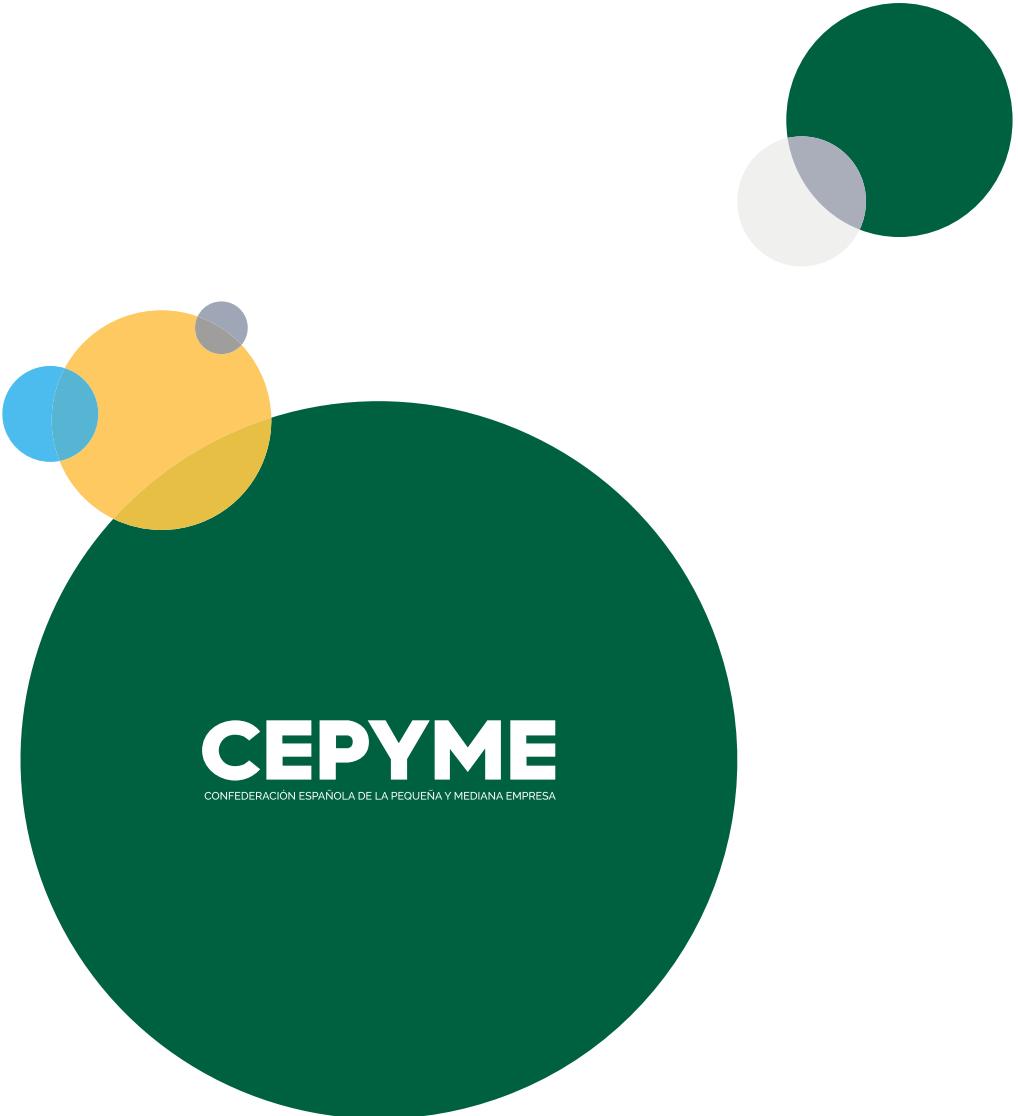


INFORME DE FINANCIACIÓN A PYMES



Noviembre de 2024

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Informe de financiación bancaria a pymes

Edición noviembre 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

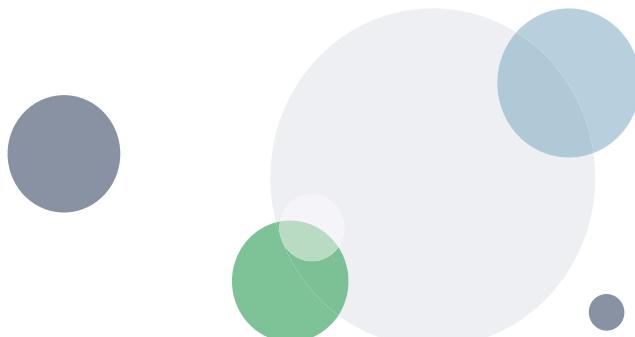
www.cepyme.es

Índice

1. Índice	3
2. Claves	4
3. Introducción	5
4. 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
5. Tipos de interés de los nuevos préstamos	11
• Comparación con la zona del euro	12
6. Demanda de crédito bancario por parte de pymes	15
7. Criterios bancarios para otorgar préstamos a pymes	17
8. Términos y condiciones de los préstamos bancarios a pymes	19
9. Anexo estadístico	22

Claves

- La **demandas de crédito bancario** de las pymes españolas, a pesar de registrar un leve aumento por segundo trimestre consecutivo, continúa en niveles muy deprimidos.
- La proporción de solicitudes de préstamos rechazadas se mantuvo **sin cambios por cuarto trimestre consecutivo, tras siete trimestres seguidos de incrementos**.
- 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**.
- Los nuevos préstamos bancarios a pymes no financieras sumaron € 54.200 millones en el tercer trimestre. Equivalieron al 17,8% de las ventas interiores de las pymes, el mayor valor desde marzo de 2021. Aun así, los nuevos préstamos a pymes deberían aumentar en unos € 15.000 millones anuales para ser equivalentes a los de 2019 y € 74.000 millones para equipararse con los de 2017.
- Por primera vez desde marzo de 2021, **los términos y condiciones de los nuevos préstamos a pymes se suavizaron**. No obstante, eso **apenas cambia la situación general de los mismos**, que continúan siendo más restrictivos que en cualquier momento entre 2015 y 2023.
- **El plazo medio de los nuevos préstamos, de 10,9 meses, fue algo mayor que un año antes, pero sigue lejos de los 12,7 meses de la prepandemia**.
- En términos ajustados por la inflación, **el tamaño medio de los préstamos ha recuperado el valor que tuvieron entre 2017 y 2019**.
- El tipo de interés medio para los nuevos préstamos a **pequeñas empresas** bajó hasta 5,36% en el último trimestre de 2023 y hasta 4,81% en el tercero de 2024. Por primera vez en dos años, los tipos para nuevos préstamos muestran un descenso interanual, tras ocho trimestres seguidos de subidas.
- Incluso tras su descenso, el tipo para pequeñas empresas es más del doble que el 2,09% que la media que tuvo entre 2017 y 2022. No obstante, este tipo de interés es más bajo en España que en **la media de la Eurozona (5,24%)**, así como con relación a los de **Alemania, Italia y Portugal**.



Introducción

Los datos del tercer trimestre muestran algunos síntomas positivos que no bastan para recuperar una situación similar a la que había antes de la emergencia sanitaria.

El volumen de los nuevos préstamos creció, pero, a precios constantes, sigue siendo más bajo que en 2017. Los tipos de interés de las nuevas operaciones han vuelto a bajar y, por primera vez en dos años, son inferiores a los que había un año antes. No obstante, los tipos de interés más que duplican la media que exhibían entre 2017 y 2022.

Según la Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB) del Banco Central Europeo (BCE), la demanda de préstamos por parte de las pymes tuvo su segundo incremento consecutivo, lo que no ocurría desde hacía tres años.

