

III INFORME  
“LA FINANCIACIÓN DE LA PYME EN ESPAÑA”  
Resultados de septiembre de 2016



© SGR-Cesgar, Sociedades de Garantía Recíproca

Realizado en colaboración con: Abay Analistas Económicos, S.L.

## INDICE

<b>Introducción.....</b>	<b>3</b>
<b>Evolución de la situación económica de la pyme española.....</b>	<b>3</b>
<b>Necesidades de financiación de la pyme .....</b>	<b>7</b>
Obstáculos principales a la financiación de la pyme	9
Resolución de las necesidades de financiación	10
<b>El acceso de la pyme a la financiación bancaria .....</b>	<b>11</b>
<b>Necesidades de garantías de la pyme .....</b>	<b>14</b>
<b>Anexo metodológico .....</b>	<b>16</b>

## Introducción

CESGAR lidera el Proyecto “Pymes y financiación”, cuyo principal objetivo es generar conocimiento sobre la situación de las pymes y los autónomos españoles en relación con la financiación ajena. Este informe forma parte del mismo y busca contribuir a paliar la carencia de información estadística de carácter periódico sobre sus necesidades de financiación; el origen de las mismas; el acceso a la financiación bancaria; y el papel de las garantías y las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) en el proceso de financiación empresarial.

El Informe presenta los principales resultados de la “*Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena*”, una operación estadística diseñada “ad hoc”, que aporta información de carácter primario con una periodicidad semestral (ver anexo metodológico para mayor detalle). Es importante señalar que su ámbito incluye dos tipos de empresas que habitualmente quedan excluidas en los análisis: las empresas sin asalariados y las empresas del sector primario.

Este número presenta los resultados de las tres oleadas de la Encuesta realizadas hasta el momento. El contenido del Boletín se ha estructurado en torno a cuatro apartados. El primero de ellos tiene una finalidad contextual y analiza algunas características básicas de las pymes españolas (distribución por sectores o tramos de tamaño) y otros factores, relacionados con su posición competitiva y sus perspectivas, que influyen en su estructura financiera. El segundo apartado aborda sus necesidades de financiación, los motivos que las originan, los obstáculos encontrados y las vías de resolución más frecuentes. Dada la importancia, aún clave, de la financiación bancaria para la pyme, el tercer apartado se centra en la misma. El cuarto apartado presenta resultados referidos a las necesidades de garantías y su importancia en el proceso de financiación empresarial.

## Evolución de la situación económica de la pyme española

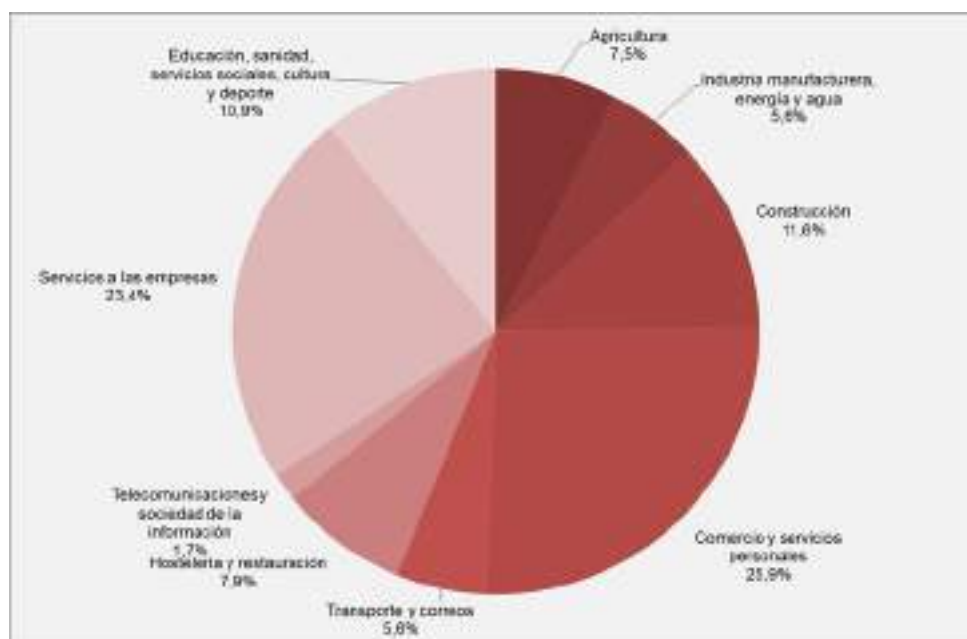
La distribución sectorial y por tramos de tamaño de las pymes españolas condiciona, entre otros muchos aspectos, su estructura financiera, el acceso a la financiación y sus condiciones. Por ello, ambos aspectos (sector y tamaño) contextualizan los resultados presentados en este boletín y deben tenerse presentes en su lectura.

Los últimos datos, referidos a enero de 2016<sup>1</sup>, señalan el **sesgo creciente de las pymes hacia los servicios**, en los que se ubica ya el 75,4%<sup>2</sup> de ellas (74,8% en 2015). Las ramas de *Comercio y servicios personales* y *Servicios a las empresas* concentran la mitad de las pymes españolas (25,9% y 23,4% respectivamente). Además, cabe señalar el fuerte crecimiento de pymes en la rama de *Servicios a las empresas*, en la que se contabilizan 72.000 empresas más que hace un año. La menor presencia relativa de pymes se observa en el sector industrial (5,6% del total) (Gráfico 1).

<sup>1</sup> Directorio Central de Empresas, resultados a 1 de enero de 2016.

<sup>2</sup> Este porcentaje se calcula a partir de la estimación propia del número total de pymes, que incluye también las pymes del sector primario.

**Gráfico 1. Distribución de las pymes por sectores de actividad. Año 2015.**  
Porcentaje sobre el total de empresas.



Fuente: Estimaciones propias a partir del DIRCE (INE) y de datos de Seguridad Social.

Lo últimos datos señalan que se acentúa el fuerte sesgo de las pymes españolas hacia los servicios y hacia un tamaño medio reducido.

