

Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: primer trimestre de 2024

Artículo 08
11/03/2024

<https://doi.org/10.53479/36151>

Motivación

La Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE) permite extraer, en tiempo real, información muy valiosa acerca de la facturación, el empleo y los precios pagados y cobrados por una muestra amplia de empresas españolas, lo que proporciona una contribución muy relevante al diagnóstico de la situación coyuntural de la economía.

Ideas principales

- Las empresas perciben un descenso de la facturación en el primer trimestre de 2024, aunque con una elevada heterogeneidad sectorial.
- Los resultados muestran, a escala agregada, una evolución más negativa de la actividad inversora en el primer trimestre del año tanto respecto al trimestre anterior como respecto a lo que esperaban las empresas hace tres meses para este trimestre.
- La actividad empresarial continúa viéndose afectada por la incertidumbre sobre la política económica —que se mantiene como principal factor condicionante— y por una creciente preocupación por las dificultades para encontrar mano de obra —cuya incidencia está asociada a mayores aumentos esperados en los costes laborales—, mientras que recientemente habría sufrido también el impacto de las tensiones geopolíticas que tienen lugar en el mar Rojo.

Palabras clave

Perspectivas económicas, facturación, empleo, precios.

Códigos JEL

E32, L25, E66.

Artículo elaborado por:

Alejandro Fernández Cerezo
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Mario Izquierdo
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Introducción

Este artículo presenta los resultados de la edición más reciente de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), correspondiente al primer trimestre de 2024. A través de la EBAE, una muestra de las sociedades no financieras españolas evalúa cada tres meses la evolución de su actividad en el trimestre corriente y las perspectivas a corto plazo. En particular, la encuesta recopila información cualitativa sobre la facturación, el empleo, la inversión empresarial y los precios pagados y cobrados por las empresas colaboradoras. El trabajo de campo se llevó a cabo entre el 5 y el 19 de febrero. La encuesta fue remitida para su cumplimentación *online* a una muestra de casi 15.000 sociedades, de las que más del 30 % son colaboradoras habituales de la Central de Balances. Como en trimestres pasados, el grado de participación de las empresas ha sido muy satisfactorio, con un total de 6.500 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 43,5 %. En este artículo se detallan los principales resultados obtenidos a partir de las respuestas recibidas.

Facturación, empleo e inversión

El gráfico 1.a resume la visión de las compañías acerca de la evolución de su facturación en el trimestre en curso y de las perspectivas para el siguiente a partir de las respuestas a las distintas ediciones de la EBAE¹. Las contestaciones de las empresas se resumen en un índice que pondera sus valoraciones cualitativas formuladas en una escala de cinco niveles, comprendidos entre el «descenso significativo» y el «aumento significativo», de modo que, en los dos casos extremos en los que todos los encuestados recurrieran o bien a la primera, o bien a la segunda de estas dos respuestas, el índice tomaría un valor de -2 y de 2 , respectivamente². Los resultados de la encuesta sugieren que, en el primer trimestre, la *facturación* habría descendido, lo que supone el tercer trimestre consecutivo de retrocesos.

