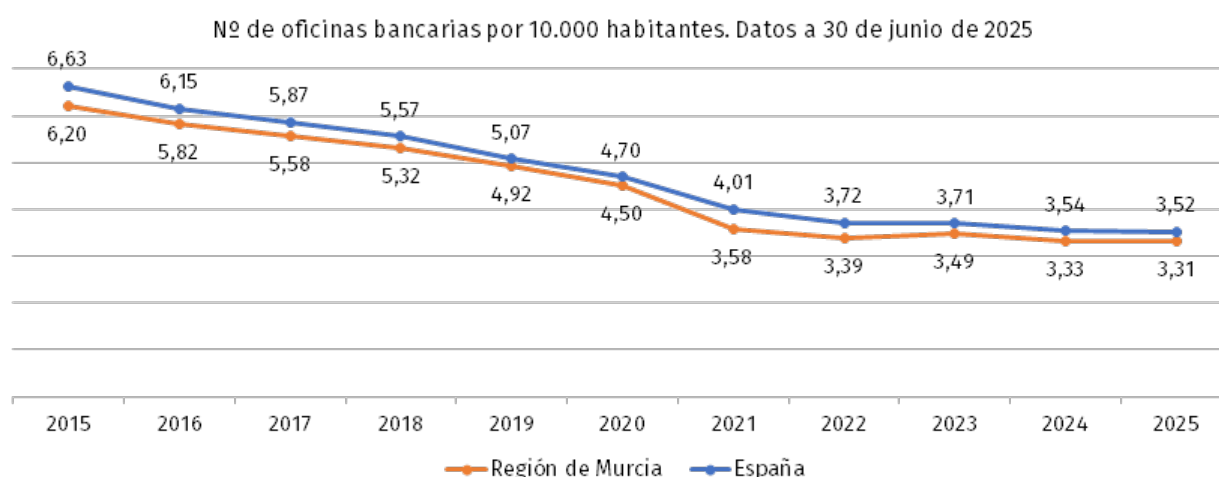
Fuente: Banco de España.

Fracasa la OPA del BBVA sobre el Banco Sabadell

La exclusión financiera se puede definir como el conjunto de dificultades de acceso a los servicios bancarios elementales, como son disponer de una cuenta para depositar los ahorros, poder efectuar transacciones con dicha cuenta o poder disfrutar de un crédito. La concentración de las entidades financieras en búsqueda de mayor tamaño, solvencia y conseguir una entidad más rentable ayudada por la digitalización está provocando una exclusión financiera en la Región de Murcia. La desaparición de oficinas de lugares menos poblados y de menor renta per cápita provoca una exclusión financiera geográfica cuyo problema se acentúa por producirse en lugares con menor capacidad de desarrollo económico y con peores comunicaciones.

El número de oficinas en la Región de Murcia se ha reducido de forma ininterrumpida hasta 2021. Durante los cuatro últimos años, se ha estabilizado el número de oficinas por habitante al igual que en el resto de España.

Gráfico 2.13: EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE OFICINAS DE ENTIDADES DE CRÉDITO.

