



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa

15 de julio de 2024

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

- Las empresas de la zona del euro señalaron una evolución más positiva con respecto a la oferta de préstamos bancarios, que se reflejó en un ligero aumento de la disponibilidad de esos préstamos, en menores obstáculos para su obtención y en una mayor disposición de las entidades a conceder crédito.
- Un menor número de empresas registraron un endurecimiento moderado de las condiciones de financiación en el segundo trimestre de 2024. Las empresas informaron de una leve reducción de la necesidad de préstamos bancarios y de una mayor disponibilidad a concederlos. En consecuencia, la brecha de financiación bancaria disminuyó ligeramente con respecto al trimestre anterior.
- Más empresas indicaron que su cifra de negocios había aumentado en los tres últimos meses, y se mostraron optimistas sobre la evolución en el trimestre siguiente. Un menor número de empresas experimentaron un descenso de los beneficios, mientras que se refirieron al incremento de los costes laborales y de otro tipo de costes con menos frecuencia que en el trimestre anterior. Las presiones de costes continuaron siendo generalizadas.
- Un pequeño porcentaje de empresas en términos netos señalaron que las horas medias trabajadas habían aumentado en el segundo trimestre de 2024, lo que estuvo relacionado, principalmente, con un alza de la demanda de productos y servicios propios y con dificultades para contratar mano de obra. Este aumento se vio impulsado por los servicios.
- Las empresas esperaban que sus precios de venta y salarios se moderaran en los doce meses siguientes, con incrementos medios del 3 % y 3,3 %, respectivamente. Las empresas del sector servicios esperan un mayor crecimiento de los precios de venta, los costes salariales, otros costes de producción (no laborales) y el empleo en los doce próximos meses en comparación con otros sectores.

### 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.

- 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 % en los tres horizontes temporales. Una elevada proporción de empresas (50 %) consideraban que los riesgos para las perspectivas de inflación a cinco años estaban orientados al alza, más que a la baja (10 %).

En la trigésimo primera edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés), menos empresas de la zona del euro indicaron que las condiciones de financiación se habían endurecido en el segundo trimestre de 2024 con respecto al primer trimestre. El porcentaje neto de empresas que señalaron subidas de los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios e incrementos de otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) descendió hasta situarse, respectivamente, en el 31 % (frente al 43 % en el trimestre precedente) y en el 28 % (frente al 37 % anteriormente, gráfico 1).

En esta encuesta, en términos netos, el 1 % de las empresas señaló una disminución de la necesidad de préstamos bancarios en el segundo trimestre de 2024, similar a la comunicada en el primer trimestre. Al mismo tiempo, un 2 % neto indicó que la disponibilidad de préstamos bancarios había aumentado, frente al 3 % neto que informó de un deterioro en el primer trimestre de 2024. Esto hizo que la brecha de financiación bancaria (la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de préstamos bancarios) se redujera para el 1 % de las empresas, en términos netos, frente al 2 % neto que registró un aumento en la edición anterior. De cara al futuro, las empresas se muestran más optimistas sobre la disponibilidad de préstamos bancarios en los tres próximos meses.

Las empresas percibieron que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que afectaba negativamente a la disponibilidad de financiación externa, aunque en mucha menor medida que en la encuesta anterior (porcentaje neto del -12 %, frente al -26 %). 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 9 %, frente al 4 %).

En términos netos, el 8 % de las empresas señalaron que había aumentado su cifra de negocios en los tres últimos meses, frente al 3 % en la encuesta anterior. Las empresas se mostraron optimistas con respecto a la evolución en el siguiente trimestre (gráfico 2). El porcentaje de empresas que comunicaron un descenso de sus beneficios disminuyó con respecto a la encuesta precedente (porcentaje neto del -10 %). La encuesta indica que las presiones de costes, pese a que disminuyen ligeramente, continúan siendo generalizadas en empresas de todos los tamaños.

