

INFORME DE FINANCIACIÓN A PYMES

Octubre de 2024

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Informe de financiación bancaria a pymes

Edición octubre 2024

Este informe ha sido elaborado por la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME)

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: Diego Barceló Larran

© CEPYME

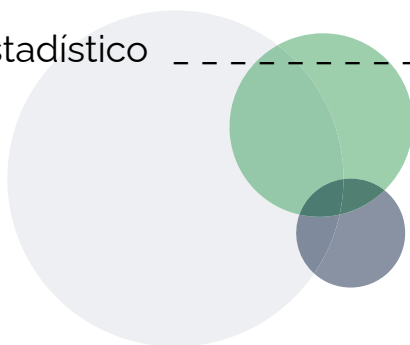
C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

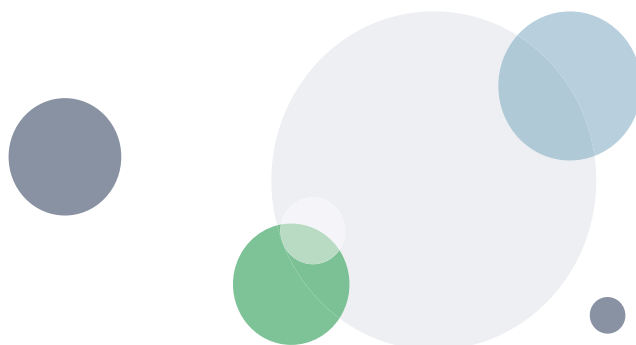
Índice

1. Claves	4
2. Introducción	5
3. Nuevas operaciones: préstamos a pymes no financieras	6
• Volumen nominal	6
• Volumen a precios constantes	7
• Plazo	9
• Tamaño medio de los nuevos préstamos	10
4. Tipos de interés de los nuevos préstamos	11
• Comparación con la eurozona	12
5. Demanda de crédito bancario por parte de pymes	14
6. Criterios bancarios para otorgar préstamos a pymes	16
7. Términos y condiciones de los préstamos bancarios a pymes	18
8. Anexo estadístico	20



Claves

- Los nuevos préstamos bancarios a pymes no financieras ascendieron a 50.700 millones de euros en el segundo trimestre.
- Expresado en euros con un mismo poder adquisitivo, los nuevos préstamos en el segundo trimestre crecieron un 6,7% interanual, el mayor ritmo en año y medio. Sin embargo, **el volumen de nuevos préstamos fue 2,9% inferior al del mismo trimestre de 2019**.
- Los nuevos préstamos equivalen al 15,4% de las ventas interiores de las pymes. Aunque supone una mejora en comparación con el 14,6% del segundo trimestre de 2022, **aún están lejos del 18,5% con el que terminó 2019**. Los nuevos préstamos a pymes deberían aumentar en unos 40.000 millones de euros anuales para recuperar el nivel alcanzado entonces.
- **El plazo medio de los nuevos préstamos se amplió por tercer trimestre consecutivo**, llegó a 11,7 meses, pero aún dista de los 12,7 meses anteriores a la pandemia.
- En términos ajustados por la inflación, **el tamaño medio de los préstamos también es menor que en el segundo trimestre de 2019**: un 2,2% menos en el caso de las empresas pequeñas y un 13,3% menos en el de las medianas.
- Tras alcanzar el 5,17% en el último trimestre de 2023, el tipo para los nuevos préstamos a **pequeñas empresas** bajó hasta el 4,94% en el segundo trimestre de 2024. No obstante, no solo sigue siendo mayor que el de un año antes, sino que es **más del doble que el tipo medio previo a la pandemia**.
- Los tipos de interés para nuevos préstamos a pymes **continúan siendo en España** más bajos que la media de la **eurozona**, e inferiores también a los de **Alemania, Italia y Portugal**.
- La **demandas de crédito bancario** por parte de las pymes aumentó, aunque globalmente considerada continúa siendo débil.
- La proporción de solicitudes de préstamos rechazadas se mantuvo **sin cambios en niveles elevados**.
- Algo similar ocurre con **los criterios de las entidades** para conceder préstamos a pymes. Aunque no se endurecieron, **conservan el sesgo más restrictivo de los últimos años**.
- De manera parecida, **los términos y condiciones de los nuevos préstamos a pymes se mantuvieron sin cambios por segunda vez**, lo que implica que no se suavizaron desde las cotas limitativas en las que se encontraban.



Introducción

Los datos del segundo trimestre coinciden en apuntar que las condiciones de financiación bancaria de las pymes españolas dejaron de empeorar. Aunque se interrumpe la tendencia negativa de los trimestres anteriores, la situación general dista de haber recuperado los parámetros previos a la pandemia.

El volumen de los nuevos préstamos crece pero, a precios constantes, sigue siendo más bajo que en 2019. Al mismo tiempo, los tipos de interés de las nuevas operaciones se han reducido en la primera parte del año, si bien se mantienen más altos que un año antes. Las reducciones del euríbor en las semanas posteriores a la finalización del segundo trimestre sugieren que los tipos de interés bancarios podrían estar bajando otro escalón, aunque continuarían claramente por encima de los niveles anteriores a la emergencia sanitaria.

Según la Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB) del Banco Central Europeo, la demanda de préstamos por parte de las pymes se ha incrementa-

do, aunque desde niveles muy deprimidos. Esa mayor demanda es coherente con la incipiente reducción de los tipos de interés y la expectativa de mayores reducciones, dado el cambio hacia una política monetaria menos restrictiva.

En el segundo trimestre, tanto los criterios de las entidades para conceder nuevos préstamos, como los términos y condiciones de las nuevas operaciones, se mantuvieron sin cambios con relación al trimestre inmediato anterior. Es decir que, si bien no continuó su tendencia hacia cotas más restrictivas, tampoco se suavizaron, por lo que su sesgo es más limitativo que en los últimos años. Algo similar ocurre con la proporción de solicitudes de préstamos rechazadas: acumula tres trimestres sin incrementarse, lo que supone una estabilización en niveles elevados.



Nuevas operaciones: préstamos a pymes no financieras

Volumen nominal

En la primera mitad de 2024, **se aceleró la captación de nuevos préstamos bancarios por parte de las pymes españolas**¹. En el segundo trimestre del año, el volumen de nuevos préstamos aumentó un 9,7% con relación al mismo período del año anterior. Es **la mayor variación de los últimos cinco trimestres**. Al mismo tiempo, es el cuarto trimestre consecutivo en el que el crecimiento de los nuevos préstamos bancarios a pymes se acelera en términos interanuales. Como referencia, hay que tener en cuenta que el incremento interanual medio en el segundo semestre del año pasado había sido de solo el 2,3%, el más bajo desde junio de 2021.

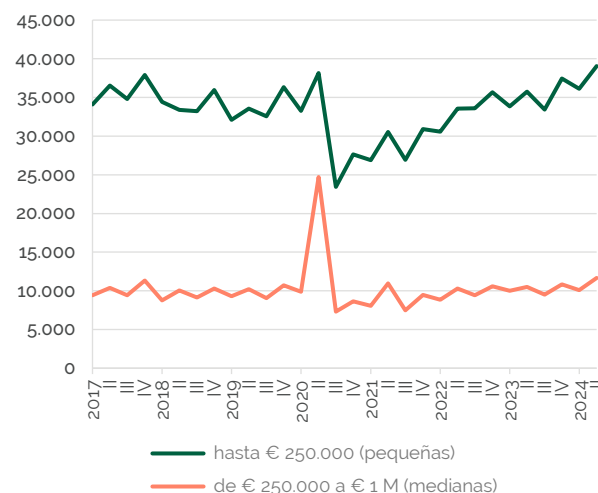
El volumen de los nuevos préstamos llegó a 50.700 millones de euros en el segundo trimestre. Si se excluye el atípico segundo trimestre de 2020 (cuando, por la irrupción de la pandemia, se multiplicaron los préstamos con avales públicos), es la cifra trimestral más elevada desde 2010.

La concesión de nuevos préstamos a **empresas medianas** avanzó con un poco más de fuerza que la correspondiente a **empresas pequeñas**: 11,4% y 9,2% interanual, respectivamente. En ambos casos, son **las mayores variaciones interanuales en cinco trimestres**. En la segunda mitad de 2023, el incremento interanual de los nuevos préstamos bancarios había sido, respectivamente, de 1,8% y 2,4%, para cada tamaño de empresa. Esto permite tener una idea de la magnitud de la aceleración del otorgamiento de nuevos préstamos.

En el caso de las **compañías medianas**, en el segundo trimestre, los nuevos préstamos bancarios

Nuevos préstamos a pymes

Datos en millones de euros



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

sumaron 11.700 millones de euros. Una vez más, si se deja de lado el dato del segundo trimestre de 2020, se observa que el otorgamiento de nuevos préstamos a firmas medianas durante el segundo trimestre fue el mayor desde junio de 2010.

En cuanto a las **empresas pequeñas**, aunque el incremento de sus nuevos préstamos fue algo menor que el de las firmas medianas, resultó suficiente para **superar, incluso, el valor del segundo trimestre de 2020**². Estas empresas recibieron 39.000 millones de euros de nuevos préstamos en el segundo trimestre del año en curso, que es **el valor más alto desde diciembre de 2010**.

¹ Se consideran otorgados a pymes los nuevos préstamos de hasta 1 millón de euros. Los préstamos de hasta 250.000 euros se presumen otorgados a empresas pequeñas, mientras que aquellos de entre 250.000 y 1 millón de euros se asumen concedidos a firmas medianas.

² Esto se explica porque, en el segundo trimestre de 2020, los nuevos préstamos a las pequeñas empresas crecieron mucho menos que los correspondientes a las firmas medianas. Entre otros motivos, porque las condiciones y procesos burocráticos para acceder a los créditos con avales públicos eran más fáciles de asumir por parte de las empresas de mayor tamaño. Concretamente, en el segundo trimestre de 2020, los nuevos préstamos a empresas pequeñas crecieron un 15% con relación al trimestre anterior, mientras que los correspondientes a firmas medianas lo hicieron un 150%, es decir, diez veces más deprisa.

Volumen a precios constantes

Desde finales de 2021 la **inflación inició una escalada que tres años más tarde comienza a estar controlada. Ese incremento de los precios de consumo distorsiona todas las variables medidas en euros nominales.** De ahí que resulte útil analizar los mismos datos de la sección anterior eliminando esa distorsión. Es decir, **convertidos a euros de un mismo poder adquisitivo.**

Desde este ángulo, se mantiene la aceleración en el otorgamiento de nuevos préstamos bancarios a pymes, aunque la comparación de los volúmenes prestados con los datos históricos no resulta tan favorable.

