

ARTÍCULOS ANALÍTICOS

Boletín Económico

3/2022

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

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

Álvaro Menéndez y Maristela Mulino

RESUMEN

Los últimos resultados de la *Survey on the Access to Finance of Enterprises* (SAFE) evidencian que, entre octubre de 2021 y marzo de 2022, la actividad de las pymes españolas siguió creciendo, si bien a un menor ritmo que el registrado seis meses antes. El repunte de los costes llevó a un deterioro de los beneficios empresariales para la mayor parte de estas empresas. El acceso a la financiación externa no es considerado por la mayoría de las pymes como un factor preocupante, y, de hecho, el indicador de dificultades de acceso al crédito bancario ha permanecido en valores muy reducidos. No obstante, los resultados muestran una interrupción, durante el período examinado, en la pauta de mejoría del grado de accesibilidad al crédito bancario, vinculada a la percepción negativa que las pymes tienen sobre la situación económica general. Además, un porcentaje significativo de pymes declararon un aumento de los costes de financiación. En un contexto de elevada incertidumbre generado, entre otros factores, por las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania, las empresas encuestadas anticipaban, en conjunto, un deterioro en el acceso a la financiación entre abril y septiembre de este año.

Palabras clave: ventas, resultados económicos, situación económica, SAFE, acceso a la financiación, préstamos bancarios, condiciones de financiación.

Códigos JEL: L25, M21, M41.

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

Este artículo ha sido elaborado por Álvaro Menéndez y Maristela Mulino, de la Dirección General de Economía y Estadística.

Introducción

Desde 2009, el Banco Central Europeo (BCE), en colaboración con la Comisión Europea, realiza semestralmente la encuesta sobre el acceso a la financiación de las empresas del área del euro (SAFE, por sus siglas en inglés)¹. La encuesta consta de una muestra de casi 11.000 sociedades domiciliadas en la Unión Económica y Monetaria (UEM), de las cuales alrededor de 1.300 son españolas. Aunque el grueso de la muestra son pymes (algo más del 90 %), 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.

En los últimos dos años ha crecido la preocupación por estas cuestiones tanto en nuestro país como en el resto del mundo, primero por la crisis provocada por la pandemia de COVID-19 y, más recientemente, por los efectos negativos asociados a los cuellos de botella en las cadenas globales de producción, al repunte en el coste de los insumos y a la guerra en Ucrania. En este contexto resulta de especial importancia la información que proporciona la SAFE. A partir de los resultados de la última edición de esta encuesta, que cubre el período comprendido entre octubre de 2021 y marzo de 2022², este artículo analiza la evolución reciente de la situación económica y de las condiciones de acceso a la financiación de las pymes españolas, comparándola con la de las sociedades de mayor dimensión y con la de sus homólogas de la UEM. Se examinan inicialmente (en el segundo epígrafe) las respuestas referidas al curso de su actividad productiva (las ventas y los beneficios principalmente). A continuación (tercer epígrafe) se analiza la percepción de las pymes españolas sobre las condiciones de acceso a la financiación externa, con especial atención al crédito bancario por ser la fuente de recursos externa más utilizada por las empresas de menor tamaño.

1 *Survey on the Access to Finance of Enterprises.*

2 La encuesta se realizó entre el 7 de marzo y el 15 de abril de 2022.

Situación económica

Los resultados de la SAFE evidencian que, entre octubre de 2021 y marzo de 2022, las empresas mantuvieron, en conjunto, una evolución favorable de su actividad productiva. Así, tal y como se observa en el gráfico 1.1, los datos más recientes revelan que el número de compañías que declararon un aumento de las ventas fue, por segunda vez consecutiva, superior al de las que señalaron lo contrario, lo que indicaría una prolongación de la pauta de recuperación, tras el fuerte descenso de facturación registrado en 2020, como consecuencia de los efectos generados por la pandemia de COVID-19. La diferencia entre ambos grupos (porcentaje neto) fue, para las pymes españolas, del 6,9 %, dato que, no obstante, es inferior al de la edición anterior de la encuesta (10,6 %). Ello apunta a una cierta desaceleración en el ritmo de recuperación de la cifra de negocios, lo que puede estar en parte influido por el impacto negativo derivado de las medidas de restricción de la actividad tras el brusco aumento de las infecciones por la pandemia durante una parte del período cubierto por la encuesta, por el repunte de la inflación, por los cuellos de botella en las cadenas globales de producción y, más recientemente, por las tensiones geopolíticas y la guerra en Ucrania. A pesar de este contexto de mayor incertidumbre, la información de la SAFE evidencia unas expectativas económicas positivas de las pymes españolas para el período comprendido entre abril y septiembre de este año, de modo que un 27,2 % de estas sociedades estiman, en términos netos, que sus ventas crecerían en este período (véase gráfico 1.1). La evolución de las pymes españolas fue más desfavorable que la experimentada por las empresas de mayor dimensión. Este resultado también se observa en el conjunto de la UEM, donde se obtienen unas pautas similares en los indicadores anteriores, y sugiere que las compañías de menor tamaño españolas y del área del euro se habrían visto comparativamente más afectadas que las grandes por los distintos factores que han limitado la facturación durante este período. También se observa un patrón similar en el caso de las expectativas para los seis meses siguientes, de modo que las grandes compañías anticipan una evolución más favorable de su actividad que las pequeñas y medianas.

