BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

26 de octubre 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.
- La disponibilidad de préstamos bancarios disminuyó en mayor medida que las necesidades de financiación, ampliando la brecha de financiación.
- En esta edición de la encuesta, la composición de la muestra cambió de forma sustancial, dado que los participantes que respondían por primera vez representaban la mayoría. Ello dificulta la interpretación de las respuestas a las preguntas cuantitativas—como las relativas a las expectativas sobre los precios de venta, los costes de los insumos y la inflación— en esta fase.

En la última edición de la encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE, por sus siglas en inglés) en la zona del euro correspondiente al tercer trimestre de 2026, las empresas de la zona manifestaron de forma generalizada que, en términos netos, los tipos de interés aplicados a los préstamos bancarios habían vuelto a aumentar (un porcentaje neto del 46 %, frente al 42 % en el trimestre precedente). Las grandes empresas señalaron aumentos con mayor frecuencia que las pequeñas y medianas empresas (pymes), con porcentajes netos del 55 % (frente al 41 % en el trimestre anterior) y del 38 % (frente al 43 %), respectivamente. Asimismo, el 27 % de las empresas en términos netos (frente al 31 % en el trimestre anterior) indicó que tanto los otros costes de financiación (es decir, gastos y comisiones) como las garantías requeridas (el 14 % neto, frente al 10 %) se habían incrementado (gráfico 1).

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.

En esta edición de la encuesta, las empresas indicaron que la disponibilidad de préstamos bancarios había disminuido en mayor medida que sus necesidades de financiación. Las empresas señalaron una menor disponibilidad de estos préstamos en el tercer trimestre de 2026 (−5 % en términos netos, frente al −1 % en el segundo trimestre de 2026), y tanto las pymes (−5 % en términos netos, frente al −4 %) como las grandes empresas (−6 % en términos netos, frente al 4 %) percibieron una menor disponibilidad. Asimismo, un porcentaje neto del 2 % de las empresas comunicó una disminución de sus necesidades de préstamos bancarios, frente al 2 % neto que indicó un aumento en el trimestre anterior. La evolución de las necesidades varió según el tamaño de las empresas: las pymes manifestaron que sus necesidades prácticamente no habían cambiado (1 % en términos netos, frente al 2 %), mientras que las grandes empresas señalaron que se habían reducido (−6 % en términos netos, frente al 3 %). En consecuencia, el indicador de la brecha de financiación de préstamos bancarios —que capta la diferencia entre la necesidad y la disponibilidad de crédito bancario— fue positivo (2 %, en términos netos, frente al 3 % del trimestre anterior) (gráfico 2). De cara al futuro, un mayor porcentaje de empresas que en la encuesta anterior esperan que la disponibilidad de financiación externa disminuya en los tres próximos meses.

Las empresas seguían percibiendo que las perspectivas económicas generales eran el principal factor que limitaba la disponibilidad de financiación externa (un porcentaje neto del 31 %, frente al 29 % en la encuesta precedente), y las grandes empresas se mostraban ahora más pesimistas que las pymes (35 % y 29 % en términos netos, respectivamente). En esta edición de la encuesta, un porcentaje neto del 9 % de las empresas participantes señaló un impacto negativo de las perspectivas específicas de las empresas en términos de ventas y beneficios sobre la disponibilidad de financiación externa (frente al 10 % de la encuesta anterior), mientras que el impacto en su posición de capital y solvencia seguía siendo positivo.

El cambio sustancial en la composición de la muestra en esta edición de la encuesta, en la que los participantes que respondían por primera vez representaban la mayoría, dificulta la interpretación de las respuestas a las preguntas cuantitativas en esta fase. El aumento de las expectativas relativas a los precios de venta fue más moderado entre las empresas participantes tanto en esta edición como en la anterior, mientras que dichas expectativas aumentaron sustancialmente en la muestra completa (gráfico 3).

Del mismo modo, la mediana de las expectativas de inflación de las empresas prácticamente no varió en el caso de las empresas que participaron en la edición actual y en la precedente, pero se elevó de forma significativa en la muestra completa (gráfico 4). La valoración de riesgos sobre las perspectivas de inflación a cinco años vista de las empresas permaneció básicamente sin cambios.

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.

El informe publicado hoy presenta los resultados principales de la 40.ª edición de la encuesta SAFE en la zona del euro. La encuesta se realizó entre el 26 de agosto y el 2 de octubre de 2026. En esta edición, las preguntas dirigidas a aproximadamente la mitad de las empresas se referían a los cambios registrados entre julio y septiembre de 2026, y las dirigidas al resto, a los observados entre abril y septiembre 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 12.822 empresas de la zona del euro, de las que 11.917 (el 93 %) tenían menos de 250 empleados.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: **William Lelieveldt**,
tel.: +49 170 227 9090.