En efecto, los datos a **precios constantes** muestran que, **aunque el otorgamiento de nuevos préstamos se ha acelerado, su volumen continúa siendo inferior al de antes de la pandemia.** Concretamente, el volumen de nuevos préstamos bancarios captados por las pymes pasó de sufrir una caída interanual del 1,1% en la segunda

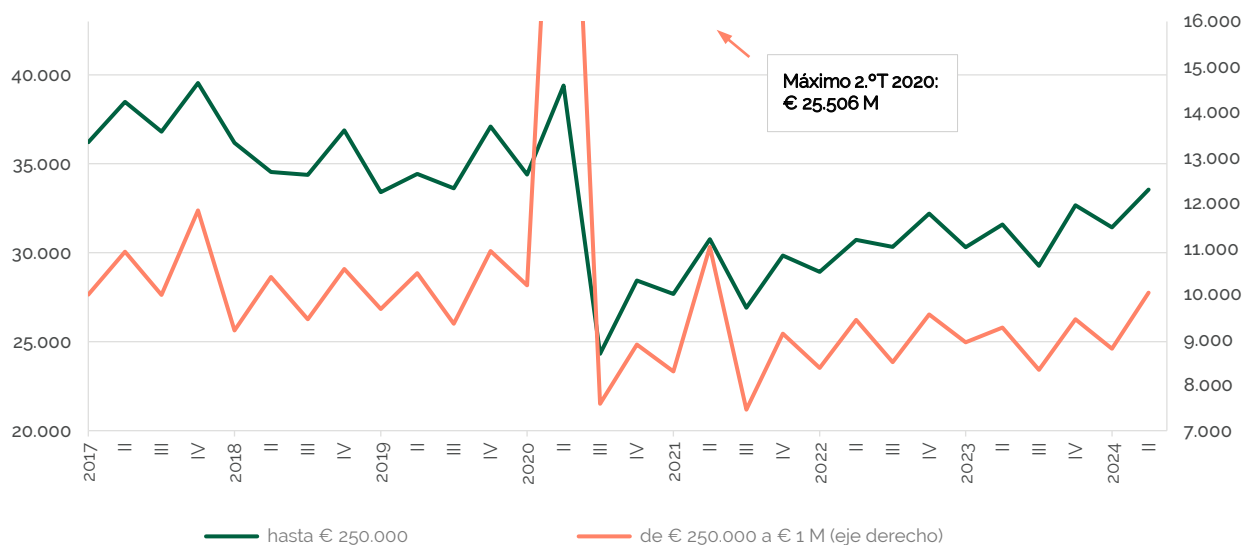
mitad de 2023, a **crecer un 6,7% en el segundo trimestre de 2024**, que es el mayor incremento en un año y medio. Si bien eso permitió que los nuevos préstamos bancarios alcanzaran su mayor nivel de la pospandemia, **aún resultan 2,9% más bajos que los del segundo trimestre de 2019.**

Algo parecido ocurrió en ambos tamaños de empresa, al pasar de una contracción cercana al 1% en el segundo semestre del año pasado, a incrementos interanuales en el segundo trimestre del 6,2% para las empresas **pequeñas** y del 8,3% para las **medianas**. Si bien el volumen de los nuevos préstamos se compara positivamente con los trimestres de la pospandemia, **sigue siendo más bajo que cinco años antes**, en especial en el caso de las empresas **medianas** (4,1% más bajo, frente a un retroceso del 2,5% en las firmas pequeñas).

Observar el volumen de los nuevos préstamos a pymes como **proporción de sus ventas interiores** es otra forma de poner en perspectiva los da-

Nuevos préstamos a pymes a precios constantes

Datos en millones de euros a precios de 2021



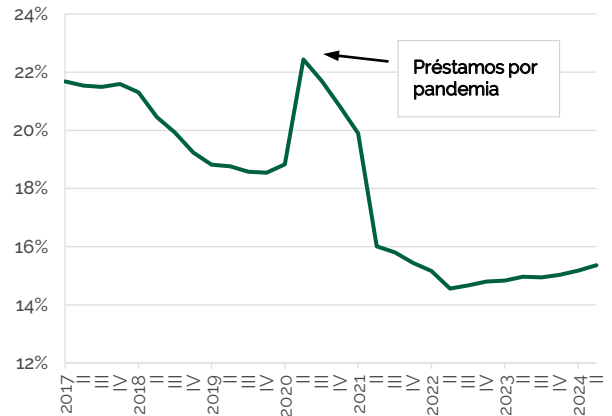
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE

tos anteriores. Desde este ángulo, se observa una **progresiva recuperación desde el segundo trimestre de 2022**, cuando los nuevos préstamos bancarios a pymes alcanzaron un mínimo equivalente al 14,6% de sus ventas. Desde entonces, esta proporción mejora todos los trimestres, llegando al 15,4% en el segundo trimestre de 2024.

No obstante, es mucho lo que falta para recuperar los niveles prepandemia. Esta proporción era del 18,5% en el último trimestre de 2019, aun después de una tendencia descendente que se había iniciado en 2016. **Los nuevos préstamos a pymes deberían aumentar alrededor de 40.000 millones de euros en un año para recuperar un nivel equivalente al que tuvieron al final de 2019.**

Nuevos préstamos a pymes como % de sus ventas

Media móvil de 4 trimestres; ventas interiores



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España y Ministerio de Economía

Plazo

El plazo medio de los nuevos préstamos se extendió por tercer trimestre consecutivo. Para el conjunto de pymes, el plazo medio fue de **11,7 meses**³, que es el más prolongado de los últimos dos años. Sin embargo, la recuperación no es suficiente para alcanzar los niveles anteriores a la emergencia sanitaria: en los tres años anteriores a la misma, el plazo medio de los nuevos préstamos a pymes fue de 12,7 meses.

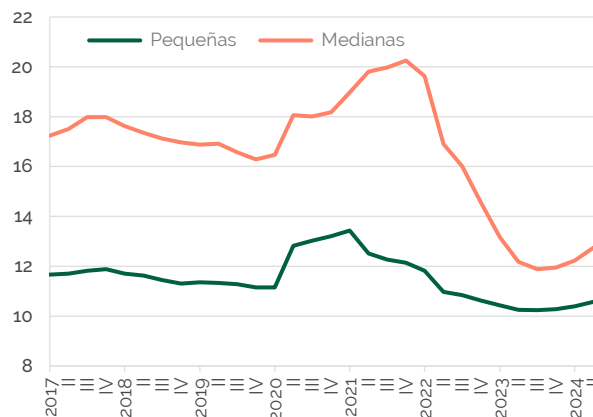
De los dos tamaños de empresas, las **medianas** son las que alargaron el plazo medio de sus nuevos préstamos de forma más marcada. En rigor, esa es la consecuencia de que la reducción del mismo había sido en su caso mucho más pronunciada. **En el segundo trimestre, el plazo medio de los nuevos préstamos captados por las firmas medianas fue de 13,9 meses**, dato que se compara con una media de 17,1 meses para el trienio 2017-2019. En el caso de las **empresas pequeñas, el plazo promedio alcanzó los 11 meses**, muy cerca de los 11,4 meses de los tres años previos a la pandemia. Tanto en el caso de las compañías medianas como en el de las pequeñas, el plazo medio del segundo trimestre **es el más prolongado de los últimos dos años**.

La reducción del plazo medio de los nuevos préstamos a pymes es la consecuencia de la mayor participación de los préstamos de plazos más prolongados. **Ya suman tres trimestres consecutivos en los que crece la proporción de préstamos otorgados a más de un año de plazo, algo que no sucedía desde marzo de 2017**. No obstante, sigue siendo una porción menor.

El 93,1% de los préstamos concedidos a pymes en el segundo trimestre fue de hasta un año de plazo. Es una proporción más baja que la de los siete trimestres previos, pero se compara desfavorablemente con la media del trienio 2017-2019, que es un 89,3%. Algo similar se observa en ambos tamaños de empresa.

Plazo medio de los nuevos préstamos a pymes

Medias móviles de cuatro trimestres, expresado en meses



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

En las firmas **pequeñas**, el 94,7% de los nuevos préstamos captados tuvieron un plazo de hasta 12 meses. Es menos que en los siete trimestres anteriores, aunque está por encima del 92,4% que la media de los tres años previos a la emergencia sanitaria. Igual sucede en el caso de las compañías **medianas**, aunque con una mayor distancia con relación al promedio 2017-2019: 87,7% y 78,5%, respectivamente.

³ El plazo se refiere al periodo de revisión del tipo de interés. Por ejemplo, un préstamo a 15 años con revisión anual del tipo de interés se considera como un préstamo a un año en las estadísticas del Banco de España.

Tamaño medio de los nuevos préstamos

Si se consideran, por un lado, el importe total de los nuevos préstamos a pymes y, por otro, el número de **pymes con empleados**, es posible estimar el **importe promedio por empresa** de los nuevos préstamos bancarios.

De esa forma, se aprecia que, con excepción del tercer trimestre de 2023, el tamaño medio de los nuevos préstamos bancarios a pymes, medido en euros nominales, viene creciendo desde septiembre de 2021. En el segundo trimestre de 2024, el incremento interanual fue del 9,1%, lo que elevó el **importe promedio de los nuevos préstamos hasta los 37.950 euros**. Aunque impulsado por la inflación, es el mayor importe medio de los nuevos préstamos desde 2010, solo superado por el dato del anómalo segundo trimestre de 2020.

El tamaño de los nuevos préstamos aumentó en ambos segmentos de empresa. En las empresas **pequeñas**, en el segundo trimestre alcanzó los 29.900 euros, un 8,8% más que un año antes. En el caso de las firmas **medianas**, el nuevo préstamo promedio fue de 406.400 euros, cifra que implica un incremento interanual del 6,6%.

Sin embargo, cuando se observa el crecimiento acumulado en los últimos tres años por esta

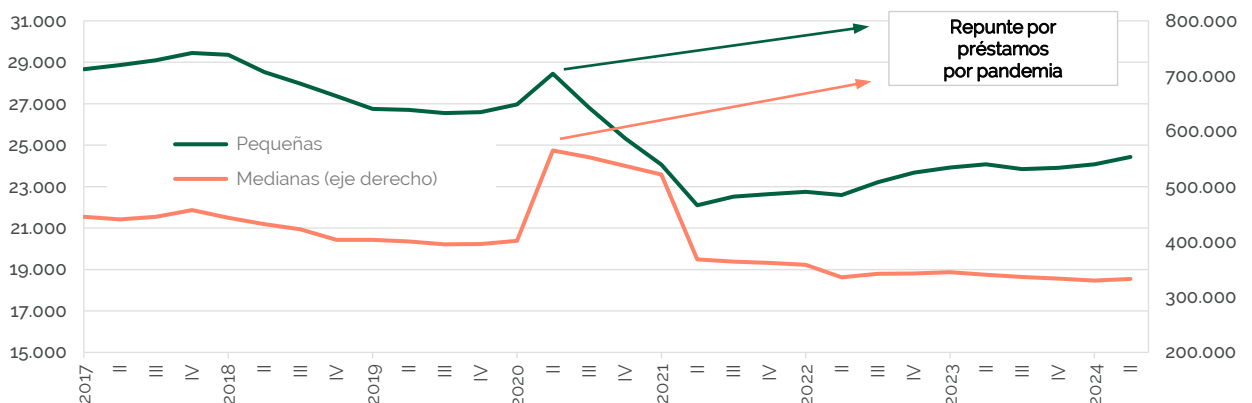
variable se encuentra una diferencia significativa entre ambos tamaños de empresa. **Los 29.900 euros de las firmas pequeñas suponen un aumento acumulado del 23,9% desde el segundo trimestre de 2021**. Es, también, el segundo importe más alto desde 2010, superado solo por el segundo trimestre de 2020. En cambio, el importe medio de los nuevos préstamos bancarios otorgados a **compañías medianas es un 7,9% menor que el de los tres años anteriores**. Esta diferencia se explica, en gran parte, porque el número de empresas medianas creció mucho más deprisa que el de firmas pequeñas; entre el segundo trimestre de 2021 y el de 2024, dicho incremento fue del 15,7% y 3,2%, respectivamente.

