

## ENCUESTA DEL BCE SOBRE EL ACCESO DE LAS PYMES A LA FINANCIACIÓN. ANÁLISIS DE RESULTADOS Y EVOLUCIÓN RECIENTE

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

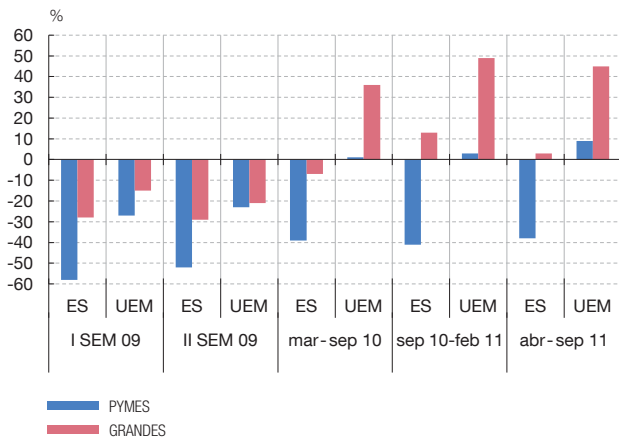
### Introducción

El acceso a la financiación externa es un condicionante importante para la creación de nuevas empresas y para su expansión y desarrollo posteriores. Generalmente, las pymes suelen experimentar en este ámbito más problemas que las grandes compañías, debido a la mayor dificultad de los prestamistas para evaluar su riesgo crediticio, lo que está fundamentalmente relacionado con la menor calidad y cantidad de información disponible sobre su situación financiera. Además, este tipo de problemas tiende a agravarse durante las fases bajistas del ciclo económico, ya que en estas etapas aumentan los riesgos asociados a la concesión de financiación, al tiempo que los prestamistas se vuelven más reacios a incurrir en los mismos.

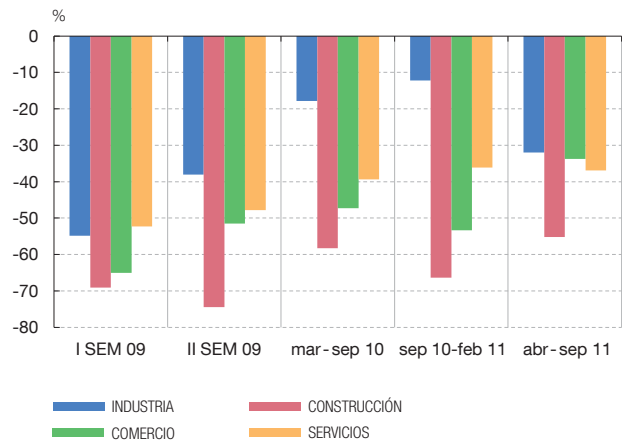
Durante los últimos años, en un contexto de crisis económica y financiera internacional, ha aumentado la preocupación por estas cuestiones tanto en nuestro país como en el resto del mundo, lo que ha llevado a muchos Gobiernos a introducir distintas medidas encaminadas a mitigar estos problemas. Fruto de ello, se han desarrollado también varias encuestas dirigidas a las pymes que resultan de gran utilidad para valorar el alcance de estas dificultades. Entre ellas se encuentra la Encuesta sobre las Condiciones de Acceso a la Financiación de las Pymes en el Área del Euro (ECAF), elaborada por el Banco Central Europeo en colaboración con la Comisión Europea. La ECAF se realiza desde 2009, tiene una periodicidad semestral y consta de una muestra que actualmente contiene algo más de 8.000 sociedades domiciliadas en la UEM, de las cuales alrededor de 1.000 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 los diferentes tamaños de las compañías. El cuestionario incluye preguntas relacionadas con la evolución reciente y perspectivas de la situación económica y financiera de las empresas y con la percepción de estas sobre el acceso a la financiación externa. Otra encuesta que permite realizar un seguimiento del acceso de las pymes españolas a la financiación ajena es la elaborada por la Cámara de Comercio y el ICO. Esta última presenta algunas ventajas en comparación con la ECAF, como son la mayor periodicidad (trimestral) y la inclusión de algunas cuestiones que no cubre aquella, como, por ejemplo, el uso de las líneas del ICO o de avales proporcionados por las sociedades de garantía recíproca. Sin embargo, a diferencia de la ECAF, no es posible realizar comparaciones con las sociedades nacionales de mayor dimensión o con las pymes del conjunto de la UEM, ni relacionar el curso de las condiciones de financiación con la marcha de las compañías.

