

# Financiación de la PYME: el escollo sigue presente

La inagotable persistencia de la crisis financiera internacional, hoy magnificada por la reedición de las crisis de deuda que enfrenta el Área Euro, de la que España es uno de los principales protagonistas en los últimos meses, no hace más que incrementar la aversión al riesgo de bancos e inversores, generando mayores dificultades en el acceso a la financiación de las pequeñas y medianas empresas (PYME) de nuestro país. Las PYME han visto mermadas sus necesidades de financiación fundamentalmente por las mediocres perspectivas económicas en el corto y medio plazo y la sequía crediticia. El acceso a la financiación de las PYME sigue siendo uno de los principales escollos a su crecimiento y capacidad de crear empleo

Verónica López Sabater

## CRISIS, CRISIS, CRISIS

Se cumplen cinco años de profunda crisis económica que lamentablemente celebramos con la perspectiva de que el actual no será el último año que venga precedido por el cartel de "en crisis". El entorno a corto plazo se muestra complicado para la práctica totalidad de los agentes económicos, para el sector empresarial en general y para las pequeñas y medianas empresas (PYME) en particular.

Ello, en el sector PYME, motivado por factores como el acusado desapalancamiento estratégico en el que se encuentran inmersas con el objeto de reducir el excesivo endeudamiento; los fuertes ajustes del exceso de capacidad de muchas de las unidades productivas; los acusados problemas de liquidez, intensificados con las voluminosas cuentas por cobrar y las modificaciones fiscales más recientes; y el endurecimiento de la regulación financiera que, de ningún modo facilita a corto plazo el flujo del crédito bancario que ha de ser provisto por entidades con aversión al riesgo creciente hacia este sector en particular. El escenario es, si cabe, más difícil para aquel segmento de



PYME que no cuentan con presencia internacional que alivie la profunda caída del consumo interno y les permita contar con una fuente diversificada (al menos geográficamente) de ingresos.

## ACCESO A FINANCIACIÓN DE LA PYME EUROPEA

La **financiación** es clave para el adecuado funcionamiento de las empresas, representando las dificultades enfrentadas para su acceso, **el segundo mayor problema identificado por las pequeñas y medianas empresas europeas**, siendo el primero de ellos, la dificultad en la obtención de clientes; y el tercero, la fuerte competencia.

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTIENE MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate  
de sacarle partido a sus excedentes.  
Descubra las fórmulas de inversión a corto  
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto  
de rentabilidad, con total seguridad y  
disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

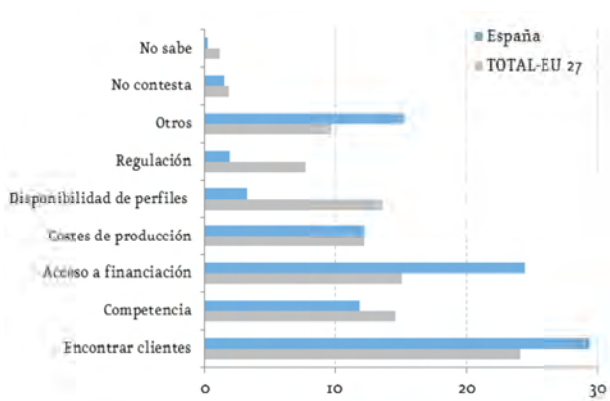
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



## ¿Cuál es el principal problema que enfrenta su empresa?



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat, *The Survey on the Access to Finance of Small and Medium-sized Enterprises (SAFE)*

En el caso de la PYME española, si bien el acceso a financiación comparte posición en el ranking europeo de obstáculos identificados, no comparte el grado de intensidad del problema, recogido por el 24,4% de las respuestas en contraposición al 15,1% del promedio de PYME encuestadas, siendo el mayor el correspondiente a las PYME de nuestro país.

Según la Encuesta sobre Acceso a Financiación de las PYME (*The Survey on the Access to Finance of Small and Medium-sized Enterprises (SAFE)*), elaborada por la Comisión Europea con una cobertura de todos los países de la Unión, y cuyos resultados son publicados cada dos años, observamos además en las respuestas de las PYME españolas un acusado deterioro de las condiciones de acceso a financiación para su actividad empresarial, con mayor fuerza a lo reportado por el promedio de PYME europeas.

