

# Evolución económica reciente de las pymes españolas y de su acceso a la financiación externa de acuerdo con la encuesta semestral del BCE

Artículo 06  
05/01/2023

<https://doi.org/10.53479/25070>

## Motivación

El sector empresarial español se ha visto afectado, en los últimos años, por perturbaciones sin precedentes: la irrupción de la pandemia, los cuellos de botella en las cadenas de suministros y la escalada de los precios de las materias primas. En este contexto, es importante conocer su situación económica y financiera.

## Ideas principales

- Entre abril y septiembre de 2022, para las pymes españolas se prolongó la tendencia de recuperación de la actividad registrada en los dos semestres previos. No obstante, los mayores costes de producción llevaron a un deterioro de los beneficios empresariales para la mayor parte de las empresas encuestadas.
- Respecto al acceso a la financiación externa, los resultados muestran un deterioro, por primera vez desde el año 2013, en el grado de accesibilidad al crédito bancario.
- En todo caso, si bien el indicador de dificultades de acceso al crédito bancario aumentó levemente, se ha mantenido en valores históricamente reducidos.

## Palabras clave

Ventas, resultados económicos, situación económica, SAFE, acceso a la financiación, préstamos bancarios, condiciones de financiación.

## Códigos JEL

L25, M21, M41.

---

Artículo elaborado por:

**Álvaro Menéndez**  
Dpto. de Análisis Macrofinanciero  
y Política Monetaria. Banco de España

**Maristela Mulino**  
Dpto. de Análisis Macrofinanciero  
y Política Monetaria. Banco de España

# EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE DE LAS PYMES ESPAÑOLAS Y DE SU ACCESO A LA FINANCIACIÓN EXTERNA DE ACUERDO CON LA ENCUESTA SEMESTRAL DEL BCE

## Introducción

Desde el año 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 en el área del euro (SAFE, por sus siglas en inglés)<sup>1</sup>. 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 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.

A partir de los resultados de la última edición de esta encuesta, que se refiere al período comprendido entre abril y septiembre de 2022<sup>2</sup>, este artículo analiza la evolución reciente de la situación económica y de las condiciones de acceso a la financiación de las pymes españolas, y la compara con la de las sociedades de mayor dimensión y con la de sus homólogas de la UEM. En particular, en el segundo epígrafe se examinan las respuestas referidas al curso de su actividad productiva (las ventas y los beneficios principalmente), mientras que en el tercer epígrafe se analiza la percepción de las pymes españolas sobre sus condiciones de acceso a la financiación externa, con especial atención al crédito bancario, principal fuente de financiación de las empresas de menor tamaño.

## Situación económica

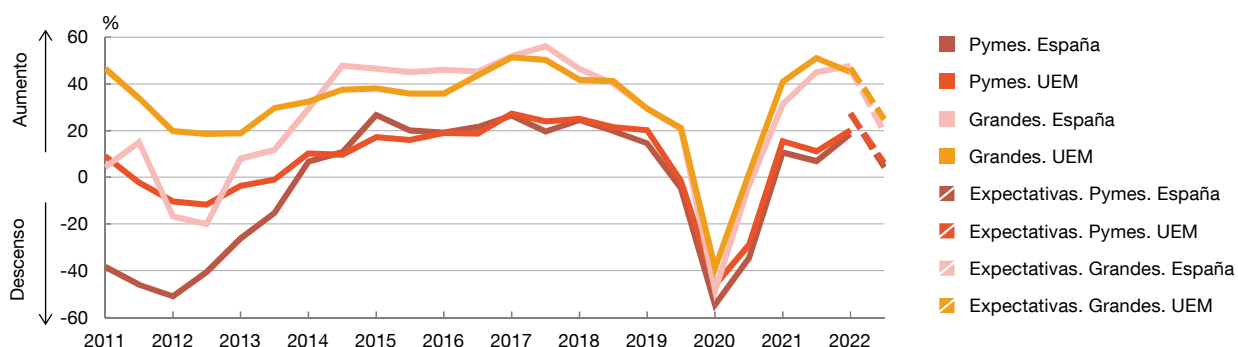
Los resultados de la SAFE evidencian que, entre abril y septiembre de 2022, las empresas españolas mantuvieron, en conjunto, una evolución favorable de su actividad productiva. Así, tal y como se observa en el gráfico 1.a, los datos más recientes revelan que el número de pymes españolas que declararon un aumento de las ventas en el período de referencia fue, por tercera 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 el COVID-19. La diferencia entre ambos grupos (porcentaje neto) fue del 18,6 %, dato que es claramente superior al de la edición anterior de la encuesta (6,9 %), si bien es ligeramente inferior al que reflejaban hace seis meses las expectativas para este período (27,5 %). La positiva tendencia mostrada por el ritmo de recuperación de la cifra de negocios puede deberse en parte al impacto positivo derivado de la eliminación de las medidas de restricción a la movilidad que se habían venido adoptando para hacer frente a la