En este contexto, en este artículo se explotan los resultados de la ECAF con el fin de analizar la evolución, durante los últimos años, en la percepción de las pymes españolas sobre las condiciones de acceso a la financiación externa, comparándola con la de las sociedades nacionales de mayor dimensión y con la de sus homólogas de la UEM. Dado que un condicionante importante para el acceso a fondos externos es la evolución económica de las compañías, se examinan inicialmente (en el segundo epígrafe) las respuestas referidas al curso de las ventas y los beneficios, con un desglose sectorial. Posteriormente (en el tercero), se estudian las contestaciones a las preguntas relacionadas con el acceso a la financiación externa, con especial atención al crédito bancario, por ser la fuente de recursos más utilizada por las empresas de menor tamaño. En el

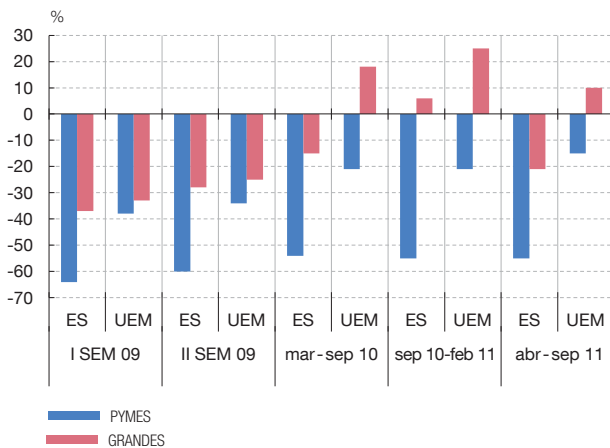
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS. DESGLOSE POR TAMAÑO



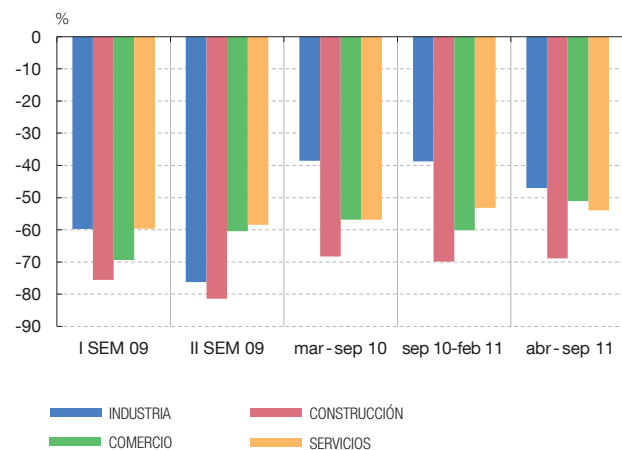
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS. DESGLOSE POR SECTOR. PYMES DE ESPAÑA



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.

cuarto epígrafe se describen las expectativas de futuro sobre el acceso a la financiación externa y la situación económica de las empresas. Finalmente, en el último se resumen las principales conclusiones.

### Situación económica de las empresas

Los resultados de la ECAF muestran que, durante los últimos años, se habría producido un deterioro continuo y generalizado de la actividad productiva de las pymes españolas. Así, en el panel superior izquierdo del gráfico 1 se observa que la proporción de estas compañías que han experimentado disminuciones en las ventas ha superado ampliamente durante todo el período analizado (enero de 2009 a septiembre de 2011) a la de las que declaran aumentos en esta partida. No obstante, en las tres últimas oleadas de la encuesta, que cubren el intervalo temporal que va desde marzo de 2010 a septiembre de 2011, el porcentaje neto de las que señalan descensos en la cifra de negocio (esto es, la diferencia entre las que reportan caídas y las que indican ascensos), aun manteniéndose en un nivel muy elevado, se ha estabilizado en torno al 40 %, dato inferior al registrado anteriormente, y especialmente al correspondiente al primer semestre de 2009, cuando dicho indicador se situó cerca del 60 %.

