

¿Ha mejorado el acceso de las pymes a la financiación bancaria?: España en el contexto europeo

Joaquín Maudos*

Los datos más recientes muestran con claridad la mejora que se ha producido en el acceso de las empresas españolas al crédito bancario, y así lo reconocen las propias empresas: ha aumentado la disponibilidad de financiación y a un menor coste, ha disminuido la tasa de rechazo en la petición de crédito y ha aumentado la disposición de los bancos a dar crédito. Esta mejora viene confirmada por el hecho de que el crédito a nuevas operaciones está creciendo con fuerza, a la vez que el sobrecoste que pagan las empresas españolas frente a las europeas se ha reducido drásticamente. En paralelo, los diferenciales que aplican los bancos españoles sobre el euríbor en los nuevos préstamos que conceden a las pymes han caído desde mediados de 2013. Si bien las pymes han mejorado el acceso al crédito, son las microempresas las que menos se han beneficiado de la mejora.

La reciente crisis financiera supuso un drástico endurecimiento en las condiciones de acceso al crédito bancario por parte de las empresas españolas. Tras el intenso crecimiento en los años de expansión, el crédito bancario experimentó tasas de crecimiento negativas que en gran parte se debieron al necesario desapalancamiento empresarial, aunque las restricciones por el lado de la oferta también jugaron un papel importante. A todo ello se unió la fragmentación del mercado financiero europeo, que supuso un aumento en el coste de la financiación para los países más golpeados por la crisis de la deuda soberana (entre ellos España).

La actuación del Banco Central Europeo (BCE) y el proyecto de unión bancaria han supuesto un

punto de inflexión en la fragmentación financiera que ha beneficiado a las condiciones de la financiación y han propiciado la salida de la recesión. En España, desde mediados de 2013 se ha reducido el diferencial en el tipo de interés que pagan las empresas por un préstamo bancario en relación a la eurozona. El *stock* de crédito ha seguido cayendo, pero a tasas más reducidas, y el crédito nuevo se ha recuperado. Por tanto, estas dos variables (cantidad y precio) ya muestran claramente el cambio de tendencia que se ha producido en el acceso al crédito bancario por parte de las empresas, a lo que ha contribuido tanto el lado de la oferta (los bancos, relajando los criterios de concesión) como la demanda (que es más solvente en un entorno de crecimiento del PIB).

* Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, Director adjunto de investigación del Ivie y colaborador del CUNEF. Este artículo se inscribe en los proyectos de investigación ECO2013-43959-R del Ministerio de Ciencia e Innovación y PROMETEOII/2014/046 de la Generalitat Valenciana.

En este contexto, el objetivo de este artículo es profundizar en el análisis de las condiciones en el acceso de las empresas a la financiación bancaria, poniendo el énfasis en las pymes, que por su tamaño son las empresas más dependientes del crédito bancario. Pero dentro de las pymes hay todo un universo de empresas con enormes diferencias en las condiciones de las micro (menos de 10 empleados), pequeñas (entre 10 y 49 empleados) y medianas (entre 50 y 249 empleados). Para ello, se utiliza la riqueza de información que suministra la encuesta del BCE sobre el acceso de las empresas a la financiación, comparando la situación de las empresas españolas con la de otros países de la eurozona, así como entre tamaños.

La última encuesta del BCE publicada en junio de 2015 hace referencia a la situación existente de octubre de 2014 a marzo de 2015, lo que permite analizar el impacto que las medidas del BCE y la puesta en marcha de la unión bancaria han tenido sobre las condiciones de acceso a la financiación. Dado que los cortes anteriores de la encuesta llegan a 2009 (ya se han publicado un total de doce encuestas), es posible analizar tanto el impacto de la crisis como de la recuperación, con objeto de detectar un posible cambio estructural de las condiciones de acceso a la financiación bancaria.

En 2014 se produce un cambio de tendencia en la evolución del crédito bancario a las empresas y del tipo de interés, ya que el stock ha dejado de caer y el diferencial de precio con la eurozona se está corrigiendo; además el nuevo crédito en operaciones de menos de un millón de euros crece con fuerza a la vez que cae también el diferencial en ese tipo de crédito con respecto al euribor a doce meses.

Como se muestra a continuación, los resultados permiten afirmar que si bien la crisis tuvo un mayor impacto en el deterioro en el acceso al crédito en España, desde finales de 2014 la mejora está siendo de mayor intensidad, tanto en términos de disponibilidad de crédito como de las condiciones de la financiación. Además, la evidencia

muestra que el crédito a nuevas operaciones de las pymes está creciendo con fuerza y que el coste de la financiación está cayendo, tanto en comparación con el tipo de interés que pagan las empresas europeas como teniendo en cuenta el menor diferencial que aplica la banca española en relación al euribor a doce meses.