En el tercer trimestre, los criterios de las entidades para conceder nuevos préstamos se mantuvieron sin cambios, por lo que conservan un sesgo restrictivo. Algo similar ocurre con la proporción de solicitudes de préstamos rechazadas, que permanecen inmóviles por cuarto trimestre consecutivo, lo que conlleva una estabilización en niveles elevados.

En cambio, los términos y condiciones de las nuevas operaciones tuvieron su primera relajación desde marzo de 2021. En todo caso, deberá profundizarse para poder ver mejoras significativas en el acceso al crédito de las pymes.



Nuevas operaciones: préstamos a pymes no financieras

Volumen nominal

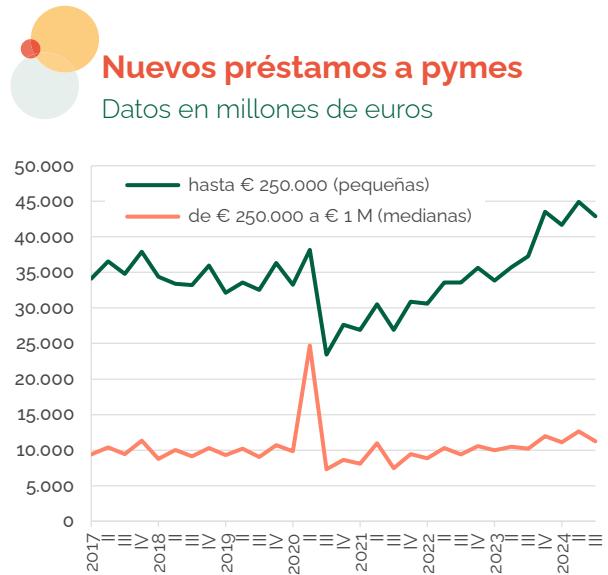
En el tercer trimestre de 2024, los nuevos préstamos bancarios otorgados a pymes¹ se incrementaron un 14,1% interanual. Fue el **quinto trimestre consecutivo con aumentos de dos dígitos**.

En el trimestre analizado, **el volumen de los nuevos préstamos llegó a € 54.200 millones**. Si se excluye el atípico segundo trimestre de 2020 (cuando, por la irrupción de la pandemia, se multiplicaron los préstamos con avales públicos), **es el tercer dato trimestral más alto desde junio de 2010**.

El otorgamiento de nuevos préstamos a empresas **pequeñas** avanzó con un poco más de fuerza que los correspondientes a firmas **medianas**: +15,2% y +10,2% interanual, respectivamente.

En el caso de las **compañías medianas**, ya van cuatro trimestres seguidos en que los nuevos préstamos bancarios suman más de € 11.000 millones. Es algo que no ocurría desde hace 14 años.

Algo similar ocurre con las **empresas pequeñas**: en cada uno de los últimos cuatro trimestres, los nuevos préstamos superaron los € 41.000 millones, cosa que no sucedía desde 2009.



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

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

Volumen a precios constantes

Desde finales de 2021, la inflación se aceleró, volviendo a niveles más razonables en 2024. **El hecho es que ese incremento de los precios al consumo distorsiona todas las variables medidas en euros nominales.** Por eso es relevante analizar los mismos datos de la sección anterior, pero quitando esa distorsión. Se trata de convertir esos datos, ajustándolos según el IPC, para expresarlos en **euros de un mismo poder adquisitivo**.

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

Medidos a precios constantes, los nuevos préstamos bancarios a pymes alcanzan nuevamente cotas de 2019. Sin embargo, en los tres primeros trimestres de 2024, su importe total aún es un 2,4% menor que en 2017.



Nuevos préstamos a pymes a precios constantes

Datos en millones de euros a precios de 2021

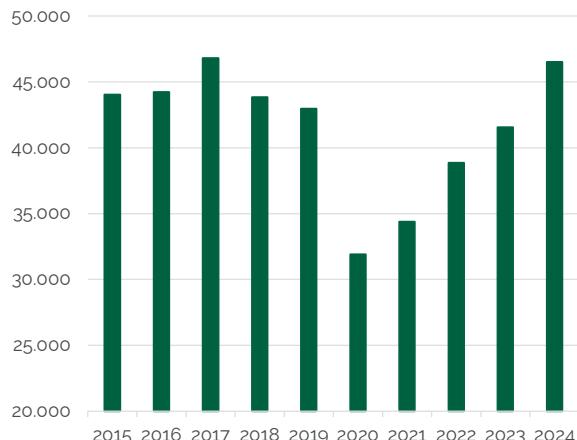


Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE



Nuevos préstamos a pymes en los terceros trimestres

Datos en millones de euros a precios de 2021

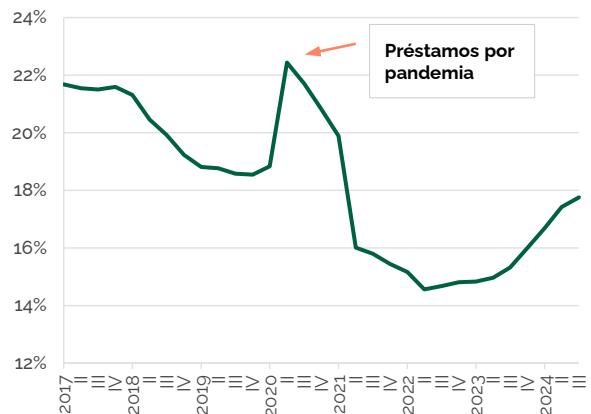


Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE



Nuevos préstamos a pymes como % de sus ventas

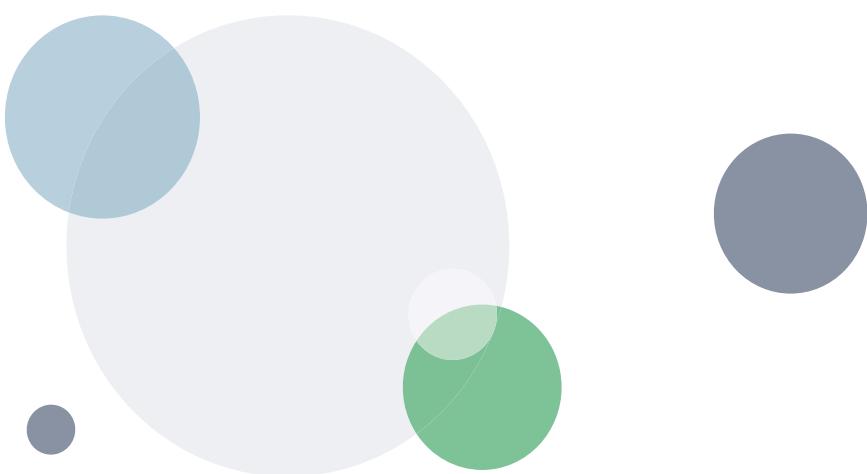
Media móvil de 4 trimestres; ventas interiores



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

Para poner en perspectiva el volumen de los nuevos préstamos a pymes, es útil observar su evolución como **proporción de sus ventas interiores**. 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 ha mejorado todos los trimestres, llegando al 17,8% en el tercer trimestre de 2024. Es la proporción más alta desde marzo de 2021.