Las PYME españolas expresaron en el 81,1% de los casos (en comparación al 52,2% del promedio de las respuestas de las PYME del conjunto de la Unión Europea) que las tasas de interés de la financiación bancaria (incluyendo créditos, sobregiros y líneas de crédito) aumentaron con respecto

a la situación percibida seis meses antes (la encuesta 2011 fue elaborada en el periodo 22 agosto-octubre 2011). Una percepción similar se observa cuando la PYME es preguntada por otro tipo de gastos asociados a la tramitación de la financiación (comisiones, tasas y otros gastos), opinando el 73,3% de las PYME españolas que contestaron la encuesta que el banco impuso un incremento en este tipo de gastos (47,6% del promedio de la Unión).

A lo anterior debemos añadir el hecho de que el porcentaje de éxito en la obtención de financiación bancaria se ha reducido notablemente en el periodo 2007-2010: en el caso de España, y según Eurostat, las PYME obtenían financiación en casi el 90% de las solicitudes en 2007, mientras que en 2010 este nivel se redujo hasta el 60%.

### DETERIORO DEL ÍNDICE SMAF

Siendo la situación de la PYME una de las preocupaciones de las autoridades europeas, máxime considerando la duración y gravedad de la crisis, la Comisión Europea ha desarrollado el Índice SMAF<sup>1</sup> (*SME Access to Finance*) para dar seguimiento a los resultados de las iniciativas lanzadas en los países miembros para favorecer la financiación de este segmento empresarial, representante del 99% del conjunto de empresas y generador del 67% del total de empleos en Europa. El índice se construye como promedio ponderado de dos indicadores, a saber, (i) acceso a crédito (financiación bancaria), que se encuentra ponderado al 90% y (ii) acceso a capital riesgo, ponderado al 10%. Los subíndices señalados se componen de los siguientes elementos:

- (i) Financiación bancaria
  - a. Volumen total de préstamos a PYME, controlado por PIB
  - b. Tipos de interés de préstamos de hasta 1 millón de euros
  - c. Tipos de interés por sobregiros/descubiertos bancarios

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de sacarle partido a sus excedentes. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

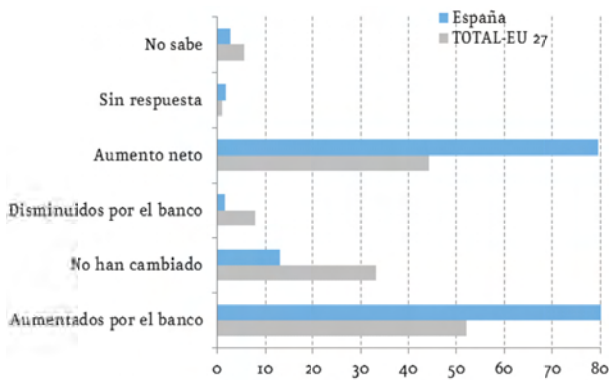
- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



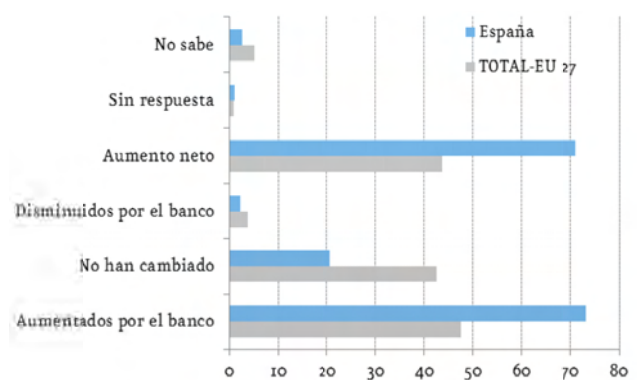
**Unicaja**  
La Primera Entidad Financiera de Andalucía