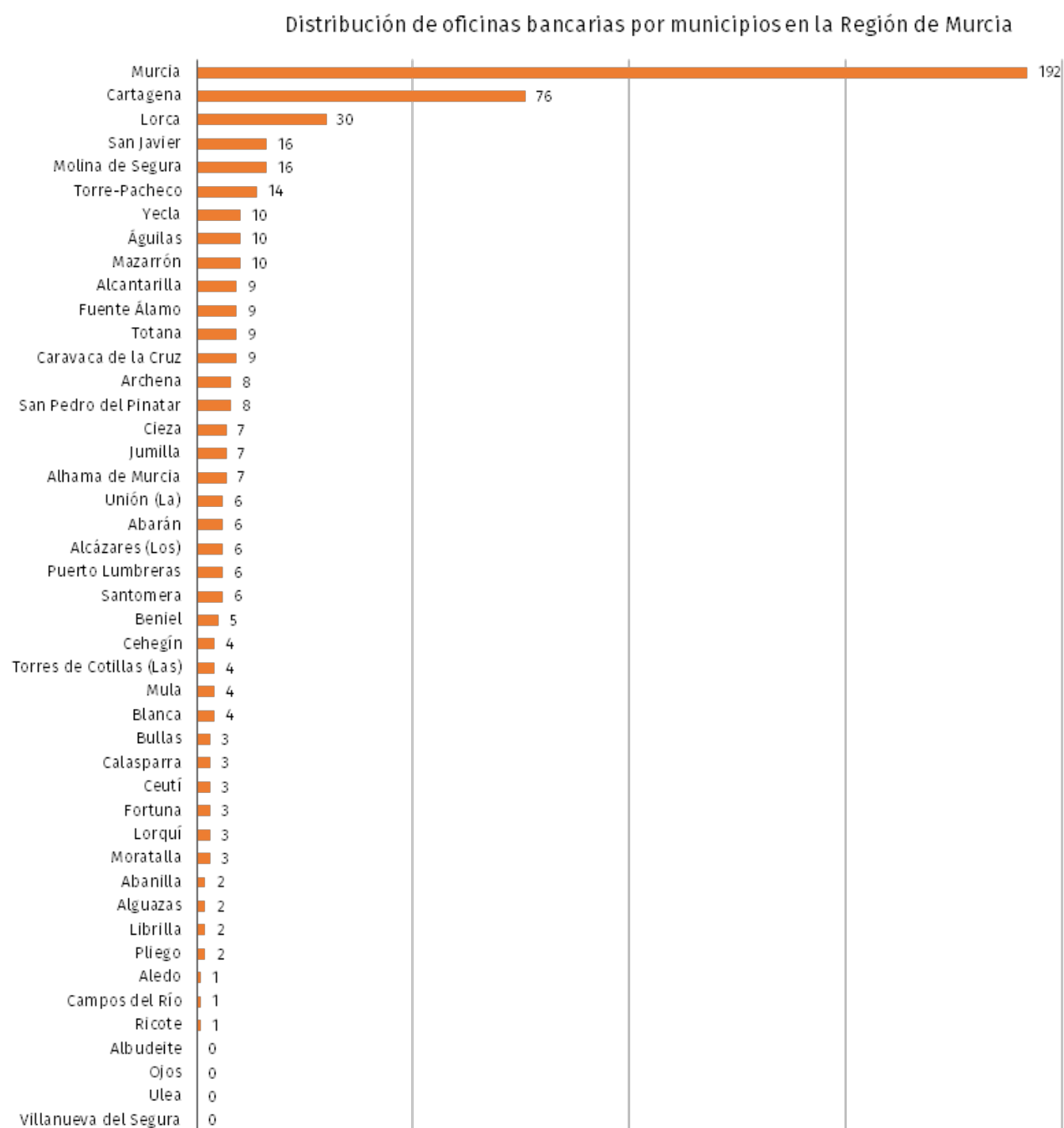


Fuente: Banco de España.

La Región de Murcia se mantiene en términos relativos en las 3,3 oficinas por cada 10.000 habitantes en el primer semestre de 2025, estabilizándose la cifra de 2021.

En la distribución de oficinas por municipios se puede observar que existen cuatro municipios de la Región de Murcia sin ninguna oficina bancaria. Durante el primer semestre de 2025, en términos netos, se han cerrado 2 oficinas quedando el número total de oficinas en 525 y de estas el 50,8% de las oficinas bancarias se concentran en los municipios de Murcia y Cartagena. Por entidades de crédito, Caixabank es el banco que mayor número de sucursales tiene en la Región con 162 oficinas de las 351 del total de oficinas bancarias. En segundo y tercer lugar respectivamente, Banco de Sabadell tiene 69 oficinas y BBVA 49 oficinas. En cuanto a cooperativas de crédito, Cajamar Caja Rural mantiene 127 oficinas de las 172 oficinas de cooperativas de crédito por lo que ocupa una posición destacada tanto a nivel de cooperativas como a nivel de entidades de crédito donde ocupa la segunda posición. El fracaso de la OPA del BBVA sobre el Sabadell y la ausencia de otros movimientos corporativos que supongan fusiones de entidades hace prever que se mantendrá la cobertura financiera sin que la Región experimente una reducción del número de oficinas a corto plazo.

Gráfico 2.14: NÚMERO DE OFICINAS DE ENTIDADES DE CRÉDITO POR MUNICIPIOS.