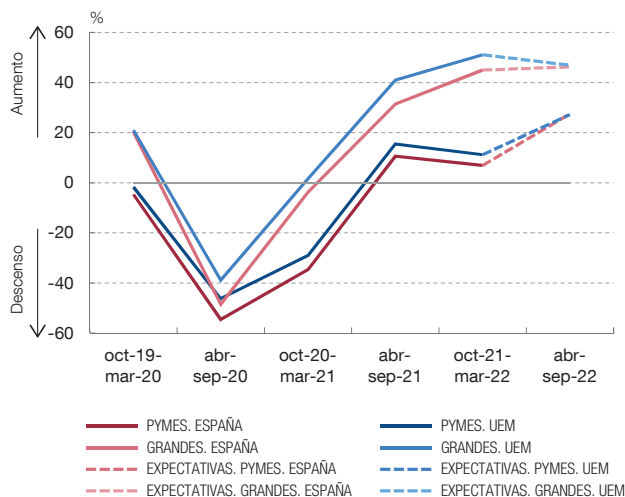
Descendiendo al detalle por ramas productivas, se observa que, en conjunto, todos los sectores mantuvieron, entre octubre de 2021 y marzo de 2022, una evolución positiva de sus ventas (véase gráfico 1.2), y fue el industrial el que registró los incrementos más intensos (con un porcentaje neto del 25 %, dato muy similar al de seis meses antes). Por su parte, la rama de servicios sería la que habría mostrado un comportamiento menos dinámico, pues solo un 2,9 % (en términos netos) de las pymes de este sector declararon un incremento de su cifra de negocios; este dato es además claramente inferior al del semestre previo (12,2 %). Esta evolución podría estar vinculada con las medidas de restricción a la actividad tras el repunte de las infecciones por COVID-19 durante una parte de este período, que afectaron más a esta rama que a las otras.

La encuesta también contiene información relevante sobre la evolución reciente de los precios de venta. Así, la mayoría de las empresas españolas (tanto pymes como

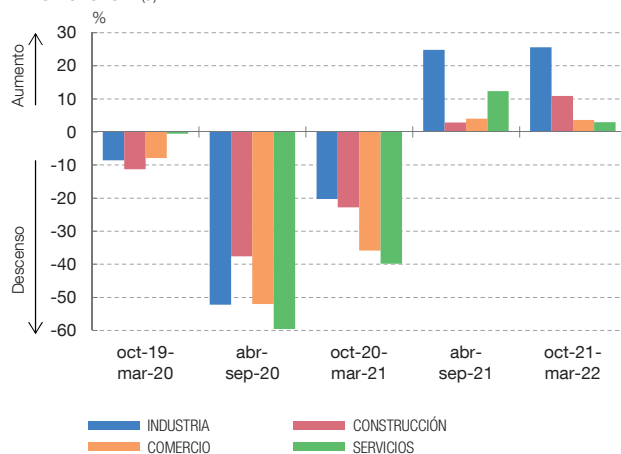
MENOR DINAMISMO DE LAS VENTAS EN LAS PYMES Y AUMENTO NOTABLE DE LOS PRECIOS DE VENTA

Entre octubre de 2021 y marzo de 2022, las empresas mantuvieron una evolución positiva de sus ventas, al igual que en la edición anterior de la encuesta, tras el fuerte descenso de facturación registrado en 2020 como consecuencia de la pandemia de COVID-19. No obstante, en el segmento de pymes se detecta una cierta desaceleración respecto al período anterior, vinculada probablemente a las restricciones a la actividad tras el repunte de infecciones por COVID-19 durante una parte de este período, así como a los cuellos de botella en las cadenas de producción y al repunte de la inflación. El crecimiento de las ventas se habría producido en un contexto inflacionista, vinculado tanto a la inflación esperada como al aumento de los costes de producción, que muchas empresas habrían trasladado a sus precios de venta.