## Modificaciones en los términos y condiciones de la financiación bancaria, en perspectiva de los últimos 6 meses

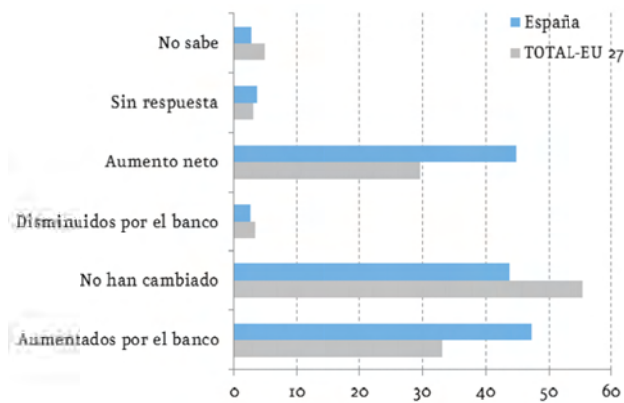
### Tipos interés



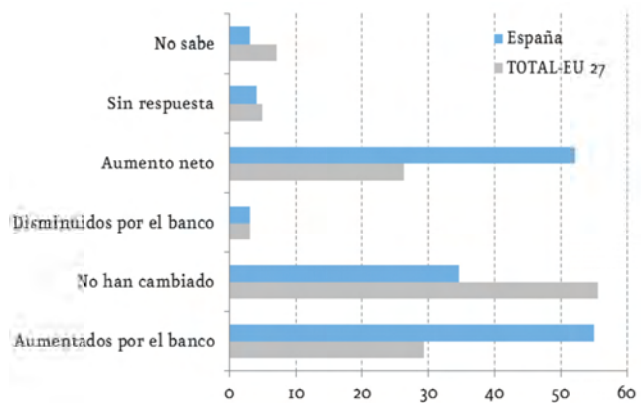
### Otros gastos



### Garantías/Colateral



### Otros requisitos: información, procedimientos, plazos de aprobación



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat, *The Survey on the Access to Finance of Small and Medium-sized Enterprises (SAFE)*

#### (ii) Capital riesgo

- Volumen de inversión en capital riesgo, controlado por PIB
- Volumen de inversión en capital semilla y *start-up*, controlado por PIB
- Número de PYME beneficiarias de capital riesgo, controlado por PIB

Cada uno de los subíndices muestra el rezago existente en España, que se encuentra sensiblemente por detrás del promedio tanto de la Zona Euro (17 países) como de la Unión Europea en su conjunto (27 países), y tanto en financiación bancaria (102,52) como financiación vía capital riesgo (84,56).

Puntúan en 2010 por encima del promedio de la Unión, en el caso de la financiación bancaria, Luxemburgo, Dinamarca, Austria, Malta, Suecia, Holanda, Reino Unido, Francia, Chipre, Italia y Bélgica; sin embargo, sólo cuatro países puntúan por encima de la situación pre-crisis (índice > 100), en el caso de acceso a capital riesgo, siendo éstos Suecia, Finlandia, Reino Unido e Irlanda.

La interpretación de la Comisión es la siguiente: España se mantuvo cercana al promedio europeo en 2007 y en 2010, con un índice en niveles de 100 y 101 respectivamente (índice agregado), aunque en los años intermedios (2008 y 2009), el índice

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate de sacar el dinero a sus necesidades. Decida la fórmula de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



fue mucho más bajo que la media de la Unión Europea (92 y 89 puntos respectivamente). Si bien el volumen de préstamos otorgados a empresas en España aumentó en 2008 y 2009, cayó en 2010 y, los datos de 2011 anticipan una caída también en dicho año.

Los datos de la Asociación Europea de Caución Mutua (AECM) muestran que el volumen de garantías otorgadas por las SGR españolas se mantuvo estabilizado hasta 2008, año en el que se produjo una fuerte caída, que si bien recuperó en 2009, se profundizó en 2010, aunque el número de PYME beneficiarias sí aumentó ligeramente. En relación al capital riesgo, la experiencia en España ha presentado una tendencia negativa desde el inicio de la crisis hasta 2009, con una caída del volumen total de inversiones. El año 2010 vio revertida esta tendencia, aunque el número de PYME beneficiarias sí cayó en el periodo 2008-2010.

