

Nota de prensa

2 de febrero de 2026

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: endurecimiento de los criterios de concesión de crédito

- Las empresas indicaron que los tipos de interés de los préstamos bancarios se habían endurecido en términos netos, al igual que otras condiciones del crédito relacionadas tanto con el precio como con otros factores distintos del precio.
- Las necesidades de financiación registraron un ligero aumento, y también se percibió una leve disminución de la disponibilidad de financiación.
- Las expectativas de inflación se mantuvieron prácticamente 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.
- El uso de la inteligencia artificial es generalizado entre las empresas de la zona del euro, aunque la mayoría la utilizan con muy poca frecuencia o de forma moderada.

En la última edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) correspondiente al cuarto 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 (porcentaje neto del 12 %, frente al -2 % en el trimestre anterior). En el caso de las pequeñas y medianas empresas (pymes) y de las grandes empresas se observó un incremento similar. Asimismo, un porcentaje neto del 28 % de las empresas (frente al 23 % en el trimestre precedente) señaló que tanto otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) como las garantías requeridas se habían incrementado (el 14 %, en términos netos, frente al 16 % en el tercer trimestre de 2025) (gráfico 1).

En esta encuesta, las empresas manifestaron que su necesidad de préstamos bancarios había aumentado ligeramente (un porcentaje neto del 3 % señaló un descenso, frente al 0 % en el tercer trimestre de 2025), y también percibieron una leve disminución de la disponibilidad de financiación (el

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.

–2 %, en términos netos, frente al –1 % en el tercer trimestre). La brecha de financiación de préstamos bancarios —un índice que capta la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de préstamos bancarios— aumentó hasta situarse en el 3 % en términos netos (desde el 1 % en el trimestre precedente). De cara al futuro, las empresas esperaban que la disponibilidad de financiación externa apenas registrara cambios en los tres meses siguientes, de modo similar a la encuesta anterior (gráfico 2).

Las empresas seguían percibiendo que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que limitaba la disponibilidad de financiación externa (un porcentaje neto del 20 %, frente al 19 % neto en la encuesta precedente) e indicaron una leve mejora en la disposición de los bancos a conceder crédito (un porcentaje neto del 4 %, frente al 2 %). 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.

En términos netos, el 7 % de las empresas señalaron que su cifra de negocios había aumentado en los tres últimos meses, frente al 0 % en la encuesta anterior. Un porcentaje neto del 18 % (desde el 25 % de la encuesta precedente) de las empresas seguía siendo optimistas sobre la evolución en el siguiente trimestre. Al mismo tiempo, las empresas volvieron a indicar que sus beneficios habían descendido (un porcentaje neto del 10 %, frente al 13 % en la encuesta precedente). En esta edición de la encuesta, un porcentaje neto del 6 % de las empresas (frente al 8 %) manifestó que la inversión había aumentado en los tres últimos meses, cerca de sus expectativas anteriores. De cara a los próximos meses, las empresas eran algo más optimistas que en el trimestre anterior sobre la obtención de inversión en el futuro.

Las empresas esperaban que los precios de venta subieran un 2,9 %, en promedio, en los doce meses siguientes (un porcentaje similar al de la encuesta anterior), mientras que, en el caso de los salarios, el porcentaje correspondiente fue del 3,1 % (frente al 3 % en la encuesta precedente) (gráfico 3). Al mismo tiempo, las empresas señalaron un aumento esperado de menor magnitud de otros costes de producción (no laborales) (3,6 %, en promedio, frente al 3,8 % en la edición anterior).

Las expectativas de inflación de las empresas se mantuvieron básicamente sin cambios en todos los horizontes (gráfico 4). La mediana de las expectativas de inflación anual a un año vista se situó en el 2,6 % (el 2,5 % en la edición anterior), mientras que, a tres y cinco años vista, fue del 3 % (similar a la encuesta precedente). Para el horizonte a cinco años, la mayoría de las empresas continuó indicando que los riesgos para las perspectivas de inflación apuntaban al alza (un porcentaje neto del 56 %, frente al 53 % de la encuesta anterior).

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.

En esta edición de la encuesta se preguntó a las empresas por el uso de la inteligencia artificial (IA). Los resultados muestran que el 27 % de las empresas de la zona del euro no utilizan la IA, el 33 % la usa con muy poca frecuencia, el 31 % de forma moderada y el 7 % la utiliza de forma significativa (gráfico 5). La probabilidad de uso de la IA es menor entre las pymes que entre las grandes empresas (el 35 %, frente al 13 %), al igual de que la probabilidad de que experimenten con ella o que la utilicen de forma moderada. Sin embargo, el porcentaje de empresas que realiza un uso significativo de la IA es similar para las pymes y para las grandes empresas, lo que indica que la utilización de la IA también se está extendiendo entre empresas de menor tamaño.