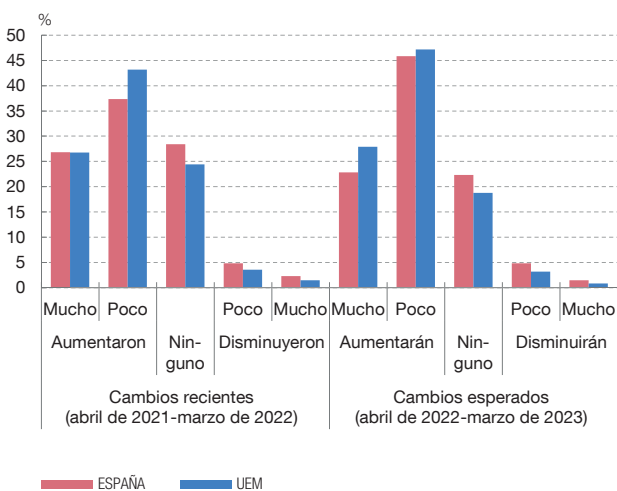
1 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS. DESGLOSE POR TAMAÑO (a)



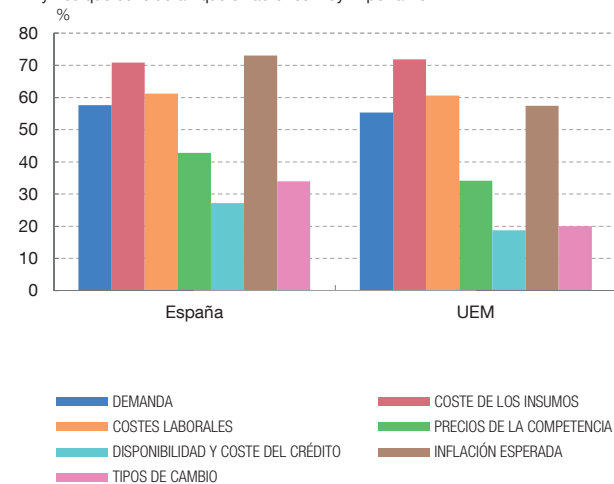
2 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LAS PYMES ESPAÑOLAS. DESGLOSE POR SECTOR (a)



3 EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE VENTA DE LAS PYMES



4 FACTORES QUE EXPLICAN LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE VENTA Pymes que consideran que el factor es muy importante



FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

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

grandes) que participaron en la última ronda de la SAFE declararon que habían elevado estos precios entre abril de 2021 y marzo de este año. Estos incrementos habrían sido moderados en un 37 % de los casos y más intensos en casi un 27 % (véase gráfico 1.3), porcentajes similares a los registrados para el conjunto de la UEM. Asimismo, las empresas declararon que la tendencia alcista de los precios se mantendría, con valores parecidos tanto para las que prevén incrementos moderados como para las que los prevén intensos, en el período comprendido entre abril de 2022 y marzo de 2023. Respecto a los factores considerados relevantes para explicar esta evolución alcista de los precios, las empresas españolas destacaron que la inflación esperada sería el más importante, con un porcentaje del 73 %, y en segundo lugar se situaría el aumento de los costes de los insumos (tanto los de la energía como los de otros materiales), que fue mencionado por un 71 %, mientras que un 61 % de las empresas destacaron que el crecimiento de los costes laborales fue relevante en su decisión de aumentar los precios (véase gráfico 1.4). De nuevo, estas cifras son muy similares a las que se observan para el conjunto de la UEM.

El incremento de los costes de los insumos y laborales tuvo, asimismo, un impacto significativo sobre el comportamiento reciente de los resultados empresariales, ya que llevó a que se registraran unos porcentajes netos negativos, más elevados, en las respuestas de las empresas encuestadas. Así, entre octubre de 2021 y marzo de 2022, la proporción de pymes españolas que declararon un descenso de sus beneficios superaba de forma amplia a la de las que manifestaban un aumento de estos, situándose el porcentaje neto en un 23 %, 7 puntos porcentuales (pp) más que en la edición anterior de esta encuesta (véase gráfico 2.1). El desglose sectorial apunta a que los resultados empresariales habrían tenido, en conjunto, una evolución adversa en todas las ramas de actividad, con porcentajes netos que fueron, excepto en el sector de la construcción, más negativos que los que se registraron en la edición anterior de la encuesta (véase gráfico 2.2).