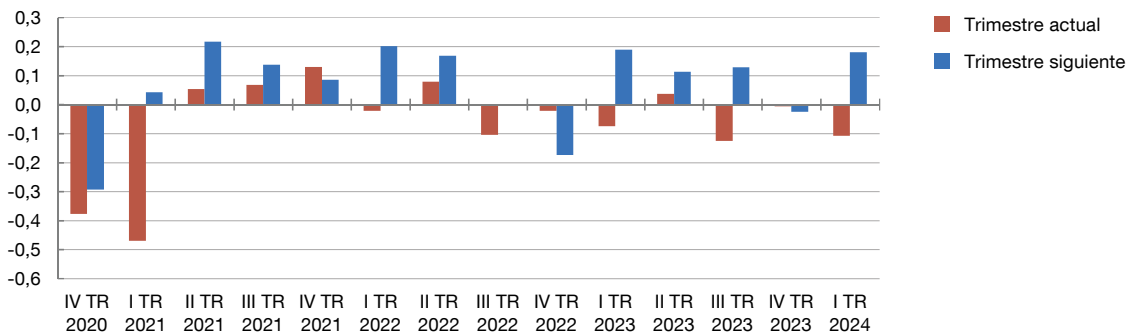
En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.b se observa que, entre el cuarto trimestre de 2023 y el primero de 2024, se ha producido un desplazamiento hacia la izquierda de la distribución de las respuestas de las empresas, lo que refleja un aumento de la proporción de aquellas que declaran haber registrado una caída de su facturación en este trimestre. En concreto, el porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas han caído en este período es del 28,8 %, 4,4 puntos porcentuales (pp) más que en el trimestre anterior, mientras que el porcentaje de las que perciben aumentos en su facturación ha bajado al 22,2 %, 6 pp menos que hace tres meses. Sin embargo, para el segundo trimestre de 2024, las perspectivas de los encuestados apuntan a una notable recuperación de la facturación.

1 Los resultados que se presentan en este artículo se han calculado utilizando pesos que permiten replicar la distribución del empleo en la Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social por ramas (un total de 15) y por estratos de tamaño (4).

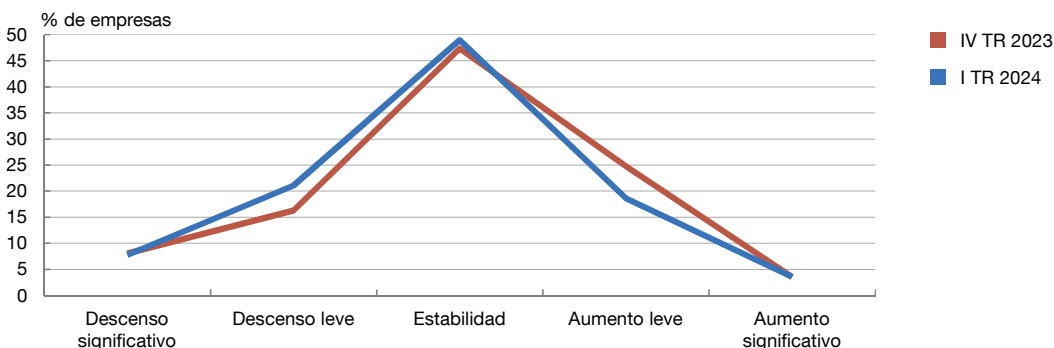
2 Las respuestas cualitativas son trasladadas a una escala numérica según la siguiente correspondencia: descenso significativo = -2 , descenso leve = -1 , estabilidad = 0 , aumento leve = 1 , aumento significativo = 2 .

Evolución y perspectivas de la facturación empresarial

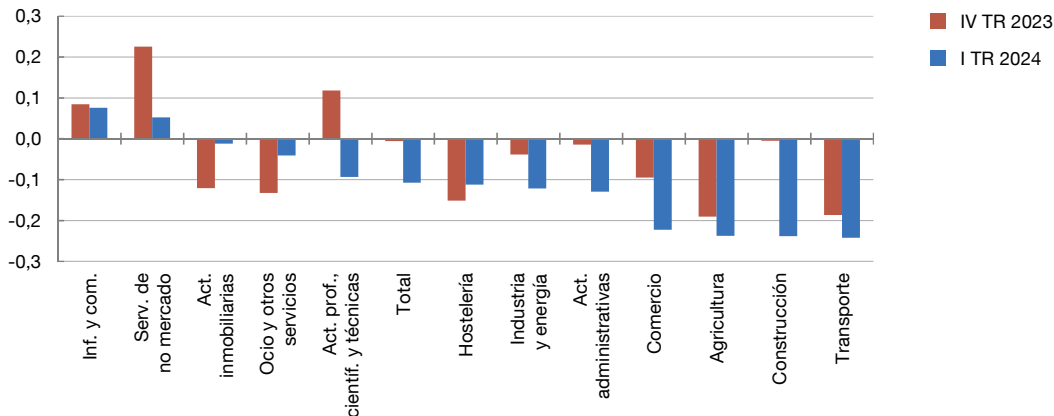
1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



1.b Distribución de las respuestas sobre la evolución trimestral de la facturación



1.c Evolución trimestral de la facturación en el primer trimestre de 2024, por ramas (a)



FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: aumento significativo = 2, aumento leve = 1, estabilidad = 0, descenso leve = -1, descenso significativo = -2.



