

Nota de prensa

14 de abril de 2025

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las empresas señalan disminuciones de los tipos de interés en un contexto de menor necesidad de préstamos bancarios

- Las empresas encuestadas indicaron que los tipos de interés de los préstamos bancarios habían disminuido, señalando, al mismo tiempo, un leve endurecimiento adicional de otras condiciones del crédito.
- La brecha de financiación de préstamos bancarios apenas varió, y las empresas indicaron una menor necesidad de esta modalidad de préstamo, así como un ligero descenso de su disponibilidad.
- La mediana de las expectativas de inflación a un año vista de las empresas se redujo levemente y se situó en el 2,9 %, desde el 3 %, mientras que se mantuvo sin cambios, en el 3 %, a tres y cinco años vista.

En la última edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) correspondiente al primer trimestre de 2025, las empresas de la zona del euro indicaron que los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios habían disminuido (porcentaje neto del -12 %, frente al -4 %, en términos netos, en el trimestre anterior), lo que sugiere que la relajación de la política monetaria se está transmitiendo a las empresas. Al mismo tiempo, un 24 % neto (frente al 22 % en el trimestre precedente) observó aumentos de otros costes de financiación, como gastos y comisiones (gráfico 1).

En esta edición de la encuesta, las empresas participantes indicaron una reducción de la necesidad de préstamos bancarios (porcentaje neto del -4 %, sin variación con respecto al cuarto trimestre de 2024, gráfico 2). Asimismo, señalaron que la disponibilidad de estos préstamos se había mantenido

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.

prácticamente estable (porcentaje neto del -se1 %, frente al 2 %, en términos netos, en el trimestre precedente). Esto llevó a que la brecha de financiación de préstamos bancarios —un índice que capta la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de préstamos bancarios— básicamente no variara (porcentaje neto del -1 %, frente al 1 % neto en la edición anterior). El indicador sintético de la brecha de financiación —que incluye préstamos bancarios, líneas de crédito y crédito comercial, así como valores representativos de deuda y acciones— está alcanzando niveles que históricamente se han asociado a períodos de relajación de la política monetaria. De cara al futuro, las empresas esperan una leve mejora de la disponibilidad de financiación externa en los tres meses siguientes.

Las empresas seguían percibiendo que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que afectaba negativamente a la disponibilidad de financiación externa, al igual que en la encuesta anterior (el - 21 % neto, frente al - 22 %). Un porcentaje neto del 7 % de las empresas encuestadas (8 % en la encuesta anterior) señaló una mejora en la disposición de los bancos a conceder crédito.

En términos netos, el 6 % de las empresas señaló que su cifra de negocios se había incrementado en los tres últimos meses, sin variación con respecto a la encuesta anterior, y un porcentaje sustancialmente superior era más optimista sobre la evolución en el trimestre siguiente (porcentaje neto del 30 %, frente al 11 % previo). El porcentaje de empresas que comunicó un descenso de sus beneficios se incrementó con respecto a la encuesta precedente (porcentaje neto del -16 %, desde el -14 % anterior). La encuesta indica que el porcentaje neto de empresas que mencionó un aumento de las presiones de costes también había crecido en los tres meses anteriores.

Las expectativas de las empresas sobre los precios de venta en los próximos doce meses no se modificaron, mientras que las relativas a los costes salariales se redujeron levemente, debido a las menores presiones esperadas en el sector servicios (gráfico 3). En promedio, las expectativas de las empresas acerca de los precios de venta se mantuvieron sin variación en el 2,9 %, mientras que las relativas a los salarios se situaron en el 3 % (frente al 3,3 % en la encuesta precedente). Al mismo tiempo, las empresas señalaron un ligero aumento de otros costes de producción (4 %, desde el 3,8 % en la edición anterior).

Las expectativas de inflación a corto plazo de las empresas descendieron levemente, al tiempo que no variaron para horizontes a más largo plazo (gráfico 4). La mediana de las expectativas de inflación anual a un año vista disminuyó 0,1 puntos porcentuales, hasta el 2,9 %, mientras que, a tres y cinco años vista, no experimentó cambios y permaneció en el 3 %. En cuanto a la inflación a cinco años, se redujo el número de empresas que manifestó que los riesgos estaban equilibrados (30 %, frente al 33 % en la encuesta precedente). El porcentaje de empresas que consideraba que los riesgos en torno a las expectativas de inflación a cinco años apuntaban al alza aumentó (el 55 %, frente al 51 % en la

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.

edición anterior), lo que se vio reflejado en una disminución del porcentaje de empresas que percibía que los riesgos estaban orientados a la baja (14 %, frente al 16 %).

