

NOTAS ECONÓMICAS

Boletín Económico

3/2021

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS
SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD:
SEPTIEMBRE DE 2021

Mario Izquierdo

RESUMEN

Según la cuarta oleada de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), en el tercer trimestre del año se ha mantenido la recuperación de la producción y el empleo que comenzó en el segundo trimestre y se anticipa un repunte adicional de la facturación empresarial para los meses finales de este año. Esta mejora es bastante generalizada por ramas, aunque más destacada en la hostelería, que en los trimestres anteriores había acusado más intensamente las consecuencias de las medidas de distanciamiento social desplegadas para frenar la pandemia. En cuanto a los costes y precios, los resultados muestran una intensificación del repunte de los precios pagados a proveedores que se observaba en trimestres pasados, en parte asociado a las dificultades de suministro que había en algunas ramas de actividad. Estos mayores costes se estarían trasladando, parcialmente, a los precios cobrados por las empresas. Por último, se mantiene la mejora de las perspectivas de medio plazo percibida en el trimestre anterior.

Palabras clave: perspectivas económicas, facturación, empleo, precios.

Códigos JEL: E32, L25, E66.

ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD: SEPTIEMBRE DE 2021

Esta nota ha sido elaborada por Mario Izquierdo, de la Dirección General de Economía y Estadística.

Entre finales de agosto y principios de septiembre, se ha llevado a cabo la cuarta ola de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), en la que una muestra de las sociedades no financieras de nuestro país ha evaluado la evolución de su actividad en el trimestre actual y las perspectivas para el corto plazo¹. Como en las tres oleadas anteriores, la encuesta ha recopilado información cualitativa proporcionada por las empresas sobre la evolución de su facturación, su empleo y los precios pagados y cobrados. Además, al igual que en los trimestres pasados, el cuestionario incluyó preguntas específicas sobre el impacto de la pandemia y las estrategias que las empresas prevén adoptar en los próximos meses para abordar sus consecuencias. La encuesta fue remitida el pasado 25 de agosto para su cumplimentación en línea a una muestra de cerca de 13.000 empresas, de las cuales un 43,6 % 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 5.075 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 39,1 %².

En esta nota se resumen los principales resultados obtenidos a partir de las respuestas recibidas. En particular, en el tercer trimestre habría continuado la reactivación observada en el segundo, en términos tanto de la facturación como del empleo, asociada a la evolución más favorable de la pandemia, si bien esta recuperación se habría situado algo por debajo de las expectativas de hace tres meses. Por lo que respecta a los precios, la encuesta muestra una intensificación del repunte de las presiones inflacionistas, que se mantendría, de acuerdo con las expectativas de las empresas, en la parte final del año.

El gráfico 1.1 resume las percepciones de las empresas acerca de la evolución de su facturación en el trimestre en curso y las perspectivas para el siguiente a partir de las respuestas a las cuatro ediciones de la EBAE disponibles hasta la fecha³. Las contestaciones de las empresas se resumen en un índice que pondera sus

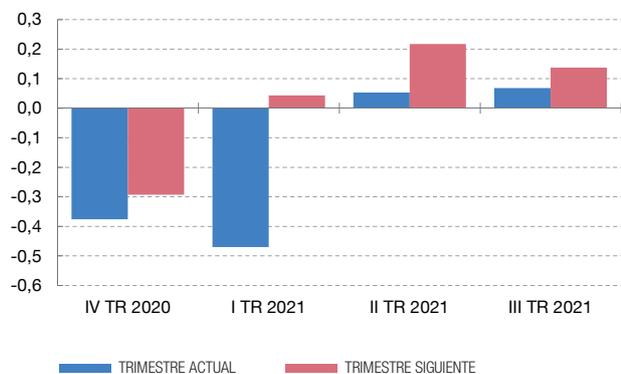
- 1 En [este vínculo](#) pueden consultarse detalles adicionales sobre la encuesta y las publicaciones realizadas a partir de las olas anteriores.
- 2 Esta tasa de respuesta es ligeramente superior a la de las dos oleadas anteriores, realizadas en el primer y segundo trimestre de este año, que se situaron en el 37,2% y 38,3%, respectivamente.
- 3 Los resultados que se presentan en esta nota se han calculado utilizando pesos que permiten replicar la distribución del empleo en la Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social por estratos de ramas (15) y tamaño (4). La comparación con los resultados de las oleadas anteriores se realiza también con los datos ponderados.