En términos de la evolución de los beneficios empresariales (panel inferior izquierdo del gráfico 1), el panorama es muy parecido al descrito en el caso de las ventas, aunque con porcentajes netos de caídas aún mayores. En efecto, durante todo el período analizado, el porcentaje neto de pymes españolas que declaró un descenso de sus resultados económicos fue muy elevado, si bien también se observa una reducción progresiva desde el 64 % registrado en el primer semestre de 2009 hasta el 55 % de la última oleada, que cubre el semestre abril-septiembre de 2011.

De acuerdo con los resultados de la ECAF, esta evolución de la actividad y de los beneficios de las pymes españolas habría sido más desfavorable que la experimentada por las empresas nacionales de mayor dimensión. Este resultado también se observa en el conjunto de la UEM, y sugiere que las compañías de menor tamaño españolas y del área del euro se habrían visto comparativamente más afectadas por la crisis económica.

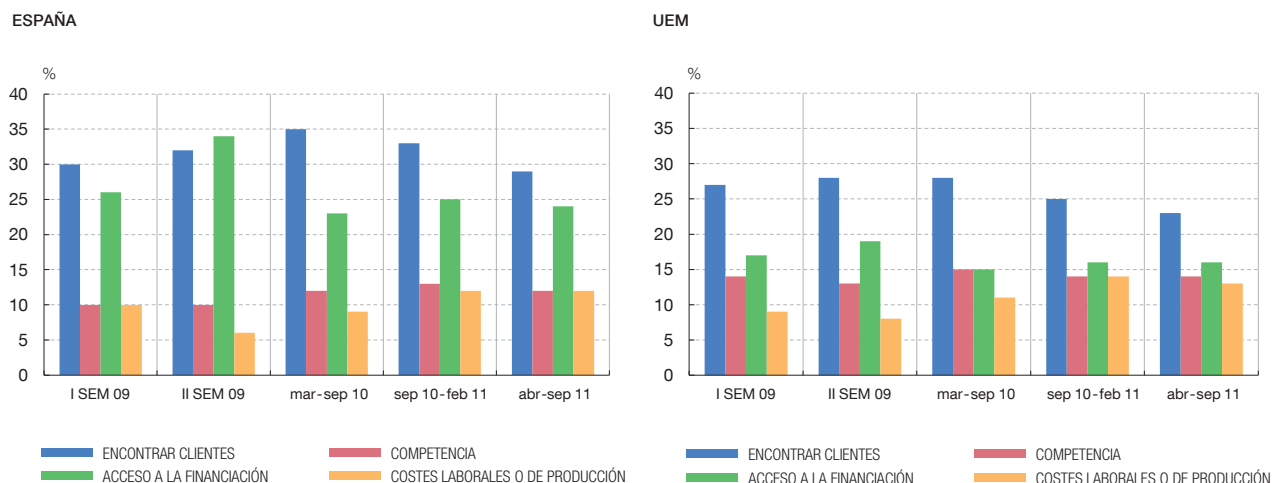
Asimismo, en comparación con sus homólogas de la UEM, las pymes españolas habrían experimentado una evolución más negativa tanto en la cifra de negocios como en los beneficios, en línea con la mayor profundidad de la crisis en nuestro país. De hecho, durante las tres últimas oleadas (marzo de 2010 a septiembre de 2011), el número de pymes europeas que declararon un aumento de las ventas superó, aunque ligeramente, al de las que señalaron descensos en esta partida. En términos de los resultados económicos, la proporción de las pymes de la eurozona que, en este mismo período, indicaban retrocesos seguía superando a la de las que reportaban aumentos, aunque las diferencias eran sustancialmente menores que las que se registraban en España.