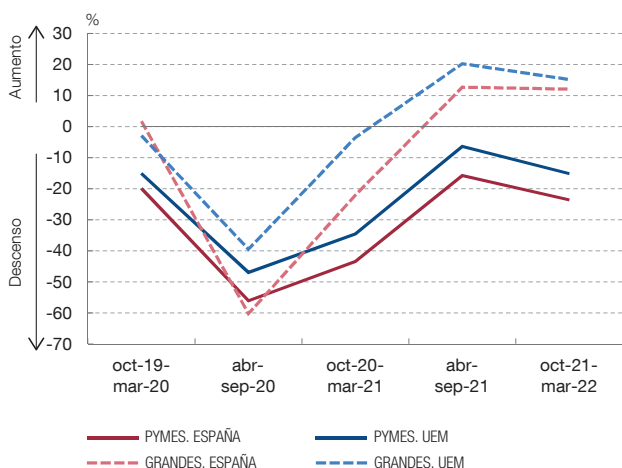
La preocupación creciente por los mayores costes se evidencia también cuando, al ser preguntadas las empresas por el principal problema que afectaba a su actividad, el 22 % de las pymes españolas destacaron el aumento de los costes de las materias primas y laborales como el problema más relevante, 7 pp más que en la edición anterior; además, este factor fue el destacado por una mayor proporción de estas compañías en nuestro país (véase gráfico 3). Una evolución similar se observa también en el conjunto de la UEM, donde este factor fue el segundo más citado, solo por detrás del de la falta de personal cualificado, que sigue siendo el problema que, para una mayoría de las pymes europeas, afecta en mayor medida a su actividad. En sentido contrario, el acceso a la financiación volvió a ser el problema mencionado por un menor número de compañías tanto en España como en la UEM (un 7 % en ambos casos), porcentaje además ligeramente inferior al registrado en la edición anterior de la encuesta.

Finalmente, un indicador que evalúa de manera sintética la vulnerabilidad de las empresas, a partir de la evolución de su situación económica y de su nivel de

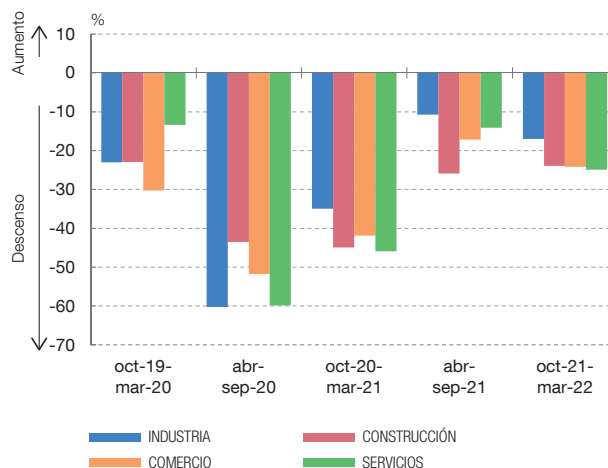
DESCENSO DE LOS BENEFICIOS EMPRESARIALES POR EL AUMENTO DE LOS COSTES

El incremento de los costes de los insumos y laborales llevó a que se registrara, en conjunto, un descenso de los beneficios, con unos porcentajes netos negativos cada vez más elevados. Así, entre octubre de 2021 y marzo de 2022 la proporción de pymes españolas que declararon un descenso de sus beneficios superaba en 23 pp a la de las que manifestaban un aumento de estos, 7 pp más que seis meses antes. El desglose sectorial revela un descenso generalizado de los resultados empresariales, con porcentajes netos, en casi todos los casos, más negativos que los de la edición anterior de la encuesta.

1 EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS. DESGLOSE POR TAMAÑO (a)



2 EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DE LAS PYMES ESPAÑOLAS. DESGLOSE POR SECTOR (a)



FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

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

endeudamiento, muestra que, en línea con el menor crecimiento de la actividad y la caída de los resultados, el porcentaje de las pymes españolas más vulnerables³ habría aumentado ligeramente entre octubre de 2021 y marzo de 2022, y se habría situado en un 7 %. En esta misma línea, la proporción de compañías más rentables, que se aproxima por las compañías que experimentaron una mejoría en su situación económica y financiera⁴, habría mostrado un retroceso moderado, hasta el 3,7 % (véanse gráficos 4.1 y 4.2). En la eurozona, el porcentaje de pymes en posición de mayor vulnerabilidad se habría mantenido estable alrededor del 4 %, mientras que la proporción de compañías en posición más holgada se habría reducido en algo más de 1 pp y se habría situado también en torno a un 4 %.