Por ramas de actividad, la evolución de la facturación empresarial mantiene una notable heterogeneidad (véase gráfico 1.c). Entre los sectores que perciben mayores caídas de las ventas en este trimestre, destacan la agricultura, que encadena ocho trimestres consecutivos de retrocesos, y las ramas de construcción y transporte. Por el contrario, los servicios de información y comunicaciones, que enlazan doce trimestres consecutivos de subidas, continúan exhibiendo un comportamiento muy favorable.

En términos de *empleo*, las empresas encuestadas declaran un descenso por segundo trimestre consecutivo (véase gráfico 2.a). La proporción de sociedades que indican que ha aumentado su nivel de empleo es del 14,3 %, 4 pp menos que en el trimestre anterior. No obstante, para el segundo trimestre de 2024, las perspectivas son más optimistas y apuntan a una mejora de la ocupación.

En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la mejora experimentada por el empleo en los servicios de información y comunicación, en contraste con los retrocesos observados en el transporte y la hostelería (véase gráfico 2.b). En el caso del sector agrícola, el indicador de empleo acumula ocho trimestres consecutivos de descensos, en línea con los descensos declarados en la facturación.

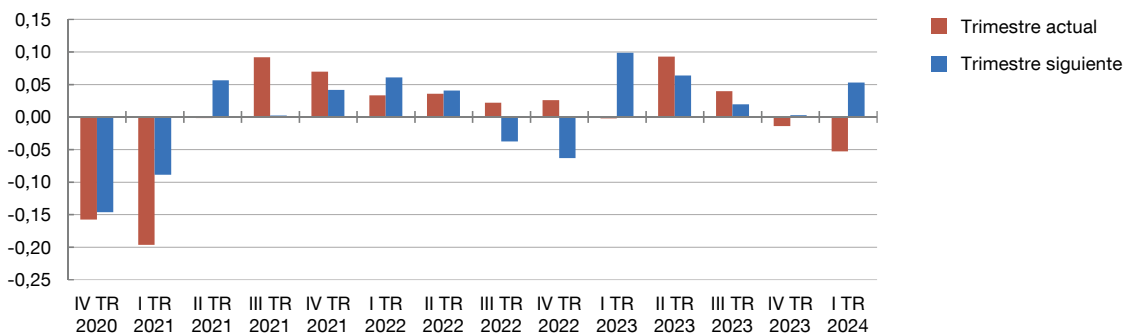
Como en las ediciones precedentes, en la encuesta de este trimestre se les solicitó a las empresas colaboradoras información sobre la evolución coyuntural de sus *decisiones de inversión*. Los resultados muestran, a escala agregada, una evolución más negativa de la actividad inversora en el primer trimestre del año tanto respecto al trimestre anterior como respecto a lo que esperaban las empresas hace tres meses para este trimestre. De hecho, solo un 15,1 % de las empresas aumentaron su inversión en el primer trimestre, 5 pp menos que en el trimestre anterior. Por sectores de actividad, las decisiones de inversión se verían condicionadas por las perspectivas de beneficios, de forma que, en aquellas ramas de actividad con peores perspectivas sobre sus beneficios, se observa una peor evolución de la inversión, en particular en el sector primario y en el transporte (véase gráfico 2.c). Asimismo, tiende a observarse una peor evolución de la inversión en aquellas ramas con mayor incidencia de los problemas de acceso a la financiación externa, como, por ejemplo, la construcción.