Los datos corregidos por la inflación muestran un panorama menos alentador. Aunque no desmienten la progresiva aceleración de los nuevos préstamos bancarios a pymes, **su importe medio es un 2,7% más bajo que el del segundo trimestre de 2019**.

Lógicamente, también en este caso se observa la diferencia entre ambos tamaños de empresa: mientras que los nuevos préstamos a empresas **pequeñas** tienen, medidos en euros de un mismo poder adquisitivo, un tamaño medio que resulta un 2,2% inferior al del mismo período de 2019, en el caso de las empresas **medianas**, esa diferencia negativa alcanza el 13,3%.

Nuevos préstamos: importe medio por pyme con empleados

Datos en euros a precios de 2021; medias móviles de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España y Seguridad Social

Ver datos detallados en Anexo.

Tipos de interés de los nuevos préstamos

Tras alcanzar un máximo en el cuarto trimestre de 2023, el tipo de interés medio al que se financian las pequeñas empresas españolas inició un descenso, coherente con la reducción de los tipos de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo⁴ (BCE) y la expectativa de ulteriores reducciones. Concretamente, tras alcanzar el 5,17% en el último trimestre de 2023, **el tipo para los nuevos préstamos a pequeñas empresas bajó hasta el 4,94% en el segundo trimestre de 2024.**

No obstante, ese tipo de interés continúa siendo más elevado que un año antes. Si bien el incremento interanual en el segundo trimestre fue de 26 puntos base (p.b.)⁵, el más bajo en dos años, **fue el octavo trimestre consecutivo con subida. Las pequeñas empresas no se enfrentaban a una serie tan larga de aumentos interanuales en el tipo de interés para nuevos préstamos desde junio de 2013.**

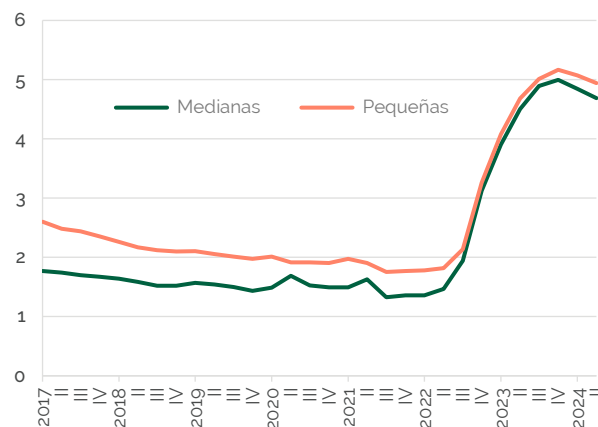
Esta leve moderación de los tipos de interés apenas modifica el abrupto cambio de las condiciones de financiación de las **pequeñas** empresas derivado de la alteración de la política monetaria. El tipo de interés medio de los nuevos préstamos bancarios para **pequeñas** empresas fue del **5,01% en la primera mitad de año. Eso se compara con un 2,08% en el primer semestre de 2019.** Es decir que los tipos actuales son más del doble que los anteriores a la pandemia.

Algo similar sucede en el caso de las empresas **medianas**. El tipo de interés de los nuevos préstamos bancarios se ha moderado en la primera parte del año hasta el 4,69% en el segundo trimestre, frente al 5,00% en el último trimestre de 2023. Si se compara con los tipos vigentes un año antes, se observa que, pese a haber bajado, son 19 p.b. más altos. El aspecto positivo es que se trata del menor incremento de los últimos ocho trimestres.



España: tipos de interés para nuevos préstamos a pymes

Préstamos de hasta € 250.000 (pequeñas) y de € 250.000 a € 1 millón (medianas)



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Las condiciones de financiación también han variado de modo significativo en el caso de las firmas **medianas**. Por un lado, no sufrían ocho incrementos interanuales consecutivos en el tipo de interés para nuevos créditos desde junio de 2012. Por otro, **ese tipo de interés tuvo una media del 4,77% en el primer semestre de 2024**, más del triple que el 1,56% de la primera mitad de 2019.

⁴ En junio, el tipo de las subastas semanales del BCE de las operaciones principales de financiación se redujo de 4,50% a 4,25%, tras dos años de subidas.

⁵ 100 puntos base = 1%.

Comparación con la eurozona

Los tipos de interés se han movido de forma más o menos paralela en la eurozona. Esto significa que las pymes españolas, tal como viene ocurriendo desde hace tres años, pueden financiarse a tipos de interés inferiores al promedio de la zona euro.

a) Empresas pequeñas

Los tipos para nuevos préstamos a empresas pequeñas cayeron 26 p.b. en el primer semestre para la media de la zona euro (desde 5,69% hasta 5,44%). Un recorte muy parecido a los 23 p.b. en que bajó el mismo tipo de interés en España. Por lo tanto, el diferencial en favor de nuestro país quedó prácticamente inalterado: era de 53 p.b. al final del año pasado y es 50 p.b. ahora.

Observando los datos de **Portugal** y los **tres países más grandes de la eurozona** (Alemania, Francia e Italia), se aprecia que el tipo para nuevos préstamos a empresas **pequeñas** es mayor que el de la media de la eurozona en **Alemania** (6,03%), **Italia** (5,91%) y **Portugal** (6,07%). En cambio, es más bajo en **Francia** (4,67%).

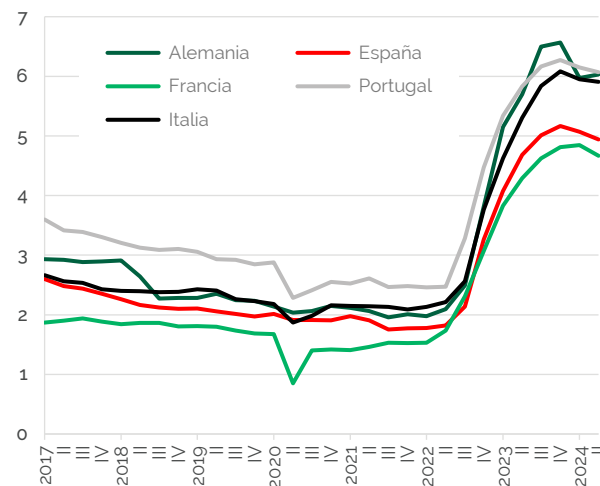
Si se compara la evolución de la brecha que hay entre ese mismo tipo en España y los demás países considerados durante el primer semestre del año, hubo cambios mínimos con relación a **Italia** y **Portugal**, mientras que la ventaja frente a **Alemania** se redujo y el margen desfavorable respecto de **Francia** menguó.

Las **pequeñas** empresas españolas obtuvieron en el segundo trimestre nuevos préstamos a un tipo medio que resultó 97 p.b. inferior al de **Italia** y 113 p.b. más bajo que el de **Portugal**, que son datos que no difieren en más de 5 p.b. de los del último trimestre de 2023.

En cambio, la ventaja con relación a los tipos **alemanes** tendió a normalizarse, después de alcanzar 140 p.b. en la última parte del año pasado, un valor muy alto en comparación con los datos históricos⁶. En concreto, la misma se redujo a 109

Tipo de interés para nuevos préstamos: pequeñas empresas

Préstamos de hasta € 250.000



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

p.b., que continúa siendo mayor a lo normal (por ejemplo, en 2021, la ventaja de España sobre Alemania fue de solo 18 p.b.).

Por su parte, si en el cuarto trimestre de 2023 las **pequeñas** empresas de España consiguieron financiarse a tipos de interés que eran, en promedio, 36 p.b. mayores que en **Francia**, en el segundo trimestre lo hicieron a tipos que fueron solo 27 p.b. más altos.

b) Empresas medianas

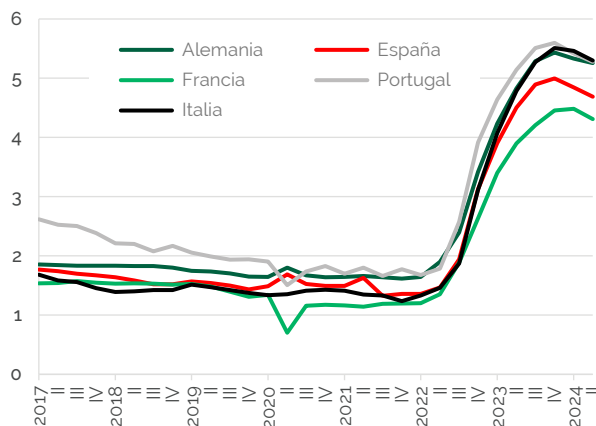
En el caso de las empresas **medianas**, el tipo medio para los nuevos préstamos bajó 19 p.b. en el conjunto de la zona euro en la primera mitad del año. La reducción del mismo en España fue más marcada, de 31 p.b., por lo que el diferencial en favor de nuestro país se amplió desde 18 p.b. hasta 29 p.b. **Es la mayor ventaja en favor de España en 20 años.**

Entre los países analizados, las empresas medianas de **Italia** son las que logran nuevos préstamos bancarios a tipos más altos: 5,30% en el segundo trimestre, aunque con una ligera diferencia

⁶ En los últimos 20 años, el tipo de interés para nuevos préstamos a pequeñas empresas fue, de media, 2 p.b. mayor en España que en Alemania.

Tipo de interés para nuevos préstamos: empresas medianas

Préstamos de entre € 250.000 y € 1 millón



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

sobre **Portugal** (5,28%) y **Alemania** (5,26%). **Francia**, también para este tamaño de empresa, presenta los tipos más reducidos (4,31%).

Es decir, que, entre los países mencionados, **solo en Francia las empresas medianas obtienen tipos inferiores para sus nuevos préstamos que las españolas**. Sin embargo, esa desventaja, que al final del año pasado era de 54 p.b., ahora se ha reducido a 38 p.b.

España amplió su ventaja favorable en cuanto a los tipos para las empresas medianas. La brecha a favor se amplió de 44 p.b. a 57 p.b. en comparación con **Alemania** y pasó de 51 p.b. a 61 p.b. respecto de **Italia**, siempre entre el final de 2023 y el segundo trimestre de 2024.

Por su parte, el diferencial en favor de España con relación a **Portugal** quedó prácticamente igual, en 59 p.b.

