



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

8 de abril de 2024

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las empresas señalan un endurecimiento moderado de las condiciones de financiación

- Las empresas de la zona del euro señalaron que las condiciones de financiación siguieron endureciéndose en el primer trimestre de 2024, pero mucho menos que en el cuarto trimestre de 2023.
- Las empresas indicaron una ligera reducción de la necesidad de préstamos bancarios, mientras que descendió el número de las que consideraban que había disminuido la disponibilidad de crédito bancario. Como resultado, el aumento de la brecha de financiación fue menor que en la encuesta anterior.
- Un menor número más empresas señalaron un incremento de la cifra de negocios en los tres últimos meses, pero las empresas se mostraron más optimistas con respecto a la evolución en el trimestre siguiente. Las presiones de costes continuaron siendo generalizadas en todas las categorías de tamaño, pero se moderaron en cierta medida, particularmente en el caso de los gastos por intereses.
- Las empresas esperaban que sus precios de venta y sus salarios aumentaran, en promedio, un 3,3 % y un 3,8 %, respectivamente, en los doce meses siguientes, y las dos cifras representan una moderación con respecto a la encuesta anterior.
- Las expectativas de inflación de las empresas disminuyeron, y la mediana de las expectativas de inflación anual a uno, tres y cinco años vista se situó en el 3,4 %, el 3 % y el 3 %, respectivamente. Las empresas consideraban que los riesgos para las perspectivas de inflación a cinco años estaban orientados al alza, más que a la baja.

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.

Los resultados de la trigésima edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) sugieren que las condiciones de financiación de las empresas de la zona del euro siguieron endureciéndose en el primer trimestre de 2024, pero menos que en el cuarto trimestre de 2023. El porcentaje neto de empresas que señalan subidas de los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios e incrementos de otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) descendió notablemente, hasta situarse, respectivamente, en el 43 % (frente al 75 % en el trimestre precedente) y en el 37 % (frente al 49 % anteriormente, gráfico 1).

En términos netos, el 1 % de las empresas señalaron un descenso de la necesidad de préstamos bancarios en el primer trimestre de 2024, en comparación con el 4 % que señaló un aumento en el cuarto trimestre de 2023. Al mismo tiempo, menos empresas indicaron una menor disponibilidad de crédito bancario, y un 3 % neto señaló un deterioro, frente al 9 % en el cuarto trimestre de 2023. Por tanto, el aumento de la brecha de financiación fue menor que en la encuesta anterior. De cara a los tres meses siguientes, las empresas se han vuelto algo más optimistas sobre la disponibilidad de préstamos bancarios.

Las empresas percibían que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que afectaba negativamente a la disponibilidad de financiación externa, aunque algo menos que en la encuesta anterior (porcentaje neto del -26 %, frente al -32 %). Al mismo tiempo, su percepción sobre la disposición de los bancos a conceder crédito, que refleja la aversión al riesgo de estos, continuó mejorando (porcentaje neto del 4 %, frente al 1 %).

En términos netos, el 3 % de las empresas señalaron que había aumentado su cifra de negocios en los tres últimos meses, frente al 10 % en la encuesta anterior, pero las empresas se mostraron más optimistas con respecto a la evolución en el trimestre siguiente (gráfico 2). Asimismo, el porcentaje de empresas que comunicaron un descenso de sus beneficios aumentó con respecto a la encuesta precedente (-19 % en términos netos). La encuesta muestra que las presiones de costes siguen siendo generalizadas en todas las categorías de tamaño, pero se están moderando algo en el caso de los gastos por intereses.

Las empresas esperaban que el crecimiento de los precios de venta y de los salarios se moderase en los doce meses siguientes (gráfico 3). Se esperaba que los precios de venta se incrementasen, en promedio, un 3,3 % (frente al 4,5 % registrado en la encuesta anterior), mientras que el porcentaje correspondiente a los salarios fue del 3,8 % (lo que supone también un descenso con respecto al 4,5 % de la encuesta precedente).

