



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa

27 de enero de 2025

# Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las empresas señalan disminuciones de los tipos de interés, pero también un ligero descenso de la disponibilidad de préstamos bancarios

- Las empresas encuestadas informaron de una disminución de los tipos de interés aplicados a los préstamos, aunque señalaron un leve endurecimiento adicional de otras condiciones del crédito.
- La brecha de financiación bancaria se incrementó ligeramente con respecto al trimestre anterior porque las empresas indicaron que la disponibilidad de préstamos bancarios había experimentado una leve caída y que la necesidad de préstamos bancarios no había cambiado.
- Las expectativas de inflación de las empresas aumentaron levemente, y a que la mediana de sus expectativas de inflación anual a uno, tres y cinco años vista se incrementó 0,1 puntos porcentuales en los tres horizontes temporales y se situó en el 3 %.
- Casi la mitad de las empresas encuestadas consideran que el objetivo de inflación del BCE es el 2 %, y estas empresas señalaron unas expectativas de inflación más bajas que las que piensan que el objetivo sería notablemente más elevado.

En la última edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés), las empresas de la zona del euro indicaron que los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios habían descendido (porcentaje neto del -4 %, frente al 4 %, en términos netos, que mencionó un aumento en el trimestre anterior), si bien un 22 % neto (frente al 30 % en el trimestre precedente) señaló incrementos de otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) (gráfico 1).

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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, las empresas participantes indicaron que la disponibilidad de préstamos bancarios había registrado una ligera disminución en el cuarto trimestre de 2024 (porcentaje neto del -2 %, frente al 1 % que señaló un aumento en el trimestre precedente) (gráfico 2). Al mismo tiempo, las empresas encuestadas manifestaron que la disponibilidad de préstamos bancarios no había cambiado, frente al 2 % neto que informó de un descenso en el tercer trimestre de 2024. Esto hizo que la brecha de financiación bancaria —un índice que capta la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de préstamos bancarios— aumentara para el 1 % de las empresas, en términos netos, frente al 2 % neto que indicó una reducción 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.

Un porcentaje mayor de empresas que en la encuesta anterior (el -22 % neto, frente al -20 %) percibía que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que afectaba negativamente a la disponibilidad de financiación externa. El 8 % neto de las empresas declaró que su percepción sobre la disposición de los bancos a conceder crédito, que puede reflejar la aversión al riesgo de estos, había seguido mejorando (frente al 6 % en la edición previa).

En términos netos, el 6 % de las empresas señaló que había aumentado su cifra de negocios en los tres últimos meses, frente al 7 % en la encuesta anterior, y el 11 % continuaba siendo más optimista sobre la evolución en el trimestre siguiente (gráfico 2). El porcentaje de empresas que comunicó un descenso de sus beneficios se incrementó con respecto a la encuesta precedente (porcentaje neto del -14 %). La encuesta indica que el porcentaje neto de empresas que mencionó un aumento de las presiones de costes siguió disminuyendo.

Las empresas continuaban esperando que el incremento de los precios de venta y de los salarios se moderara en los próximos doce meses (gráfico 3). Los precios de venta subirían, en promedio, un 2,9 % (frente a un 3 % de la encuesta anterior), mientras que los salarios aumentarían un 3,3 % (lo que supone un descenso con respecto al 3,5 % de la encuesta precedente).

Las expectativas de inflación de las empresas aumentaron levemente, lo que interrumpió las caídas anteriores (gráfico 4). La mediana de las expectativas de inflación anual a uno, tres y cinco años vista se situó en el 3 %, lo que supuso un incremento de 0,1 puntos porcentuales en los tres horizontes temporales. En cuanto a la inflación a cinco años, se redujo el número de empresas que declaró que los riesgos estaban equilibrados (33 %). El aumento del porcentaje de empresas que consideraba que los riesgos apuntaban al alza (el 51 %, frente al 46 %) fue similar al correspondiente al porcentaje de empresas que percibía que los riesgos estaban orientados a la baja (16 %, frente al 12 %).

Para comprender mejor el conocimiento de la evolución de la inflación por parte de las empresas, y la atención que prestan a dicha evolución, en esta edición de la encuesta se introdujo un nuevo conjunto

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

de preguntas *ad hoc*. Se preguntó a las empresas sobre qué factores consideraban que habían influido en la inflación en 2024, sobre su nivel de percepción a la inflación observada, y sobre cómo habían cambiado dicha percepción en comparación con un año antes. Las empresas mencionaron que otros costes de producción (no laborales), más que los costes salariales o los beneficios, habían sido el factor que más había afectado a la inflación en 2024. Además, se preguntó a las empresas acerca del objetivo de inflación fijado por el Banco Central Europeo (BCE). Casi la mitad de las empresas encuestadas consideran que el objetivo es el 2 %, y las expectativas de inflación de estas empresas son menores que las que consideran que el objetivo supera notablemente el 2 %.

