

Nota de prensa

27 de octubre de 2025

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las condiciones de financiación se endurecieron ligeramente, mientras que las necesidades y la disponibilidad de financiación prácticamente no variaron

- Las empresas indicaron que los tipos de interés de los préstamos bancarios habían experimentado un leve endurecimiento, al igual que otras condiciones del crédito relacionadas tanto con el precio como con otros factores distintos del precio.
- Las necesidades de financiación, la disponibilidad y la brecha de financiación de préstamos bancarios prácticamente no variaron.
- Las expectativas de inflación se mantuvieron sin variación en todos los horizontes, y las empresas continuaron señalando que los riesgos para las perspectivas de inflación a largo plazo apuntaban al alza, básicamente sin cambios con respecto a la encuesta anterior.

En la última edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) correspondiente al trimestre de 2025, las empresas de la zona del euro indicaron que, en términos netos, los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios habían aumentado ligeramente (porcentaje neto del 2 %, frente al -14 %, en términos netos, en el trimestre anterior). Este aumento fue señalado principalmente por las pequeñas y medianas empresas, mientras que un porcentaje neto del 3 % de las grandes empresas participantes comunicaron que los tipos de interés habían disminuido. Asimismo, un porcentaje neto del 23 % de las empresas (frente al 16 % en el trimestre precedente) indicó que tanto otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) como de las garantías requeridas (el 16 %, en términos netos, frente al 11 % en el segundo trimestre de 2025) se habían incrementado (gráfico 1).

En esta edición de la encuesta, las empresas manifestaron que sus necesidades de préstamos bancarios se situaron en el 0 % en términos netos (frente al -1 % en el segundo trimestre de 2025)

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) y que su disponibilidad se había situado en el -1 %, en términos netos (frente al 1 % en el segundo trimestre). En consecuencia, la brecha de financiación de préstamos bancarios —un índice que capta la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de préstamos bancarios— fue del 1 % en términos netos (desde el -1 % en el trimestre precedente). De cara al futuro, las empresas esperan que la disponibilidad de financiación externa apenas registre cambios en los tres meses siguientes, y señalaron unas perspectivas menos optimistas que en la encuesta anterior.

Las empresas seguían percibiendo que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que limitaba la disponibilidad de financiación externa (un porcentaje neto del 19 %, frente al 17 % neto en la encuesta precedente) e indicaron una mejora en la disposición de los bancos a conceder crédito (un porcentaje neto del 2 %, frente al 6 %). En esta edición de la encuesta, las empresas señalaron un impacto algo más negativo de las perspectivas específicas de las empresas (en términos de ventas y beneficios) sobre la disponibilidad de financiación.

Las empresas indicaron que su cifra de negocios no había registrado cambios, mientras que, en términos netos, manifestaron que los beneficios habían disminuido y que la inversión había aumentado. Un porcentaje neto del 0 % de las empresas indicó que su cifra de negocios había variado en los tres últimos meses, frente al 8 % que señaló que se había incrementado en la encuesta anterior. En términos netos, el 25 % de las empresas continuaba siendo más optimista sobre la evolución en el trimestre siguiente, un porcentaje superior al del trimestre anterior. Asimismo, las empresas volvieron a indicar que sus beneficios habían descendido. En términos netos, el 8 % de las empresas (frente al 3 %) manifestó que la inversión había aumentado en los tres últimos meses, cerca de sus expectativas anteriores. De cara a los próximos meses, las empresas son algo menos optimistas que en el trimestre anterior sobre la obtención de inversión en el futuro.

En promedio, las expectativas de las empresas acerca del crecimiento de los precios de venta se incrementaron y se situaron en el 2,9 %, frente al 2,5 % en la encuesta precedente, mientras que, en el caso de los salarios, el porcentaje correspondiente fue del 3 % (frente al 2,8 % en la encuesta anterior) (gráfico 3). Al mismo tiempo, las empresas señalaron un aumento de mayor magnitud de otros costes de producción (no laborales) (3,8 %, frente al 3,4 % en la edición anterior).

Las expectativas de inflación de las empresas se mantuvieron estables en todos los horizontes (gráfico 4). La mediana de las expectativas de inflación anual a un año vista permaneció en el 2,5 %, mientras que, a tres y cinco años vista, se mantuvo en el 3 %. Para el horizonte a cinco años, la mayoría de las empresas continúa indicando que los riesgos para las perspectivas de inflación apuntan al alza (el 53 %, prácticamente sin variación con respecto al 52 % de la encuesta anterior).