Acceso a la financiación externa

Centrando el análisis en los préstamos bancarios, que son la principal fuente de financiación de las pymes, el gráfico 5.1 muestra que en España, entre octubre de 2021

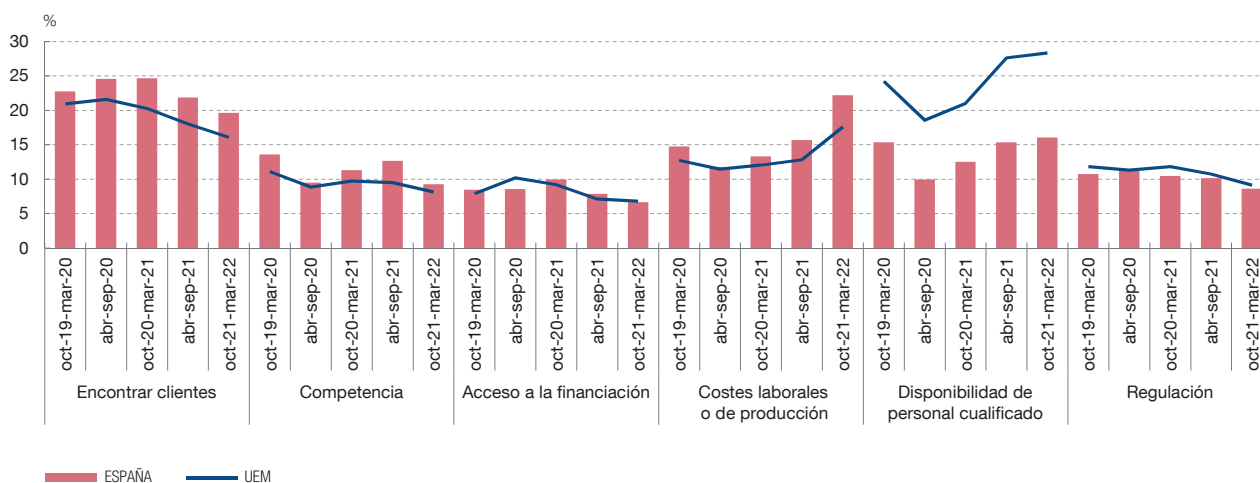
3 Las empresas vulnerables son aquellas que señalan caídas en las ventas, reducción en los beneficios, incremento en los gastos por intereses y una ratio de deuda sobre activos que ha aumentado o permanecido sin cambios.

4 Las empresas rentables son aquellas que señalan aumento de las ventas y los beneficios, menores gastos por intereses, o ninguno, y menor, o nula, ratio de deuda sobre activos.

PREOCUPACIÓN CRECIENTE DE LAS PYMES POR EL AUMENTO DE LOS COSTES

Un 22 % de las pymes españolas destacaron el aumento de los costes de las materias primas y laborales como el problema más relevante, 7 pp más que en la edición anterior de la encuesta. Una evolución similar se observa también en el conjunto de la UEM, donde este factor fue el segundo más citado, solo por detrás del de la falta de personal cualificado. En sentido contrario, el acceso a la financiación volvió a ser el mencionado por un menor número de pymes tanto en España como en la UEM.

PRINCIPALES PROBLEMAS A LOS QUE SE ENFRENTAN LAS PYMES



FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

y marzo de 2022, la percepción de estas empresas sobre el grado de accesibilidad a esta fuente de financiación se mantuvo estable, ya que la proporción de aquellas que detectaron una mejoría en este aspecto fue igual a la de las que percibieron un deterioro, con lo que se quebró la tendencia de mejoría continuada que se venía registrando desde 2013. En el conjunto de la UEM, el acceso a los préstamos bancarios habría seguido mejorando en conjunto, pero lo hizo solo para un 2,7 % de las pymes, en términos netos, que es el porcentaje más reducido registrado en la encuesta desde 2014. Entre los factores que explican esta disminución de la mejoría en el acceso al crédito bancario en relación con seis meses antes, las pymes destacaron, como el más relevante, el impacto negativo asociado a la situación económica general (véase gráfico 5.2). Además, tanto las pymes españolas como las del área del euro anticipaban, para el período que va de abril a septiembre de 2022, un deterioro en el acceso a la financiación, lo que estaría muy probablemente relacionado con su percepción negativa ante la mayor incertidumbre generada tras el estallido de la guerra en Ucrania⁵.

