

Las condiciones de acceso a la financiación bancaria de las micro y pequeñas empresas: España en el contexto europeo

Joaquín Maudos*

Un rasgo del tejido productivo en España es el elevado peso que tienen las micro y pequeñas empresas, ya que generan el 60% del empleo y el 44% del PIB total de la economía, muy por encima de la UE. El reducido tamaño de las empresas constituye una barrera no solo para invertir en las variables determinantes de la productividad (I+D, capital humano, internacionalización, etc.), sino también para acceder a la financiación. Así, la encuesta del BCE sobre el acceso de las empresas a la financiación muestra que las micro y pequeñas empresas se enfrentan a condiciones financieras más duras, sobre todo en el caso de las primeras. Si bien en los últimos años han mejorado mucho esas condiciones, la percepción de mejora es menos intensa en las empresas de menos de 50 empleados. La buena noticia es que se han reducido las diferencias en el tipo de interés de los préstamos bancarios según el tamaño del préstamo, y el acceso a la financiación solo es el principal problema para un porcentaje muy reducido de las empresas españolas (en torno al 7%), independientemente del tamaño. Además, han mejorado las condiciones de la financiación en términos de tipo de interés, pero se han endurecido en comisiones y garantías, en mayor medida en las micro y pequeñas empresas.

Es ampliamente conocida la importancia que en el tejido productivo de la economía española tienen las pymes, siendo en consecuencia centro de atención en los análisis y en las propuestas de política económica. Así, en nuestro país las pymes concentran el 99,9% de las empresas, aportan el 72,6% del empleo y explican el 61,8% del valor añadido de la economía. En estas dos últimas variables, la importancia que en España

tiene este tipo de empresas es manifiesta, ya que aportan 6 y 5 puntos porcentuales (pp) más que en la Unión Europea (UE) al empleo y al PIB, respectivamente.

No obstante, el rasgo en que más se distingue nuestro tejido productivo del de otros países no es solo el peso de las pymes, sino sobre todo el de las micro y pequeñas empresas¹. En el primer caso,

* Catedrático de análisis económico de la Universidad de Valencia, director adjunto de investigación del Ivie y colaborador del CUNEF. Este artículo forma parte del proyecto de investigación ECO2017-84828-R del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

¹ Las microempresas son las que tienen menos de 10 empleados y 2 millones de facturación o balance. Las pequeñas tienen entre 10 y 49 empleados y entre 2 y 10 millones de facturación o balance. Las medianas entre 50 y 249 empleados y entre 10 y 50 millones de facturación o balance inferior a 43 millones. Las grandes empresas tienen 250 o más empleados y más de 50 millones de facturación o 43 millones de balance.

Cuadro 1

Distribución del tejido empresarial por tamaño, 2016

(Porcentaje)

	<i>Empresas</i>		<i>Empleados</i>		<i>Valor añadido</i>	
	España	UE	España	UE	España	UE
Micro	94,9	93,0	41,2	29,8	25,9	20,9
Pequeñas	4,4	5,8	18,3	20,0	18,1	17,8
Medianas	0,6	0,9	13,1	16,7	17,8	18,2
Pymes	99,9	99,8	72,6	66,6	61,8	56,8
Grandes	0,1	0,2	27,4	33,4	38,2	43,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Comisión Europea (2017).

las empresas de menos de 10 empleados crean el 41,2% del empleo total de la economía española, 11,4pp más que en la UE, siendo España el cuarto país de la UE28 en el *ranking* de mayor peso de este tipo de empresas en la creación de empleo (gráfico 1). Y en el caso del valor añadido, el peso es menor (25,9%, lo que es indicativo de su menor productividad), pero 5pp superior a la UE, siendo de nuevo España uno de los países donde más importancia tienen estas empresas. En lo que se refiere a las pequeñas empresas (las que tienen de 10 a 49 trabajadores), las diferencias con Europa son menores y el peso está por debajo en España en términos de valor añadido pero no en términos de empleo.

En suma pues, dentro del colectivo de pymes, las más importantes con diferencia en España son las más pequeñas, hasta el punto que en términos de empleo y a diferencia de la UE, aportan más al total de la economía que las grandes empresas. Si consideramos las empresas de menos de 50 empleados, en España generan el 59,5% del empleo (10pp más que en la UE) y el 44% del PIB (5,3pp más).

El tamaño confiere ventajas a las empresas en términos de las condiciones en el acceso a

la financiación. Para empezar, el acceso a los mercados financieros es muy difícil si no se dispone de un tamaño mínimo que compense por los costes de emitir deuda. De hecho, en España, aunque se creó el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) para facilitar a las pymes el acceso al mercado, únicamente once empresas han conseguido participar. Por otro lado, la llamada financiación alternativa es muy poco importante en España. En consecuencia, este tipo de empresas (en mayor medida las micro y pequeñas) son muy dependientes del crédito bancario, de ahí la importancia de analizar las condiciones en el acceso a la financiación bancaria.