Para comprender mejor la evolución del mercado laboral, en esta edición se introdujo un nuevo conjunto de preguntas *ad hoc*. Se preguntó a las empresas sobre la variación de las horas medias trabajadas

**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 segundo trimestre de 2024 y acerca de los factores determinantes. La mayoría de las empresas no apreciaba un cambio en cuanto a las horas medias trabajadas, y un 2 % neto indicó que estas habían aumentado en los tres últimos meses. En términos netos, el 10 % señaló una disminución en la industria y un 7 % informó de un aumento en los servicios.

Las empresas esperaban que el incremento de sus precios de venta y salarios se moderara en los doce meses siguientes (gráfico 3). Los precios de venta subirían, en promedio, un 3 % (frente al 3,3 % registrado en la encuesta anterior), mientras que el porcentaje correspondiente a los salarios fue del 3,3 % (lo que supone un descenso con respecto al 3,8 % de la encuesta precedente).

Las expectativas de inflación de las empresas siguieron disminuyendo, y la dispersión también se moderó en el horizonte de un año (gráfico 4). La mediana de las expectativas de inflación anual a uno, tres y cinco años se situó en el 3 %, con lo que se redujo 0,4 puntos porcentuales en el horizonte de un año y se mantuvo estable en los de tres y cinco años. En cuanto a la inflación a cinco años, el 50 % de las empresas consideraban que los riesgos para las perspectivas estaban orientados al alza, frente a solo el 10% que pensaba que se inclinaban a la baja.

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la trigésimo primera edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se realizó entre el 28 de mayo y el 20 de junio de 2024 y abarcó el período comprendido entre abril y junio de 2024. Se preguntó a las empresas sobre las condiciones existentes en un período de tres meses (de abril a junio de 2024). El tamaño de la muestra fue de 5.940 empresas de la zona del euro, de las que 5.431 (el 91 %) tenían 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](#) 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](#).

#### 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)

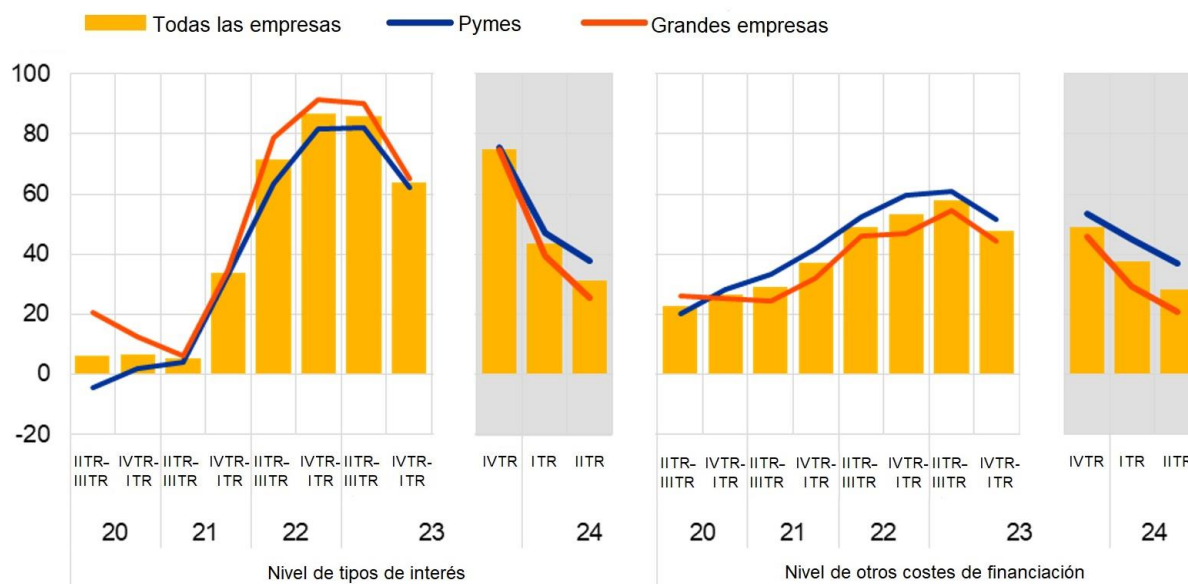
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 1