Descendiendo al detalle por ramas productivas (véanse paneles de la derecha del gráfico 1), se observa que el deterioro de la actividad económica de las pymes españolas afectó a todos los sectores sin excepción, si bien en el de la construcción la evolución negativa de las ventas y los beneficios fue más generalizada, ya que afectó a un porcentaje más elevado de compañías, en sintonía con la mayor incidencia de la crisis en la rama inmobiliaria. Por el contrario, de entre los sectores analizados, el industrial fue el que tendió a presentar un comportamiento menos desfavorable, si bien durante la última oleada (correspondiente al semestre abril-septiembre de 2011) las diferencias con los otros dos (comercio y servicios) fueron poco significativas.

## Acceso a la financiación externa

Las pymes españolas encuestadas en la ECAF han venido indicando durante los últimos años que el acceso a la financiación es uno de los principales problemas a los que deben enfrentarse (véase panel izquierdo del gráfico 2). La relevancia de este factor alcanzó los niveles más elevados durante el segundo semestre de 2009, cuando casi un 35 % de las compañías de la muestra lo consideraron su problema más importante, ligeramente por encima del segundo factor (la falta de clientes). Posteriormente, la preocupación por estas dificultades habría disminuido algo, situándose por detrás de las asociadas a las ventas, aunque en las últimas dos oleadas alrededor del 25 % de las compañías todavía seguía señalando los problemas de acceso a fondos externos como el mayor obstáculo al que deben enfrentarse. En el conjunto de la UEM, la proporción de sociedades de menor dimensión que responden en este sentido ha tendido a ser más reducida que en España (entre el 15 % y el 20 %) a lo largo del período analizado, si bien también en este caso es el segundo factor más citado por estas compañías (véase panel derecho del gráfico 2), por detrás de la falta de clientela.

Por otra parte, el panel superior izquierdo del gráfico 3 muestra que el grado de accesibilidad a la financiación bancaria percibido por las pymes españolas ha tendido a empeorar



FUENTE: Banco Central Europeo.

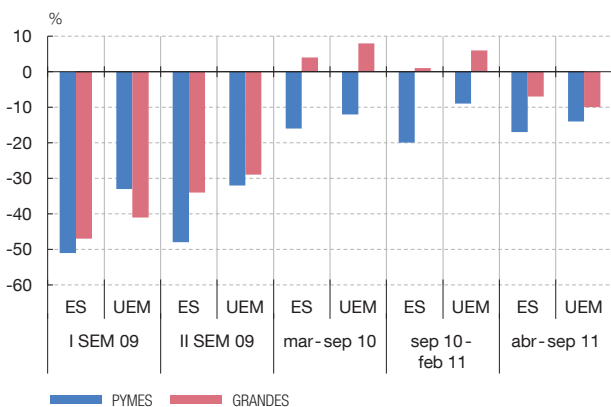
de forma ininterrumpida desde 2009, aunque durante las tres últimas oleadas lo habría hecho a un menor ritmo. Así, entre abril y septiembre de 2011, el porcentaje neto de este tipo de compañías que detectaron un deterioro en este sentido fue de un 17 %, frente a 51 % registrado en el primer semestre de 2009. También se ha ido reduciendo progresivamente la proporción de estas sociedades que vieron denegadas sus peticiones de financiación bancaria, desde su valor máximo, un 25 %, alcanzado en la segunda mitad de 2009, hasta el 11 % del período abril-septiembre de 2011 (véase panel inferior izquierdo del gráfico 3).

Los paneles izquierdos del gráfico 3 también revelan que los problemas de acceso de las pymes españolas a la financiación bancaria habrían sido, a lo largo del período analizado, más acusados que los experimentados por las empresas de mayor dimensión, ya que tanto el porcentaje neto de deterioro como la proporción de solicitudes rechazadas han sido más elevados para el primer grupo. Este resultado seguramente está relacionado, al menos en parte, con la evolución más desfavorable de los beneficios en las compañías de menor tamaño, que habría tenido un impacto negativo sobre su capacidad para hacer frente a los pagos asociados a los préstamos.