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

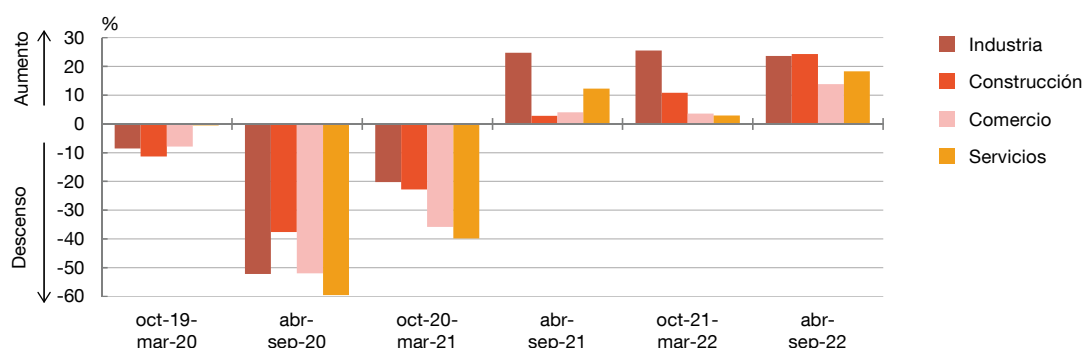
2 La encuesta se realizó entre el 7 de marzo y el 15 de abril de 2022.

## Prolongación de la tendencia expansiva de las ventas, pero con expectativas de desaceleración

1.a Evolución de las ventas. Desglose por tamaño (a) (b)



1.b Evolución de las ventas 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.

b Cada año hay dos rondas de la encuesta, que comprenden períodos de seis meses: de abril a septiembre de ese año y de octubre a marzo del siguiente.



pandemia, que a lo largo del período analizado habrían ido desapareciendo progresivamente. En todo caso, cabe destacar que la evolución de las pymes españolas habría continuado siendo más desfavorable que la experimentada por las empresas de mayor dimensión, resultado que también se observa en el conjunto de la UEM, donde se obtienen unas pautas similares en los indicadores anteriores.

Las expectativas económicas de las pymes españolas para el período comprendido entre octubre de 2022 y marzo de 2023 muestran una clara desaceleración de la actividad, de modo que solo un 4,3 % de estas sociedades creen, en términos netos, que sus ventas crecerán en este período, 23 puntos menos que en el semestre anterior. En el caso de las grandes compañías también se detecta una evolución menos favorable de las ventas previstas, si bien esta seguiría siendo mejor que la de las pymes. En línea con el deterioro de las expectativas empresariales en España, las pymes de la UEM se muestran menos optimistas sobre la evolución esperada de la facturación en los próximos seis meses. Un 13 % de ellas, en términos netos, esperan que continúe

evolucionando favorablemente, porcentaje claramente inferior al reportado en la edición anterior de la encuesta (34 %).

Descendiendo al detalle, por ramas productivas, en España se observa que, en conjunto, todos los sectores mantuvieron, entre abril y septiembre de 2022, una evolución positiva de sus ventas en términos netos (véase gráfico 1.b). Fue en el sector de la construcción en el que un mayor número de pymes, en términos netos, declararon un aumento de su cifra de negocios (24,3%), dato que además supone un fuerte incremento respecto al registrado seis meses antes (10,8%). La rama de la industria también registró un porcentaje elevado, del 23,6%, muy similar al de las dos ediciones previas. Por su parte, tanto el sector de comercio como el de servicios serían los que habrían mostrado un comportamiento comparativamente menos dinámico, pues solo un 13,8% y un 18,3%, respectivamente, de las pymes de estos sectores declararon un incremento de su cifra de negocios. No obstante, en ambos casos estos porcentajes suponen un sustancial incremento respecto al dato previo (3,6% y 2,9%); además, la rama de servicios fue la que experimentó un mayor crecimiento respecto al período previo, lo que podría estar vinculado con la progresiva relajación de las medidas de restricción a la actividad, que habrían afectado más a esta rama que a las otras.

