

Nota de prensa

20 de julio 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 empresas señalaron que sus necesidades de financiación habían aumentado ligeramente, mientras que la disponibilidad de préstamos bancarios se había mantenido prácticamente sin cambios, aunque con diferencias notables entre las pequeñas y medianas empresas (pymes) y las grandes empresas.
- Las empresas esperaban aumentos más moderados de los precios de venta, de otros costes de producción (no laborales) y de las expectativas salariales.
- Las expectativas de inflación a uno, tres años y cinco años vista permanecieron prácticamente 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 segundo 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 de forma considerable (un porcentaje neto del 42 %, frente al 26 % en el trimestre anterior). El aumento observado fue similar tanto para las pymes como para las grandes empresas. Asimismo, un porcentaje neto del 31 % de las empresas (frente al 37 % en el trimestre anterior) señaló que tanto los otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) como las garantías requeridas (el 10 %, en términos netos, frente al 14 % en el primer trimestre de 2026) se habían incrementado (gráfico 1).

En esta edición de la encuesta, las empresas manifestaron que sus necesidades de financiación habían aumentado ligeramente (un porcentaje neto del 2 % de las empresas encuestadas, frente al 0 % en el

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, email: 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.

primer trimestre de 2026), así como que la disponibilidad de financiación prácticamente no había experimentado cambios (el -1 %, en términos netos, en comparación con el -3 % en el primer trimestre de 2026). Tanto las pymes como las grandes empresas indicaron que sus necesidades de financiación habían aumentado ligeramente, aunque la disponibilidad de préstamos mostró un patrón divergente, ya que se observó un incremento en el caso de las grandes empresas (el 4 %, en términos netos) pero una disminución en el de las pymes (un porcentaje neto del -4 %). 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 y creció levemente, situándose en el 3 %, frente al 2 % del trimestre precedente (gráfico 2). De cara al futuro, un porcentaje menor de empresas que en la encuesta anterior esperan que la disponibilidad de financiación externa se deteriore.

Las empresas seguían percibiendo que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que limitaba la disponibilidad de financiación externa (un porcentaje neto del 29 %, frente al 26 % en la encuesta precedente) si bien indicaron mejoras adicionales en la disposición de los bancos a conceder crédito (un porcentaje neto del 6 %, frente al 5 %). En esta edición de la encuesta, un porcentaje neto del 10 % de las empresas participantes señalaron que esperaban un impacto 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 8 % de la encuesta anterior).

En promedio, las empresas encuestadas esperaban aumentos más moderados de los precios de venta, de otros costes de producción (no laborales) y de las expectativas salariales en los doce meses siguientes (gráfico 3). Las empresas esperaban que los precios de venta subieran un 3,2 % (frente al 3,5 %), mientras que preveían que los otros costes de producción (no laborales), incluidos los de la energía, se incrementaran un 5,2 % (en comparación con el 5,8 %). Las expectativas salariales siguieron moderándose y las empresas esperaban aumentos del 2,5 %, frente al 2,8 % en el trimestre anterior (gráfico 3).

En esta edición de la encuesta, las expectativas de inflación de las empresas prácticamente no cambiaron, mientras que la dispersión de las expectativas a corto plazo se redujo. La mediana de las expectativas de inflación a uno y a tres años vista permaneció en el 3 % (sin variación), mientras que a cinco años vista aumentó ligeramente, hasta el 3,1 % (frente al 3 % en el trimestre precedente). La valoración de riesgos sobre las perspectivas de inflación a cinco años vista de las empresas se mantuvo prácticamente sin cambios, mientras que el porcentaje de empresas que señaló que percibía riesgos al alza se situó en el 65 %.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, email: 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.

La guerra en Oriente Próximo ha dado lugar a retos significativos para las empresas de la zona del euro (gráfico 5). En las respuestas a las preguntas *ad hoc*, las empresas participantes en la encuesta manifestaron que la búsqueda de proveedores alternativos (el 36 % de insumos/materiales, el 29 % de energía) y las inversiones en eficiencia energética (el 31 %) eran estrategias clave para dar respuesta a las tensiones geopolíticas. Además, el 21 % de las empresas encuestadas indicó que estaban incrementando las existencias o acumulando reservas, mientras que el 15 % mencionó que estaban revisando su cobertura de seguros o sus acuerdos de financiación comercial. En cambio, solo el 8 % señaló que estaban reduciendo o suspendiendo su actividad en los mercados de exportación afectados. En general, es más probable que las grandes empresas hayan adoptado estrategias de acumulación, mientras que la probabilidad de que las pymes hayan planeado o aplicado este tipo de medidas es menor.

