

Reunión de la Junta Directiva de PIMEC con el Gobernador del Banco de España

JOSÉ LUIS ESCRIVÁ BELMONTE
GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA

11 NOVIEMBRE 2025

BANCODE **ESPAÑA**
Eurosistema

BLOQUE I

España mantiene un crecimiento sólido en un entorno global incierto

BLOQUE II

Las pymes son la base del tejido productivo, pero crecen menos que en Europa

BLOQUE III

Reforzar la financiación de las pymes es clave para impulsar su crecimiento

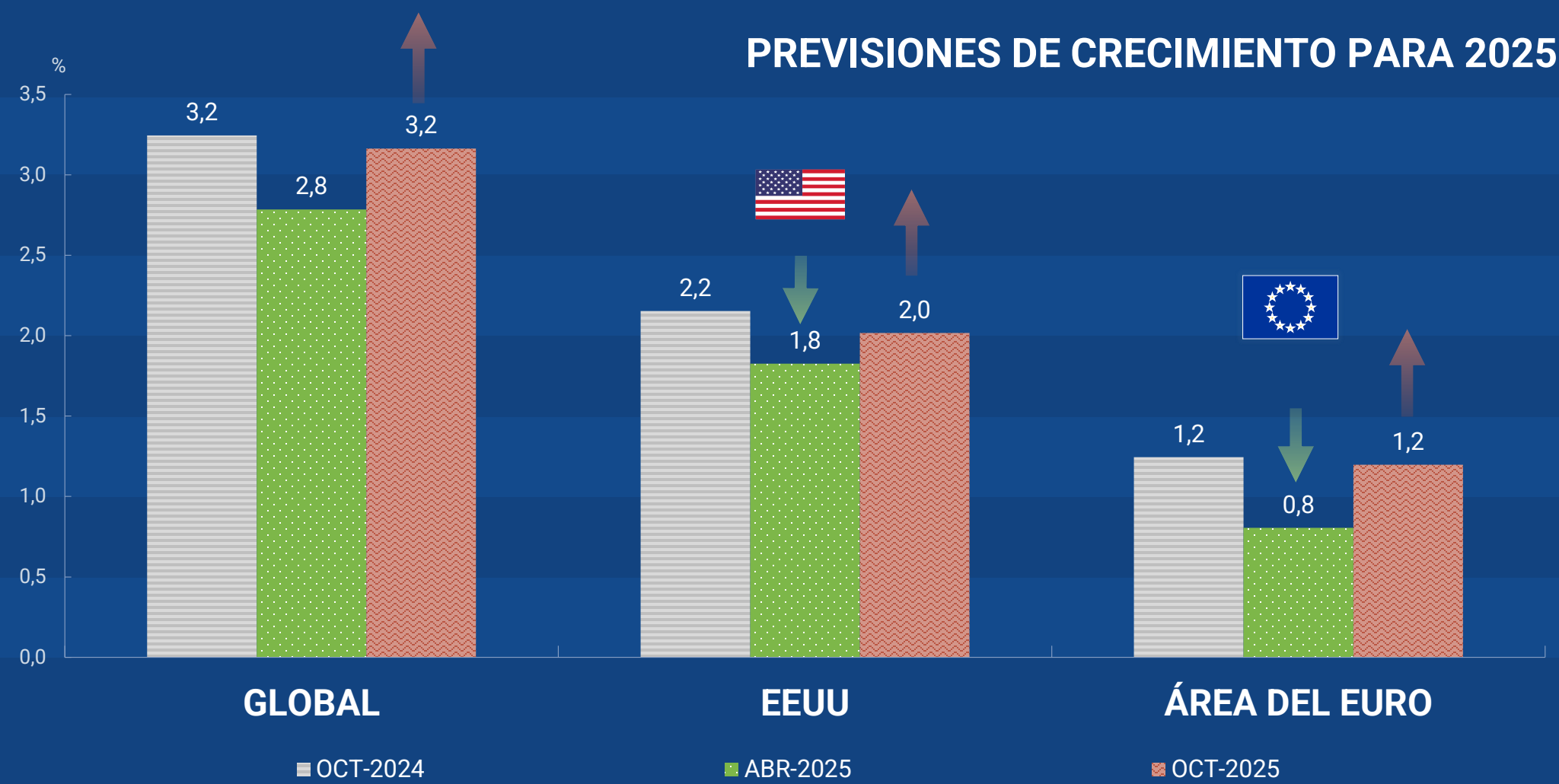
BLOQUE I

España mantiene un crecimiento sólido en un entorno global incierto

2025 HA SIDO UN AÑO TURBULENTO PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL



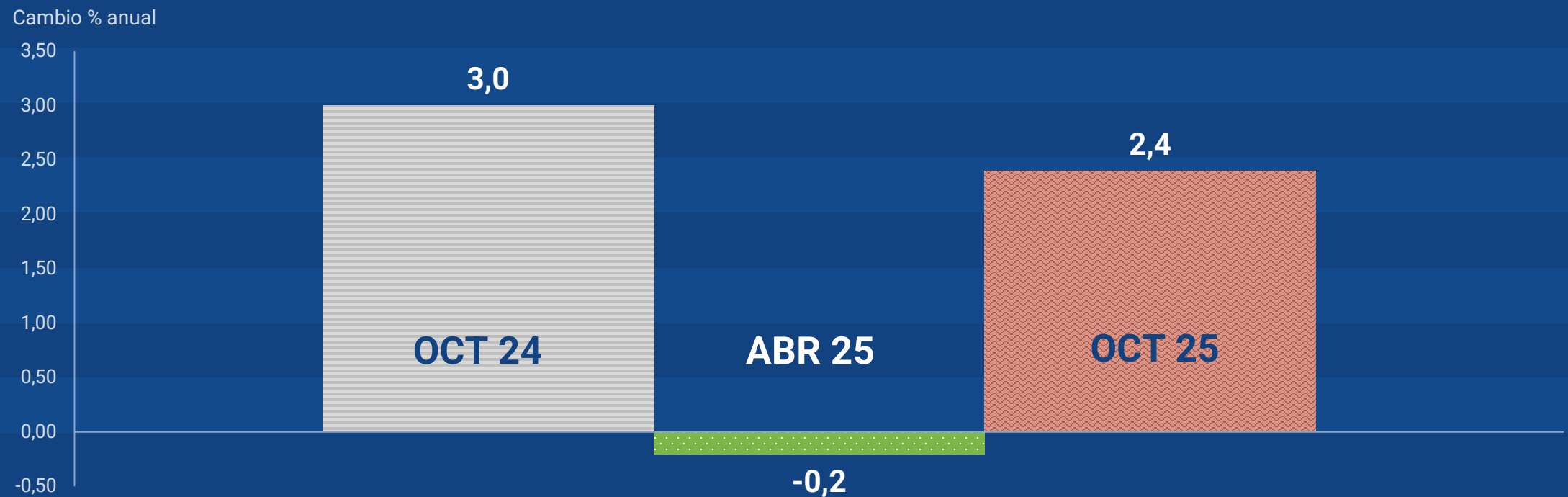
PERO EL CRECIMIENTO HA DEMOSTRADO SER BASTANTE RESILIENTE



Fuente: FMI World Economic Outlook.