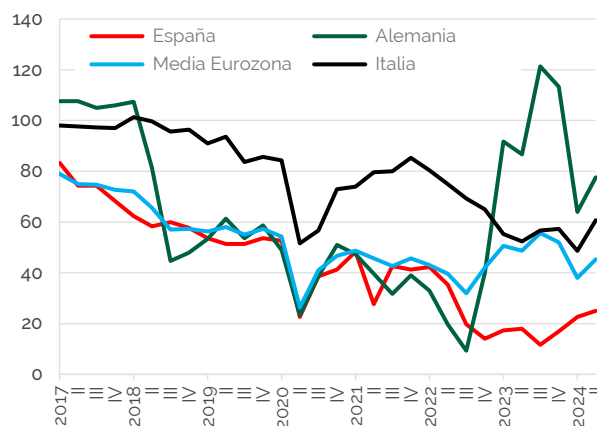
c) Diferencial entre los tipos de empresas pequeñas y medianas

Ya suman siete trimestres consecutivos en que nuestro país presenta **el diferencial** más estrecho

Ver datos detallados en Anexo.

Diferencial de tipos entre empresas pequeñas y medianas

Medias trimestrales en puntos base (100 p.b. = 1%)



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

entre los tipos de interés de las empresas pequeñas y medianas cuando se lo compara con el de los demás países seleccionados. Es algo que no había ocurrido en los 20 años anteriores.

En el segundo trimestre, las pequeñas empresas españolas obtuvieron préstamos con un tipo de interés promedio que 25 p.b. mayor que el de las firmas medianas. Esa misma diferencia alcanzó a 36 p.b. en **Francia**, 61 p.b. en **Italia**, 78 p.b. en **Alemania** y 79 p.b. en **Portugal**, con una media para la zona del euro de 45 p.b.

Sin embargo, parece haberse iniciado un suave movimiento hacia la normalización de este diferencial en nuestro país, pues ha crecido desde un mínimo de 12 p.b. en el tercer trimestre de 2023 hasta los actuales 25 p.b. Para imaginar hasta dónde podría llegar ese incremento, hay que tener en cuenta que el promedio de los últimos 20 años es de 86 p.b.

Al mismo tiempo, en comparación con el segundo trimestre de 2023, este diferencial se ha visto recortado también en **Alemania** (de 87 a 78 p.b.) y **Francia** (de 40 a 36 p.p.), aunque ha crecido en **Italia** (de 52 a 61 p.b.) y **Portugal** (de 69 a 79 p.b.).

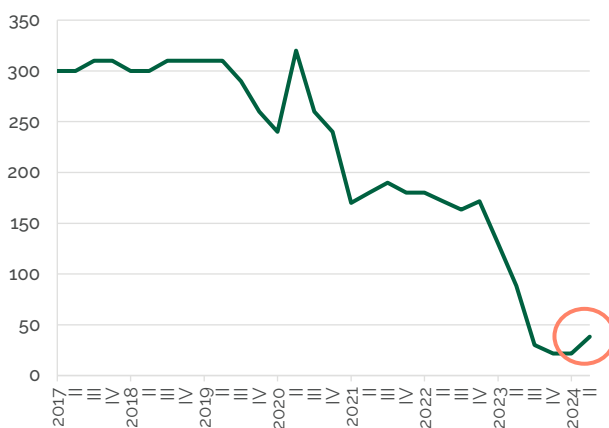
Demanda de crédito bancario por parte de pymes

Por primera vez en un año y medio, la demanda de crédito bancario por parte de las pymes españolas ha registrado un aumento. Así lo evidencian los resultados de la **Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB)** que realiza el Banco Central Europeo (BCE) entre las entidades de la zona del euro.

Este incremento se produjo desde niveles muy bajos, por lo que globalmente considerada, **la demanda continúa siendo débil**. De hecho, la demanda de crédito cayó en seis de los últimos diez trimestres, dentro de una **tendencia descendente que, con altibajos, comenzó en la segunda parte de 2019**. La diferencia, en esta ocasión, es que la proporción de entidades que afirman observar un incremento en la demanda de crédito por parte de pymes es la más alta desde comienzos de 2017⁷. Es decir, **es el incremento más sólido en siete años**.

Evolución de la demanda de crédito de pymes

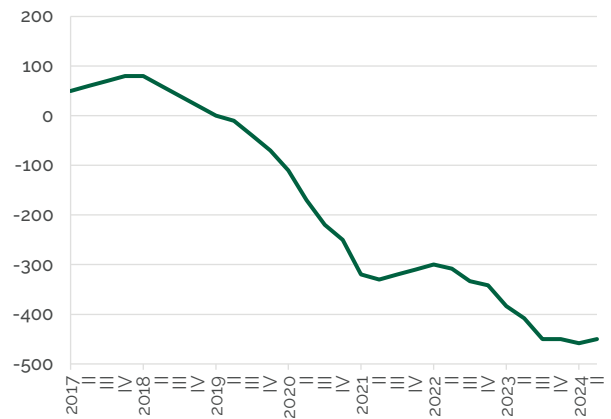
Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Demanda de crédito de pymes para inversión

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Los tres motivos que impulsaron la demanda de crédito fueron las necesidades de **capital**, la **menor capacidad de autofinanciación** y los proyectos de **inversión**. Según el saldo de respuestas, estas tres razones tuvieron una importancia similar.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que **la mayor demanda de crédito bancario debida a proyectos de inversión surge desde niveles muy deprimidos**: en 20 de los últimos 25 trimestres (es decir, en poco más de seis años), prevalecieron las entidades bancarias que reportaron una caída de la demanda de crédito de pymes para inversión.

7 El porcentaje de entidades bancarias que dijo constatar un incremento de la demanda de crédito por parte de las pymes superó en 17 puntos porcentuales la proporción de aquellas que afirmaron lo contrario.

Es significativo que, tras ocho trimestres consecutivos en que los bancos que participan en la EPB respondieron mayoritariamente que los tipos de interés eran un motivo que deprimía la demanda de crédito, **en el segundo trimestre la opinión que prevaleció fue que los tipos no incidieron.**

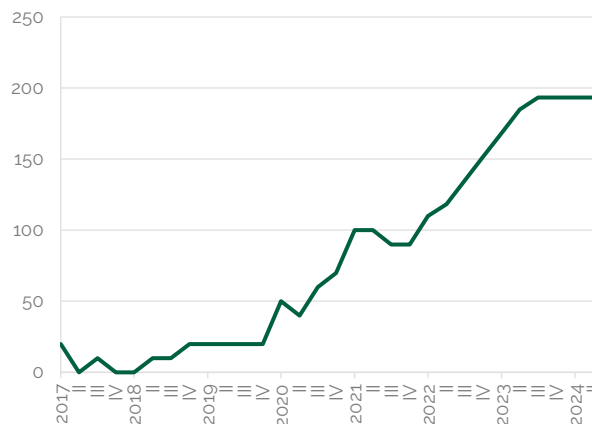
Es una consecuencia directa de la reducción de tipos decidida por el BCE, mencionada en el apartado anterior del presente informe.

Del mismo modo que viene ocurriendo desde el final de 2022, la demanda de crédito por motivo de **renegociaciones de préstamos** se mantuvo igual que en el trimestre previo.

La **proporción de solicitudes de préstamos que fueron rechazadas** se mantuvo sin cambios por tercer trimestre consecutivo, tras siete trimestres seguidos de incrementos. Así, **la proporción de solicitudes rechazadas permanece en niveles elevados**, máxime teniendo en cuenta que los mencionados siete trimestres consecutivos de subidas se insertan en una tendencia ascendente que comenzó en 2018.

Solicitudes de préstamos rechazadas

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Nota: el número graficado no es ni el % ni el número de solicitudes rechazadas; es una serie abstracta sobre la base de los % de respuestas en uno y otro sentido.

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Criterios bancarios para otorgar préstamos a pymes

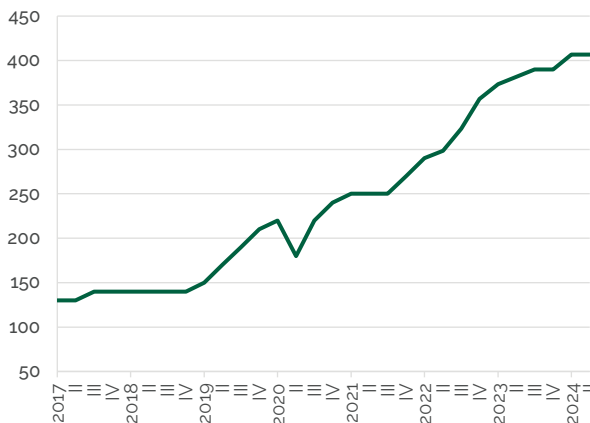
Por segunda vez en los últimos tres trimestres, **los criterios de las entidades para conceder préstamos a pymes no se endurecieron**. Se trata de una novedad, ya que en nueve de los últimos once trimestres, esos criterios se endurecieron, haciendo que la concesión de préstamos fuera más restrictiva.

Considerando que la tendencia hacia unos criterios para la concesión más exigentes comenzó al inicio de 2019, es claro que **los mismos continúan siendo restrictivos**. El hecho de que los criterios no se hayan endurecido significa que el acceso al crédito por parte de las pymes no se ha estrechado, lo que no significa, desde este ángulo, que haya mejorado.

Estos criterios se componen de **diez categorías diferentes**. En el segundo trimestre, todas ellas permanecieron igual que en el trimestre inmediato anterior.

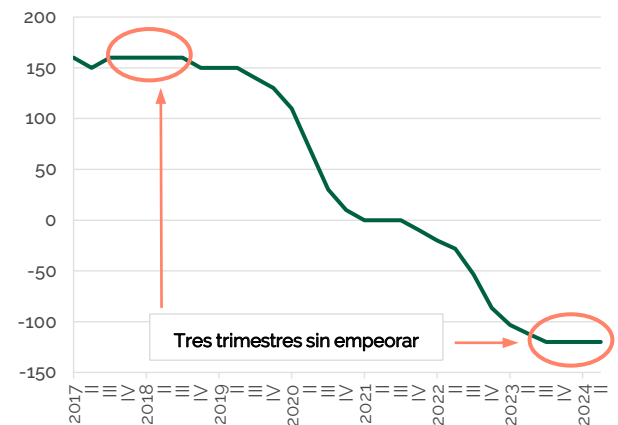
Eso es habitualmente así con la **competencia entre bancos**, con la **competencia entre entidades**

Evolución de criterios de concesión de préstamos
Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Nota: un aumento significa un endurecimiento y una caída una relajación de los criterios.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Evaluación de la coyuntura económica como criterio para aprobar préstamos a pymes
Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Nota: el número graficado no tiene sentido por sí mismo; es una serie abstracta sobre la base del saldo de respuestas en sentido positivo y negativo.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

en el mercado de fondos y también con la **competencia que enfrentan las entidades por parte de prestamistas no bancarios**. En cada uno de los tres casos son criterios que han permanecido sin cambios al menos en los últimos cuatro años. Ya van casi cinco años en que ninguno de estos tres elementos incide para alterar los criterios de concesión de nuevos préstamos a pymes.