Fuente: Centro Regional de Estadística de Murcia (CREM) y Banco de España.

en detail

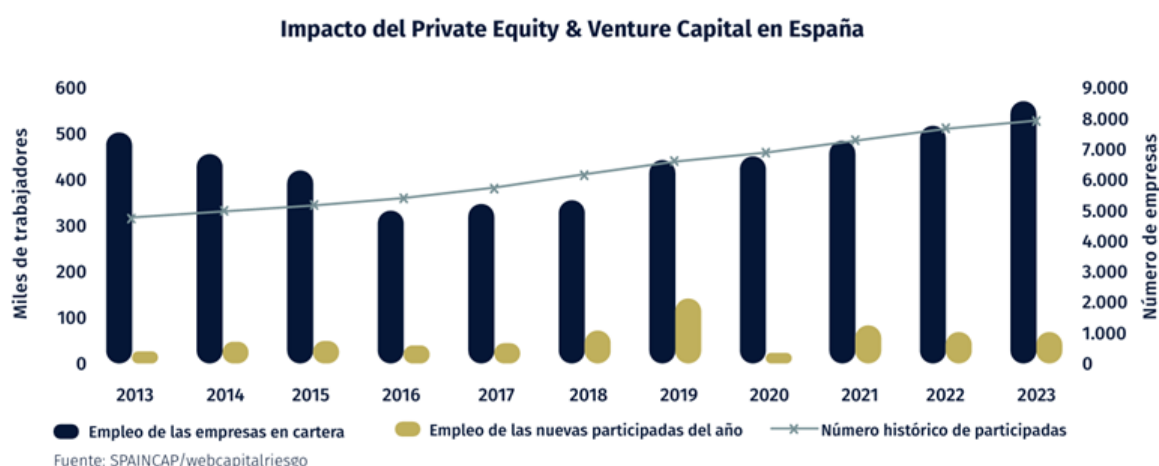
A yellow bracket is positioned under the word "detail", spanning its entire width. The bracket is a simple, stylized line with upward-curving ends.

CAPITAL PRIVADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL:

EL PAPEL DINAMIZADOR DEL PRIVATE EQUITY

EN LA ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL

En los últimos cuarenta años hemos visto como las operaciones de Private Equity son cada vez más frecuentes dentro del tejido empresarial a todos los niveles: internacional, nacional y regional. Según la Asociación de entidades de Venture Capital y Private Equity (SpainCap), entre el 2000 y el 2024, esta tipología de inversores ha invertido alrededor de 90.699 millones de euros en más de 8.000 empresas a nivel nacional. Esto ha supuesto que a finales de 2024, la cartera de participadas por el sector estaba compuesta por más de 3.000 empresas, el 92% de las cuales son PYMES. Dentro de ese incremento en las operaciones corporativas por parte de los Fondos de Private Equity, la Región de Murcia ha sido protagonista de operaciones muy significativas, fruto del gran dinamismo de nuestro tejido empresarial y de contar con empresas líderes en sus sectores. Por tanto, es cada vez más común encontrar un mayor número de empresas que están participadas por un Fondo de Capital Riesgo donde, en muchos casos, han sido varios los que han pasado por el accionariado consiguiendo mejorar la escala de valor.