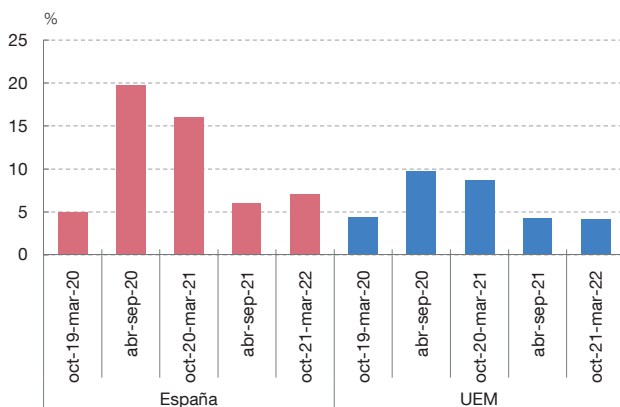
Por otra parte, la encuesta revela que la proporción de pymes que solicitaron crédito bancario entre octubre de 2021 y abril de 2022 se mantuvo en niveles reducidos,

⁵ Las previsiones realizadas por las empresas encuestadas pueden haberse visto afectadas por la proximidad del comienzo del conflicto bélico en Ucrania, que se inició a finales del mes de febrero, y las fechas en las que se realizó la encuesta (entre el 7 de marzo y el 15 de abril).

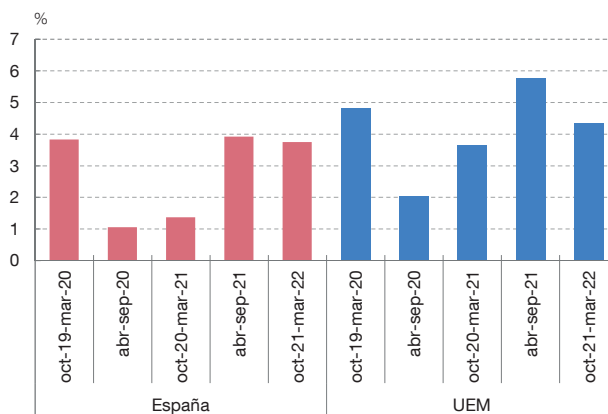
LIGERO AUMENTO DE LA PROPORCIÓN DE PYMES VULNERABLES EN ESPAÑA Y DESCENSO MODERADO DEL PORCENTAJE DE LAS MÁS RENTABLES

El porcentaje de las pymes españolas vulnerables habría aumentado ligeramente entre octubre de 2021 y marzo de 2022, y se habría situado en un 7 %, mientras que el de las compañías más rentables habría mostrado un retroceso moderado, hasta el 3,7 %. En la eurozona, el porcentaje de pymes en posición de mayor vulnerabilidad se habría mantenido estable en el entorno del 4 %, mientras que la proporción de compañías en posición más holgada se habría reducido algo, y se habría situado también alrededor del 4 %.

1 EVOLUCIÓN DEL PORCENTAJE DE EMPRESAS VULNERABLES. TOTAL EMPRESAS (a)



2 EVOLUCIÓN DEL PORCENTAJE DE EMPRESAS RENTABLES. TOTAL EMPRESAS (b)



FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

- a Las empresas vulnerables son aquellas que señalan caídas en las ventas, reducción en los beneficios, incremento en los gastos por intereses y una ratio de deuda sobre activos que ha aumentado o permanecido sin cambios.
- b Las empresas rentables son aquellas que señalan aumento de las ventas y los beneficios, menores gastos por intereses, o ninguno, y menor, o nula, ratio de deuda sobre activos.

tanto en España (un 22 %) como en la UEM (23 %), porcentajes muy similares a los registrados en la edición anterior de la encuesta (véase gráfico 6.3). Estos valores son los más bajos registrados desde el inicio de la encuesta (en 2009), y ello probablemente se debe a que un porcentaje elevado de pymes mantienen aún un remanente de liquidez, después de que, en el período de abril a septiembre de 2020, en el contexto de la pandemia de COVID-19, muchas recurrieran al crédito bancario para cubrir sus necesidades de financiación y, en algunos casos, construir también colchones de liquidez.