Pero hay otras categorías en las que el mantenimiento sin cambios conlleva una mejora, dado que venían atravesando una tendencia negativa.

Una es la **coyuntura económica**, que ya lleva tres trimestres seguidos en los que las entidades participantes en la EPB **no la consideran un factor para endurecer ni tampoco para suavizar sus criterios** de otorgamiento de préstamos.

El cambio es significativo porque durante ocho trimestres consecutivos (desde el último de 2021 al tercero de 2023), había sido un elemento de en-

endurecimiento. Además, **desde hacía seis años no había tres trimestres seguidos sin que este criterio empeorara.**

Algo parecido ocurre con el **riesgo atribuido a las garantías.** Durante los últimos tres trimestres se ha mantenido sin cambios, tras seis trimestres seguidos (los últimos tres de 2022 y los tres primeros de 2023) en los que se les atribuía un riesgo mayor, contribuyendo a un endurecimiento de los criterios.

Más incipiente aún sería el cambio de tendencia en la **tolerancia al riesgo de las entidades.** Ésta se redujo durante ocho trimestres consecutivos, desde el último de 2021 hasta el tercero de 2023, ambos inclusive. En dos de los tres trimestres siguientes, en cambio, esa tolerancia se mantuvo sin modificaciones, incluido el segundo trimestre del este año.

Exactamente la misma secuencia es la que siguió la opinión de las entidades bancarias sobre la **situación del sector o de la empresa prestataria.** Tras ocho trimestres seguidos de evolucionar a peor, esa opinión alternó dos trimestres en que se mantuvo con un trimestre intermedio en que volvió a empeorar.

Pese a que los criterios para aprobar nuevos préstamos a pymes no empeoraron en el segundo trimestre, debe tenerse en cuenta que se mantienen en niveles restrictivos.

Situación del sector/empresa como criterio para aprobar préstamos a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Nota: el número graficado no tiene sentido por sí mismo; es una serie abstracta sobre la base del saldo de respuestas en sentido positivo y negativo.

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Los criterios según los cuales un determinado tipo de préstamo es deseable para el banco o no son definidos por cada entidad de manera interna y previa a la negociación concreta de las condiciones bajo las cuales se concede un préstamo. Según las circunstancias, tanto de la economía, del mercado financiero o por cuestiones propias de la entidad, esos criterios pueden cambiar. Los cambios pueden ser en el sentido de endurecerse (los criterios se hacen más restrictivos) o de suavizarse (el acceso al crédito se facilita). La Encuesta de Préstamos Bancarios sintetiza la evolución de esos criterios, de los cuales analizamos los que afectan a las pymes.

Ver datos detallados en Anexo.

Términos y condiciones de los préstamos bancarios a pymes

Tras siete trimestres consecutivos de endurecimiento, **los términos y condiciones de los nuevos préstamos a pymes se mantuvieron sin cambios por segunda vez**. Así, en la primera mitad de 2024, permanecieron en la misma situación en la que habían terminado el año pasado. Esto equivale a decir que se han mantenido en una posición más restrictiva que la que había antes de 2022.

La representación gráfica de la posición media de los términos y condiciones guarda un **mercado parecido con la evolución del euríbor a 12 meses**. De ahí que quepa pensar que, de sostenerse la reducción del euríbor iniciada en julio, podría derivar en una relajación de los términos y condiciones⁸.

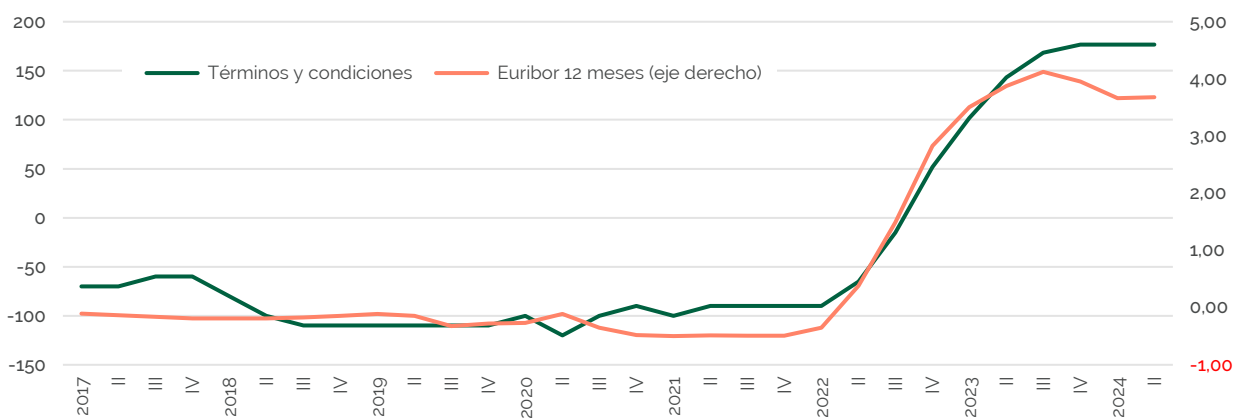
Durante los dos primeros trimestres de 2024, **los diez motivos que se incluyen en la EPB para justificar cambios en los términos y condiciones de los nuevos préstamos a pymes no se han modificado**. No se encuentra otra situación así en toda la serie de datos que comienza en 2008.

Esta invariabilidad no es una novedad en seis de esos motivos, pues es lo que ya vienen mostrando desde hace varios trimestres. Es el caso de las **restricciones en el balance de las entidades** (trece trimestres sin cambios), la **presión de la competencia** (diez trimestres sin modificaciones), el **riesgo atribuido al tomador** (acumula once trimestres sin alteraciones), el **plazo del préstamo** (siete trimestres sin cambios), las **comisiones** (la variable más estable por amplia diferencia, pues no se ha modificado desde hace cuatro años) y la **magnitud del préstamo** (en los últimos trece trimestres, solo cambió una vez).

En cambio, el haberse mantenido sin modificaciones a lo largo de un semestre conlleva una **alteración relevante** tanto para el **margen en los préstamos de riesgo medio** como para el **margen en los préstamos de riesgo mayor**. En ambos casos, habían mostrado incrementos en cada uno de los cinco trimestres previos, desde el último de 2022 al cuarto de 2023, ambos inclusive. De nue-

Evolución de los términos y condiciones de los nuevos préstamos bancarios a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



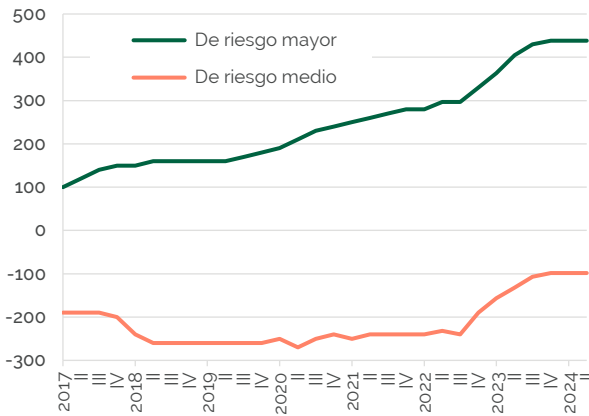
Nota: un aumento significa un endurecimiento y una caída una relajación de las condiciones.

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

⁸ Tras permanecer en torno al 3,7% entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el euríbor comenzó a reducirse, bajando hasta el 3,56% en julio, 3,17% en agosto y aún menos en los primeros días de septiembre.

Evolución del margen de intereses en los nuevos préstamos a pymes

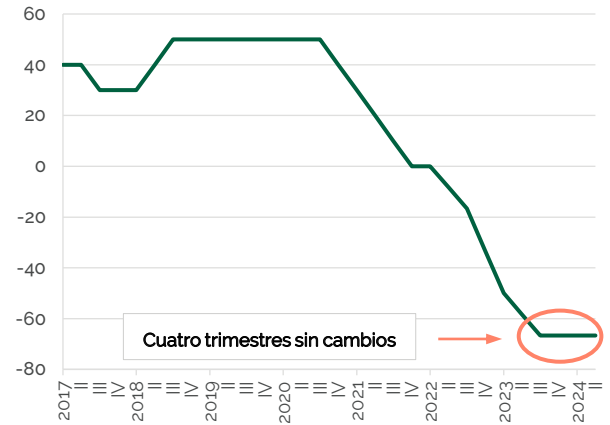
Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Nota: el número graficado no tiene sentido por sí mismo; son series abstractas sobre la base del saldo de respuestas en sentido positivo y negativo.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Evolución de la tolerancia al riesgo de los bancos en los nuevos préstamos a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1.º trimestre 2015 = 100



Nota: el número graficado no tiene sentido por sí mismo; son series abstractas sobre la base del saldo de respuestas en sentido positivo y negativo.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

vo, cabe destacar que mantenerse sin cambios después de una tendencia al alza implica que lo que se ha mantenido sin cambios es un margen relativamente amplio, en particular en el caso de los préstamos de riesgo mayor, cuya **tendencia ascendente duró más de cuatro años**.

Por su parte, el haberse mantenido sin cambios parece consolidar un cambio de tendencia en la **tolerancia al riesgo de las entidades**⁹ (variable

que ya suma tres trimestres consecutivos sin cambios, tras seis de reducciones) y, en especial, en la **exigencia de garantías** (cuatro trimestres sin cambios, tras cinco de aumentos). Una vez más, es una **estabilización en niveles restrictivos**, ya que se producen tras una tendencia al alza: la tolerancia al riesgo es menor y la exigencia de garantías mayor que en los últimos años.

Los términos y condiciones de cada préstamo dependen fundamentalmente de las características del prestatario. Por lo tanto, su negociación es posterior a la solicitud del préstamo. Esa negociación se enmarca dentro de los criterios generales para conceder préstamos que en cada momento tenga definida la respectiva entidad.

La Encuesta de Préstamos Bancarios consulta a las entidades participantes acerca de diez razones que podrían llevar a modificar los términos y condiciones de los préstamos que otorgan. Así se llega a una posición global, según la cual los mismos se endurecen, suavizan o permanecen igual, siempre en comparación con el trimestre inmediato anterior.

9 La tolerancia al riesgo de las entidades es un aspecto consultado tanto entre las variables referidas a los criterios para conceder nuevos préstamos, como entre los ítems vinculados con los términos y condiciones de los mismos.

Ver datos detallados en Anexo.