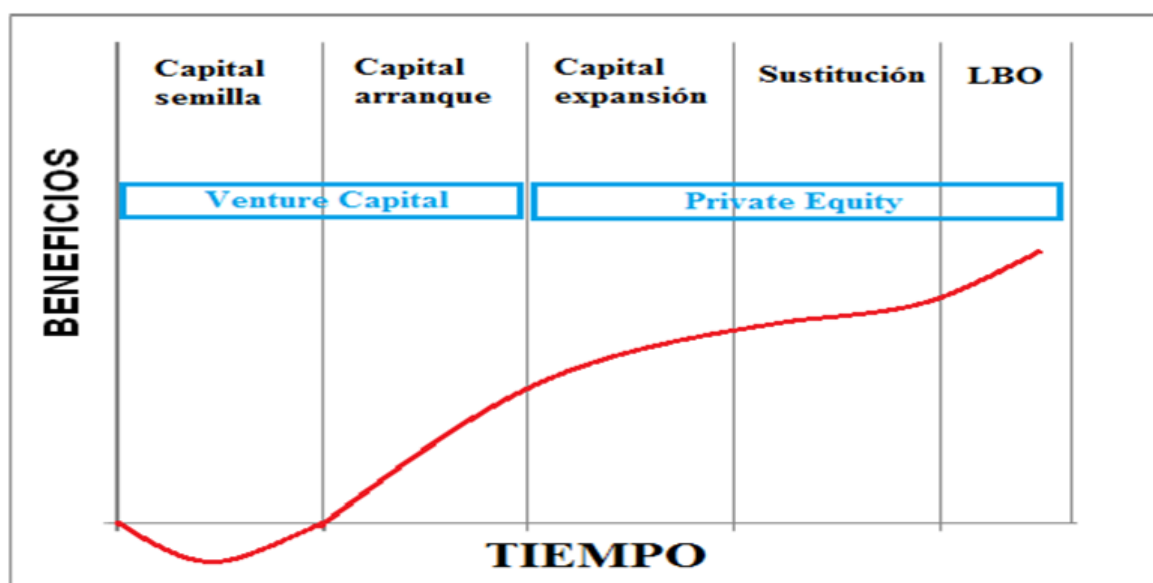


El objetivo de este artículo es el de analizar el concepto de capital privado, su papel en la dinamización económica y su especial relevancia en el fortalecimiento de las medianas empresas. Asimismo, se estudia la evolución del capital riesgo en España y su situación específica en la Región de Murcia, destacando los avances, desafíos y oportunidades que presenta este sector en el contexto económico actual.

CONCEPTO Y CARACTERÍSTICAS DEL CAPITAL PRIVADO:

De cara a poner en contexto el papel del capital riesgo en el crecimiento de la empresa y, por tanto, de la economía, es conveniente conocer más en detalle lo que es el Private Equity o Capital Riesgo, aunque la traducción literal sería Capital Privado. Según el catedrático de Finanzas Corporativas de la Universidad Complutense de Madrid, José Martí Pellón, “el capital riesgo es una actividad financiera orientada a la provisión de recursos a medio y largo plazo a empresas no cotizadas en mercados de valores, sin vocación de permanencia ilimitada en su accionariado. Los recursos son asignados por un inversor profesional, que suele incorporar un valor añadido a la empresa financiada, aportando credibilidad frente a terceros y ofreciendo su experiencia ante situaciones difíciles. La contrapartida por el riesgo asumido y el largo periodo de maduración necesario suele producirse, en caso de éxito, en forma de plusvalías”. Dichas plusvalías se materializan mediante la venta de la empresa o de las participaciones a otro Fondo de Private Equity, a un industrial o mediante un proceso de salida a bolsa.

Por tanto, el capital privado da respuesta a la financiación de empresas en todas sus etapas, de ahí que el incremento de la actividad inversora por parte de las distintas entidades o Fondos de Private Equity hace que ese flujo de capital se expanda dentro del tejido empresarial. Dependiendo de la fase o la etapa en la que se encuentre la empresa objeto de inversión, será distinto el tipo de inversor que lidere dicha operación y, a su vez, también lo serán los procesos o estrategias a seguir por parte del mismo, como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



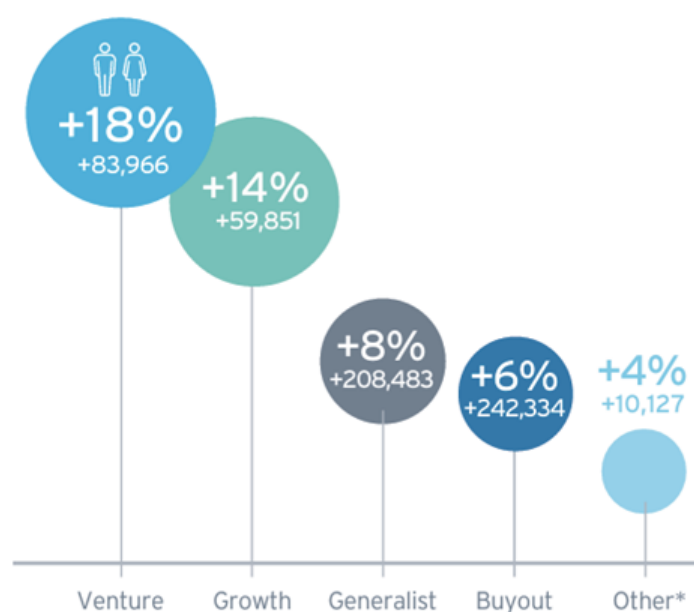
Fuente: ASCRI / SpainCap.

Las fases tempranas de un negocio, donde la empresa es considerada una start up, las operaciones corporativas son llevadas a cabo por los Venture Capital. Tras pasar varias rondas de capital en las distintas series de inversión, la empresa afianza sus beneficios y entra en fase de expansión. Es aquí cuando los Private Equity están en disposición de entrar en el capital. En esta fase el acompañamiento del Private Equity, el objetivo es llevar a la empresa a ir alcanzando distintos “escalones de valor” mediante procesos de crecimiento inorgánico o “buid up”, así como de internacionalización y una mayor profesionalización del equipo directivo, pasando estos a ser también parte del accionariado en gran parte de los casos. En este proceso, la empresa puede pasar por manos de varios Private Equity hasta que se produce una adquisición por parte de un inversor industrial o una salida a bolsa (OPV). Por tanto, la entrada de un inversor profesional en cualquiera de las fases promueve procesos de innovación y profesionalización en la gestión de las empresas, generando un impacto positivo en la economía en su conjunto.

