

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ACCESO DE LAS PYMES ESPAÑOLAS A LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE ACUERDO CON LA ENCUESTA SEMESTRAL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Álvaro Menéndez

Este recuadro formará parte del «Informe trimestral de la economía española» del cuarto trimestre de 2021

El Banco Central Europeo (BCE) publicó, el pasado 24 de noviembre, los resultados de la última edición de la encuesta sobre el acceso a la financiación de las empresas del área del euro (SAFE, por sus siglas en inglés), que cubre el período comprendido entre abril y septiembre de 2021. En ella se pregunta a las empresas encuestadas, fundamentalmente pequeñas y medianas empresas (pymes), sobre la evolución, en los últimos seis meses, de su situación económica y financiera, de sus necesidades de financiación externa y de las condiciones en las que han obtenido o no dicha financiación.

En el caso de las pymes españolas, los resultados de esta edición muestran que el número de empresas que declararon un aumento de las ventas entre abril y septiembre de 2021 fue superior al de las que señalaron lo contrario, dinámica que no se había observado en las tres últimas ediciones de la encuesta y que resulta coherente con la senda de recuperación de la actividad económica que tuvo lugar durante el período analizado (véase gráfico 1). A pesar de esta evolución positiva de la

facturación, el aumento de los costes (de personal y de otro tipo) llevó a que, en términos netos, un 16 % de las empresas españolas declararan un descenso de sus resultados económicos entre abril y septiembre, un porcentaje más elevado que el observado en el conjunto de la Unión Económica y Monetaria (UEM) (6 %), pero sensiblemente menor que el registrado en nuestro país en la ronda previa de la encuesta (43 %).

Al ser preguntadas por el principal problema que afecta a su actividad, la falta de clientes fue el motivo señalado por un mayor porcentaje de pymes españolas (un 22 %) (véase gráfico 2), mientras que, en el área del euro, este factor ocupó el segundo lugar, superado por la dificultad para encontrar personal cualificado¹. En contraposición, el acceso a la financiación volvió a ser, de entre todos los factores incluidos en esta pregunta, la preocupación citada por un menor número de compañías tanto en España como en la UEM (un 8 % y un 7 %, respectivamente, porcentajes ligeramente inferiores a los registrados seis meses antes).

Gráfico 1
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS Y DE LOS BENEFICIOS (a)

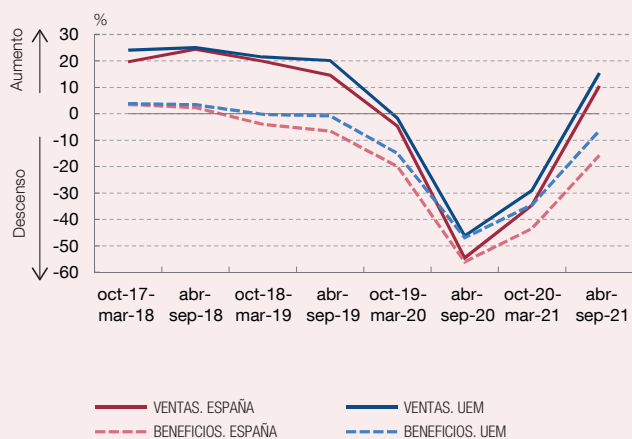
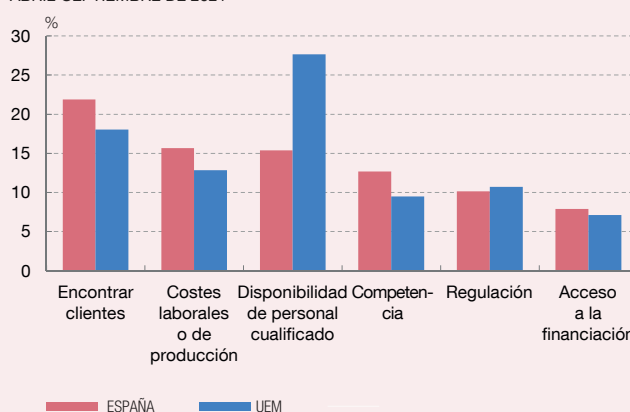


Gráfico 2
PRINCIPALES PROBLEMAS QUE AFECTAN A LA ACTIVIDAD. ABRIL-SEPTIEMBRE DE 2021



FUENTE: Banco Central Europeo.