Evolución reciente del crédito a las empresas y del tipo de interés

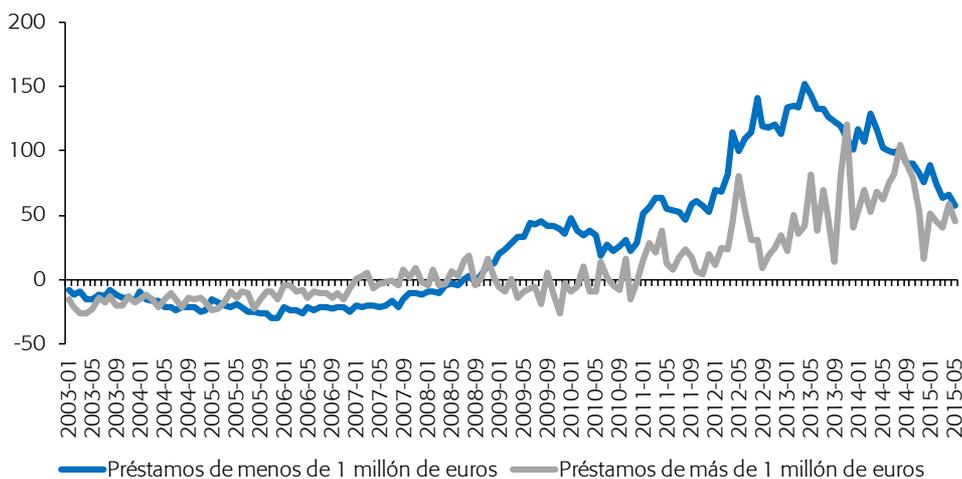
Desde el valor máximo que alcanzó a finales de 2008, el crédito bancario al sector privado de la economía española ha caído un 26%, lo que muestra la intensidad del desapalancamiento realizado. En el caso del crédito a las empresas, la caída ha sido superior (un 34% hasta finales de 2014), siendo de destacar por la intensidad de la caída, el destinado a la construcción y a las actividades inmobiliarias. Si comparamos la caída del crédito a las empresas en España con la eurozona, de 2008 a 2014 la que ha tenido lugar en España cuadruplica a la media de la eurozona, siendo la reducción sufrida por las empresas españolas la tercera más intensa de la eurozona, solo por detrás de Irlanda y Eslovenia. La información disponible muestra que el crédito a las empresas españolas ha caído de forma ininterrumpida desde finales de 2010 a septiembre de 2014, habiéndose roto esa tendencia con un ligero aumento en el stock en el último trimestre de 2014.

La diferencia entre el tipo de interés que paga una pyme española por un préstamo bancario y el que paga una europea ha caído a más de la mitad desde finales de 2013, siendo el sobre coste actual de 57 puntos básicos.

En el caso del tipo de interés de los préstamos a las empresas, en operaciones de menos de un millón de euros (las típicas de las pymes), las empresas españolas pagaban un coste inferior a las de la eurozona hasta mediados de 2008. Pero la situación cambió por completo a partir de entonces, abriéndose una brecha perjudicial para

Gráfico 1

Diferencia entre el tipo de interés de un préstamo bancario a una empresa en España y en la eurozona (puntos básicos)



Fuente: BCE.

España que alcanzó un máximo de 152 puntos básicos (pb) en abril de 2013. Desde entonces, la brecha se ha ido cerrando hasta los 57 pb en mayo de 2015. En el caso de los préstamos de más de un millón de euros, el diferencial con la eurozona alcanzó 120 pb a finales de 2013 y ha caído a 45 pb en mayo de 2015.

En síntesis, esta primera información de la evolución del crédito bancario a las empresas y su tipo de interés muestra un cambio de tendencia en 2014, ya que el *stock* ha dejado de caer y el diferencial de precio con la eurozona se está corrigiendo. Además, el nuevo crédito en operaciones de menos de un millón de euros crece con fuerza, a la vez que está cayendo el diferencial de tipo de interés de ese crédito con respecto al euríbor a 12 meses. En concreto, el *spread* ha caído 91 pb en los últimos doce meses (de mayo 2014 a mayo 2015), y lleva reduciéndose desde mayo de 2013 (156 pb desde entonces).

La magnitud del problema de acceso a la financiación de las empresas

Un indicador de la encuesta del BCE que da una primera valoración de lo importante que

puede ser el acceso a la financiación para el correcto funcionamiento de una empresa es su mayor o menor importancia en comparación con otras variables que afectan a su rentabilidad, como es la búsqueda de clientes, la competencia, la regulación, etcétera.

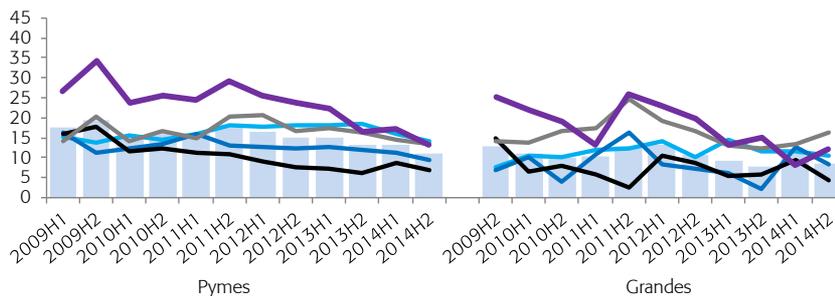
Como muestra el gráfico 2, las pymes españolas siempre han manifestado una mayor preocupación por la dificultad de acceso a la financiación, llegando a ser su principal problema en algunos momentos, incluso por encima de otros como conseguir clientes. En la segunda mitad de 2009 la distancia con las empresas de la eurozona alcanzó un máximo de 14,7 puntos porcentuales, ya que el 34,2% de las pymes españolas identificaban el acceso a la financiación como su principal problema, frente al 19,5% de las pymes de la eurozona.

