



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

6 de diciembre de 2022

## Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: endurecimiento de las condiciones de financiación y expectativas de deterioro del entorno económico

- La actividad de las empresas de la zona del euro siguió mejorando, pero la subida de los costes de los materiales, de la energía y de la mano de obra lastró su rentabilidad. Aún se espera que la cifra de negocios aumente en los próximos seis meses, aunque en menor medida de lo previsto en la encuesta anterior.
- La falta de mano de obra cualificada y el incremento de los costes de los insumos era lo que más preocupaba a las empresas de todos los tamaños.
- La brecha de financiación se amplió, sobre todo en el caso de las grandes empresas, ya que sus necesidades de financiación aumentaron, mientras que la disponibilidad de fondos externos disminuyó ligeramente. El número de empresas que señalaron que las condiciones relacionadas con el precio de los préstamos bancarios se habían endurecido fue el más elevado desde que empezó a publicarse la encuesta en 2009.
- Pese al endurecimiento de las condiciones de financiación, las empresas no manifestaron una preocupación particular por su acceso a la financiación ni señalaron cambios en la disposición de los bancos a concederles crédito. Con todo, esperan un deterioro de la disponibilidad de financiación externa y prevén que sus recursos internos sean insuficientes para hacer frente a sus necesidades de financiación futuras.

La última edición semestral de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) en la zona del euro correspondiente al período comprendido entre abril y septiembre de 2022 indica que la actividad de las empresas continuó recuperándose, si bien el porcentaje de grandes empresas que comunicaron un aumento de su cifra de negocios fue superior al de las pequeñas y medianas empresas (pymes) (gráfico 1). Sin embargo, los costes de producción registraron un fuerte

### **Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

ascenso, y el porcentaje neto<sup>1</sup> de empresas que señalaron un incremento de los costes de las materias primas y de la energía se situó en el 93 %, mientras que el de empresas que se refirieron a una subida de los costes laborales fue del 71 %. Ambos porcentajes suponen un nuevo máximo histórico en la encuesta por segunda vez consecutiva. La rentabilidad disminuyó debido al aumento de los costes, y tanto las pymes (-19 %, en términos netos) como las grandes empresas (-9 %, en términos netos) indicaron una reducción de los beneficios.

En esta encuesta, las empresas de la zona del euro señalaron una mayor necesidad de financiación en todos distintos instrumentos, al tiempo que indicaron que su disponibilidad había disminuido. Como resultado, un 9 % de las empresas, en términos netos, comunicó una ampliación de la brecha de financiación. Por categorías de tamaño, un mayor porcentaje de grandes empresas (11 %) que de pymes (7 %) indicó que esta brecha se había ampliado (gráfico 2). Además, las empresas de la zona informaron de un endurecimiento de las condiciones de financiación; concretamente y en términos netos, el 71 % se refirió a una subida de los tipos de interés bancarios (frente a un 34 % en la encuesta anterior) y el 49% a un deterioro de otras condiciones (es decir, gastos y comisiones) (gráfico 3). No se observan niveles comparables en la encuesta SAFE desde 2011. Esta evolución está en consonancia con las ediciones de la encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro correspondientes al segundo y al tercer trimestre de 2022, en las que se señaló un endurecimiento de las garantías requeridas y de otras condiciones, así como la aplicación de márgenes más amplios a los préstamos bancarios. Aunque las empresas en la encuesta SAFE indicaron que las condiciones de financiación se habían endurecido sustancialmente, no comunicaron cambios en la disposición de los bancos a conceder crédito. El porcentaje neto de empresas que manifestaron que habían tenido dificultades para obtener un préstamo bancario se mantuvo prácticamente sin variación en el 7 %. Las empresas de la zona del euro esperan que la disponibilidad de financiación externa continúe deteriorándose en los próximos seis meses y que su capacidad para hacer frente a sus necesidades de financiación con recursos internos disminuya.

En el informe que se publica hoy se presentan los principales resultados de la vigesimoséptima edición de la encuesta SAFE en la zona del euro, que se llevó a cabo entre el 7 de septiembre y el 14 de octubre de 2022, y abarca el período comprendido entre abril y septiembre de 2022. El tamaño de la muestra fue de 10.984 empresas, de las que 10.006 (el 91,1 %) son pymes (es decir, tenían menos de 250 empleados).