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

1 A este respecto, conviene señalar que, en los últimos meses, las encuestas de opinión de la Comisión Europea han venido apuntando a la falta de material y/o equipo como un factor muy relevante que está limitando la producción de las empresas manufactureras europeas y españolas. Para un mayor detalle sobre los determinantes y los efectos de estos cuellos de botella, que no se analizan explícitamente en la encuesta SAFE del BCE, véanse, por ejemplo, I. Kataryniuk, A. del Río y C. Sánchez Carretero (2021), «Los cuellos de botella del sector manufacturero de la zona del euro», recuadro 3, «Informe trimestral de la economía española», *Boletín Económico*, 3/2021, Banco de España, y el recuadro 5 de este Informe, «El impacto potencial de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministro sobre la economía española en los próximos trimestres».

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ACCESO DE LAS PYMES ESPAÑOLAS A LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE ACUERDO CON LA ENCUESTA SEMESTRAL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO (cont.)

Por otra parte, la proporción de pymes españolas que solicitaron préstamos bancarios entre abril y septiembre de este año cayó 6 puntos porcentuales (pp) respecto al dato de la edición anterior de la encuesta, y se situó en un 23 % (véase gráfico 3), cifra que supone un mínimo histórico (desde el inicio de esta encuesta en 2009) y que es muy similar a la observada en la UEM. La acusada tendencia descendente que este indicador ha mostrado en las dos últimas ediciones de la encuesta obedecería, previsiblemente, a las menores necesidades de financiación de las empresas españolas en los últimos meses, tras el extraordinario recurso al crédito que estas mostraron en 2020, que respondió, en gran medida, a la posibilidad de obtener préstamos avalados por el Estado.

La percepción de las empresas sobre su capacidad de acceso a la financiación bancaria siguió mejorando, y lo hizo a un ritmo ligeramente superior al de seis meses antes (véase gráfico 4). Esta mejoría se produjo a pesar de que el número de pymes que consideraron que la situación económica general perjudicaba la obtención de nuevos créditos volvió a superar al de las que opinaban lo contrario, si bien en esta edición la diferencia entre ambos grupos fue de tan solo 4 pp, brecha muy inferior a la registrada seis meses antes (30,5 pp). El resto de los factores considerados tuvieron un impacto positivo sobre el acceso a la financiación. En particular, cabe destacar que, a diferencia de lo que ocurrió en las cuatro ediciones anteriores de la encuesta, el porcentaje de pymes que pensaban que su situación financiera era un factor que favorecía su acceso al crédito superó, en 12 puntos, al de las que declararon que dicha situación suponía un obstáculo. Asimismo, un 10 % de las pymes españolas, en términos netos, percibieron una mayor disposición de las entidades a otorgar préstamos (1 pp menos que seis meses antes, dato muy similar al de la UEM).

A pesar de la mejoría en la percepción sobre el acceso a la financiación bancaria, el porcentaje de pymes

cuyas peticiones de financiación fueron rechazadas en el período comprendido entre abril y septiembre de 2021 aumentó en 2 pp con respecto al observado seis meses antes, hasta situarse en un 7 %, 1 pp por encima del registrado en el conjunto de la UEM². En cambio, el indicador más amplio de dificultades para obtener préstamos bancarios³ mostró una leve mejoría, con un descenso de algo más de 1 pp en la proporción de compañías españolas que tuvieron este tipo de dificultades, hasta el 9 % (frente al 7 % observado en la UEM) (véase gráfico 5). A pesar de este descenso, el porcentaje de demanda desanimada (esto es, de empresas que no solicitaron créditos por pensar que no se los concederían) apenas ha variado: ha permanecido en niveles relativamente elevados (algo superiores al 5 %).