Otra serie de preguntas *ad hoc* se centró en el tipo de financiación a la que las empresas planean recurrir para realizar inversiones en tecnologías de inteligencia artificial (IA) en los doce meses siguientes (gráfico 6). Las empresas prevén financiar estas inversiones principalmente mediante el uso de recursos internos (72 %), mientras que alrededor de un 16% de empresas utilizarían fuentes de financiación externa como préstamos bancarios, subvenciones o *leasing*. Los fondos de inversión/el capital riesgo (6 %) y los valores representativos de deuda (1 %) serán probablemente las opciones de financiación que menos utilicen.

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 39.^a edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se realizó entre el 21 de mayo y el 26 de junio 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 abril y junio 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 5.087 empresas de la zona del euro, de las que 4.679 (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, Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, email: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

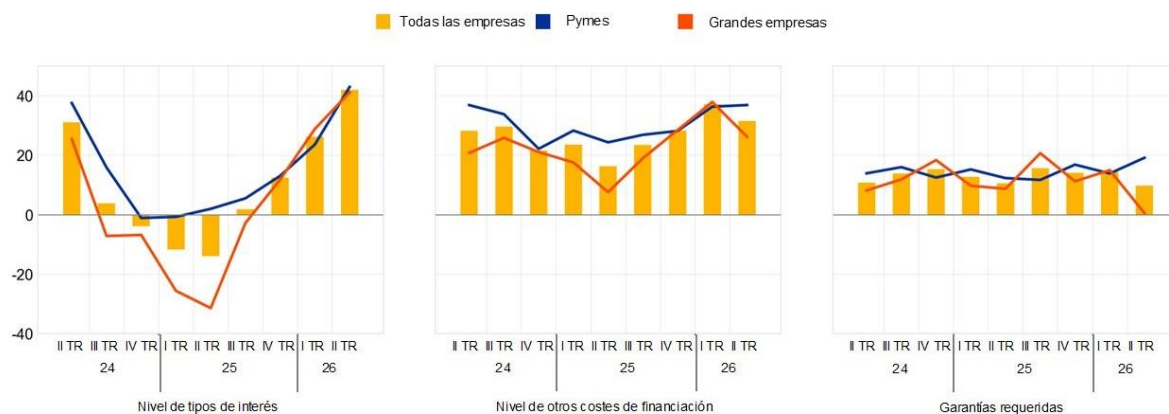
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 39 de la encuesta (entre abril-junio de 2024 y abril-junio 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.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, email: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

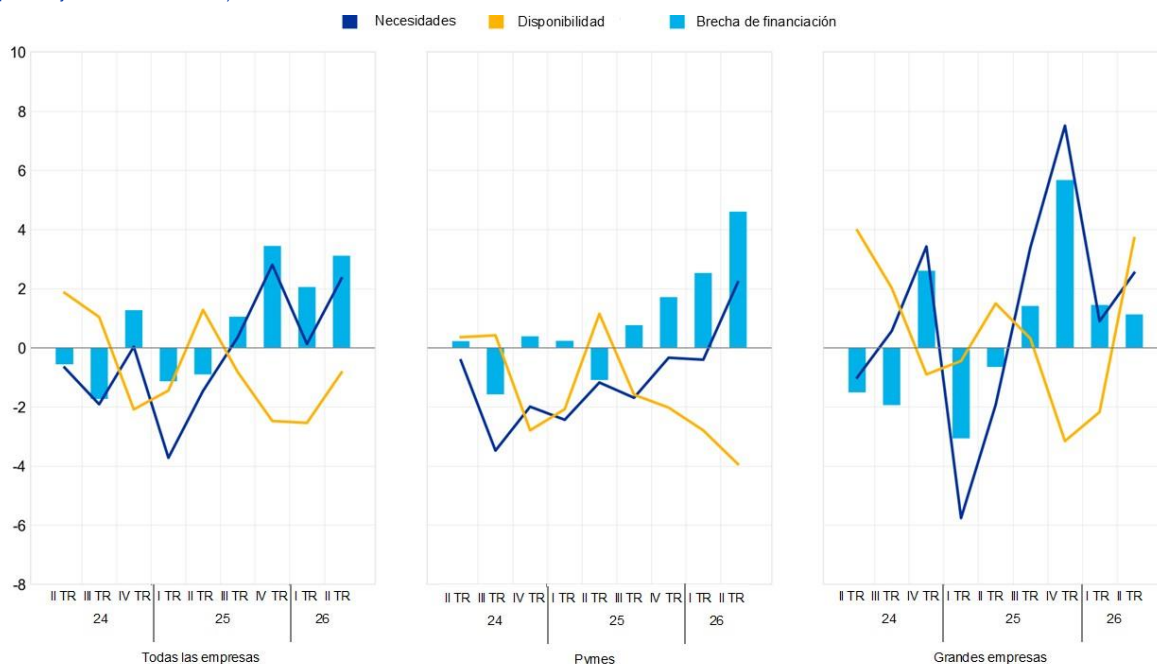
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 las ediciones 31 a 39 de la encuesta (entre abril-junio de 2024 y abril-junio 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, Frankfurt am Main, Alemania