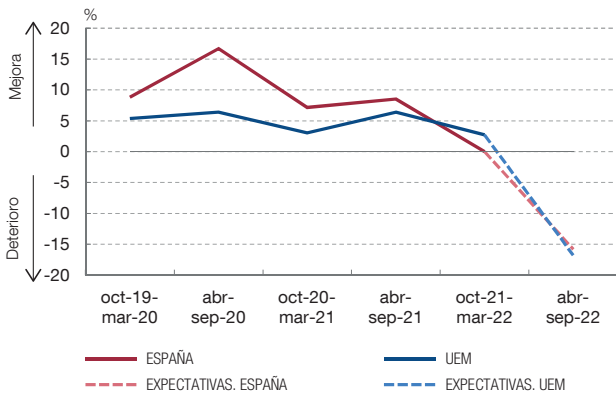
El indicador que informa sobre las dificultades para obtener financiación bancaria se mantuvo en unos valores reducidos, tanto en España como en la UEM, en torno al 8 %. En ambos casos las variaciones son mínimas respecto al período anterior, con un ligero descenso en España, de 1 pp, como resultado principalmente de la caída de la proporción de solicitudes rechazadas, que se habría visto compensado por el aumento de la demanda desanimada (pymes que, anticipando un rechazo de su solicitud, no pidieron financiación).

Finalmente, las pymes encuestadas señalaron que, en el período de octubre de 2021 a marzo de 2022, se habría producido un endurecimiento en algunas de las

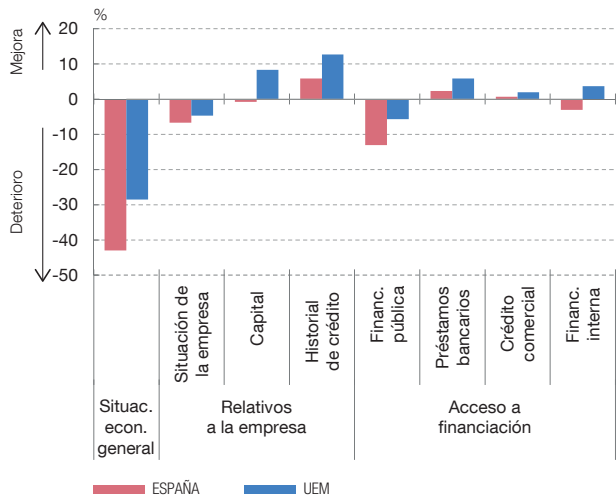
EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN BANCARIA DEJA DE MEJORAR EN ESPAÑA, POR PRIMERA VEZ DESDE 2013

Entre octubre de 2021 y marzo de 2022, el grado de accesibilidad a la financiación bancaria percibido por las pymes españolas se mantuvo estable, lo que quebró la tendencia de mejora continuada que se venía produciendo desde 2013. En la UEM siguió mejorando, pero con el porcentaje más reducido registrado desde 2014. De acuerdo con la percepción de las empresas, esta evolución estaría muy influida por el impacto negativo asociado a la situación económica general. En este contexto, la demanda de crédito siguió en niveles bajos y el indicador de dificultades para obtener préstamos bancarios se mantuvo también en valores reducidos. Para el período que va de abril a septiembre de 2022, las empresas encuestadas anticipan, en conjunto, un deterioro en el acceso a la financiación.

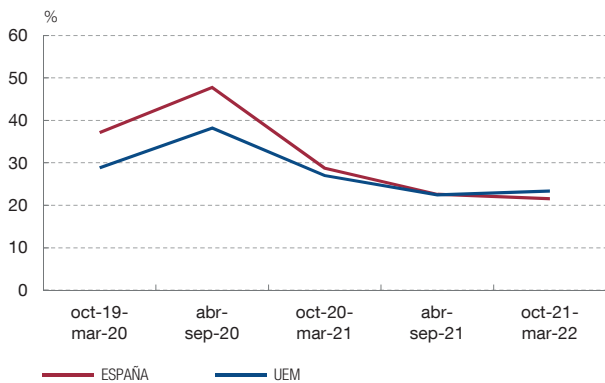
1 PERCEPCIÓN DE LAS PYMES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE PRÉSTAMOS BANCARIOS (a)



