

Nota de prensa

21 de julio 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 presiones derivadas de las tensiones comerciales

- Las empresas encuestadas siguieron indicando que los tipos de interés de los préstamos bancarios habían disminuido, mientras que señalaron un leve endurecimiento de otras condiciones del crédito.
- La brecha de financiación de préstamos bancarios se mantuvo estable, y las empresas informaron que tanto la necesidades de préstamos bancarios como su disponibilidad apenas habían variado.
- La mediana de las expectativas de inflación a un año vista de las empresas se redujo hasta situarse en el 2,5 %, desde el 2,9 %, mientras que se mantuvo sin cambios, en el 3 %, a tres y cinco años vista.
- La mayoría de las empresas indicaron que se habían visto afectadas en cierta medida por las tensiones comerciales, siendo las más expuestas las que exportan a Estados Unidos y las pertenecientes al sector manufacturero.

En la última edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) correspondiente al segundo 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 -14 %, frente al 12 %, en términos netos, en el trimestre anterior), lo que sugiere que la relajación de la política monetaria se está transmitiendo a las empresas. Asimismo, el 16 % neto de las empresas (frente al 24 % en el trimestre anterior) señaló aumentos tanto de otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) como de las garantías requeridas (el 11 %, en términos netos, frente al 13 % en el primer trimestre de 2025) (gráfico 1).

En esta encuesta, las empresas manifestaron que su necesidad de préstamos bancarios apenas había variado (un porcentaje neto del 1% señaló un descenso, frente al 4 % en el primer trimestre de

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.

2025) (gráfico 2) y que su disponibilidad se había mantenido estable (el 1%, en términos netos, comunicó un aumento, frente a un porcentaje neto del 1% que informó de una disminución 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 cambiara (porcentaje neto del -1 %, igual que en la edición anterior). 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 (un porcentaje neto del 17 %, frente al 21 % neto en la encuesta precedente). En términos netos, el 6 % de las empresas encuestadas señaló una mejora en la disposición de los bancos a conceder crédito (prácticamente sin variación con respecto a la encuesta anterior).

El porcentaje neto de las empresas que comunicaron un aumento de su cifra de negocios en los tres últimos meses fue del 8 %, frente al 6 % en la encuesta precedente, y el 23 % neto se mostraba optimista sobre la evolución en el trimestre siguiente, aunque en menor medida que en el trimestre anterior. Las empresas volvieron a indicar que sus beneficios habían descendido (porcentaje neto del 13 %, frente al 16 % en la encuesta precedente), con un descenso más generalizado entre las pymes. Según los resultados de la encuesta, el 50 % neto de las empresas señaló que las presiones de costes habían aumentado en los tres últimos meses, si bien en menor grado que en el trimestre anterior.

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

Las expectativas de inflación a corto plazo de las empresas descendieron, 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 hasta situarse en el 2,5 %, desde 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, la mayoría de las empresas continúan indicando —aunque en menor medida que en la encuesta precedente— que los riesgos para las perspectivas de inflación apuntan al alza (el 52 %, frente al 55 %), si bien las que perciben que los riesgos están equilibrados han aumentado (el 33 %, en comparación con el 30 %), con lo que el porcentaje de empresas que consideran que los riesgos se orientan a la baja se mantiene en el 14 %.

En esta encuesta se incluyeron preguntas *ad hoc* para evaluar el impacto de las recientes tensiones comerciales —en particular, los anuncios relativos a la imposición de aranceles por Estados Unidos— sobre las estrategias de negocio de las empresas de la zona del euro. La magnitud del impacto de las tensiones comerciales varía significativamente de unas empresas a otras, siendo las más expuestas las que exportan al país norteamericano y las pertenecientes al sector manufacturero.

Aproximadamente el 30 % de las empresas encuestadas expresaron su preocupación por retrasos o escasez en las cadenas de suministro. Además, señalaron la necesidad de buscar proveedores alternativos. Las respuestas a la encuesta también pusieron de manifiesto que las principales estrategias adoptadas para adaptarse al cambiante entorno comercial incluyen la reorientación de las

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.

ventas hacia los mercados nacionales y de la UE, y la reestructuración de las cadenas de suministro (gráfico 5).

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la trigésimo quinta edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se realizó entre el 30 de mayo y el 27 de junio de 2025. En esta edición de la encuesta se preguntó a las empresas acerca de la evolución económica y financiera en el período de referencia comprendido entre abril y junio de 2025. Además, las empresas también indicaron sus expectativas sobre la inflación, los precios de venta y otros costes en la zona del euro, y respondieron a preguntas *ad hoc* sobre las tensiones comerciales y las inversiones en tecnologías de inteligencia artificial. En total, el tamaño de la muestra fue de 5.367 empresas de la zona del euro, de las que 4.924 (el 92 %) tenían menos de 250 empleados.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [William Lelieveldt](#),
tel.: +49 170 227 9090.