Desde mediados de 2011 el porcentaje de pymes españolas que declaran que el acceso a la financiación es su principal inconveniente ha caído con mucha más intensidad que en la eurozona, de forma que el diferencial entre unas y otras empresas se ha reducido. No obstante, la información más reciente todavía sitúa el porcentaje de España 2 puntos porcentuales (pp) por encima

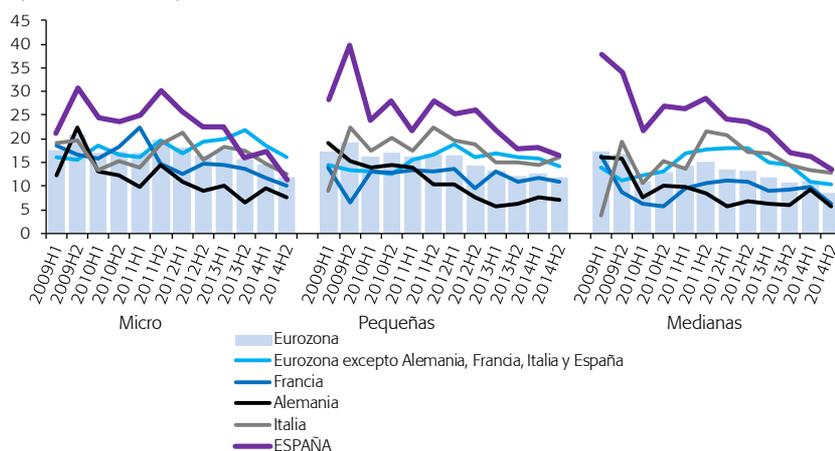
Gráfico 2

Porcentaje de empresas que declaran que su principal problema es el acceso a la financiación

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décimo segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

Fuente: BCE.

de la media de la eurozona, con un 13,1% frente al 11,1% de la eurozona. En relación a los grandes países de la eurozona, el porcentaje de las pymes españolas supera al de Alemania (6,7%) y Francia (9,4%), pero es similar al de Italia (13,1%).

Si bien no se refleja en el gráfico, en la actualidad el problema más importante de las pymes españolas es encontrar clientes (lo es para el 27,2% de las empresas), seguido de la competencia (18%). Esta situación contrasta con la que tuvo lugar en la segunda mitad de 2009, en la que el acceso a la financiación era el principal problema por encima de encontrar clientes.

La información por tamaño empresarial muestra que el problema del acceso a la financiación es menor conforme aumenta el tamaño, tanto en

España como en el resto de países. En el caso concreto de las grandes empresas, salvo en un

El problema de acceso a la financiación es menor conforme aumenta el tamaño empresarial, tanto en España como en el resto de países. Aunque ha existido una notable mejoría, un 13,1% de las pymes españolas sitúan el acceso a la financiación como su principal dificultad. En la actualidad, sin embargo, el problema más importante de las pymes –para un 27,2%– es encontrar clientes.

periodo puntual (la encuesta de finales de 2014), las españolas siempre han estado por encima de

las de la eurozona en el porcentaje que identifica el acceso a la financiación como su principal problema, siendo la diferencia actual de 3,6 pp (12,1% vs. 8,6%).

Un hecho a destacar en el caso español es que en la última encuesta disponible prácticamente ha desaparecido la diferencia que había entre pymes y grandes empresas a la hora de identificar el acceso a la financiación como su mayor problema, ya que aquella no llega a un punto porcentual, frente a 9,2 pp. en la anterior encuesta.

El análisis desagregado por tamaños dentro de las pymes sitúa en general a las empresas españolas por encima de las europeas a la hora de identificar el acceso a la financiación como

su principal problema. En todos los tamaños las diferencias entre España y la eurozona se han ido acortando, y han desaparecido por completo en las microempresas, siendo la diferencia de alrededor de 5 pp en la pequeñas y medianas empresas. Son las pequeñas empresas españolas las que tienen un mayor porcentaje que identifica el acceso a la financiación como su principal problema (16,4%).

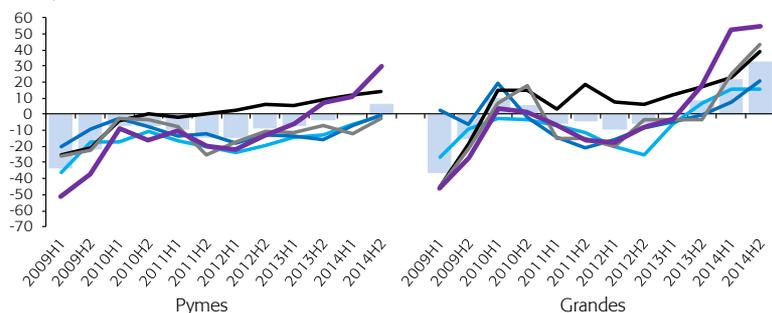
¿Ha mejorado la disponibilidad de crédito bancario?

El cuestionario del BCE pregunta a las empresas si ha habido cambios en la disponibilidad de financiación, es decir, si ha mejorado o empeorado.