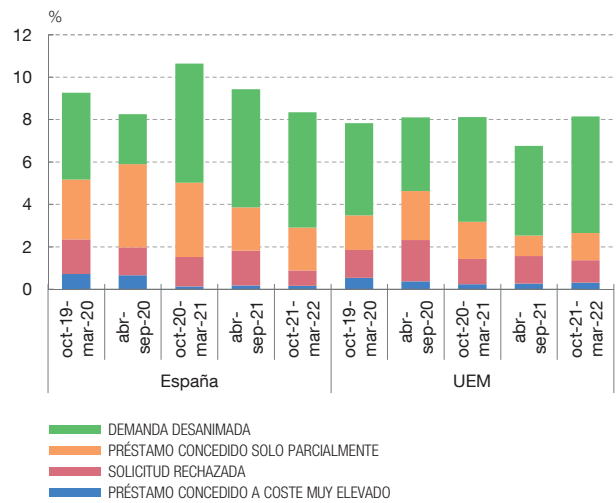
2 EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES QUE AFECTAN A LA DISPONIBILIDAD DE FINANCIACIÓN DE LAS PYMES (a)
De octubre de 2021 a marzo de 2022



3 PYMES QUE HAN SOLICITADO PRÉSTAMOS BANCARIOS



4 PYMES CON DIFICULTADES PARA OBTENER PRÉSTAMOS BANCARIOS (b)



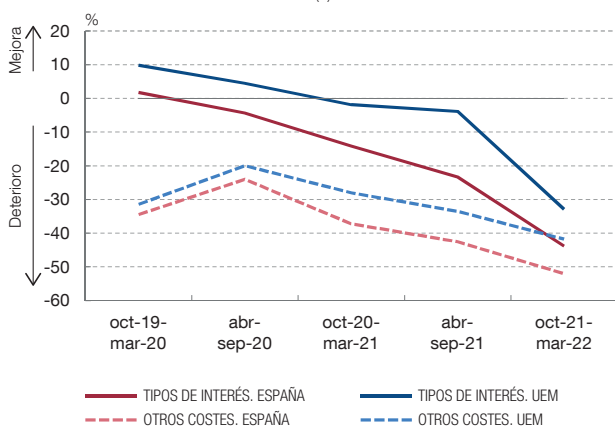
FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

- 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).

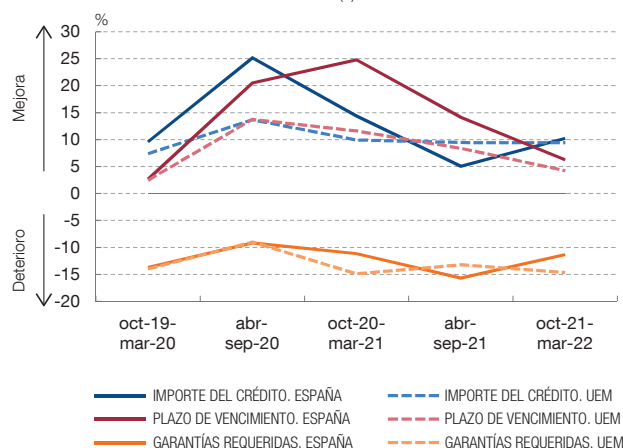
ENDURECIMIENTO DE ALGUNAS CONDICIONES CREDITICIAS

Se registró un incremento significativo en el porcentaje de pymes que declararon un aumento tanto de los tipos de interés como de otros costes asociados al crédito. Este ascenso habría sido algo más intenso en España que en la UEM, y podría deberse, al menos en parte, al proceso de progresiva normalización de la política monetaria. En cuanto al resto de las condiciones, se observa un incremento moderado en las garantías requeridas, mientras que, en sentido contrario, tanto el plazo como las cuantías concedidas habrían mejorado, aumentando algo en ambos casos.

1 EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS A PYMES. COSTES DE FINANCIACIÓN (a)



2 EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS A PYMES. RESTO DE LAS CONDICIONES (a)



FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

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

condiciones aplicadas a los préstamos bancarios. Así, se volvió a registrar un incremento significativo en el porcentaje neto de pymes que declararon un aumento tanto de los tipos de interés como de otros costes asociados al crédito (véase gráfico 6.1). Esta proporción, que fue algo más elevada en España que en la UEM, estaría vinculada al proceso de progresiva normalización de la política monetaria del BCE. En cuanto al resto de las condiciones, se observa una mayor exigencia en las garantías requeridas, mientras que, en sentido contrario, tanto el plazo como las cuantías concedidas habrían mejorado, aumentando algo en ambos casos para la mayoría de las empresas, tendencias que se habrían registrado tanto en España como en la zona del euro (véase gráfico 6.2).

30.6.2022.