



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

28 de noviembre de 2023

# Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: endurecimiento continuado de las condiciones de financiación

- Las empresas de la zona del euro señalaron que la cifra de negocios siguió aumentando, mientras que el incremento de los costes laborales, de otros costes de producción y de los intereses lastró su rentabilidad. Las empresas esperan que su cifra de negocios continúe creciendo en los próximos seis meses.
- La proporción de empresas financieramente vulnerables aumentó hasta situarse casi en el nivel observado durante la pandemia de coronavirus (COVID-19).
- En comparación con la encuesta anterior, las empresas esperan que, en promedio, sus precios de venta y los salarios presenten un incremento considerablemente menor durante el próximo año (3,7 %, desde el 6,1 %, en el caso de los precios, y 4,3 %, desde el 5,4 %, en el de los salarios).
- Las empresas encuestadas indicaron que su necesidad de financiación externa había aumentado ligeramente, mientras que su disponibilidad había seguido deteriorándose, reflejo de la transmisión de la política monetaria. En consecuencia, la brecha de financiación continuó ampliándose a un ritmo moderado.
- Un elevado porcentaje neto de las empresas señaló que las condiciones relacionadas con el precio de los préstamos bancarios se habían endurecido. Pese al endurecimiento de dichas condiciones, pocas empresas indicaron obstáculos para obtener un préstamo bancario.

Las empresas participantes en la última edición de la encuesta semestral 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 2023 señalaron un aumento de su cifra de negocios, aunque el porcentaje neto fue menor que en la encuesta anterior (gráfico 1).

### 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.

El porcentaje de empresas que comunicó un descenso de sus beneficios aumentó con respecto a la encuesta precedente (-14 % en términos netos). La caída de los beneficios se debe, una vez más, al acusado aumento de los costes laborales y de otros costes relacionados con los materiales y la energía, si bien las presiones de costes parecen haber disminuido. El aumento de los gastos por intereses constituye un lastre adicional para la rentabilidad. La inversión empresarial y el crecimiento del empleo han resistido, en general, aunque se observa un descenso del número de empresas que señalaron incrementos.

El indicador de vulnerabilidad financiera, que ofrece una imagen completa de la situación financiera de las empresas, sugiere que el 9 % de las empresas de la zona del euro tuvo dificultades considerables para rentabilizar su negocio y afrontar el pago de sus deudas durante los seis meses anteriores (gráfico 2).

Las empresas encuestadas indicaron, en promedio, que esperan que sus precios de venta se incrementen un 3,7 % en los próximos doce meses (frente al 6,1 % en la encuesta anterior) y que otros costes de producción (no laborales) crezcan un 6,1 % (gráfico 3). También prevén que los salarios de sus empleados aumenten un 4,3 % (el 5,4 % en la encuesta precedente) y que, en promedio, el empleo se incremente un 1,7 % durante el próximo año.

El porcentaje neto de empresas que señaló una mayor necesidad de préstamos bancarios fue modesto (5 %, frente al 4 % en la encuesta anterior). Al mismo tiempo, la disponibilidad de préstamos bancarios disminuyó, y el 10 % de las empresas indicó un deterioro. En consecuencia, la brecha de financiación continuó ampliándose a un ritmo moderado.

Las empresas siguieron indicando un aumento generalizado de los tipos de interés bancarios y de otros costes de la financiación bancaria tanto relacionados como no relacionados con el precio (un porcentaje neto del 86 %), lo que es reflejo de la transmisión del endurecimiento anterior de la política monetaria a los costes de financiación de las empresas.

Pese al endurecimiento de las condiciones de financiación, el indicador de obstáculos para obtener financiación, de todas las empresas, se mantuvo en un nivel parecido al de la encuesta anterior (6 %, desde el 7 %). Entre las empresas que solicitaron un préstamo bancario (27 %), el 10 % señaló obstáculos para obtenerlo, un porcentaje también similar al de la encuesta precedente.

De cara al futuro, las empresas esperan una disminución de la disponibilidad de todas las fuentes de financiación externa, y en especial de préstamos bancarios. Esto sugiere que parte de la transmisión de la política monetaria a las condiciones de financiación de las empresas aún debe materializarse.