PAPEL DEL CAPITAL PRIVADO EN LA ECONOMÍA Y SU PAPEL DINAMIZADOR EN LAS MEDIANAS EMPRESAS

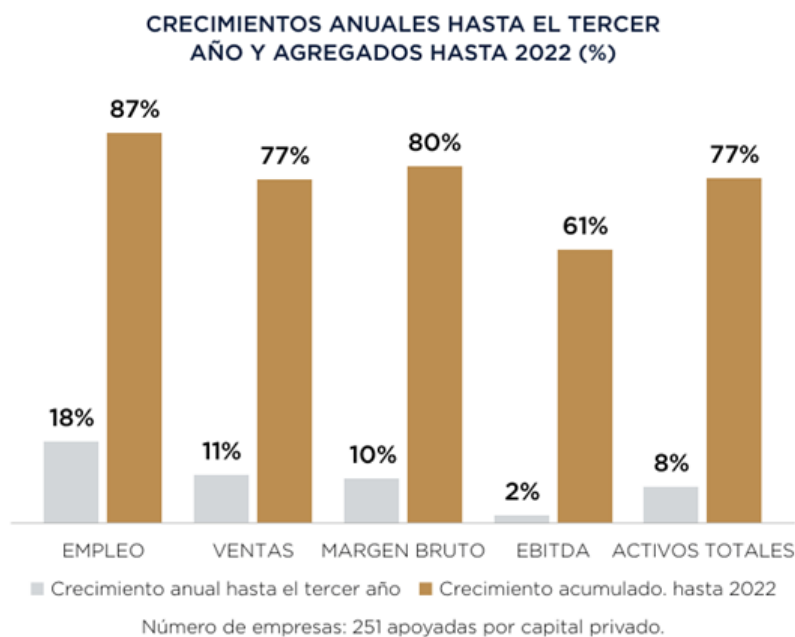
Desde un punto de vista macroeconómico, los países con mercados de capital privado desarrollados suelen mostrar mayores tasas de innovación, mayor dinamismo empresarial y una mejor adaptación a los cambios tecnológicos. En España, el sector ha contribuido especialmente a la profesionalización de las empresas familiares, a la digitalización de pymes y al impulso de sectores estratégicos como el tecnológico, el sanitario, las energías renovables y el agroalimentario. Además, los Fondos de Private Equity se han convertido en un actor clave en operaciones de consolidación empresarial y sucesión generacional.

En Europa, se estima que las empresas respaldadas por Fondos de Private Equity cuentan con más de 10 millones de empleos, lo que supone un 5% del total de fuerza laboral de Europa, según indican los estudios realizados por Invest Europe. A nivel empresas, hay 26.645 empresas a nivel europeo las que están participadas por Fondos de Private Equity, de las cuales 20.349 son PYMES. Otro dato muy relevante es el de la creación de empleo ya que, según datos de 2022, la creación de empleo de empresas participadas por el Private Equity experimentó un crecimiento del 7'2% que contrasta positivamente con el crecimiento del 2% que experimentaron las empresas europeas en su conjunto. En términos absolutos, esta creación de empleo en 2022 fue de 451.511, donde gran parte de este se creó en empresas maduras de operaciones de buyout y de empresas de crecimiento.



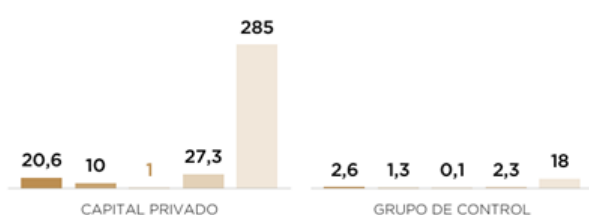
Fuente: Invest Europe.

En lo que se refiere a los efectos positivos y dinamizadores en la economía española, el estudio realizado por SpainCap nos muestra cómo las empresas que han recibido Capital Privado, experimentan de media mejoras significativas en sus resultados financieros y también en lo relativo a generación de empleo.



Como se puede apreciar, el empleo es la variable que más crece en las empresas participadas por el capital privado, siendo este crecimiento de un 18% hasta el tercer año posterior a la inversión. Cuando miramos el dato acumulado en todo el tiempo que permanece la inversión, dicho crecimiento es del 87%. Dichos resultados también son positivos en lo que se refiere a ventas, margen bruto, EBITDA y activos totales.