No obstante, **aún queda un amplio trecho para recuperar los niveles prepandemia**: 18,5% en el último trimestre de 2019, 19,2% al final de 2018, y más del 21% en cualquier trimestre desde el final de 2014 hasta el primero de 2018. **Los nuevos préstamos a pymes deberían aumentar alrededor de € 15.000 millones en un año para recuperar un nivel equivalente al que tuvieron al final de 2019 y unos € 74.000 millones para volver al nivel en el que se encontraban en la última parte de 2017.**



Plazo

El plazo medio de los nuevos préstamos se redujo con relación al trimestre previo, pero se mantuvo por encima de donde se encontraba hace un año. Para el conjunto de pymes, el mismo es de **10,9 meses¹**. 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 empresa, las **medianas** son las que alargaron más el plazo medio de sus nuevos préstamos. Es la consecuencia de que la reducción de éste había sido en su caso mucho más marcada.

En el tercer trimestre, el plazo medio de los nuevos préstamos captados por las firmas medianas fue de 12,8 meses, 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 a 10,4 meses**, justo un mes por debajo de los 11,4 de los tres años previos a la pandemia.

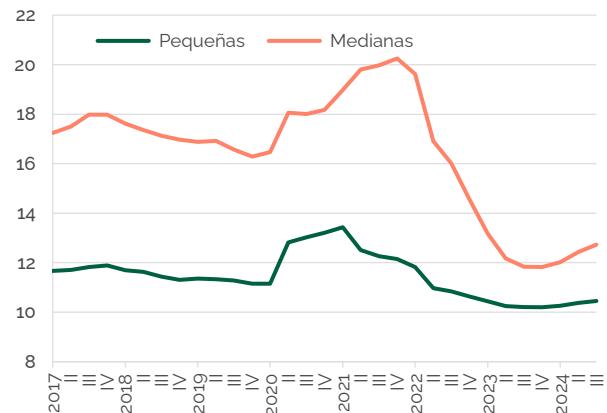
El alargamiento del plazo medio de los nuevos préstamos a pymes es la consecuencia de la mayor participación de los préstamos a plazos más prolongados. **Ya van tres trimestres consecutivos en que crece la proporción de préstamos otorgados a más de un año de plazo, algo que no sucedía desde marzo de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

El 95% de los préstamos concedidos a pymes en el tercer trimestre fue de hasta un año de plazo. Es una proporción más baja que el 96,3% del mismo trimestre del año pasado, pero se compara desfavorablemente con la media del trienio 2017-2019, que es 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 96,2% de los nuevos préstamos captados tuvieron un plazo de hasta 12 meses. Es menos que el 97% del tercer trimestre de 2023, aunque está por encima del promedio de los tres años previos a la emergencia sanitaria (92,4%). El mismo es el caso de las compañías **medianas**, aunque con una mayor distancia con relación al promedio 2017-2019: 90,2% y 78,5%, respectivamente.

¹ 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, las estadísticas del Bando de España lo consideran como un préstamo a un año.

Tamaño medio de los nuevos préstamos

Si tenemos en cuenta el importe total de los nuevos préstamos concedidos a pymes y, por otro lado, el número de **pymes con empleados**, es posible estimar el **importe medio por empresa** de los nuevos préstamos bancarios.

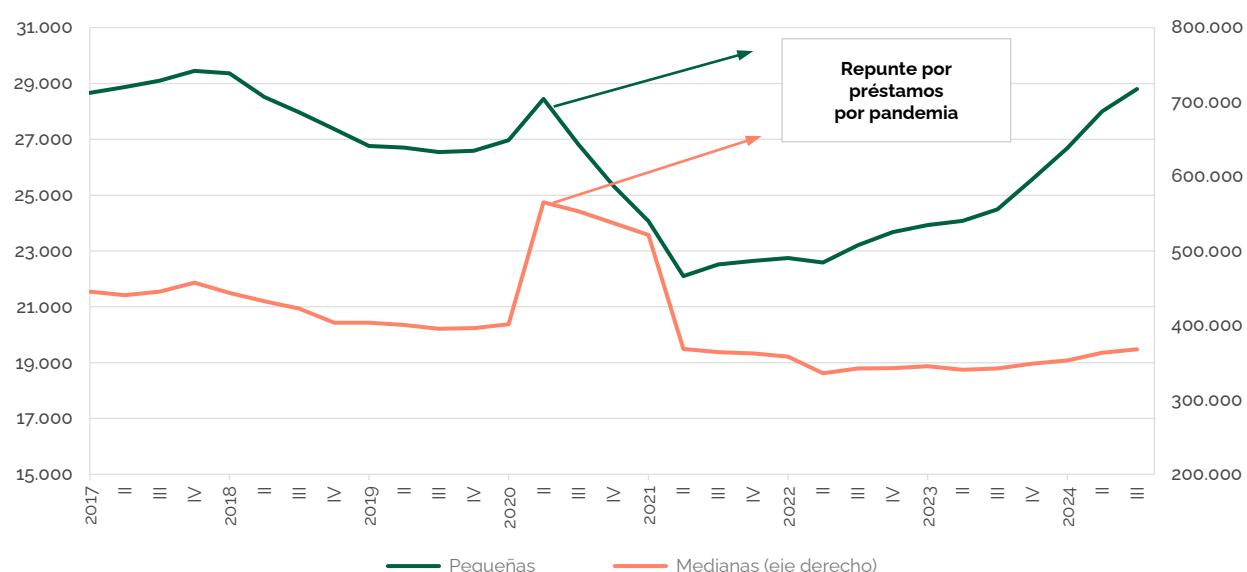
Procediendo de esa forma, puede verse que el tamaño medio de los nuevos préstamos bancarios a pymes, medido en euros nominales, viene creciendo desde septiembre de 2021. En el tercer trimestre de 2024, el incremento interanual fue de 13,9%, lo que elevó el **importe promedio de los nuevos préstamos hasta € 40.950**. Aunque impulsado por la **inflación**, si dejamos de lado el anormal segundo trimestre de 2020, el recién mencionado es el tercer dato más alto desde junio de 2010.

El tamaño de los nuevos préstamos aumentó en los dos tamaños de empresa. En las empresas **pequeñas**, en el tercer trimestre alcanzó € 33.100,

lo que resulta un 15% más que un año antes. En el caso de las firmas **medianas**, el nuevo préstamo promedio fue de € 404.600, cifra que implica un incremento interanual del 7,9%.

Una vez más, **los datos corregidos por la inflación muestran un panorama menos alentador**. Aunque no desmienten el progresivo incremento del tamaño medio de los nuevos préstamos bancarios a pymes, **su importe promedio solo ha regresado al valor promedio que tuvieron entre 2017 y 2019**.

Además, hay una diferencia significativa entre ambos tamaños de empresa: mientras que los nuevos préstamos a empresas **pequeñas** son, en promedio, un 2,4% más grandes que en 2017-2019, en el caso de las empresas **medianas**, el tamaño medio es ahora un 17% más pequeño.



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

Ver datos detallados en Anexo.

Tipos de interés de los nuevos préstamos

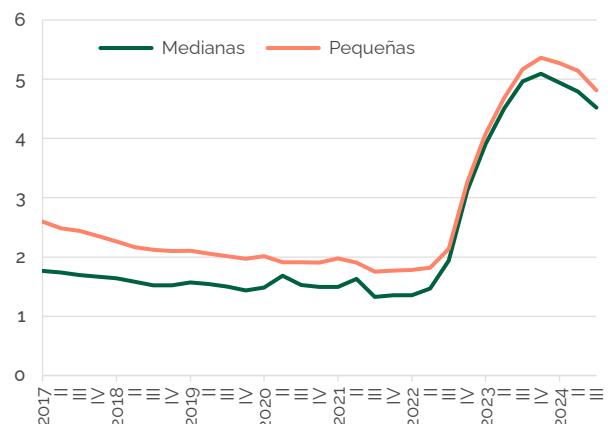
Tras alcanzar un máximo en el cuarto trimestre de 2023, el tipo de interés medio al que se financian las pequeñas empresas españolas inició un descenso, coherente con la reducción de los tipos de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo². Así, desde el 5,36% en el último trimestre de 2023, el tipo para los nuevos préstamos a pequeñas empresas se redujo hasta 4,81% en el tercer trimestre de 2024.