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 36.^a edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se realizó entre el 27 de agosto y el 3 de octubre de 2025. En esta edición de la encuesta se preguntó a las empresas acerca de la evolución económica y financiera en el período comprendido entre julio y septiembre de 2025 y en el período transcurrido entre abril y septiembre de 2025. Además, las empresas encuestadas indicaron sus expectativas de inflación, de precios de venta y de otros costes en la zona del euro. En total, el tamaño de la muestra fue de 10.225 empresas de la zona del euro, de las que 9.527 (el 93 %) tenían menos de 250 empleados.

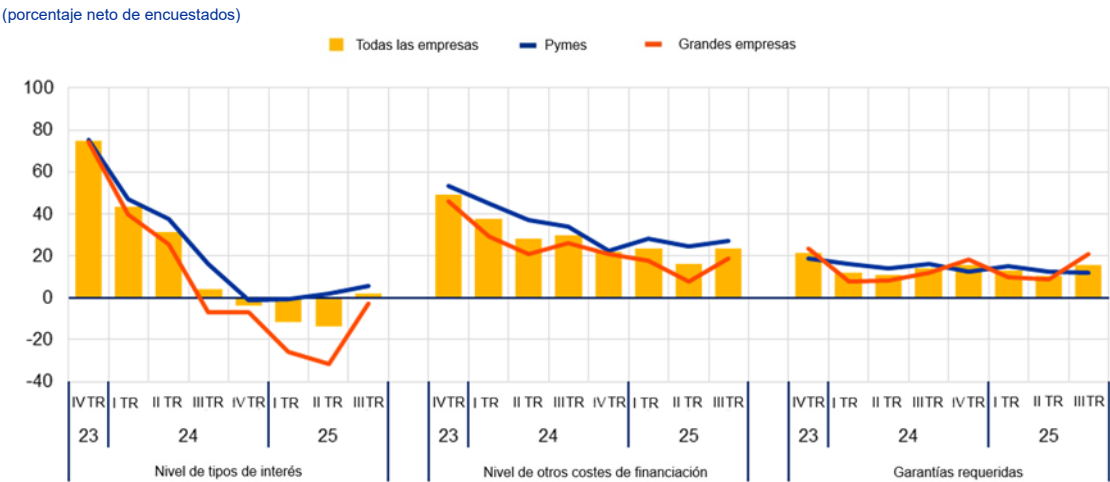
Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Benoit Deeg](#), tel.: +49 172 1683704.

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](#).

Gráfico 1

Evolución de las condiciones de la financiación bancaria para las empresas de la zona del euro



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 la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 36 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y julio-septiembre de 2025).

Notas: El porcentaje neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican 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.

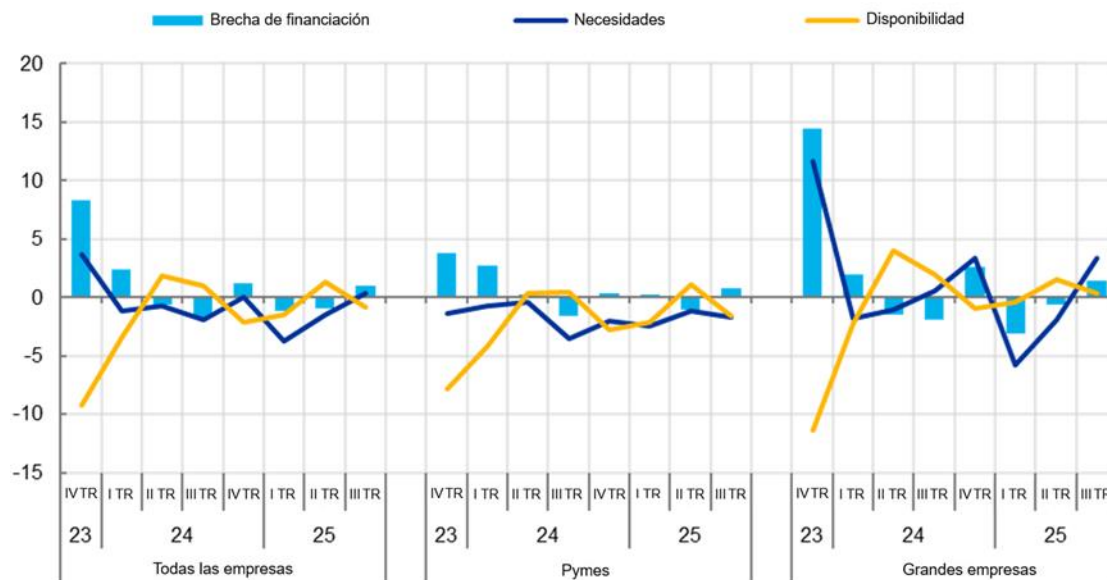
27 de octubre de 2025

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las condiciones de financiación se endurecieron marginalmente, mientras que las necesidades y la disponibilidad de financiación prácticamente no variaron