Costes y precios

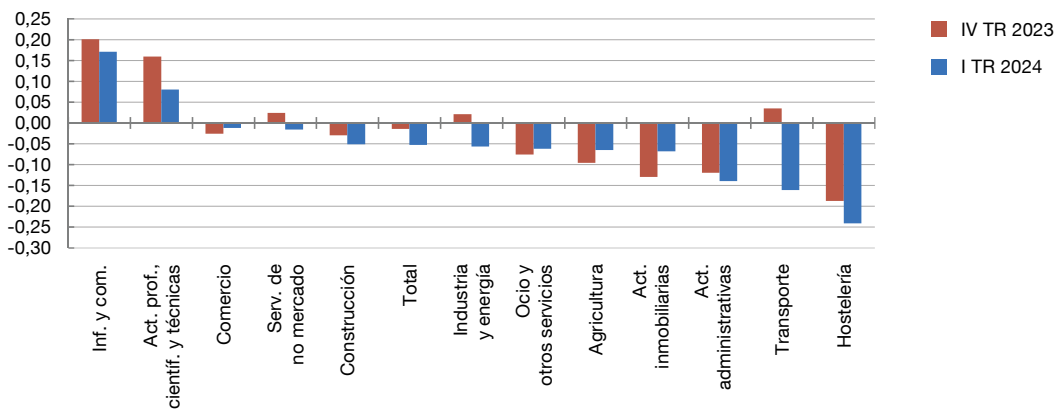
En relación con la evolución de los *costes de los consumos intermedios*, los resultados de la encuesta sugieren un ligero aumento de las presiones inflacionistas en el primer trimestre del año. En concreto, el indicador que mide la evolución de los costes de las empresas ha subido en este período, aunque el incremento ha sido de una magnitud menor de lo esperado hace tres meses (véase gráfico 3.a). Así, la proporción de empresas que dicen haber experimentado un incremento adicional de los precios de sus consumos intermedios en el primer trimestre del año ha aumentado 10 pp, hasta el 61,6 %. No obstante, las sociedades encuestadas anticipan un ligero alivio de las presiones de costes de cara al segundo trimestre.

Evolución y perspectivas del empleo y de la inversión empresarial

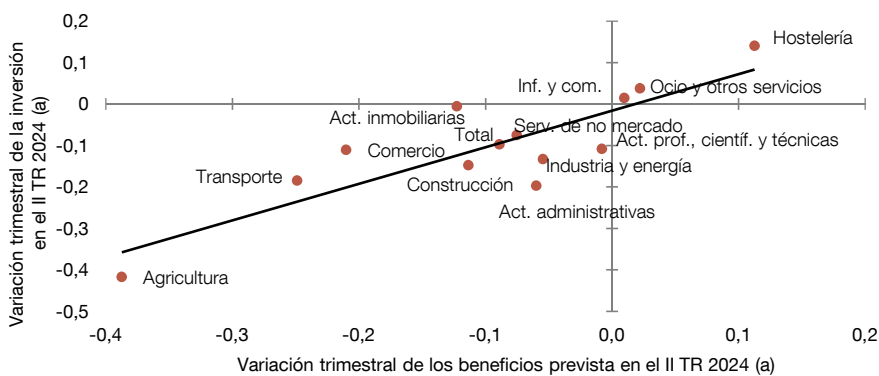
2.a Evolución trimestral del empleo (a)



2.b Evolución trimestral del empleo, por ramas (a)



