

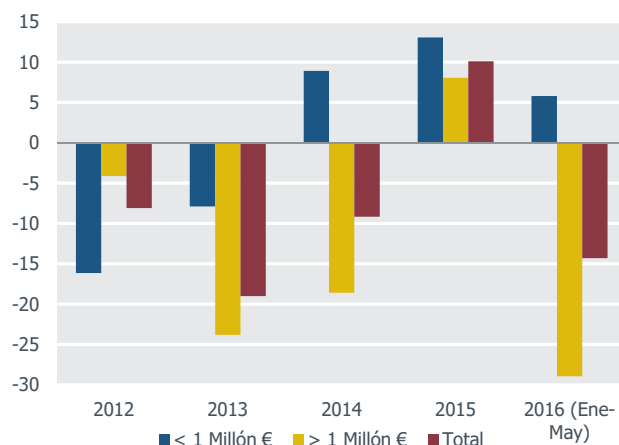
## ACCESO DE LAS EMPRESAS AL CRÉDITO BANCARIO

## El coste de la financiación bancaria que asumen las empresas cae un 45% en los últimos cuatro años

*El avance hacia la unión bancaria y las medidas de política monetaria expansivas del BCE han contribuido a que el coste de la financiación bancaria de las empresas españolas haya caído un 18% en los últimos doce meses y un 45% en los últimos cuatro años. Las condiciones de acceso a la financiación bancaria han mejorado especialmente para las pymes, que han reducido el sobrecoste que pagaban respecto a las pymes europeas hasta situarse a solo 28 puntos básicos.*

El endurecimiento de las condiciones en el acceso a la financiación bancaria que sufrieron las pymes españolas con el estallido de la crisis ha quedado atrás, como demuestra la recuperación del crédito a nuevas operaciones y la reducción de los tipos de interés. En el primer caso, el crédito a las pymes (medido por el préstamo en operaciones de menos de un millón de euros) lleva creciendo de forma ininterrumpida desde octubre de 2013. En 2014 aumentó un 8,9% y en 2015 se intensificó su recuperación, hasta crecer un 13%. Si bien en los primeros cinco meses de 2016 el crecimiento se ha ralentizado al 5,8% (respecto al mismo periodo de 2015), sigue siendo una tasa considerable que confirma la recuperación del crédito para financiar nuevos proyectos de inversión.

### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL CRÉDITO A LAS EMPRESAS EN NUEVAS OPERACIONES. Porcentaje



Fuente: Banco de España.

En el crédito a las grandes empresas (nuevas operaciones de más de un millón de euros) la recuperación es posterior, y arranca a principios de 2015. En ese año aumentó un 8%. Si bien en 2016 ha caído con fuerza (un 28,9% de enero-mayo de 2016 respecto al

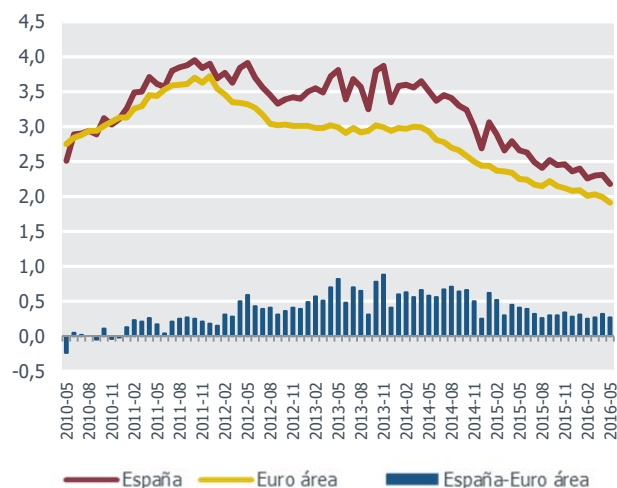
mismo periodo de 2015), la caída se explica por los efectos de la extensión del programa de compra de activos del BCE incluyendo deuda corporativa. Al ser este tipo de empresas grandes las que acceden en general a los mercados para captar financiación, han aprovechado el incentivo que supone la medida del BCE para sustituir financiación bancaria por financiación directa en los mercados mediante la emisión de bonos. En consecuencia, la reciente caída del crédito a las grandes empresas no implica un empeoramiento en el acceso a la financiación bancaria.

En el caso del *stock* vivo de crédito a las empresas, la caída se fue ralentizando hasta 2015 (cayó un 4,4% en 2015 frente a un 6,3% y 13,3% en 2014 y 2013, respectivamente), pero se ha vuelto a intensificar en 2016, cayendo un 8,8% en el primer trimestre. Dado el mayor importe del crédito a las grandes empresas (en relación a las pymes), la reciente caída del crédito a nuevas operaciones de este tipo de empresas es lo que explica la mayor caída del saldo vivo.

La mejora de las condiciones de acceso al crédito también se manifiesta en el coste de la financiación. El coste medio de la financiación bancaria alcanzó un máximo del 3,95% a finales de 2011 y se situó en torno al 3,5% hasta mediados de 2014. Desde entonces se inició una senda descendente hasta situarlo, en mayo de 2016, en el 2,18%, un nivel similar al existente antes del estallido de la crisis de la deuda soberana y un 45% inferior al de 2011. Sólo en los últimos doce meses, el coste de la financiación bancaria a las empresas ha caído un 18%.