Las expectativas de inflación de las empresas disminuyeron y también se redujeron las discrepancias con respecto a las perspectivas de inflación (gráfico 4). La mediana de las expectativas de inflación

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.

anual a uno, tres y cinco años vista se situó en el 3,4 %, el 3 % y el 3 %, respectivamente, por lo que se redujo 0,7, 0,2 y 0,1 puntos porcentuales. En lo que respecta a la inflación a cinco años vista, el 49 % de las empresas percibían que los riesgos para las perspectivas estaban orientados al alza, y solo el 13 % consideraba que estaban orientados a la baja.

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la trigésima edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se realizó entre el 1 de febrero y el 12 de marzo de 2024, y abarcó el período comprendido entre octubre de 2023 y marzo de 2024. A la mitad de las empresas se les preguntó sobre las condiciones económicas y de financiación en el período de seis meses que va desde octubre de 2023 hasta marzo de 2024, mientras que a la otra mitad se les preguntó sobre las condiciones durante un período de tres meses (de enero a marzo de 2024). El tamaño de la muestra fue de 11.699 empresas de la zona del euro, de las que 10.704 (el 91 %) tenían menos de 250 empleados. A partir de esta edición, la encuesta se llevará a cabo trimestralmente e incluirá una nueva serie de preguntas cuantitativas sobre las expectativas de las empresas relativas a la inflación en la zona del euro y las relativas a los precios de venta, los costes salariales, otros costes de producción y empleo¹.

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

Notas:

- El [informe](#) sobre esta edición de la encuesta SAFE, junto con el [cuestionario](#) y la [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](#).

¹ Con el fin de estar preparados para estos cambios, se llevaron a cabo dos ediciones piloto en junio y en diciembre de 2023 para poner a prueba las nuevas preguntas y la nueva frecuencia de la encuesta. El informe incluye los resultados de la segunda encuesta piloto, que abarcó el cuarto trimestre de 2023. Los gráficos sobre los precios de venta y las expectativas de inflación presentan también los resultados de la primera edición piloto, que incluye el segundo trimestre de 2024.