**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.

En el informe que se ha publicado hoy se presentan los principales resultados de la vigesimonovena edición de la encuesta SAFE en la zona del euro, que se llevó a cabo entre el 4 de septiembre y el 18 de octubre de 2023 y que abarcó el período comprendido entre abril y septiembre de 2023. El tamaño de la muestra fue de 11.523 empresas, de las que 10.499 (el 92 %) son pequeñas y medianas empresas (pymes) (es decir, tienen menos de 250 empleados).

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Silvia Margiocco,**  
[silvia.margiocco@ecb.europa.eu](mailto:silvia.margiocco@ecb.europa.eu), tel.: +49 69 1344 6619.

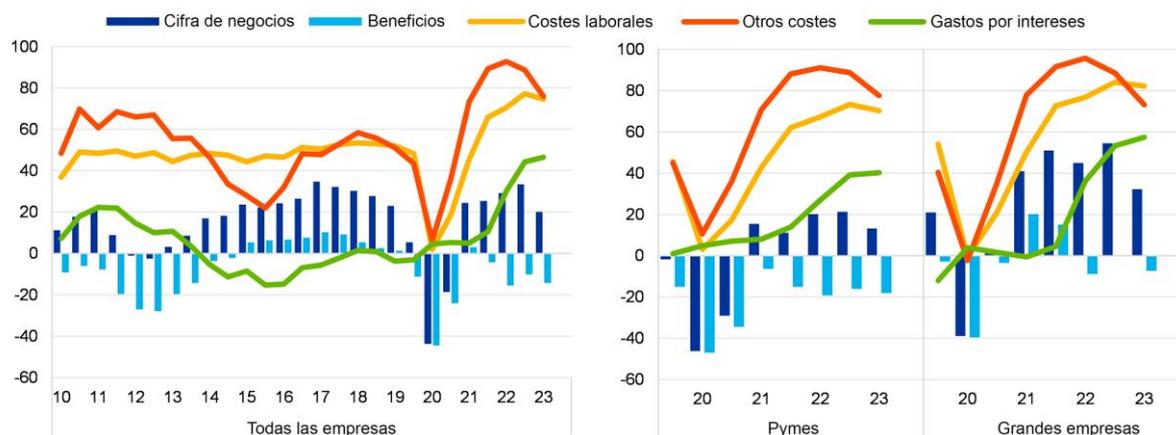
#### Notas:

- El [informe](#) sobre esta edición de la 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 [ECB Data Portal](#).

#### 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 a 29 de la encuesta (marzo de 2010-septiembre de 2010 a abril de 2023-septiembre de 2023) para todas las empresas y a las ediciones 21 a 29 (abril de 2019-septiembre de 2019 a abril de 2023-septiembre de 2023) para las pymes y las grandes empresas.

Notas: 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. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta 2 de la encuesta.

#### 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)

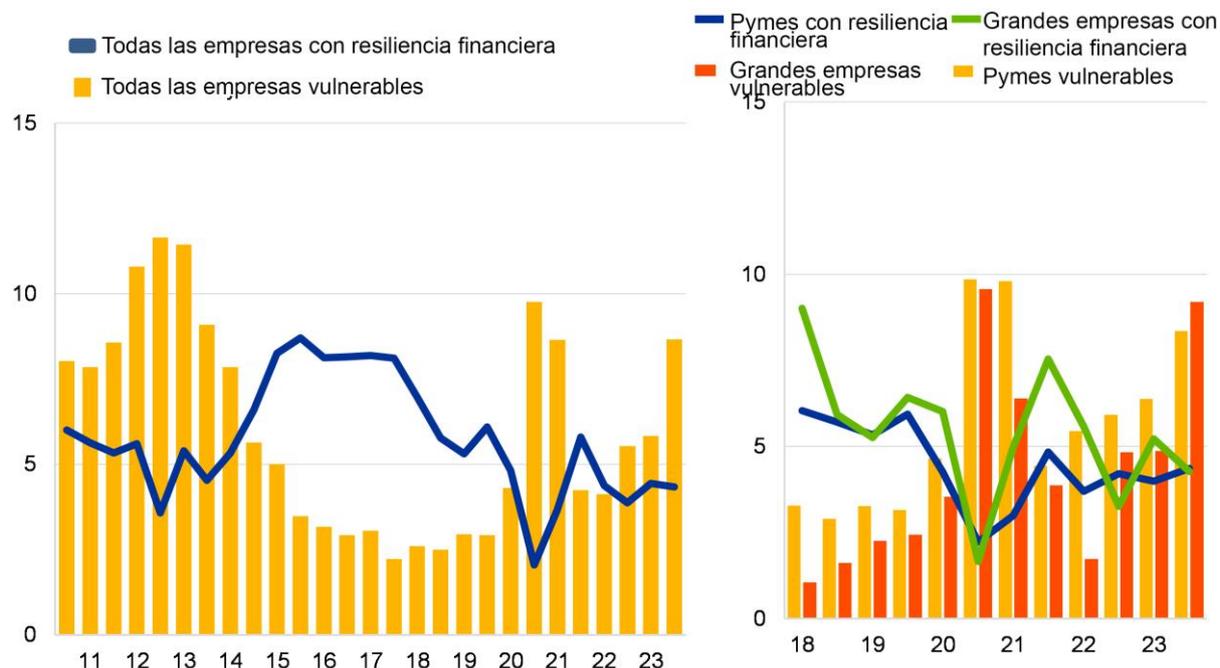
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

