



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

7 de junio de 2023

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: fuerte endurecimiento de las condiciones de financiación percibidas en un contexto de aumento continuado de la cifra de negocios

- Las empresas de la zona del euro señalaron que siguió aumentando la cifra de negocios, mientras que el incremento de los costes de la mano de obra, de otros costes de producción y de los intereses lastró su rentabilidad. Se espera que la cifra de negocios continúe creciendo en los próximos seis meses.
- La falta de mano de obra cualificada y la subida de los costes de los insumos fueron los motivos de preocupación más mencionados.
- Durante el próximo año, las empresas esperan que los precios de venta y los costes salariales aumenten, en promedio, un 6,1 % y un 5,4 %, respectivamente.
- Un indicador amplio sobre cómo perciben las empresas las condiciones de financiación muestra un deterioro continuado (para un 47 %), el mayor porcentaje desde que comenzó a publicarse la encuesta en 2009.
- El porcentaje neto de empresas que indicaron un endurecimiento de los tipos de interés y de otras condiciones aplicadas a los préstamos bancarios alcanzó un máximo histórico.

En 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 octubre de 2022 y marzo de 2023, las empresas indicaron que siguió mejorando la actividad empresarial, 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).

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

En términos netos, el 16 %¹ de las pymes señalaron que sus beneficios se habían reducido, mientras que en las grandes empresas estos no habían variado. La menor rentabilidad es reflejo del aumento del coste de la mano de obra, de modo que el porcentaje neto de empresas que indicaron un incremento de estos costes fue el 77 %, lo que supone un nuevo máximo histórico en la encuesta. El porcentaje neto de las empresas que se refirieron a una subida de los costes de los materiales y de la energía (89 %) siguió siendo alto, aunque ligeramente inferior al de la encuesta anterior, gracias a la relajación de los cuellos de botella en la oferta, así como a la caída de los precios energéticos. El incremento de los gastos por intereses también tuvo un impacto negativo en la rentabilidad y el porcentaje neto se situó en su nivel más elevado desde el inicio de la encuesta. El porcentaje de grandes empresas que indicaron aumentos de los costes laborales y de los gastos por intereses fue mayor que el de las pymes, mientras que el porcentaje neto de empresas que señalaron un incremento de otros costes fue similar en todos los tamaños de empresas.

La última edición de la encuesta proporciona información cuantitativa sobre las expectativas de las empresas de la zona del euro con respecto a sus precios de venta y salarios en los próximos doce meses. En promedio, las empresas señalaron que esperan que sus precios de venta suban un 6,1 % y que los salarios de sus empleados crezcan un 5,4 % en los próximos doce meses (gráfico 2)². Según las empresas, los costes laborales y otros costes de producción (distintos de los laborales), las expectativas de inflación y las condiciones de demanda son los factores más importantes que determinarán el proceso de formación de precios durante el próximo año.

Las respuestas de las empresas sobre la disponibilidad y la necesidad de financiación externa continuaron reflejando el endurecimiento de la política monetaria. En comparación con la encuesta anterior, menos empresas de la zona del euro indicaron un incremento neto de la demanda de financiación externa en los distintos instrumentos, mientras que la disponibilidad se deterioró ligeramente. Como resultado, un 6 % de las empresas, en términos netos, comunicó una ampliación de la brecha de financiación (frente al 9 % en la encuesta anterior). El menor aumento de la brecha de financiación se debió principalmente a un porcentaje neto más bajo de grandes empresas que señalaron un incremento de la brecha de financiación en esta encuesta (6 %, en términos netos, frente al 11 % en la encuesta precedente, gráfico 3).

¹ «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.

² Las expectativas de las empresas sobre sus precios de venta futuros que se recogen en la encuesta no pueden compararse directamente con los indicadores que se utilizan habitualmente para medir las expectativas de inflación de los precios de consumo. Las respuestas de las empresas reflejan precios de producción y no una cesta de consumo como ocurre en el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC).