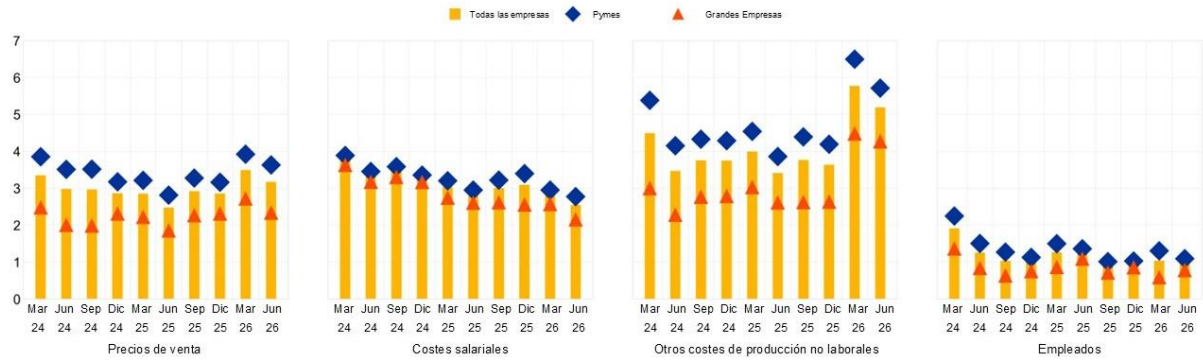
Tel.: +49 69 1344 7455, email: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

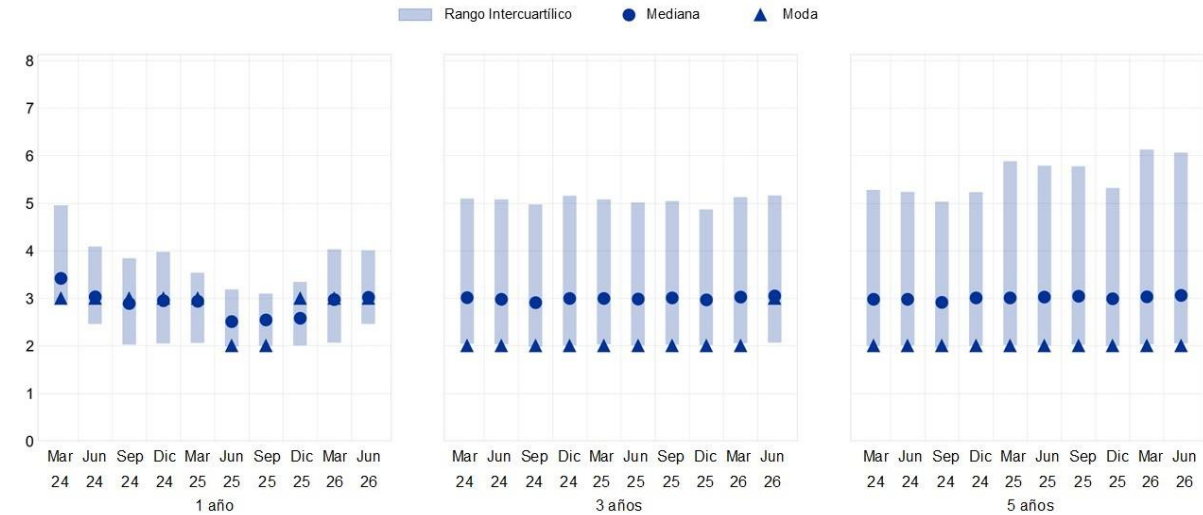
(variación porcentual en los próximos 12 meses)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la segunda encuesta piloto y a las ediciones 30 a 39 de la encuesta (entre marzo de 2024 y junio de 2026), 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)