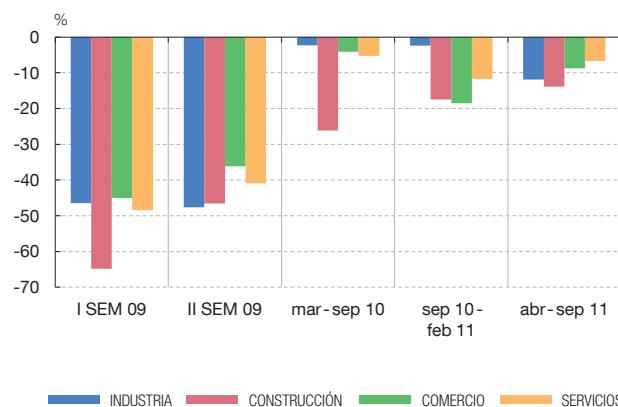
En comparación con sus homólogas del conjunto de la UEM, el grado de acceso a la financiación bancaria de las pymes españolas ha seguido una evolución más negativa en los dos indicadores analizados, característica que seguramente no es ajena al mayor impacto que la crisis ha tenido sobre los beneficios de las empresas de menor dimensión de nuestro país. En todo caso, durante las últimas oleadas se detecta una tendencia de progresiva aproximación hacia los valores registrados por las compañías europeas.

El desglose por sectores apunta a que la pauta que muestran los datos agregados ha sido relativamente generalizada por ramas productivas (véanse paneles de la derecha del gráfico 3). Por otra parte, se observa que, en línea con la evolución de las ventas y los beneficios, la construcción ha tendido a presentar un mayor deterioro en el acceso a la financiación bancaria en comparación con los otros sectores, aunque las diferencias han sido menos pronunciadas, especialmente durante las últimas oleadas, que las que se detectan al analizar el curso de la cifra de negocios y los resultados corporativos.

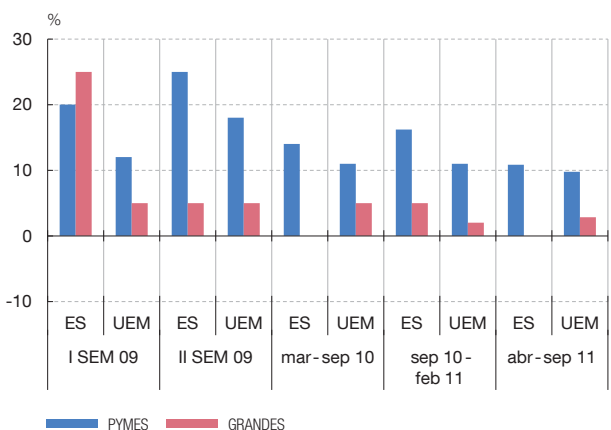
EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS. DESGLOSE POR TAMAÑO (a)



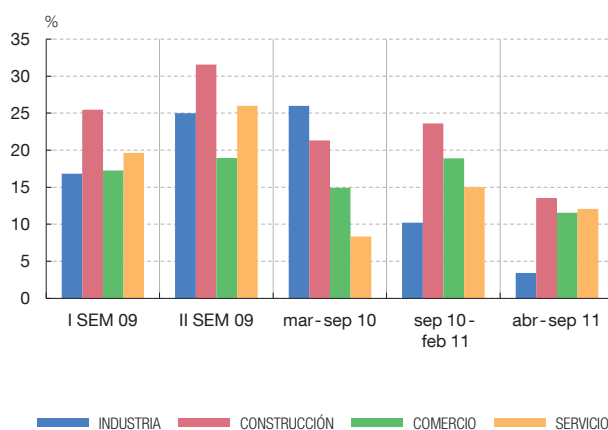
EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS. DESGLOSE POR SECTOR. PYMES DE ESPAÑA (a)



PORCENTAJE DE RECHAZO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS. DESGLOSE POR TAMAÑO



PORCENTAJE DE RECHAZO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS. DESGLOSE POR SECTOR. PYMES DE ESPAÑA



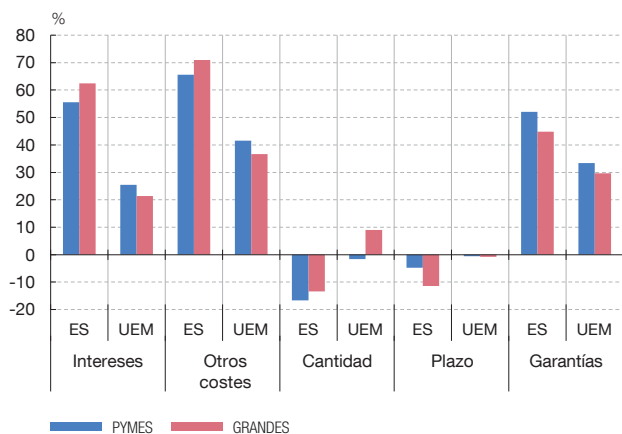
FUENTE: Banco Central Europeo.

a Porcentaje de empresas que señalan una mejora menos el de las que señalan un deterioro.