La novedad es que, por primera vez desde junio de 2022, los tipos de interés para nuevos préstamos a pequeñas empresas son más bajos que los de un año antes. El recorte interanual, de 36 puntos base, puso fin a una serie de ocho trimestres consecutivos con subidas.

Sin embargo, pese al descenso, la carga que suponen los actuales tipos de interés para las pymes sigue siendo mucho más elevada que en años anteriores. Por ejemplo, el mencionado tipo de 4,81% para nuevos préstamos a pequeñas empresas del tercer trimestre se compara con una media de 2,09% para el quinquenio 2017-2022. Proporcionalmente, los tipos de interés han subido más para las firmas medianas: si ahora deben pagar un 4,52% para conseguir nueva financiación bancaria, en los cinco años que van de 2017 a 2022 lo hacían con un tipo de interés de 1,56%.

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

En todo caso, también es cierto que, para las empresas medianas, un tipo de 4,52% conlleva una reducción interanual de 44 puntos base³, que es también la primera tras ocho subidas consecutivas.

2 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. En septiembre, se decidió una nueva rebaja, hasta 3,65%; y en octubre, otra más, por lo que dicho tipo quedó establecido en el 3,4%.

3 100 puntos base = 1%.

Comparación con la zona del euro

Los tipos de interés para nuevos préstamos han caído en el conjunto de la zona euro, así como, además de en nuestro país, en **Alemania, Italia y Portugal**. La excepción, entre los países observados, fue **Francia**, con un ligero incremento, pero que solo alcanzó a los préstamos de más de un millón de euros.

a) Empresas pequeñas

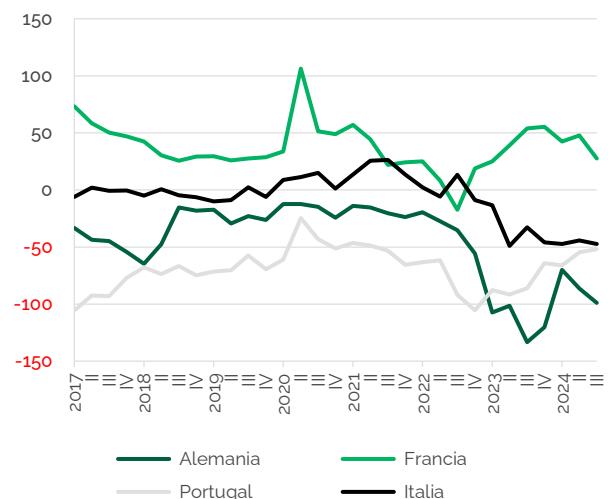
El tipo promedio para nuevos préstamos a empresas pequeñas fue de 5,24% en el conjunto de la eurozona. Eso conlleva una disminución de 35 puntos base en la comparación interanual, que fue el primer recorte tras nueve trimestres seguidos con incrementos. Ese descenso interanual fue prácticamente igual a la reducción del tipo para pequeñas empresas en España. Por lo tanto, el diferencial en favor de nuestro país quedó prácticamente inalterado: era de 42 p.b. en el tercer trimestre del año pasado y ahora es de 43 p.b.

Observando los datos de **Portugal** y los **tres países más grandes de la Eurozona** (Alemania, Francia e Italia), se encuentra que el tipo para nuevos



Pequeñas empresas: diferencial de tipos con España

Préstamos de hasta € 250.000



Nota: el gráfico muestra el tipo de interés para el país en cuestión menos el tipo de interés español.

Cuando el resultado es negativo, significa que el tipo español es más bajo.

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

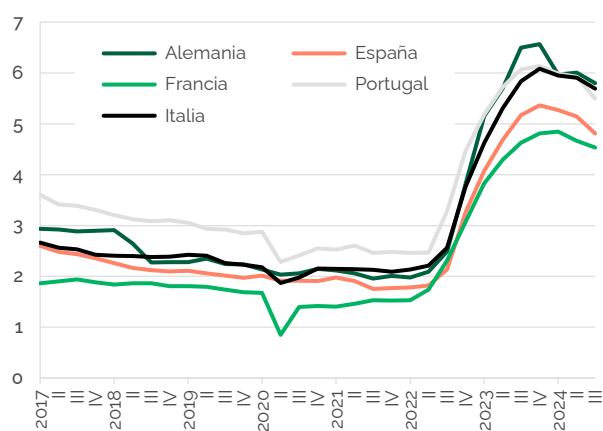
préstamos a empresas **pequeñas** es mayor que la media de la Eurozona en **Alemania** (5,80%), **Italia** (5,69%) y el **país luso** (5,50%). En cambio, es más bajo en **Francia** (4,53%). En los cuatro países, este tipo de interés se redujo. La mayor caída correspondió a **Alemania** (70 p.b. interanual) y la más moderada, a **Francia** (9 p.b.).

Las pequeñas empresas españolas consiguieron nuevos préstamos en el tercer trimestre a tipos más bajos que sus similares alemanas, italianas y portuguesas. En cambio, pagaron tipos más altos que las pequeñas empresas de Francia.

La diferencia favorable más abultada se observó con relación a **Alemania**, tal como viene ocurriendo desde el comienzo de 2023. Sin embargo, esa ventaja, ahora de 99 p.b. es más baja que hace un año, cuando llegaba a 133 p.b. En comparación con las pequeñas empresas **italianas**, la ventaja a favor de nuestro país es de 88 p.b. (era de 67 p.b. un año atrás) y alcanza a 69 p.b. respecto de las de **Portugal** (lo que es menos que

Tipo de interés para nuevos préstamos: pequeñas empresas

Préstamos de hasta € 250.000



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

en el tercer trimestre de 2023, cuando la misma era de 90 p.b.).

Distinto es el caso de la comparación con las pequeñas firmas **francesas**, ya que, desde 2000 hasta aquí, solo hubo un trimestre en el que pagaron tipos mayores que sus similares españolas para obtener nuevos préstamos. En el trimestre que nos ocupa, el diferencial fue de 28 p.b., lo que supone una reducción respecto de los 54 p.b. del tercer trimestre de 2023.

b) Empresas medianas

En el caso de las empresas **medianas**, en el tercer trimestre, el tipo promedio para los nuevos préstamos bajó 21 p.b. en el conjunto de la **zona euro** en la comparación interanual, por lo que se colocaron en 4,80%. Aunque también permitió interrumpir una sucesión de nueve aumentos interanuales consecutivos, fue una reducción más modesta que la recibida por las compañías medianas de **España** (los 44 p.b. antes mencionados). Por eso, la brecha favorable a nuestro país se amplió hasta 28 p.b., cuando era solo 5 p.p. un año atrás. De hecho, es **la mayor ventaja en favor de España en 20 años**.