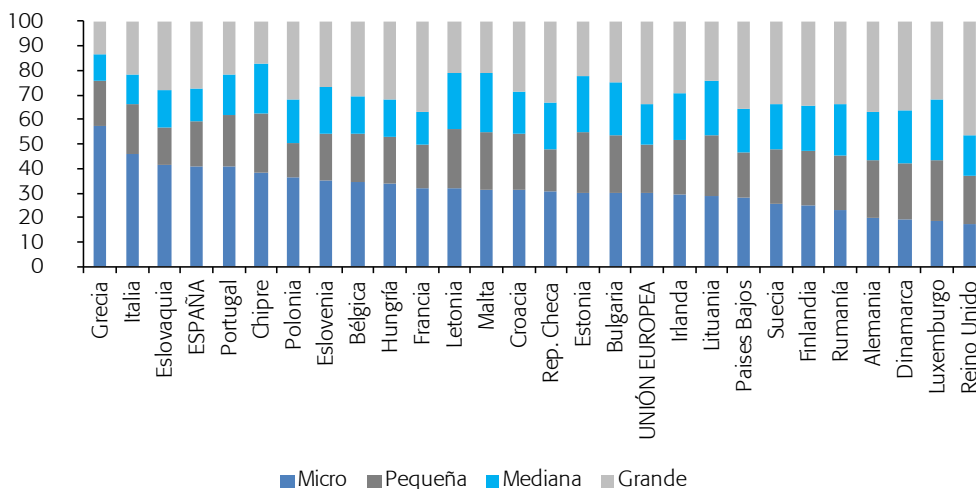
Existen motivos que justifican que el tamaño confiera ventajas en el acceso a la financiación bancaria. Así, la información de la que disponen los bancos de las empresas de tamaño reducido es más escasa y de peor calidad, para empezar porque muchas no están auditadas. El mayor problema derivado de la asimetría de información en la relación bancaria justifica la mayor prima de riesgo que exigen los bancos, y es un hecho que se constata viendo el tipo de interés de los préstamos en función del importe de los mismos.

Gráfico 1

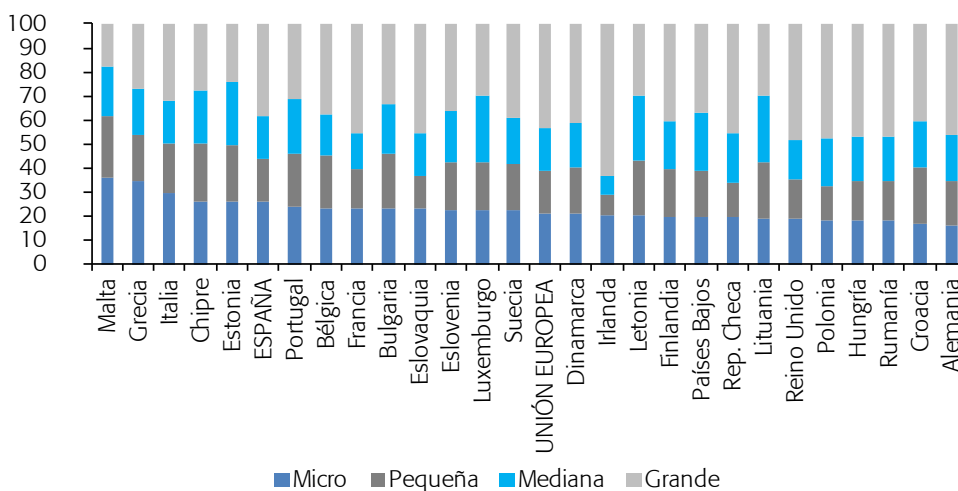
Distribución del empleo y el valor añadido, 2016

(Porcentaje)

a) Empleo



b) Valor añadido



Nota: Los países están ordenados de mayor a menor según el peso de las microempresas.

Fuente: Comisión Europea.

Como muestra el gráfico 2, tanto en España como en la eurozona, el tipo de interés disminuye con el tamaño de la operación, siendo las microempresas las que soportan el mayor coste. Así, en diciembre de 2017, un préstamo de menos de 250.000 euros conlleva en España un sobrecoste de 65 puntos básicos (pb) respecto a un prés-

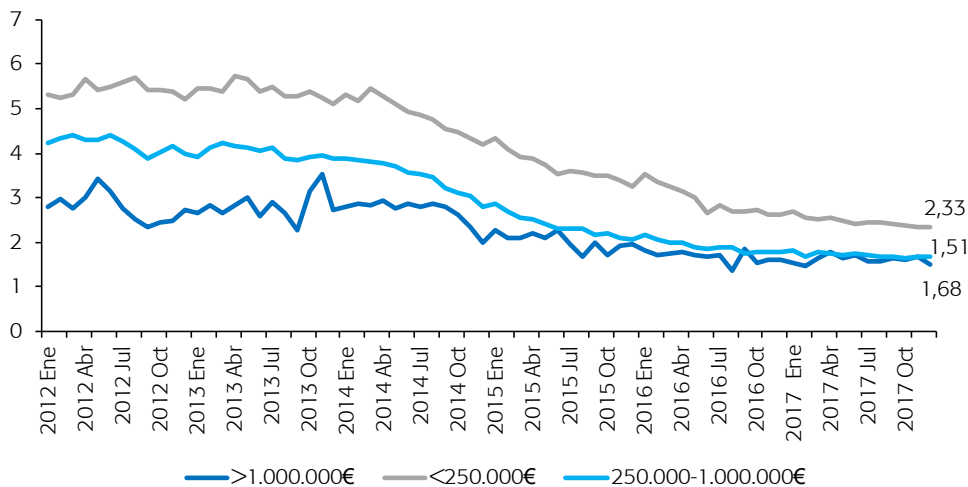
tamo de entre 250.000 y 1.000.000 de euros (2,33% versus 1,68%), aumentando a 82pb para cuantías superiores (2,33% versus 1,51%). Lo mismo ocurre en la eurozona, con sobrecostes de 71pb (2,39% versus 1,68%) y 103pb (2,39% versus 1,36%), respectivamente. La buena noticia es que en España se ha reducido la brecha de tipo