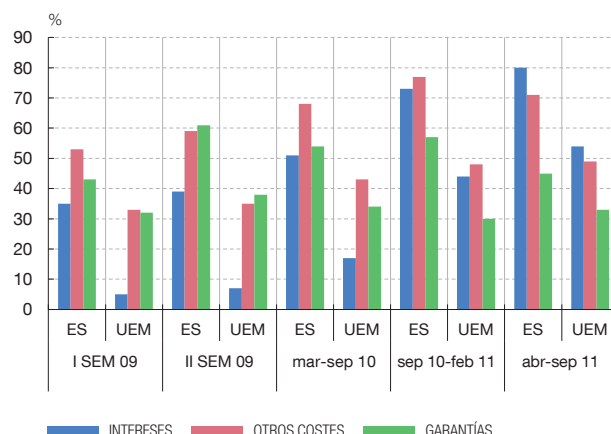
Además de las dificultades de acceso a la financiación bancaria, las pymes encuestadas también han venido señalando que, a lo largo del período analizado, se ha producido un endurecimiento continuado en la mayoría de las condiciones crediticias aplicadas a estos préstamos, y especialmente en lo relativo a los tipos de interés, en el resto de costes y en las garantías exigidas (véanse paneles superiores del gráfico 4). A diferencia de lo que ocurre con el grado de acceso, en este caso no se detectan indicios tan claros de moderación en el ritmo de deterioro de las condiciones aplicadas. Nuevamente, el endurecimiento observado habría afectado a una proporción más elevada de compañías en comparación con la UEM.

La ECAF también permite analizar la percepción de las sociedades encuestadas sobre la evolución de las variables que afectan a la disponibilidad de financiación externa. Las pymes españolas han venido destacando la situación de la actividad económica y, en menor medida, la disposición de las entidades a prestar y la situación específica de la empresa, como las que experimentaron un mayor deterioro a lo largo del período analizado (véanse paneles inferiores del gráfico 4). La evolución histórica de estos factores

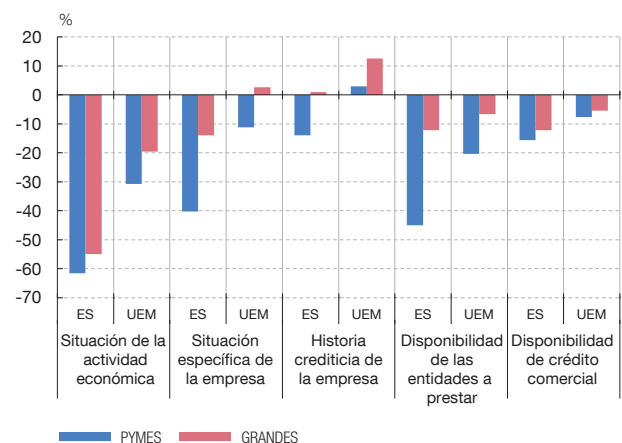
EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE LA FINANCIACIÓN BANCARIA (a).  
DESGLOSE POR TAMAÑO. PROMEDIO DE ENERO DE 2009 A SEPTIEMBRE DE 2011