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Silvia Margiocco,**  
**tel.: +49 69 1344 6619.**

---

<sup>1</sup> «Porcentaje neto» se refiere a la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que han registrado un aumento de un factor determinado y el de aquellas que señalan una disminución.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

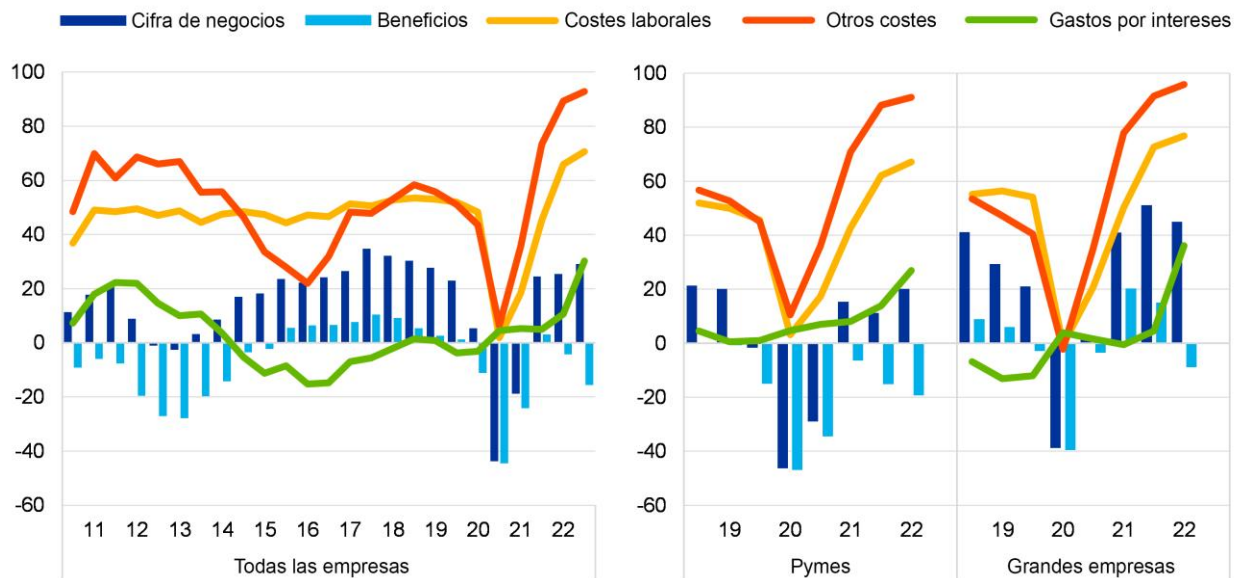
**Notas:**

- El [informe](#) sobre esta encuesta SAFE, junto con el [cuestionario](#) e [información metodológica](#), están disponibles en el sitio web del BCE.
- El detalle de las series de datos para los países de la zona del euro y los resultados agregados de la zona del euro pueden consultarse en el [Statistical Data Warehouse](#) del sitio web del BCE.

**Gráfico 1**

Variación de ingresos, costes y beneficios de las empresas de la zona del euro

(porcentaje neto de encuestados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 3-27 de la encuesta (entre marzo de 2010-septiembre de 2010 y abril de 2022-septiembre de 2022) para todas las empresas y a las ediciones 20-27 (entre octubre de 2018-marzo de 2019 y abril de 2022-septiembre de 2022) para las pymes y las grandes empresas.  
Nota: El porcentaje neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que han registrado un aumento de un factor determinado y el de aquellas que señalan una disminución.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

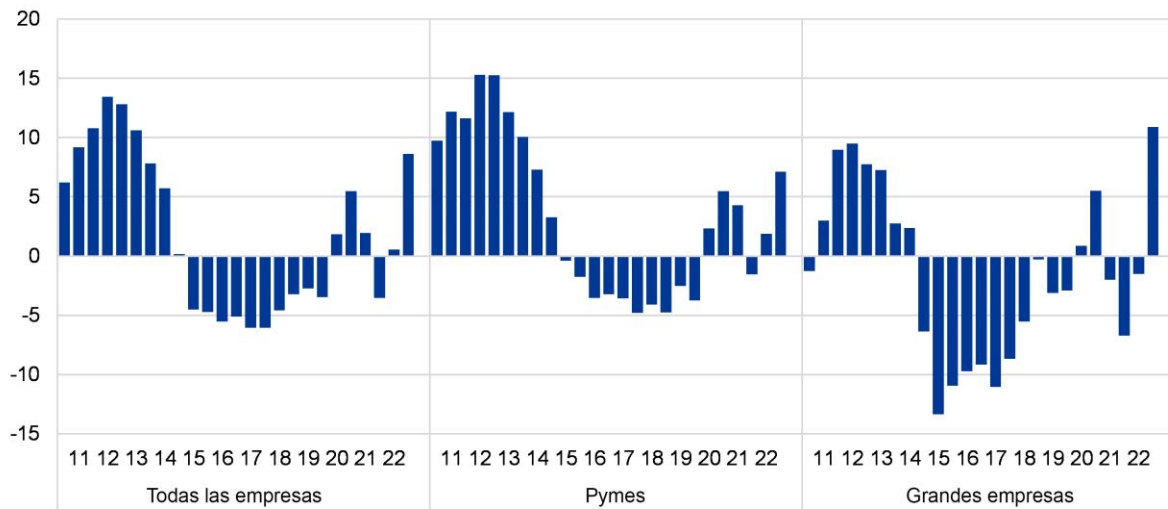
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