Gráfico 2

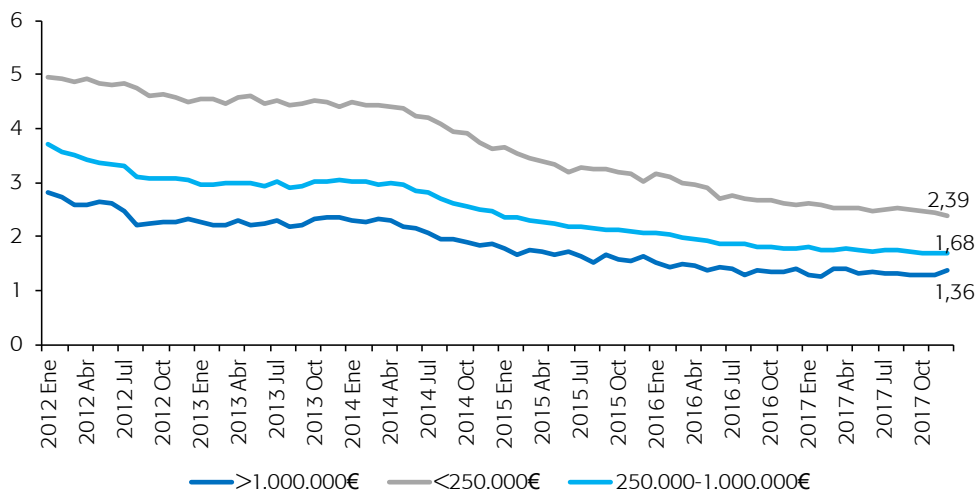
Tipo de interés del préstamo (nuevas operaciones) a las sociedades no financieras

(Porcentaje)

a) España



b) Eurozona



Fuente: Banco Central Europeo.

de interés de préstamos a las empresas según el importe de la operación. Además, en la actualidad la diferencia entre el tipo de interés de España y la eurozona es muy reducida con independencia del tamaño del préstamo, siendo inferior el coste en el caso de las microempresas.

En este contexto, el objetivo de este artículo es analizar la evolución reciente de las condiciones en el acceso a la financiación bancaria de las micro y pequeñas empresas españolas en comparación con el resto, así como con sus homólogas de la eurozona, utilizando para ello la información

que ofrece la encuesta del Banco Central Europeo (BCE). Esta encuesta contiene información desagregada por países y por tamaño de empresa, lo que permite cumplir con el objetivo del artículo. El periodo cubierto abarca de 2012 a la actualidad, dado que ese año supone un punto de inflexión en las condiciones en el acceso a la financiación como consecuencia de las medidas de política monetaria expansiva del BCE. La última oleada de la encuesta sobre el acceso a la financiación disponible está referida al periodo que transcurre de abril a septiembre de 2017.

El problema del acceso a la financiación bancaria

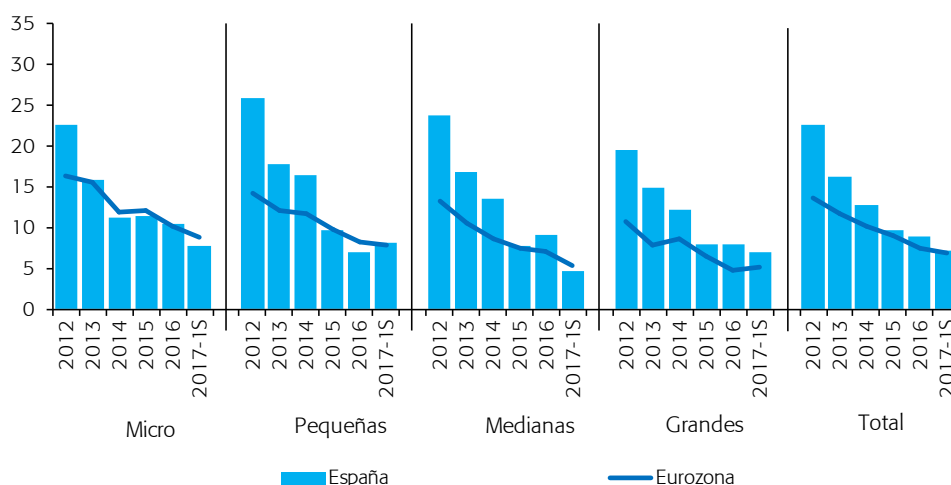
Un primer indicador que muestra la importancia que el tamaño tiene a la hora de obtener financiación se obtiene cuantificando el porcentaje de empresas en cada grupo de tamaño que manifiesta que su principal problema es el acceso a la financiación, por delante de otros problemas como encontrar clientes, hacer frente a la competencia, disponer de mano de obra cualificada, cumplir con la regulación o poder soportar un aumento de los costes de producción.

En la actualidad únicamente para el 7,2% de las empresas españolas el acceso a la financiación es su principal problema, porcentaje prácticamente similar al promedio de las empresas de la eurozona (7%). Ese porcentaje ha ido cayendo de forma ininterrumpida desde 2012 y se ha ido cerrado la diferencia con la eurozona. Así, mientras que en 2012 el porcentaje en España era del 22,7%, en la eurozona era 9pp inferior. Desde que el BCE ofrece información, es en la última encuesta cuando el porcentaje alcanza su mínimo valor, tanto en España como en la eurozona, siendo el valor correspondiente a España inferior al de Italia (7,4%) y Francia (8,3%), aunque superior al de Alemania (4,8%).

La información desagregada por tamaño de empresa (gráfico 3) muestra que en las micro y pequeñas empresas es mayor el porcentaje de las que identifican el acceso a la financiación como su principal problema, tanto en España como en la eurozona. Así, mientras que en España estas empresas presentan en la actualidad porcentajes del 7,9% y 8,1%, respectivamente, en las medianas y grandes empresas sus valores son de 4,7% y 7%, respectivamente. En la eurozona, también los porcentajes son mayores en las micro y pequeñas empresas.

Gráfico 3

Porcentaje de empresas cuyo principal problema es el acceso a la financiación, España y eurozona 2012-2017



Nota: De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo abril-septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

Disponibilidad de financiación bancaria

Otro aspecto de la financiación donde se manifiesta la importancia que supone el tamaño empresarial es su disponibilidad, es decir, la cantidad de préstamo o de línea de crédito. En el primer caso, la diferencia entre el porcentaje de empresas españolas que manifiesta que ha aumentado y el que opina que ha disminuido es en la actualidad de 29pp, valor muy superior a los 18,3pp de las empresas de la eurozona. Atrás han quedado pues los años de racionamiento de crédito, ya que desde 2012 siempre es muy superior el porcentaje de empresas que considera que aumenta el crédito disponible.

