

# Tamaño empresarial y acceso a la financiación bancaria

Joaquín Maudos\*

**Es un hecho conocido que las pequeñas y medianas empresas (pymes) se enfrentan a mayores problemas en el acceso a la financiación en comparación con las empresas de mayor tamaño. Este artículo analiza las diferencias que existen entre las pymes y las grandes empresas españolas en las condiciones de acceso a la financiación bancaria, realizando una comparativa internacional en el contexto de la eurozona.**

*Si bien en todos los países las pymes soportan peores condiciones en el acceso a la financiación, las diferencias entre grandes empresas y pymes son más acusadas en España, llegando a soportar un coste por un préstamo bancario 229 puntos básicos superior al de las grandes empresas, siendo España el país de la eurozona donde mayor resulta esa diferencia. En consecuencia, dada la importancia que las pymes tienen en el tejido productivo de la economía española, es prioritario mejorar su acceso a la financiación de cara a afianzar la recuperación.*

En principio, hay argumentos que justifican la importancia del tamaño a la hora de obtener financiación externa, siendo uno de ellos la asimetría de información. Así, en el caso de las pymes, el prestamista tiene más dificultades para obtener información sobre la empresa y el proyecto a financiar (por ser empresas más jóvenes, no auditadas, con mayor opacidad de información, con menores garantías, etc.), por lo que el problema de riesgo moral y selección adversa que de ello se deriva, les hace exigir más garantías y aumentar el coste de la financiación. Incluso en algunos casos el prestamista puede no estar dispuesto a dar la financiación y en consecuencia deniega el crédito.

Si bien hay argumentos que justifican que las pymes tengan mayores restricciones en el acceso a la financiación externa, la información que se aporta en este artículo indica que el sobrecoste que pagan es excesivo y muy desigual entre países, por lo que hay elementos adicionales que contribuyen a explicar las diferencias observadas. En consecuencia, es necesario implementar medidas específicas dirigidas a las pymes con el objetivo de mejorar su acceso a la financiación, máxime teniendo en cuenta que en muchos países su presencia es mayoritaria y generan un elevado porcentaje de la producción y el empleo de la economía. Este es el caso de España, donde en 2013 las pymes representan el 99,9% del total

\* Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia e Investigador del Ivie. Este artículo se enmarca en los proyectos de investigación ECO2010-17333 del Ministerio de Ciencia e Innovación y PROMETEO/2009/066 del Gobierno Valenciano.

de empresas y generan un porcentaje del empleo (74,8%) y el valor añadido (64,8%) superior a la media de la UE-27.

## La estructura financiera de las empresas: pymes vs. grandes empresas

La última información disponible referida a 2012 de la estructura financiera de las empresas españolas por tamaños muestra la mayor importancia que en las pymes tiene la financiación vía recursos propios, ya que representan el 48,8% del pasivo total, 11,5 puntos porcentuales (pp.) más

que en las grandes empresas (gráfico 1). Es el primer indicador que muestra las dificultades de las pymes para obtener recursos ajenos.

En el caso de la composición de la financiación ajena, la diferencia más importante entre grandes empresas y pymes está en el peso relativo de la financiación bancaria, que en las pymes españolas es 11 pp. mayor que en las grandes empresas, hasta representar el 39,5% del total de los recursos ajenos. Los préstamos no bancarios (que incluyen los préstamos intraempresa) son más importantes en las grandes empresas (41,3% vs. 37,6%), al igual que la financiación vía deuda, si

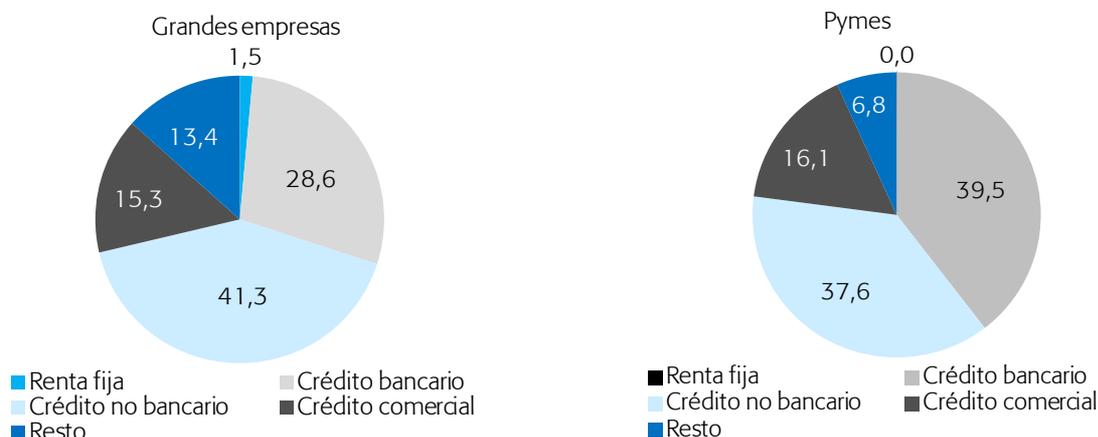
Gráfico 1

### Estructura financiera de las sociedades no financieras en España, 2012

a) Estructura porcentual del pasivo total



b) Estructura porcentual de los recursos ajenos



Fuente: BACH.

bien su importancia es incluso reducida en las grandes empresas españolas (1,5% de la financiación ajena). En cambio, el crédito comercial representa un porcentaje de la financiación ajena algo más elevado en las pymes que en las grandes empresas (16,1% vs. 15,3%).