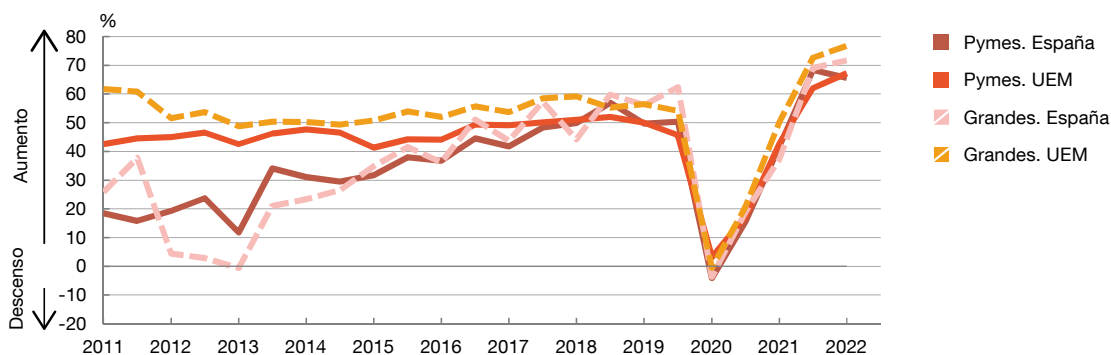
Por otro lado, los datos de la SAFE reflejan que se habría seguido produciendo, en el período analizado, un incremento generalizado de los costes de los insumos y laborales. En concreto, un 65,2% de las pymes españolas señalaron, en términos netos, que habrían aumentado sus costes laborales, y un 94%, que lo habrían hecho el resto de sus costes de producción (véanse gráficos 2.a y 2.b). Estas cifras no solo representan máximos históricos desde el inicio de la serie, sino que además se sitúan claramente por encima de las registradas en el caso de los incrementos en la facturación. De este modo, los aumentos de los costes de producción tuvieron un impacto significativo sobre el comportamiento reciente de los resultados empresariales. Así, entre abril y septiembre de 2022, la proporción de pymes españolas que declararon un descenso de sus beneficios superó de forma amplia a la de las que manifestaron un aumento de estos, con una diferencia entre ambos grupos de un 25%, 2 pp más que en la edición anterior de esta encuesta (véase gráfico 2.c). También una mayoría de las compañías de mayor dimensión declararon un descenso de sus beneficios, y el porcentaje neto se situó en un -8%, tras las dos ediciones anteriores, en las que se observaron porcentajes positivos. Los datos de la UEM evidencian unas pautas de comportamiento similares en cuanto a la evolución de los resultados, si bien, en el caso de las pymes, los porcentajes serían algo inferiores a los registrados en nuestro país. 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 servicios, más negativos que los que se registraron en la edición anterior de la encuesta (véase gráfico 2.d).

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 endeudamiento, muestra que el porcentaje de las pymes españolas más vulnerables<sup>3</sup> habría permanecido estable entre abril y