Respecto a las condiciones de financiación, el porcentaje neto de empresas que informaron de un aumento en los tipos de interés siguió creciendo significativamente, hasta el 23 %, 9 pp más que hace seis meses (véase gráfico 6). Además, las pymes apreciaron, de nuevo en términos netos, un endurecimiento de las garantías requeridas y de otras condiciones de los préstamos distintas de la cuantía y el plazo. En sentido contrario, la proporción neta de compañías que señalaron un aumento tanto de la cuantía de los préstamos (un 5 %) como de los plazos de vencimiento (un 14 %) siguió siendo positiva, si bien en ambos casos los porcentajes fueron sensiblemente inferiores a los registrados en la ronda previa de la encuesta (un 14 % y un 25 %, respectivamente).

Por último, en esta edición de la encuesta se analizó, en una pregunta adicional, el problema de las demoras en los pagos por parte de clientes. En el caso de España, un 7 % de las pymes declararon haber tenido habitualmente este tipo de problemas durante el período analizado, mientras que un 27 % de ellas los habrían sufrido solo ocasionalmente, porcentajes ambos inferiores a los observados hace un año (un 10 % y un 31 %, respectivamente) y también ligeramente por debajo de los

2 Conviene señalar que esta aparente discrepancia entre la evolución del indicador sobre el acceso a la financiación bancaria y el del porcentaje de rechazo se explica, fundamentalmente, por que el primero de estos indicadores recoge la percepción de todas las empresas, independientemente de si han pedido o no financiación, mientras que el segundo de ellos se construye solo a partir de la información facilitada por las compañías que realmente han pedido fondos (que, en este caso, solo suponen un 23 % del total de las empresas).

3 Este indicador recoge alguna de las siguientes situaciones: peticiones de fondos que fueron rechazadas; fondos que fueron concedidos, pero solo parcialmente; la petición fue aceptada, pero a un coste considerado por las empresas como muy elevado, y aquellos casos en los que las empresas no solicitaron financiación porque creían que no se la concederían.

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ACCESO DE LAS PYMES ESPAÑOLAS A LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE ACUERDO CON LA ENCUESTA SEMESTRAL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO (cont.)

registrados en el conjunto de la UEM (un 10% y un 28%, respectivamente).

En resumen, la última edición de la SAFE pone de manifiesto que, a pesar de que la facturación se

incrementó entre abril y septiembre de 2021 para la mayoría de las pymes españolas, el aumento de costes que estas soportaron se tradujo en un deterioro de sus resultados económicos. En este contexto, aunque la percepción de las pymes sobre su acceso a la financiación

Gráfico 3
PYMES QUE HAN SOLICITADO PRÉSTAMOS BANCARIOS

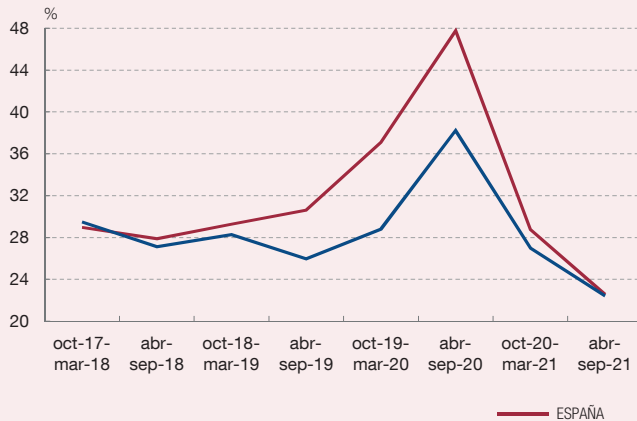


Gráfico 4
PERCEPCIÓN SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS (a)

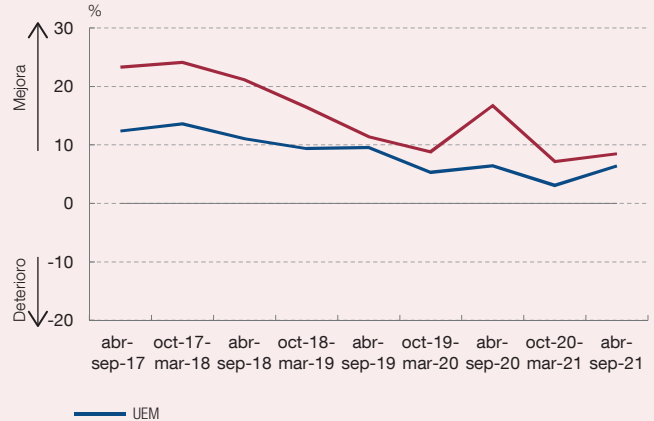


Gráfico 5
PYMES CON DIFICULTADES PARA OBTENER PRÉSTAMOS BANCARIOS (b)