## Tamaño y coste de la financiación bancaria

Las mayores restricciones de las pymes en el acceso a la financiación externa se traducen en un tipo de interés del préstamo bancario más elevado. Este hecho se puede ilustrar utilizando la información que ofrece el Banco Central Europeo (BCE) sobre el tipo de interés del préstamo bancario en nuevas operaciones distinguiendo por tamaño del préstamo. Así, es razonable atribuir los préstamos de menos de un millón de euros a las pymes y los de mayor importe a las grandes empresas.

Como refleja el gráfico 2, las pymes españolas siempre han pagado un tipo de interés por un préstamo superior a las grandes empresas. Sin embargo, el sobre coste no ha permanecido esta-

ble en el tiempo, sino que frente a la caída del diferencial que tuvo lugar desde 2003 a 2007, desde el estallido de la crisis financiera del verano de 2007 esa diferencia llegó a multiplicarse por seis, hasta alcanzar un máximo de 288 pb. en septiembre de 2012, frente a los 50 pb. en los que osciló en la primera mitad de 2007. Desde esa valor máximo, la diferencia se ha reducido, aunque sigue estando en un nivel en marzo de 2014 (229 pb.) muy superior al que estaba antes de la crisis.

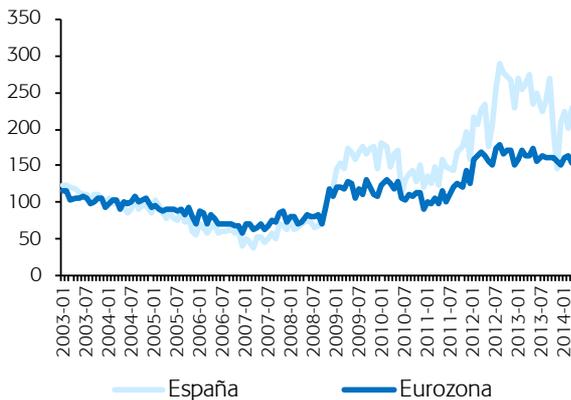
*El sobre coste no ha permanecido estable en el tiempo, sino que frente a la caída del diferencial que tuvo lugar desde 2003 a 2007, desde el estallido de la crisis financiera del verano de 2007 la diferencia entre los que pagan las grandes empresas y las pymes llegó a multiplicarse por seis, hasta alcanzar un máximo en septiembre de 2012.*

El mayor coste de la financiación bancaria de las pymes es un rasgo común a las empresas de la eurozona, aunque en el periodo de crisis la diferencia según tamaño de las empre-

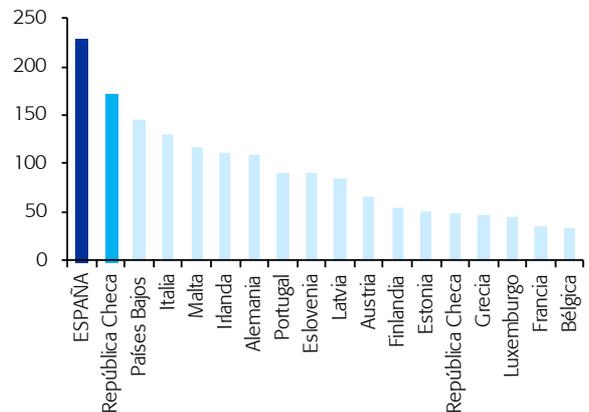
Gráfico 2

### Diferencia entre el tipo de interés del préstamo de menos y de más de un millón de euros a sociedades no financieras Puntos básicos

a) España vs. eurozona



b) Ranking en marzo 2014



Fuente: BCE.

sas es más acusada en España. De hecho, en marzo de 2014 España se sitúa en la primera posición del *ranking* de la eurozona en términos de la diferencia entre el tipo de interés de un préstamo de menos y de más de un millón de euros. El rango de variación es muy grande, ya que coexisten países donde la diferencia es de menos de 40 pb. (es el caso de Francia y Bélgica) con otros donde es mayor a 200 pb. (España).

## Tamaño empresarial y disponibilidad de financiación

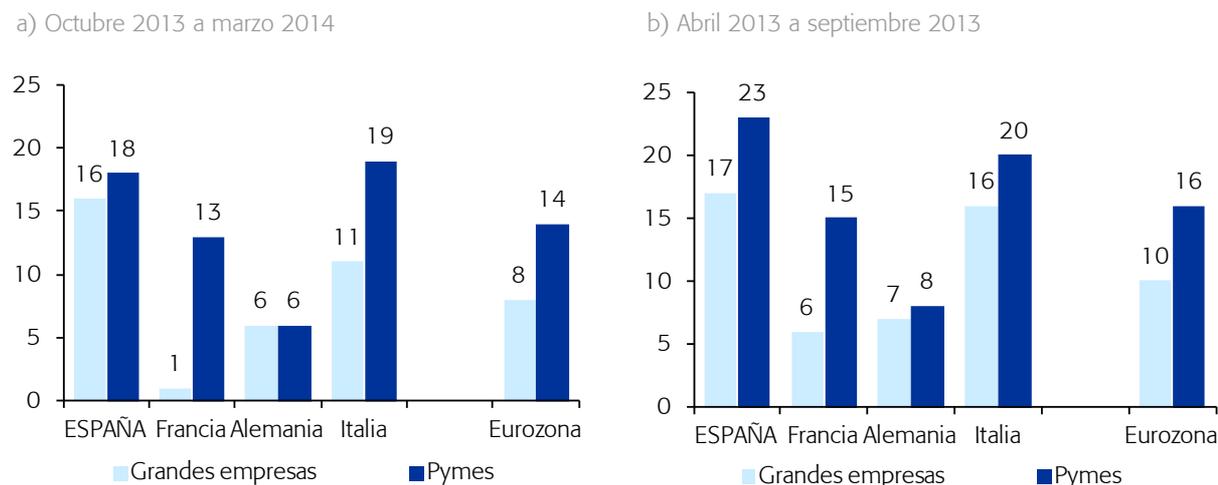
La encuesta que semestralmente elabora el BCE sobre las condiciones en el acceso a la financiación de las empresas, si bien pone el énfasis en las pymes, para los principales países de la eurozona (Alemania, Francia, Italia y España) ofrece información separada para grandes empresas y pymes, y dentro de estas últimas distingue entre micro, pequeñas y medianas empresas<sup>1</sup>. La