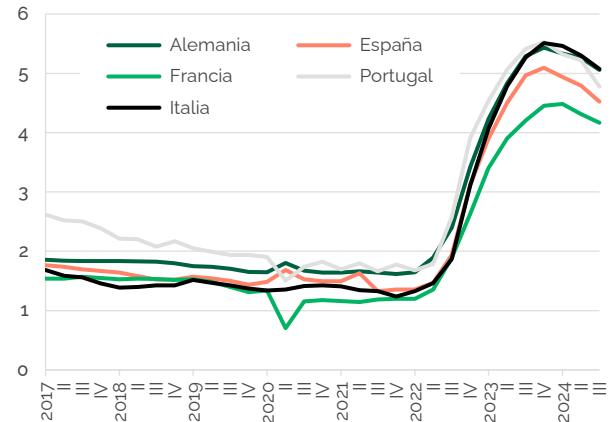
Entre los países analizados, las empresas medianas de **Alemania** e **Italia** obtienen nuevos préstamos a un coste casi igual: 5,06% en el primer caso y 5,07% en el segundo. Las reducciones interanuales también son similares: 23 y 20 p.b., respectivamente.

Por su parte, en **Portugal**, estas empresas se financiaron en el tercer trimestre al 4,78% (64 p.b. menos que un año antes), en tanto que las compañías medianas **francesas** son las que consiguieron el menor coste, de 4,17% (pese a que su reducción interanual fue de apenas 4 p.p.).



Tipo de interés para nuevos préstamos: empresas medianas

Préstamos de entre € 250.000 y € 1 millón



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Es decir que, entre los países mencionados, **solo en el país galo las empresas medianas obtienen tipos inferiores que las españolas para sus nuevos préstamos**. Sin embargo, esa desventaja, que en el tercer trimestre del año pasado era de 76 p.b., ahora se ha reducido a 36 p.b.

España amplió su ventaja favorable con relación a **Alemania** e **Italia** en lo referido a los tipos de interés para las empresas medianas. La brecha a favor se amplió de 32 p.b. a 53 p.b. en comparación con **Alemania** y pasó de 30 p.b. a 55 p.b. respecto de **Italia**, siempre entre los terceros trimestres de 2023 y 2024.

En cambio, el diferencial en favor de **España** con relación a **Portugal** se achicó, desde 45 p.b. hace un año a 25 p.b. ahora.

c) Diferencial entre los tipos de empresas pequeñas y medianas

Ya van ocho trimestres consecutivos en que nuestro país presenta **el diferencial** más estrecho **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.

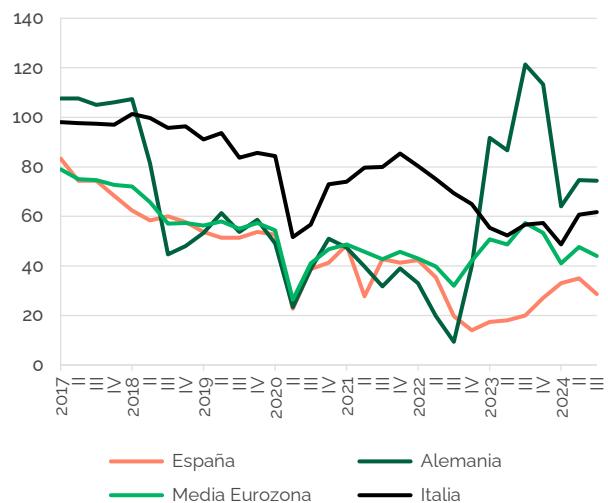
En el tercer trimestre, las pequeñas empresas españolas obtuvieron préstamos con un tipo de interés promedio que fue solo 29 p.b. mayor que el de las firmas medianas. Esa misma diferencia alcanzó a 37 p.b. en **Francia**, 62 p.b. en **Italia**, 74 p.b. en **Alemania** y 72 p.b. en **Portugal**, con una media para la zona del euro de 44 p.b.

Al mismo tiempo, en comparación con el tercer trimestre de 2023, este diferencial se ha visto re-cortado en **Alemania** (de 121 a 74 p.b.) y **Francia** (de 42 a 37 p.p.). Al mismo tiempo, ha crecido en **Italia** (de 57 a 62 p.b.) y **Portugal** (de 66 a 72 p.b.), lo mismo que en nuestro país (de 20 a 29 p.b.).



Diferencial de tipos entre empresas pequeñas y medianas

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



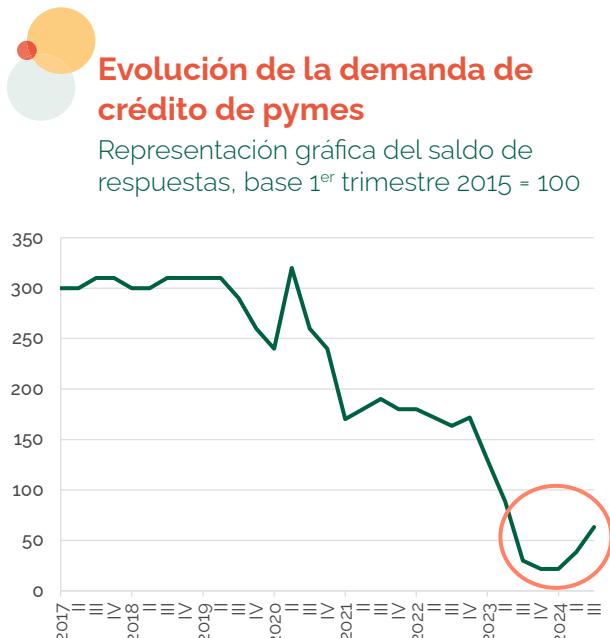
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Demanda de crédito bancario por parte de pymes

En el tercer trimestre, la demanda de crédito bancario por parte de las pymes españolas aumentó por segunda vez consecutiva, algo que no ocurría desde hacía tres años. Eso surge de los resultados de la **Encuesta de Préstamos Bancarios** (EPB) que realiza el Banco Central Europeo entre las entidades de la zona del euro.

Estos aumentos se producen **desde niveles muy bajos**. Por lo tanto, considerada desde una perspectiva de mediano plazo, **la demanda continúa siendo débil**. De hecho, de los últimos 21 trimestres (es decir, desde la segunda mitad de 2019), la demanda de crédito cayó en 13 y solo subió en 6, por lo que la recomposición apuntada se inserta dentro de una **tendencia declinante que aún no puede darse por concluida**.

La primera diferencia, en esta oportunidad, 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



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

4 El porcentaje de entidades bancarias que dijo constatar un aumento de la demanda de crédito por parte de las pymes superó en 25 puntos porcentuales la proporción de aquellas que afirmaron lo contrario.



Demanda de crédito de pymes para inversión

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} trimestre 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

2017⁴, si dejamos de lado el atípico segundo trimestre de 2020. Es decir, **es el incremento más sólido en siete años y medio**.

La segunda diferencia es que, por primera vez desde junio de 2017, las entidades participantes en la EPB señalan que son cuatro las razones que apuntalan el incremento de la demanda de crédito: proyectos de **inversión**, necesidades de **capital de trabajo**, la **menor capacidad de autofinanciación** y la reducción de los **tipos de interés**. En las anteriores oportunidades en que se reportaba un aumento en la demanda de crédito, los motivos que la apoyaban eran menos, de lo que se deduce que ahora se trata de un incremento más robusto.