2.c Inversión y beneficios empresariales, por ramas

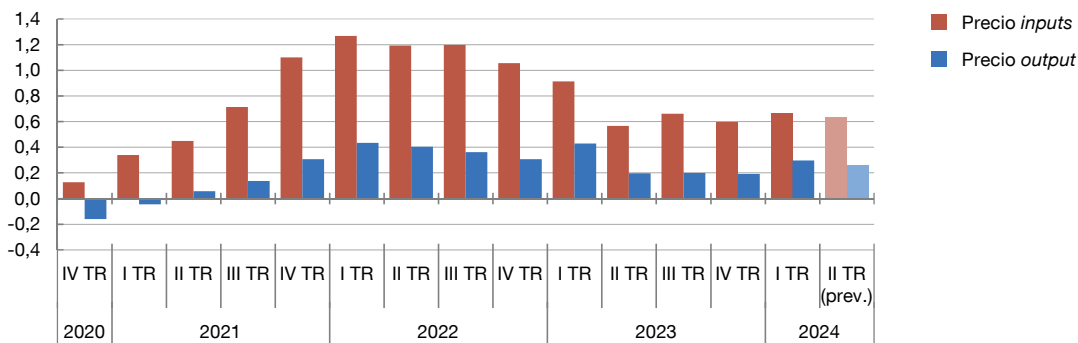


FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

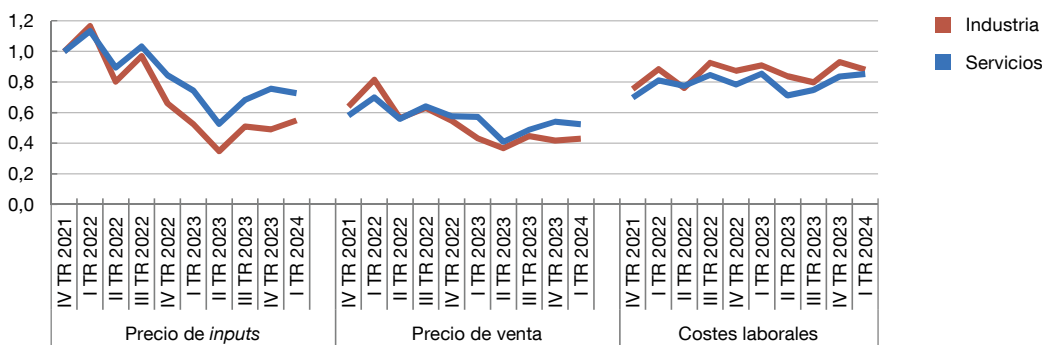
a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: aumento significativo = 2, aumento leve = 1, estabilidad = 0, descenso leve = -1, descenso significativo = -2.



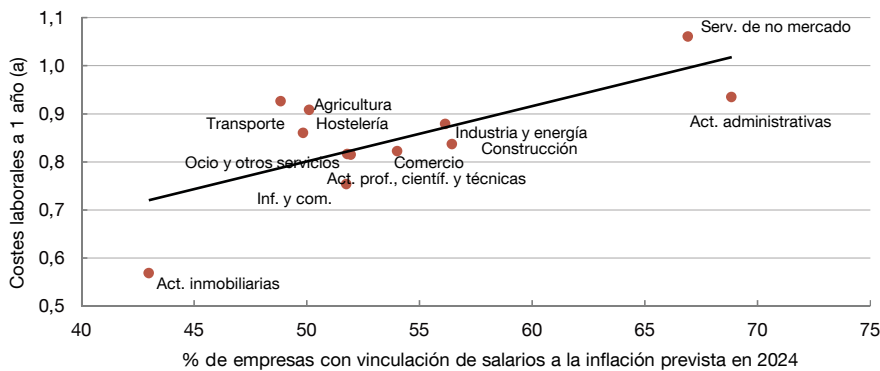
Evolución de precios y costes

3.a Evolución trimestral del precio de los *inputs* y del *output* (a)

3.b Perspectivas de costes y precios a un año (a) (b)



3.c Perspectivas de costes laborales a 1 año y reacción de salarios a inflación, por ramas



FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

- a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: aumento significativo = 2, aumento leve = 1, estabilidad = 0, descenso leve = -1, descenso significativo = -2.
- b Los servicios se refieren a las empresas pertenecientes al sector de servicios de mercado.



En relación con la variación de los *precios de venta*, se observa un ascenso del correspondiente indicador, aunque algo menor de lo esperado hace tres meses. En concreto, un 36,8 % de las empresas declaran haber subido sus precios en el trimestre, 11,3 pp más que en el trimestre anterior. En parte, este repunte reflejaría un efecto calendario, ya que, en muchas actividades, los ajustes de precios suelen concentrarse en los primeros meses del año. Por ramas productivas, este aumento de los precios de venta es generalizado, aunque se observa con más intensidad en ramas de servicios, como los servicios de información y comunicación, transporte, actividades administrativas y de ocio. Sin embargo, las perspectivas para el segundo trimestre apuntan a una ligera moderación de las subidas de precios.