última encuesta publicada el 30 de abril de 2014 hace referencia a la situación de las empresas de octubre 2013 a marzo de 2014. Además de proporcionar información para los cuatro países mencionados, también la ofrece para el agregado de empresas de la eurozona. En los gráficos que se ofrecen a continuación se reporta tanto la información de la última encuesta como la anterior referida a la situación de abril a septiembre de 2013, lo que permite analizar si han mejorado o empeorado en los últimos seis meses las condiciones en el acceso al crédito bancario.

El gráfico 3 muestra el porcentaje de empresas que declara que el principal problema al que se enfrentan es el acceso a la financiación, pudiendo elegir además como respuesta la búsqueda de clientes, la competencia, el coste de producción, la disponibilidad de gestores cualificados y la regulación. En el caso de las empresas españolas, el 18% de las pymes identifica el acceso a la financiación como su principal problema, frente al 16% en el caso de las grandes empresas. En la euro-

Gráfico 3

### Porcentaje de empresas cuyo principal problema es el acceso a la financiación



Fuente: BCE.

<sup>1</sup> Las micro empresas son las que tienen menos de 10 trabajadores y un balance o volumen de negocios inferior a 2 millones de euros. Las pequeñas empresas son las que tienen entre 10 y 49 trabajadores y un activo o volumen de negocio inferior a 10 millones de euros. Las medianas empresas son las que tienen menos de 250 trabajadores, y cuyo volumen de negocios no excede de 50 millones de euros o cuyo balance general anual no excede de 43 millones de euros.

zona, también es mayor el porcentaje de pymes que apunta como principal problema la financiación externa, siendo del 14%, 6 pp. más que en las grandes empresas. De los países representados, son las pymes italianas las que presentan el mayor porcentaje (19%), 1 pp. más que en España. En general, el problema de acceso a la financiación es mayor en las pymes, siendo la diferencia entre grandes y pymes muy elevada (12 pp.) en Francia. Solo en Alemania no hay diferencias entre grandes y pymes (el 6% identifica el acceso a la financiación como su principal problema).

## Un indicador de restricción crediticia: el miedo al rechazo

Una de las cuestiones de la encuesta del BCE que ofrece evidencia sobre el grado de restricción al que se enfrentan las empresas a la hora de acceder al crédito bancario es la que pregunta si han solicitado un préstamo bancario, y en caso de no haberlo hecho, si se debe al miedo al rechazo.

El gráfico 4 muestra las respuestas a esta pregunta y permite constatar nuevamente la mayor

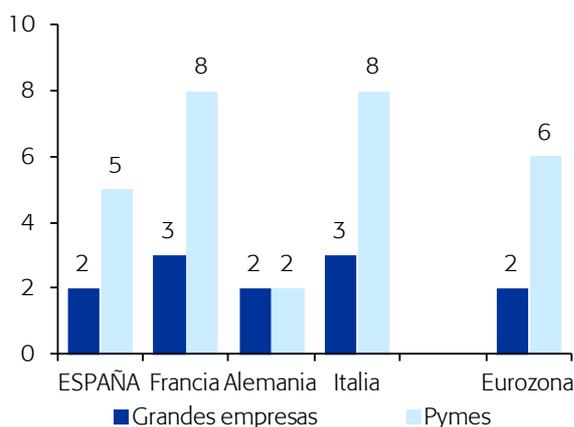
restricción financiera que sufren las pymes en relación a las grandes empresas. Para la media de pymes de la eurozona, el 6% no solicitan un préstamo por miedo al rechazo, frente al 2% de las grandes empresas. En España, la diferencia es de 3 pp., con porcentajes del 5% y 2%, respectivamente. La máxima diferencia tiene lugar en Francia e Italia, con una brecha de 5 pp. entre el 8% de las pymes y el 3% de las grandes empresas. Son las empresas más pequeñas las más restringidas en el acceso al crédito. En el caso de las españolas, frente a un 6% de microempresas que tienen miedo al rechazo, en las medianas el porcentaje es del 3%.

¿Cuál es el porcentaje de rechazo una vez la empresa ha solicitado el préstamo bancario? Como muestra el gráfico 5, la diferencia en el caso de España es abultada, ya que mientras solo el 2% de las grandes empresas ve rechazada su petición de financiación, en las pymes el rechazo es del 10%. También en la eurozona la diferencia entre grandes y pymes es importante (9 pp.). En Alemania, apenas existen diferencias por tamaño empresarial en la tasa de rechazo, ya que el porcentaje es del 1% en las pymes y del 2% en las grandes empresas.