La caída del tipo de interés de los préstamos a las empresas ha sido mayor en España, reduciéndose con intensidad la brecha que existía con la banca de la eurozona, que llegó a alcanzar un valor máximo de 88 puntos básicos (pb) en noviembre de 2013, hasta situarse en mayo de 2016 en la tercera parte, con 27 pb.

## COSTE DE UN PRÉSTAMO BANCARIO A LAS EMPRESAS. NUEVAS OPERACIONES. Porcentaje



Fuente: Banco Central Europeo.

No obstante, este valor medio del coste de la financiación bancaria enmascara importantes diferencias según el tamaño de las empresas. El sobrecoste que pagan las pymes españolas con respecto a las de la eurozona llegó a alcanzar un máximo de 152 pb en abril de 2013, cuando el tipo de interés de un préstamo en España era del 5,36%. Desde entonces el coste se ha reducido un 48%, hasta situarse en el 2,8%, por lo que la brecha con la eurozona se ha reducido a más de la quinta parte (28 pb). En las grandes empresas, el sobrecoste respecto a la eurozona llegó a 120 pb a finales de 2013 y se sitúa en la actualidad en 38 pb.

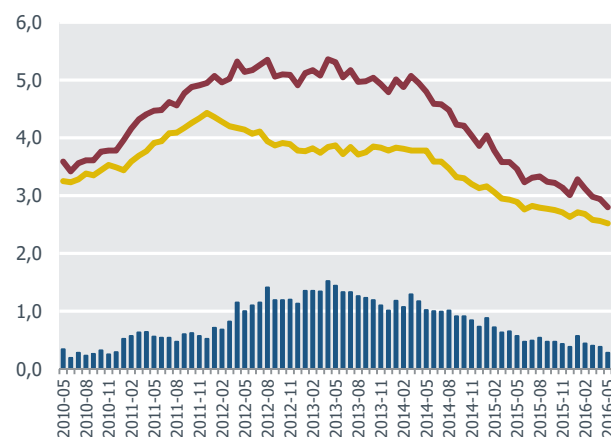
Aunque las pymes soportan un coste en la financiación bancaria superior a las grandes empresas, las diferencias se han reducido a más de la mitad

El tamaño empresarial es determinante del coste de la financiación bancaria y, tanto en España como en la eurozona, las empresas de mayor tamaño se benefician de menores tipos de interés. El sobrecoste de las pymes en relación a las grandes empresas llegó a alcanzar en España un importe muy superior al que soportan sus homólogas en la eurozona, situándose en 288 pb en agosto de 2012, más de 100 pb por encima del sobrecoste de la media de la eurozona. Desde entonces el diferencial se ha reducido a menos de la mitad (109 pb) y en la actualidad es similar al de las empresas de la eurozona (119 pb).

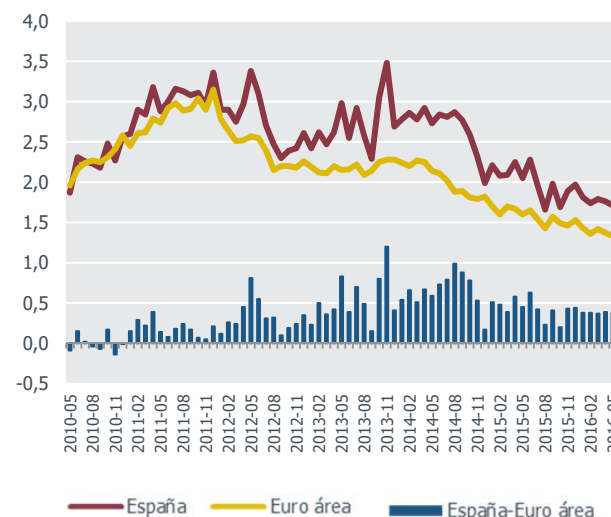
En resumen, según muestran los datos de la evolución del crédito y del tipo de interés y reconocen tanto las empresas como los bancos en las encuestas que periódicamente realiza el BCE, las condiciones de acceso a la financiación bancaria de las empresas españolas han mejorado en los dos últimos años, en especial para las pymes. A ello sin duda ha contribuido la reestructuración y saneamiento del sector bancario español, las medidas de política monetaria expansivas del BCE, el avance hacia la unión bancaria y la recuperación de la demanda solvente de crédito en un contexto de crecimiento de la economía española, así como el desapalancamiento y la reducción de la vulnerabilidad financiera de las empresas.

## TIPO DE INTERÉS DE UN PRÉSTAMO BANCARIO (A TIPO VARIABLE CON REVISIÓN A UN AÑO) A LAS EMPRESAS. NUEVAS OPERACIONES. Porcentaje

### a) Préstamos de menos de un millón de euros



### b) Préstamos de más de un millón de euros



Fuente: Banco Central Europeo.

Para más información sobre el acceso de las empresas a la financiación puede consultarse el libro: *Endeudamiento de las empresas españolas en el contexto europeo: El impacto de la crisis*. Fundación BBVA. 2014