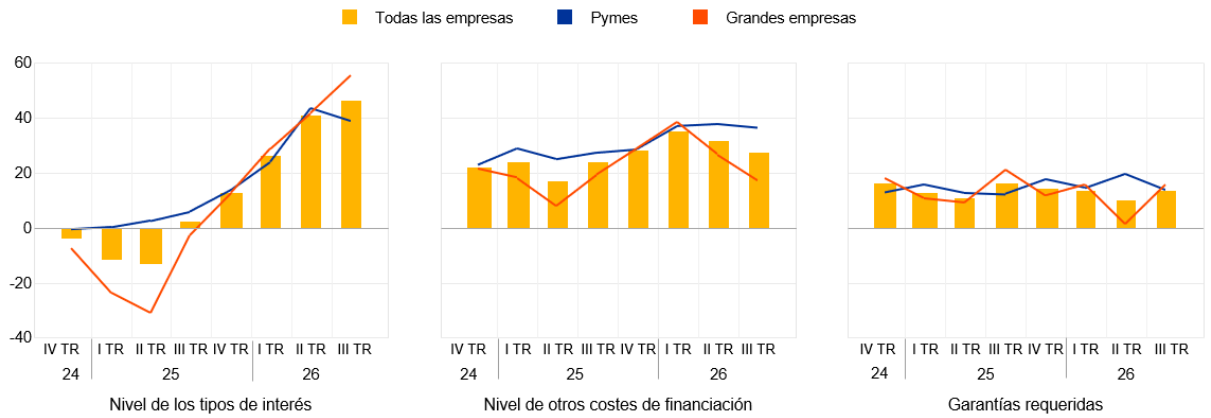
Notes

- 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.

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 33 a 40 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2024 y julio-septiembre de 2026).
Notas: El porcentaje neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que indicaron un aumento de un factor determinado y el de aquellas que señalaron una disminución. Los datos incluidos en el gráfico se refieren a la pregunta 10 de la encuesta.

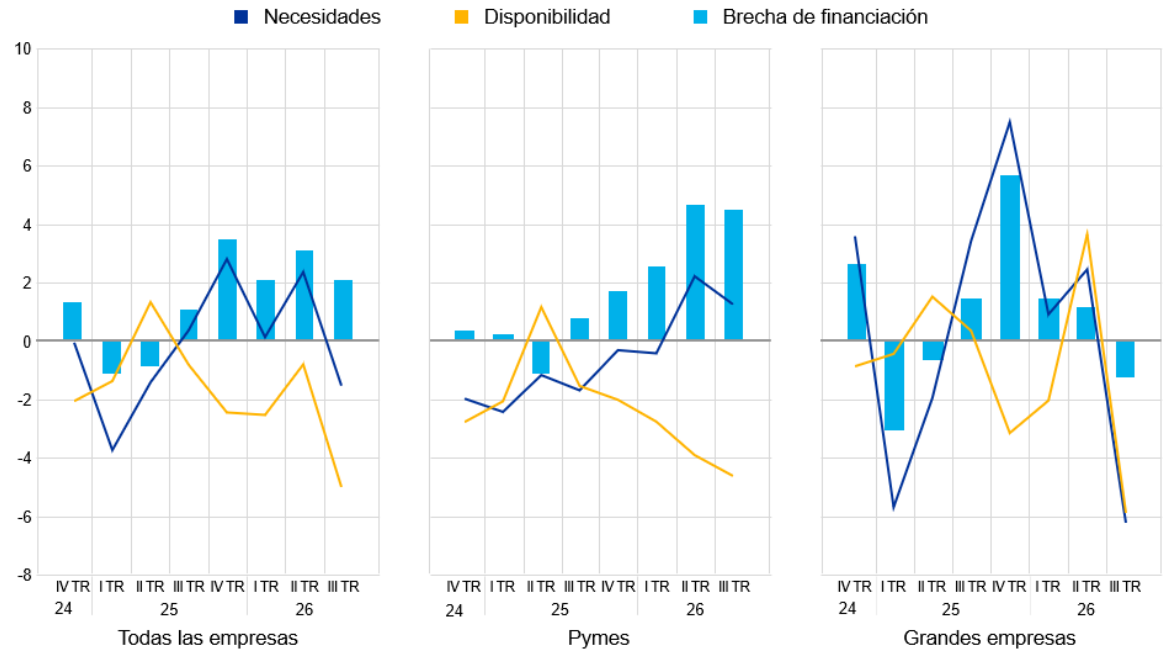
Banco Central Europeo
Dirección General de Comunicación
Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, email: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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 33 a 40 de la encuesta (entre octubre-diciembre de 2024 y julio-septiembre 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.