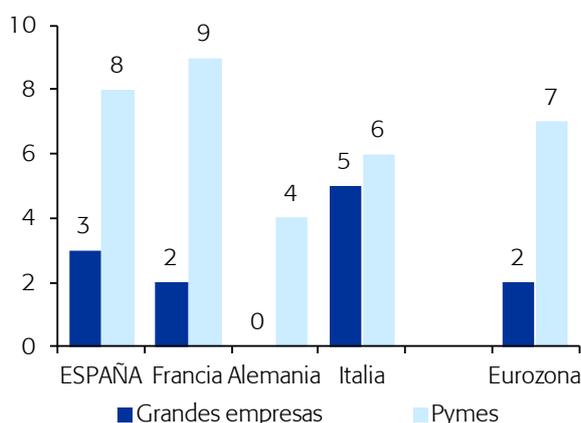
Gráfico 4

### Porcentaje de empresas que no solicitan un préstamo bancario por temor al rechazo

a) Octubre 2013 a marzo 2014



b) Abril 2013 a septiembre 2013

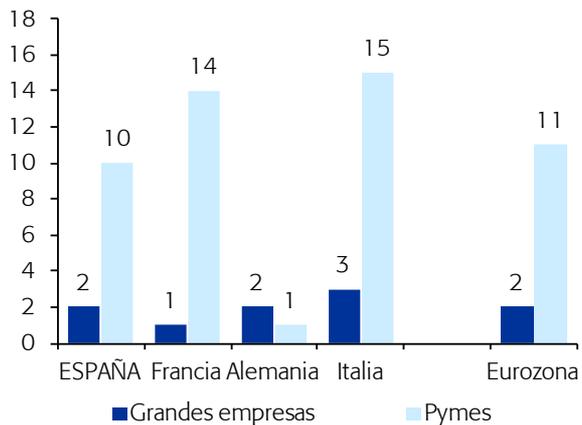


Fuente: BCE.

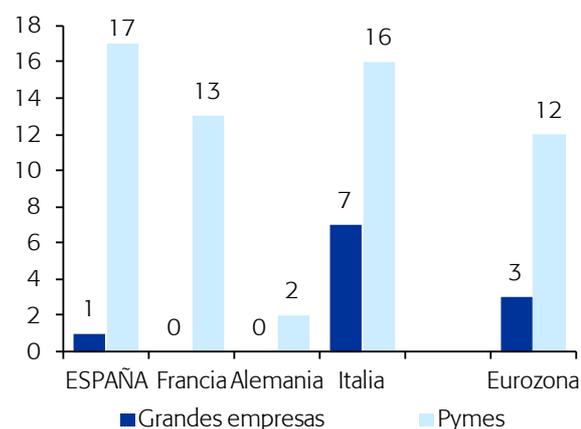
Gráfico 5

**Porcentaje de empresas cuya solicitud de préstamo ha sido rechazada**

a) Octubre 2013 a marzo 2014



b) Abril 2013 a septiembre 2013



Fuente: BCE.

**Disponibilidad de crédito bancario y condiciones de financiación según el tamaño empresarial**

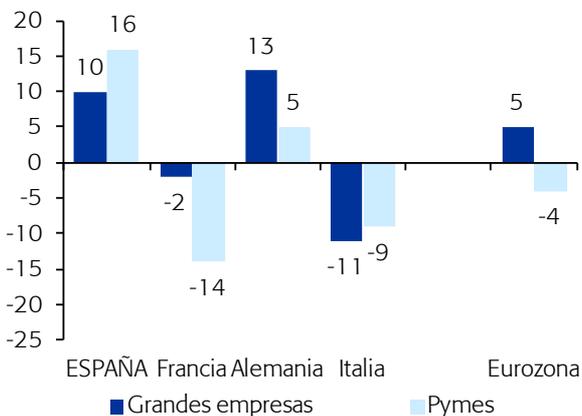
¿Ha mejorado la disponibilidad de crédito bancario en opinión de las empresas? En el caso de España, la situación ha mejorado enormemente en la última encuesta del BCE en comparación con

la anterior, ya que mientras que en la actualidad es mayor el porcentaje de empresas que considera que ha mejorado la disponibilidad de crédito que el que opina que ha empeorado (la diferencia neta de respuestas es de 16 pp. en las pymes y 10 pp. en las grandes empresas), en la anterior encuesta el porcentaje neto de respuestas era negativo: -7 pp. en las pymes y -6 pp. en las grandes empresas. Además, dada la peor situación de

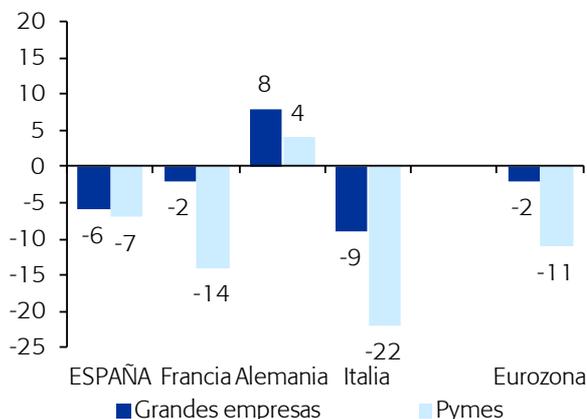
Gráfico 6

**Porcentaje neto de respuestas de empresas que opinan que ha mejorado-empeorado la disponibilidad de préstamo bancario**

a) Octubre 2013 a marzo 2014



b) Abril 2013 a septiembre 2013



Fuente: BCE.