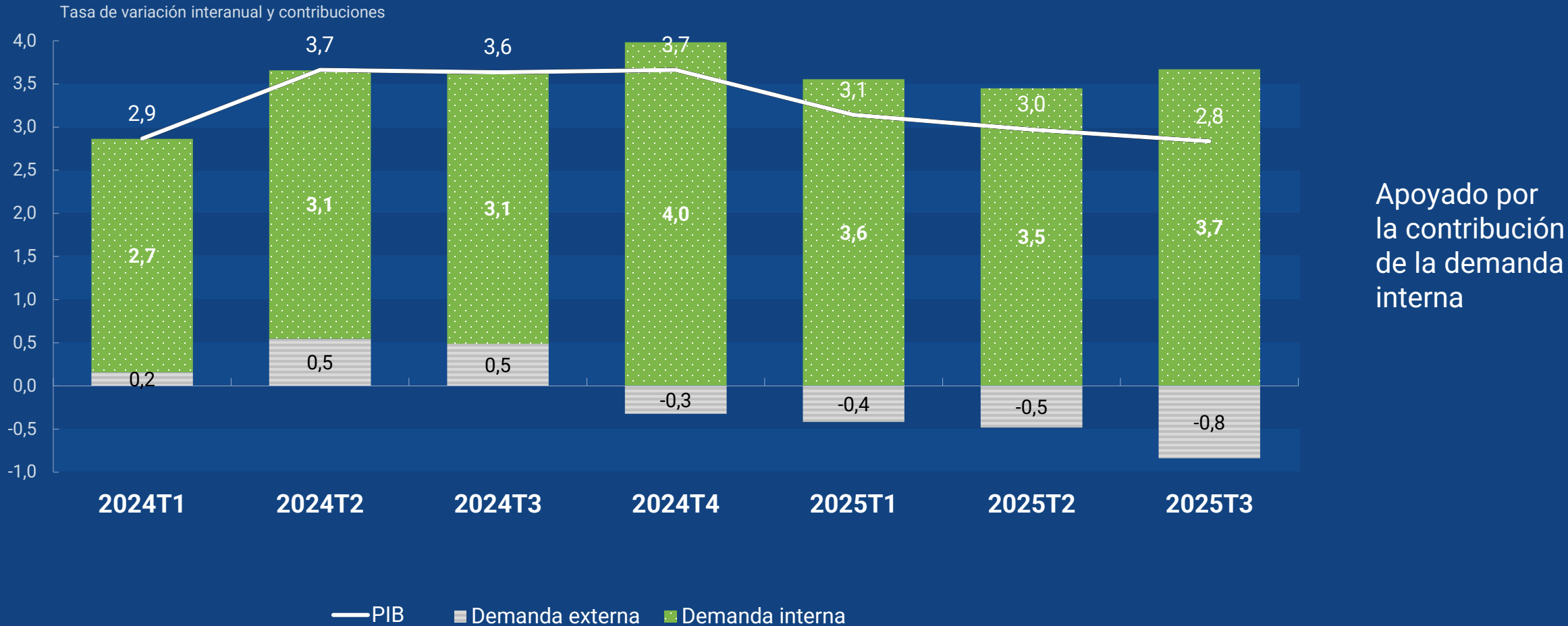
LAS PREVISIONES MÁS RECIENTES APUNTAN A UNA DESACELERACIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL EN 2025, MENOR DE LO QUE SE PREVEÍA INICIALMENTE

PREVISIONES DE LA OMC – CRECIMIENTO DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS PARA 2025



Fuente: OMC. Volumen del comercio mundial: promedio de exportaciones e importaciones.

EL CRECIMIENTO DEL PIB EN ESPAÑA SE MANTIENE ROBUSTO



DIVERSOS FACTORES APOYAN LA DEMANDA INTERNA



CRECIMIENTO DEL EMPLEO Y FLUJOS MIGRATORIOS

- Aumento del empleo superior al 3% y aumento de la población activa del 1,7%



CONDICIONES FINANCIERAS FAVORABLES DE FAMILIAS Y EMPRESAS

- Disminución de unos 200 pb en el coste del nuevo crédito empresarial y 125 pb en el hipotecario desde sus máximos en septiembre/octubre de 2023.
- Reducción de la deuda de los hogares hasta el 44% del PIB (85% en junio 2010) y de las empresas hasta el 63% del PIB (120% en junio 2010)



AUMENTO DE LA RIQUEZA FINANCIERA DE LOS HOGARES

- Los activos financieros netos de los hogares aumentaron hasta el 153% del PIB (5 pp más que un año antes)



DESPLIEGUE DE LOS FONDOS EUROPEOS

BLOQUE II

Las pymes son la base del tejido productivo, pero crecen menos que en Europa

RADIOGRAFÍA DE LAS PYMES ESPAÑOLAS

Tienen un porcentaje del empleo parecido a las europeas, pero mayor contribución al valor añadido

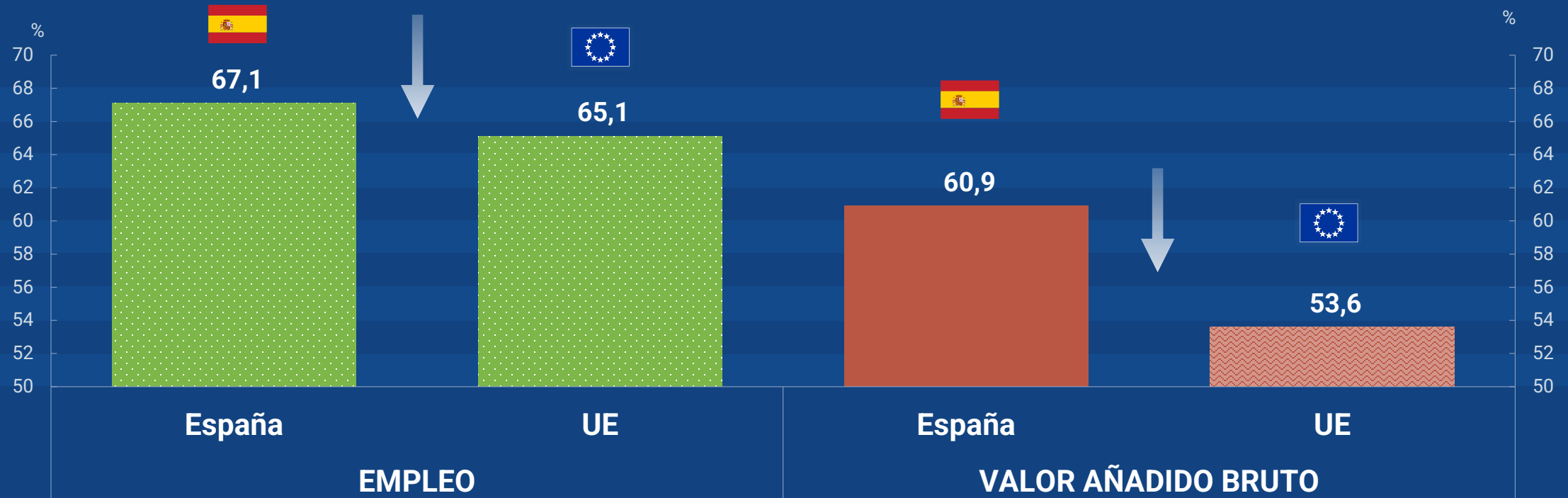
Nacen igual de grandes que las europeas, pero crecen menos a lo largo de su ciclo de vida