## Gráfico 2

### Empresas vulnerables y con resiliencia financiera en la zona del euro

(porcentaje de encuestados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 3 a 29 de la encuesta (marzo de 2010-septiembre de 2010 a abril de 2023-septiembre de 2023) para todas las empresas y a las ediciones 18 a 29 (octubre de 2017-marzo de 2018 a abril de 2023-septiembre de 2023) para las pymes y las grandes empresas.

Notas: Las empresas vulnerables se definen como aquellas que indican que han experimentado simultáneamente una caída de la cifra de negocios y de los beneficios, un aumento de los gastos por intereses y un incremento o invariabilidad de la ratio de deuda sobre activos, mientras que las empresas con resiliencia financiera se definen como aquellas que señalan que han experimentado simultáneamente un crecimiento de la cifra de negocios y de los beneficios, una disminución o inexistencia de los gastos por intereses, y un descenso o invariabilidad de la ratio de deuda sobre activos. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta 2 de la encuesta.

#### 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)

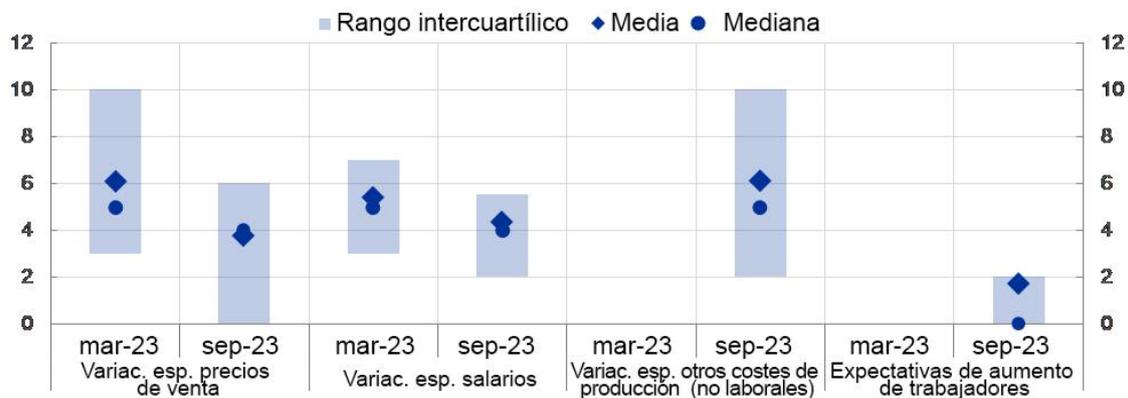
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

#### Expectativas de precios de venta, salarios, costes de los insumos y empleo durante el año próximo

(porcentajes ponderados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones vigesimosexta y vigesimoséptima de la encuesta (octubre de 2022-marzo de 2023 y abril de 2023-septiembre de 2023).

Notas: Expectativas medias y mediana de las expectativas de las empresas de la zona del euro de variación de los precios de venta, de los salarios de los empleados actuales, de otros costes de producción (no laborales) y del número de trabajadores en los próximos doce meses, junto con los rangos intercuartílicos, usando las ponderaciones de la encuesta. Las estadísticas se calculan después de eliminar los percentiles 1 y 99 de cada país. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta 34 de la encuesta. En la vigesimosexta edición de la encuesta no se incluyeron preguntas sobre otros costes de producción (no laborales) ni sobre los trabajadores.

#### 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.