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 33.ª edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se llevó a cabo entre el 20 de noviembre y el 18 de diciembre de 2024. Se preguntó a las empresas sobre las condiciones existentes en un período de tres meses (de octubre a diciembre de 2024). El tamaño de la muestra fue de 5.393 empresas de la zona del euro, de las que 4.997 (el 93 %) tenían menos de 250 empleados.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Nicos Keranis**  
**[nicos.keranis@ecb.europa.eu](mailto:nicos.keranis@ecb.europa.eu), tel.: +49 172 758 7237.**

## Notas

- El [informe](#) relativo a 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

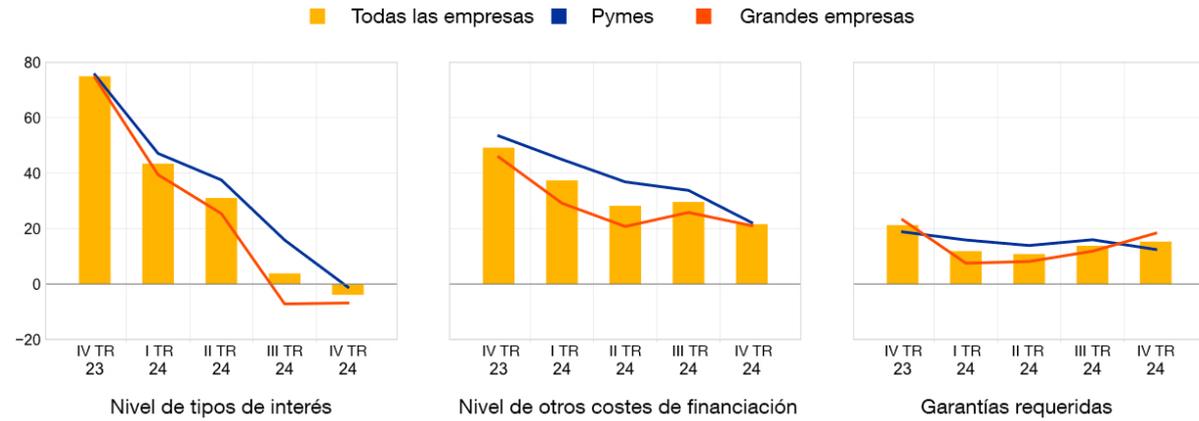
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 33 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre de 2024).  
Notas: El porcentaje neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que indican que han registrado 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

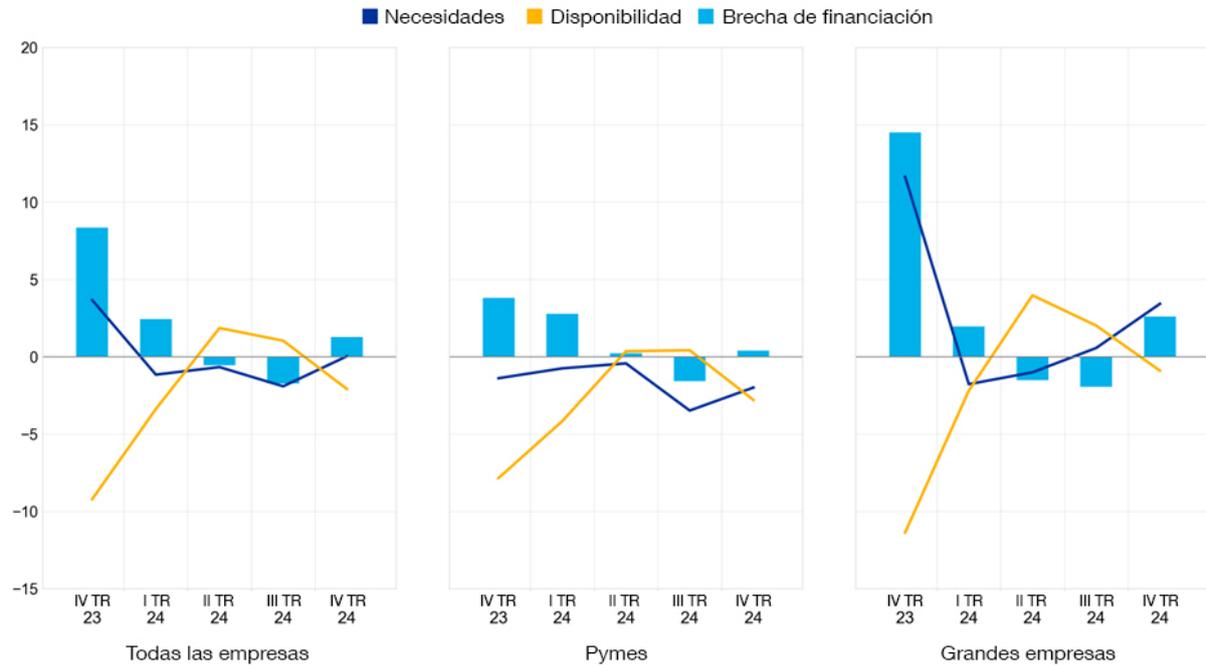
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 33 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre de 2024).