En particular, téngase en cuenta que **la mayor demanda de crédito bancario debida a proyectos de inversión ocurre desde niveles muy deprimidos**: en 20 de los últimos 26 trimestres (es decir, en

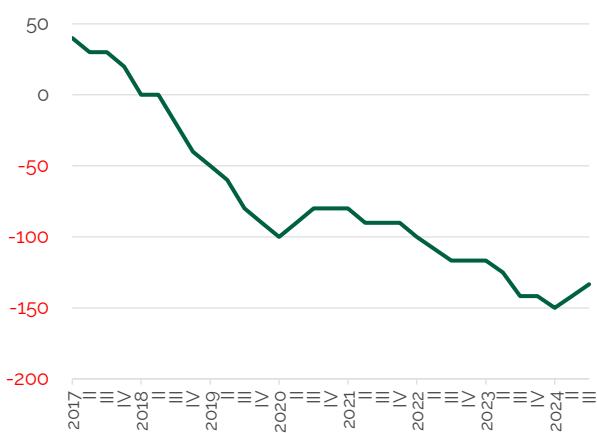
los últimos seis años y medio), prevalecieron las entidades bancarias que reportaron una caída de la demanda de crédito de pymes para inversión.

Algo similar ocurre con la demanda de nuevos préstamos por la **incapacidad de las pymes de financiarse interna u orgánicamente**. Aunque esta es una razón que ha estimulado la demanda de nuevos préstamos en los dos últimos trimestres, puesta en perspectiva se encuentra que también mejora desde niveles muy bajos.



Demanda de crédito de pymes por incapacidad de financiación orgánica

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} trimestre 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Solicitudes de préstamos rechazadas

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} 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

La demanda de préstamos puede crecer, pero para que eso se traduzca en una financiación efectiva, la solicitud debe ser aceptada. En este sentido, la **proporción de solicitudes de préstamos que fueron rechazadas** se mantuvo sin cambios por cuarto trimestre consecutivo, tras siete trimestres seguidos de incrementos. Por lo tanto, aunque haya dejado de crecer, **la proporción de solicitudes rechazadas permanece en niveles elevados**.

Ver datos detallados en Anexo.

Criterios bancarios para otorgar préstamos a pymes

Por segundo trimestre consecutivo, **los criterios de las entidades para conceder préstamos a pymes no se endurecieron**. Es algo que no ocurría desde hace tres años.

En cualquier caso, es necesario tener presente que, en nueve de los últimos doce trimestres, esos criterios se endurecieron, permaneciendo sin cambios en los restantes. De ahí que estos criterios hayan ido haciendo que la concesión de nuevos préstamos a pymes fuera progresivamente más restrictiva.

Entonces, si bien no se han modificado en los últimos dos trimestres, es claro que **estos criterios continúan presentando un sesgo limitativo**. El hecho de que los criterios no se hayan endurecido significa que el acceso al crédito por parte de las pymes no se hizo más restrictivo, pero tampoco, desde este ángulo, que haya mejorado.

Estos criterios se componen de **diez categorías diferentes**. Por segundo trimestre seguido, todas ellas permanecieron sin cambios con relación al trimestre inmediato anterior.

Eso es habitualmente así, por ejemplo, con la **competencia entre bancos**, con la **competencia entre entidades en el mercado de fondos** y también con la **competencia que enfrentan las entidades por parte de prestamistas no bancarios**. Ya van casi cinco años en que ninguno de estos tres elementos incide para alterar los criterios de concesión de nuevos préstamos a pymes.



Evolución de criterios de concesión de préstamos

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} trimestre 2015 = 100



Nota: un aumento significa un endurecimiento y una caída una relajación de los criterios.

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Pero hay otras categorías en las que el mantenimiento sin cambios conlleva, al menos, poner en suspenso una tendencia negativa. Una es la **coyuntura económica**, que ya lleva cuatro 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 relevante porque durante ocho trimestres consecutivos (desde el último del 2021 al tercero de 2023), había sido un elemento de endureci-

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. Esos 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.

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

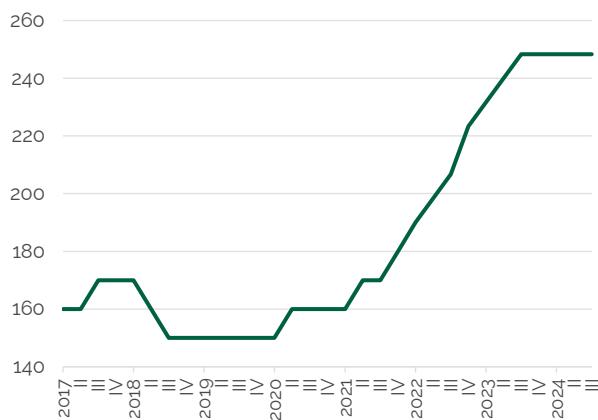
Algo parecido ocurre con el **riesgo atribuido a las garantías**. Durante los últimos cuatro trimestres se ha mantenido sin cambios, tras seis trimestres seguidos (los últimos tres de 2022 y los tres primeros de 2023) en que se les atribuía un riesgo mayor, contribuyendo a un endurecimiento de los criterios.

Más incipiente aún sería el cambio de tendencia en la **tolerancia al riesgo de las entidades**. La misma se redujo durante ocho trimestres consecutivos, desde el último de 2021 hasta el tercero de 2023, ambos inclusive. En tres de los últimos cuatro trimestres siguientes, en cambio, esa tolerancia se mantuvo sin cambios, tal como ocurrió en el tercer trimestre del año en curso.



Riesgo atribuido a las garantías como criterio para aprobar préstamos a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} 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



Tolerancia al riesgo de los bancos como criterio para aprobar préstamos a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} 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

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 permaneció sin cambios en tres de los últimos cuatro trimestres.

Ver datos detallados en Anexo.

Términos y condiciones de los préstamos bancarios a pymes

Por primera vez desde marzo de 2021, **los términos y condiciones de los nuevos préstamos a pymes se suavizaron**. Así, se ha puesto fin a una tendencia hacia términos y condiciones crecientemente restrictivos, que se prolongó más de tres años: en los 13 trimestres que van desde el segundo de 2021 al segundo de 2024, ambos inclusive, las entidades bancarias los endurecieron ocho veces y los dejaron sin cambios las cinco ocasiones restantes.

No obstante, la relajación de los términos y condiciones del tercer trimestre **apenas cambia la situación general de los mismos**, que continúan siendo más restrictivos que en cualquier momento entre el inicio de 2015 (cuando comienza la serie de datos) y el segundo trimestre de 2023.

La representación gráfica de la posición media de los términos y condiciones de nuevos préstamos a pymes guarda un **marcado parecido con la evolución del euríbor a 12 meses**. De ahí que es probable que la continuidad del descenso del euríbor (que bajó, en promedio, a 2,69% en octu-

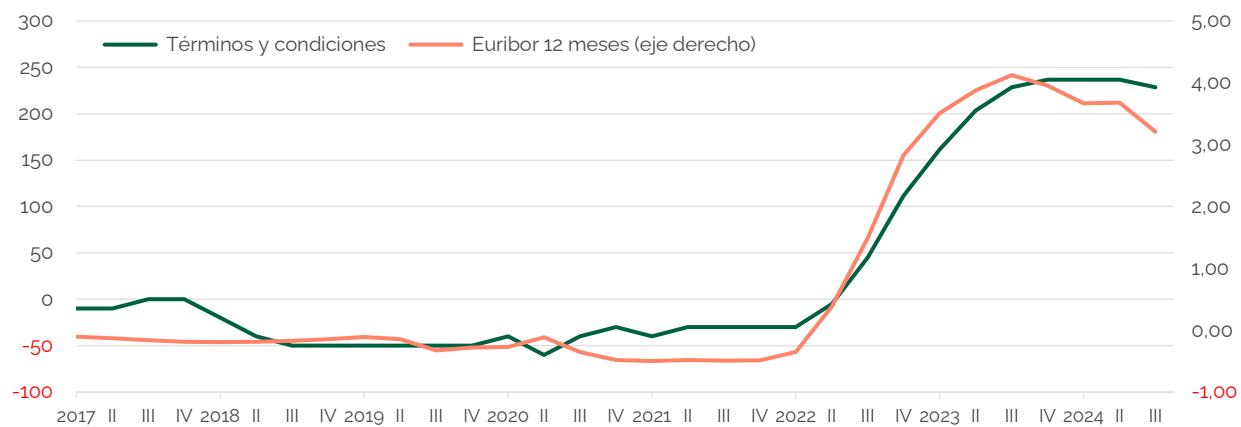
bre y a 2,6% en los primeros días de noviembre) pueda traducirse en una nueva relajación.

