

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ACCESO DE LAS PYMES ESPAÑOLAS A LA FINANCIACIÓN EXTERNA SEGÚN LA ENCUESTA SEMESTRAL DEL BCE

Este artículo ha sido elaborado por Álvaro Menéndez y Maristela Mulino, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

Desde 2009, el Banco Central Europeo, en colaboración con la Comisión Europea, realiza semestralmente la Encuesta sobre el acceso a la financiación de las empresas en el área del euro (EAFE). La EAFE consta de una muestra de 10.750 sociedades domiciliadas en la UEM, de las cuales alrededor de 1.300 son españolas. Aunque el grueso de la muestra son pymes, se dispone también de un grupo de empresas de mayor dimensión, lo que permite comparar los resultados para diferentes tamaños de las compañías. El cuestionario incluye preguntas relacionadas con la evolución en los últimos seis meses de su situación económica y financiera, la disponibilidad de financiación externa, los principales factores que condicionan el acceso a dicha financiación y las condiciones en las que esta se ha obtenido.

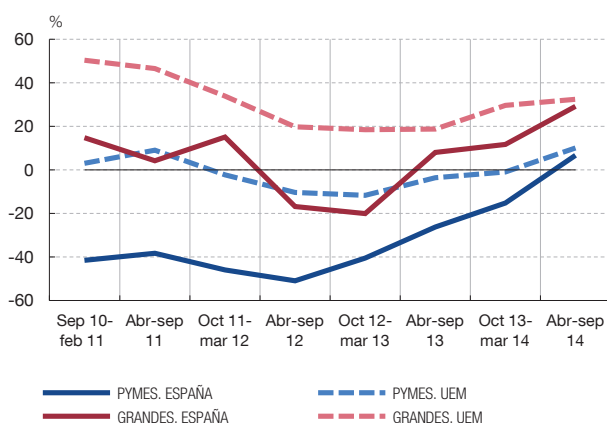
A partir de la información recogida en la EAFE, este artículo analiza la evolución reciente de las condiciones de financiación de las pymes españolas, comparándola con la de las sociedades de mayor dimensión y con la de sus homólogas de la UEM. Tras esta introducción, la segunda sección examina las respuestas de las empresas a las preguntas referidas al curso de las ventas y los beneficios, dado que un condicionante importante para el acceso a fondos externos es la evolución económica de las compañías. En el tercer epígrafe se estudian las contestaciones a las cuestiones relacionadas con el crédito bancario, por ser la fuente de recursos más utilizada por las empresas de menor tamaño. En el cuarto se analiza cómo han evolucionado otras fuentes de financiación ajena alternativas a los préstamos bancarios. Finalmente, en el último se resumen las principales conclusiones.

Situación económica de las empresas

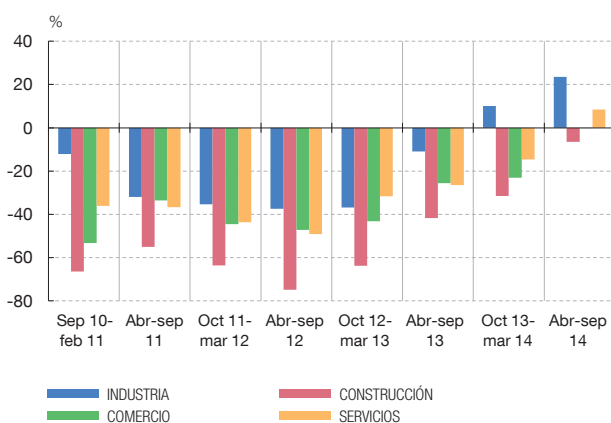
Los resultados de la EAFE muestran cómo, tras unos años de progresivo deterioro de la actividad de las pymes españolas, a partir de 2012 se ha producido un cambio de tendencia hacia una paulatina mejoría. Así, tal y como se observa en el panel superior izquierdo del gráfico 1, el porcentaje neto de las compañías que señalan descensos en la cifra de negocio (esto es, la diferencia entre las que reportan caídas y las que indican ascensos) se ha ido reduciendo paulatinamente desde los máximos alcanzados entre abril y septiembre de 2012, cuando se situó en el 51 %. En la última oleada, que cubre el período comprendido entre abril y septiembre de 2014, la proporción de pymes que declararon un incremento de sus ventas superó [en casi 7 puntos porcentuales (pp)] a la de las que indicaron descensos, por primera vez desde que se realiza esta encuesta (septiembre de 2009).