Cuando se pregunta a las empresas por sus *perspectivas a un año vista*, los encuestados esperan un mantenimiento de las presiones inflacionistas a ese horizonte (véase gráfico 3.b), pero con diferencias entre sectores. En concreto, el 69,8 % de las sociedades esperan que, dentro de un año, sus costes sean superiores a los actuales, en línea con la anterior edición de la EBAE. No obstante, los aumentos de las expectativas de costes se concentran en el sector industrial, mientras que en el sector servicios las empresas esperan una cierta moderación. De forma algo más atenuada, también se detecta una divergencia en la evolución prevista de los precios de venta entre el sector terciario y la industria.

Finalmente, en el caso de los *costes laborales*, se observa un mantenimiento de las presiones alcistas a un año vista, tanto en la industria como en los servicios. Así, el 74,1 % de ellas esperan, en la actualidad, que se produzcan crecimientos de los costes laborales, unos 3 pp más que en el cuarto trimestre de 2023.

Sobre este tema, la encuesta de este trimestre incluyó una pregunta adicional sobre cómo se prevé que los salarios reaccionen en 2024 a la inflación, pregunta que también se incluyó en el cuestionario del primer trimestre de 2023³. Como era de esperar, existe una fuerte correlación entre los salarios y la inflación, ya que solo el 16,6 % de las empresas afirman que no hay relación entre estas dos variables, porcentaje algo más bajo que hace un año (19,1 %). No obstante, solo el 8 % de las empresas afirman que los salarios están muy vinculados a la inflación pasada, mientras que el 18,2 % afirman que esta vinculación es parcial. El entorno de menor inflación de comienzos de 2024 habría reducido esta relación estrecha o parcial con la inflación pasada en 1 pp y 8,5 pp, respectivamente. Por el contrario, ha aumentado el porcentaje de empresas para las cuales la inflación prevista sería un referente para la determinación de los salarios, con un 37 % que indican una fuerte vinculación, y un 20 %, una vinculación parcial (frente al 22 % y al 23 % de hace un año, respectivamente). El nivel de indexación salarial es un factor clave en las expectativas salariales de las empresas. En los sectores en los que se observa una mayor proporción de empresas con una vinculación directa entre los salarios y la inflación prevista para 2024, tienden a reportarse mayores expectativas de incrementos en los costes laborales a un año vista (véase gráfico 3.c).

3 Alejandro Fernández Cerezo y Mario Izquierdo. (2023). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: primer trimestre de 2023". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 21. <https://doi.org/10.53479/29809>

Factores que inciden sobre la actividad

En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados muestran que continúan los elevados *problemas de disponibilidad de mano de obra*. La existencia de dificultades en este ámbito es una percepción compartida por el 43,8 % de las compañías, 1,2 pp más que hace tres meses (véase gráfico 4.a). Por sectores de actividad, los problemas siguen siendo especialmente pronunciados en la hostelería, la agricultura y la construcción, donde más del 50 % de las empresas declaran estar viéndose afectadas. Esta heterogeneidad sectorial es relevante a la hora de entender las diferencias en las expectativas de costes laborales a medio plazo, ya que las ramas en que se aprecia una mayor incidencia de estos problemas de mano de obra tienden a coincidir con las que esperan mayores aumentos de sus costes laborales (véase gráfico 4.b).

Por lo que respecta al resto de los factores de oferta, la incidencia negativa de las *dificultades para recibir suministros de los proveedores habituales* se ha mantenido estable en el primer trimestre. En concreto, este elemento es mencionado como un factor adverso por el 15 % de las empresas encuestadas, porcentaje similar al del trimestre anterior y casi 20 pp inferior al máximo alcanzado en el primer trimestre de 2022. Asimismo, el porcentaje de empresas que perciben un *aumento del coste de los «inputs» energéticos* ha disminuido en 6 pp, si bien este factor continúa afectando negativamente al 53 % de las compañías encuestadas.