Durante los dos primeros trimestres del año en curso, 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 modificaron. La novedad del tercer trimestre es que **se redujo el margen sobre los préstamos de riesgo normal**. Dado que los otros nueve motivos permanecieron sin cambios, fue la reducción de este margen la explicación de por qué se suavizaron los términos y condiciones. **La quietud no es novedosa en seis de esas razones**, pues es lo que ya vienen mostrando desde hace varios trimestres. Es el caso de las **restrictiones en el balance de las entidades** (catorce trimestres sin cambios), la **presión de la competencia** (once trimestres sin modificaciones), el **riesgo atribuido al tomador** (acumula doce trimestres sin alteraciones), el **plazo del préstamo** (ocho trimestres sin cambios), las **comisiones** (la variable más estable por amplia diferencia, pues



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

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} trimestre 2015 = 100

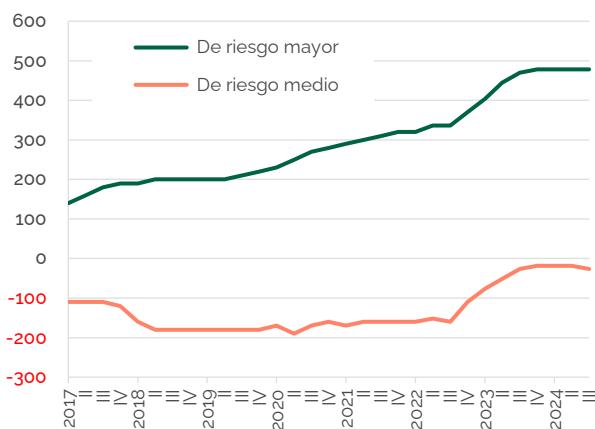


Nota: un aumento significa un endurecimiento y una caída una relajación de las condiciones.
Fuente: CEPYME sobre la base de BCE



Evolución del margen de intereses en los nuevos préstamos a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} 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

no se han modificado desde junio de 2020) y la **magnitud del préstamo** (en los últimos catorce trimestres, solo cambió una vez).

En cambio, el haberse mantenido sin modificaciones durante tres trimestres consecutivos es una noticia significativa en lo referido al **margen en los préstamos a pymes de mayor riesgo**: en los 18 trimestres hasta el último de 2023, este margen se amplió 16 veces. Una vez más, debe señalarse que mantenerse sin cambios después de una tendencia al alza implica que lo que **se ha mantenido sin cambios es un margen relativamente elevado**.

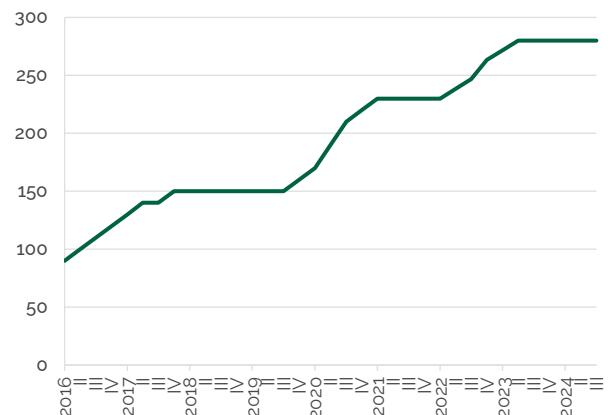
Por su parte, el haberse mantenido sin modificaciones durante cuatro trimestres seguidos también es algo que debe destacarse en el caso de la **tolerancia al riesgo de las entidades**⁵ (la tolerancia al riesgo se había reducido en cada uno de los seis trimestres inmediatamente anteriores a esos últimos cuatro trimestres de quietud).

⁵ 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.

También es destacable que la **exigencia de garantías** no se haya endurecido por quinto trimestre consecutivo. Téngase en cuenta que la última vez que se relajó la exigencia de garantías a pymes fue en el segundo trimestre de 2015. **Desde entonces, la misma se endureció en 17 ocasiones** y permaneció si cambios las restantes 20. Aunque estos cinco trimestres en que se mantuvieron sin cambios son algo aceptable (se evitaron ulteriores endurecimientos) que, de hecho, no había ocurrido en los últimos cinco años, la exigencia de garantías para nuevos préstamos a pymes **está en un nivel más duro que en cualquier otro momento desde 2015**.

Exigencia de garantías en los nuevos préstamos bancarios a pymes

Representación gráfica del saldo de respuestas, base 1^{er} trimestre 2015 = 100



Nota: un aumento significa un endurecimiento y una caída una relajación en las exigencias.

Fuente: CEPYME sobre la base de BCE

Los términos y condiciones de cada préstamo en particular dependen fundamentalmente de las características del prestatario. Por lo tanto, su negociación es posterior a la solicitud del préstamo por parte del mismo. Lógicamente, 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 otorguen. 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.

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	37.253	36.143	710	400	10.210	9.575	320	315	47.463	45.718	1.030	715
IV	43.530	42.006	997	527	11.981	11.048	547	387	55.511	53.054	1.544	914
2024	41.661	39.988	1.077	596	11.107	9.969	745	392	52.768	49.957	1.822	988
II	44.921	42.856	1.252	812	12.641	11.200	806	637	57.562	54.056	2.058	1.449
III	42.900	41.275	997	629	11.256	10.156	641	461	54.156	51.431	1.638	1.090

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	10,9%	11,5%	-6,8%	-0,2%	8,4%	12,1%	-24,3%	-30,3%	10,4%	11,6%	-13,1%	-16,2%
IV	22,1%	22,2%	16,3%	20,6%	13,2%	13,0%	25,2%	6,0%	20,0%	20,2%	19,3%	14,0%
2024	23,1%	22,4%	32,5%	59,8%	11,1%	7,4%	94,0%	20,2%	20,4%	19,1%	52,2%	41,3%
II	25,6%	24,4%	41,5%	87,1%	20,6%	15,0%	95,6%	89,6%	24,5%	22,4%	58,7%	88,2%
III	15,2%	14,2%	40,4%	57,3%	10,2%	6,1%	100,3%	46,3%	14,1%	12,5%	59,0%	52,4%

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

Millones de euros

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	32.607	31.635	621	350	8.937	8.381	280	276	41.544	40.016	902	626
IV	37.960	36.631	869	460	10.449	9.634	477	337	48.409	46.266	1.346	797
2024	36.268	34.812	938	519	9.668	8.679	649	341	45.937	43.490	1.586	860
II	38.595	36.822	1.076	698	10.863	9.623	693	547	49.458	46.445	1.768	1.245
III	36.848	35.452	856	540	9.670	8.723	551	396	46.518	44.175	1.407	936