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

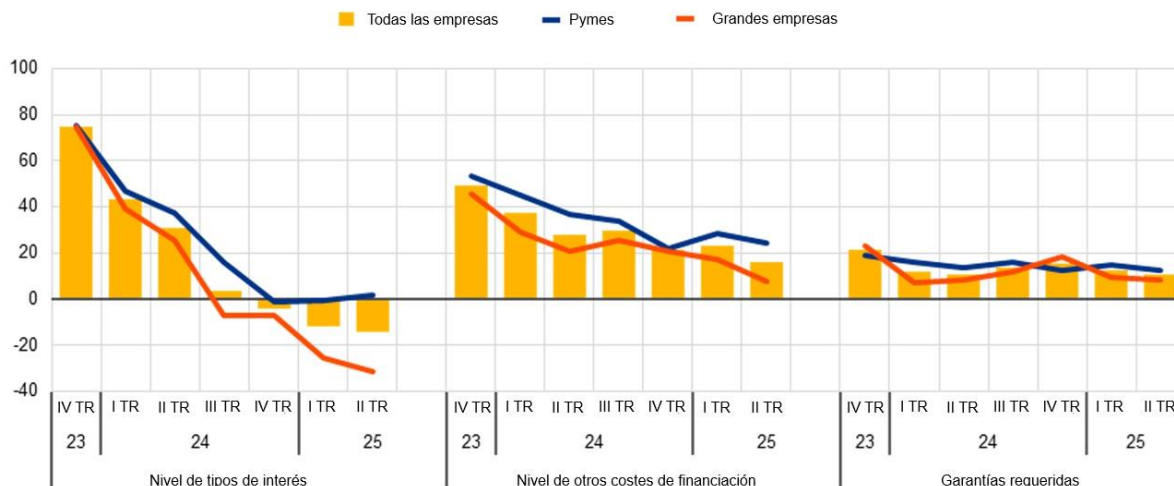
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

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 la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 35 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y abril-junio 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.

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

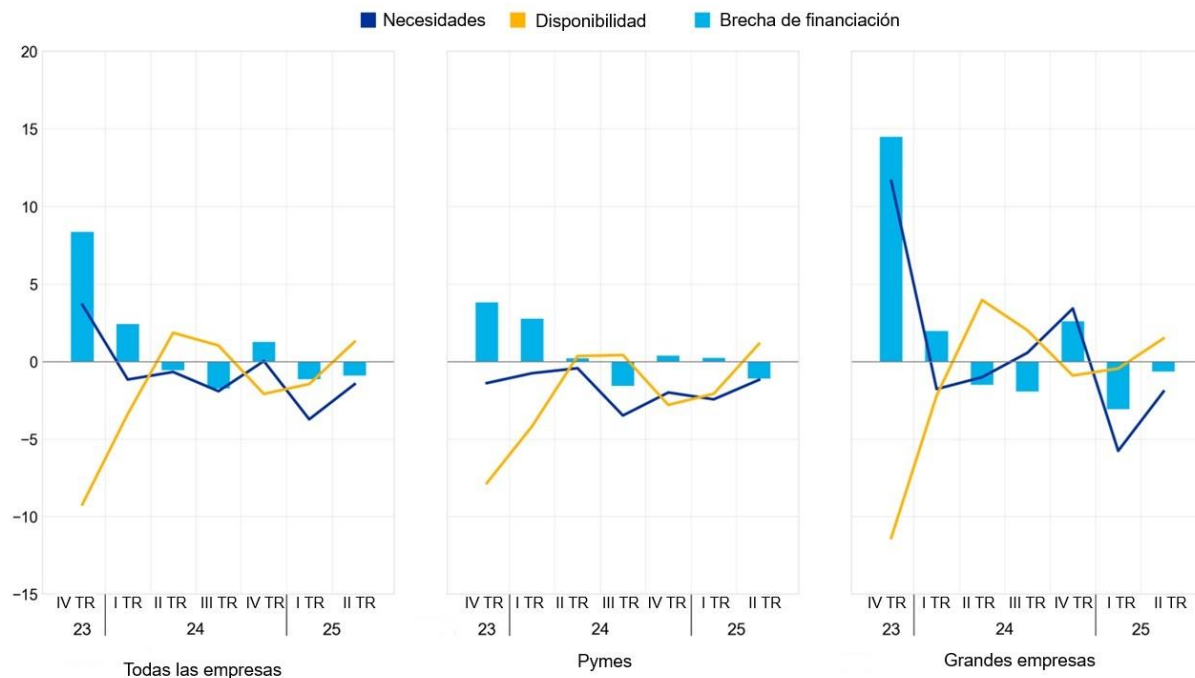
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 2

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 35 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y abril-junio 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.