CRECIMIENTO MEDIO ANUAL POR EMPRESA HASTA EL TERCER AÑO

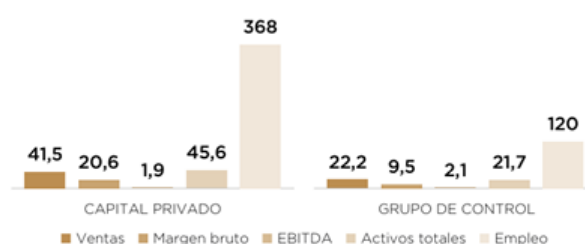


Número de empresas: 247 apoyadas por capital privado y 247 del grupo de control.

Notas: Empleo: Crecimiento medio del número de empleados por empresa.

Resto variables: Crecimiento medio por empresa en millones de euros.

CRECIMIENTO MEDIO ANUAL POR EMPRESA HASTA 2022



Número de empresas: 247 apoyadas por capital privado y 247 del grupo de control.

Notas: Empleo: Crecimiento medio del número de empleados por empresa.

Resto variables: Crecimiento medio por empresa en millones de euros.

Cuando comparamos estos crecimientos con los de empresas similares, pero que no están participadas por un Venture Capital o un Private Equity, este estudio refleja que, en términos generales, la evolución de las empresas que han incorporado capital privado ha mejorado en casi todos los aspectos tanto en el corto plazo como en el largo plazo. Si volvemos a hacer el análisis de la creación de empleo, por cada empresa invertida por el Capital Privado el empleo creció a una media del 19% anual (285 trabajadores), 3 años después de la inversión inicial, frente al 2% del grupo de control (18 trabajadores).

Este buen desempeño de las compañías participadas también se traduce en una rentabilidad atractiva para los inversores que participan en los Fondos de Private Equity. En España la rentabilidad de los Fondos está en un 11% en términos de tasa interna de retorno, siendo superior a nivel internacional. Este retorno, en comparación con otros activos, supera de forma holgada al IBEX 35 y en cerca de un 50% al Euro Stoxx 600. También es muy superior al del bono español a 10 años, con un diferencial por encima del 8%.

EL CAPITAL RIESGO EN LA REGIÓN DE MURCIA

La Región de Murcia ha tenido un lugar destacado dentro de la evolución del capital riesgo, siendo sus empresas objeto de operaciones corporativas muy significativas. Esto ha hecho que quede patente el fuerte dinamismo que tiene la economía regional en un amplio abanico de sectores. De forma adicional, se podrían destacar dos factores que también han ayudado a que tengan lugar los procesos corporativos:

- **Empresa familiar:** Las empresas familiares representan más del 92% del tejido empresarial en la Región de Murcia, las cuales generan el 85% del empleo y el 70% del PIB regional. Esto da lugar a que se den los condicionantes que den lugar a operaciones de consolidación empresarial, sucesión generacional y profesionalización.

- **Líderes sectoriales:** Los principales sectores económicos de la Región están dentro del radar de los Fondos por su potencial de crecimiento y, sobre todo, que son objeto de procesos de concentración empresarial. Dentro de esos sectores podríamos destacar los siguientes: Agricultura, industria agroalimentaria, sector logístico y del transporte, industrias químicas, educación, etc. La Región de Murcia cuenta con empresas líderes en muchos de estos sectores que hacen que, en muchas ocasiones, sean la pieza angular de algunos procesos de concentración llevados a cabo por los Private Equity.

En cuanto a la actividad inversora en la Región de Murcia, en la tabla siguiente podemos apreciar que se ha experimentado un fuerte crecimiento en cuanto a la inversión recibida en la Región, siendo en 2023 la cuarta en cuanto a volumen de inversión. Aunque en dicha tabla no se muestran datos de 2024, es fácil considerar que el pasado ejercicio fue aún mejor al haberse producido una de las mayores operaciones de capital expansión, si no la mayor, a nivel nacional. Se trata de la entrada del Fondo británico ICG en PROSUR, empresa líder en la fabricación de ingredientes naturales, en la que dicho Fondo tomó una participación minoritaria tras la salida de MCH.