#### EN CLAVE INTERNA

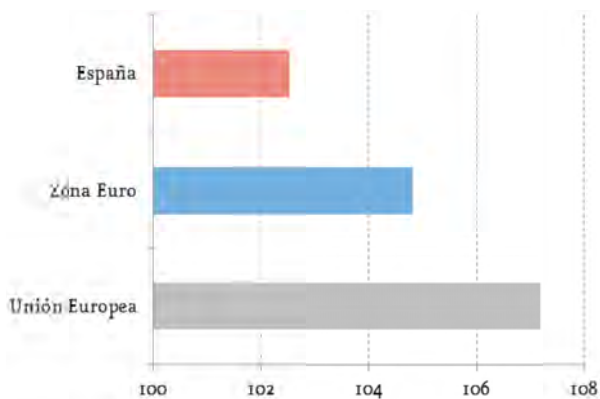
En una reciente entrevista publicada por el diario El País a Alfonso García Mora, Director General de Afi, Analistas Financieros Internacionales, y refiriéndose-

se a datos publicados por el Banco Central Europeo (BCE), señalaba que “mientras en España e Italia el tipo medio de concesión de préstamos a PYMEs se sitúa en torno al 6,25%, en Alemania o Francia el coste medio para esta tipología de empresas es del 4%”. Este enorme diferencial, supone que “aquellas entidades que –asumiendo una prima de riesgo similar– han de asumir costes de financiación un 50% más elevado, difícilmente podrán competir en igualdad de condiciones en un mercado único”.

Y no solo se trata de una cuestión de precio. Observando los datos del Banco de España sobre la actividad de financiación bancaria a empresas no financieras, podemos afirmar que nuestras PYME enfrentan un acusado deterioro en su capacidad de “atraer” financiación bancaria, que a la postre supone la principal fuente de financiación externa para las PYME de nuestro país. Desde el segundo trimestre de 2007, momento en el que las nuevas operaciones alcanzaron los 35.000 euros, el crédito a empresas no financieras no ha hecho más que caer, hasta los niveles actuales de algo más de 12.000 millones de euros.

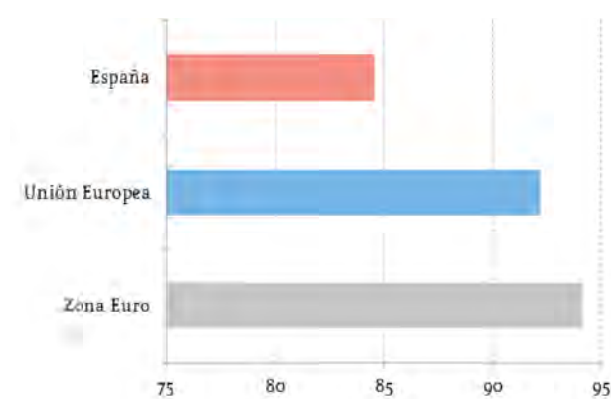
Los costes financieros suponen una pesada carga para las PYME, que tienen menos capacidad

Subíndice Acceso a Financiación Bancaria, 2010. EU=100 en 2007



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat

Subíndice Acceso a Capital Riesgo, 2010. EU=100 en 2007



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat

### TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate de sacar el partido a sus excedentes. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



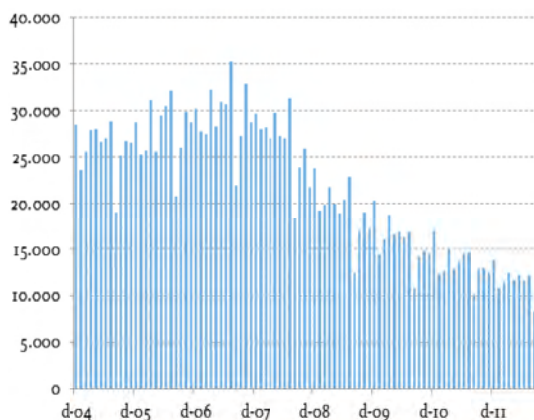
**Unicaja**  
La Primera Entidad Financiera de Andalucía

de maniobra que las grandes empresas para negociar créditos comerciales. En el caso particular de España, con una reducción sin precedentes del universo de entidades financieras, ha supuesto además que la distribución de la financiación empresarial, que antes del inicio del proceso de reestructuración bancaria permitía a las PYME contar con diversidad de líneas de crédito (abiertas en paralelo) con diversas entidades, hoy, con un menor número de proveedores de financiación, esta práctica se ha visto imposibilitada. Menos entidades, menos líneas de financiación disponibles. Y en los casos en los que las empresas disponían de diversidad líneas abiertas con distintas entidades que hoy integran un mismo grupo bancario (véase el caso de las Cajas de Ahorro), éstas se han visto reducidas a una sola, y posiblemente de menor importe. La “banca de proximidad” ejercida por muchas de las Cajas de Ahorro, prácticamente ha desaparecido.