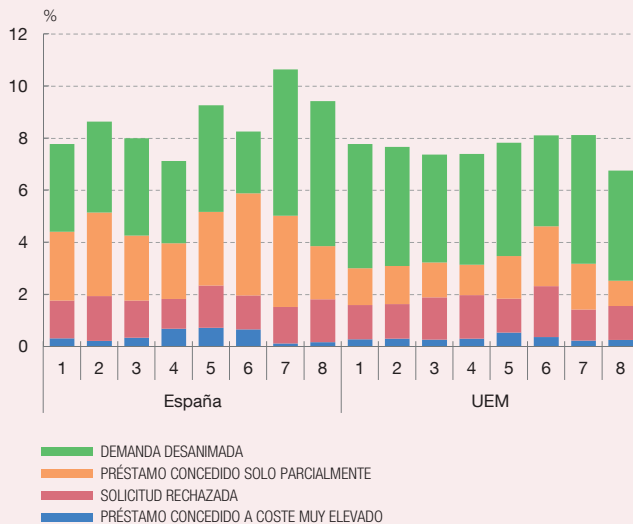
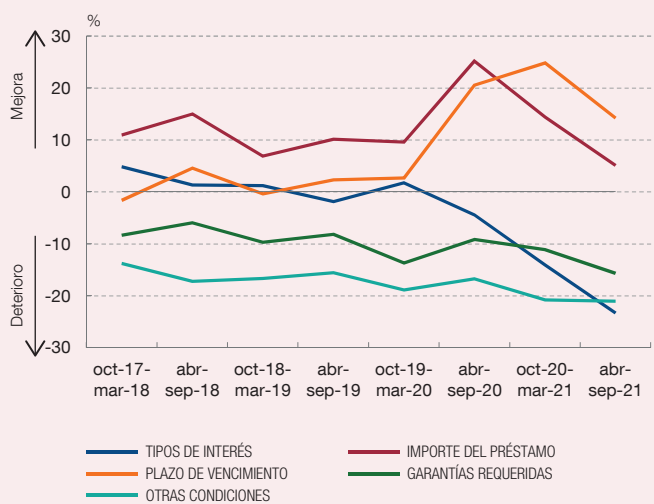


Gráfico 6
EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS. ESPAÑA (c)



FUENTE: Banco Central Europeo.

- a Porcentaje de las empresas que señalan una mejora menos el de las que señalan un deterioro.
- b Este indicador recoge la proporción de las sociedades que se encuentran en alguna de las siguientes situaciones: aquellas cuyas peticiones de fondos fueron rechazadas; aquellas a las que les fueron concedidos los fondos, pero solo parcialmente; sociedades a las que se otorgó el préstamo, pero a un coste considerado por ellas como muy elevado, y sociedades que no solicitaron financiación porque creían que no se la concederían (demanda desanimada). Los números del eje horizontal representan las rondas de la encuesta, correspondiendo el 1 al período de octubre de 2017-marzo de 2018, y el 8, al período de abril-septiembre de 2021.
- c Porcentaje de las empresas que señalan una mejora de las condiciones (descenso de tipos de interés, aumento de importes y plazos, y disminución de garantías y otras condiciones requeridas) menos porcentaje de las empresas que señalan un deterioro de dichas condiciones.

**EVOLUCIÓN RECIENTE DEL ACCESO DE LAS PYMES ESPAÑOLAS A LA FINANCIACIÓN EXTERNA
DE ACUERDO CON LA ENCUESTA SEMESTRAL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO (cont.)**

externa continuó mejorando, aquellas que solicitaron préstamos bancarios —que supusieron menos de una cuarta parte del total, la cifra más baja desde que se inició esta encuesta en 2009— informaron de un ligero aumento de las peticiones de fondos rechazadas y de un

endurecimiento de las condiciones aplicadas en cuanto a los tipos de interés y a las garantías requeridas, si bien otras condiciones —como el plazo de vencimiento o el importe concedido— mantuvieron una evolución más favorable.