INVERSIÓN

VOLUMEN (€M)				
COMUNIDAD AUTÓNOMA	2020	2021	2022	2023
Andalucía	324,9	170,1	335,7	186,8
Aragón	129,2	106,6	178,0	5,7
Asturias	18,4	39,7	12,2	301,6
Baleares	479,5	83,3	49,7	44,4
Canarias	0,0	14,2	4,9	7,5
Cantabria	25,1	0,8	3,0	4,2
Castilla-La Mancha	49,1	237,9	43,3	28,4
Castilla y León	26,5	63,3	141,6	91,7
Cataluña	645,8	1.519,0	1.597,5	1.411,5
Comunidad de Madrid	3.740,1	4.655,3	4.076,7	2.277,0
Comunidad Valenciana	194,0	323,3	1.324,3	1.615,7
Extremadura	9,9	63,8	61,1	43,8
Galicia	145,5	48,5	138,9	180,8
La Rioja	5,6	16,9	227,1	14,9
Murcia	81,9	79,5	17,7	365,2
Navarra	45,1	30,3	29,1	31,2
País Vasco	354,6	120,2	997,1	98,6
Ceuta/Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	6.275,2	7.572,7	9.238,0	6.709,0

INVERSIÓN

NÚMERO DE INVERSIONES				
COMUNIDAD AUTÓNOMA	2020	2021	2022	2023
Andalucía	36	41	45	41
Aragón	9	10	15	3
Asturias	11	23	20	26
Baleares	13	5	10	3
Canarias	0	4	3	1
Cantabria	2	2	1	2
Castilla-La Mancha	8	7	11	9
Castilla y León	41	45	29	16
Cataluña	249	295	340	272
Comunidad de Madrid	226	263	240	233
Comunidad Valenciana	75	94	80	84
Extremadura	4	1	7	4
Galicia	42	26	23	24
La Rioja	3	3	3	4
Murcia	8	11	10	8
Navarra	46	29	25	29
País Vasco	65	74	98	85
Ceuta/Melilla	0	0	0	0
TOTAL	838	933	960	844

A nivel sectorial, el sector de la informática es el que más operaciones experimenta en los últimos años, seguido del sector salud y del sector de la biotecnología. Con respecto a los sectores más representativos en la Región tenemos el sector de Productos de Consumo en el que, después de los mencionados, es uno de los más activos. Del mismo modo, hay dos sectores que son menos representativos en número, pero cuyas transacciones suelen tener protagonistas a empresas de la Región, como son el sector agrícola y el del transporte.

SECTOR	NÚMERO DE INVERSIONES			
	2020	2021	2022	2023
Informática	352	454	386	290
Otros Electrónica	5	9	3	1
Prod. y Serv. Industriales	52	53	78	69
Productos de Consumo	59	48	84	68
Agricultura-Ganadería-Pesca	13	14	15	12
Energía-Recursos Naturales	34	33	55	41
Química-Plásticos	15	13	13	12
Construcción	7	5	18	5
Medicina-Salud/Medical	97	65	89	85
Hostelería y Ocio	24	29	28	28
Comunicaciones	26	15	13	12
Biotecnología-Ingeniería Genética	67	66	55	85
Automatización Industrial	0	0	0	1
Servicios Financieros	27	62	48	54
Otros Servicios	32	31	37	40
Otros	0	0	1	0
Transporte	14	26	27	31
Otros Producción	14	10	10	10
Total	838	933	960	844

En lo que se refiere a los orígenes del capital riesgo en la Región de Murcia, habría que remontarse al año 2000 para poder hablar de la primera operación significativa de una empresa murciana por parte de un Fondo de Private Equity, como fue el caso de MIVISA. Se trata de la empresa fundada por Miguel Vivancos especializada en la fabricación de envases metálicos para el uso de la industria de la conserva. La operación de compra fue liderada por PAI Partners, Fondo de Private Equity francés, y por Suala Capital, presidido por Ana Patricia Botín. Esta adquisición fue la de mayor envergadura que había tenido lugar en la Región hasta la fecha. Tras esa operación, la empresa continuó con una importante senda de crecimiento que dio lugar a la salida y entrada de varios de los principales Fondos de primer nivel (CVC, Blackstone, N+1 y Mercapital), hasta que en 2013 fue adquirida por un industrial, Crown Holding. En 2021, la empresa vuelve a pasar a manos del Fondo de Inversión KPS para ser adquirida en 2024 por un nuevo industrial, la americana SONOCO.

