



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

27 de abril 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 adicionalmente 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 se mantuvieron estables, pero la disponibilidad de préstamos se deterioró marginalmente.
- Las empresas esperaban aumentos más pronunciados de los precios de venta y de otros costes de producción (no laborales), mientras que las expectativas salariales registraron una leve moderación.
- Las expectativas de inflación a corto plazo se incrementaron considerablemente, y las expectativas de inflación a medio plazo continuaron siendo estables.

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 2026, las empresas de la zona del euro indicaron que, en términos netos, los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios habían aumentado (un porcentaje neto del 26 %, frente al 12 % 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 37 % de las empresas (frente al 28 % en el trimestre precedente) señaló que tanto los otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) como las garantías requeridas (el 14 %, en términos netos, sin variación con respecto en el cuarto trimestre de 2025) habían aumentado adicionalmente (gráfico 1).

En esta edición de la encuesta, las empresas manifestaron que sus necesidades de financiación se habían mantenido estables (un porcentaje neto del 0 % señaló un aumento, frente al 3 % en el cuarto trimestre de 2025), y también que habían percibido una leve disminución de la disponibilidad 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.

financiación (el -3 %, en términos netos, frente al -2 % en el último trimestre de 2025). En consecuencia, la brecha de financiación de préstamos bancarios —un índice que capta la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de préstamos bancarios— siguió siendo positiva, pero se situó en el 2 %, ligeramente por debajo del 3 % del trimestre precedente (gráfico 2). De cara al futuro, las empresas esperan que la disponibilidad de financiación externa experimente un descenso marginal 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 26 %, frente al 20 % en la encuesta precedente) si bien indicaron leves mejoras en la disposición de los bancos a conceder crédito (un porcentaje neto del 5 %, frente al 4 %). En esta edición de la encuesta, un porcentaje neto del 8 % de las empresas participantes señalaron que esperaban un impacto algo más negativo de las perspectivas específicas de las empresas (en términos de ventas y beneficios) sobre la disponibilidad de financiación externa (lo que supone un aumento con respecto al 7 % de la encuesta anterior).

Las empresas indicaron que su cifra de negocios apenas había registrado cambios en los tres últimos meses (en términos netos, el 1 % de las empresas indicaron un aumento de dicha cifra, frente al 7 % en el cuarto trimestre de 2025). En cuanto al trimestre siguiente, un porcentaje neto del 29 % esperaba un aumento de la cifra de negocios, frente al 18 % en la encuesta anterior). Al mismo tiempo, las empresas volvieron a indicar que sus beneficios habían descendido (un porcentaje neto del 16 %, frente al 10 % en el trimestre precedente). En esta edición de la encuesta, un porcentaje neto del 3 % de las empresas (frente al 6 %) manifestó que la inversión había aumentado en los tres últimos meses, por debajo de sus expectativas anteriores. De cara al futuro, el optimismo sobre la inversión futura seguía siendo elevado, con un porcentaje neto del 13 % de las empresas que esperaban un incremento, frente al 9 % neto del trimestre precedente.

En promedio, las empresas esperaban subidas más acusadas de los precios de venta y de otros costes de producción (no laborales) en los doce meses siguientes, mientras que las expectativas salariales se habían moderado ligeramente. Las empresas esperaban que los precios de venta subieran un 3,5 % (frente al 2,9 %), mientras que se preveía que los costes de producción, incluidos los de la energía, se incrementaran un 5,8 % (en comparación con el 3,6 %). En cambio, las expectativas salariales se moderaron ligeramente y las empresas esperaban aumentos del 2,8%, frente al 3,1 % del trimestre anterior (gráfico 3). La guerra en Oriente Próximo había incrementado de forma significativa los precios de venta y las expectativas de costes de producción, sin afectar a las expectativas salariales. Las respuestas a las preguntas de la encuesta recopiladas diariamente con anterioridad y posterioridad al 28 de febrero pusieron de manifiesto que las empresas entrevistadas más tarde en el período del trabajo de campo habían señalado expectativas de subidas de los costes y de los precios. Se ha 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.

observar que las expectativas de crecimiento de los salarios y del empleo se habían mantenido prácticamente estables durante el período de la encuesta.

Las expectativas de inflación de las empresas aumentaron de forma notable a un año vista, pero se mantuvieron estables para los horizontes a tres y a cinco años. La mediana de las expectativas de inflación a un año vista se situó en el 3 % (el 2,6 % en la edición anterior), y se también se observó una mayor dispersión en las perspectivas a corto plazo, provocada principalmente por las empresas entrevistadas después de que se iniciase la guerra en Oriente Próximo. Si bien la mediana de las expectativas de inflación a tres y cinco años vista permaneció sin variación en el 3 %, la distribución de las expectativas a cinco años vista se amplió (gráfico 4). En consonancia con esta evolución, el porcentaje de empresas que mencionó riesgos al alza en sus expectativas de inflación a cinco años se incrementó hasta alcanzar el 65 %, frente al 56 % de la encuesta anterior (gráfico 5).