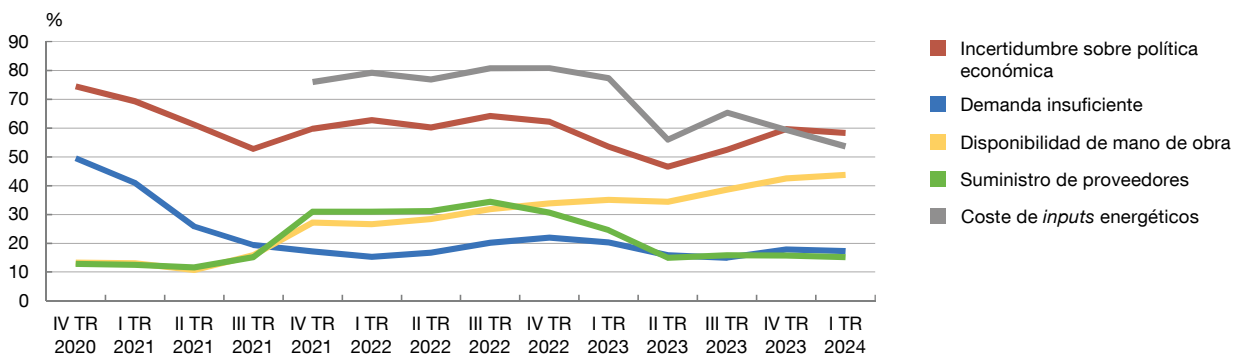
Asimismo, se observa una estabilización en la incidencia de la *incertidumbre sobre la política económica*, tras dos trimestres de fuerte repunte. Así, el porcentaje de compañías afectadas negativamente asciende hasta el 58 %, manteniéndose, por tanto, como el principal factor condicionante de la actividad. La incidencia de este factor es bastante generalizada por ramas de actividad, siendo las ramas de hostelería y agricultura las que señalan una mayor afectación (68 % y 65 %, respectivamente), en contraste con el menor porcentaje de compañías afectadas en los servicios de información y comunicación (46 %).

En el caso de los desarrollos de la demanda, en el primer trimestre se ha mantenido sin cambios la incidencia de la *escasez de demanda* como factor limitativo de la facturación, si bien existen diferencias relevantes por ramas. En concreto, un 17 % de las compañías declaran que esta circunstancia está afectando negativamente a su actividad, pero este porcentaje se eleva hasta casi el 25 % en el sector industrial.

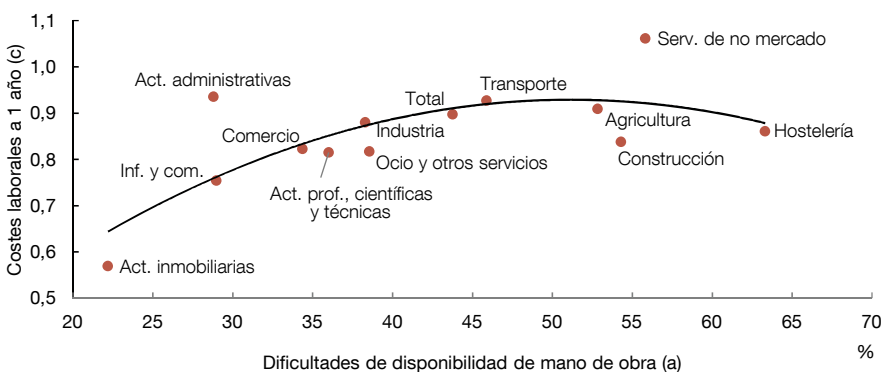
Tras el repunte observado en el trimestre anterior, en el arranque de 2024 se observa una preocupación ligeramente menor por los problemas relacionados con el endurecimiento de la política monetaria. En el conjunto de la muestra, un 19 % de las empresas declaran un impacto negativo derivado de problemas de *acceso a la financiación*, 3 pp menos que hace tres meses, pero 8 pp más que antes del inicio del ciclo de subidas de tipos de interés iniciado por el Banco Central Europeo en julio de 2022. Por su parte, un 36 % de las empresas han visto incrementados sus *gastos financieros*, aunque con diferencias por ramas. Estas condiciones financieras restrictivas están incidiendo de manera más intensa en la construcción, la agricultura y el transporte, mientras que las compañías de las ramas de información y comunicación y de actividades administrativas declaran un menor impacto.