Descendiendo al detalle por ramas productivas, se observa que la mejoría de la actividad económica se extendió a todos los sectores, con la principal excepción del de la construcción (véase panel superior derecho del gráfico 1), siendo el de servicios y sobre todo el industrial en los que la evolución de las ventas fue más positiva. Así, un 24% de las pymes que operan en esta última rama, en términos netos, incrementaron su cifra de negocios en el último semestre cubierto por la encuesta. Las compañías de la construcción informaron de una sensible moderación del deterioro, si bien el número de las que detectaron retrocesos en sus ventas siguió superando al de las que respondieron que se produjo un ascenso, en sintonía con la mayor incidencia que la crisis ha tenido en este sector.

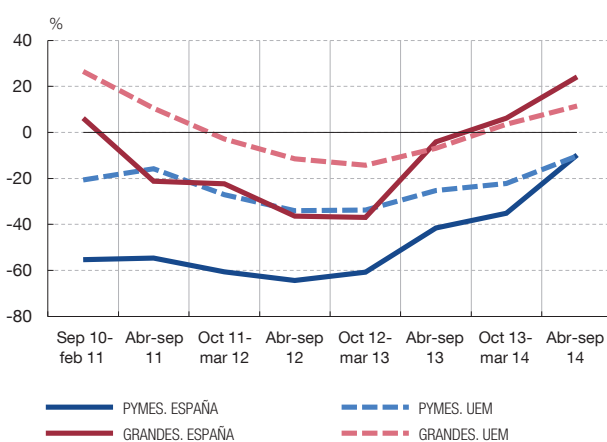
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS. DESGLOSE POR TAMAÑO



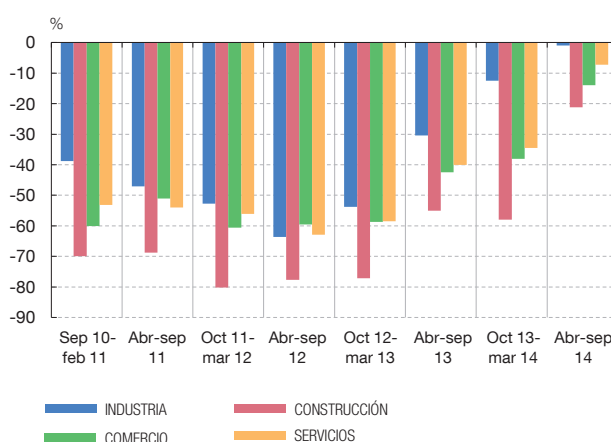
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS. DESGLOSE POR SECTOR. PYMES DE ESPAÑA



EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS. DESGLOSE POR TAMAÑO



EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS. DESGLOSE POR SECTOR. PYMES DE ESPAÑA



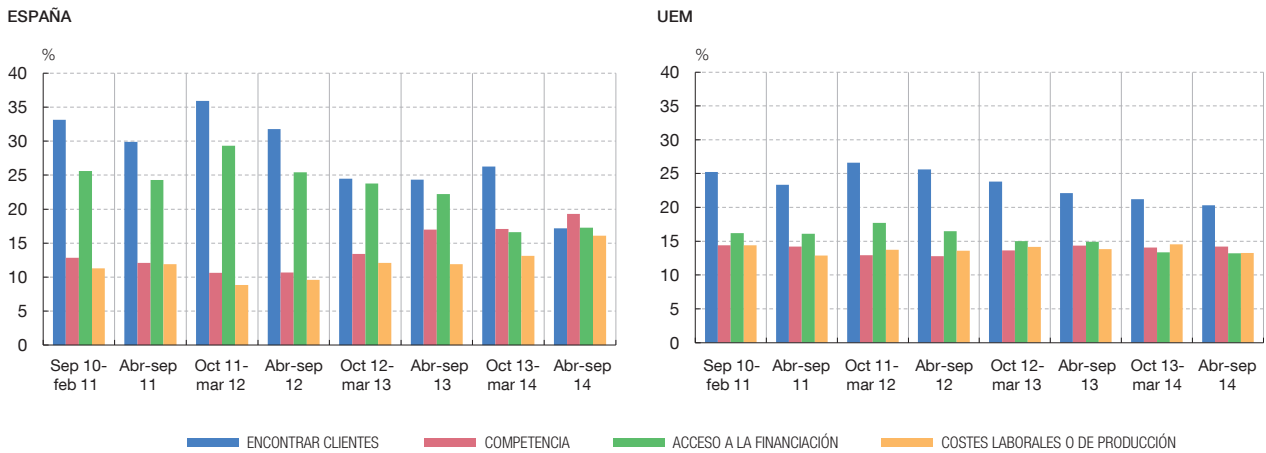
FUENTE: Banco Central Europeo.

a Porcentaje de empresas que señalan aumento menos el de las que señalan descenso.