#### Cambios en las condiciones de financiación bancaria de las empresas de la zona del euro

(porcentajes netos 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 23 a 31 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2020 y abril-junio 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

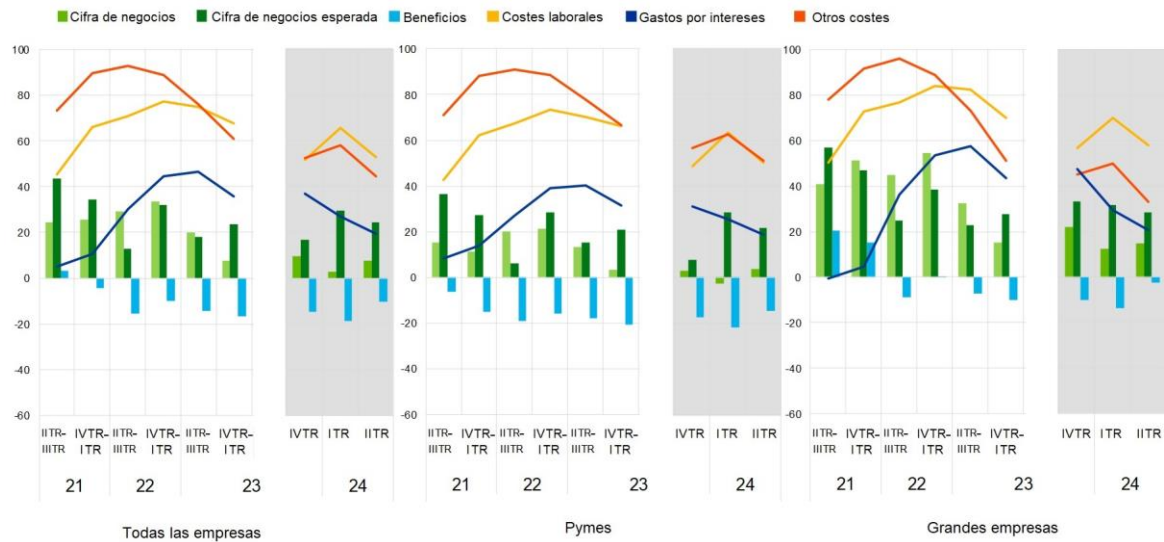
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

## Gráfico 2

### Cambios en la situación de ingresos de las empresas de la zona del euro

(porcentajes netos de encuestados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 25 a 31 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2021 y abril-junio 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

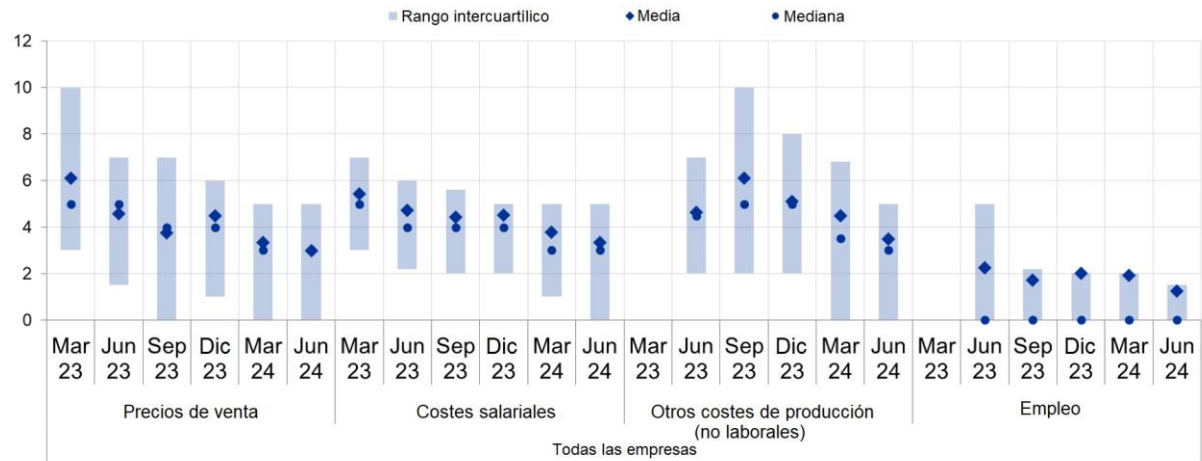
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