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 38.^a edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se llevó a cabo entre el 19 de febrero y el 1 de abril de 2026. En esta edición de la encuesta se preguntó a las empresas acerca de la evolución económica y financiera en el período comprendido entre octubre de 2025 y marzo de 2026 y en el transcurrido entre enero y marzo de 2026. 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 10.544 empresas de la zona del euro, de las que 9.750 (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

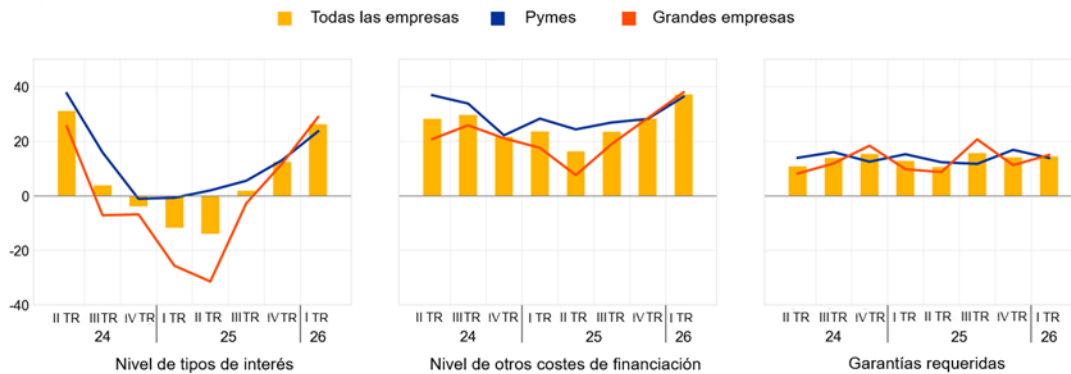
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 1

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

(porcentaje neto de encuestados)

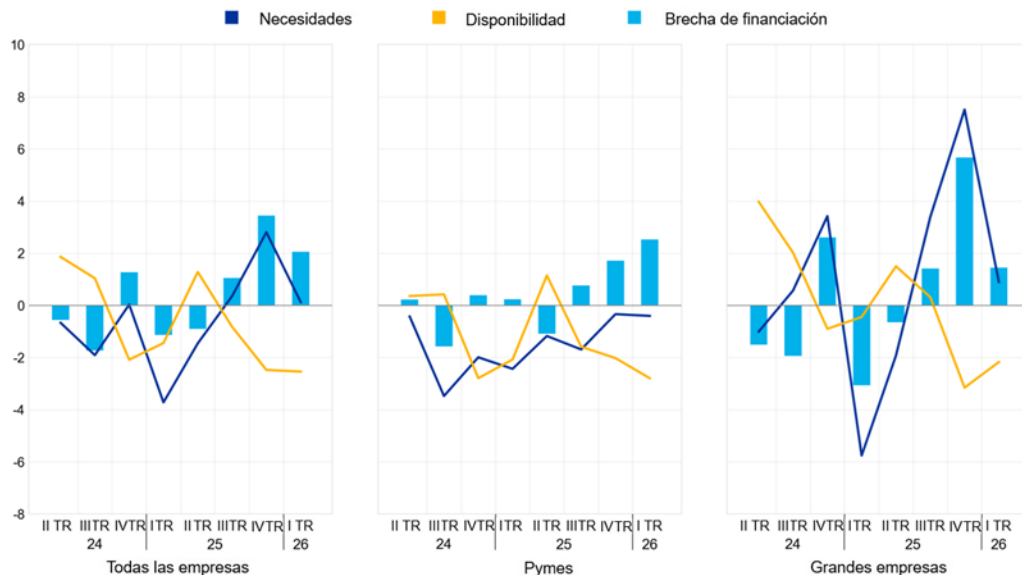


Base: Empresas que habían solicitado préstamos bancarios (incluidos préstamos bancarios subvencionados), líneas de crédito o descubiertos bancarios o en tarjetas de crédito. Las cifras se refieren a las ediciones 31 a 38 de la encuesta (entre abril-junio de 2024 y enero-marzo de 2026).
 Notas: El porcentaje 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 las ediciones 31 a 38 de la encuesta (entre abril-junio de 2024 y enero-marzo de 2026).
 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

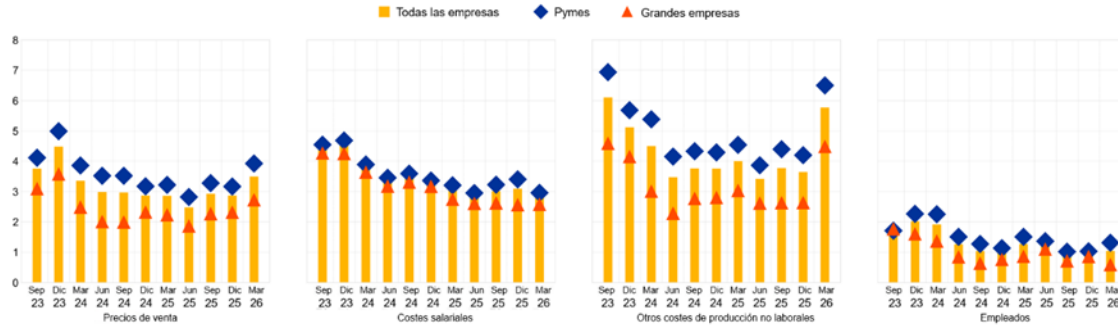
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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)