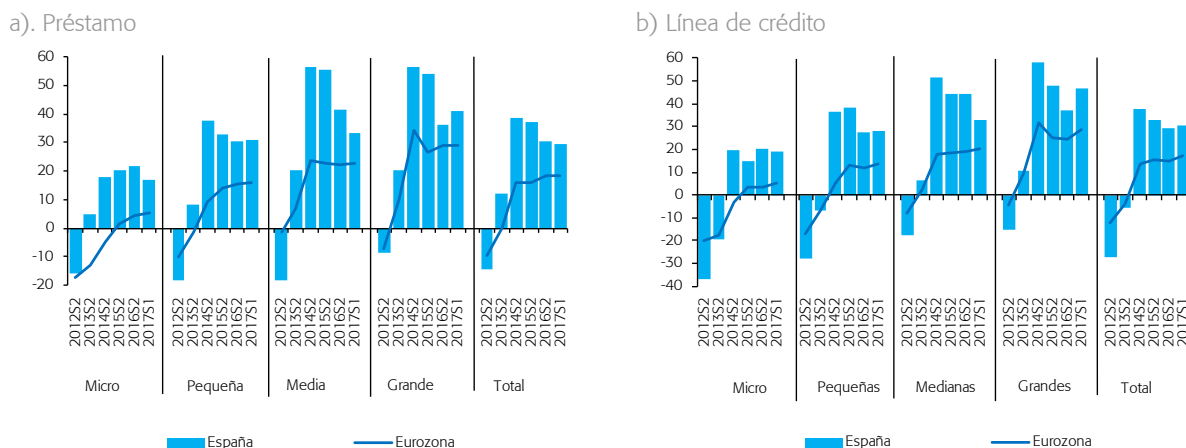
En la actualidad solo para el 7,2% de las empresas españolas el acceso a la financiación es su principal problema, porcentaje similar al promedio de las empresas de la eurozona, y que ha ido cayendo ininterrumpidamente desde 2012, cuando llegó a ser del 22,7%. En las micro y pequeñas empresas españolas el porcentaje es ligeramente superior a la media: 7,9% y 8,1% respectivamente.

Como muestra el gráfico 4, existen importantes diferencias entre empresas de distinto tamaño en

el porcentaje neto de respuesta en este indicador de disponibilidad de préstamo bancario, aumentando el porcentaje neto con el tamaño empresarial. En concreto, mientras que en las grandes empresas el porcentaje de empresas que percibe que hay más crédito es 41pp superior al que opina lo contrario, en las micro, pequeñas y medianas empresa es de 16,8pp, 30,8pp y 33,5pp, respectivamente. Es de destacar que las diferencias entre grandes y medianas empresas es reducida, por lo que todo parece indicar que es a partir de 10 empleados (umbral que separa las micro de las pequeñas empresas), cuando más mejora la disponibilidad de financiación. Las microempresas son con diferencia las que presentan el porcentaje neto más reducido con independencia del año analizado. Este es un rasgo compartido con las empresas de la eurozona, también en todos los años analizados.

En el caso de la disponibilidad de financiación a través de una línea de crédito, los rasgos anteriormente descritos se repiten: i) la disponibilidad de financiación aumenta con el tamaño de la empresa; ii) apenas existen diferencias en la percepción de la disponibilidad de crédito una vez la empresa supera el umbral de 50 trabajadores; iii) el porcentaje neto de respuestas de las

Gráfico 4
Porcentaje neto de respuestas sobre si ha aumentado la disponibilidad de financiación, España y eurozona 2012-2017



Nota: De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo de abril a septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

microempresas es en la actualidad 28pp inferior al de las grandes empresas; y iv) mientras que en las medianas y grandes empresas la mejora en la disponibilidad de línea de crédito se produce a partir de 2013, en las pequeñas y microempresas se retrasa a 2014. Finalmente, un rasgo positivo a destacar es que la mejora en la cantidad de financiación disponible es mayor en España que en la eurozona en todos los tamaños empresariales desde 2014.

caída ha sido similar, situándose en la actualidad 25pb por debajo de España.

El tipo de interés que declaran las microempresas es claramente superior al que soportan las demás, situándose en el 4,12% frente a valores del 2,20% en las grandes, 1,91% en las medianas y 2,35% en las pequeñas.

Costes de la financiación empresarial

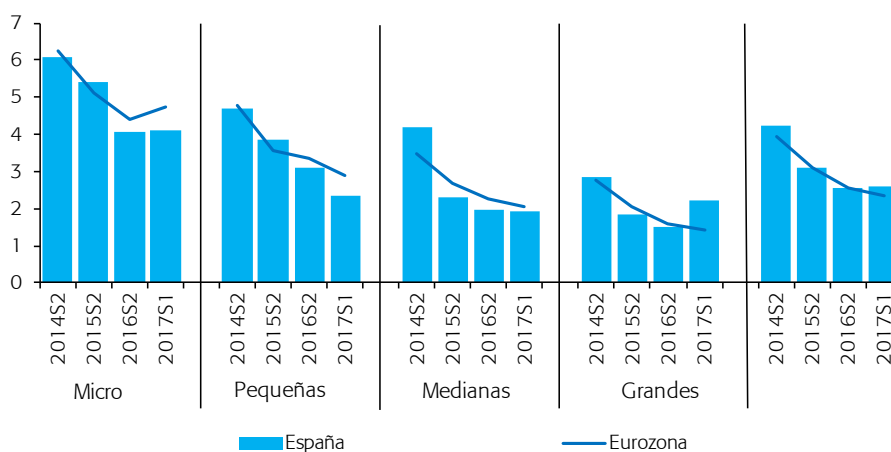
En 2014, el BCE incluyó en su encuesta una pregunta de gran interés para analizar las condiciones en el acceso a la financiación de las empresas: el tipo de interés aplicado en la operación. Como es lógico, ese coste ha ido disminuyendo en paralelo la reducción del tipo de interés de intervención del BCE y de los tipos del mercado monetario. En concreto, para el total de empresas, en España el tipo de interés que estas declaran ha caído de 2014 a 2017 en 1,6pp, pasando del 4,2% al 2,6%. En la eurozona la