Gráfico 2

Cambios en las necesidades de financiación de las empresas de la zona del euro y disponibilidad de préstamos bancarios

(porcentaje neto de encuestados)



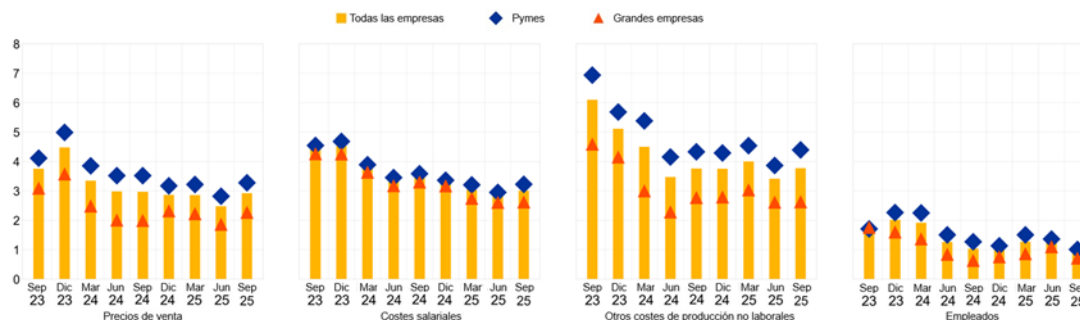
Base: Empresas para las que el instrumento correspondiente es relevante (es decir, lo han utilizado o han considerado su utilización). Los encuestados que respondieron «no aplicable» o «no sé» se han excluido. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 36 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y julio-septiembre de 2025).

Notas: El indicador de la brecha de financiación combina las necesidades de financiación y la disponibilidad de préstamos bancarios en cada empresa. 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). 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. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la [pregunta 5](#) y a la [pregunta 9](#) de la encuesta.

Gráfico 3

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

(variación porcentual en los próximos 12 meses)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 29 a 36 de la encuesta (entre septiembre de 2023 y septiembre de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Media ponderada de las expectativas de las empresas de la zona del euro sobre 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 próximos doce meses 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.

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.

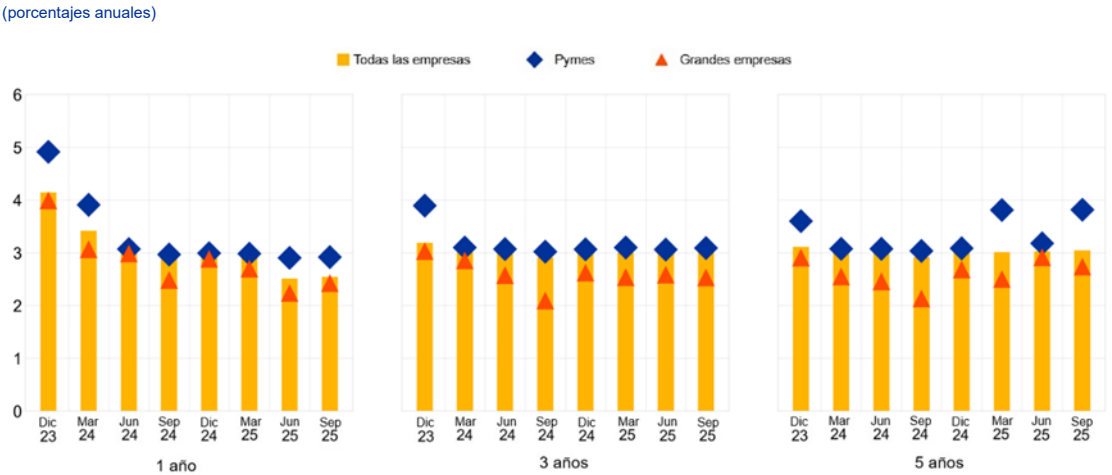
Traducción al español: Banco de España.

27 de octubre de 2025

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las condiciones de financiación se endurecieron marginalmente, mientras que las necesidades y la disponibilidad de financiación prácticamente no variaron

Gráfico 4

Mediana de las expectativas de las empresas sobre la inflación de la zona del euro, por tamaño de empresa



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 36 de la encuesta (entre diciembre de 2023 y septiembre de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaron en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Mediana ponderada por la encuesta de las expectativas de las empresas de la zona del euro sobre la inflación en la zona a uno, tres y cinco años vista, calculada utilizando 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 31 de la encuesta.