#### ALTERNATIVAS HOY

Entre las alternativas existentes para fomentar la financiación a la PYME en nuestro país, destacan

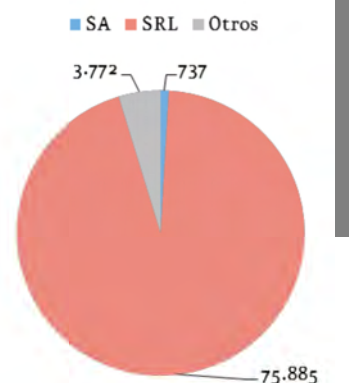
### Crédito a empresas no financieras. Nuevas operaciones hasta un millón de euros<sup>2</sup> (datos mensuales)



Fuente: Boletín Estadístico de Banco de España y elaboración propia.

<sup>2</sup> Banco de España no da información sobre el crédito bancario a PYMEs, sólo distingue por segmento de actividad y por importe. Se refiere a nuevas operaciones (no saldo vivo de crédito a empresas) y los créditos de hasta un millón de euros también pueden estar destinados a grandes empresas.

### Tipos societarios de sociedades constituidas en España, año 2010



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España y Registro Mercantil Central

las líneas ICO (Liquidez y Directo) cuya finalidad es permitir compartir el riesgo de crédito asumido por las entidades financieras con el sector público, así como la intensificación de la participación de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) en las relaciones entre PYME y bancos, aunque muchas de ellas, a excepción de las de mayor tamaño, se encuentran reduciendo su actividad de forma acusada. En el medio plazo, y en función del éxito de su tramitación, podríamos ver una modificación en la aplicación de los parámetros de ponderación de riesgo del crédito a PYME para el cálculo de consumo de capital (75% en las exposiciones hasta 1 millón de euros, y según rating –entre el 20 y el 150%) para el resto, incentivando el crédito a este tipo de financiación.

Otras medidas a futuro pasarían por la creación de buenos sistemas de incentivos para la inversión y la exportación, el esfuerzo en reducir la burocracia asociada a la actividad empresarial, la posibilidad de realizar emisiones mancomunadas de bonos, el impulso del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y el mayor desarrollo del modelo de ángeles inversores y de fondos de capital riesgo.

Cabe señalar en este sentido que en España, la tipología de PYME mayoritaria es la Sociedad de Res-

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de sacar el partido a sus excedentes. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche todo momento de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



**Unicaja**  
La Primera Entidad Financiera de Andalucía

ponsabilidad Limitada (SRL), que presenta dificultades a la hora de poder acceder a fuentes de financiación distinta de la bancaria: tienen, por ejemplo, la prohibición (según el artículo 402 SRL) de emitir obligaciones u otros valores negociables, ya sea de forma directa como por medio de garantizar emisiones de valores acordadas por otras sociedades de capital. Estas prohibiciones no están presentes en otros ordenamientos de nuestro entorno más cercano, como es el caso de Italia (ver reforma 2003, permitiendo la emisión de obligaciones), Alemania o Bélgica.

El diagnóstico parece claro: las fallas de mercado persisten, así como las deficiencias de los mercados de deuda y de capital para la financiación de las PYME. En este segmento, la asimetría de la información y los costes de transacción son mucho mayores que en el rubro de las grandes empresas, o en otros destinos de financiación. Disputando el crédito con el sector público, principal demandante de recursos hoy, las dificultades para las PYME persisten ::

<sup>1</sup> SMAF=100 corresponde al promedio de la UE en 2007.

<sup>2</sup> Banco de España no da información sobre el crédito bancario a PYMEs, sólo distingue por segmento de actividad y por importe. Se refiere a nuevas operaciones (no saldo vivo de crédito a empresas) y los créditos de hasta un millón de euros también pueden estar destinados a grandes empresas.

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTENGA MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate  
de su sueldo pagado a sus empleados.  
Descubra las fórmulas de inversión a corto  
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto  
de rentabilidad, con total seguridad y  
disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