Se financian principalmente con recursos propios

Recurren menos al crédito de proveedores que las grandes empresas

LAS PYMES ESPAÑOLAS TIENEN UN PORCENTAJE DEL EMPLEO PARECIDO A LAS EUROPEAS, PERO MAYOR CONTRIBUCIÓN AL VALOR AÑADIDO

PESO DE LAS PYMES SOBRE EL TOTAL DE EMPRESAS EN 2023



Fuentes: Comisión Europea. Incluye empresas y autónomos. Última observación: 2023.

LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS CRECEN MENOS A LO LARGO DE SU CICLO DE VIDA

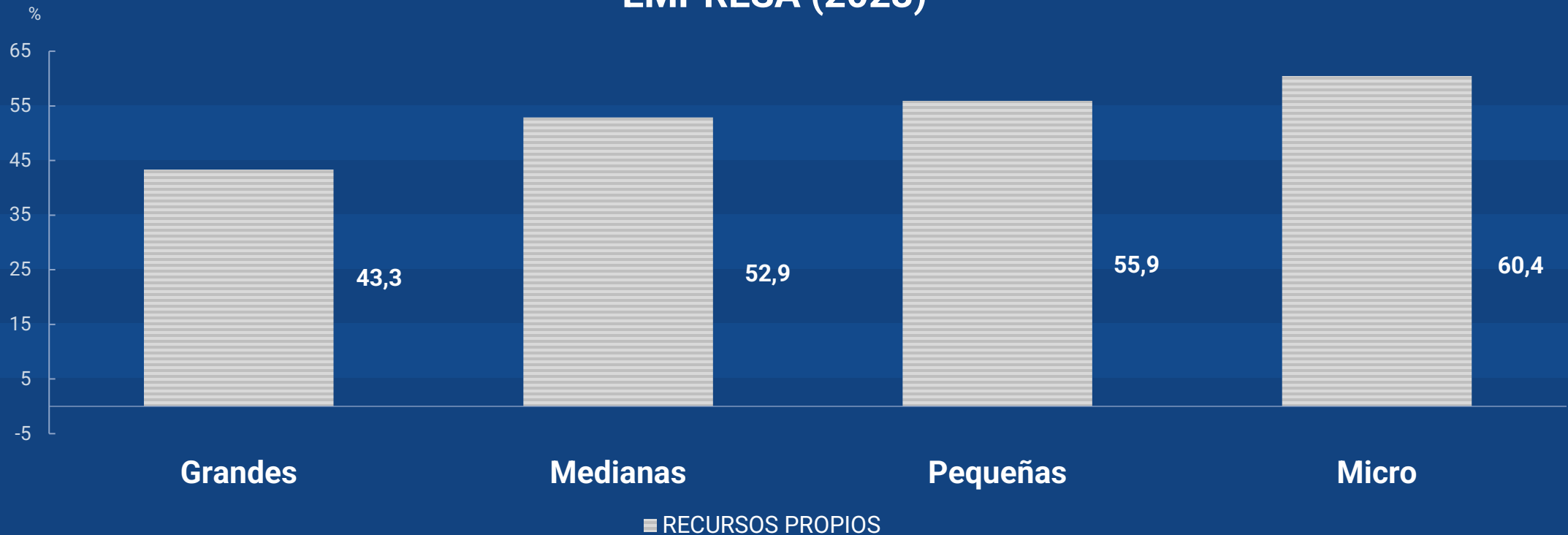
Empleados medios por edad de la empresa



Fuente: Eurostat

SE FINANCIAN SOBRE TODO CON RECURSOS PROPIOS

PORCENTAJE DEL PASIVO FINANCIADO CON RECURSOS PROPIOS, POR TAMAÑO DE LA EMPRESA (2023)