En términos de la evolución de los beneficios empresariales (véase panel inferior izquierdo del gráfico 1), el panorama es muy parecido al descrito en el caso de las ventas. No obstante, los porcentajes netos son, a lo largo de todo el período, más negativos que los correspondientes a la cifra de negocios. En efecto, hasta principios de 2013 la proporción de pymes españolas que declaró un descenso de sus resultados económicos superaba de forma muy amplia a la de las que manifestaban un aumento de estos, situándose esa diferencia en torno a 60 pp durante 2011 y 2012. Sin embargo, posteriormente esta cifra se ha reducido notablemente, hasta llegar a ser de tan solo 10 pp en el semestre de abril-septiembre de 2014.

Descendiendo a un detalle por sectores (véase panel inferior derecho del gráfico 1), y en línea con lo observado para las ventas, la reducción en la proporción neta de pymes que informan de un descenso de los beneficios es generalizada por ramas de actividad, aunque más pronunciada en los servicios y, sobre todo, en la industria.

De acuerdo con los resultados de la EAFE, la evolución de la actividad y de los beneficios de las pymes españolas ha sido, durante todo el período cubierto por la encuesta, más



FUENTE: Banco Central Europeo.

a Porcentaje de respuestas en cada categoría.

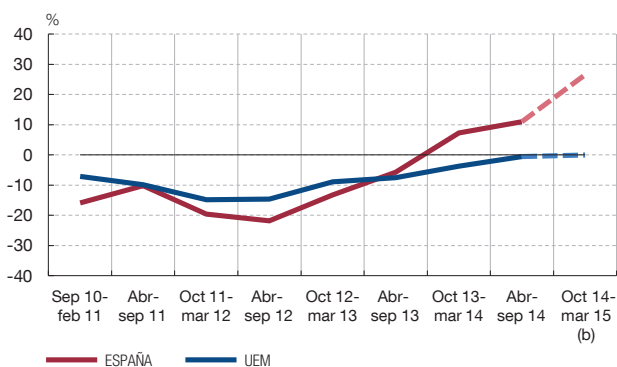
desfavorable que la de las empresas nacionales de mayor dimensión, cuya actividad presenta, en general, una mayor diversificación geográfica y sobre las que la crisis ha incidido con menor intensidad. No obstante, las diferencias entre ambos grupos han tendido a reducirse durante los últimos dos años.

Asimismo, la evolución de las ventas y los beneficios de las pymes españolas fue más negativa que la de sus homólogas de la UEM, en línea con la mayor profundidad de la crisis en nuestro país. Sin embargo, desde octubre de 2012 estas diferencias se han ido estrechando. De este modo, en el período más reciente cubierto por la encuesta (de abril a septiembre de 2014) el porcentaje de pymes europeas que declararon un aumento en su cifra de negocios superó al correspondiente a aquellas que reflejaron descensos en 10 pp, cifra tan solo 3 pp por encima de la observada en España, y muy por debajo de los 47 pp de tres años antes. En términos de los resultados económicos, se aprecia una evolución similar, si bien en este caso la proporción neta de pymes de la zona del euro que informó de un descenso de los beneficios en la última edición de la encuesta fue prácticamente idéntica a la obtenida con la muestra de las compañías nacionales.