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 las preguntas 5 y 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

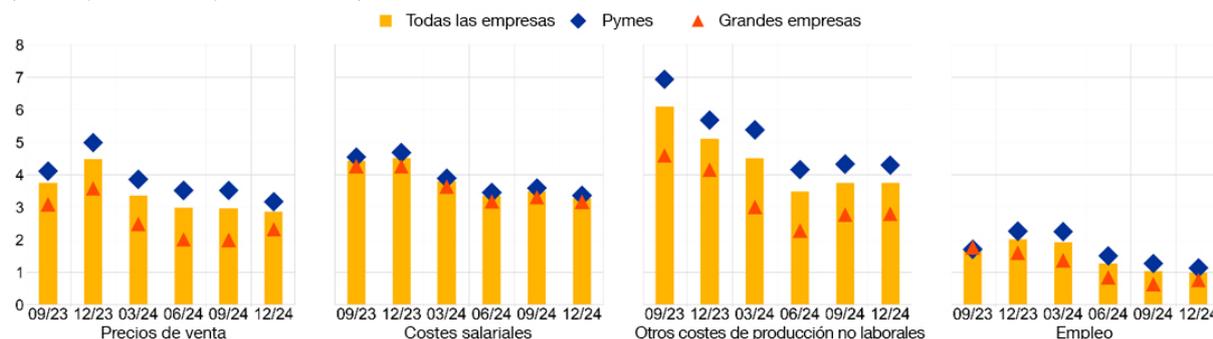
Traducción al español: Banco de España.

**Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación: las empresas señalan disminuciones de los tipos de interés, pero también un ligero descenso de la disponibilidad 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)



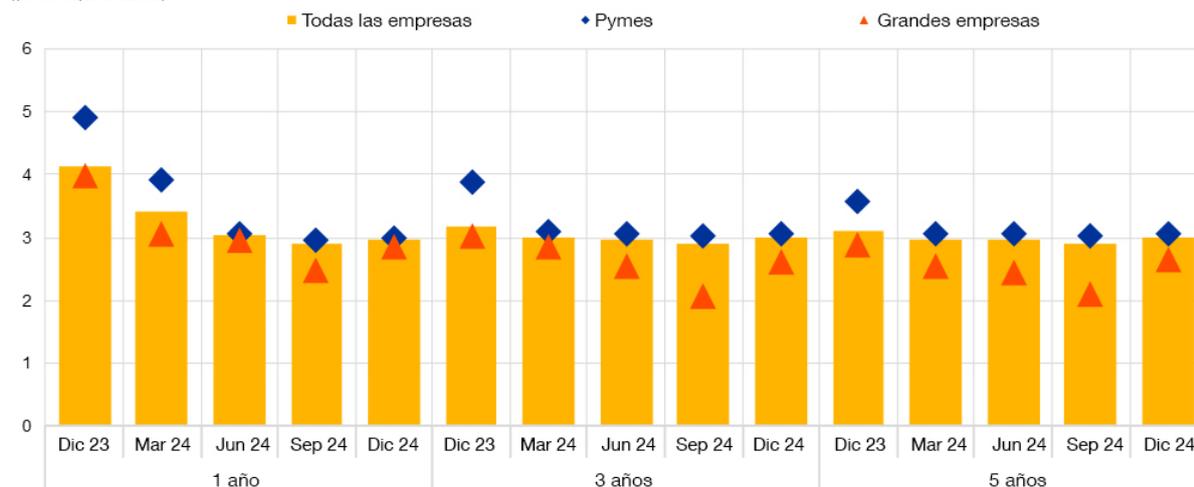
Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 29 a 33 de la encuesta (entre abril-septiembre de 2023 y octubre-diciembre de 2024), y las respuestas de las empresas se recopilaron en el último mes de las ediciones respectivas.

Notas: Mediana 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

(porcentajes anuales)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 33 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2023 y octubre-diciembre de 2024), 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. 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.