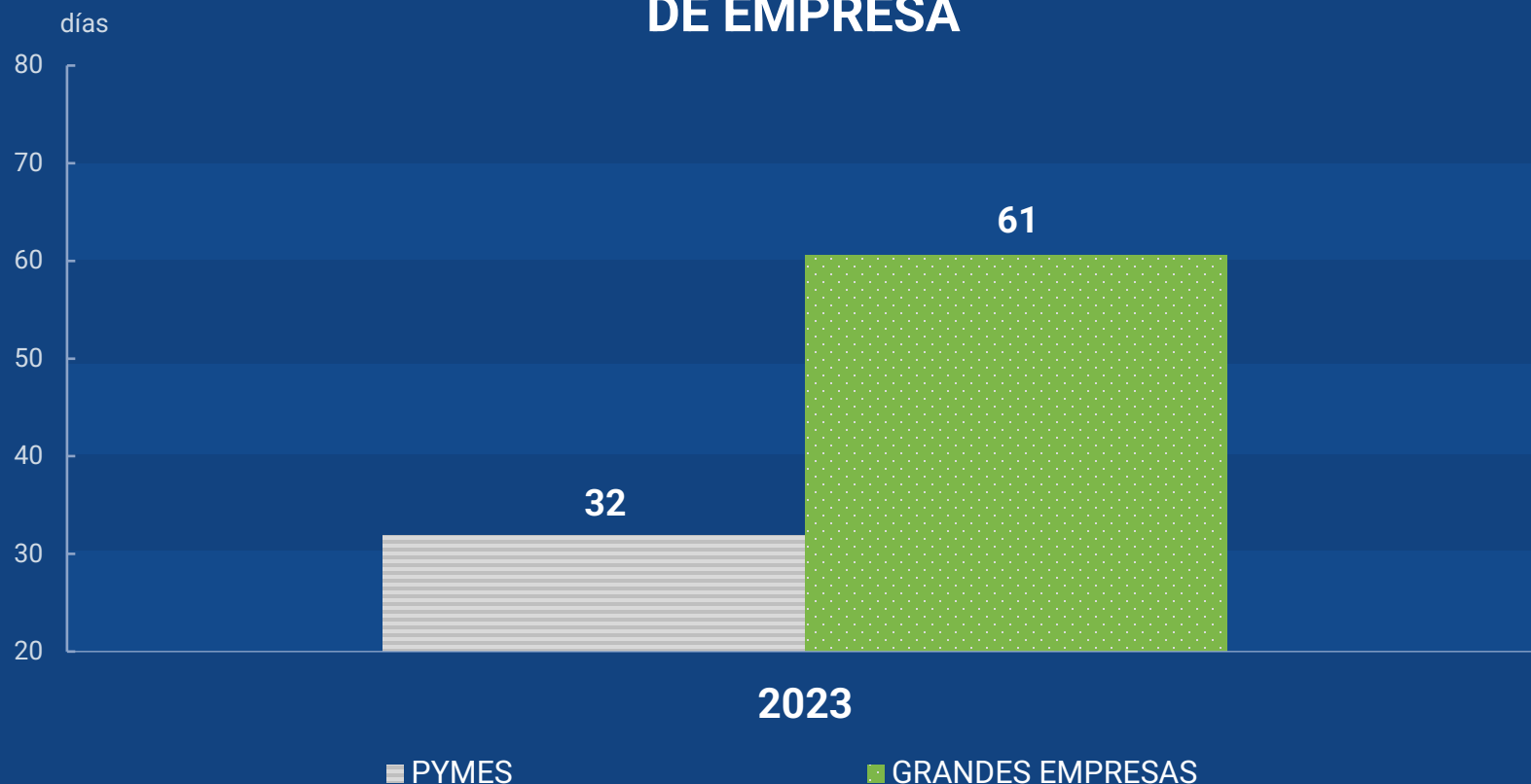


Fuente: Banco de España (Central de Balances Integrada). Última observación: 2023.

Definición de tamaño en línea con la Recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE. Excluye holdings, sedes centrales y empresas de los sectores de servicios financieros y administración pública.

..Y SE FINANCIAN MENOS CON SUS PROVEEDORES

PERIODO MEDIO DE PAGO. DESGLOSE POR TAMAÑO DE EMPRESA



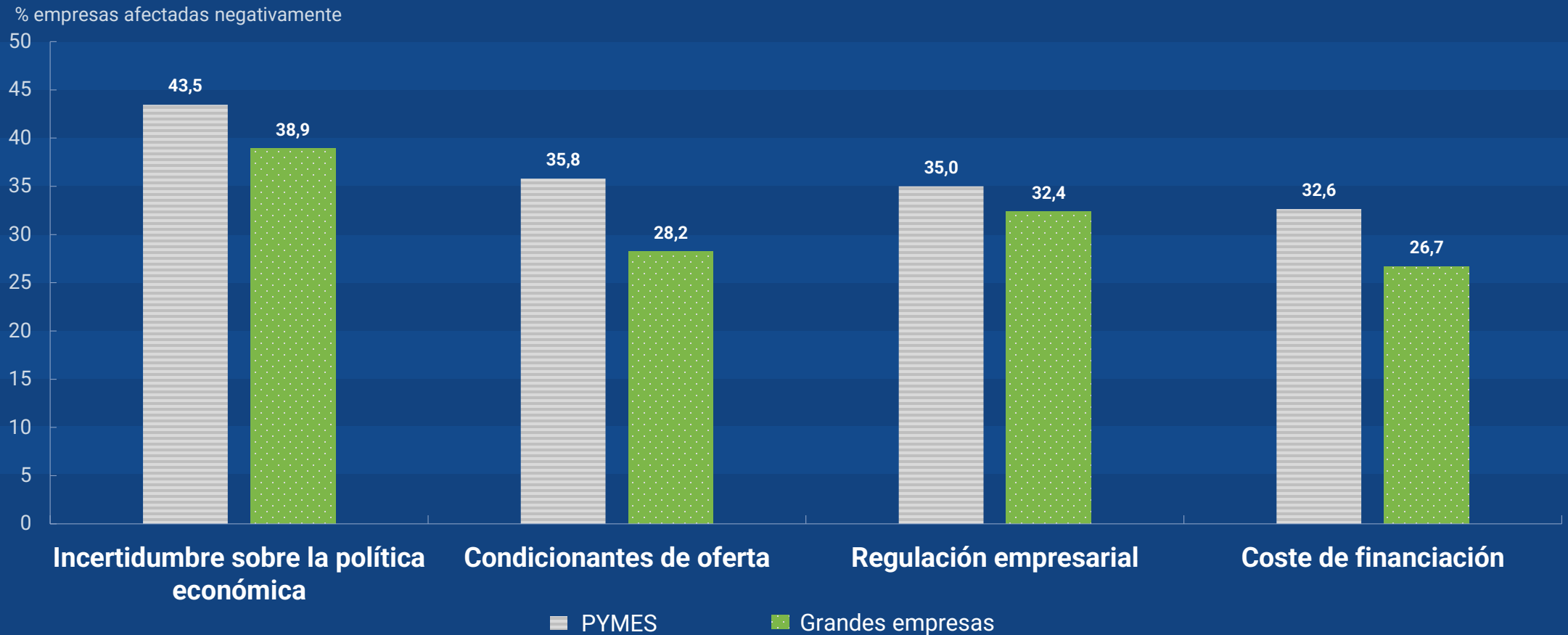
- El periodo medio de pago ha caído paulatinamente desde la crisis financiera. En 2009:
 - Pymes: 57,6 días
 - Grandes empresas: 90,4
- El peso del crédito comercial pasivo (“saldo de proveedores”) en el balance de las empresas se situaba en el 21 % en 2023.

Fuente: Banco de España (Central de Balances Integrada). Última observación: 2023.

Periodo medio calculado como (Proveedores / Compras) * 365. Definición de tamaño en línea con la Recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE. Excluye holdings, sedes centrales y empresas de los sectores de servicios financieros y administración pública. Se reporta el valor mediano.