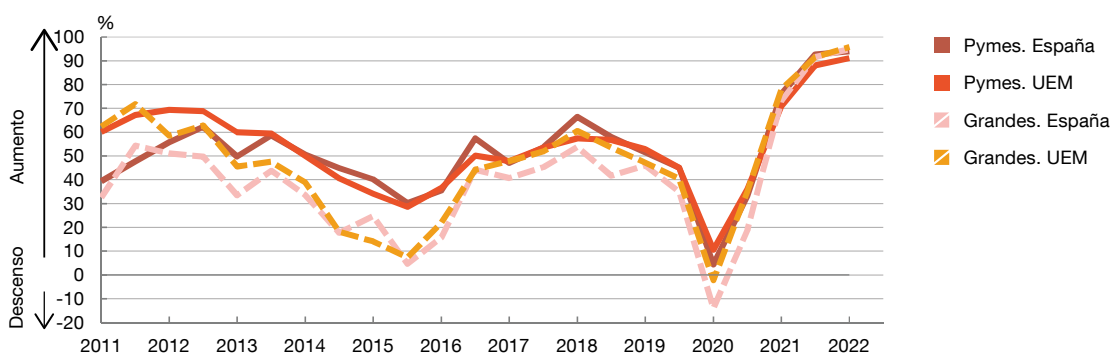
---

<sup>3</sup> Las empresas vulnerables son aquellas que señalan caídas de las ventas, reducción de los beneficios, incremento de los gastos por intereses y una estabilidad o aumento de su ratio de deuda sobre activos.

## 2.a Evolución de los costes laborales. Desglose por tamaño (a) (b)



## 2.b Evolución de otros costes. Desglose por tamaño (a) (b)



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

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

b Cada año hay dos rondas de la encuesta, que comprenden períodos de seis meses: de abril a septiembre de ese año y de octubre a marzo del siguiente.



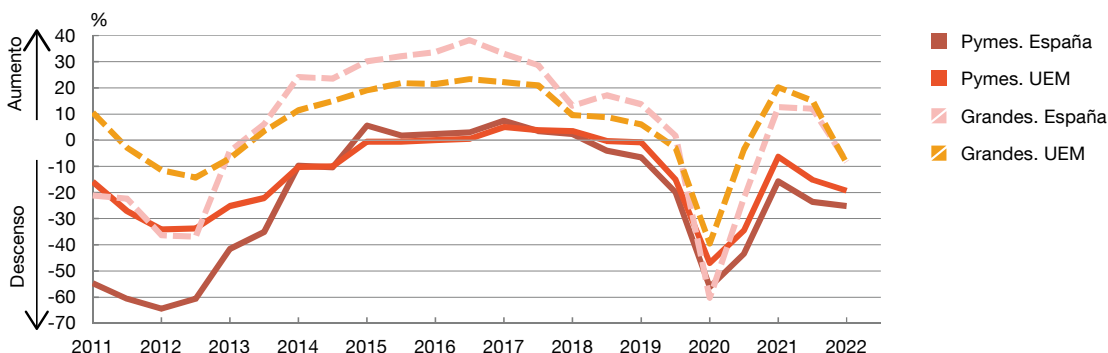
septiembre de 2022 y se habría situado en un 7%. En esta misma línea, la proporción de compañías con una evolución más favorable de su situación económica y financiera<sup>4</sup> no habría presentado variaciones significativas y se habría mantenido en el 3,7%. En la eurozona, el porcentaje de pymes en posición de mayor vulnerabilidad habría crecido ligeramente, casi un punto y medio, hasta el 5,5%, mientras que la proporción de compañías en posición más holgada se habría reducido en medio punto porcentual (pp) y se habría situado en torno a un 4%.

## Acceso a financiación externa

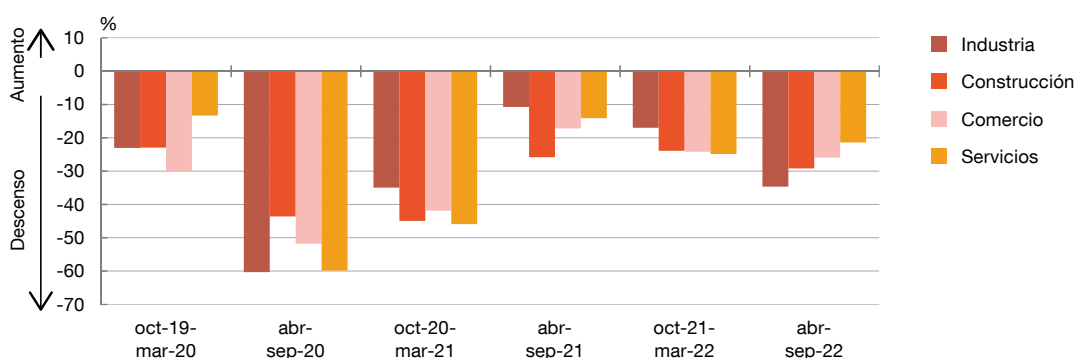
Centrando el análisis en el acceso a financiación externa, la percepción de las pymes españolas sobre el grado de accesibilidad a préstamos bancarios reflejó, por primera vez desde 2013, un

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

## 2.c Evolución de los beneficios. Desglose por tamaño (a) (b)



## 2.d 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.

b Cada año hay dos rondas de la encuesta, que comprenden períodos de seis meses: de abril a septiembre de ese año y de octubre a marzo del siguiente.