Un segundo rasgo característico de las pymes españolas, que también parece haberse acentuado en el último año, es su **reducido tamaño medio** atendiendo tanto a niveles de empleo como de facturación. Más de la mitad (el 56,4%) son empresas sin asalariados y, de ellas, la mayor parte trabajadores autónomos. Y el porcentaje de microempresas (empresas con menos de 10 trabajadores) se eleva hasta el 95,7%. La pequeña empresa (de 10 a 49 trabajadores) representa el 3,7% del total y la mediana (de 50 a 250 trabajadores) sólo el 0,6%. En los últimos doce meses se ha registrado un aumento notable en el número de empresas de menor tamaño (de un solo empleado), que puede deberse tanto a las empresas de nueva creación como a un descenso en los niveles de actividad de las empresas que tenían contratado algún empleado y que no lo han mantenido (el número de pymes no agrarias de 2 a 9 empleados se ha reducido en cerca de 22.000 unidades<sup>3</sup>).

Los porcentaje de pymes innovadoras y exportadoras son muy similares a los de hace un año.

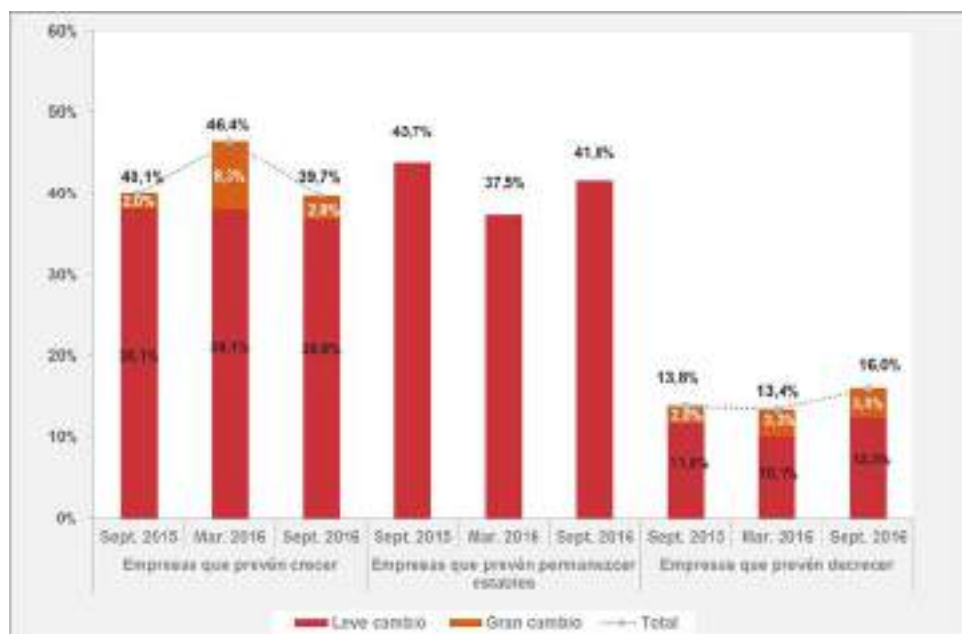
En relación con la posición de la pyme española en dos factores clave de competitividad como la innovación y la internacionalización, cabe señalar que esta es muy similar a la de septiembre de 2015. El porcentaje de pymes que realiza actividades de **innovación** se sitúa en torno al 18,0%. Y de ellas, la mayor parte considera que el nivel de facturación vinculado a la innovación es igual o inferior al 20%. Asimismo, el porcentaje de pymes **exportadoras**, que se sitúa en torno al 7,0%, muestra un valor similar al registrado hace un año.

<sup>3</sup> DIRCE referidos a enero de 2016 y a enero de 2015

Las perspectivas de facturación a corto plazo han empeorado, respecto a las de la primavera de este mismo año.

Las **perspectivas a corto plazo** de las pymes españolas han experimentado un cierto retroceso respecto a las registradas en la primavera de este mismo año y vuelven a los niveles de septiembre de 2015. El 39,8% de las pymes espera que su facturación aumente en los próximos 12 meses (46,4% en marzo de 2016), pero sólo el 2,8% espera que este crecimiento sea importante (8,3% en marzo de 2016). Por el contrario, aumentan las empresas que creen que su facturación va a permanecer estable en los próximos seis meses (del 37,5% al 41,6%) y las que prevén que disminuya (del 13,4% al 16,0%) (Gráfico 2).

**Gráfico 2. Perspectivas de las pymes a corto plazo. Evolución prevista de la facturación en los próximos 12 meses.** Porcentaje sobre el total de empresas



Fuente: CESGAR. "Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena"

Los períodos de cobro y pago siguen situados en torno al mes.

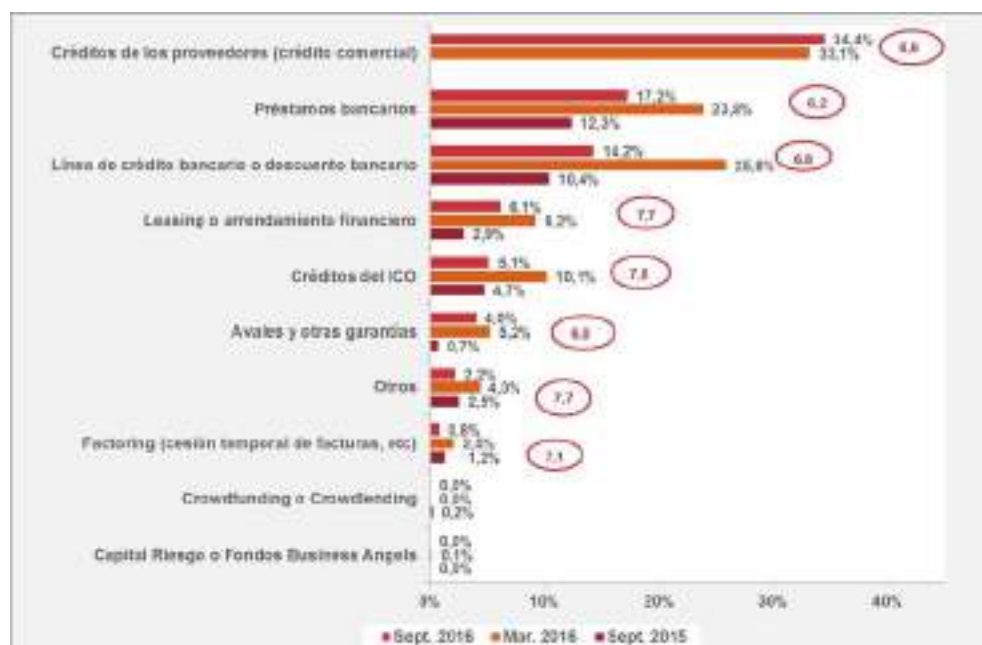
Atendiendo a otros aspectos más directamente vinculados con la actividad financiera de las empresas, cabe señalar que los **periodos medios de cobro y de pago** siguen estables y se sitúan en torno al mes. El período de cobro se sitúa en 30 días, igual que en septiembre de 2015, y el de pago se ha reducido ligeramente, hasta los 25 días. Una mayoría muy amplia de empresas señala que estos periodos apenas han variado en los últimos seis meses.