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

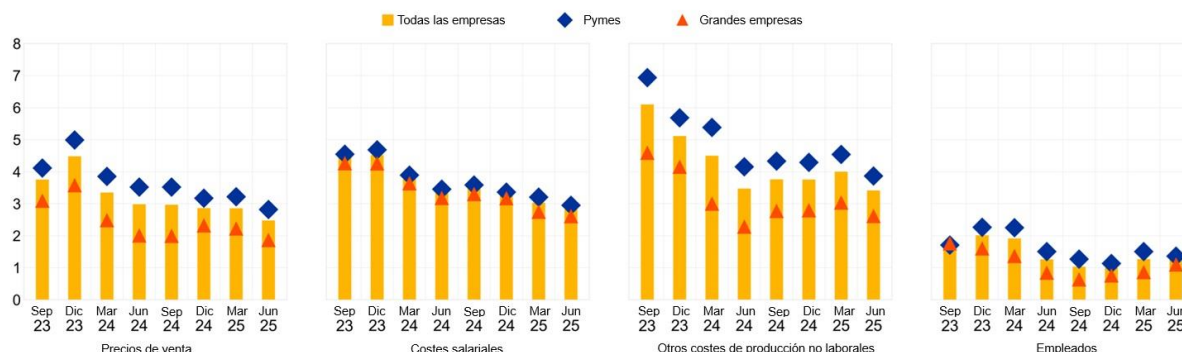
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 3

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

(variación porcentual en los próximos 12 meses)



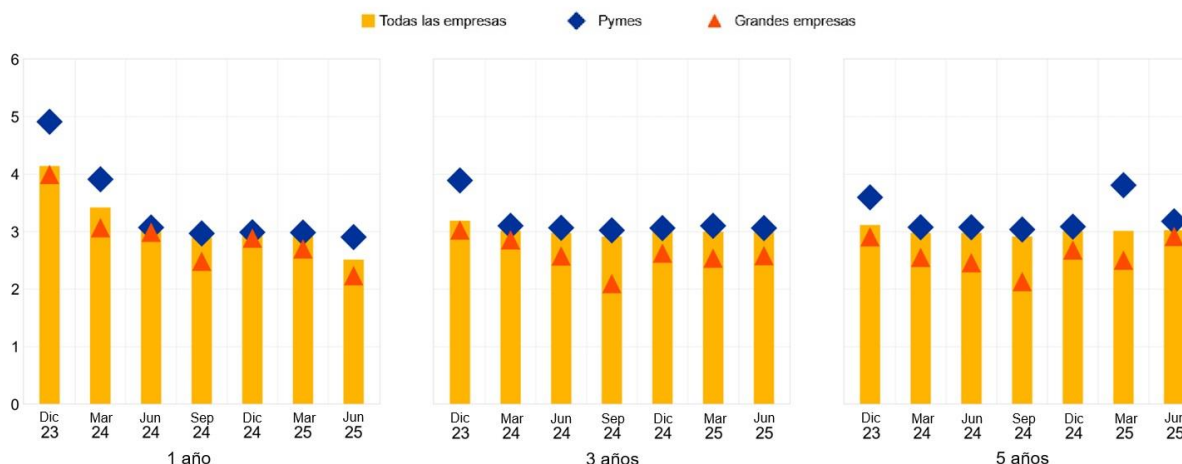
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 29 a 35 de la encuesta (entre septiembre de 2023 y junio de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Media 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 35 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 del euro 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

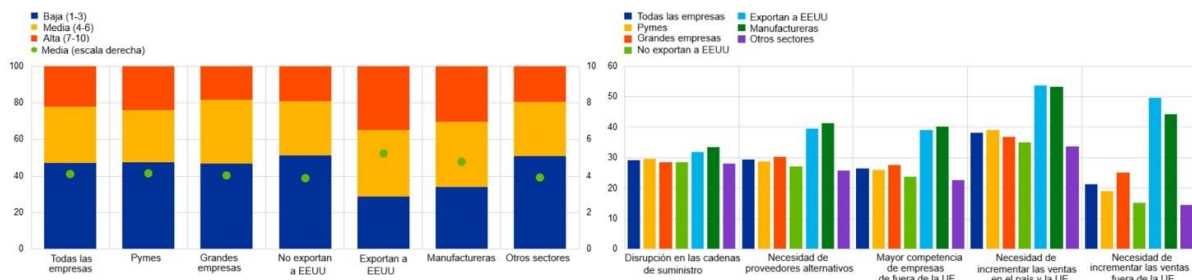
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 5

Relevancia de las tensiones comerciales e implicaciones para la estrategia de las empresas en los doce meses siguientes

(panel izquierdo: escala izquierda: porcentaje de encuestados; escala derecha: medias; panel derecho: porcentaje de encuestados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la edición 35 de la encuesta (entre abril y junio de 2025).

Notas: En el panel izquierdo se muestran la distribución y las medias ponderadas de la encuesta de la relevancia de las tensiones comerciales para las empresas, medidas entre 1 y 10 (más altas), distinguiendo por distintos tipos de empresa. En el panel derecho se presenta el porcentaje de empresas que señalan las diferentes implicaciones de las tensiones comerciales para su estrategia empresarial en los doce meses siguientes.

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.