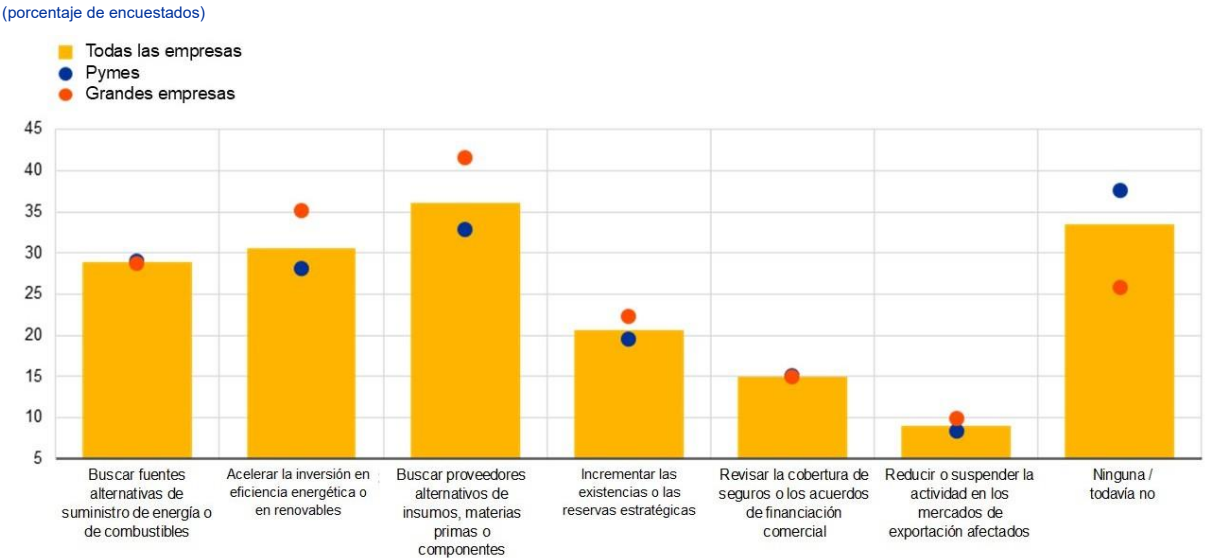


Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 30 a 39 de la encuesta (entre marzo de 2024 y junio de 2026), y las respuestas de las empresas se recopilaban en el último mes de las ediciones respectivas.
Notas: Mediana ponderada por la encuesta, moda y rangos intercuartílicos de las 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, Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, email: 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
Estrategias de las empresas en respuesta a las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto en Oriente Próximo, por tamaño de empresa

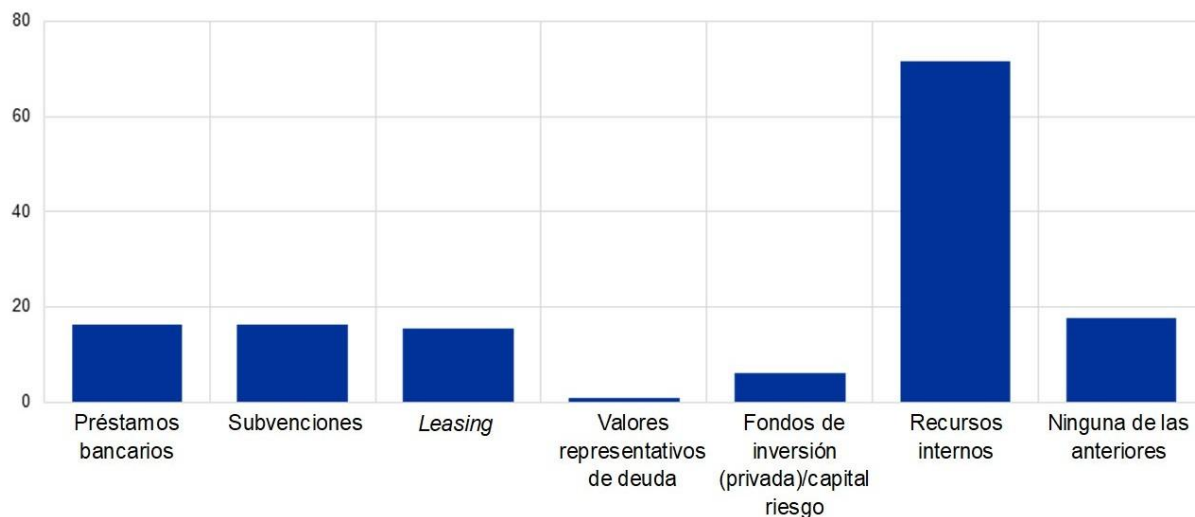


Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a la edición 39 de la encuesta (entre abril y junio de 2026).
Notas: El gráfico muestra el porcentaje ponderado de las empresas según sus estrategias previstas en los próximos doce meses en respuesta a la guerra en Oriente Próximo, para todas las empresas y por tamaño de empresa. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta QA3 de la encuesta correspondiente al segundo trimestre de 2026.

Gráfico 6

Tipos de fuentes de financiación para inversiones en IA

(porcentaje de encuestados)



Base: Todas las empresas que esperan invertir en tecnologías de IA en los próximos doce meses en la pregunta QB1 de la encuesta correspondiente al segundo trimestre de 2026. Las cifras se refieren a la edición 39 de la encuesta (entre abril y junio de 2026).

Notas: El gráfico muestra el porcentaje ponderado de las empresas según las fuentes de financiación para inversiones en IA previstas en los próximos doce meses. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta QB2 de la encuesta correspondiente al segundo trimestre de 2026.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, email: 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.