Si centramos la atención en las diferencias entre tamaños empresariales, el coste que soportan las microempresas siempre es muy superior, situándose en la última encuesta en el 4,12%, frente a valores de 2,2% en las grandes, 1,91% en las medianas y 2,35% en las pequeñas. La buena noticia es que salvo las grandes empresas, el resto soportan hoy día un coste del crédito inferior a sus homólogas europeas, siendo mayor la diferencia entre micro y pequeñas empresas. Es de destacar que en cuanto al tipo de interés del crédito se refiere, es la barrera de los diez empleados la que marca la mayor diferencia, ya que el

Gráfico 5

Tipo de interés cargado por el banco, España y eurozona 2014-2017

(Porcentaje)



Nota: De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo de abril a septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

mayor salto en el coste de la financiación tiene lugar de pasar de micro a pequeña empresa, con un sobrecoste de 177pb, mientras que de una pequeña a un gran empresa es de solo 15pb. En cambio, en la eurozona, la brecha entre micro y pequeña empresa (183pb), y entre pequeña y gran empresa (147pb) es parecida. Por tanto, en España, el alivio en el coste de la financiación bancaria se produce sobre todo cuando una empresa consigue dejar de ser micro empresa.

Obstáculos a la financiación bancaria

Una de las preguntas del cuestionario del BCE que aporta información muy rica para valorar las condiciones en el acceso de las empresas a la financiación es la referida a los obstáculos con los que se ha encontrado la empresa, siendo el indicador global la suma de los porcentajes de empresas que reportan que: i) la petición es rechazada; ii) se obtiene una cantidad limitada de financiación; iii) el tipo de interés ofrecido es excesivo y por tanto la empresa no acepta la oferta; y iv) la empresa no solicita financiación por miedo al rechazo.

En el caso concreto de un préstamo bancario (gráfico 6), los obstáculos cada vez son menores en España, ya que frente a un porcentaje del 22,1% en 2012, en la última encuesta el valor ha caído a la tercera parte (7,5%), situándose tan solo un punto por encima de la eurozona. Nuevamente, es clara la relación entre tamaño empresarial y condiciones en el acceso a la financiación, siendo las micro y pequeñas empresas las que presentan los mayores obstáculos. En concreto, la última información disponible indica que esos obstáculos afectan al 8,5% y 10,3% de estos dos tipos de empresas, respectivamente, mientras que en las medianas y grandes el porcentaje es del 6,6% y 4,9%. Es en las microempresas donde más se han reducido los obstáculos en el acceso a la financiación, con una caída de 2012 a 2017 de 16pp.

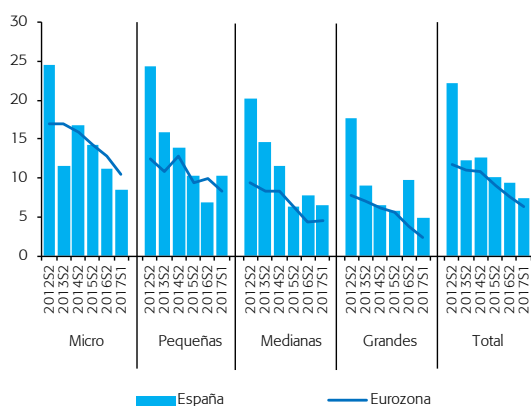
Los porcentajes de empresas que reportan obstáculos en el acceso a la financiación son mayores en el caso de solicitar una línea de crédito, en concreto 3pp más en 2017 (10,5% versus 7,5%) y 3,2pp por encima de las empresas de la eurozona. En esta ocasión lo sorprendente es que sean las grandes empresas (13,2%) las que presenten los

Gráfico 6

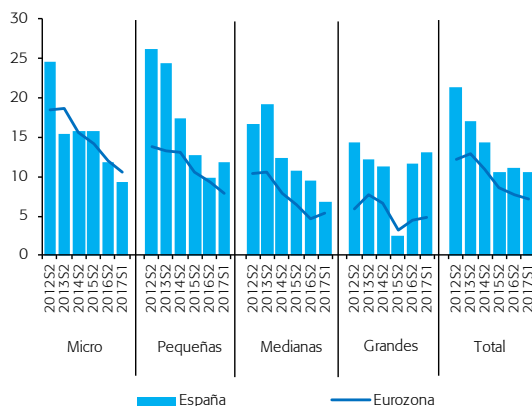
Obstáculos a la financiación, España y eurozona 2012-2017

(Porcentaje de empresas)

a) Préstamo bancario



b) Línea de crédito



Notas: El indicador es la suma de los porcentajes de empresas que reportan que la petición ha sido rechazada; se obtiene una cantidad limitada de financiación; el tipo de interés ofrecido fue excesivo y por tanto la empresa no aceptó la oferta; y la empresa no pidió financiación por miedo al rechazo. De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo de abril a septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

mayores porcentajes, lo que contrasta por completo con las empresas de la eurozona (4,9%).

tipo de interés, comisiones y garantías) las que definen las condiciones de la financiación.