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

(variación porcentual en los próximos 12 meses)



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), a la edición 30 (enero-marzo de 2024) y a la edición 31 (abril-junio de 2024), y las respuestas de las empresas se recopilaron 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.

#### 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)

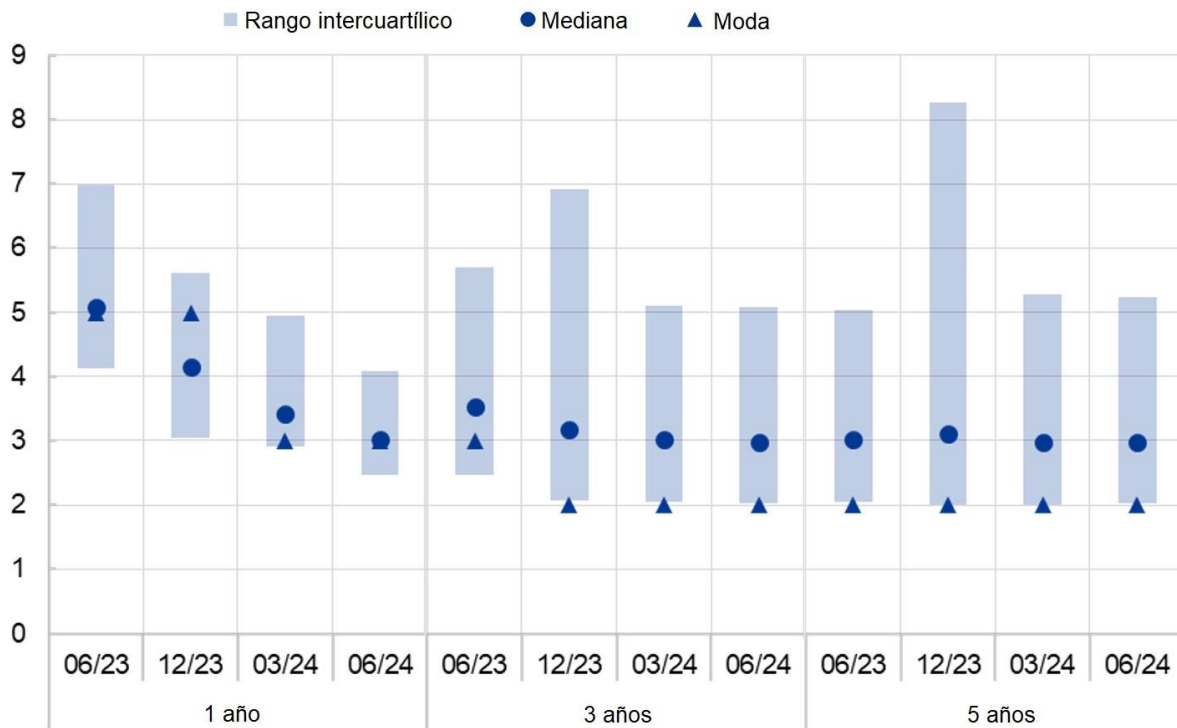
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

#### Gráfico 4

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

(porcentajes anuales)



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. 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 31 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.