

31.10.2025

**Financiación de las PYMES en España: Mecanismos Actuales,
Titulización y Diversificación**

Seminario "Financiación de las pymes: nuevas perspectivas sobre las titulizaciones"/Banco de España

Madrid

José Luis Escrivá

Gobernador

Buenos días,

Permítanme comenzar **agradeciendo la presencia del Ministro de Economía, Comercio y Empresa y de la vicepresidenta de la CNMV**, así como de los representantes del sistema financiero y de las asociaciones empresariales que hoy nos acompañan.

Este encuentro se enmarca en una reflexión compartida sobre cómo mejorar el acceso a la financiación de nuestras pequeñas y medianas empresas, un objetivo que desde el Banco de España consideramos prioritario.

Las PYMES son el corazón de nuestra economía. Representan más del 99 % de las empresas y generan alrededor de dos tercios del empleo y el valor añadido bruto. Estas cifras- superiores a la media europea- reflejan la profunda relevancia para nuestro país de las PYMES como motor de la actividad.

Durante los últimos años, las empresas españolas han fortalecido sus balances. Han reducido deuda, incrementado recursos propios y reforzado su resiliencia financiera, reduciendo vulnerabilidades frente a futuros shocks.

Sin embargo, esto también puede plantear un dilema: menor deuda implica menor vulnerabilidad, pero también puede limitar la capacidad de inversión, afectando negativamente al crecimiento de las empresas y su productividad. En este sentido, un apalancamiento moderado puede ser beneficioso para impulsar proyectos de expansión. El reto está, por tanto, en encontrar el nivel adecuado de endeudamiento que combine solidez financiera con eficiencia económica.

El crédito bancario sigue siendo la principal fuente de financiación externa con coste para las PYMES, aunque su peso relativo sobre el valor añadido bruto ha disminuido considerablemente desde la crisis financiera. En el caso de las microempresas, recurren aún menos al crédito bancario y más a la autofinanciación.

Conviene subrayar que esta reducción del crédito no se debe a un problema de oferta. Según la encuesta del BCE sobre acceso a la financiación, desde 2024 la disponibilidad de crédito ha mejorado de forma significativa, mientras que la demanda continúa en niveles históricamente bajos.

Aun así, existen segmentos que enfrentan más dificultades para acceder al crédito bancario, en particular las empresas sin deuda bancaria previa y las microempresas. En muchos casos, la falta de información financiera suficiente o los costes administrativos asociados a préstamos pequeños pueden desincentivar su concesión. Y en contextos de incertidumbre, estas barreras tienden a hacerse más visibles.

Para seguir mejorando, debemos trabajar reducir esas asimetrías de información y buscar maneras facilitar el acceso de estas empresas a la financiación bancaria.

Existen instrumentos que pueden ampliar este acceso, y dos de ellos son especialmente relevantes.

El primero son los ratings independientes.

En el Banco de España estamos trabajando en esta dirección, ampliando el uso de las calificaciones independientes elaboradas a través del sistema ICAS. Se trata de una herramienta que permite evaluar la solvencia de las empresas con criterios homogéneos y transparentes.

Contar con una calificación de este tipo puede abrir nuevas oportunidades: mejora la posición de negociación con los bancos, facilita el acceso a programas públicos de financiación, aumenta la visibilidad ante inversores y reduce la brecha de información que a menudo penaliza a las empresas más pequeñas.

El segundo instrumento con gran potencial es la titulización de préstamos.

Se trata de una herramienta eficaz para transformar carteras de crédito en liquidez, transferir riesgos y liberar capital que puede destinarse a nuevos préstamos.

Sin embargo, su papel en España sigue siendo limitado. El volumen de titulizaciones es inferior al promedio de la UE y está muy por debajo del observado en Estados Unidos. Además, las titulizaciones de préstamos a PYMES representan apenas el 7,3 % del total en España, frente al 15,9 % en el área del euro, a pesar de que el peso de las PYMES en nuestra economía es mucho mayor.

Estos datos muestran el amplio margen de desarrollo existente.

La reciente propuesta de la Comisión Europea para revisar el marco regulatorio de las titulizaciones es un paso en la buena dirección, pero será necesario acompañarla de iniciativas complementarias que ayuden a crear un producto verdaderamente paneuropeo, atractivo para inversores y accesible para un mayor número de entidades.

En este sentido, la propuesta del ministro de explorar, en el marco del *European Competitiveness Lab*, una plataforma europea de titulizaciones puede representar un avance decisivo.

Más allá del crédito bancario, las pymes necesitan diversificar sus fuentes de financiación. No solo por una cuestión de eficiencia, sino también de resiliencia ante posibles restricciones de crédito y de adaptación a sus distintas etapas de desarrollo.

Por ejemplo, el capital riesgo es esencial para las empresas de alto potencial de crecimiento, como *startups* y *scale-ups*, que requieren recursos flexibles para escalar sus proyectos. Sabemos que existe una relación directa entre capital riesgo e inversión en I+D, lo que subraya su papel como motor de innovación y productividad. La evidencia muestra que las empresas que se financian a través con capital riesgo muestran un crecimiento del empleo significativamente mayor que las que no la tienen.

No obstante, este impulso no debe recaer únicamente en el capital riesgo, sino que debe verse apoyado por el crédito bancario, que puede actuar de manera complementaria. Estudios recientes del Banco de España muestran que cuando una empresa recibe inversión de capital riesgo, mejora también su acceso al crédito bancario porque se reduce la asimetría de información.

Sin embargo, el volumen de este tipo de operaciones en España sigue siendo reducido — el 0,14 % del PIB, frente al 0,22 % en el área del euro y al 0,74 % en Estados Unidos —, lo que evidencia las oportunidades que todavía existen en este ámbito.

En definitiva, las pymes con mayor potencial de crecimiento necesitan un ecosistema financiero variado, estable y flexible, en el que la financiación bancaria y no bancaria se complementen.

Por eso, me complace que hoy anunciamos la creación de un Grupo de Trabajo de Alto Nivel sobre Financiación de PYMES y el impulso de una plataforma europea de titulizaciones, promovido conjuntamente por el Ministerio de Economía, el Banco de España y la CNMV, con la participación de instituciones públicas, asociaciones empresariales y representantes del sistema financiero.

Este grupo elaborará un diagnóstico actualizado sobre el acceso a la financiación de las pymes y formulará propuestas concretas para impulsar su crecimiento. Entre otros ámbitos, el grupo elaborará una propuesta que concrete la configuración de una plataforma europea de titulizaciones, que se enmarcará como una contribución dentro de los trabajos del *European Competitiveness Lab*.

España puede desempeñar un papel activo en este proceso. Nuestro sistema financiero ha demostrado solidez y capacidad de adaptación, y disponemos de una base de ahorro significativa y de un tejido empresarial innovador que, con las condiciones adecuadas, puede aprovechar plenamente las oportunidades de crecimiento que ofrecen los nuevos canales de financiación.

Espero que las intervenciones y debates de hoy contribuyan a enriquecer esta reflexión y a definir pasos concretos en una agenda que nos concierne a todos.

Muchas gracias.