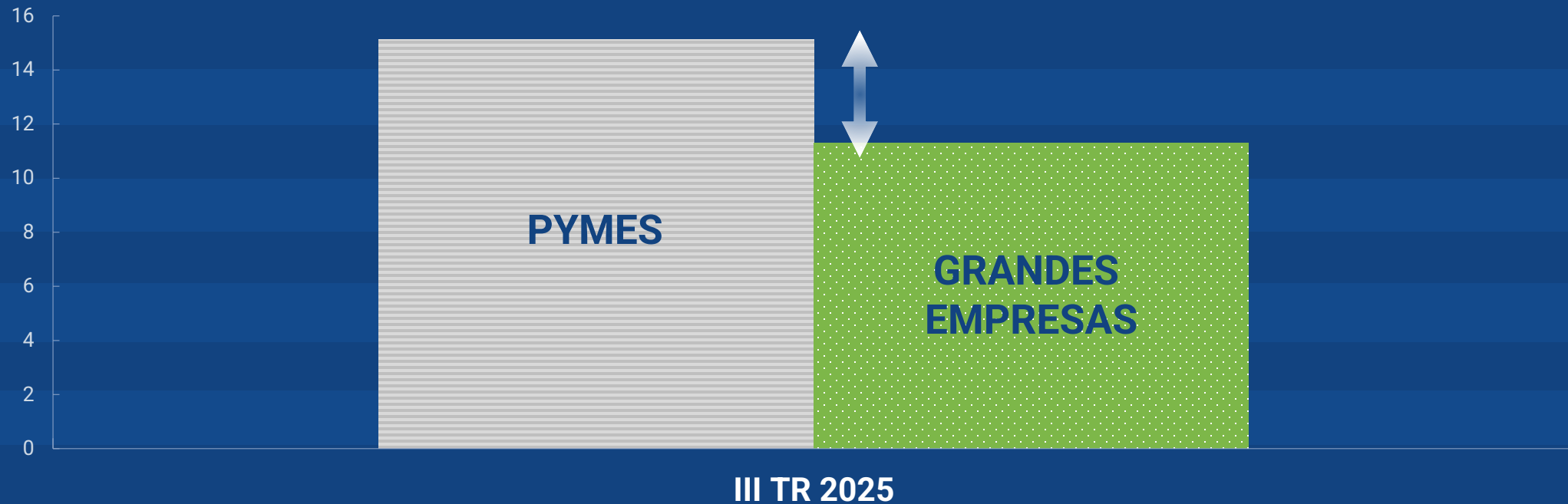
LAS PYMES SE VEN MÁS CONDICIONADAS EN SUS DECISIONES DE INVERSIÓN

CONDICIONANTES DE LA INVERSIÓN



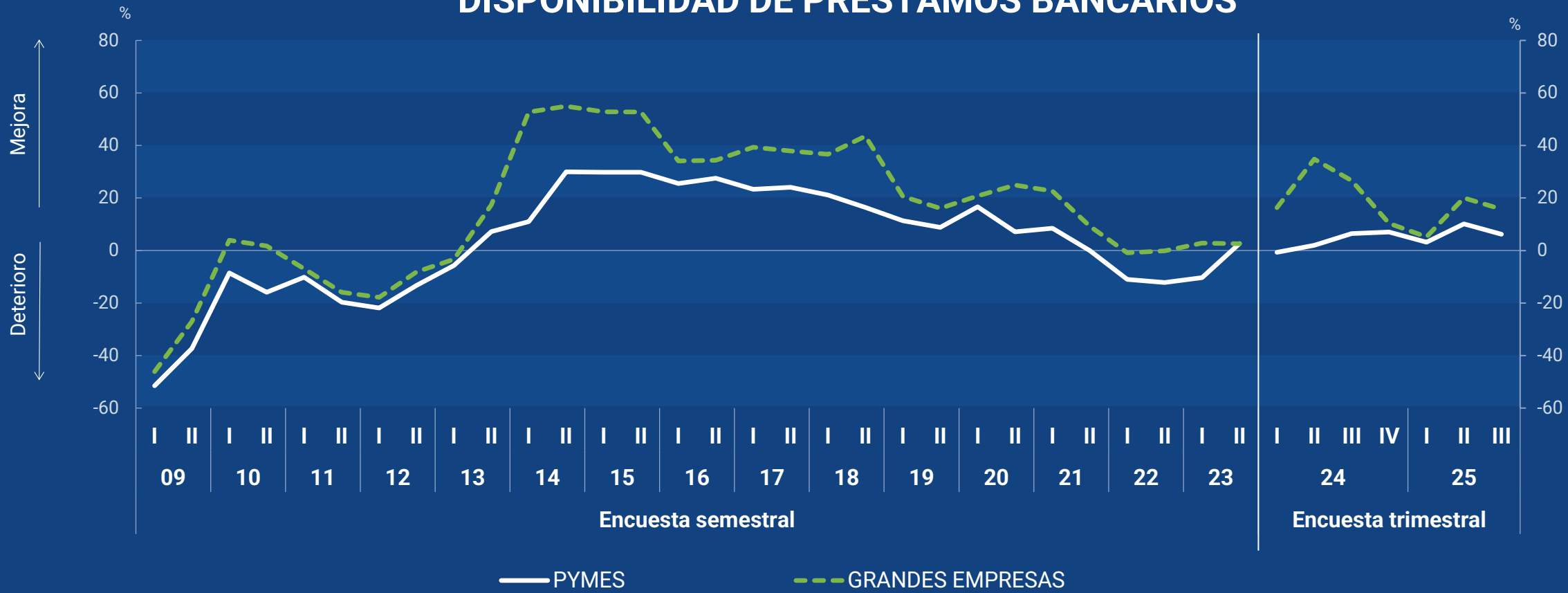
LAS DIFICULTADES DE ACCESO A LA FINANCIACIÓN CONDICIONAN LA ACTIVIDAD DE LAS PYMES EN MAYOR MEDIDA

PORCENTAJE DE EMPRESAS AFECTADAS NEGATIVAMENTE EN SU ACTIVIDAD POR EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN



A NIVEL AGREGADO, EL ACCESO AL CRÉDITO HA MEJORADO, AUNQUE SIGUE SIENDO MÁS FAVORABLE PARA LAS GRANDES EMPRESAS...