Anexo estadístico



Nuevos préstamos a sociedades no financieras

Por plazo y tamaño del préstamo

	Empresas pequeñas Préstamos hasta € 250.000				Empresas medianas Préstamos de € 250.000 hasta € 1 M				Total pymes Total de préstamos de hasta € 1 M			
	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más

Millones de euros

2019	32.120	29.685	1.879	556	9.302	7.491	1.165	646	41.422	37.176	3.044	1.202
II	33.574	30.739	2.264	571	10.204	7.832	1.619	753	43.778	38.571	3.883	1.324
III	32.562	30.479	1.659	423	9.060	7.243	1.201	617	41.622	37.722	2.860	1.040
IV	36.312	34.118	1.635	559	10.719	8.782	1.100	839	47.031	42.900	2.735	1.398
2020	33.264	30.893	1.710	662	9.865	7.879	1.163	822	43.129	38.772	2.873	1.484
II	38.169	22.418	15.324	426	24.710	9.074	14.999	637	62.879	31.492	30.323	1.063
III	23.443	20.975	2.181	286	7.314	5.729	1.187	398	30.757	26.704	3.368	684
IV	27.642	24.939	2.323	378	8.643	6.687	1.335	622	36.285	31.626	3.658	1.000
2021	26.913	24.428	1.649	838	8.075	5.921	1.129	1.024	34.988	30.349	2.778	1.862
II	30.531	26.564	1.992	1.974	10.961	6.774	1.667	2.520	41.492	33.338	3.659	4.494
III	26.919	25.539	958	422	7.464	6.128	669	667	34.383	31.667	1.627	1.089
IV	30.890	28.947	1.342	601	9.451	7.387	1.096	968	40.341	36.334	2.438	1.569
2022	30.589	28.825	1.209	554	8.857	7.045	940	872	39.446	35.870	2.149	1.426
II	33.559	31.600	1.310	649	10.306	8.557	959	790	43.865	40.157	2.269	1.439
III	33.583	32.421	762	401	9.417	8.542	423	452	43.000	40.963	1.185	853
IV	35.660	34.366	857	437	10.583	9.781	437	365	46.243	44.147	1.294	802
2023	33.849	32.663	813	373	9.993	9.283	384	326	43.842	41.946	1.197	699
II	35.759	34.439	885	434	10.486	9.738	412	336	46.245	44.177	1.297	770
III	33.442	32.331	710	400	9.529	8.896	318	315	42.971	41.227	1.028	715
IV	37.455	35.929	1.000	527	10.834	9.899	548	387	48.289	45.828	1.548	914
2024	36.109	34.436	1.077	596	10.109	8.971	747	392	46.218	43.407	1.824	988
II	39.050	36.983	1.254	812	11.677	10.237	804	637	50.727	47.220	2.058	1.449

Variaciones interanuales

	Empresas pequeñas Préstamos hasta € 250.000				Empresas medianas Préstamos de € 250.000 hasta € 1 M				Total pymes Total de préstamos de hasta € 1 M			
	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más
2019	-6,7%	-7,5%	7,4%	-0,7%	6,2%	6,6%	9,3%	-2,9%	-4,0%	-5,0%	8,1%	-1,9%
II	0,6%	0,2%	13,5%	-18,8%	1,7%	-1,0%	22,9%	-6,8%	0,8%	-0,1%	17,2%	-12,4%
III	-2,0%	-1,7%	1,0%	-26,3%	-0,8%	4,0%	-14,9%	-19,0%	-1,7%	-0,7%	-6,4%	-22,2%
IV	0,9%	2,7%	-19,7%	-19,8%	4,1%	10,0%	-24,5%	-2,0%	1,6%	4,1%	-21,7%	-10,0%
2020	3,6%	4,1%	-9,0%	19,1%	6,1%	5,2%	-0,2%	27,2%	4,1%	4,3%	-5,6%	23,5%
II	13,7%	-27,1%	576,9%	-25,4%	142,2%	15,9%	826,4%	-15,4%	43,6%	-18,4%	680,9%	-19,7%
III	-28,0%	-31,2%	31,5%	-32,4%	-19,3%	-20,9%	-1,2%	-35,5%	-26,1%	-29,2%	17,8%	-34,2%
IV	-23,9%	-26,9%	42,1%	-32,4%	-19,4%	-23,9%	21,4%	-25,9%	-22,8%	-26,3%	33,7%	-28,5%
2021	-19,1%	-20,9%	-3,6%	26,6%	-18,1%	-24,9%	-2,9%	24,6%	-18,9%	-21,7%	-3,3%	25,5%
II	-20,0%	18,5%	-87,0%	363,4%	-55,6%	-25,3%	-88,9%	295,6%	-34,0%	5,9%	-87,9%	322,8%
III	14,8%	21,8%	-56,1%	47,6%	2,1%	7,0%	-43,6%	67,6%	11,8%	18,6%	-51,7%	59,2%
IV	11,8%	16,1%	-42,2%	59,0%	9,3%	10,5%	-17,9%	55,6%	11,2%	14,9%	-33,4%	56,9%
2022	13,7%	18,0%	-26,7%	-33,9%	9,7%	19,0%	-16,7%	-14,8%	12,7%	18,2%	-22,6%	-23,4%
II	9,9%	19,0%	-34,2%	-67,1%	-6,0%	26,3%	-42,5%	-68,7%	5,7%	20,5%	-38,0%	-68,0%
III	24,8%	26,9%	-20,5%	-5,0%	26,2%	39,4%	-36,8%	-32,2%	25,1%	29,4%	-27,2%	-21,7%
IV	15,4%	18,7%	-36,1%	-27,3%	12,0%	32,4%	-60,1%	-62,3%	14,6%	21,5%	-46,9%	-48,9%
2023	10,7%	13,3%	-32,8%	-32,7%	12,8%	31,8%	-59,1%	-62,6%	11,1%	16,9%	-44,3%	-51,0%
II	6,6%	9,0%	-32,4%	-33,1%	1,7%	13,8%	-57,0%	-57,5%	5,4%	10,0%	-42,8%	-46,5%
III	-0,4%	-0,3%	-6,8%	-0,2%	1,2%	4,1%	-24,8%	-30,3%	-0,1%	0,6%	-13,2%	-16,2%
IV	5,0%	4,5%	16,7%	20,6%	2,4%	1,2%	25,4%	6,0%	4,4%	3,8%	19,6%	14,0%
2024	6,7%	5,4%	32,5%	59,8%	1,2%	-3,4%	94,5%	20,2%	5,4%	3,5%	52,4%	41,3%
II	9,2%	7,4%	41,7%	87,1%	11,4%	5,1%	95,1%	89,6%	9,7%	6,9%	58,7%	88,2%

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Nuevos préstamos a sociedades no financieras a precios constantes

En millones de euros a precios de 2021; por plazo y tamaño del préstamo

	Empresas pequeñas Préstamos hasta € 250.000				Empresas medianas Préstamos de € 250.000 hasta € 1 M				Total pymes Total de préstamos de hasta € 1 M			
	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más
2019	33.406	30.873	1.954	578	9.674	7.791	1.212	672	43.080	38.664	3.166	1.250
II	34.428	31.521	2.322	586	10.464	8.031	1.660	772	44.892	39.552	3.982	1.358
III	33.614	31.465	1.713	437	9.354	7.477	1.240	637	42.968	38.942	2.953	1.074
IV	37.100	34.859	1.670	571	10.954	8.973	1.124	857	48.054	43.831	2.794	1.428
2020	34.390	31.938	1.768	684	10.198	8.146	1.202	850	44.588	40.083	2.970	1.534
II	39.398	23.140	15.818	440	25.506	9.366	15.482	658	64.904	32.507	31.300	1.097
III	24.323	21.763	2.263	297	7.589	5.944	1.232	413	31.911	27.707	3.495	710
IV	28.445	25.665	2.391	389	8.896	6.882	1.374	640	37.340	32.547	3.764	1.029
2021	27.687	25.129	1.696	862	8.306	6.091	1.161	1.053	35.993	31.220	2.858	1.915
II	30.757	26.762	2.007	1.989	11.043	6.824	1.679	2.539	41.800	33.586	3.686	4.527
III	26.914	25.534	958	422	7.463	6.127	669	667	34.376	31.661	1.627	1.089
IV	29.843	27.966	1.297	581	9.131	7.137	1.059	935	38.974	35.102	2.355	1.516
2022	28.931	27.263	1.144	524	8.377	6.663	889	825	37.308	33.927	2.033	1.349
II	30.731	28.937	1.200	594	9.438	7.836	878	723	40.169	36.773	2.078	1.318
III	30.338	29.287	688	362	8.507	7.716	382	408	38.844	37.003	1.070	771
IV	32.197	31.029	774	395	9.555	8.831	395	330	41.752	39.860	1.168	724
2023	30.305	29.243	728	334	8.947	8.311	344	292	39.252	37.554	1.072	626
II	31.598	30.432	782	384	9.266	8.605	364	297	40.864	39.037	1.146	680
III	29.270	28.299	621	350	8.341	7.787	278	276	37.611	36.085	900	626
IV	32.664	31.332	872	460	9.448	8.632	478	337	42.111	39.964	1.350	797
2024	31.435	29.978	938	519	8.801	7.810	650	341	40.236	37.788	1.588	860
II	33.551	31.776	1.077	698	10.034	8.796	691	547	43.584	40.571	1.768	1.245

Millones de euros

Variaciones interanuales

	Empresas pequeñas Préstamos hasta € 250.000				Empresas medianas Préstamos de € 250.000 hasta € 1 M				Total pymes Total de préstamos de hasta € 1 M			
	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	de 1 a 5 años	5 años o más
2019	-7,7%	-8,5%	6,2%	-1,8%	5,1%	5,5%	8,1%	-3,9%	-5,1%	-6,0%	6,9%	-2,9%
II	-0,3%	-0,7%	12,5%	-19,5%	0,8%	-1,8%	21,9%	-7,6%	-0,0%	-0,9%	16,2%	-13,1%
III	-2,2%	-1,9%	0,8%	-26,5%	-1,0%	3,8%	-15,1%	-19,2%	-2,0%	-0,9%	-6,6%	-22,3%
IV	0,6%	2,3%	-20,0%	-20,1%	3,8%	9,6%	-24,7%	-2,3%	1,3%	3,7%	-22,0%	-10,3%
2020	2,9%	3,4%	-9,5%	18,4%	5,4%	4,6%	-0,8%	26,5%	3,5%	3,7%	-6,2%	22,7%
II	14,4%	-26,6%	581,3%	-24,9%	143,8%	16,6%	832,6%	-14,8%	44,6%	-17,8%	686,1%	-19,2%
III	-27,6%	-30,8%	32,1%	-32,0%	-18,9%	-20,5%	-0,7%	-35,2%	-25,7%	-28,9%	18,4%	-33,9%
IV	-23,3%	-26,4%	43,1%	-31,9%	-18,8%	-23,3%	22,2%	-25,3%	-22,3%	-25,7%	34,7%	-28,0%
2021	-19,5%	-21,3%	-4,0%	26,0%	-18,6%	-25,2%	-3,4%	24,0%	-19,3%	-22,1%	-3,8%	24,8%
II	-21,9%	15,6%	-87,3%	352,3%	-56,7%	-27,1%	-89,2%	286,1%	-35,6%	3,3%	-88,2%	312,6%
III	10,7%	17,3%	-57,7%	42,2%	-1,7%	3,1%	-45,7%	61,5%	7,7%	14,3%	-53,5%	53,4%
IV	4,9%	9,0%	-45,8%	49,3%	2,6%	3,7%	-22,9%	46,1%	4,4%	7,9%	-37,4%	47,3%
2022	4,5%	8,5%	-32,6%	-39,2%	0,9%	9,4%	-23,4%	-21,7%	3,7%	8,7%	-28,9%	-29,6%
II	-0,1%	8,1%	-40,2%	-70,1%	-14,5%	14,8%	-47,7%	-71,5%	-3,9%	9,5%	-43,6%	-70,9%
III	12,7%	14,7%	-28,1%	-14,1%	14,0%	25,9%	-42,9%	-38,8%	13,0%	16,9%	-34,2%	-29,2%
IV	7,9%	11,0%	-40,3%	-32,0%	4,7%	23,7%	-62,7%	-64,8%	7,1%	13,6%	-50,4%	-52,2%
2023	4,7%	7,3%	-36,3%	-36,3%	6,8%	24,7%	-61,3%	-64,6%	5,2%	10,7%	-47,3%	-53,6%
II	2,8%	5,2%	-34,8%	-35,5%	-1,8%	9,8%	-58,5%	-59,0%	1,7%	6,2%	-44,8%	-48,4%
III	-3,5%	-3,4%	-9,7%	-3,3%	-2,0%	0,9%	-27,2%	-32,5%	-3,2%	-2,5%	-15,9%	-18,8%
IV	1,4%	1,0%	12,7%	16,5%	-1,1%	-2,3%	21,1%	2,4%	0,9%	0,3%	15,5%	10,1%
2024	3,7%	2,5%	28,8%	55,4%	-1,6%	-6,0%	89,2%	16,9%	2,5%	0,6%	48,2%	37,4%
II	6,2%	4,4%	37,8%	81,9%	8,3%	2,2%	89,7%	84,3%	6,7%	3,9%	54,3%	83,0%