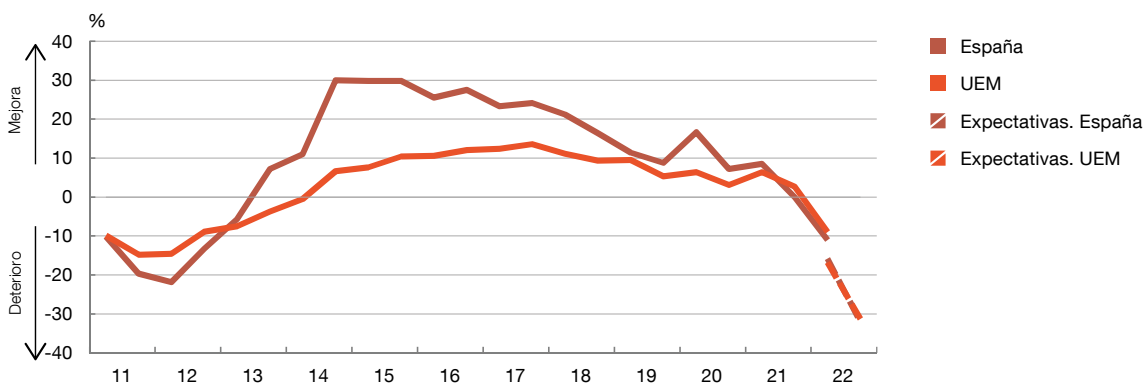


deterioro, en términos netos, entre abril y septiembre de 2022, ya que la proporción de las que detectaron una mejoría en este aspecto fue 11 puntos inferior a la de aquellas que percibieron un empeoramiento (véase gráfico 3.a)<sup>5</sup>. En este sentido, cabe destacar que los préstamos bancarios son la principal fuente de financiación para las pymes. Aun así, el deterioro habría sido más moderado que el que anticipaban seis meses antes. En el conjunto de la UEM, el acceso a los préstamos bancarios habría mostrado una tendencia similar a la de nuestro país: empeoró para un 9% de las pymes, en términos netos, siendo la primera vez desde 2014 que se registra un deterioro para el conjunto de la eurozona. No obstante, tanto en España como en la UEM, el grado de deterioro registrado estaría muy por debajo de los valores observados durante la última crisis financiera, y en particular en 2009, cuando se registraron porcentajes negativos de hasta el -37% en España y del -22% en la UEM. Por otro lado, las pymes de las dos áreas anticipan,

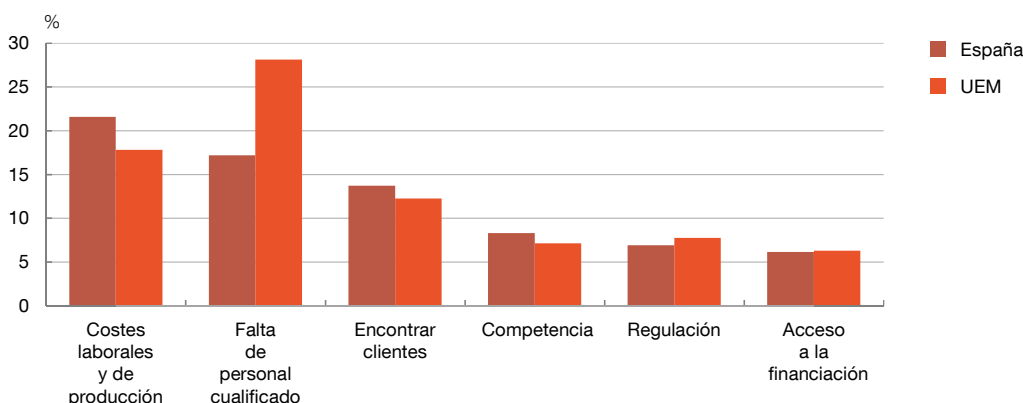
5 Estos resultados estarían en línea con los observados en la Encuesta sobre Préstamos Bancarios, correspondientes a las rondas de julio y octubre de 2022. En ellas, las entidades bancarias reportaron que se habrían endurecido los criterios de aprobación de préstamos a pymes.