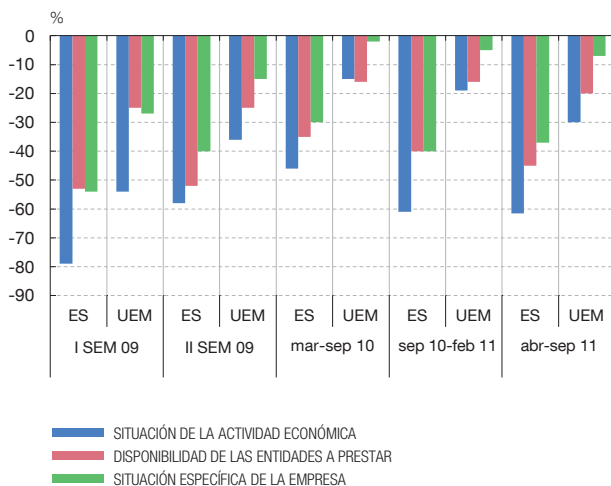
EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE FINANCIACIÓN BANCARIA (a).  
PYMES



FACTORES RELEVANTES EN EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN EXTERNA (a).  
DESGLOSE POR TAMAÑO. PROMEDIO DE ENERO DE 2009 A SEPTIEMBRE DE 2011



FACTORES RELEVANTES EN EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN EXTERNA (a).  
PYMES



FUENTE: Banco Central Europeo.

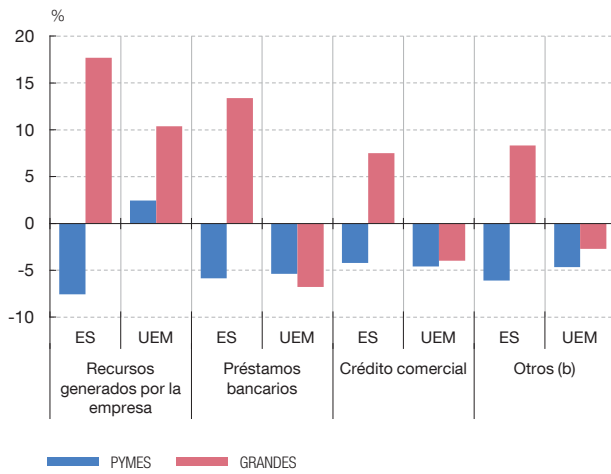
a Porcentaje de empresas que señalan un aumento (mejora) menos el de las que señalan descenso (deterioro).

evidencia un aumento, durante las dos últimas encuestas realizadas, del porcentaje neto de empresas de menor dimensión que declararon un empeoramiento de estos tres factores, aunque sin llegar a alcanzarse los valores registrados en el primer semestre de 2009. De nuevo, se observa en este caso cómo la proporción neta de las pymes de la UEM que señalan un deterioro de estos elementos ha tendido a ser inferior a la que se deduce de las respuestas de sus homólogas de nuestro país.

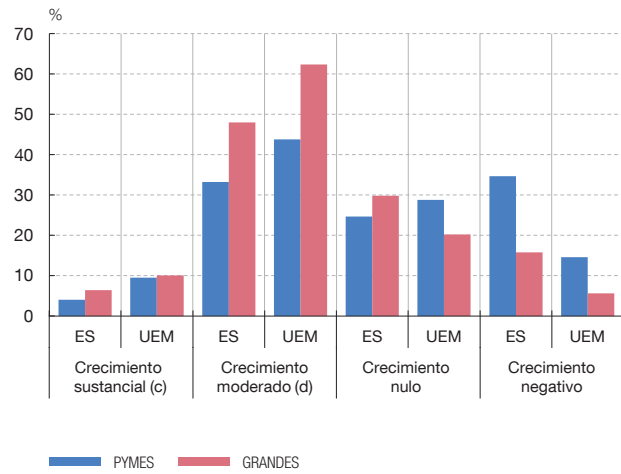
Expectativas de futuro

Según se observa en el panel de la izquierda del gráfico 5, las pymes españolas esperaban, a finales del pasado ejercicio, que en términos netos sus posibilidades de acceso a nueva financiación continuarían empeorando durante los seis meses siguientes, tanto la procedente de recursos generados por las propias empresas (beneficios no distribuidos, fundamentalmente) como la obtenida a partir de fuentes externas (préstamos bancarios, crédito comercial y otros). No obstante, la diferencia entre las respuestas positivas y negativas en todas estas preguntas arrojaba un balance reducido (alrededor del 5%). En una línea similar se manifestaban las sociedades medianas y pequeñas del conjunto de la

EXPECTATIVAS DE ACCESO A FINANCIACIÓN EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES (a)



PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS DOS O TRES AÑOS



FUENTE: Banco Central Europeo.