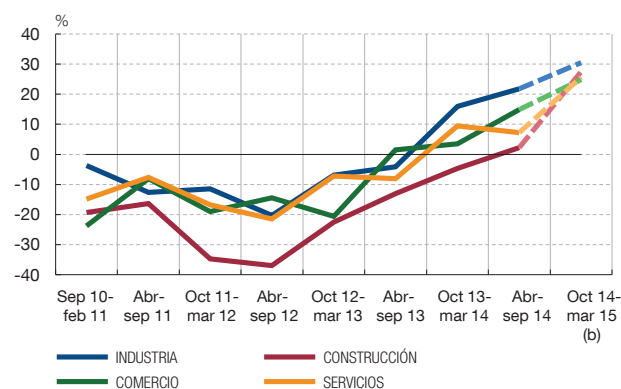
Acceso al crédito bancario

Desde el inicio de la crisis y hasta marzo de 2014, las dificultades derivadas de la baja demanda fueron el problema que un mayor número de pymes españolas señalaba como el principal elemento limitador de su actividad. El acceso a la financiación fue también destacado como principal factor limitador por un porcentaje relevante de empresas hasta septiembre de 2012 (en torno a un 25 %, como muestra el panel izquierdo del gráfico 2). A partir de entonces, este factor ha perdido relevancia, de modo que entre octubre de 2013 y septiembre de 2014, la proporción de pymes para las que el acceso a la financiación representaba el principal problema para la marcha de su negocio se situó en los valores mínimos desde que se realiza esta encuesta (en torno al 17 %), y similares a los que se recogen para el resto de los factores analizados. En el conjunto de la UEM, la proporción de sociedades de menor dimensión que señalan el acceso a fondos externos como el principal obstáculo para su actividad ha tendido a ser a lo largo de todo el período analizado más reducida que en España (entre el 13 % y el 17 %; véase panel derecho del gráfico 2), si bien se ha evidenciado una progresiva convergencia entre ambos grupos, hasta situarse la diferencia en apenas 4 pp en la última edición de la encuesta.

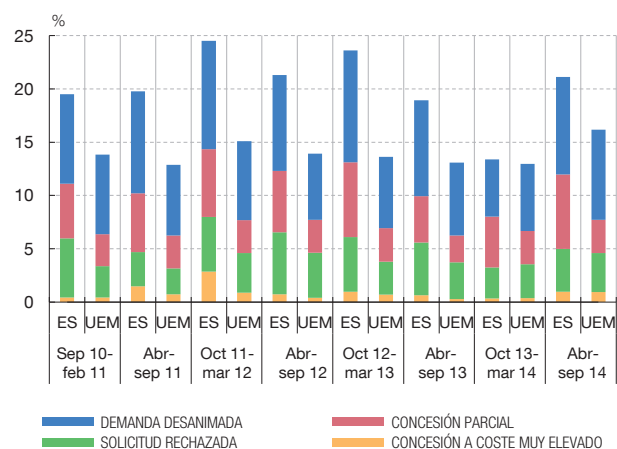
EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS (a)



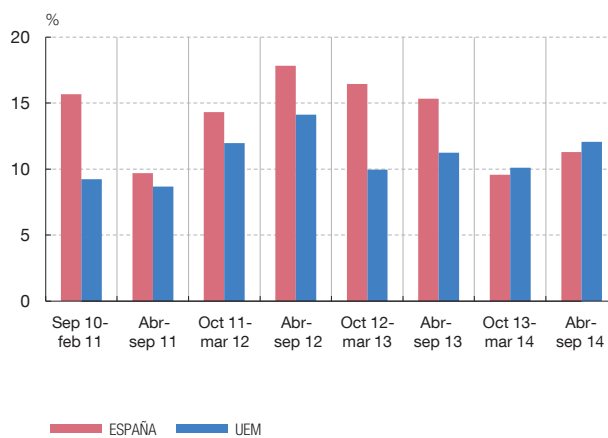
EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS. DESGLOSE POR SECTOR. ESPAÑA (a)



PYMES CON DIFICULTADES PARA OBTENER PRÉSTAMOS BANCARIOS



PORCENTAJE DE RECHAZO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS



FUENTE: Banco Central Europeo.

- a Porcentaje de empresas que señalan una mejora menos el de las que señalan un deterioro.
 b Expectativas de las pymes sobre los cambios en la disponibilidad de préstamos bancarios.