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 34.^a edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se llevó a cabo entre el 10 de febrero y el 21 de marzo de 2025. En esta edición de la encuesta se preguntó a las empresas acerca de la evolución económica y financiera en dos períodos de referencia diferentes. Se preguntó aproximadamente a la mitad de las empresas sobre los cambios en el período comprendido entre octubre de 2024 y marzo de 2025. Al resto de las empresas, procedentes en su totalidad de los doce países de mayor tamaño de la zona del euro, se les preguntó acerca de los cambios en el período comprendido entre enero y marzo de 2025. Además, las empresas encuestadas también 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 11.022 empresas de la zona del euro, de las que 10.167 (el 92 %) 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](#).

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.

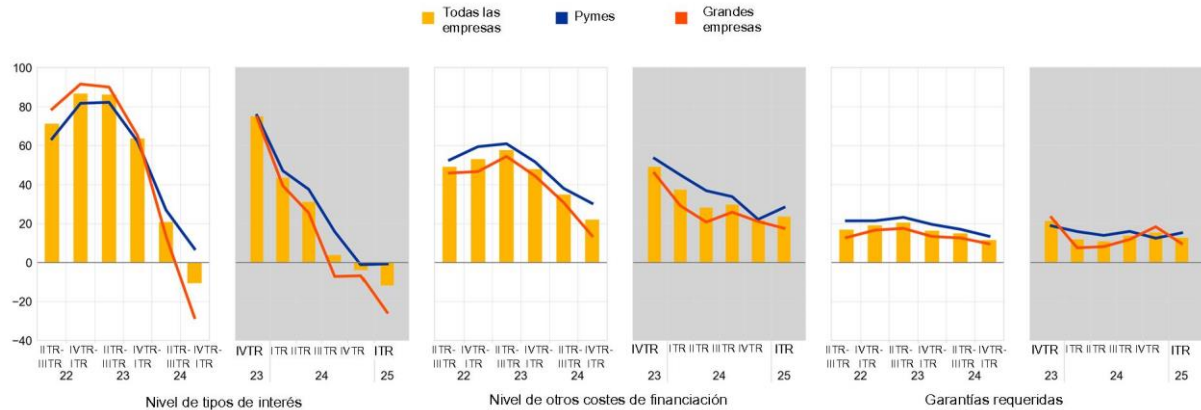
Traducción al español: Banco de España.

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las empresas señalan disminuciones de los tipos de interés en un contexto de menor necesidad de préstamos bancarios

Gráfico 1

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

(porcentaje neto de encuestados)



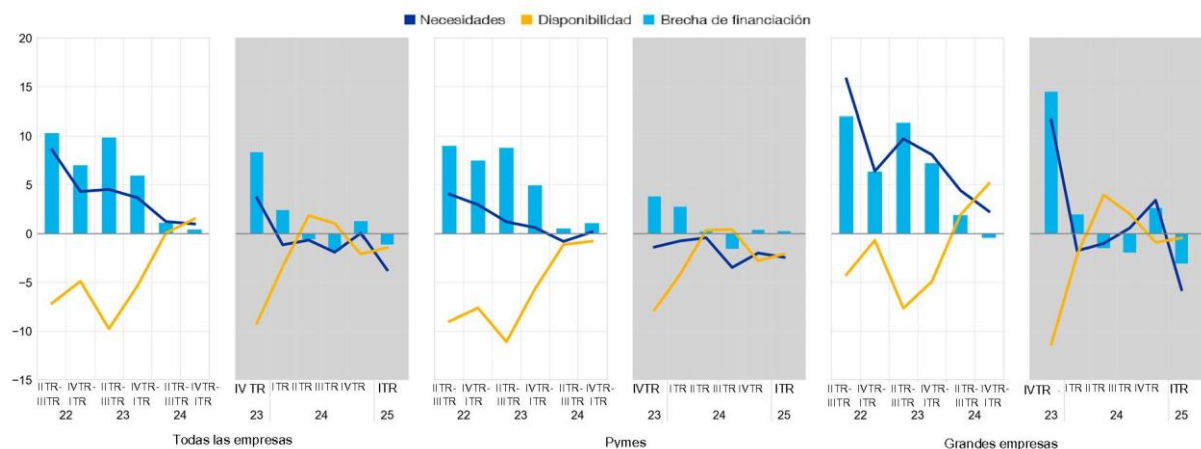
Base: Empresas que habían solicitado préstamos bancarios (incluidos préstamos bancarios subvencionados), líneas de crédito o descubierto bancario o en tarjetas de crédito. Las cifras se refieren a las ediciones 27 a 34 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2022 y octubre de 2024-marzo de 2025).