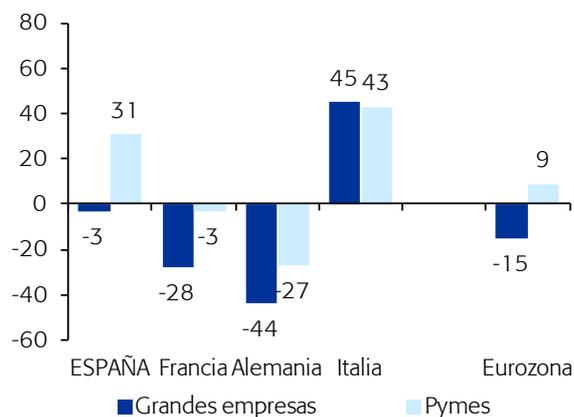
Gráfico 7

## Opinión de las empresas sobre las condiciones en el acceso a la financiación bancaria

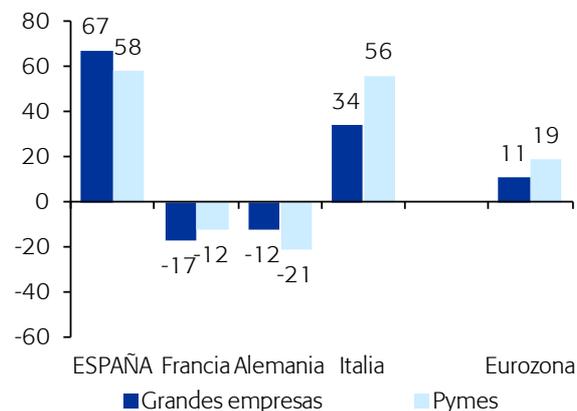
Porcentaje neto de respuestas

## 1) Aumento-disminución de los tipos de interés

a) Octubre 2013 a marzo 2014

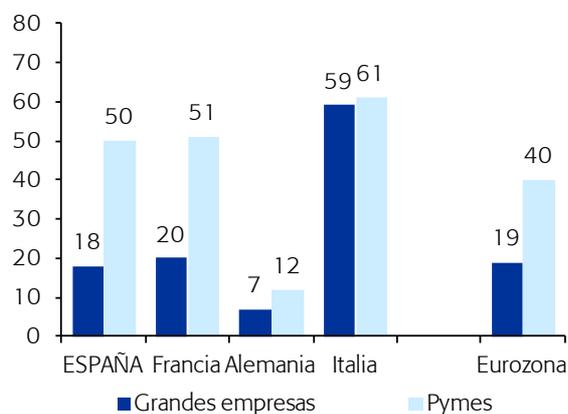


b) Abril 2013 a septiembre 2013

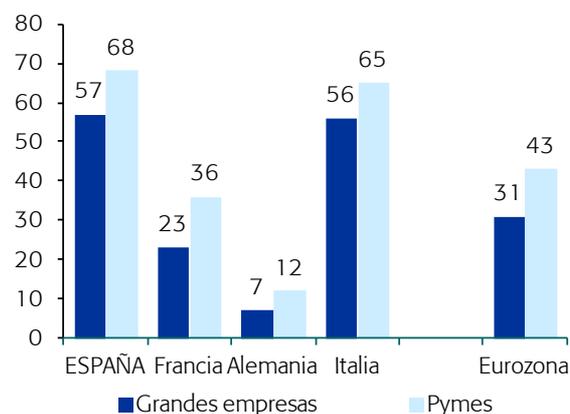


## 2) Aumento-disminución de costes distintos al tipo de interés

a) Octubre 2013 a marzo 2014

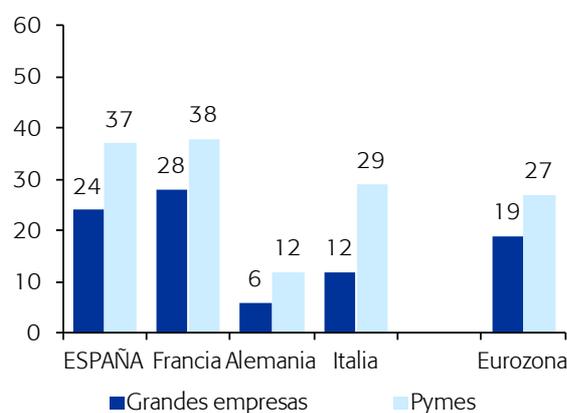


b) Abril 2013 a septiembre 2013

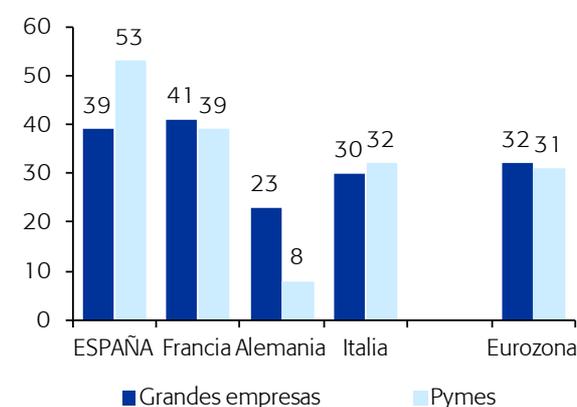


## 3) Aumento-disminución de garantías

a) Octubre 2013 a marzo 2014



b) Abril 2013 a septiembre 2013



Fuente: BCE.

partida de las pymes, es una buena noticia que el porcentaje neto positivo de respuestas sea mayor en las pymes.

La mejora que se ha producido en los últimos meses en el acceso al crédito bancario en España es un rasgo compartido por las empresas de la eurozona, pero solo en el caso de las grandes empresas. Así, en la eurozona es mayor el porcentaje de pymes que opina que la disponibilidad de crédito ha empeorado que el que opina que ha mejorado, siendo la diferencia de 4 pp. Además, de los países analizados, son las pymes españolas las que más han mejorado su percepción respecto a la disponibilidad de crédito bancario, algo que contrasta con la situación de las pymes en Francia e Italia, que presentan porcentajes de respuestas netas negativas de -14 pp. y -9 pp., respectivamente.