Asimismo, desde el inicio de la crisis y hasta la primavera de 2013, las pymes españolas experimentaron, de acuerdo con la EAFE, un deterioro continuado en su acceso a la financiación bancaria, más pronunciado que el registrado por sus homólogas de la zona del euro (véase panel superior izquierdo del gráfico 3). Ello era coherente con un contexto económico más adverso que el del conjunto de la UEM. Sin embargo, los resultados de las últimas ediciones de esta encuesta ponen de manifiesto una importante mejora en este aspecto. Así, entre abril y septiembre de 2014, y por segundo semestre consecutivo, la proporción de pymes nacionales que informó de una mejoría en la disponibilidad de préstamos bancarios superó (en 11 pp, en esta ocasión) a la de las que señalaron lo contrario, mientras que en la UEM el número de las que detectó un deterioro fue prácticamente el mismo que el de las que percibieron una mejora. Además, las pymes españolas anticipaban que esta evolución favorable se acentuaría en los seis meses siguientes al período cubierto en dicha edición de la encuesta. Un 27% de ellas, en términos netos, preveía una mayor disponibilidad de préstamos bancarios entre octubre de 2014 y marzo de 2015, frente a un valor nulo de este indicador para el conjunto del área del euro.

El desglose por sectores evidencia que la mejoría que recogen los datos agregados ha sido generalizada. Las pymes de todas las ramas de actividad analizadas percibieron, en

conjunto, una mayor disponibilidad de préstamos bancarios entre abril y septiembre de 2014 (véase panel superior derecho del gráfico 3), incluso las de la construcción, que en cualquier caso siguió siendo la rama de actividad con unos resultados menos positivos. Asimismo, en todos los sectores las pymes preveían una continuidad de esta favorable evolución durante los seis meses siguientes, resaltando especialmente la mejoría que anticipaban las empresas constructoras, que pasaría a estar en línea con la que esperaban el resto de las sociedades.

En sintonía con estos desarrollos, la proporción de pymes que informan de dificultades para obtener financiación bancaria también se ha ido reduciendo progresivamente¹, desde los valores cercanos al 25 % observados entre octubre y marzo de 2012, hasta el 13 % del período comprendido entre octubre de 2013 y marzo de 2014 (véase panel inferior izquierdo del gráfico 3), porcentaje casi idéntico al registrado en el área del euro. No obstante, entre abril y septiembre de 2014, y al igual que en el conjunto de la UEM, esta cifra se habría incrementado, aunque este aumento podría estar —al menos en parte— condicionado por ciertos cambios metodológicos introducidos en esta edición de la encuesta². Las dificultades para conseguir préstamos bancarios afectaron en este período a un 21 % de las compañías españolas, 8 pp más que en la encuesta previa, frente al 16 % de las de la UEM (3 pp más que seis meses antes). Una parte importante de este incremento vendría explicado por el aumento de la demanda desanimada (pymes que no pidieron financiación anticipando un rechazo de su solicitud) y de las peticiones de fondos que fueron atendidas solo parcialmente.

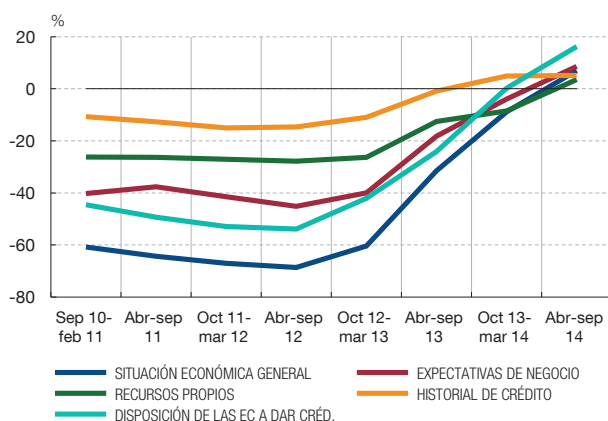
Al analizar las tasas de rechazo en las solicitudes de préstamos, se observa que han descendido notablemente con respecto a los máximos registrados a mediados de 2012, situándose en el 11 % entre abril y septiembre de 2014, cifra ligeramente inferior a la del conjunto de la UEM (12 %; véase panel inferior derecho del gráfico 3).

La EAFE también permite analizar otros aspectos, como la percepción de las sociedades encuestadas sobre la evolución de variables que influyen en la disponibilidad de financiación externa. Las pymes españolas destacaron la situación económica general y, en menor medida, la disposición de las entidades a prestar y las expectativas de negocio como las variables que experimentaron un mayor deterioro hasta finales de 2013 (véase panel izquierdo del gráfico 4). Sin embargo, como ha venido ocurriendo en casi todos los indicadores analizados, desde entonces se observó una evolución más favorable, de forma que en la última edición de la encuesta las empresas de menor dimensión han percibido una mejoría en todos los aspectos considerados. Así, en términos netos, un 16 % de las pymes españolas detectaron una mayor disposición de las entidades a conceder préstamos entre abril y septiembre de 2014 (mientras que el 2 % de sus homólogas europeas volvieron a percibir un deterioro en este aspecto). Asimismo, reportaron —y, en casi todos los casos, por vez primera desde que se realiza la encuesta (2009)— una evolución favorable de la situación macroeconómica, su nivel de recursos propios, su historial crediticio y las expectativas de negocio.