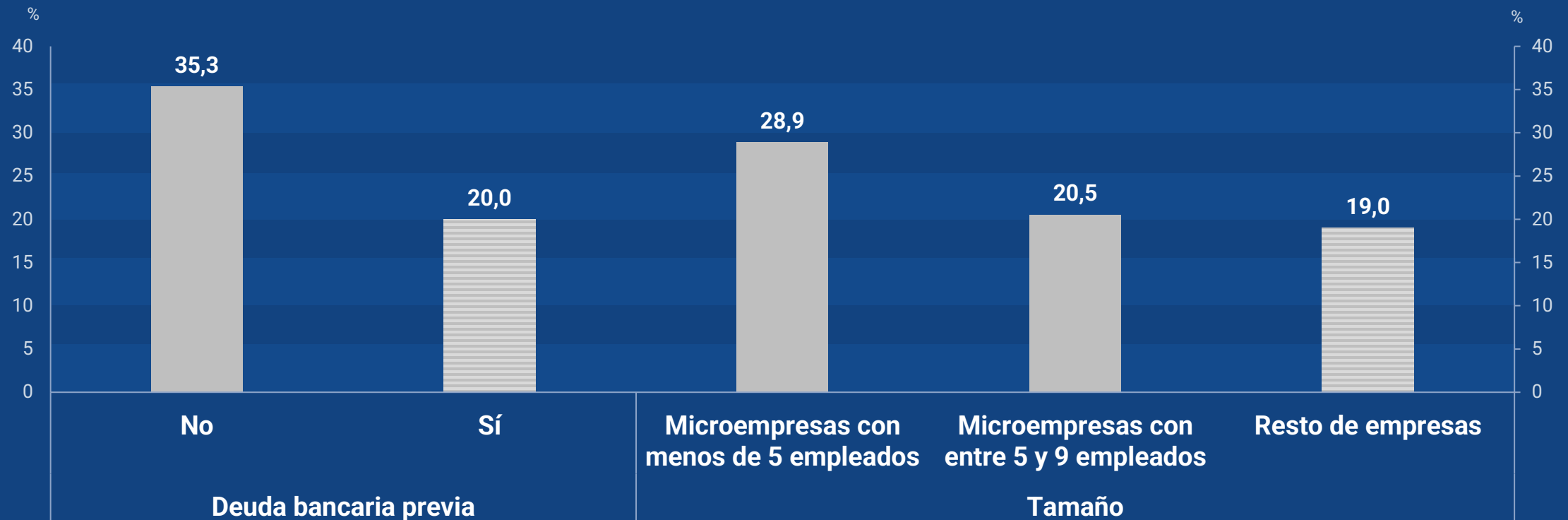
DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS



Fuentes: Banco de España y Banco Central Europeo (SAFE). Última observación: septiembre 2025.
Porcentaje de empresas que señalan una mejora menos las que señalan un deterioro.

...LAS EMPRESAS SIN DEUDA BANCARIA Y LAS MICROEMPRESAS ESTÁN MÁS RESTRINGIDAS EN SU ACCESO AL CRÉDITO

PORCENTAJE ESTIMADO DE EMPRESAS CON SOLICITUDES DE CRÉDITO RECHAZADAS. MEDIA 2021-2023



Fuente: Banco de España

Se determina a partir del porcentaje de empresas cuya solicitud de crédito no conlleva un incremento en la financiación por parte del banco que la recibe. Este banco es el que solicita información sobre la empresa a la CIRBE.

POR OTRA PARTE, LAS EMPRESAS PEQUEÑAS ESPAÑOLAS PRESENTAN MENORES CONOCIMIENTOS FINANCIEROS

PROPORCIÓN DE RESPUESTAS CORRECTAS A PREGUNTAS SOBRE CONOCIMIENTOS FINANCIEROS



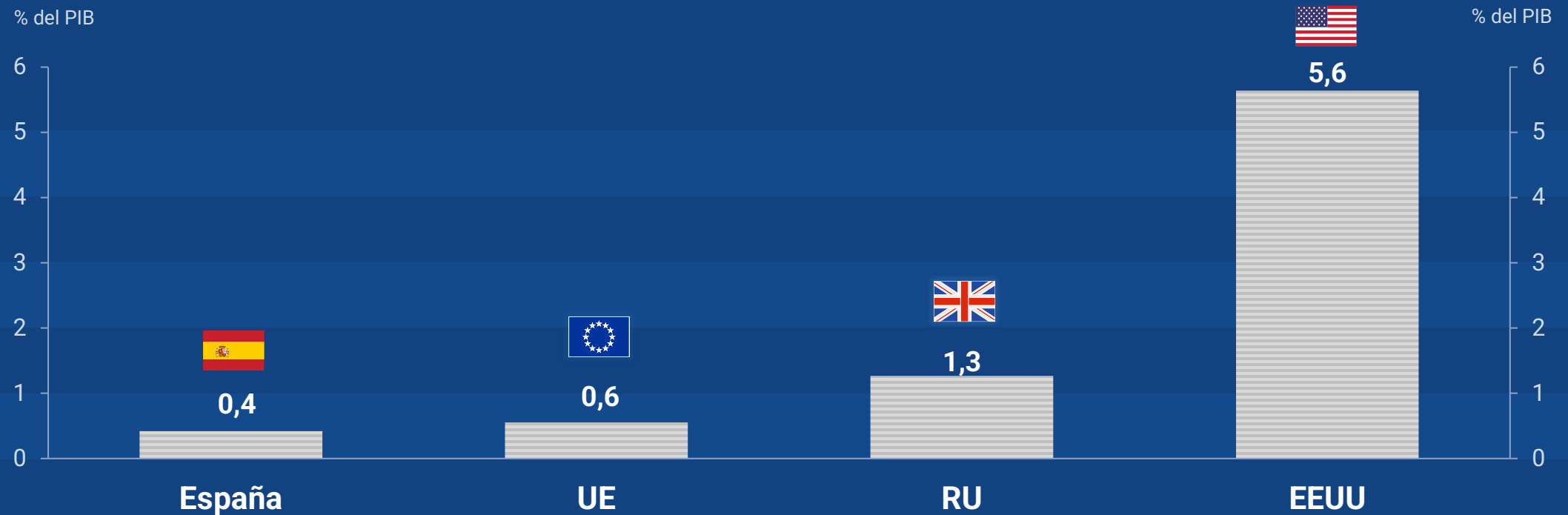
Fuente: Encuesta de competencias financieras en las pequeñas empresas (Banco de España). A continuación se detallan las preguntas a las que había que contestar, indicando si la afirmación es o no verdadera: i) «Si una inversión financiera ofrece la oportunidad de ganar mucho dinero, también es probable que pueda hacer perder mucho dinero» (verdadera); ii) «Una inflación elevada significa que el coste de la vida está aumentando con rapidez» (verdadera), y iii) «Un préstamo a 15 años normalmente requiere pagos mensuales más elevados que uno a 30 años por el mismo importe, pero los intereses totales pagados durante la duración del préstamo serán inferiores» (verdadera).