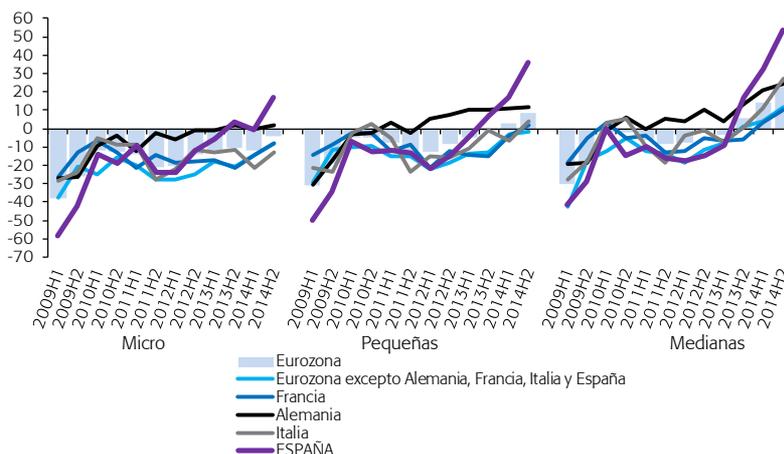
Gráfico 3

Diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que ha aumentado la disponibilidad de crédito bancario y el que opina que ha disminuido

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décimo segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

Fuente: BCE.

rado. El gráfico 3 muestra la diferencia entre el porcentaje de empresas que cree que ha mejorado y el que opina lo contrario. Así, un valor positivo en este porcentaje supone una mejora neta de la disponibilidad de crédito y uno negativo un empeoramiento.

En el caso de las pymes españolas, el primer rasgo a destacar es que hasta mediados de 2013 el porcentaje de empresas que consideraba que había disminuido la disponibilidad de crédito bancario superaba al que opinaba lo contrario. Desde entonces se ha producido una importante mejora, hasta alcanzar un porcentaje neto positivo de 30 pp en la encuesta más reciente de junio de 2015. Ha sido tal la mejora en la percepción sobre la disponibilidad de crédito que en la actualidad el porcentaje neto de España supera en 23 pp a la media de la eurozona.

Si bien la mejora en la disponibilidad de crédito bancario también ha tenido lugar en las grandes empresas desde mediados de 2013, en estas el porcentaje neto de respuesta supera en gran cuantía a las pymes, siendo la diferencia de 32 pp en junio de 2015 (55 vs. 23 pp). Es también en la última encuesta disponible cuando las grandes empresas manifiestan una mayor mejora en la disponibilidad de financiación.

Dentro de las pymes españolas, existe a su vez una clara relación positiva entre tamaño y disponibilidad de crédito bancario. Así, en los años pasados en los que predominaba el porcentaje de empresas que opinaba que disminuía la financiación, eran las microempresas las que más sufrían las restricciones en el acceso al crédito. De igual forma, en los últimos años de recuperación, también son las microempresas las que perciben la mejora en menor cuantía, con un porcentaje neto de 17 pp en la última encuesta, frente a 36 y 54 pp de pequeñas y medianas empresas, respectivamente. Son por tanto las empresas más pequeñas (las de menos de 10 trabajadores) las que sufren en mayor medida las restricciones en el acceso al crédito y las que perciben la recuperación en menor medida.

Disposición de los bancos a dar crédito

Además de que ha mejorado la cantidad disponible de financiación bancaria, también las empresas perciben que los bancos han aumentado su disposición a dar crédito. En el caso de las pymes españolas, atrás quedan los años en los que predominaba el porcentaje de empresas que opinaba que la banca no estaba predispuesta a dar crédito, con una diferencia entre las que declaraban que aumentaba la disposición y las que opinaban que disminuía que llegó al -54%. Desde la segunda mitad de 2013 el porcentaje neto es positivo y superior al de la eurozona, alcanzándose la máxima diferencia del 42,7% en la última encuesta disponible. En las grandes empresas españolas la evolución es similar, pero con porcentajes netos superiores, siendo el más reciente del 71,9%.

Entre las pymes, en todos los tamaños las empresas perciben la mayor disposición de los bancos a dar financiación, siendo las microempresas las que lo perciben con menor intensidad, ya que el porcentaje neto de respuestas actual es del 28,4%, frente al 49,9% de las pequeñas y el 71% de las medianas. En los tres grupos de empresas, los porcentajes superan a la media europea.

Acceso al crédito bancario: tasa de rechazo

¿Qué porcentaje de las peticiones de crédito bancario han sido rechazadas por los bancos?

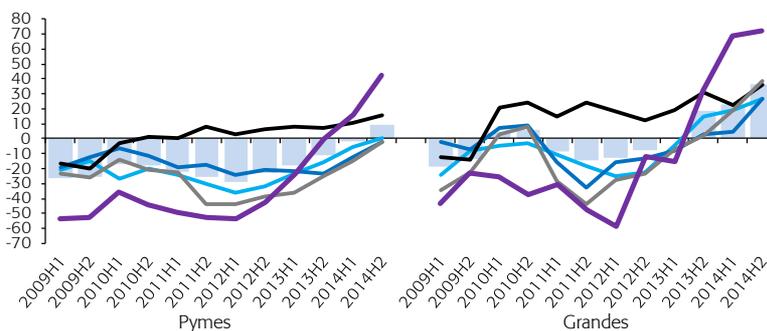
La tasa de rechazo de las peticiones de crédito de las pymes españolas es inferior a la de la eurozona desde la segunda mitad de 2013, siendo en la actualidad del 7% frente al 8,1% del promedio europeo.