**El acceso a la financiación bancaria se deterioró en España por primera vez desde 2013**

## 3.a Percepción de las pymes sobre la disponibilidad de préstamos bancarios (a) (b)



## 3.b Principal problema al que se enfrentan las pymes, abril-septiembre de 2022



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

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

b Cada año hay dos rondas de la encuesta, que comprenden períodos de seis meses: de abril a septiembre de ese año y de octubre a marzo del siguiente.



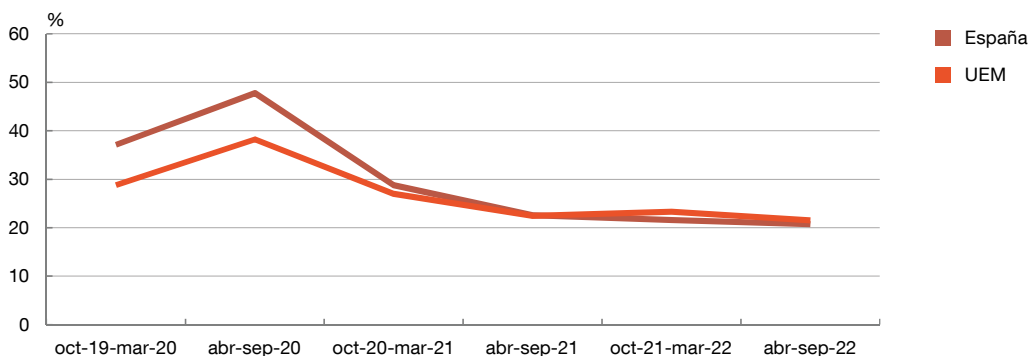
para el período entre octubre de 2022 y marzo de 2023, una notable intensificación del deterioro en el acceso a la financiación, lo que, de acuerdo con las respuestas de las empresas, estaría principalmente relacionado con un empeoramiento de las perspectivas económicas generales.

A pesar del deterioro en la percepción sobre el acceso a la financiación externa, al ser preguntadas las pymes españolas sobre su principal preocupación, la mayoría de ellas señalaron el incremento de los costes de producción (casi un 22 % de estas empresas lo seleccionaron como el principal problema al que se enfrentan), mientras que el acceso a la financiación siguió siendo el factor menos relevante como principal preocupación para las pymes, al ser seleccionado por tan solo un 6 % de ellas (véase gráfico 3.b). En la eurozona, la escasez de personal cualificado continuó siendo la preocupación más importante de las pymes, seguida por el aumento de los costes de producción, mientras que, al igual que en nuestro país, el acceso a la financiación se mantuvo como el obstáculo menos relevante.

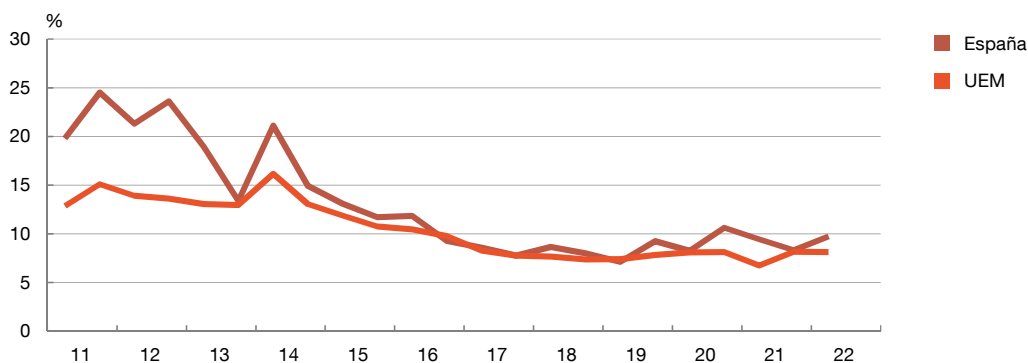
Gráfico 4

**Las dificultades para acceder al crédito bancario repuntaron algo en España, pero se mantuvieron en niveles históricamente reducidos**