Nota: deflactado con el IPC a impuestos constantes.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Tipos de interés para nuevas operaciones

% anual; variaciones en puntos base (100 p.b. = 1%)

	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Total										
Eurozona	1,55	1,50	1,47	1,83	4,78	5,14	5,19	5,18	5,10	5,06
Var. Interanual	-13	-5	-3	36	295	128	97	79	52	28
España	1,59	1,58	1,56	1,54	4,52	4,87	4,90	4,87	4,93	4,80
Var. Interanual	-21	-1	-2	-2	298	99	92	68	56	28
Alemania	1,51	1,61	1,53	2,29	5,04	5,32	5,43	5,42	5,34	5,30
Var. Interanual	-16	10	-8	76	275	129	94	80	53	26
Francia	1,43	1,06	1,30	1,59	4,39	4,85	4,78	4,81	4,54	4,69
Var. Interanual	-6	-37	24	29	280	116	100	81	29	30
Italia	1,70	1,54	1,37	1,63	5,09	5,44	5,36	5,40	5,45	5,33
Var. Interanual	-9	-16	-17	26	346	175	102	82	57	24
Portugal	2,34	1,82	2,20	2,18	5,52	5,68	5,78	5,70	5,69	5,54
Var. Interanual	-10	-52	38	-2	334	90	69	56	25	2
Préstamos a empresas pequeñas (hasta € 250.000)										
Eurozona	2,18	1,75	1,94	2,07	5,29	5,54	5,49	5,39	5,47	5,45
Var. Interanual	-11	-43	19	13	322	105	72	53	39	16
España	2,02	1,93	1,80	1,79	4,85	5,14	5,13	4,90	4,99	4,93
Var. Interanual	-14	-9	-13	-1	306	108	83	36	33	8
Alemania	2,33	2,10	2,10	2,14	5,86	6,03	5,84	6,04	6,01	6,05
Var. Interanual	-16	-23	0	4	372	83	33	49	33	19
Francia	1,79	1,02	1,47	1,83	4,45	4,84	4,81	4,74	4,63	4,63
Var. Interanual	-7	-77	45	36	262	104	76	57	37	18
Italia	2,35	1,83	2,17	2,32	5,65	5,99	5,93	5,89	5,94	5,89
Var. Interanual	-3	-52	34	15	333	140	103	92	64	24
Portugal	2,88	2,21	2,58	2,54	5,97	6,10	6,20	6,19	6,01	6,01
Var. Interanual	-10	-67	37	-4	343	73	68	48	19	4
Préstamos a empresas medianas (entre € 250.000 y € 1 millón)										
Eurozona	1,59	1,43	1,52	1,70	4,75	5,10	5,09	5,02	5,03	4,90
Var. Interanual	-5	-16	9	18	305	112	85	58	45	15
España	1,52	1,64	1,81	1,53	4,69	4,85	4,86	4,68	4,77	4,62
Var. Interanual	-3	12	17	-28	316	92	71	37	26	-7
Alemania	1,68	1,77	1,67	1,99	5,01	5,30	5,34	5,26	5,32	5,19
Var. Interanual	-14	9	-10	32	302	108	84	57	53	18
Francia	1,45	0,82	1,16	1,42	4,03	4,47	4,40	4,38	4,30	4,25
Var. Interanual	-9	-63	34	26	261	108	76	59	42	22
Italia	1,43	1,40	1,32	1,53	4,91	5,48	5,39	5,38	5,34	5,18
Var. Interanual	6	-3	-8	21	338	141	107	77	51	27
Portugal	1,95	1,47	1,76	1,92	5,29	5,40	5,42	5,37	5,27	5,19
Var. Interanual	-13	-48	29	16	337	74	59	42	9	-10
Préstamos a empresas grandes (más de € 1 millón)										
Eurozona	1,18	1,25	1,19	1,81	4,67	4,89	5,03	5,02	4,88	4,88
Var. Interanual	-12	7	-6	62	286	124	94	79	46	21
España	1,35	1,50	1,31	1,28	4,45	4,68	4,72	4,94	4,97	4,68
Var. Interanual	-32	15	-19	-3	317	81	78	75	63	23
Alemania	1,01	1,23	1,16	2,20	4,75	4,90	5,11	5,07	4,94	4,92
Var. Interanual	-11	22	-7	104	255	119	90	78	44	17
Francia	1,30	1,07	1,26	1,63	4,48	4,96	4,90	4,93	4,50	4,84
Var. Interanual	-9	-23	19	37	285	115	111	89	12	36
Italia	0,92	1,01	0,78	1,15	4,74	5,00	4,95	5,03	5,15	5,04
Var. Interanual	-21	9	-23	37	359	196	94	77	63	30
Portugal	1,91	1,59	1,86	1,99	5,31	5,30	5,46	5,27	5,48	5,27
Var. Interanual	-6	-32	27	13	332	98	50	51	23	-4

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco Central Europeo



Tipos de interés de nuevos préstamos

Media trimestral⁽¹⁾

	Eurozona			España			Alemania		
	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas
2019	1,64	2,22	1,66	1,72	2,11	1,57	1,60	2,28	1,75
II	1,58	2,20	1,62	1,68	2,06	1,54	1,52	2,35	1,74
III	1,54	2,13	1,58	1,68	2,01	1,50	1,49	2,24	1,71
IV	1,56	2,09	1,52	1,60	1,97	1,44	1,57	2,24	1,65
2020	1,51	2,07	1,53	1,63	2,01	1,49	1,52	2,14	1,65
II	1,48	1,65	1,39	1,62	1,91	1,69	1,59	2,04	1,80
III	1,52	1,91	1,50	1,61	1,91	1,53	1,66	2,06	1,67
IV	1,52	1,98	1,51	1,55	1,91	1,49	1,58	2,15	1,64
2021	1,47	1,98	1,50	1,54	1,98	1,49	1,50	2,12	1,64
II	1,50	1,95	1,50	1,62	1,91	1,63	1,60	2,06	1,66
III	1,47	1,89	1,46	1,54	1,75	1,33	1,58	1,96	1,64
IV	1,40	1,89	1,43	1,44	1,77	1,36	1,45	2,01	1,62
2022	1,45	1,90	1,47	1,36	1,78	1,36	1,59	1,98	1,65
II	1,63	2,02	1,62	1,44	1,82	1,47	1,91	2,09	1,90
III	2,02	2,41	2,09	1,89	2,14	1,94	2,32	2,49	2,40
IV	3,08	3,55	3,13	3,02	3,26	3,12	3,26	3,82	3,42
2023	3,91	4,49	3,98	3,81	4,08	3,90	4,08	5,15	4,23
II	4,58	5,08	4,59	4,36	4,68	4,50	4,82	5,70	4,83
III	5,01	5,55	5,00	4,81	5,01	4,89	5,28	6,50	5,29
IV	5,24	5,69	5,17	5,02	5,17	5,00	5,46	6,57	5,43
2024	5,17	5,49	5,11	4,89	5,07	4,84	5,38	5,97	5,33
II	5,11	5,44	4,98	4,87	4,94	4,69	5,35	6,03	5,26

	Francia			Italia			Portugal		
	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas
2019	1,50	1,81	1,53	1,82	2,43	1,52	2,43	3,05	2,05
II	1,45	1,80	1,48	1,77	2,41	1,47	2,38	2,93	1,99
III	1,44	1,74	1,40	1,65	2,26	1,42	2,25	2,92	1,94
IV	1,40	1,69	1,31	1,66	2,23	1,37	2,29	2,85	1,94
2020	1,34	1,68	1,34	1,54	2,18	1,34	2,24	2,88	1,90
II	0,96	0,85	0,70	1,51	1,87	1,35	1,87	2,28	1,51
III	1,17	1,40	1,16	1,46	1,98	1,41	2,04	2,41	1,74
IV	1,26	1,42	1,18	1,54	2,16	1,43	2,06	2,55	1,83
2021	1,27	1,41	1,16	1,41	2,15	1,41	2,01	2,52	1,70
II	1,31	1,46	1,14	1,37	2,14	1,35	2,11	2,61	1,80
III	1,34	1,53	1,19	1,28	2,13	1,33	2,07	2,46	1,66
IV	1,28	1,53	1,20	1,30	2,09	1,24	2,10	2,48	1,78
2022	1,26	1,53	1,20	1,33	2,13	1,33	1,99	2,46	1,68
II	1,41	1,74	1,35	1,50	2,21	1,46	2,06	2,47	1,79
III	1,82	2,31	1,89	1,76	2,56	1,87	2,81	3,28	2,57
IV	2,86	3,07	2,64	3,11	3,76	3,11	4,07	4,47	3,91
2023	3,63	3,83	3,40	3,94	4,62	4,07	4,85	5,34	4,64
II	4,21	4,29	3,90	4,85	5,31	4,78	5,37	5,83	5,14
III	4,57	4,63	4,21	5,20	5,84	5,27	5,83	6,17	5,51
IV	4,86	4,81	4,45	5,56	6,08	5,51	5,91	6,27	5,60
2024	4,82	4,85	4,48	5,45	5,95	5,46	5,72	6,15	5,42
II	4,68	4,67	4,31	5,39	5,91	5,30	5,64	6,07	5,28

(1) Pequeñas empresas: préstamos de hasta € 250.000; empresas medianas: préstamos de entre € 250.000 y € 1 millón. El total incluye todos los nuevos préstamos, inclusive los de más de € 1 millón.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco Central Europeo