Como muestra el gráfico 5, la tasa de rechazo de las pymes españolas es inferior a las de la euro-

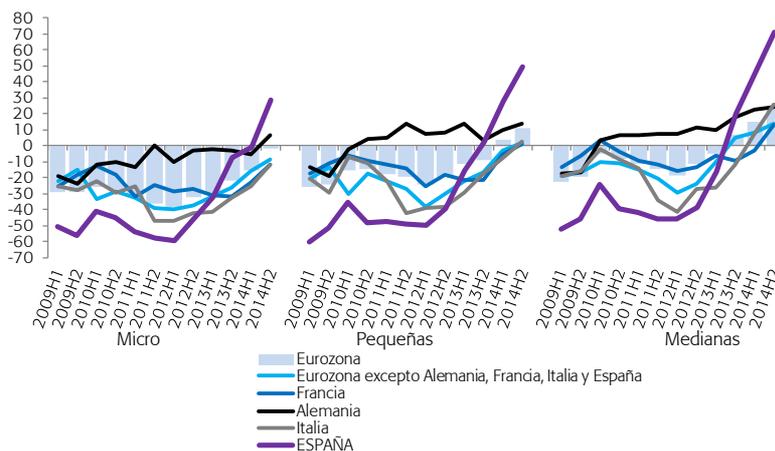
Gráfico 4

Diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que los bancos han aumentado su disposición a dar crédito y el que opina que la han disminuido

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décima segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

Fuente: BCE.

zona desde la segunda mitad de 2013, siendo en la actualidad del 7%, frente al 8,1% del promedio europeo. Desde que hay información, la tasa de rechazo nunca había sido tan baja ni en España ni en la eurozona.

La tasa de rechazo en las grandes empresas es mucho más reducida, aunque la diferencia con las pymes se ha estrechado hasta ser de solo 2,1 pp en España en la última encuesta disponible, diferencia que es menor a la que tiene lugar en la eurozona (5,8 pp). En la actualidad el 4,9% de las solicitudes de crédito bancario por parte de gran-

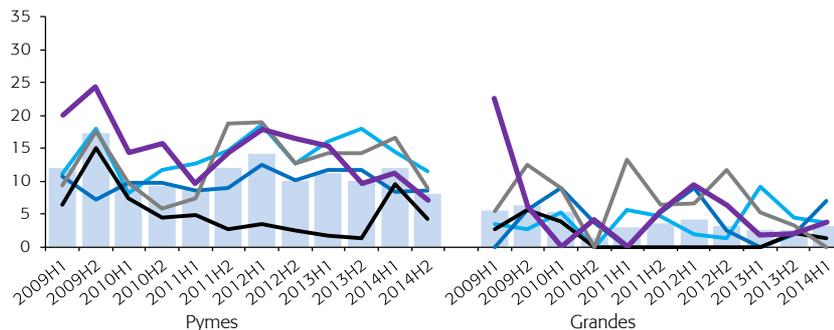
des empresas españolas son rechazadas, mientras que en la eurozona es del 2,3%.

Nuevamente, existen importantes diferencias dentro de los tres grupos de pymes, de forma que la probabilidad de obtener un crédito bancario es mayor conforme crece el tamaño. En la actualidad, la tasa de rechazo en España es del 11,9% para una microempresa, del 6,7% para una pequeña empresa y de solo el 1,2% en una mediana, siendo llamativo que en este último tipo de empresa la tasa de rechazo sea inferior a la de una gran empresa (2,6%). En los tres tipos de

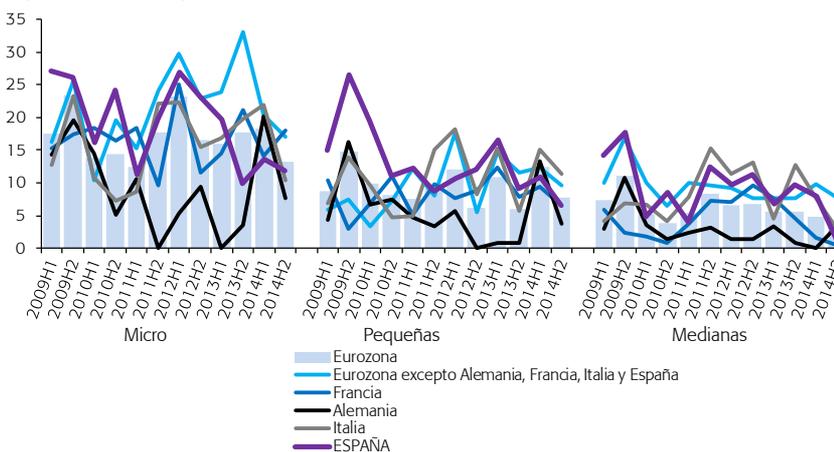
Gráfico 5

Porcentaje de préstamos bancarios a las empresas que han sido denegados

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décimo segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

Fuente: BCE.

pymes españolas, las tasas de rechazo han caído en 2015 y se sitúan por debajo de la eurozona.

Las condiciones en el acceso al crédito bancario: tipos de interés, comisiones y exigencia de garantías

La disponibilidad de crédito es fundamental para la financiación del consumo y la inversión y afortunadamente, como ha hemos comentado, el crédito a nuevas operaciones está creciendo en España en las operaciones de menos de un millón de euros con las empresas y también en el crédito al consumo y a la compra de vivienda de las familias.

Pero no solo es importante que aumente la disponibilidad de crédito bancario, sino que mejoren las condiciones en términos de tipo de interés, comisiones y exigencia de garantías, principalmente.

En el caso del tipo de interés, la última información disponible muestra un claro punto de inflexión para las pymes españolas, ya que es la primera vez desde que el BCE realiza la encuesta que es mayor el porcentaje de empresas que declara que el tipo de interés ha caído que el porcentaje que opina lo contrario, con un resultado neto de respuesta del -33% (gráfico 6). Es un dato a resaltar teniendo en cuenta que ese porcentaje neto llegó a un valor positivo del 80% en la primera mitad de

2011 y se mantuvo en niveles elevados hasta la segunda mitad de 2013. También es de destacar que es la primera vez que la situación en España es mejor que en la eurozona, ya que en la actualidad frente a un porcentaje neto de respuestas del -33%, en la eurozona es del -25%.