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 37.^a edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se llevó a cabo entre el 19 de noviembre y el 15 de diciembre 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 octubre y diciembre de 2025. Además, las empresas encuestadas indicaron sus expectativas de inflación, de precios de venta y de otros costes en la zona del euro. El tamaño de la muestra fue de 5.067 empresas de la zona del euro, de las que 4.684 (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.

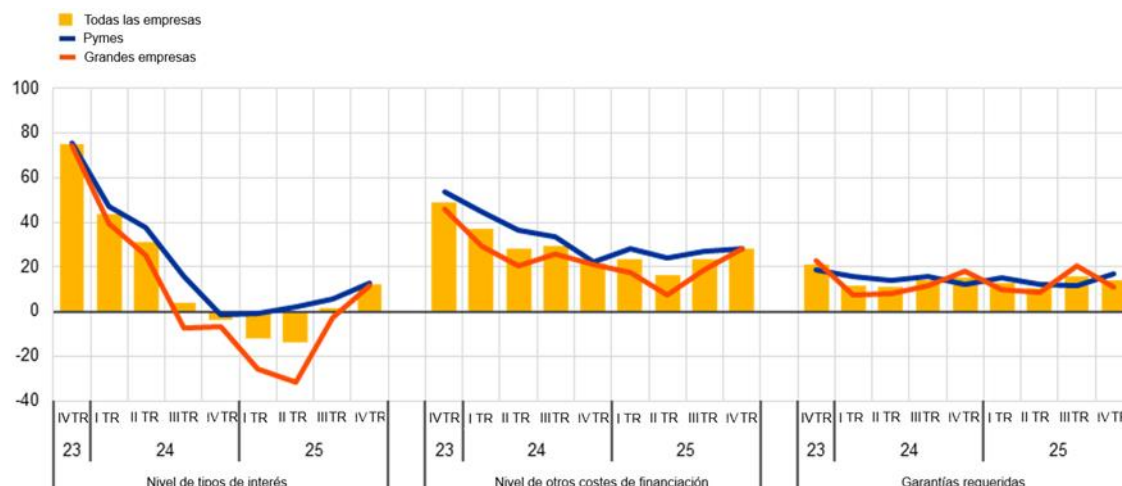
Traducción al español: Banco de España.

Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: endurecimiento de los criterios de concesión de crédito

Gráfico 1

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

(porcentaje neto de encuestados)



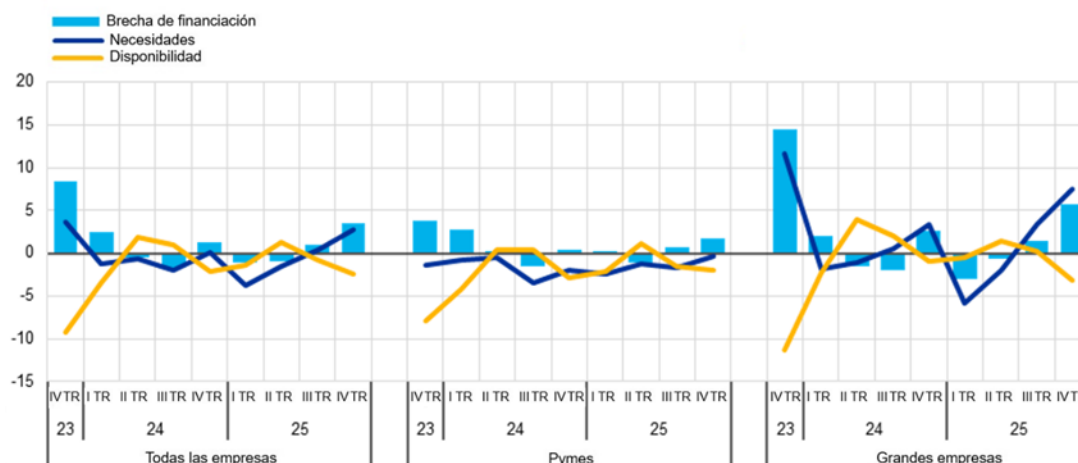
Base: Empresas que habían solicitado préstamos bancarios (incluidos préstamos bancarios subvencionados), líneas de crédito o descubiertos bancarios o en tarjetas de crédito. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 37 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre 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.