Condiciones en el acceso a la financiación

¿Qué condiciones fijan los bancos en la financiación que conceden a las empresas?, ¿ha mejorado la cantidad de financiación?, ¿y el tipo de interés?, ¿y las comisiones que cobra el banco?, ¿exige la banca más garantías a la hora de conceder un préstamo? Son estas variables (cantidad,

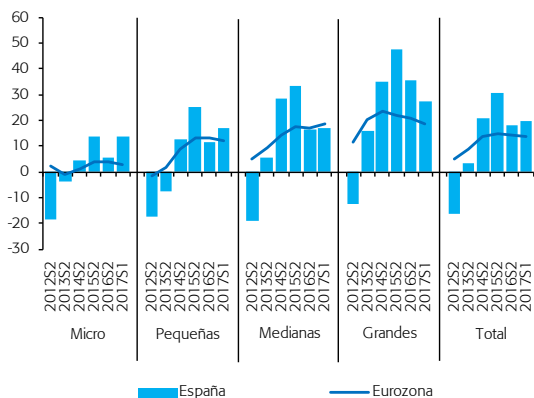
El gráfico 7 muestra la diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que el aspecto analizado ha aumentado y el que declara que ha disminuido. Por tanto, para tipos de interés, comisiones y garantía, un porcentaje neto positivo implica que las condiciones se han endurecido, mientras que para la cantidad de préstamo, ese porcentaje neto supone una mejora en las condiciones.

Gráfico 7

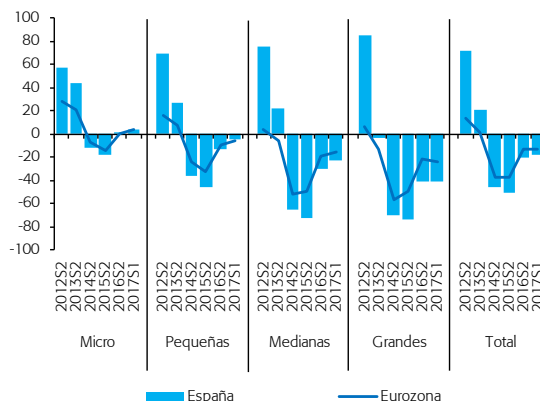
Condiciones en el acceso al crédito, España y eurozona 2012-2017

(Porcentaje neto de respuestas)

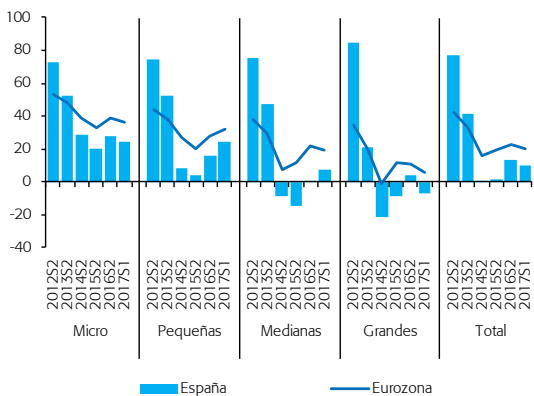
a) Cantidad de préstamo



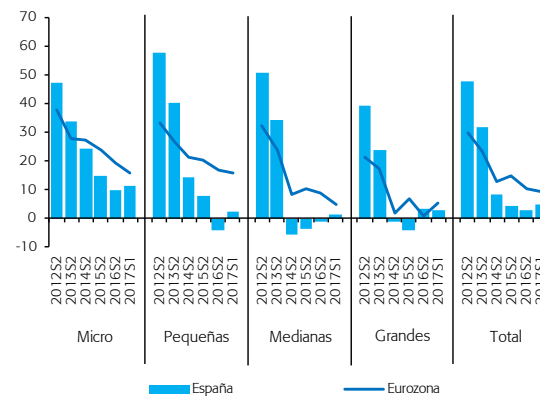
b) Tipo de interés



c) Comisiones



d) Exigencia de garantías



Nota: De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo de abril a septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

En el caso de la cantidad de préstamo, los porcentajes netos de respuestas son positivos desde 2013, con un valor de 19,9pp en 2017, lo que implica que predominan las empresas que perciben que cada vez hay más crédito. Es un valor superior a los 13,9pp de la eurozona. Donde más bajos son los porcentajes netos de respuesta es en las microempresas (13,9pp), siendo parecido en pequeñas (17,3pp) y medianas (17,1pp), y muy superior en las grandes (27,2pp). Por tanto son las grandes empresas con diferencia las que reportan los mayores aumentos en la cantidad de crédito disponible y las micro las que menos.

Si nos centramos ahora en el precio del préstamo bancario, es desde 2014 cuando predominan las empresas españolas que reportan caídas del tipo de interés, con un porcentaje neto de respuestas en la actualidad de -18,4pp, superior a los -13pp de la eurozona. Lo sorprendente y preocupante es que las microempresas son las únicas en las que sigue siendo superior el porcentaje que opina que los tipos han subido que las opinan que han caído, con una diferencia neta de 3pp, rasgo que comparten las empresas españolas con las de la eurozona. La situación cambia por completo cuando se supera el umbral de los diez trabajadores, con porcentajes netos negativos de -4.3pp en las pequeñas empresas españolas y de -5.6pp en las de la eurozona. Por tanto, si el análisis del coste de la financiación se hubiera realizado a nivel agregado de pymes, hubiéramos llevado a la errónea conclusión de que en todas las empresas de menos de 250 empleados predominan las que han visto reducir el coste del crédito, algo que no es así en el caso de las microempresas.

También las comisiones que aplica un banco afectan al coste de la financiación. En este caso el tamaño importa, siendo las grandes empresas las únicas que reportan en la actualidad porcentajes netos de respuesta negativos, es decir, que predominan las que opinan que han caído las comisiones. Los mayores porcentajes netos de respuesta positivos tienen lugar en las micro (24,3pp) y pequeñas empresas (24,7pp), siendo mucho más reducidos en las medianas (7pp). Para el total de empresas españolas, aunque los porcen-

tajes netos son menores a los de 2012 y 2013, siguen siendo positivos, por lo que son más las empresas que opinan que la banca aplica más comisiones que las que declaran lo contrario. En cualquier caso, esos porcentajes son en la actualidad menores en España que en la eurozona (10,2 versus 19,9pp), rasgo que es común en todos los tamaños de empresas.