Otra operación a destacar, dentro de los orígenes del capital riesgo en la Región, es la adquisición de Iberchem por parte de Espiga Capital. Iberchem es una empresa dedicada a la fabricación global de fragancias que, con el paso del tiempo, fue demostrado ser un actor muy relevante en su sector. Dicha operación, aunque de un tamaño inferior al de MIVISA, tuvo como característica que el Fondo adquirente, Espiga Capital, contó con el acompañamiento de capital murciano a través de Invermurcia Capital. Se trata del primer Fondo de Capital Riesgo que se creó en la Región Murcia, siendo sus partícipes fundacionales el Instituto de Fomento de la Región de Murcia (INFO), la Universidad de Murcia y CajaMurcia, cuya gestión fue encomendada a una gestora privada. Esta operación fue clave para afianzar el crecimiento de la compañía la cual también pasó por las manos de varios Fondos de inversión (Capital Alianza, Magnum Capital y Eurazeo), cuya participación en el accionariado resultó exitosa, logrando varios escalones de valor. Fue en 2021, cuando la empresa fue adquirida por un industrial, Croda Beauty, la cual cotiza en la Bolsa de Londres.

Aparte de las mencionadas operaciones, en los últimos años la Región de Murcia ha sido protagonista de operaciones muy significativas en sectores considerados como tradicionales y muy arraigados a la Región, como han sido el sector agrícola, el sector del pimentón/especias, el sector de la alimentación o el sector del transporte. También ha habido operaciones en gran variedad de sectores menos tradicionales, como son el de los ingredientes naturales, los suplementos alimenticios, biotecnología agrícola, tecnología para la educación y la salud, etc.

Otro claro ejemplo del dinamismo de la Región dentro del capital riesgo fue la creación de Murcia Emprende, la actual CAPYTALIZA, que es una Sociedad de Capital Riesgo que fue creada en 2004 con el objetivo de invertir en compañías de la Región de Murcia en primeras fases con una vocación generalista, en cuanto a los sectores en los que participar. Dentro de las inversiones realizadas en todo este tiempo, ha sido el sector de las tecnologías de la información y comunicación (TICs) el que mayor número de operaciones se han realizado, siendo el 18% de las mismas. Le siguen el sector de productos y servicios industriales, el de la salud y medicina y el de alimentación y bebidas, todos con un porcentaje superior al 10% sobre el total de operaciones realizadas. En lo que respecta a la fase de inversión, el 58% de las operaciones corresponden a empresas en fase temprana o “early stage”.

Dentro de las operaciones protagonizadas por Murcia Emprende tenemos la entrada en el capital de Green World Compounding (GWC), empresa especializada en el reciclaje de plásticos para la agricultura, la cual fue adquirida por la estadounidense Vinmar International.

De forma adicional, Murcia Emprende ha entrado recientemente en uno de los proyectos tecnológicos de una gran relevancia para la Región como es Quantix, empresa especializada en microelectrónica y tecnología cuántica para el diseño de chips ciberseguros. En dicha operación, Murcia Emprende participa en el capital de Quantix junto con un grupo de empresarios relevantes de la Región.

CONCLUSIÓN

El capital privado se ha consolidado como un motor esencial de crecimiento y modernización empresarial. Su capacidad para combinar financiación, asesoramiento estratégico y acompañamiento en la gestión lo convierte en una herramienta indispensable en entornos económicos competitivos. En el caso español, su contribución a la profesionalización y expansión de las medianas empresas es especialmente relevante, facilitando también en muchos casos la sucesión generacional de la empresa familiar.

El capital riesgo, como rama más dinámica del sector, también desempeña un papel crucial en la financiación de startups y empresas innovadoras, contribuyendo a la diversificación del modelo productivo nacional. Como ha quedado demostrado, su aportación va más allá de los resultados financieros y está dando lugar a crecimientos significativos en la creación de empleo de las start ups y PYMES participadas.

Desde el punto de vista del inversor en Private Equity, la rentabilidad en términos de tasa interna de retorno es del 11% en los Fondos españoles y superior en los internacionales. Por tanto, se trata de un activo muy atractivo al tener una rentabilidad muy superior a la de los activos financieros tradicionales, como son las bolsas y los bonos.

En lo que respecta a la Región de Murcia, su gran dinamismo empresarial y su tejido consolidado formado en su mayoría por empresas familiares, ha dado lugar a que sea la “Comunidad revelación” dentro del Private Equity a nivel nacional e internacional, hasta el punto de haber protagonizado alguna de las mayores operaciones tanto por tamaño como por creación de valor, de los últimos años en sectores diversos que van más allá de los tradicionales.

Juan Maria Soler Ruiz

Socio Avanza Capital Family Office
Miembro del Consejo Directivo de
Economistas Asesores Financieros
(EAF-CGE)

OFRM



Región de Murcia