En el caso de las grandes empresas españolas, la reducción del coste de la financiación se inició antes, ya que desde la segunda mitad de 2013 es mayor el porcentaje de empresas que opina que el tipo de interés ha disminuido que el porcentaje que opina que ha aumentado. En la actualidad,

el porcentaje neto de respuestas es del -70,2%, muy superior al de las pymes (-33%). También las grandes empresas españolas perciben en mayor medida que las europeas la reducción del tipo de interés, con porcentajes netos de respuesta de -70,2% y -56,5%, respectivamente.

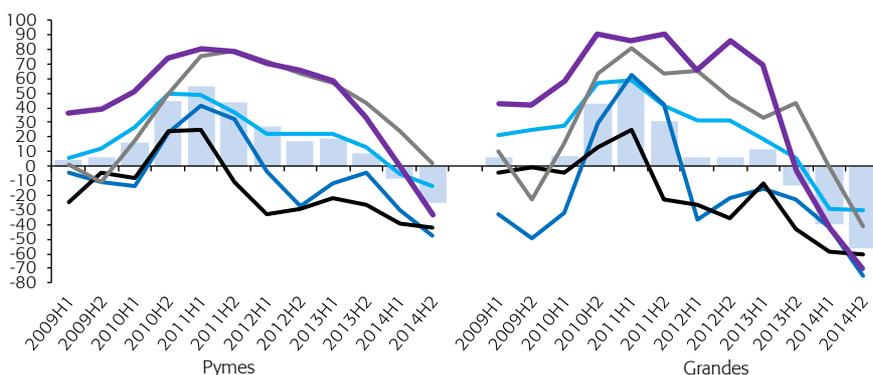
Una vez más, dentro de las pymes, son las microempresas las que perciben en menor medida la caída del coste de la financiación, ya que la diferencia entre las que opinan que la banca ha aumentado tipos de interés y las que opinan que los ha disminuido es en la actualidad del -12,3%,

Gráfico 6

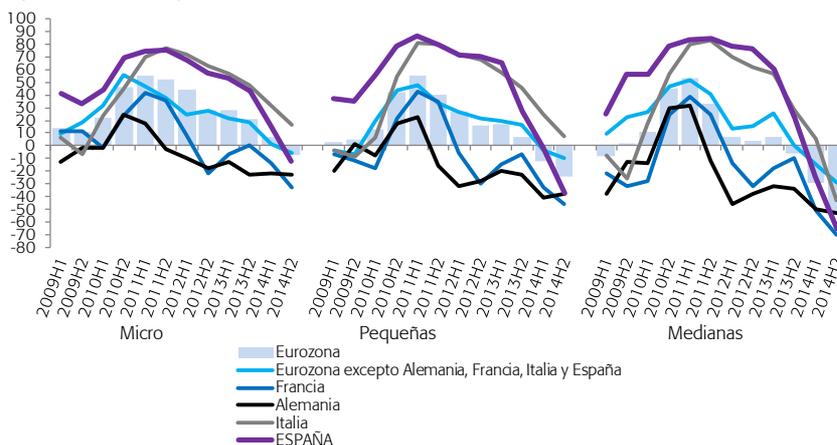
Condiciones en el acceso al crédito bancario. Diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que ha aumentado y el que opina que ha disminuido la variable analizada

A) Tipo de interés

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décimo segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

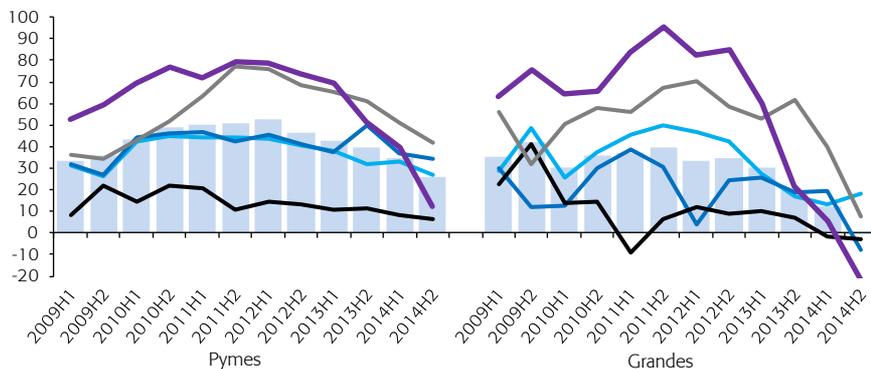
Fuente: BCE.