---

*La mejora que se ha producido en los últimos meses en el acceso al crédito bancario en España es un rasgo compartido por las empresas de la eurozona, pero solo en el caso de las grandes empresas.*

---

Al margen de la mayor o menor disponibilidad de crédito bancario, también es importante conocer las condiciones de esa financiación en aspectos como el tipo de interés del préstamo, otros costes de la financiación (como las comisiones pagadas) o la exigencia de garantías. En el primer caso, el porcentaje neto de respuestas entre las empresas que opinan que ha aumentado el tipo de interés y el que opina que ha caído es de 9 pp. en las pymes de la eurozona, frente a -15 pp. en las grandes empresas. En consecuencia, en la eurozona, hay una amplia diferencia en el coste de la financiación bancaria en función del tamaño de la empresa, con aumentos en el tipo de interés que pagan las pymes frente a caídas en las grandes empresas.

En España, el porcentaje neto de respuestas de las pymes es mucho mayor (31 pp.), por lo que han visto aumentar en mayor medida el tipo de interés de la financiación bancaria. La situación

es completamente distinta en las grandes empresas españolas, en las que predomina el porcentaje que opina que ha caído el tipo de interés del préstamo bancario. El dato de las pymes españolas contrasta por completo con la situación que viven las pymes en Alemania y Francia, países en los que predomina el porcentaje de empresas que opina que la banca ha reducido los tipos de interés.

En el caso de otros costes distintos al tipo de interés pagado, las pymes son las que los han visto aumentar en mayor medida, sobre todo las españolas en las que el porcentaje neto de respuestas “ha aumentado-disminuido” es de 50 pp., 32 pp. más que las grandes empresas españolas y 10 pp. más que las empresas de la eurozona de su mismo tamaño. En la eurozona, así como en los países analizados sin excepción, las pymes han visto aumentar en mayor medida esos costes, con porcentajes netos de respuestas positivos superiores siempre en las pymes en comparación con las grandes empresas.

También las pymes españolas han visto aumentar en mayor medida la exigencia de garantías a la hora de solicitar un préstamo bancario, siendo el porcentaje neto de respuesta aumento-disminución de 37 pp. frente a 24 pp. en las grandes empresas. Este rasgo es compartido con la situación existente en las empresas de la eurozona.

## **Disposición de la banca a dar financiación: la opinión de las empresas**

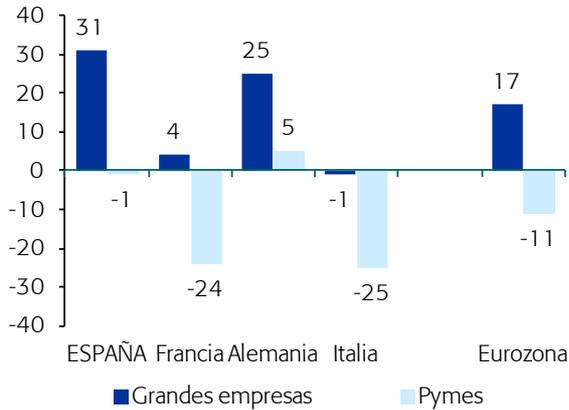
Para arrojar algo de luz en el cruce de acusaciones entre bancos (“no hay demanda solvente”) y empresas (“hay restricciones por el lado de la oferta”) a la hora de justificar la caída del crédito bancario, una cuestión de la encuesta del BCE de interés es la que pregunta a las empresas que den su opinión sobre la disposición de los bancos a dar crédito. Como muestra el gráfico 8, son con diferencia las pymes las que acusan en mayor medida a los bancos del problema de financiación, con un porcentaje neto de respuesta “mejorado-empeorado” de -11 pp. en la eurozona, frente a

Gráfico 8

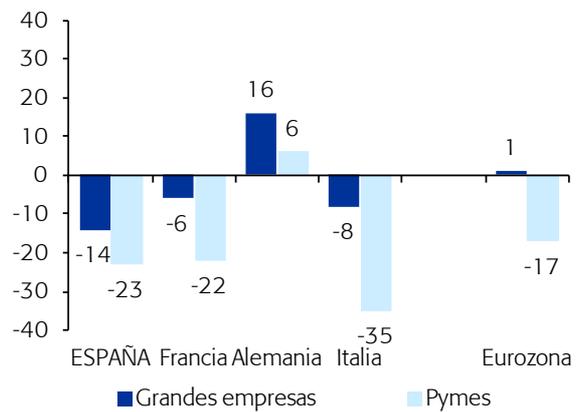
**Opinión de las empresas sobre la disposición de los bancos a dar financiación**

Porcentaje neto (mejorado-empeorado) de respuestas

a) Octubre 2013 a marzo 2014



b) Abril 2013 a septiembre 2013



Fuente: BCE.

uno positivo de 17 pp. en las grandes empresas. En España, también en las pymes el porcentaje neto es negativo (-1 pp.), frente al elevado valor positivo (31 pp.) de las grandes empresas. Igualmente, en Francia e Italia predominan las pymes que consideran que los bancos han reducido su disposición a dar crédito, algo que no ocurre en Alemania. En cualquier caso, en este último país las grandes empresas perciben una mayor mejora en la disposición de los bancos a dar financiación,

con un porcentaje neto de respuestas de 20 pp. superior a las pymes.