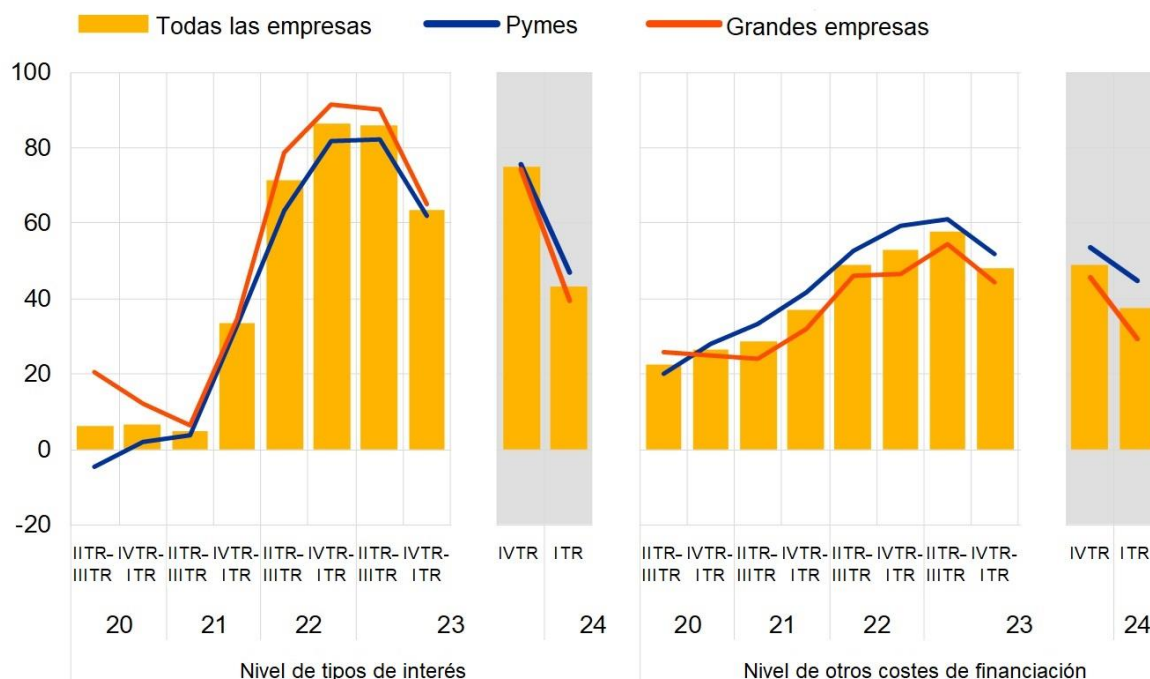
Banco Central Europeo

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

Gráfico 1

Evolución de las condiciones de la financiación bancaria para las 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 bancarios o en tarjetas de crédito. Las cifras se refieren a las ediciones 22 a 30 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2020 y enero-marzo de 2024).

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 10 de la encuesta. Las zonas grises representan respuestas a la misma pregunta en un período de referencia de tres meses, mientras que el gráfico principal abarca un período de referencia de seis meses para las preguntas 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

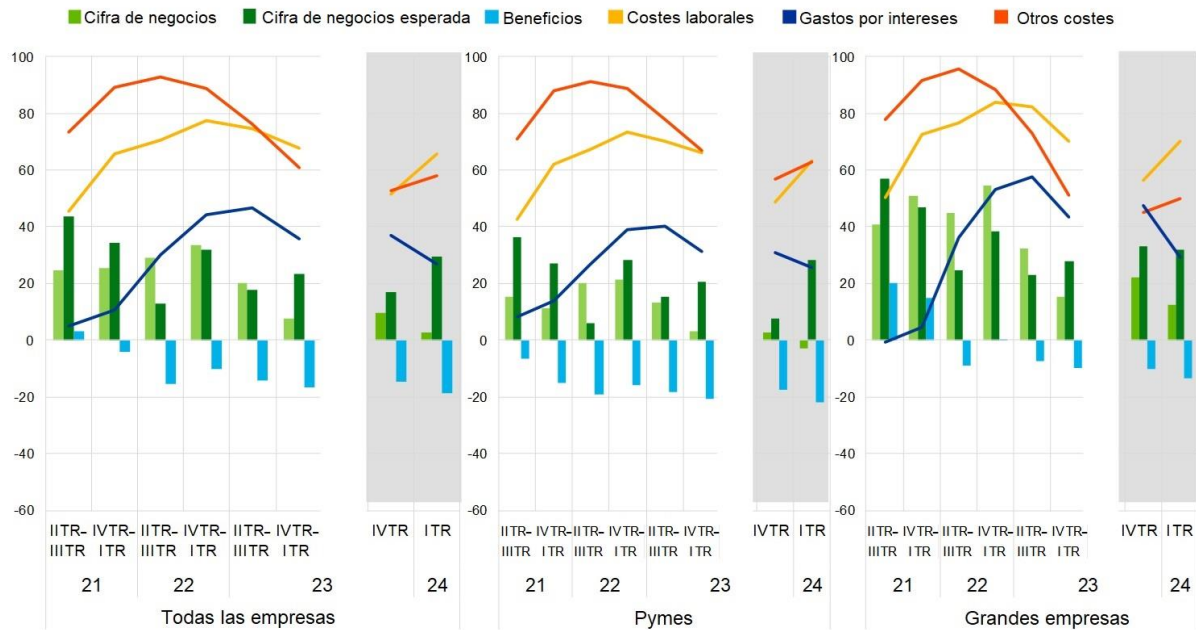
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 2

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 22 a 30 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2020 y enero-marzo de 2024).