Gráfico 6 (continuación)

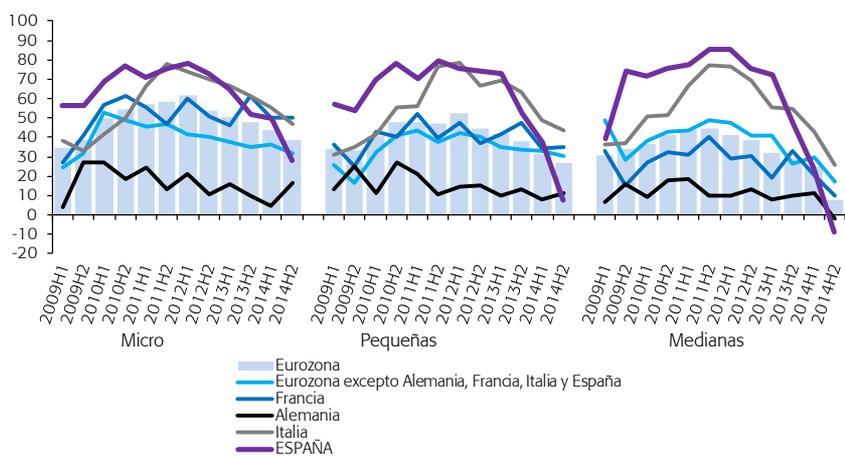
Condiciones en el acceso al crédito bancario. Diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que ha aumentado y el que opina que ha disminuido la variable analizada

B) Otros costes de la financiación

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décimo segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

Fuente: BCE.

frente al -36,8% en las pequeñas y del -65% en las medianas empresas. Además, mientras que en las microempresas el porcentaje neto de respuestas solo es negativo en la última encuesta, en las pequeñas y medianas ya fue negativo en la anterior encuesta referida al periodo abril-septiembre de 2014. Otro aspecto a destacar es que los porcentajes netos negativos de los tres tipos de pymes son superiores (en valor absoluto) en España que en la eurozona, por lo que la caída de

tipos de interés del préstamo bancario se percibe con más intensidad en las empresas españolas.

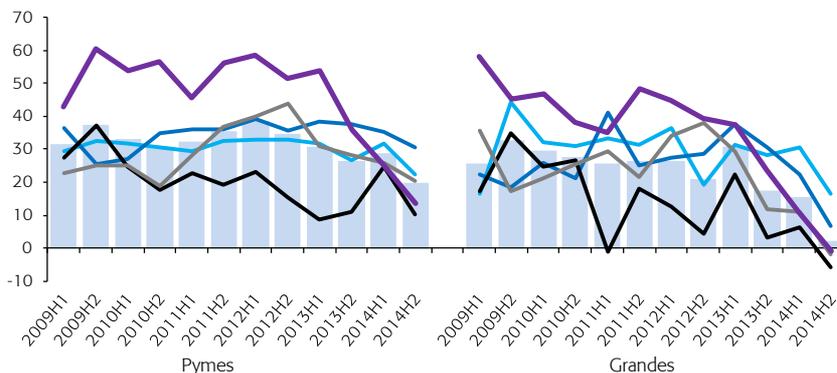
Además de que el tipo de interés del préstamo bancario se ha reducido, también ha mejorado el resto de costes de la financiación, como las comisiones bancarias, si bien eso no implica que hayan caído. De hecho, en el caso de las pymes españolas, todavía es superior el porcentaje de empresas que considera que esos costes han aumentado

Gráfico 6 (continuación)

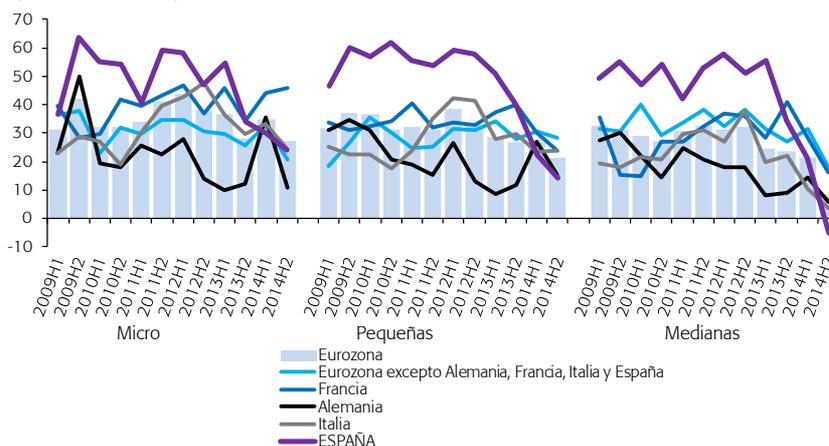
Condiciones en el acceso al crédito bancario. Diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que ha aumentado y el que opina que ha disminuido la variable analizada

C) Exigencia de garantías

a) Pymes y grandes empresas



b) Micro, pequeñas y medianas empresas



Nota: Los gráficos recogen la información desde la primera encuesta (primera mitad de 2009=2009H1) a la décimo segunda (octubre 2014-marzo 2015=2014H2).

Fuente: BCE.

que el que opina lo contrario, aunque el porcentaje neto se ha reducido con intensidad. En concreto, de alcanzar el porcentaje neto un valor cercano al 80% a finales de 2011 y principios de 2012, en la actualidad ha caído al 12,5% y se sitúa por primera vez debajo del promedio europeo (26%) y solo por encima de Alemania.

En el caso de las empresas grandes, también ha caído con intensidad el porcentaje neto de respuesta (-21,5%) que es mucho mayor en valor absoluto a la eurozona (-1%).

Dentro de las pymes, la mejora es común a los tres tipos de tamaños, llegando a ser negativo el

La información más reciente muestra claramente una mejora en el acceso de las empresas españolas a la financiación bancaria, rompiendo así la tendencia de los últimos años.

porcentaje neto de respuestas en las medianas (-9%), con un valor absoluto incluso superior a

sus homólogas en Alemania. En las microempresas, todavía hay un 28% más de empresas que considera que los costes de la financiación distinto al tipo de interés han aumentado que el que opina que han disminuido, aunque ese valor del 28% es el menor de todo el periodo analizado.