La utilización de productos financieros se ha reducido en los últimos seis meses de forma generalizada, con la excepción del crédito de proveedores, que gana en nivel de utilización y valoración.

En relación con los **productos financieros** que habitualmente utilizan las pymes, se aprecia una reducción significativa en sus niveles de uso respecto a los de la primavera, pero estos siguen siendo superiores a los de hace un año (Gráfico 3). Sólo el crédito de proveedores ha aumentado ligeramente en los últimos seis meses (el 34,4% de las pymes lo ha utilizado). Sin embargo, otros instrumentos habituales, como las líneas de crédito o descuento y los préstamos bancarios, han experimentado una reducción importante en los últimos seis meses (del 25,8% al 14,2% y del 23,8% al 17,2% respectivamente). Se registran también niveles de utilización menores en otros productos que tienen una relevancia intermedia para la pyme (créditos del ICO, leasing o arrendamiento financiero, otros instrumentos (básicamente *confirming*) y factoring).

Respecto a la primavera de este mismo año, las valoraciones que las pymes otorgan a cada instrumento, atendiendo a la adecuación del mismo a sus necesidades, se han reducido para casi todos ellos. Sólo la valoración del crédito de proveedores ha aumentado significativamente y las de los préstamos ICO y el leasing que se han mantenido estables. Por tanto, aunque otros instrumentos como los créditos del ICO, el leasing, otros productos (básicamente, *confirming*) y el factoring mantengan valoraciones altas, se observa un desplazamiento, tanto en utilización como en valoración, hacia el crédito de los proveedores.

**Gráfico 3. Nivel de utilización y valoración media de distintos instrumentos financieros en los últimos 6 meses.** Porcentaje sobre el total de empresas. Valoración de septiembre de 2016 (escala de 1 a 10)



Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

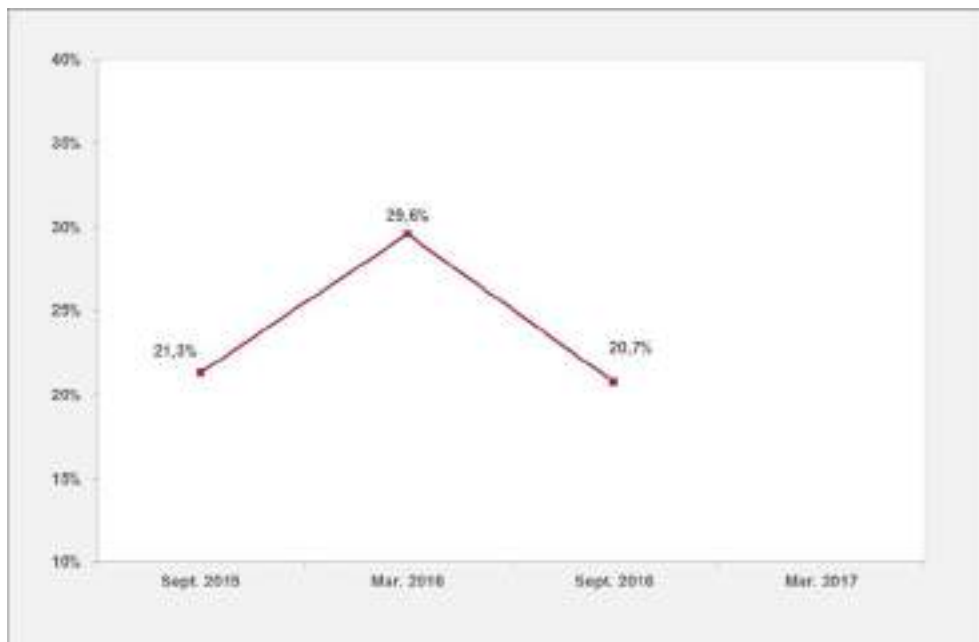
## Necesidades de financiación de la pyme

El 20,7% de las pymes ha tenido necesidades de financiación, principalmente, para el circulante.

Las **necesidades de financiación** en la pymes se sitúan en valores muy próximos a los de hace un año y muestran una reducción significativa respecto a las registradas en la primavera de este mismo año. En los últimos seis meses, **una de cada cinco pymes** españolas, **el 20,7%**<sup>4</sup>, ha tenido necesidades de financiación, la haya buscado de forma activa o no, mientras que en marzo se situó en el 29,6% (Gráfico 4). Este porcentaje aumenta hasta el 21,6% si se excluyen las empresas de un solo empleado (34,2% en marzo de 2016).

Respecto al **destino de la financiación**, aunque la mayoría de las pymes con necesidades de la misma sigue requiriendo esta para destinarla al circulante (74,9%), este motivo ha perdido peso respecto a la primavera de este mismo año (78,3%), aspecto coherente con el resto de indicadores que apuntan a un menor nivel de actividad en los últimos seis meses. (Gráfico 5). Le siguen en importancia la inversión en equipo productivo (25,8%), las inversiones en innovación (10,1%) y la inversión en inmuebles (9,4%). Estos tres motivos han ganado peso relativo en los últimos seis meses lo que indica que, a pesar del ligero retroceso en las perspectivas, algunas pymes no van a posponer por más tiempo las decisiones de inversión. Asimismo, emerge con fuerza, como causa de las necesidades de financiación, la creación de una empresa (2,9% de las pymes con necesidades de financiación) y se mantiene la importancia de los procesos de internacionalización (2,5%).

**Gráfico 4. Necesidades de financiación en los últimos seis meses (con independencia de que la hayan buscado u obtenido).** Porcentaje de pymes con necesidades sobre el total.