BLOQUE III

Reforzar la financiación de las pymes es clave para impulsar su crecimiento

LAS TITULIZACIONES DE PRÉSTAMOS PODRÍAN FACILITAR EL ACCESO AL CRÉDITO, AUNQUE SU USO ES REDUCIDO

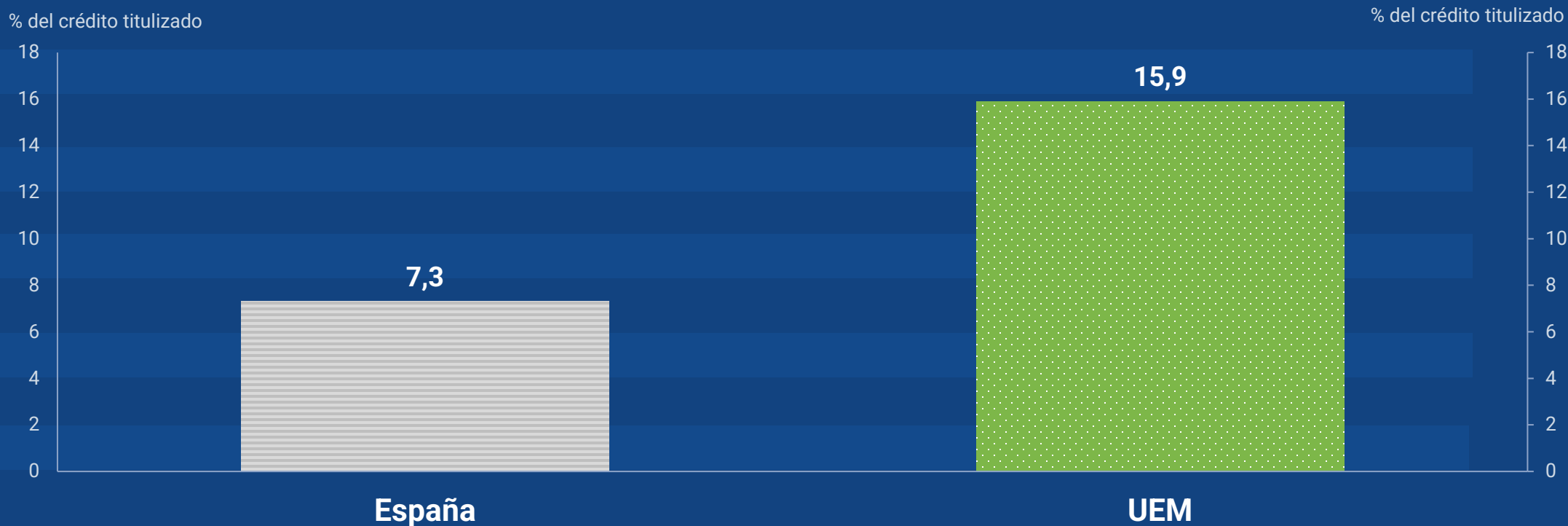
EMISIÓN COLOCADA EN 2024 SEGÚN PAÍS DE COLATERAL



Fuentes: Federal Reserve Bank of St. Louis, ECB y AFME.

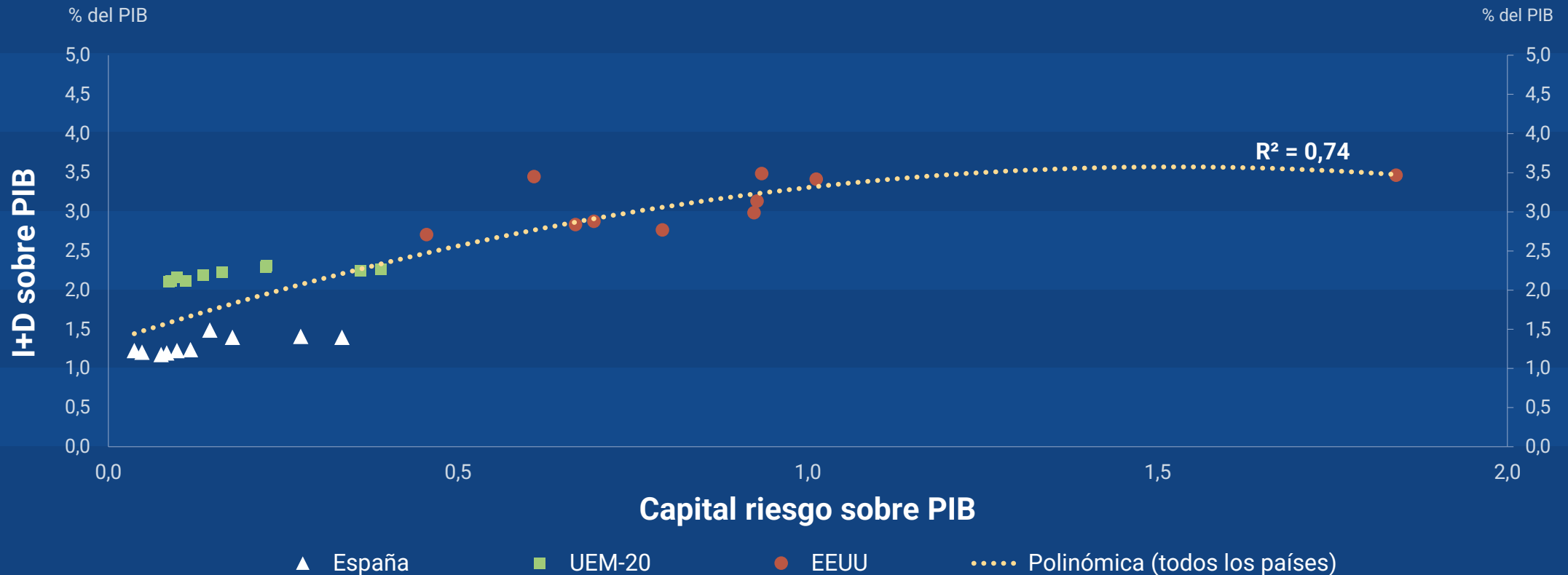
EN ESPAÑA, EL CRÉDITO A PYMES TIENE AUN UN PESO MUY BAJO DENTRO DE LAS TITULIZACIONES