Notas: Véanse las notas del gráfico 1. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta 2 de la encuesta. Las zonas grises representan respuestas a la misma pregunta en un período de referencia de tres meses, mientras que el gráfico principal abarca un período de referencia de seis meses para las preguntas 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

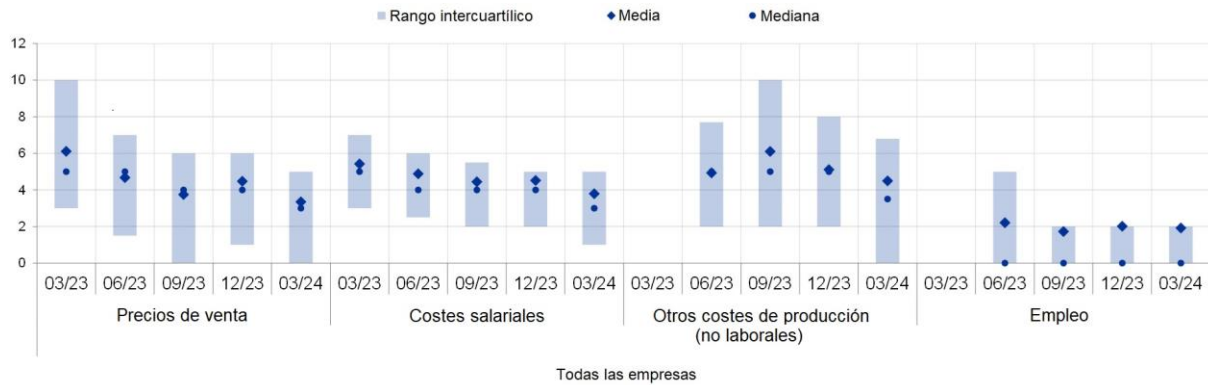
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 3

Expectativas relativas a los precios de venta, los salarios, los costes de producción y el empleo a un año vista

(variación porcentual en los doce meses siguientes)



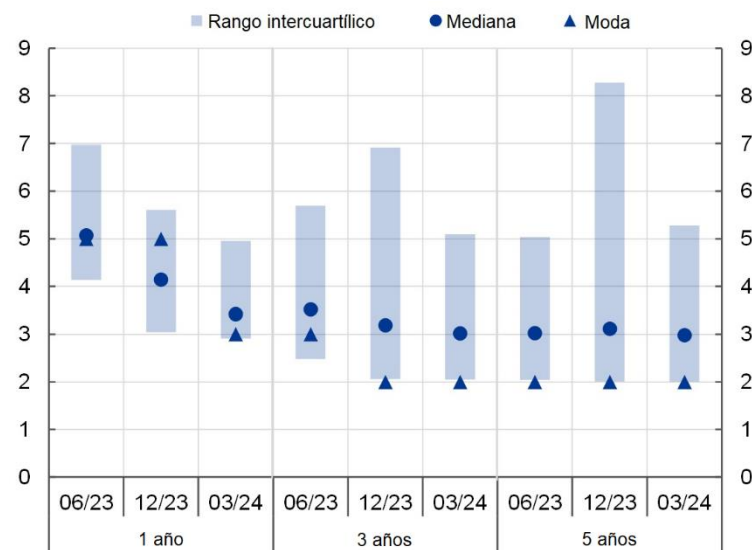
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la edición 28 (octubre de 2022-marzo de 2023), a la primera encuesta piloto (marzo-junio de 2023), a la edición 29 (abril-septiembre de 2023), a la segunda encuesta piloto (octubre-diciembre de 2023) y a la edición 30 (enero-marzo de 2024), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Media y mediana de las expectativas de las empresas de la zona del euro relativas a la 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 doce meses siguientes, 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 edición 28 de la encuesta no se incluyeron preguntas sobre otros costes de producción (no laborales) ni sobre los trabajadores.

Gráfico 4

Expectativas de las empresas sobre la inflación en la zona del euro a diferentes horizontes

(porcentajes)



Base: Todas las empresas.

Notas: Medianas ponderadas por la encuesta, moda y rangos intercuartílicos correspondientes a las expectativas de las empresas sobre la inflación en la zona del euro a uno, tres y cinco años vista. Los cuartiles se calculan por interpolación lineal de la función del punto medio de la distribución.

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.