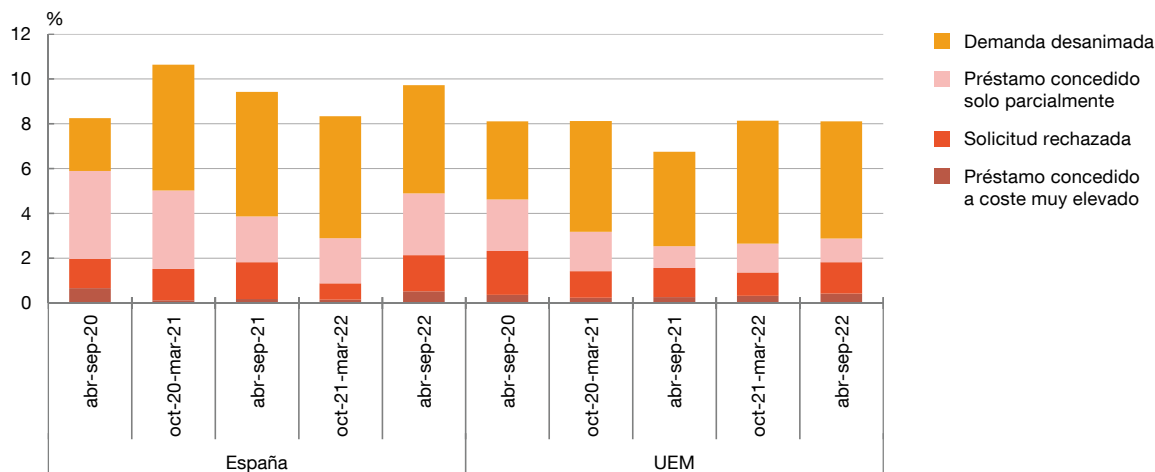
4.a Pymes que han solicitado préstamos bancarios (a)



4.b Pymes con dificultades para obtener préstamos bancarios (a)



4.c Pymes con dificultades para obtener préstamos bancarios. Desglose por naturaleza del problema (a) (b)



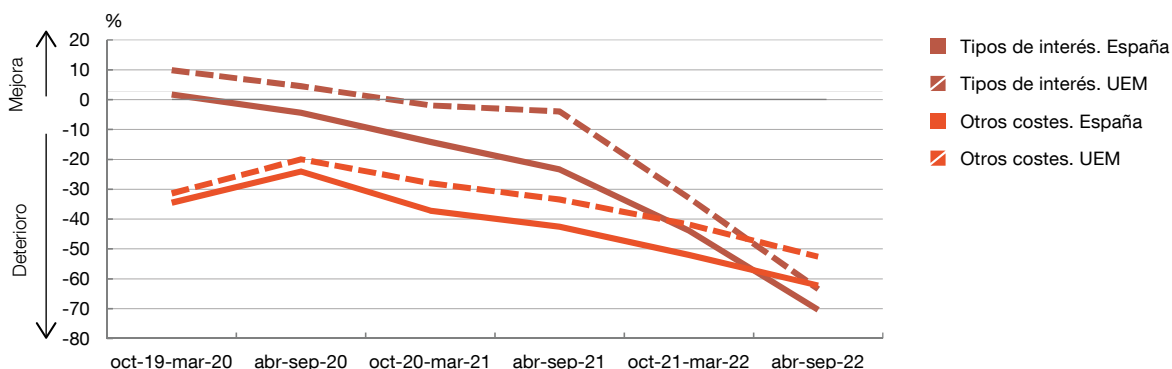
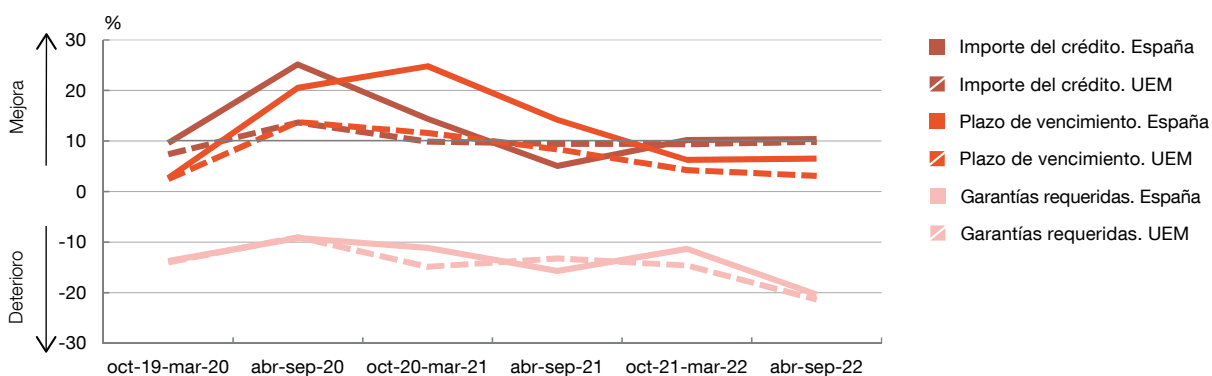
FUENTES: Banco Central Europeo y Comisión Europea (SAFE).