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	7,5%	8,0%	-9,7%	-3,3%	5,1%	8,6%	-26,7%	-32,5%	6,9%	8,1%	-15,8%	-18,8%
IV	17,9%	18,1%	12,4%	16,5%	9,4%	9,1%	20,9%	2,4%	15,9%	16,1%	15,2%	10,1%
2024	19,7%	19,0%	28,8%	55,4%	8,1%	4,4%	88,6%	16,9%	17,0%	15,8%	48,0%	37,4%
II	22,1%	21,0%	37,6%	81,9%	17,2%	11,8%	90,2%	84,3%	21,0%	19,0%	54,3%	83,0%
III	13,0%	12,1%	37,8%	54,3%	8,2%	4,1%	96,6%	43,6%	12,0%	10,4%	56,1%	49,6%

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%)

	sep-19	sep-20	sep-21	sep-22	sep-23		may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
Total											
Eurozona	1,54	1,52	1,49	2,40	5,11		5,12	5,08	5,06	5,01	4,80
Var. Interanual	-11	-2	-3	91	271		54	30	12	0	-31
España	1,66	1,55	1,54	2,32	4,92		5,01	4,88	4,78	4,78	4,57
Var. Interanual	-11	-11	-1	78	260		64	36	4	-18	-35
Alemania	1,51	1,61	1,59	2,77	5,34		5,34	5,30	5,26	5,27	4,97
Var. Interanual	-11	10	-2	118	257		53	26	4	0	-37
Francia	1,40	1,28	1,36	2,07	4,60		4,54	4,69	4,73	4,62	4,52
Var. Interanual	-12	-12	8	71	253		29	30	15	10	-8
Italia	1,63	1,51	1,34	2,09	5,37		5,45	5,33	5,35	5,20	5,00
Var. Interanual	-13	-12	-17	75	328		57	24	21	11	-37
Portugal	2,25	2,04	2,17	3,05	5,73		5,37	5,44	5,25	5,32	5,11
Var. Interanual	-18	-21	13	88	268		3	3	-39	-51	-62
Préstamos a empresas pequeñas (hasta € 250.000)											
Eurozona	2,09	1,96	1,88	2,72	5,68		5,52	5,49	5,29	5,26	5,18
Var. Interanual	-14	-13	-8	84	296		44	20	-21	-33	-50
España	1,97	1,92	1,73	2,46	5,40		5,19	5,12	4,86	4,86	4,71
Var. Interanual	-14	-5	-19	73	294		53	27	2	-40	-69
Alemania	2,19	2,17	1,97	2,81	6,33		6,01	5,97	5,95	5,80	5,65
Var. Interanual	-7	-2	-20	84	352		33	11	-89	-53	-68
Francia	1,71	1,46	1,52	2,47	4,68		4,63	4,63	4,57	4,41	4,62
Var. Interanual	-14	-25	6	95	221		37	18	-3	-19	-6
Italia	2,22	2,01	2,09	2,87	5,97		5,94	5,89	5,81	5,69	5,57
Var. Interanual	-17	-21	8	78	310		64	24	11	-15	-40
Portugal	2,89	2,27	2,51	3,56	6,14		5,88	5,87	5,44	5,68	5,37
Var. Interanual	-24	-62	24	105	258		14	2	-49	-46	-77
Préstamos a empresas medianas (entre € 250.000 y € 1 millón)											
Eurozona	1,54	1,50	1,44	2,39	5,14		5,06	4,93	4,88	4,83	4,70
Var. Interanual	-9	-4	-6	95	275		48	18	0	-20	-44
España	1,50	1,48	1,30	2,29	5,11		4,86	4,73	4,56	4,59	4,42
Var. Interanual	1	-2	-18	99	282		35	4	-19	-45	-69
Alemania	1,65	1,67	1,65	2,74	5,38		5,32	5,20	5,17	5,06	4,94
Var. Interanual	-17	2	-2	109	264		53	19	1	-26	-44
Francia	1,37	1,21	1,19	2,09	4,32		4,30	4,25	4,22	4,17	4,11
Var. Interanual	-16	-16	-2	90	223		42	22	5	4	-21
Italia	1,38	1,42	1,27	2,20	5,43		5,34	5,18	5,19	5,11	4,92
Var. Interanual	-2	4	-15	93	323		51	27	3	-11	-51
Portugal	1,94	1,85	1,73	2,89	5,41		5,21	5,15	4,81	4,85	4,67
Var. Interanual	-11	-9	-12	116	252		9	-4	-55	-62	-74
Préstamos a empresas grandes (más de € 1 millón)											
Eurozona	1,15	1,25	1,27	2,33	4,92		4,87	4,90	4,89	4,86	4,56
Var. Interanual	-11	10	2	106	259		45	23	9	0	-36
España	1,44	1,32	1,33	2,18	4,70		4,97	4,69	4,71	4,76	4,46
Var. Interanual	-17	-12	1	85	252		63	24	-16	-14	-24
Alemania	1,03	1,23	1,26	2,65	4,99		4,94	4,92	4,82	4,90	4,53
Var. Interanual	-8	20	3	139	234		44	17	-2	-3	-46
Francia	1,27	1,23	1,35	2,04	4,68		4,50	4,84	4,88	4,81	4,56
Var. Interanual	-16	-4	12	69	264		12	36	15	19	-12
Italia	0,77	0,96	0,80	1,68	5,04		5,15	5,04	5,13	4,91	4,63
Var. Interanual	-25	19	-16	88	336		63	30	28	41	-41
Portugal	1,68	1,77	1,99	2,73	5,53		4,84	5,16	5,02	5,04	4,85
Var. Interanual	2	9	22	74	280		-26	-6	-50	-73	-68

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	5,02	5,59	5,02	4,87	5,17	4,97	5,28	6,50	5,29
IV	5,26	5,73	5,20	5,10	5,36	5,09	5,46	6,57	5,43
2024	5,19	5,54	5,13	4,98	5,27	4,94	5,38	5,97	5,33
II	5,13	5,49	5,01	4,95	5,14	4,79	5,35	6,01	5,26
III	4,96	5,24	4,80	4,71	4,81	4,52	5,17	5,80	5,06
	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	4,69	5,18	4,54
II	4,21	4,29	3,90	4,85	5,31	4,78	5,28	5,73	5,06
III	4,57	4,63	4,21	5,20	5,84	5,27	5,73	6,07	5,41
IV	4,86	4,81	4,45	5,56	6,08	5,51	5,74	6,14	5,53
2024	4,82	4,85	4,48	5,45	5,95	5,46	5,64	5,99	5,32
II	4,68	4,67	4,31	5,39	5,91	5,30	5,50	5,92	5,22
III	4,62	4,53	4,17	5,18	5,69	5,07	5,23	5,50	4,78

(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	-15	-42	-5	-40	-133	-32	31	54	76
IV	-16	-37	-11	-36	-120	-34	24	55	64
2024	-21	-27	-19	-40	-70	-39	16	42	46
II	-18	-34	-22	-40	-86	-47	27	48	48
III	-25	-43	-28	-46	-99	-53	9	28	36

	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	-88	-110	-63
II	-49	-62	-28	-92	-104	-56
III	-33	-67	-30	-86	-90	-45
IV	-46	-72	-42	-64	-77	-43
2024	-47	-68	-52	-66	-72	-38
II	-44	-76	-51	-55	-78	-43
III	-47	-88	-55	-52	-69	-25

(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
III	Sube	Igual	Igual	Sube	Sube	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									
		Competencia entre bancos	Posición de capital	Coyuntura económica	Situación sector/ empresa	Posición de liquidez	Competencia mercado fondos	Financiación del banco	Competencia 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
III	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	Mayor	Mayor	Mayor	Igual	Igual	Igual
IV	Endurecen	Igual	Igual	Igual	Menor	Mayor	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
III	Suavizan	Igual	Igual	Igual	Igual	Igual	Menor	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