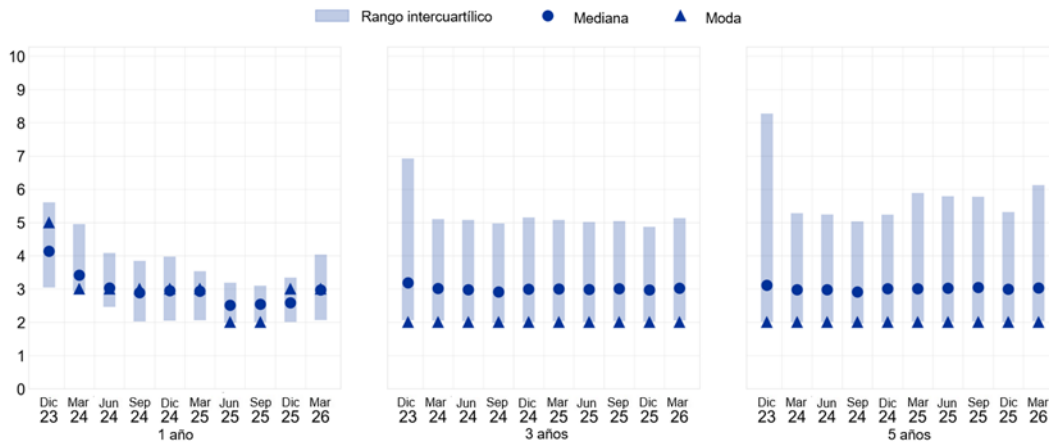
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 38 de la encuesta (entre marzo de 2024 y marzo de 2026), y las respuestas de las empresas se recopilaron en el último mes de las ediciones respectivas.

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 38 de la encuesta (entre marzo de 2024 y marzo de 2026), y las respuestas de las empresas se recopilaron en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Mediana ponderada por la encuesta, moda y rangos intercuartílicos de 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

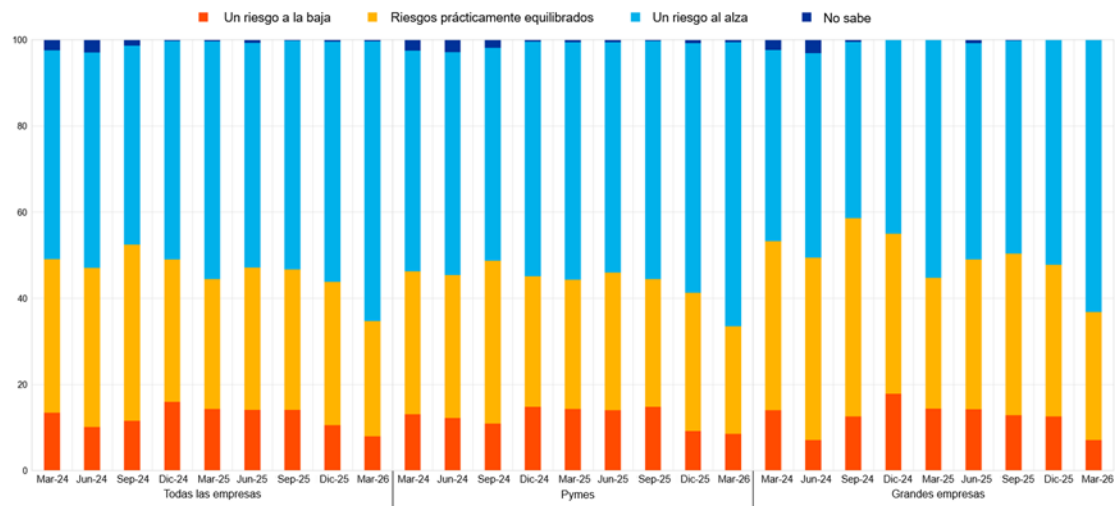
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 5

Percepción de riesgos de las empresas sobre la inflación de la zona del euro a cinco años vista, por tamaño de empresa.

(porcentajes ponderados)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 30 a 38 (entre marzo de 2024-marzo de 2026) de la encuesta.

Notas: Porcentajes ponderados por la encuesta de las perspectivas subjetivas de inflación a cinco años vista. Las estadísticas se han calculado después de eliminar a las empresas que contestaron a la pregunta 31 sobre el escenario a cinco años vista en los percentiles 1 y 99 de cada país y no tienen en cuenta a las empresas que respondieron «no sabe» a la pregunta 31 sobre el escenario a cinco años vista. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta 33 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.