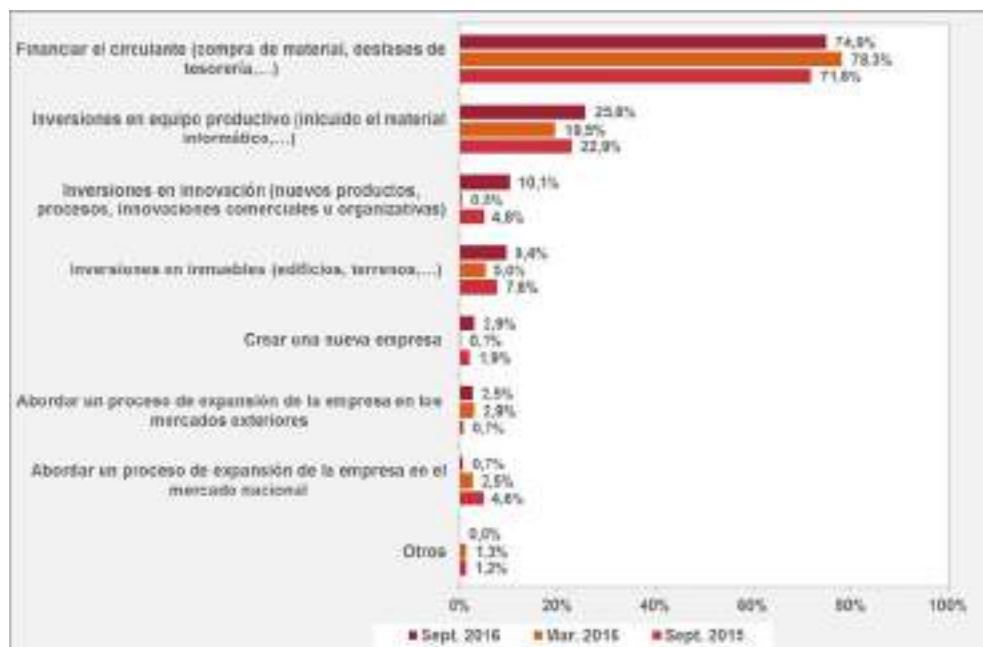


Fuente: CESGAR. "Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena"

<sup>4</sup> Este porcentaje equivale en términos absolutos a unas 725.000 empresas.



**Gráfico 5. Destino potencial de la financiación requerida por las pymes en los últimos seis meses (con independencia de que la hayan obtenido o no). Porcentaje sobre el total de empresas con necesidades de financiación.**



Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

**Las empresas exportadoras y las innovadoras siguen teniendo necesidades de financiación muy superiores.**

Las necesidades de financiación de las pymes **exportadoras y de las que están innovando** siguen siendo claramente superiores a la media. Así el 33,3% de las pymes exportadoras ha tenido necesidad de financiación en los últimos seis meses frente al 19,9% de las no exportadoras. Y en el caso de las pymes innovadoras este porcentaje se eleva hasta el 37,1% frente al 17,2% de las que no innovan.

**El logro de la financiación condicionará de manera importante el mantenimiento y la creación de empleo en las pymes.**

El 15,5% de las pymes que buscan financiación para el circulante o para distintos proyectos de inversión o expansión (unas 116.654) creará empleo si llega a obtenerla. Atendiendo a sus estimaciones, la creación de empleo vinculada directamente a los proyectos para los que buscan financiación se aproximaría a 325.117 nuevos empleos durante los próximos 3 años. Otro 44,3% de las pymes con necesidades de financiación considera que obtenerla será clave para mantener el empleo y el 40,2% restante, que su logro no tendrá un impacto directo sobre el empleo.

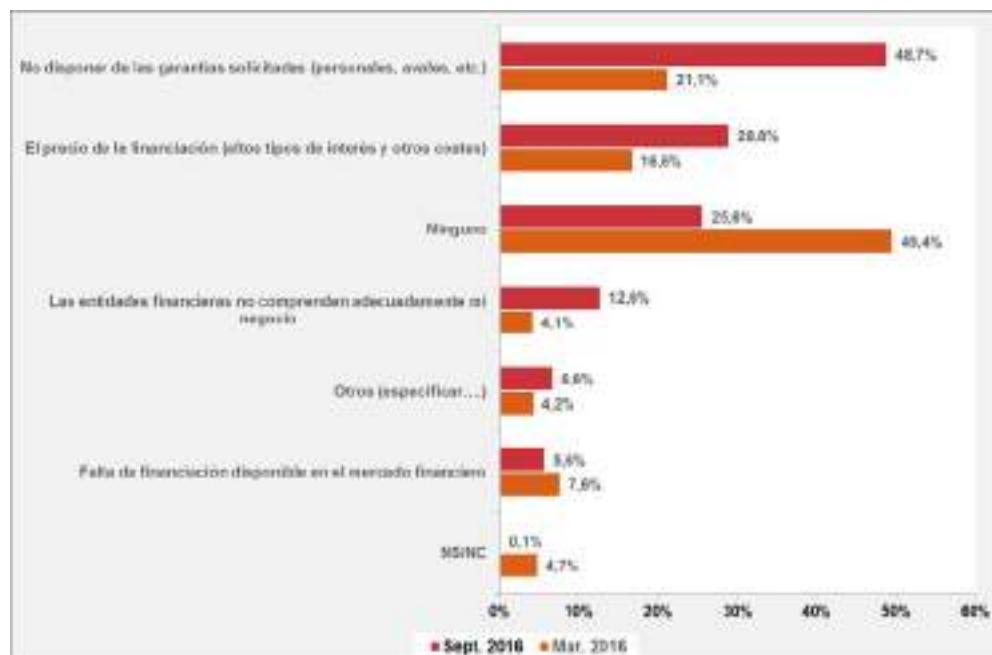
## Obstáculos principales a la financiación de la pyme

El porcentaje de pymes que no encuentra obstáculos a la financiación se reduce de forma notable; y...

la falta de garantías y avales es el obstáculo principal para las pymes con necesidades de financiación.