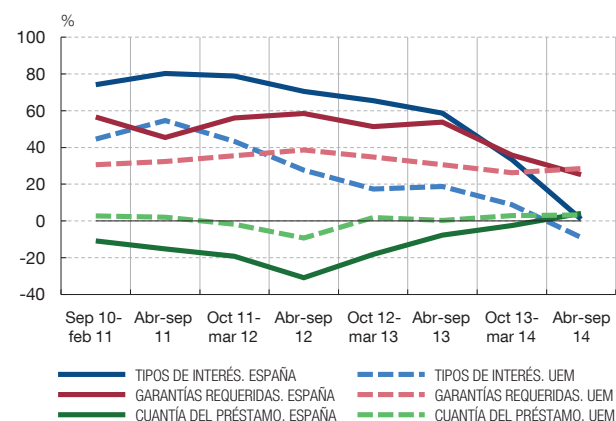
1 Este indicador recoge las sociedades en alguna de las siguientes situaciones: aquellas cuyas peticiones de fondos fueron rechazadas, aquellas a las que les fueron concedidas pero solo parcialmente, aquellas a las que se les otorgó el préstamo pero a un coste considerado por ellas mismas como muy elevado, y las que no solicitaron financiación porque creían que no se la concederían.

2 Para una información más detallada sobre los cambios metodológicos introducidos en la última edición de la encuesta, se puede consultar el documento *Survey on the Acces to Finance of Enterprises in the Euro Area (April-September 2014)*, Banco Central Europeo, noviembre de 2014.

EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES QUE AFECTAN A LA DISPONIBILIDAD DE FINANCIACIÓN EXTERNA. ESPAÑA (a)



EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES PARA OBTENER PRÉSTAMOS BANCARIOS (b)



FUENTE: Banco Central Europeo.

- a Porcentaje de empresas que señalan una mejora menos el de las que señalan un deterioro.
- b Porcentaje de empresas que señalan un aumento menos el de las que señalan una disminución.

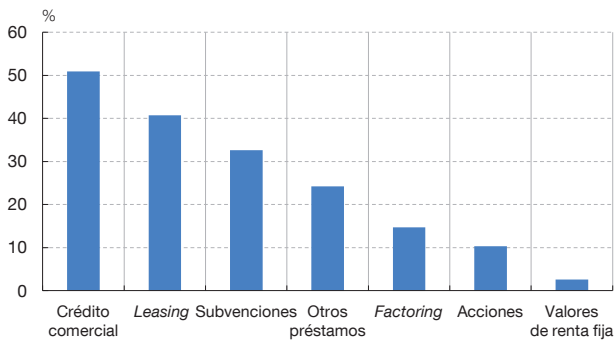
Junto a la mayor disponibilidad de financiación externa, las pymes encuestadas también han venido señalando desde finales de 2013 una moderación del endurecimiento de la mayoría de las condiciones crediticias aplicadas a los préstamos bancarios, especialmente en lo relativo a los tipos de interés, garantías exigidas y cuantía concedida (véase panel derecho del gráfico 4). Así, para el período de abril-septiembre de 2014, la proporción neta de empresas que indicó haber tenido que pagar unos mayores tipos de interés fue prácticamente nula, frente al 33 % registrado seis meses antes y al 71 % observado entre abril y septiembre de 2012. Un 25 % tuvo que aportar más garantías: 11 pp menos que en el período cubierto por la anterior edición de la encuesta y 33 pp menos que en 2012. El importe del préstamo aumentó, en términos netos, para un 4 % de estas compañías, cifra similar a seis meses antes y que contrasta con el 31 % que informaba de una disminución de dicha cuantía en 2012. Estos datos evidencian, además, una progresiva convergencia con respecto a lo informado por las pymes del conjunto de la zona del euro. No obstante, y como consecuencia del mayor tensionamiento acumulado desde el inicio de la crisis, las empresas españolas de menor tamaño se seguirían enfrentando aún a unas condiciones crediticias más estrictas que las del promedio de la UEM.