**Expectativas de las empresas acerca de la recuperación del crédito**

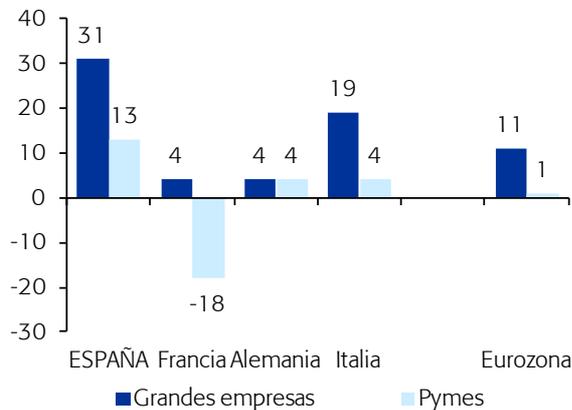
¿Mejorará la disponibilidad de crédito a las empresas? ¿y hay diferencias según el tamaño empresarial? Para responder a este interrogante,

Gráfico 9

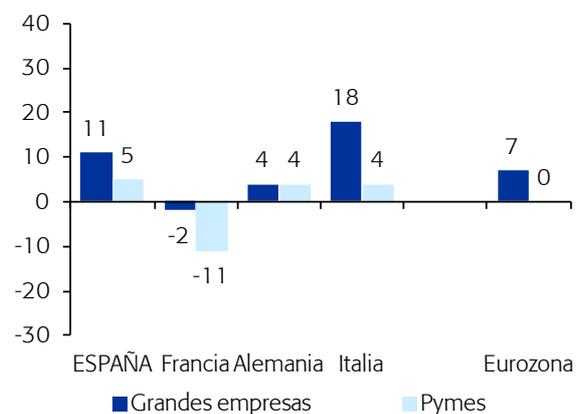
**Expectativas de las empresas sobre la disponibilidad de financiación bancaria en los próximos 6 meses**

Porcentaje neto (mejorará-empeorará) de respuestas

a) Octubre 2013 a marzo 2014



b) Abril 2013 a septiembre 2013



Fuente: BCE.

el BCE pide a las empresas su expectativa sobre si el acceso a la financiación bancaria mejorará o empeorará en los próximos seis meses. Como muestra el gráfico 9, las grandes empresas de la eurozona son mucho más optimistas que las pymes en el acceso futuro al crédito, ya que la diferencia en el porcentaje de empresas que opina que mejorará y el que opina lo contrario es de 11 pp., frente a 1 en las pymes.

En este contexto, también en las grandes empresas españolas es mayor el número de respuestas optimistas que pesimistas, siendo la diferencia superior a la media de la eurozona (31 pp. vs. 11 pp.). Las pymes también han mejorado su expectativa sobre el futuro del crédito bancario, aunque la diferencia de respuestas mejorará-empeorará es más reducida (13 pp.), pero superior a la media europea (1pp.). En el resto de países, las grandes empresas en general son más optimistas en el acceso al crédito bancario, aunque en Alemania no hay diferencias entre pymes y grandes empresas. Es de destacar el caso de Francia, ya que es el único país en el que predo-

minan las pymes que han empeorado su expectativa respecto a la disponibilidad de financiación bancaria.

## Crédito bancario a nuevas operaciones de financiación: grandes vs. pymes

Para finalizar este recorrido por el análisis del acceso de las empresas españolas al crédito bancario en función de su tamaño conviene detenerse en la evolución reciente del crédito. El Banco de España suministra información del crédito a nuevas operaciones distinguiendo entre operaciones de menos y de más de un millón de euros. Es una información que debe interpretarse con cautela ya que las nuevas operaciones incluyen las refinanciaciones, si bien con los nuevos criterios de clasificación del Banco de España vigentes desde mayo de 2013<sup>2</sup> estas series empiezan a reflejar en los últimos meses la evolución del verdadero “nuevo crédito”.

El cuadro 1 contiene tanto el volumen de los nuevos créditos concedidos a las socieda-

Cuadro 1

### Nuevas operaciones de crédito a las sociedades no financieras españolas

	Millones de euros			Tasa interanual de crecimiento (%)		
	Menos de 1 millón €	Más de 1 millón €	Total	Menos de 1 millón €	Más de 1 millón €	Total
Mayo 2013	11.362	19.153	30.515	-16,1	-44,4	-36,4
Junio 2013	11.330	27.661	38.991	-12,4	-29,4	-25,2
Julio 2013	12.442	21.409	33.851	-6,9	-31,2	-23,9
Agosto 2013	8.577	12.472	21.049	-6,4	-39,2	-29,1
Septiembre 2013	10.517	20.771	31.288	-1,4	-0,8	-1,0
Octubre 2013	12.273	19.564	31.837	0,1	-24,2	-16,4
Noviembre 2013	11.576	20.279	31.855	4,7	-9,8	-5,0
Diciembre 2013	12.775	31.072	43.847	9,6	6,1	7,1
Enero 2014	10.973	17.842	28.815	5,0	-16,9	-9,7
Febrero 2014	10.694	14.961	25.655	6,0	-31,0	-19,3
Marzo 2014	11.795	18.767	30.562	5,1	-16,7	-9,4

Fuente: Banco de España.