Factores que inciden sobre la actividad empresarial

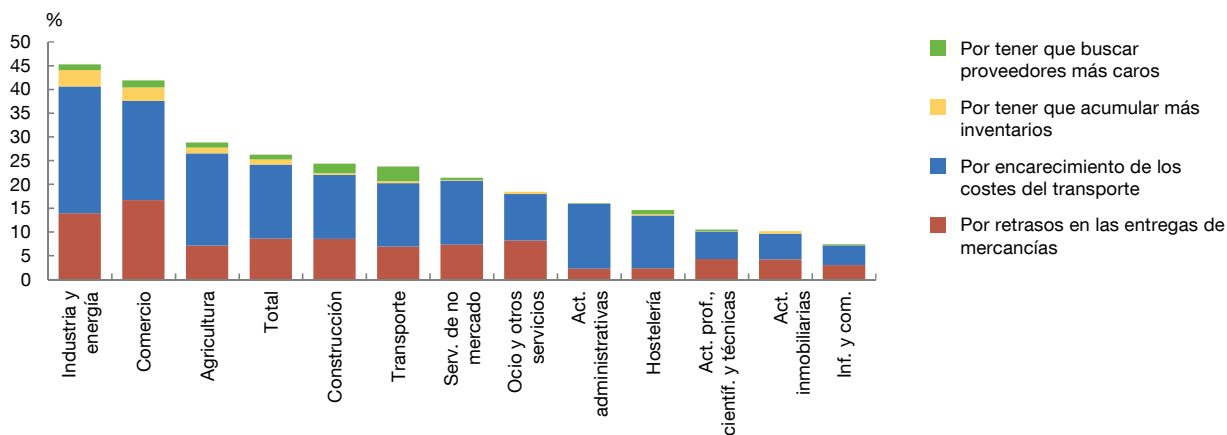
4.a Condicionantes de la actividad empresarial (a)



4.b Perspectivas de costes laborales a 1 año y disponibilidad de mano de obra (b)



4.c Empresas afectadas negativamente por la crisis del mar Rojo y principal vía de impacto (a)



FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

- a Empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo de cada uno de los factores sobre su actividad.
- b Se incluye una línea de tendencia cuadrática.
- c Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: aumento significativo = 2, aumento leve = 1, estabilidad = 0, descenso leve = -1, descenso significativo = -2.



Impacto de las tensiones geopolíticas en el mar Rojo

Por último, con el objetivo de evaluar las consecuencias económicas de las recientes tensiones geopolíticas en el mar Rojo, que están afectando al transporte marítimo en la zona cercana al canal de Suez, en esta edición de la encuesta se incluyó una pregunta adicional en la que se solicitaba información acerca de la principal vía de impacto de estos desarrollos sobre la actividad empresarial. En el conjunto de la muestra, un 25 % de las sociedades declaran verse negativamente afectadas por esta perturbación, de las cuales más de la mitad apuntan al aumento del coste del transporte como la principal vía de impacto, mientras que un tercio señalan los retrasos en las entregas de mercancías. Por ramas, este impacto negativo está concentrado fundamentalmente en la industria y el comercio, donde casi un 45 % de las empresas se estarían viendo afectadas. Otras ramas, como la hostelería, la información y comunicación y las actividades inmobiliarias, muestran un menor grado de preocupación (véase gráfico 4.c).

Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2024). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: primer trimestre de 2024". *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T1, 08. <https://doi.org/10.53479/36151>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2024
ISSN 1579-8623 (edición electrónica)