- a Porcentaje de empresas que señalan una mejora menos el de las que señalan un deterioro.
- b Descubiertos bancarios, líneas de crédito o tarjetas de crédito.
- c Por encima del 20 % anual en términos de ventas.
- d Por debajo del 20 % anual en términos de ventas.

UEM, salvo en lo referente a los recursos generados, única modalidad para la que el porcentaje de las que esperaban un comportamiento positivo en el corto plazo superaba al de las que opinaban lo contrario.

Las respuestas relativas a la confianza en obtener créditos bancarios en el corto plazo volvían a mostrar un peor posicionamiento de las pymes españolas, tanto en comparación con las de la eurozona como respecto a las empresas nacionales grandes. Así, mientras que un 75 % de estas últimas confiaban en poder conseguir financiación por esta vía en el futuro, este porcentaje disminuía en el caso de las sociedades pequeñas y medianas de la UEM hasta el 63 %, llegando a situarse en un 51 % para las pymes españolas encuestadas. Las mejores expectativas de las compañías de mayor tamaño también se extendían al resto de las fuentes de captación de fondos, tal como se puede observar en el panel izquierdo del gráfico 5.

Por otra parte, la última edición de la ECAF también indaga sobre los factores que pueden tener una mayor relevancia para facilitar el acceso a la financiación en el futuro. Las respuestas que fueron señaladas en mayor medida por las pymes españolas fueron los menores requerimientos de garantías, la existencia de incentivos fiscales y una simplificación de los trámites.

Por último, los datos más recientes recogidos en la ECAF evidencian unas expectativas económicas negativas de las pymes españolas a medio plazo. Así, el panel derecho del gráfico 5 muestra que un 60 % de estas sociedades estimaban, a finales del pasado ejercicio, que sus ventas no iban a crecer o que presentarían un avance negativo en los siguientes dos o tres años, mientras que la mayoría tanto de las compañías de nuestro país de tamaño grande como de las pymes del conjunto de la UEM preveían una expansión de su cifra de negocios, aunque moderada, en este mismo horizonte temporal.

## Conclusiones

La ECAF evidencia que la situación económica de las pymes españolas se habría visto comparativamente más afectada por la crisis que la de las empresas nacionales de mayor dimensión, un resultado que está en línea con la información de las cuentas de las sociedades, disponibles hasta 2010<sup>1</sup>. De acuerdo con esta misma encuesta, el empeoramiento de la actividad y los beneficios de las compañías de menor tamaño de nuestro país habría sido también más acusado que el de sus homólogas de la UEM.

Las pymes españolas encuestadas declaran que el deterioro de su situación económica durante los últimos años habría venido acompañado de un incremento continuado de las dificultades para el acceso a la financiación externa, si bien el ritmo de aumento habría tendido a moderarse a partir de 2010. Nuevamente, el empeoramiento percibido en este sentido habría sido más acusado que el que informan tanto las empresas nacionales de mayor dimensión como las pequeñas y medianas del área del euro, desarrollo que no es ajeno, seguramente, a la evolución más desfavorable de los resultados económicos de las pymes de nuestro país, que habría incidido negativamente sobre su capacidad de hacer frente a los pagos asociados a eventuales nuevos pasivos.

De acuerdo con sus respuestas en la encuesta, las expectativas de las pymes españolas sobre el acceso a la financiación durante los próximos meses tampoco son positivas, ya que las que en la última ola indicaron un nuevo aumento de las dificultades superan a las que señalaron una mejoría, si bien la diferencia entre ambas es relativamente reducida. Las perspectivas sobre el crecimiento del negocio a medio plazo eran asimismo negativas, ya que una mayoría esperaba un avance nulo o negativo durante los próximos dos o tres años, una previsión más desfavorable que la que reportaron tanto las compañías nacionales de mayor dimensión como las pequeñas y medianas de la UEM.

10.4.2012.

---

<sup>1</sup> Véase «Resultados de las empresas no financieras en 2010 y hasta el tercer trimestre de 2001», en el *Boletín Económico* del Banco de España de noviembre de 2011.