El porcentaje de empresas con necesidades de financiación que dice no haber encontrado dificultades en dar respuestas a las mismas se ha reducido notablemente en los últimos seis meses (del 49,4% al 25,6%) (Gráfico 6). Por el contrario, el de las pymes que señala que su principal **obstáculo** ha sido **no haber podido aportar las garantías solicitadas** (personales, avales, etc.), se ha más que duplicado (del 21,1% al 48,7% de las empresas con necesidades de financiación). Aumentan también las pymes que indican que el precio de la financiación (incluyendo los costes indirectos) es un obstáculo importante (del 16,6% al 28,8%); las que dicen que las entidades financieras no comprenden adecuadamente su negocio (del 4,1% al 12,6%); y las que señalan otros obstáculos (del 4,2% al 6,6%). Sin embargo, no se cree que la falta de financiación disponible en el mercado financiero sea en estos momentos un obstáculo significativo. Estos resultados, muestran un endurecimiento en las condiciones de acceso de las pymes españolas a la financiación, debido principalmente a la petición de garantías y al aumento de los costes asociados a la misma.

**Gráfico 6. Principales obstáculos encontrados por las pymes con necesidades de financiación.** Porcentaje sobre el total de empresas con necesidades de financiación.



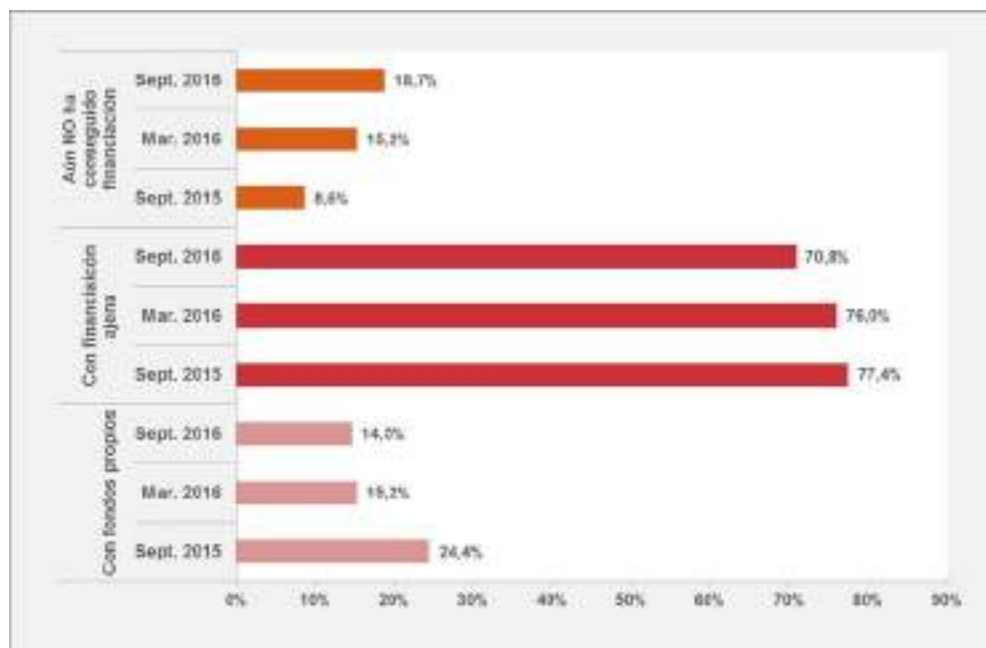
Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

## Resolución de las necesidades de financiación

El 70,8% de las pymes con necesidades de financiación, en los últimos seis meses, la han resuelto con financiación ajena (Gráfico 7). No obstante, aunque esta vía es claramente mayoritaria, ha perdido peso en el último semestre (76,0% en marzo de este mismo año). En el mismo periodo, el recurso a los fondos propios ha permanecido estable (en torno al 15%) y, por tanto, no ha compensado la caída de la financiación ajena, contribuyendo así al aumento del ratio de pymes con necesidades de financiación aún no resueltas.

Efectivamente, las mayores dificultades encontradas por las pymes en el acceso a la financiación durante los últimos seis meses se observan también en el importante aumento del ratio de pymes con necesidades de financiación que aún no la ha conseguido y que se ha situado en el 18,7%, frente al 15,2% registrado en primavera de este año o al 8,6% de hace un año.

**Gráfico 7. Resolución de las necesidades de financiación de las pymes.** Porcentaje que ha utilizado cada tipo de financiación sobre el total de pymes con necesidades en los últimos seis meses



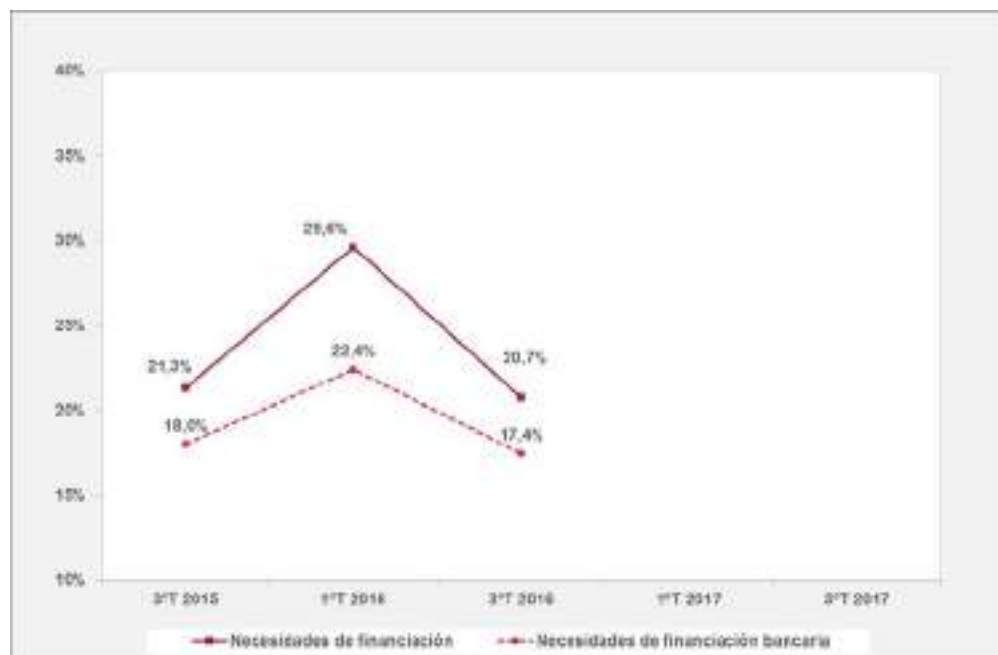
Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

## El acceso de la pyme a la financiación bancaria

La necesidad de financiación bancaria y el recurso a la misma se han reducido también en los últimos seis meses...