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Asimismo, las empresas de la zona del euro indicaron un endurecimiento de las condiciones de financiación. Concretamente, en términos netos, el 87 % mencionó tipos de interés bancarios más altos (frente al 71 % en la encuesta anterior), lo que refleja la transmisión del endurecimiento de la política monetaria al coste de financiación de las empresas. Un indicador amplio sobre cómo perciben las empresas las condiciones de financiación muestra un deterioro continuado (para un 47 %), el mayor porcentaje desde que comenzó a publicarse la encuesta en 2009.

Pese al endurecimiento de las condiciones de financiación, el porcentaje neto de empresas que indicaron obstáculos para obtener un préstamo bancario se mantuvo prácticamente sin variación en el 7 % (5 % de las grandes empresas y 9 % de las pymes).

De cara al futuro, las empresas de la zona del euro esperan que la disponibilidad de préstamos bancarios y de líneas de crédito siga empeorando en los próximos seis meses, pero, en cambio, prevén que mejore la disponibilidad de fondos internos en términos netos.

En el informe publicado hoy se presentan los principales resultados de la vigesimosexta edición de la encuesta SAFE en la zona del euro, que se llevó a cabo entre el 6 de marzo y el 14 de abril de 2023, y abarca el período comprendido entre octubre de 2022 y marzo de 2023. El tamaño de la muestra fue de 10.983 empresas, de las que 10.085 (el 92 %) son pymes (es decir, tenían menos de 250 empleados).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:

silvia.margiocco@ecb.europa.eu, tel.: +49 69 1344 6619.

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.

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

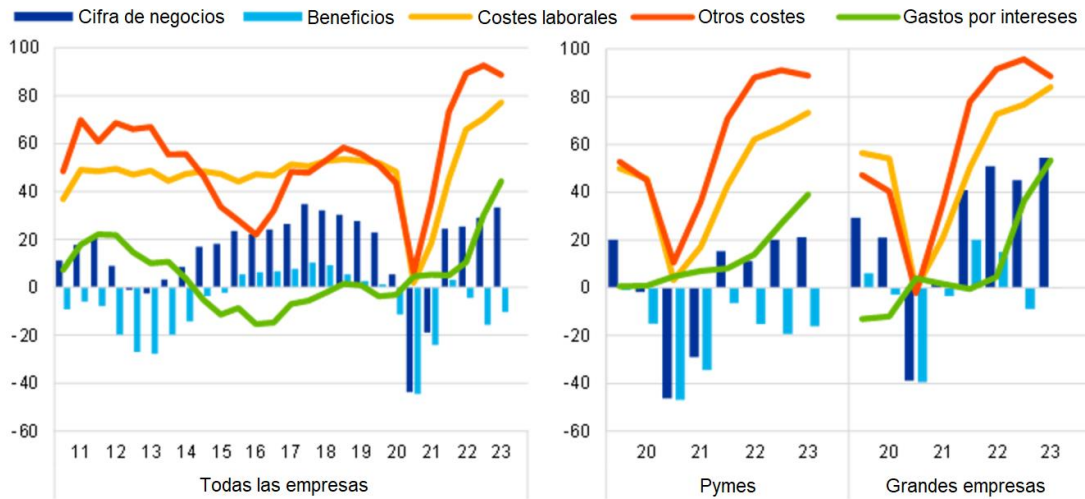
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 1

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

(porcentaje neto de encuestados)