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 37 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre 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

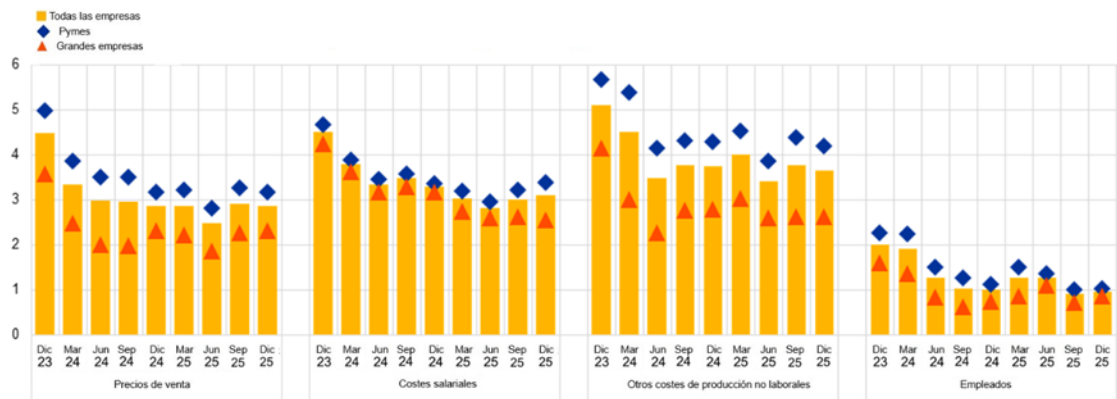
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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)



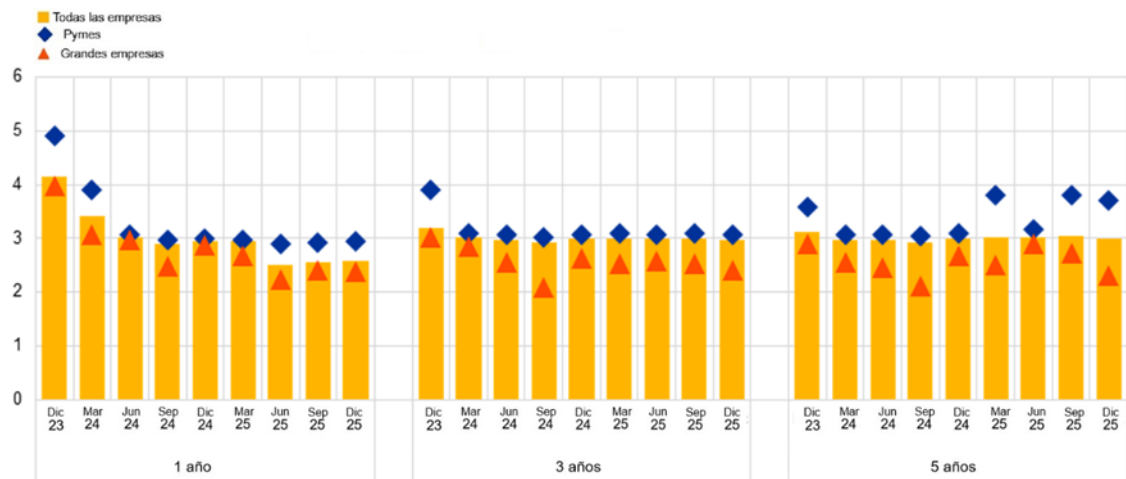
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 37 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

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.

Gráfico 4

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

(porcentajes anuales)



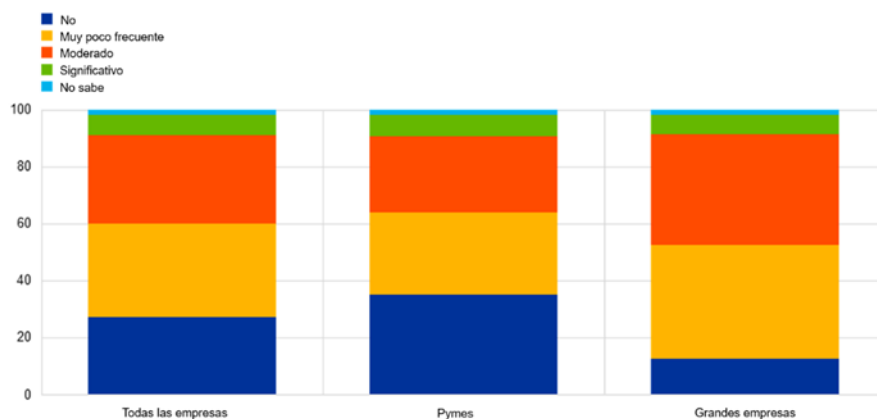
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 37 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre de 2025), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.

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.

Gráfico 5

Uso de la IA por tamaño de empresa

(porcentaje de encuestados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la edición 37 de la encuesta (entre octubre y diciembre de 2025).

Notas: El gráfico muestra el porcentaje ponderado de las empresas por intensidad de uso de la IA para todas las empresas, pymes y grandes empresas. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta QA1 de la encuesta correspondiente al cuarto 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.