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. Los paneles de color gris representan las respuestas correspondientes a los períodos de referencia de tres meses, mientras que los paneles blancos se refieren a las respuestas para períodos de referencia de seis meses.

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 las ediciones 27 a 34 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2022 y octubre de 2024-marzo 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. Los paneles de color gris representan las respuestas correspondientes a períodos de referencia de tres meses, mientras que los paneles blancos se refieren a las respuestas para períodos de referencia de seis meses.

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.

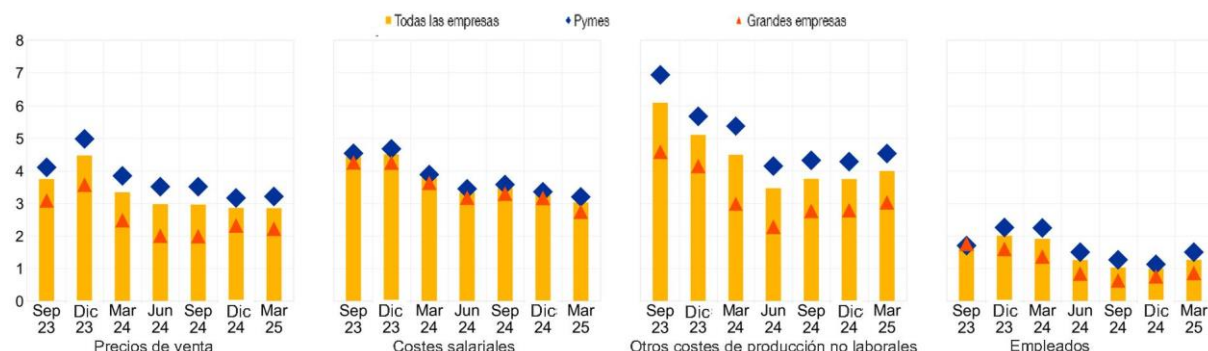
Traducción al español: Banco de España.

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las empresas señalan disminuciones de los tipos de interés en un contexto de menor necesidad de préstamos bancarios

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)



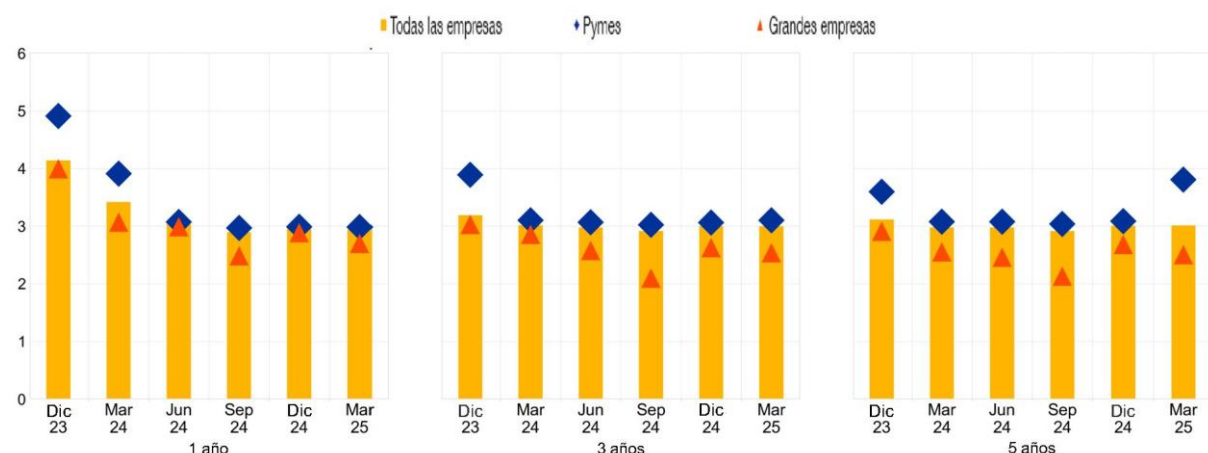
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 29 a 34 de la encuesta (entre septiembre de 2023 y marzo de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Mediana 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, 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 34 de la encuesta.

Gráfico 4

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

(porcentajes anuales)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 34 de la encuesta (entre diciembre de 2023 y marzo de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Mediana de las expectativas de las empresas 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.

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.