Evolución de otras fuentes de financiación

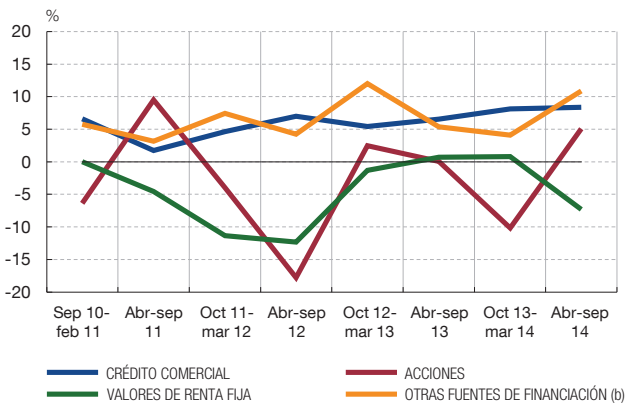
Además del crédito bancario, existen otras vías utilizadas por las pymes para obtener recursos. El panel superior izquierdo del gráfico 5 muestra el grado de relevancia que estas compañías otorgaban, según la última edición de la encuesta, a fuentes de financiación ajena distintas de la obtenida con intermediación bancaria. En él se evidencia que, de ellas, la más importante es el crédito comercial, al ser considerada relevante por algo más del 50 % de estas empresas. Por detrás de esta se sitúan el *leasing*³ (o arrendamiento financiero), escogida por un 40 %; las subvenciones, elegida por un 33 %, y otros préstamos (concedidos por empresas vinculadas, por socios u otros agentes),

3 El *leasing* o arrendamiento financiero es un contrato por el cual una empresa (sociedad de arrendamiento financiero) cede a otra (arrendatario) el uso de un bien durante un tiempo determinado a cambio del pago de unas cuotas periódicas, teniendo el arrendatario la posibilidad de ejercitar una opción de compra al final del contrato.

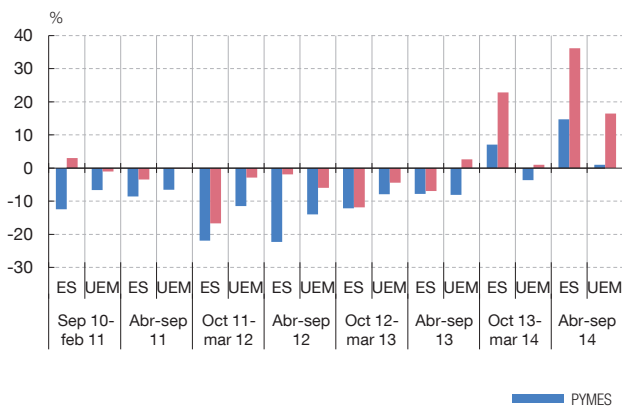
RELEVANCIA DE LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN EXTERNA PARA PYMES EN LOS ÚLTIMOS SEIS MESES. ABR-SEP DE 2014 (a)



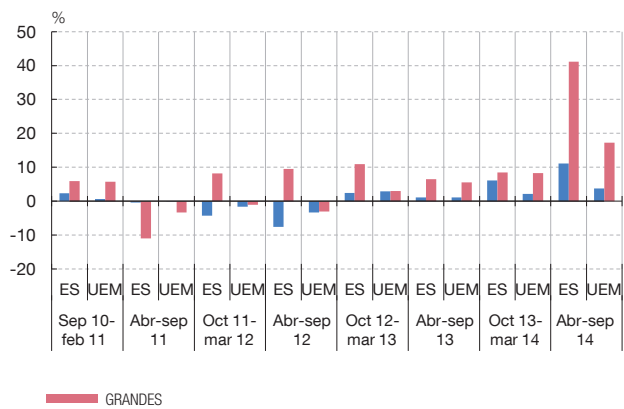
EVOLUCIÓN DE LAS NECESIDADES DE FINANCIACIÓN EXTERNA DE LAS PYMES (c)



EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO COMERCIAL (c)



EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE OTRAS FUENTES DE FINANCIACIÓN (b) (c)



FUENTE: Banco Central Europeo.