Se han reducido también de forma significativa las necesidades de financiación bancaria. **El 17,4% de las pymes españolas ha precisado este tipo de financiación** en los últimos seis meses frente al 22,4% en marzo de 2016. Además, atendiendo a los datos de la Encuesta, el 84,1% de las pymes con necesidades de financiación señala también que ha demandado financiación bancaria, lo que muestra que esta sigue siendo clave para las pymes españolas (Gráfico 8).

**Gráfico 8. Necesidades de financiación bancaria en los últimos seis meses (con independencia de que la hayan buscado u obtenido o no).** Porcentaje de pymes con necesidades sobre el total.

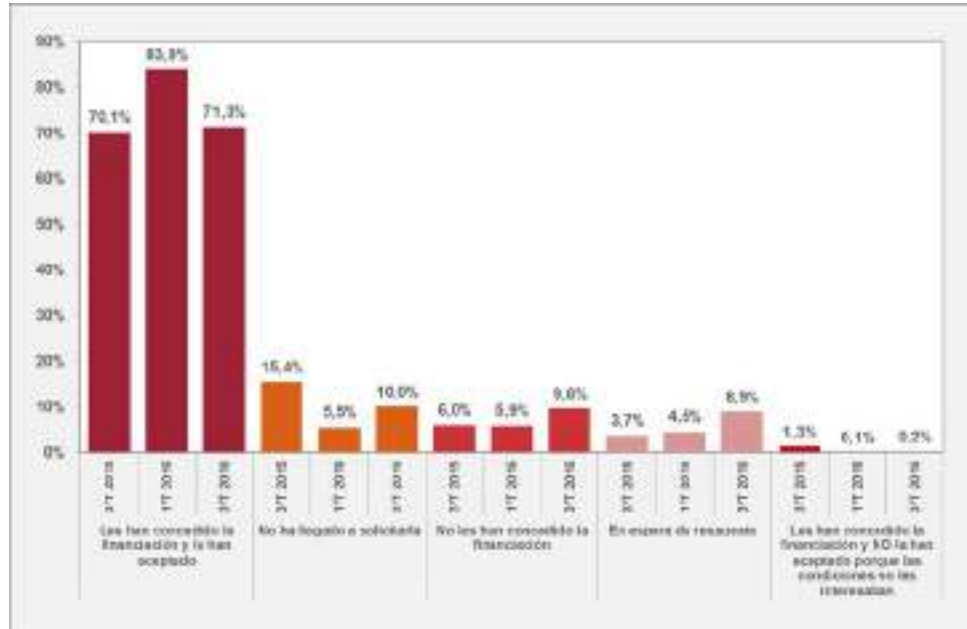


Fuente: CESGAR. "Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena"

... y son menos las pymes que obtienen una respuesta positiva

Además, se observa un claro empeoramiento de los **resultados de las negociaciones** de las pymes con las entidades bancarias (Gráfico 9). En los últimos seis meses se aprecia una caída importante en el porcentaje de pymes que ha obtenido financiación bancaria (del 83,9% al 71,3%). Por el contrario, han aumentado los porcentajes de pymes que ha visto denegada su petición (del 5,9% al 9,6%); el de aquellas que no ha llegado a solicitarla por distintos motivos (previsión de denegación de la misma, rechazo a las entidades bancarias,...) (del 5,5% al 10,0%); y el de las que están en espera de respuesta (del 4,5% al 8,9%).

**Gráfico 9. Resultado de las negociaciones de las pymes con las entidades financieras en los últimos 6 meses.** Porcentaje sobre el total de empresas con necesidades de financiación bancaria.

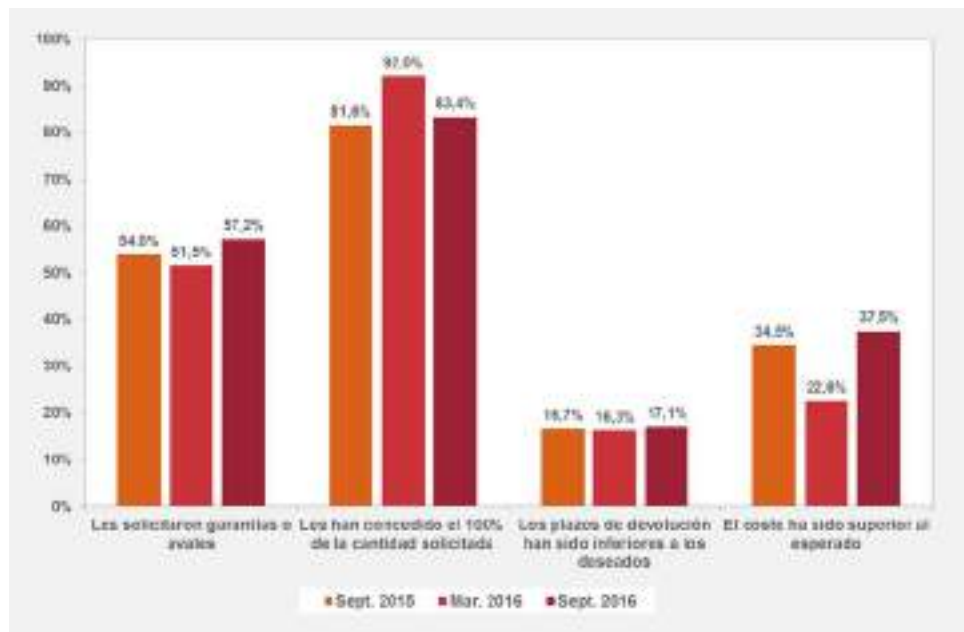


Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

**Y aquellas que la logran, lo hacen en peores condiciones que hace seis meses**

Atendiendo a los resultados de la Encuesta, se registra también un empeoramiento en las **condiciones de acceso a la financiación bancaria**, con una mayor exigencia de garantías (al 57,2% de las pymes que obtuvieron financiación le solicitaron garantías frente al 51,5% en marzo de este mismo año); una menor adecuación de importes y de plazos a las necesidades de las pymes; y costes superiores a los esperados (Gráfico 10). El porcentaje de empresas que ha obtenido el 100% de la financiación solicitada se ha reducido del 92,0% al 83,4%, y el que ha soportado costes superiores a los esperados ha aumentado del 22,6% al 37,5%

**Gráfico 10. Condiciones de las financiación bancaria obtenida.** Porcentaje sobre el total de empresas que ha obtenido financiación bancaria en los últimos 6 meses.



Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

**La opinión sobre la evolución reciente de la financiación bancaria empeora en todos los aspectos considerados**

La **percepción** que las pymes españolas tienen sobre la **evolución de la financiación bancaria** en los últimos seis meses ha empeorado en todos los aspectos considerados (Gráfico 11). Si se consideran los saldos netos<sup>5</sup>, aunque siguen siendo positivos, han disminuido de forma significativa en las percepciones sobre el acceso de la pyme a la financiación y el coste directo de la misma. Y, en menor medida, se han deteriorado también los del asesoramiento recibido en la entidad bancaria, los costes indirectos asociados a la financiación, y los plazos de respuesta, tramitación y formalización<sup>6</sup>.

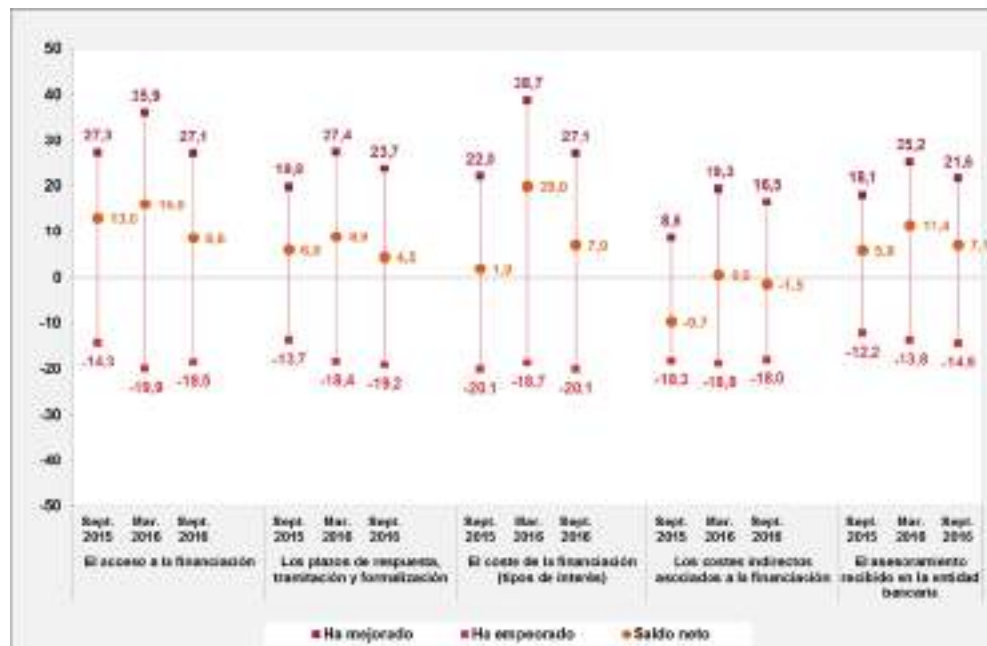
La comparación con el último semestre muestra además que, en todos los aspectos considerados, el porcentaje de pymes que señala que la situación ha mejorado en los últimos meses se reduce notablemente. Por el contrario, el de aquellas que creen que ha empeorado aumenta o se mantiene en todos los casos, salvo en el acceso a la financiación.

**La percepción sobre el acceso a la financiación y el coste directo de la financiación es menos homogénea que la que se tiene sobre la evolución de los plazos, los costes indirectos y el asesoramiento recibido.** En cualquier caso, en general, hay mayor acuerdo sobre la evolución percibida que hace seis meses. Todo ello apuntaría a que las entidades han mantenido la política de selección restrictiva ya apuntada en el semestre previo, y que, además, el porcentaje de pymes afectadas por ella ha aumentado.

<sup>5</sup> Diferencia entre el porcentaje que considera que ha mejorado y el que señala que ha empeorado.

<sup>6</sup> El porcentaje restante de empresas no aprecia cambios.

**Gráfico 11. Evolución de la financiación bancaria en los últimos meses según las pymes. Porcentaje sobre el total de empresas.**



Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

## Necesidades de garantías de la pyme

Las necesidades de garantías y avales permanecen estables en torno al 9% de las pymes.

Y el destino principal de las garantías ha sido acompañar las solicitudes de financiación bancaria destinada al circulante y a inversiones.

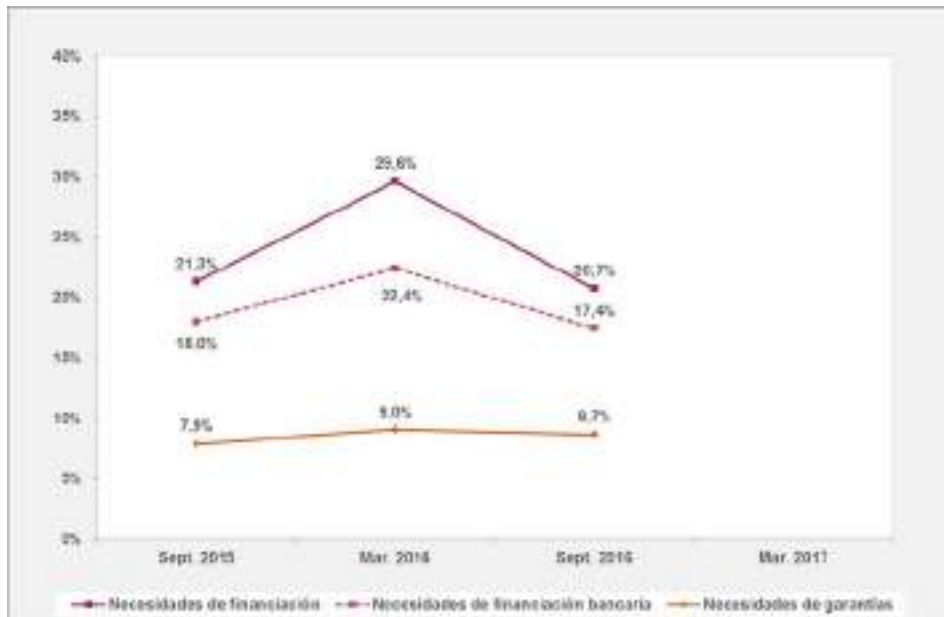
A pesar de la significativa caída en las necesidades de financiación de las pymes, el porcentaje de **empresas con necesidad de garantías** o avales (financieros o técnicos) **ha permanecido prácticamente estable**, en torno al 9,0%, en los últimos seis meses (8,7%) (Gráfico 12).