<sup>2</sup> “Criterios para la aplicación de la Circular 4/2004 en materia de refinanciación y reestructuración de créditos” (Nota de prensa de 31/04/2013).

des no financieras, como la tasa de crecimiento interanual desde mayo de 2013, distinguiendo entre las operaciones de menos y de más de un millón de euros. En el primer caso, desde mayo de 2013 se está recuperando el crédito, con un aumento del valor del nuevo crédito desde octubre de 2013, situándose en el 5,1% la tasa de crecimiento en marzo de 2014. La situación es diametralmente distinta en los préstamos de mayor importe, ya que salvo una tasa de crecimiento interanual positiva puntual en diciembre de 2013, en el resto de meses desde mayo de 2013 la tasa es negativa, situándose en el -16,7% en marzo de 2014. Para el total del nuevo crédito, todavía no se puede hablar de recuperación, ya que en 2014 las tasas de crecimiento interanuales siguen en negativo, dado que del total de operaciones, en torno al 65% corresponden a créditos de más de un millón de euros que son los que presentan tasas de crecimiento negativas de elevada magnitud.

## Conclusiones

La importancia de las pymes en España y su elevada dependencia de la financiación bancaria justifican la trascendencia de que mejore su acceso a la financiación en cualquier estrategia de recuperación económica. Las cifras hablan por sí mismas: a finales de 2013 el 99,9% de las empresas españolas son pymes y generan el 64,8% del valor añadido (7 pp. más que en la UE-27) y el 74,8% del empleo (8,2 pp. más que en la UE-27). Y dentro de las pymes, la presencia mayoritaria corresponde a las micro empresas (empresas de menos de 10 trabajadores y 2 millones de euros de activo), ya que generan el 40% y el 27,5% del empleo y el valor añadido de la economía, respectivamente. Si tenemos en cuenta además que el préstamo bancario representa el 39% de la financiación ajena de las pymes españolas (10 pp. más que en las empresas de mayor tamaño), es prioritario mejorar las condiciones en su acceso al crédito bancario.

Los datos aportados en este artículo permiten concluir que, en comparación con otros países de

la eurozona, las diferencias en las condiciones de acceso a la financiación entre pymes y grandes empresas son mayores en España:

- España es el país de la eurozona donde mayor es la diferencia entre el tipo de interés de un préstamo a una pyme (préstamo de menos de un millón de euros) y a una gran empresa (préstamo de más de un millón de euros), siendo la diferencia en marzo de 2014 de 229 pb.
- El 18% de las pymes españolas señala el acceso a la financiación como su principal problema, 4 pp. más que las pymes de la eurozona y 2 pp. más que las grandes empresas.
- Un indicador de las mayores restricciones financieras de las pymes en comparación con las grandes empresas es el miedo a que le rechacen la petición de un crédito bancario. En España, el 5% de las pymes ni siquiera lo solicita por temor al rechazo, 3 pp. más que las grandes empresas. Y en el caso de haberlo solicitado, solo el 2% de las grandes empresas españolas declara que se lo han denegado, frente a un 10% en el caso de las pymes.
- Las pymes españolas se quejan en mayor medida que las grandes del aumento que se ha producido en la exigencia de mayores garantías por parte de los bancos y del mayor aumento de los costes distintos a los tipos de interés (como las comisiones bancarias). Además, el porcentaje de pymes españolas (y también de grandes empresas) que declara que la banca endurece las condiciones de la financiación es muy superior al de las empresas de la eurozona. También las pymes consideran que ha empeorado la disposición de los bancos a dar financiación, algo que contrasta por completo con la percepción de las grandes empresas.

Con estos resultados, es prioritario poner en marcha cuanto antes medidas específicas dirigi-

das a las pymes para que mejoren su acceso a la financiación, en línea con las que contiene el anteproyecto de ley de financiación empresarial y con algunas de las propuestas que acaba de hacer el BCE en su último informe sobre la integración financiera<sup>3</sup>. También en Europa se es muy consciente de este problema, con iniciativas de la Comisión Europea para desarrollar el mercado de capitales dirigido a las pymes como las contenidas en su comunicación al Consejo y al Parlamento europeo sobre la financiación a largo plazo de la economía europea.

---

*Los datos más recientes disponibles muestran que el crédito a nuevas operaciones de pymes (préstamos de menos de un millón de euros) está aumentando en España, con tasas de crecimiento interanuales positivas desde octubre de 2013, al contrario de lo que sucede en el préstamo de más de un millón de euros.*

---

tasas de crecimiento interanuales positivas desde octubre de 2013, al contrario de lo que sucede en el préstamo de más de un millón de euros. Sin embargo, en el caso de las grandes empresas, la caída del crédito bancario puede ser compensada por otras vías de financiación (préstamo interempresarial, emisión de deuda, etc.), algo que es muy difícil en el caso de las pymes cuyo acceso a la financiación directa en los mercados es marginal.

Finalmente, la recuperación del crédito a las pymes que ponen de manifiesto los datos más recientes de la evolución del crédito nuevo está en sintonía con la mejora que se percibe en la última encuesta del BCE del acceso a la financiación. Así, la comparación de los resultados de la última encuesta publicada en abril de 2014 con la de seis meses anteriores muestra una mejoría en la disponibilidad de crédito, aunque sigue siendo muy superior el porcentaje de empresas que opina que han empeorado las condiciones en el acceso a la financiación (aumento de tipo de interés, comisiones, garantías, etc.) que el que opina lo contrario. Además, también ha mejorado la percepción de las empresas españolas (y también las de la eurozona) sobre las expectativas futuras sobre la disponibilidad de financiación bancaria, aunque mucho más en las grandes que en las pymes.

Afortunadamente, los datos más recientes disponibles muestran que el crédito a nuevas operaciones de pymes (préstamos de menos de un millón de euros) está aumentando en España, con

<sup>3</sup> *Financial Integration in Europe*, BCE (2014), 28/04/2014.