Finalmente, en cuanto a la exigencia de garantías, aunque las condiciones han mejorado, sigue siendo mayor el porcentaje de empresas que opina que la banca exige más colaterales, con un porcentaje neto de respuesta en 2017 de 4,8pp en España, frente a 9,6pp en la eurozona. Las micro son las empresas con mayores porcentajes netos positivos (11,5pp en 2017, valor inferior a los 15,8pp de la eurozona), seguido a cierta distancia de las pequeñas (2,4pp), medianas (1,3pp) y grandes (2,7pp). Por tanto, también en este aspecto tan importante del acceso a la financiación, como son las garantías que exigen los bancos, las condiciones son más duras para las microempresas y han aumentado en los últimos años.

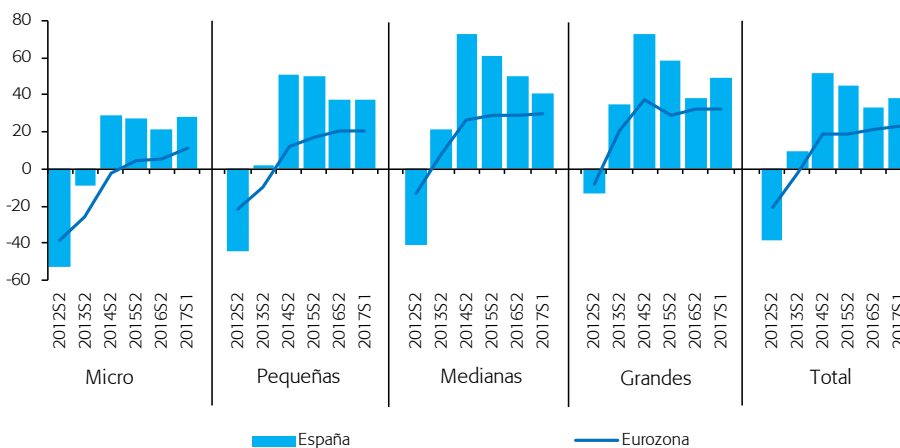
Disposición de los bancos a dar financiación

La predisposición de la banca a dar financiación (gráfico 8) ha aumentado de forma continua en España desde 2013, ya que siempre es muy superior el porcentaje de empresas que reportan que la disposición ha aumentado que las que declaran lo contrario. El último dato muestra un porcentaje neto de 38pp, 15pp más que en la eurozona. Las diferencias por tamaño empresarial son acusadas, siendo el porcentaje neto de las microempresas 20,5pp inferior al de las grandes. La diferencia entre una micro y una pequeña empresa es ya importante (9,2pp menor en la micro), mientras que el salto a las medianas es inferior. Por tanto, simplemente pasar la barrera de los diez empleados supone un salto importante en la mejora de la financiación, ya que aumenta sustancialmente la predisposición de los bancos a dar préstamos a las empresas. Un rasgo a destacar

Gráfico 8

Disposición de los bancos a dar crédito, España y eurozona 2012-2017

(Porcentaje neto de respuestas)



Nota: De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo de abril a septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

en la comparativa europea es que la mejora en la disposición de la banca a dar crédito es mayor en España en todos los tamaños de empresa, situándose la mayor diferencia en las microempresas.

¿Cuáles son las expectativas de las empresas sobre la disponibilidad de financiación bancaria en los próximos meses?

En el caso del préstamo, desde 2013, la expectativa de las empresas españolas es que mejore la disponibilidad de crédito. El último dato de 2017 indica que la diferencia entre el porcentaje de empresas cuya expectativa es que aumente el crédito y el que anticipa lo contrario es de 21.4pp, junto el doble que en la eurozona. A diferencia del resto de indicadores hasta ahora manejados, en este caso las diferencias por tamaño de empresa son muy reducidas, siendo las más optimistas las medianas y las menos las pequeñas. En el caso de las micro, las españolas tienen una expectativa de aumento del crédito mucho más optimista que

sus homólogas europeas, con porcentajes netos de respuesta de 21.3 y 6.8pp, respectivamente.

La expectativa de las empresas españolas es que en los próximos meses mejore la disponibilidad de crédito. Las diferencias por tamaño de empresas son muy reducidas, siendo las más optimistas las medianas y las menos las pequeñas. En el caso de las microempresas, las españolas tienen una expectativa de aumento del crédito mucho más optimista que sus homólogas europeas.

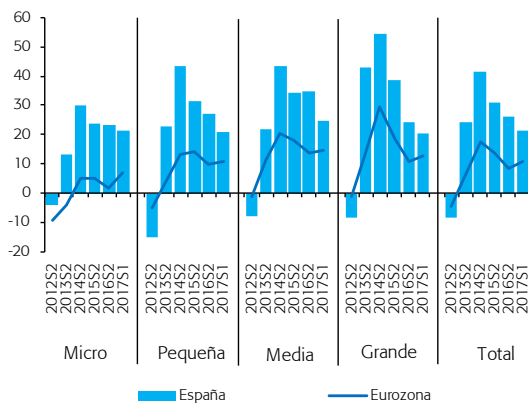
La visión es muy parecida cuando se analizan las expectativas sobre la disponibilidad en los próximos meses de financiación en forma de línea de crédito, aunque las expectativas optimistas son algo más moderadas. También en esta ocasión, tal y como se constató anteriormente en las líneas de crédito, son las grandes empresas las que presentan los menores porcentajes netos de respuesta (12,2pp), con valores bastante por debajo del resto de tamaños empresariales. Este no es un