Finalmente, en el caso de la exigencia de garantías a la hora de obtener un crédito bancario, la visión es parecida a la obtenida en términos de los costes de la financiación: a) ha mejorado la situación, aunque todavía el porcentaje neto de respuestas es positivo en las pymes españolas (13,6%, frente al 19,8% de las europeas); b) en las grandes empresas españolas el porcentaje neto de respuesta es negativo por primera vez (-1,1% frente a un valor positivo del 2% en la eurozona); y c) son las microempresas las que perciben con menor intensidad la mejora en términos de exigencia de garantías, aunque la situación actual es la mejor desde que disponemos de información.

La recuperación del crédito bancario: principales mensajes

La visión conjunta que se desprende de la información disponible sobre diversas variables relacionadas con el acceso de las empresas españolas a la financiación bancaria (evolución de crédito a nuevas operaciones, tipos de interés, opinión de las empresas sobre las condiciones en el acceso al crédito, tasa de rechazo en la obtención de un crédito, etc.) permite afirmar que:

- A finales de 2014 se ha producido un punto de inflexión en la evolución del *stock* vivo de crédito a las empresas, ya que es la primera vez desde 2010 que el *stock* ha aumentado.
- Desde finales de 2013, el crédito a nuevas operaciones de menos de un millón de euros (operaciones propias de las pymes) está creciendo. En los últimos doce meses (de junio 2013-mayo 2014 a junio 2014-mayo 2015), ese crédito ha aumentado un 10,3%. En las operaciones de mayor importe, ha empezado a crecer desde febrero de 2015, y

aunque el acumulado en los últimos doce meses ha caído un 9%, esa caída se sitúa muy por debajo de la que tuvo lugar en los doce meses anteriores (-19,8%).

- La diferencia entre el tipo de interés que paga una pyme española por un préstamo bancario y el que paga una europea ha caído a más de la mitad desde finales de 2013, siendo el sobre coste actual de 57 pb. También el diferencial se ha reducido en los préstamos de más de un millón de euros, siendo en la actualidad (45 pb). En mayo de 2015 (último dato disponible), una pyme española paga un tipo de interés que es 142 pb superior al que soporta una gran empresa, siendo la diferencia parecida a la que existe en la eurozona (130 pb).
- El *spread* sobre el euríbor a doce meses que aplica la banca española en un préstamo de menos de un millón de euros a las empresas ha caído 91 pb en los últimos doce meses (de mayo 2014 a mayo 2015), y en los de mayor importe se ha reducido 23 pb en el mismo periodo. En los de menos de un millón de euros el *spread* lleva cayendo desde mayo de 2013 (156 pb desde entonces).
- A pesar de la mejora en el acceso a la financiación, esta sigue siendo el principal problema para un 13,1% de las pymes españolas, siendo ese porcentaje ligeramente superior al de las pymes europeas (11,1%). Desde 2009 que disponemos de las encuestas del BCE, en la última (referida al periodo octubre 2014-marzo 2015) ese porcentaje es el más reducido y es un hecho positivo a destacar teniendo en cuenta que llegó a ser el principal problema para un 37,7% de las pymes españolas, un problema incluso más importante que encontrar clientes.
- La tasa de rechazo de una petición de crédito bancario por parte de una pyme española es en la actualidad del 7%, porcentaje que es inferior al de las pymes europeas (8,1%). La

probabilidad de rechazo es inferior para una empresa grande (4,9% en España, frente a 2,3% en la eurozona). Dentro de las pymes, la tasa de rechazo disminuye con el tamaño, ya que las microempresas presentan una tasa del 11,9%, las pequeñas del 6,7% y las medianas del 1,2%. Las tres tasas son en la actualidad menores en España que en la eurozona, lo que es un claro indicador de la mejoría que se ha producido en España en el acceso al crédito.

- Las empresas españolas perciben que la banca ha aumentado su disposición a dar financiación, siendo esta percepción más intensa en la última encuesta del BCE y superior a las empresas europeas. En la actualidad, en el caso de las pymes españolas, la diferencia entre el porcentaje que opina que la banca está más predispuesta a dar crédito y el que opina lo contrario es del 42,7% (frente al 9% de la eurozona), aumentando esa diferencia hasta el 71,9% en las grandes empresas (36,4% en la eurozona), pero disminuyendo al 28,4% (-1,7% en la eurozona) en las microempresas.
- Además de que las propias empresas españolas reconocen que se han reducido los

tipos de interés de los préstamos bancarios, también consideran que ha mejorado el resto de condiciones en el acceso a la financiación (comisiones y exigencia de garantías), aunque en las pymes sigue siendo mayor el porcentaje de las que opina que se han aumentado que las que opinan lo contrario. En cambio, en las grandes empresas, son mayoría las que opinan que las condiciones han mejorado. Es en la última encuesta disponible cuando más ha mejorado el resto de condiciones de la financiación.

En resumen, si unimos todas las piezas (evolución del crédito, tipos de interés, márgenes, tasa de rechazo, condiciones de acceso al crédito, etc.), la información más reciente disponible muestra claramente una mejora en el acceso de las empresas españolas a la financiación bancaria, rompiendo así la tendencia de los últimos años. A ello ha contribuido el avance hacia la unión bancaria (que reduce las diferencias en el coste de financiación entre países), las medidas del BCE (que reducen el coste del crédito y aumenta su disponibilidad), la reestructuración del sector bancario español (que permite a la banca prestar más y en mejores condiciones) y la recuperación económica (que beneficia a la demanda solvente de financiación).