- a Cada año hay dos rondas de la encuesta, que comprenden períodos de seis meses: de abril a septiembre de ese año y de octubre a marzo del siguiente.
- 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).





Gráfico 5

**Endurecimiento de algunas condiciones crediticias****5.a Evolución de las condiciones de los préstamos bancarios a pymes. Costes de financiación (a)****5.b 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.



Por otra parte, la encuesta revela que la proporción de pymes que solicitaron crédito bancario entre abril y septiembre de 2022 se mantuvo en niveles reducidos, tanto en España (21 %) como en la UEM (22 %), porcentajes muy similares a los registrados en la edición anterior de la encuesta (véase gráfico 4.a)<sup>6</sup>. 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 2020, en el contexto de la pandemia de COVID-19, muchas recurrieran al crédito bancario tanto para cubrir sus necesidades de financiación como para construir colchones de liquidez.

El porcentaje de pymes que tuvieron dificultades para obtener financiación bancaria repuntó ligeramente en España, hasta casi el 10 %, un punto y medio más que seis meses antes, mientras

<sup>6</sup> Estos resultados estarían en línea con los observados en la Encuesta sobre Préstamos Bancarios, correspondientes a las rondas de julio y octubre de 2022, en las que las entidades bancarias reportaron descensos en la demanda de préstamos por parte de las pymes.

que en la UEM se mantuvo en unos valores algo más bajos, en torno al 8 %, y muy similares a los del período previo (véase gráfico 4.b). Sin embargo, hay que resaltar que, en ambos casos, este indicador permanece en niveles históricamente reducidos y lejos de los valores alcanzados durante la crisis financiera, cuando, por ejemplo, en el caso de nuestro país, llegó a situarse por encima del 20 %. El ligero repunte de las dificultades para obtener financiación observado en España en 2022 fue resultado principalmente de un aumento de las solicitudes rechazadas y, en menor medida, de un incremento del porcentaje de pymes a las que concedieron solo parte del préstamo que habían solicitado, o a las que se les concedió a un coste muy elevado. En sentido contrario, se habría registrado un leve descenso de la demanda desanimada, es decir, pymes que no pidieron financiación porque anticipaban un rechazo de su solicitud (véase gráfico 4.c).

Finalmente, las pymes encuestadas señalaron que, en el período entre abril y septiembre de 2022, se habría producido un nuevo endurecimiento en algunas de las condiciones aplicadas a los préstamos bancarios. Así, se volvió a registrar un incremento significativo del porcentaje neto de pymes que declararon un aumento tanto de los tipos de interés como de otros costes asociados al crédito (véase gráfico 5.a). En particular, la proporción de pymes que declararon un incremento de los tipos de interés fue, en la UEM, de un 64 %, en términos netos, que es el dato más alto registrado desde el inicio de la encuesta. Por su parte, este porcentaje fue algo más elevado en España, donde se situó en un 70 %, siendo este el valor más elevado registrado en nuestro país desde 2012. Esta evolución alcista de los tipos de interés estaría vinculada con el proceso de normalización de la política monetaria del BCE, que se ha traducido en un aumento de los tipos de interés oficiales. 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 5.b).

## Cómo citar este documento

Menéndez, Álvaro, y Maristela Mulino. (2023). "Evolución económica reciente de las pymes españolas y de su acceso a la financiación externa de acuerdo con la encuesta semestral del BCE". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 06. <https://doi.org/10.53479/25070>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2023

ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)