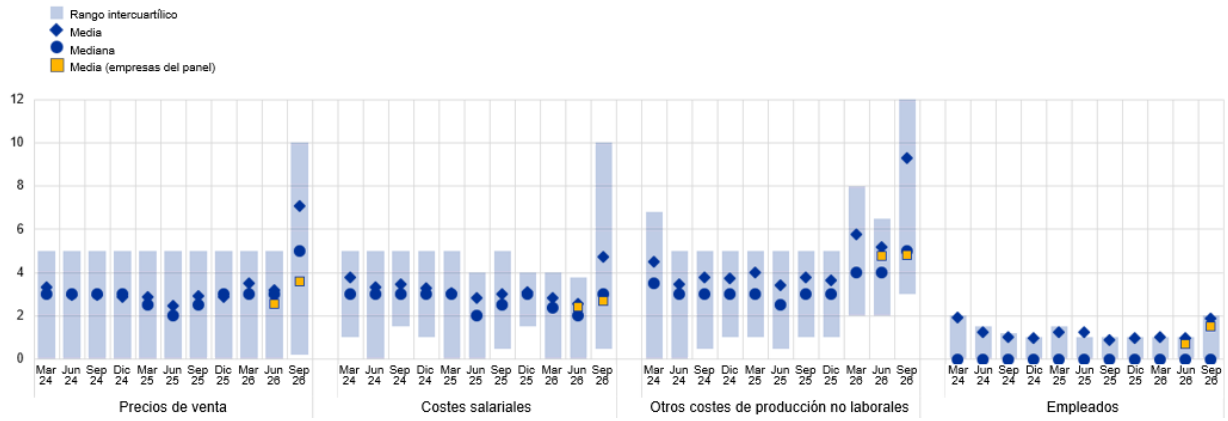
Banco Central Europeo
Dirección General de Comunicación
Sonnemannstrasse 20, Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, email: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

(variación porcentual en los próximos 12 meses)

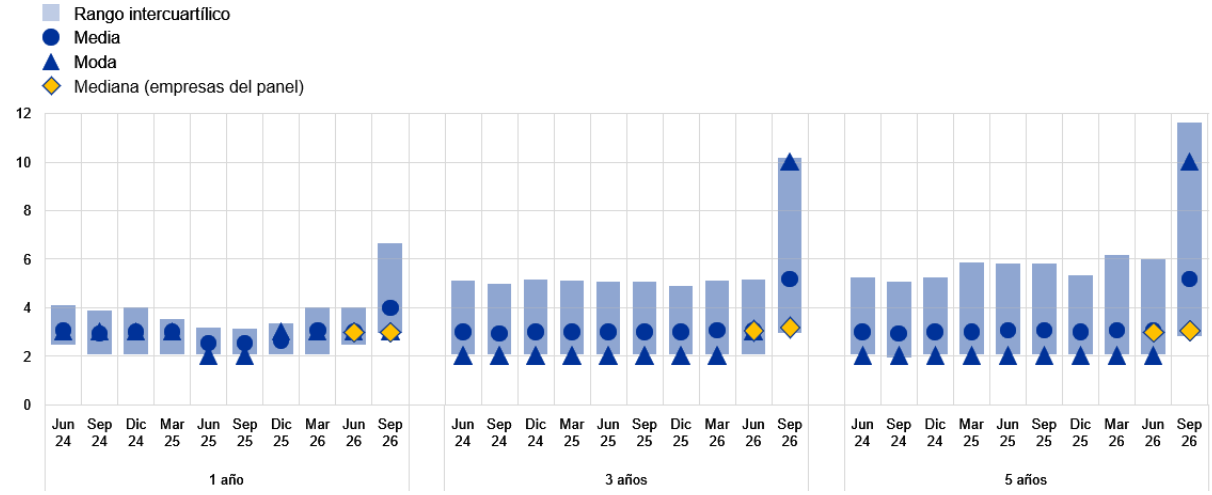


Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 30 a 40 de la encuesta (entre marzo de 2024 y septiembre de 2026), y las respuestas de las empresas se recopilaron en el último mes de las ediciones respectivas.
Notas: Expectativas medias y mediana de las expectativas de las empresas de la zona del euro de 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, junto con los rangos intercuartílicos, usando las ponderaciones de la encuesta. Los cuadros de color amarillo representan las expectativas medias de las empresas encuestadas tanto en la edición correspondiente al segundo trimestre de 2026 como en la correspondiente al tercer trimestre. 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 a distintos horizontes

(porcentajes anuales)



Base: Todas las empresas. Las cifras se refieren a las ediciones 31 a 40 de la encuesta (entre junio de 2024 y septiembre de 2026), y las respuestas de las empresas se recopilaron en el último mes de las ediciones respectivas.
Notas: Mediana ponderadas 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. Los rombos de color amarillo representan la mediana de las expectativas de las empresas encuestadas tanto en la edición correspondiente al segundo trimestre de 2026 como en la correspondiente al tercer trimestre. 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.