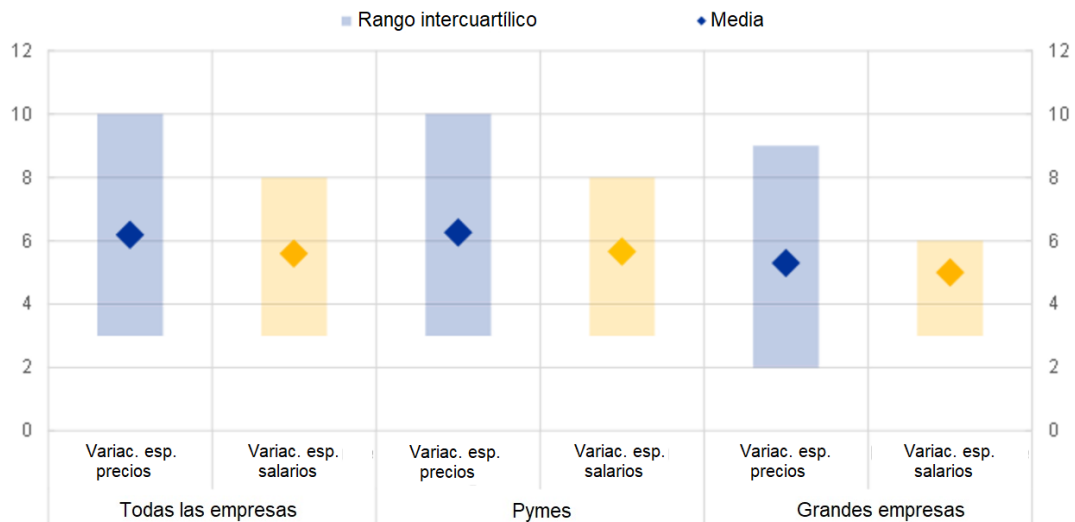


Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 3-28 de la encuesta (entre marzo de 2010-septiembre de 2010 y octubre de 2022-marzo de 2023) para todas las empresas y a las ediciones 21-28 (entre abril de 2019-septiembre de 2019 y octubre de 2022-marzo de 2023) para las pymes y las grandes 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.

Gráfico 2

Variación esperada de los precios y de los salarios

(porcentajes ponderados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la edición 28 de la encuesta (octubre de 2022-marzo de 2023). Notas: Expectativas medias de las empresas de la zona del euro sobre los precios de venta y los salarios de los empleados actuales 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.

Banco Central Europeo

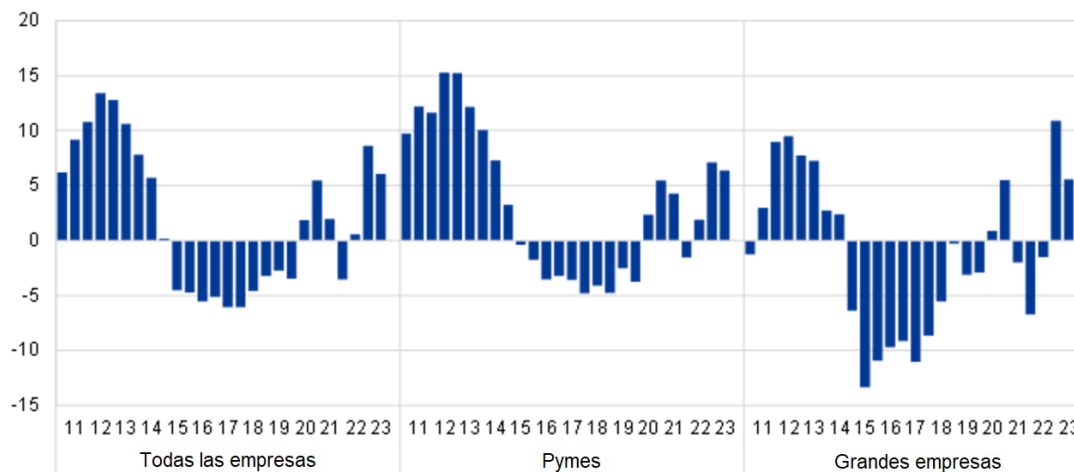
Dirección General de Comunicación
 Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
 Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Gráfico 3

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 3-28 de la encuesta (entre marzo de 2010-septiembre de 2010 y octubre de 2022-marzo de 2023).

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.