- a Porcentaje de pymes que señalan como relevante la categoría correspondiente.
- b Incluye *leasing*, subvenciones, préstamos recibidos de empresas vinculadas, socios y otros agentes, *factoring* y otros.
- c Porcentaje de pymes que señalan un aumento menos el de las que señalan una disminución.

destacada por un 24 %. A continuación aparece el *factoring*⁴, considerada relevante por un 15 % de las pymes, mientras que —como vías de financiación más residuales— se encuentran la emisión de acciones y la de valores de renta fija, más utilizadas por empresas de mayor dimensión.

Por otro lado, el panel superior derecho del gráfico 5 presenta la evolución de las necesidades de las pymes en relación con estas fuentes alternativas de financiación. Los cambios metodológicos que se han producido en la última edición de la encuesta hacen que solo sea posible presentar por separado el crédito comercial, las emisiones de acciones y las de valores de renta fija, en tanto que las demás fuentes aparecen agrupadas en un concepto único («otras fuentes de financiación»). El panel muestra como, durante todo el período analizado, se ha registrado un crecimiento de las necesidades de financiación tanto en el caso de los créditos comerciales como en el de las otras fuentes. En

4 El *factoring* es un instrumento de financiación a corto plazo que consiste en la cesión, por parte de una empresa, de sus facturas a un tercero, generalmente una entidad de crédito, que a cambio anticipa liquidez por el importe del crédito cedido (deducida una comisión). El receptor de las facturas se encarga de gestionar su cobro, pudiendo asumir o no el riesgo de impago.

las emisiones de acciones y en las de valores de renta fija, que —como se ha visto— tienen una relevancia mucho menor en estas empresas, la evolución de dichas necesidades presenta una mayor volatilidad, sin mostrar una tendencia clara.

Finalmente, los dos paneles inferiores del gráfico 5 muestran la evolución de la disponibilidad de crédito comercial y de otras fuentes de financiación ajena a lo largo del período analizado. En general, los resultados obtenidos están en línea con los que se encuentran al analizar el crédito bancario. En el caso del crédito comercial se observa un deterioro hasta 2012, momento a partir del cual va revirtiendo progresivamente esta tendencia, hasta que en las dos últimas oleadas el porcentaje de las pymes españolas que señalaban una mejoría en la disponibilidad supera al de las que declaraban un empeoramiento. La disponibilidad de otras fuentes de financiación ajena también mostró un aumento en las dos últimas ediciones de la encuesta, si bien no tan intenso como el registrado por el crédito comercial. Además, en ambos casos la evolución fue más positiva que la de sus homólogas europeas, aunque menos favorable que la de las sociedades españolas de mayor dimensión.

Conclusiones

Desde el inicio de la crisis y hasta mediados de 2013, las pymes españolas experimentaron, de acuerdo con la EAFE, un deterioro continuado en su acceso a la financiación bancaria, más pronunciado que el registrado por sus homólogas de la zona del euro. Ello fue coherente con el contexto económico más adverso al que se enfrentaban en comparación con el del conjunto de la UEM. Sin embargo, los resultados de las últimas ediciones de esta encuesta ponen de manifiesto una clara mejoría en la percepción de las pymes españolas sobre su acceso a la financiación bancaria, en un contexto de recuperación económica, que se ha extendido a todos los sectores analizados. Durante este período también se habría producido una progresiva moderación en el endurecimiento de las condiciones aplicadas a los préstamos, fundamentalmente en términos de tipos de interés y de garantías requeridas, y un aumento de las cuantías concedidas. En paralelo, las compañías de menor dimensión han detectado durante los últimos meses una evolución positiva de los principales factores que afectan a la disponibilidad de préstamos bancarios, como la disposición de las entidades a conceder financiación o la situación económica general.

Además del crédito bancario, hay una gran variedad de fuentes de financiación que, aun siendo menos relevantes, también son utilizadas por las pymes. De ellas, el crédito comercial es la que estas empresas consideran la más importante, seguida por el *leasing*, las subvenciones o los préstamos concedidos por empresas vinculadas, entre otras. En todos estos casos, las compañías han manifestado que durante el período analizado han aumentado sus necesidades de financiarse por estas vías, a lo que hay que añadir que su disponibilidad ha mejorado sustancialmente durante los últimos meses, en línea con lo ocurrido con los préstamos bancarios.

En definitiva, estos resultados sugieren que la mejoría reciente en el acceso a la financiación externa de las pymes estaría siendo uno de los factores que están contribuyendo a apoyar la recuperación económica que está en marcha en España.

10.2.2015.