Los resultados indican que se ha elevado notablemente el porcentaje de empresas con necesidades de financiación que ha requerido presentar garantías o avales financieros (del 30,4% en marzo al 41,7% en septiembre de 2016). No obstante, la mayoría ha obtenido las garantías (86,9% de las pymes que las ha necesitado). En línea con las causas principales que han originado las necesidades de financiación, el **destino principal** de las garantías ha sido acompañar las **solicitudes** de financiación bancaria destinada al **circulante** (5,7% del total de pymes) y a inversiones (3,1% del total de pymes) (Gráfico 13).

El aumento de las garantías requeridas para financiar el circulante contrasta con la caída de las **necesidades de garantías o avales técnicos**, que se han reducido del 4,2% al 2,6% en los últimos seis meses. Este resultado indica, de nuevo, una menor actividad de las pymes españolas en el semestre analizado, en el que, además, se ha reducido notablemente la licitación pública y confirmaría que el aumento observado en las garantías destinadas al circulante se debe más al endurecimiento de las condiciones en la financiación bancaria que al nivel de actividad en las empresas.

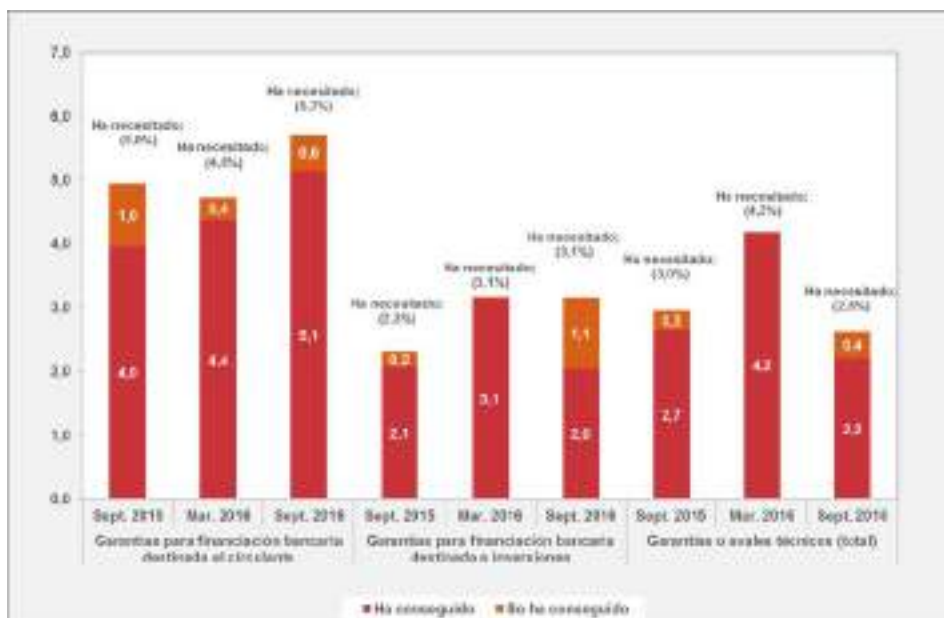
De las garantías técnicas solicitadas, la gran mayoría son avales para el desarrollo de la actividad y, en menor medida, para licitaciones públicas y adjudicaciones de contratos públicos. No se observan dificultades reseñables en la obtención de este tipo de avales por parte de las pymes.

**Gráfico 12. Pymes con necesidades de garantías en los últimos seis meses. Porcentaje sobre el total de empresas.**



Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”

**Gráfico 13. Destino potencial de las garantías requeridas por las pymes en los últimos seis meses. Porcentaje sobre el total de empresas.**



Fuente: CESGAR. “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena”



## Anexo metodológico

La “Encuesta sobre la situación de las pymes en relación con la financiación ajena” se ha diseñado *ad hoc* con objeto de recabar información oportuna para los objetivos de esta investigación. En la tabla siguiente se presentan sus principales características (Tabla 1).

**Tabla 1. Ficha técnica del trabajo de campo**

<b>Universo</b>	Empresas de 0 a 250 empleados pertenecientes a todos los sectores de actividad y a todas las comunidades autónomas. Según estimaciones propias, apoyadas en el DIRCE, datos de Seguridad Social y EPA, este universo estaría integrado por unas 3.493.698 empresas en 2016 (incluyendo autónomos).
<b>Tamaño muestral</b>	El ámbito geográfico es el conjunto del territorio nacional. Técnica de muestreo por cuotas cruzadas por sector de actividad y tramo de tamaño empresarial. El tamaño de muestra es de 600 entrevistas. El error muestral, en las condiciones habituales de muestreo (nivel de confianza del 95,5% y probabilidad de $p=q=0,5$ -2 sigma) es del $\pm 4,08\%$ .
<b>Sistema de encuestación</b>	Entrevista telefónica con los/as responsables de los temas financieros en las empresas
<b>Contenido del cuestionario</b>	Características de las empresas, factores de competitividad (innovación, propensión exportadora,...) perspectivas a corto plazo, utilización de distintos instrumentos financieros, necesidades de financiación y origen de las mismas, acceso a la financiación bancaria, necesidades de garantías, e importancia de las SGR en la financiación de las pymes.
<b>Duración de la entrevista.</b>	Entre 15 y 20 minutos
<b>Periodicidad</b>	Semestral
<b>Fechas del trabajo de campo.</b>	1ª Oleada: 16 de septiembre- 8 de octubre de 2015 2ª Oleada: 15 de marzo- 5 de abril de 2016 3ª Oleada: 16 de septiembre- 6 de octubre de 2016

Fuente: Elaboración propia





Carranza, 25, 4º - 2. 28004 Madrid

T. 91 445 14 00

[cesgar@cesgar.es](mailto:cesgar@cesgar.es)

[www.cesgar.es](http://www.cesgar.es)