Diferencial de tipos de interés con España

Medias trimestrales, en puntos base (100 p.b. = 1%)⁽¹⁾

	Eurozona			Alemania			Francia		
	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas
2019	8	-12	-9	12	-17	-18	22	30	4
II	10	-15	-8	16	-29	-19	22	26	6
III	13	-12	-8	19	-23	-21	24	28	10
IV	4	-12	-8	3	-26	-21	20	29	13
2020	12	-6	-4	11	-12	-16	29	34	15
II	15	26	30	3	-12	-12	66	106	98
III	10	0	2	-5	-15	-15	45	51	37
IV	3	-7	-2	-3	-24	-15	29	49	32
2021	8	-1	-0	4	-14	-15	27	57	33
II	12	-5	13	2	-15	-3	31	44	49
III	7	-14	-14	-4	-20	-31	20	22	14
IV	4	-12	-8	-1	-24	-26	16	24	16
2022	-9	-12	-11	-24	-20	-29	9	25	16
II	-19	-20	-15	-46	-27	-43	3	8	11
III	-13	-28	-15	-43	-35	-46	7	-17	5
IV	-6	-29	-1	-24	-56	-30	16	19	49
2023	-10	-41	-8	-27	-107	-33	18	25	50
II	-22	-39	-9	-46	-101	-33	15	39	60
III	-20	-54	-10	-47	-149	-39	24	38	69
IV	-23	-53	-18	-44	-140	-44	16	36	54
2024	-28	-42	-27	-49	-90	-49	7	22	36
II	-25	-50	-29	-49	-109	-57	19	27	38

	Italia			Portugal		
	Total	Pequeñas	Medianas	Total	Pequeñas	Medianas
2019	-10	-32	5	-71	-95	-48
II	-9	-35	7	-70	-88	-45
III	2	-25	8	-57	-91	-44
IV	-6	-26	6	-69	-87	-50
2020	9	-17	15	-61	-87	-42
II	11	4	33	-25	-37	18
III	15	-7	11	-43	-50	-21
IV	1	-25	7	-51	-65	-33
2021	14	-17	8	-46	-55	-20
II	26	-24	28	-49	-70	-17
III	26	-38	-0	-53	-71	-34
IV	14	-32	12	-66	-71	-42
2022	2	-35	3	-63	-68	-32
II	-6	-39	0	-62	-65	-32
III	13	-43	7	-92	-114	-63
IV	-9	-50	1	-105	-121	-79
2023	-13	-55	-17	-104	-126	-74
II	-49	-62	-28	-101	-115	-64
III	-39	-83	-38	-102	-116	-62
IV	-54	-92	-51	-89	-111	-60
2024	-56	-88	-62	-84	-108	-57
II	-53	-97	-61	-78	-113	-59

(1) Tipo de interés para nuevos préstamos en España menos el respectivo tipo de los demás países.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco Central Europeo



Demanda de crédito bancario de pymes: evolución y motivos

Variaciones con relación al trimestre anterior

	Demanda de crédito	% de solicitudes rechazadas	Motivos que afectan la demanda de crédito de pymes				
			Renegociación	Inversión	Tipos de interés	Financiación interna	Capital de trabajo
2016	Sube	Baja	Igual	Baja	Sube	Baja	Sube
II	Sube	Baja	Sube	Baja	Sube	Baja	Sube
III	Igual	Baja	Igual	Baja	Sube	Baja	Sube
IV	Sube	Baja	Baja	Baja	Sube	Baja	Sube
2017	Sube	Baja	Sube	Sube	Sube	Baja	Sube
II	Igual	Baja	Sube	Sube	Sube	Baja	Sube
III	Sube	Sube	Baja	Sube	Sube	Igual	Sube
IV	Igual	Baja	Igual	Sube	Sube	Baja	Sube
2018	Baja	Igual	Baja	Igual	Sube	Baja	Sube
II	Igual	Sube	Baja	Baja	Sube	Igual	Sube
III	Sube	Igual	Baja	Baja	Sube	Baja	Sube
IV	Igual	Sube	Baja	Baja	Sube	Baja	Igual
2019	Igual	Igual	Igual	Baja	Igual	Baja	Igual
II	Igual	Igual	Igual	Baja	Sube	Baja	Baja
III	Baja	Igual	Sube	Baja	Sube	Baja	Baja
IV	Baja	Igual	Sube	Baja	Sube	Baja	Baja
2020	Baja	Sube	Igual	Baja	Igual	Baja	Sube
II	Sube	Baja	Sube	Baja	Igual	Sube	Sube
III	Baja	Sube	Igual	Baja	Igual	Sube	Baja
IV	Baja	Sube	Sube	Baja	Igual	Igual	Baja
2021	Baja	Sube	Sube	Baja	Igual	Igual	Baja
II	Sube	Igual	Sube	Baja	Sube	Baja	Igual
III	Sube	Baja	Sube	Sube	Sube	Igual	Igual
IV	Baja	Igual	Sube	Sube	Igual	Igual	Baja
2022	Igual	Sube	Igual	Sube	Igual	Baja	Igual
II	Baja	Sube	Sube	Baja	Baja	Baja	Sube
III	Baja	Sube	Sube	Baja	Baja	Baja	Sube
IV	Sube	Sube	Sube	Baja	Baja	Igual	Sube
2023	Baja	Sube	Igual	Baja	Baja	Igual	Baja
II	Baja	Sube	Igual	Baja	Baja	Baja	Baja
III	Baja	Sube	Igual	Baja	Baja	Baja	Baja
IV	Baja	Igual	Igual	Igual	Baja	Igual	Sube
2024	Igual	Igual	Igual	Baja	Baja	Baja	Baja
II	Sube	Igual	Igual	Sube	Igual	Sube	Sube

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE



Criterios de los bancos para aprobar préstamos a pymes: evolución y motivos

Variaciones con relación al trimestre anterior

	Total	Motivos por el cambio de criterio									
		Compe- tencia entre bancos	Posición de capital	Coyuntura económica	Situación sector/ empresa	Posición de liquidez	Compe- tencia mercado fondos	Financia- ción del banco	Compe- tencia no bancaria	Riesgo de garantías	Tolerancia al riesgo
2016	Igual	Menor	Peor	Mejor	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor
II	Igual	Menor	Peor	Mejor	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor
III	Igual	Menor	Peor	Mejor	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor
IV	Endurecen	Menor	Peor	Mejor	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor
2017	Endurecen	Menor	Peor	Mejor	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Menor	Mayor	Igual
II	Igual	Menor	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual
III	Endurecen	Menor	Igual	Mejor	Mejor	Mejor	Menor	Mejor	Menor	Menor	Igual
IV	Igual	Igual	Peor	Igual	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor	Igual
2018	Igual	Igual	Peor	Igual	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor	Igual
II	Igual	Igual	Peor	Igual	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor	Igual
III	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
IV	Igual	Igual	Igual	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
2019	Endurecen	Igual	Peor	Igual	Peor	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual	Igual
II	Endurecen	Igual	Peor	Igual	Peor	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual	Menor
III	Endurecen	Menor	Peor	Peor	Peor	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
IV	Endurecen	Igual	Peor	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
2020	Endurecen	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
II	Suavizan	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
III	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Menor
IV	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual
2021	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual
II	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
III	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
IV	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Menor
2022	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
II	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Menor
III	Endurecen	Igual	Peor	Peor	Peor	Igual	Igual	Peor	Igual	Mayor	Menor
IV	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Igual	Igual	Peor	Igual	Mayor	Menor
2023	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Peor	Igual	Peor	Igual	Mayor	Menor
II	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Peor	Igual	Peor	Igual	Mayor	Menor
III	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Peor	Peor	Igual	Peor	Igual	Mayor	Menor
IV	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
2024	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Peor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
II	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual

Nota: Los criterios internos de los bancos para aprobar un préstamo son previos a la negociación del préstamo concreto; son los criterios según los cuales un préstamo es deseable para el banco o no.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE



Términos y condiciones de los préstamos a pymes: evolución y motivos

Variaciones con relación al trimestre anterior

	Total	Motivos por el cambio de los términos y condiciones									
		Restricción de balance	Presión de la competencia	Riesgo atribuido al tomador	Tolerancia al riesgo	Exigencia de garantías	Margen en préstamos normal	Margen en préstamos de riesgo	Plazo del préstamo	Comisiones	Tamaño del préstamo
2016	Suavizan	Mejor	Mejor	Mejor	Menor	Igual	Menor	Igual	Mayor	Menor	Mayor
II	Igual	Mejor	Mejor	Peor	Menor	Mayor	Menor	Mayor	Igual	Mayor	Igual
III	Igual	Igual	Mejor	Mejor	Menor	Mayor	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual
IV	Endurecen	Peor	Mejor	Mejor	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Mayor	Igual
2017	Igual	Mejor	Mejor	Mejor	Menor	Mayor	Igual	Mayor	Mayor	Igual	Igual
II	Igual	Peor	Mejor	Igual	Igual	Mayor	Igual	Mayor	Menor	Mayor	Menor
III	Endurecen	Mejor	Mejor	Igual	Menor	Igual	Igual	Mayor	Menor	Mayor	Igual
IV	Igual	Igual	Mejor	Igual	Igual	Mayor	Menor	Mayor	Igual	Mayor	Menor
2018	Suavizan	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Igual	Menor	Igual	Igual	Mayor	Mayor
II	Suavizan	Mejor	Mejor	Mejor	Mayor	Igual	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Mayor
III	Suavizan	Igual	Mejor	Igual	Mayor	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual	Igual
IV	Igual	Peor	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual	Menor
2019	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor
II	Igual	Mejor	Mejor	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
III	Igual	Igual	Mejor	Peor	Igual	Igual	Igual	Mayor	Igual	Mayor	Igual
IV	Igual	Igual	Mejor	Peor	Igual	Mayor	Igual	Mayor	Mayor	Mayor	Mayor
2020	Endurecen	Peor	Igual	Peor	Igual	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Mayor	Igual
II	Suavizan	Mejor	Mejor	Peor	Igual	Mayor	Menor	Mayor	Mayor	Menor	Mayor
III	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Igual	Mayor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Menor
IV	Endurecen	Igual	Igual	Peor	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Menor
2021	Suavizan	Mejor	Igual	Peor	Menor	Mayor	Menor	Mayor	Igual	Igual	Menor
II	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Igual	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual
III	Igual	Igual	Mejor	Mejor	Menor	Igual	Igual	Mayor	Igual	Igual	Igual
IV	Igual	Igual	Mejor	Igual	Menor	Igual	Igual	Mayor	Igual	Igual	Igual
2022	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
II	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Igual
III	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Mayor	Menor	Igual	Menor	Igual	Igual
IV	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Menor
2023	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Igual
II	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Igual
III	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Igual	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Igual
IV	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Igual
2024	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual
II	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual

Nota: Los términos y condiciones dependen de las características del tomador del préstamo.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