IMPORTE VIVO DE TITULIZACIONES CON CRÉDITO A PYMES COMO COLATERAL EN 2024



ADEMÁS DEL CRÉDITO BANCARIO, EL CAPITAL RIESGO ES IMPORTANTE PARA EMPRESAS INNOVADORAS

INVERSIÓN EN I+D Y OPERACIONES DE CAPITAL RIESGO

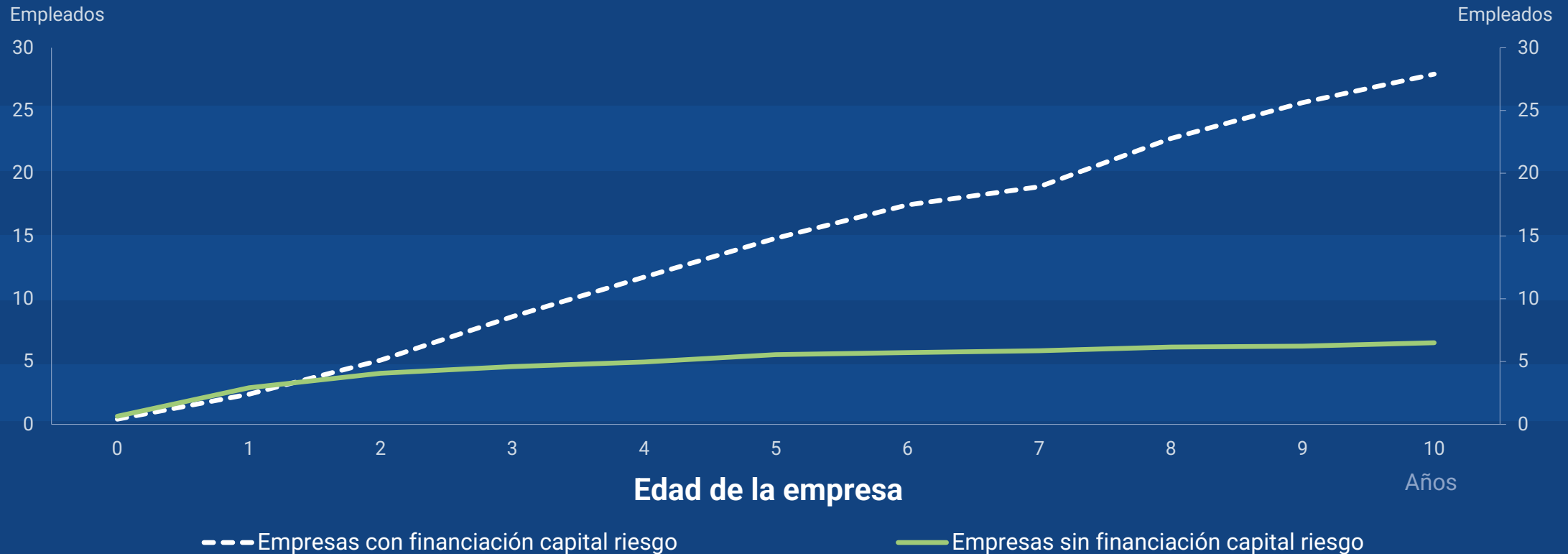


Fuentes: PitchBook. Cada punto representa un dato anual.

“Polinómica (todos los países)” refleja el polinomio de mejor ajuste (grado dos) entre Inversión en I+D y Operaciones de Venture Capital, ambas magnitudes como porcentaje sobre el PIB, al contemplar todos los países.

LAS EMPRESAS QUE CUENTAN CON CAPITAL RIESGO TIENDEN A CRECER MÁS QUE LAS QUE NO DISPONEN DE ESTA FINANCIACIÓN

EVOLUCIÓN DEL N° DE EMPLEADOS

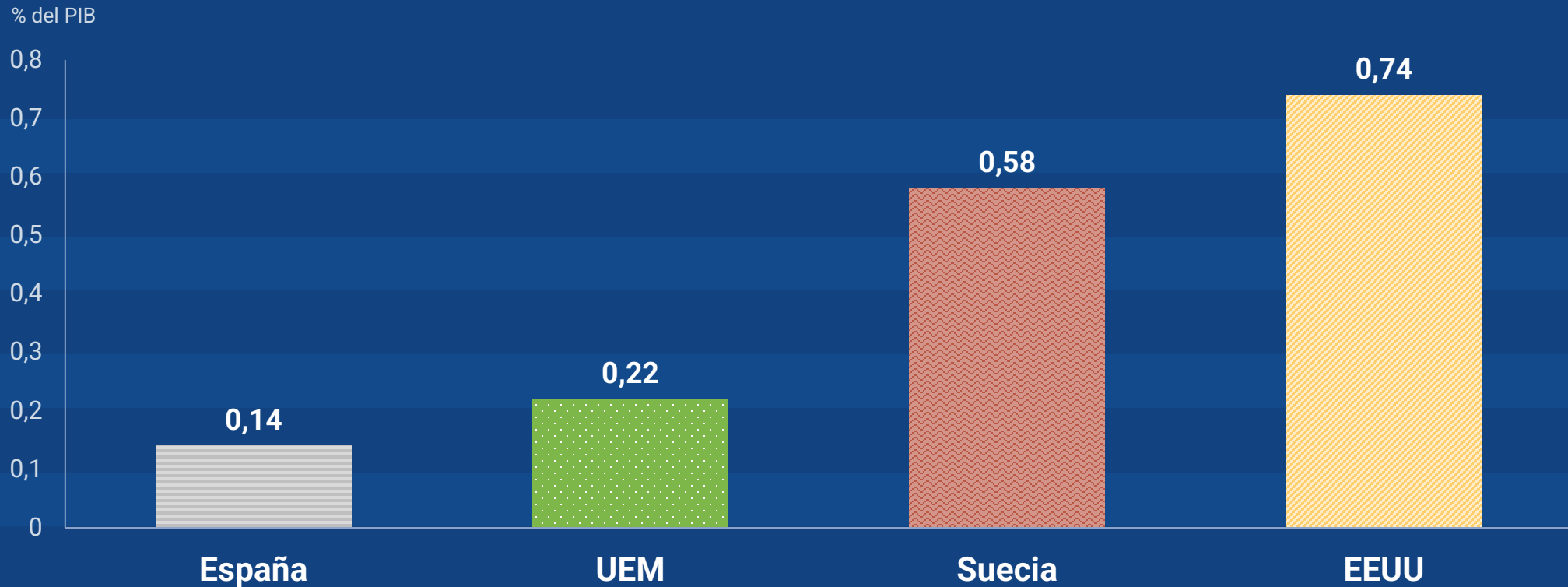


Fuentes: Banco de España y PitchBook.

Las series se elaboran a partir del promedio de empleados según la edad de la empresa. Se calcula el promedio de empleados por edad considerando, por un lado, las empresas que han recibido financiación de capital riesgo en algún momento de su trayectoria, y por otro, aquellas que nunca han contado con este tipo de financiación y de las que se dispone información sobre su número de empleados.

SU USO EN ESPAÑA ES MENOR QUE EN EEUU Y LA UEM

OPERACIONES DE CAPITAL RIESGO



Fuente: PitchBook. Última observación: 2024.

EL PAPEL DEL BANCO DE ESPAÑA

Seguimiento de la situación económica y financiera

Actuaciones de educación financiera

- Programa específico para gestión financiera de una PYME
- Microcredencial en Universidades

Promover mejor acceso a la financiación

- Ratings ICAS
- Grupo de Trabajo de Alto Nivel sobre Financiación de PYMES y desarrollo de una plataforma europea de titulizaciones

LAS CALIFICACIONES INDEPENDIENTES PUEDEN REDUCIR LAS ASIMETRÍAS DE INFORMACIÓN Y MEJORAR EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN DE LAS PYMES

- **El sistema de evaluación del crédito ICAS del Banco de España:**
 - Ofrece calificaciones crediticias independientes que evalúan la solvencia de la mayor parte de las empresas españolas
 - Se analizan los préstamos que aportan los bancos para las operaciones de política monetaria
 - Estamos trabajando en ampliar el número de empresas calificadas por el ICAS y reforzar su relación con el tejido empresarial español
- **Para las pymes, disponer de una calificación ICAS puede aportar ventajas:**
 - Una mejor posición para negociar con los bancos,
 - Mayor acceso a financiación pública, y más oportunidades en licitaciones
 - La posibilidad de acceder a fuentes alternativas de financiación

Muchas gracias por su atención