Gráfico 9

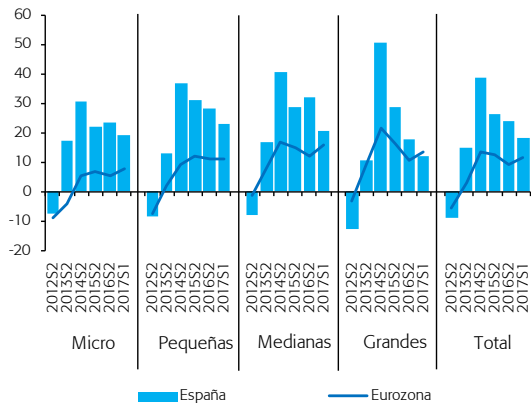
Expectativas sobre la disponibilidad de crédito, España y eurozona 2012-2017

(Porcentaje neto de respuestas)

a) Préstamo bancario



b) Línea de crédito



Nota: De 2012 a 2016, la información está referida de octubre de cada año a marzo del siguiente, mientras que la de 2017 se refiere al periodo de abril a septiembre.

Fuente: Banco Central Europeo (2018) y elaboración propia.

rasgo compartido con las grandes empresas de la eurozona, ya que en esa área el optimismo de estas empresas es mayor que el de las micro y pequeñas empresas.

Conclusiones

Se dice con acierto que España es un país de pymes, lo que constituye una debilidad para alcanzar mayores niveles de productividad, dada la barrera que supone el tamaño para los principales determinantes de la productividad (esfuerzo en I+D, internacionalización, inversión en formación, etcétera). Pero dentro del colectivo de las pymes se agrupan empresas de muy distinto tamaño, y es en las micro (menos de 10 empleados) y pequeñas (entre 10 y 49) donde más destaca España en el contexto internacional. Son las micro las que más peso tienen en términos de empleo, ya que generan el 41,2% del total, siendo el cuarto país de la UE28 con mayor contribución a la ocupación. Aunque en términos de valor añadido su peso está por debajo del que aportan las grandes

empresas, España destaca nuevamente en la posición sexta del *ranking* europeo.

Además de la barrera que no alcanzar un determinado tamaño tiene sobre las variables determinantes de la productividad, las restricciones que sufren las micro y pequeñas empresas también se materializan en el acceso a la financiación. Sin embargo, un mayor coste en términos de tipo de interés no debe interpretarse como una penalización, ya que es lógico que los bancos apliquen una prima como consecuencia del mayor riesgo que supone financiar a estas empresas como consecuencia de la mayor asimetría de información (la información de la que disponen es menos abundante y en general de peor calidad).

La información manejada en este trabajo muestra que efectivamente las micro y pequeñas empresas soportan peores condiciones en el acceso a la financiación, rasgo que comparten con sus homólogas europeas. La buena noticia es que la mejora que se ha producido en los últimos años coincidiendo con la instrumentación de las

medidas de política monetaria expansiva del BCE, también les ha beneficiado. En concreto, los principales resultados obtenidos muestran que:

- En la actualidad, la diferencia entre el tipo de interés que soportan las empresas españolas más pequeñas (aproximado por el de un préstamo de menos de 250.000 euros) en relación a otras de mayor tamaño (préstamos por encima de ese importe) es la menor desde 2012, con un diferencia de 65pb en el caso de un préstamo de entre 250.000 y 1.000.000 de euros y de 82pb en el de más de 1.000.000 de euros. Estos diferenciales contrastan con valores de 160pb y 320pb, respectivamente, que se alcanzaron en 2012.
- La mejora en el acceso a la financiación es manifiesta viendo que cada vez es menor el porcentaje de empresas para las que el acceso a la financiación es su principal problema, siendo en la actualidad el 7,2% en España, nivel similar al de la eurozona. En las micro y pequeñas empresas el porcentaje (en torno al 8%) hoy día es muy similar al de las grandes (7%).
- Donde sí se muestra la barrera que supone el tamaño es en la disponibilidad de préstamo bancario. Así, la última información disponible indica que en España la diferencia entre el porcentaje de empresas que opina que ha aumentado esa disponibilidad y el que opina lo contrario es de 16,8pp en la microempresas, frente a valores de 33,5pp en las medianas y 41 en las grandes empresas. El mensaje es común en el caso de la financiación en forma de línea de crédito.
- El tamaño también es relevante para explicar los obstáculos en el acceso a la financiación, siendo mayores en las empresas de menor dimensión. No obstante, es en las

microempresas donde más han disminuido esos obstáculos.

- Las condiciones en el acceso a la financiación bancaria han mejorado mucho en los últimos años para cualquier tipo de empresa. No obstante, en las microempresas la percepción de mejora es menos intensa, y llama la atención un aspecto de esas condiciones como es el relativo al tipo de interés. Así, en 2016 y 2017 es mayor el porcentaje de microempresas que declara un aumento del tipo de interés que el que reporta una caída, aunque el rasgo es común a las microempresas europeas.
- Un rasgo preocupante en el acceso a la financiación es que salvo en las grandes empresas españolas, en el resto de tamaños predominan las empresas que declaran un aumento de las comisiones, siendo mayor el aumento entre las micro y pequeñas empresas. En la misma línea, las empresas reportan que la banca cada vez exige más garantías, siendo de nuevo las microempresas las que más sufren esa exigencia.
- Finalmente, la mejora en el acceso a la financiación bancaria es manifiesta viendo que es mayoritario el porcentaje de empresas que opina que la banca está más dispuesta a dar crédito, aunque los porcentajes son menores en las micro, con una diferencia de 20pp con respecto a las grandes.

Referencias

BANCO CENTRAL EUROPEO (BCE) (2017), *Survey on the Access to Finance of Enterprises in the euro area*, abril-septiembre.

COMISIÓN EUROPEA (2017), *SME Performance Review 2017*.