**Gráfico 1**

Variación de las brechas de financiación externa comunicadas por las pymes de la zona del euro

(saldos netos ponderados)



Base: Empresas para las que el instrumento correspondiente es relevante (es decir, lo han utilizado o han considerado su utilización). Los encuestados que respondieron «no aplicable» o «no sé» se han excluido. Las cifras se refieren a las ediciones 3-27 de la encuesta (entre marzo de 2010-septiembre de 2010 y abril de 2022-septiembre de 2022).  
 Notas: El indicador de la brecha de financiación combina, por una parte, las necesidades de financiación y, por otra, la disponibilidad de préstamos bancarios, líneas de crédito, crédito comercial, y la emisión de acciones y valores representativos de deuda a nivel de empresa. Para cada uno de estos cinco instrumentos de financiación, el indicador de la variación percibida de la brecha de financiación adopta un valor de 1 (-1) si la necesidad aumenta (disminuye) y la disponibilidad disminuye (aumenta). Si las empresas perciben que ha aumentado (disminuido) solo uno de los dos componentes de la brecha de financiación, se asigna a la variable un valor de 0,5 (-0,5). El indicador sintético es una media ponderada de las brechas de financiación de los cinco instrumentos. Si el indicador es positivo, señala un incremento de la brecha de financiación. Los valores se multiplican por 100 para obtener saldos netos ponderados expresados como porcentajes.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

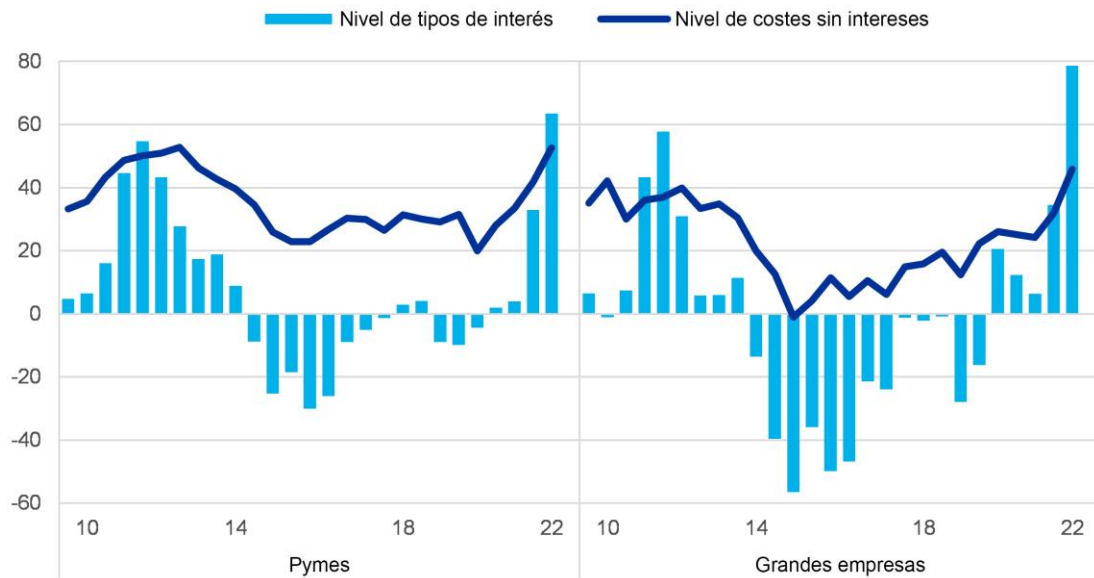
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

#### Variación del coste de los préstamos bancarios concedidos a empresas de la zona del euro

(porcentaje neto de encuestados)



Base: Empresas que habían solicitado préstamos bancarios (incluidos préstamos bancarios subvencionados), líneas de crédito o descubiertos en tarjetas de crédito. Las cifras se refieren a las ediciones 1-27 (entre enero de 2009-junio de 2009 y abril de 2022-septiembre de 2022).  
Notas: «Costes distintos de intereses» incluye gastos y comisiones.

#### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.