Gráfico 1

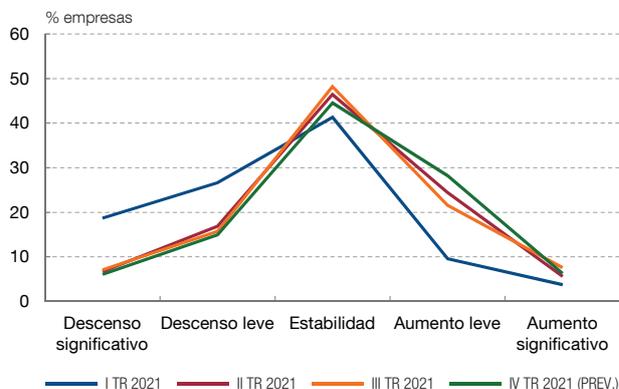
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

Las empresas encuestadas en la cuarta ola de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial declaran una mejora en su facturación en el tercer trimestre del año, confirmando la recuperación mostrada en el segundo trimestre, aunque algo por debajo de las expectativas de hace tres meses. Para el cuarto trimestre, se anticipa una mejora adicional. La recuperación del tercer trimestre es especialmente acusada en algunos servicios más afectados por los descensos anteriores, aunque, en estos casos, los niveles actuales se encuentran todavía alejados de los previos a la crisis.

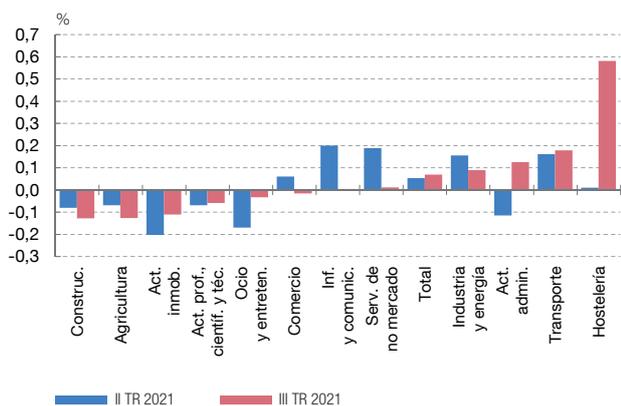
1 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN (a)



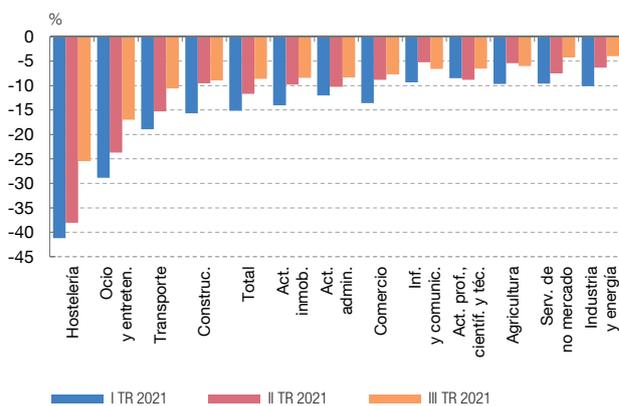
2 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN



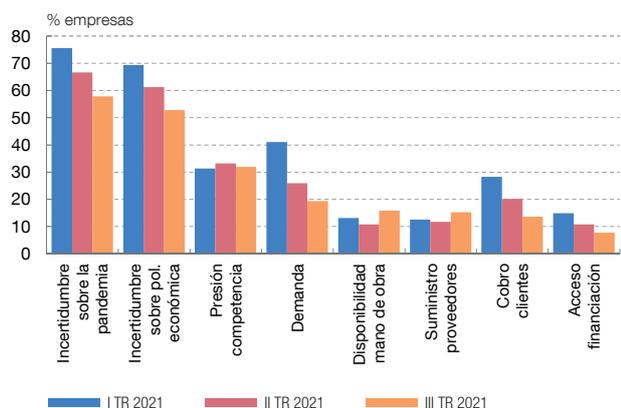
3 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD (a)



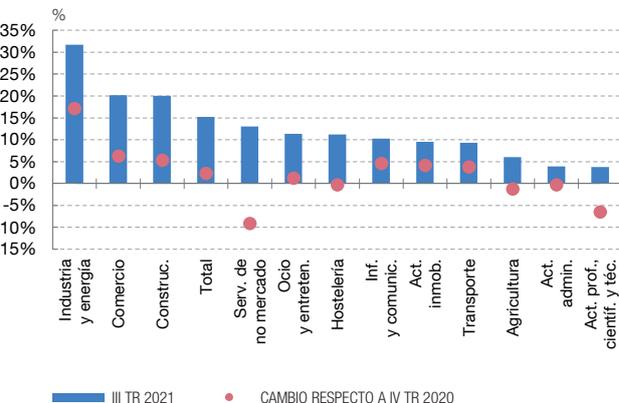
4 VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN RESPECTO AL IV TR DE 2019 POR RAMAS



5 CONDICIONANTES DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA (b)



6 EMPRESAS QUE DECLARAN DIFICULTADES EN EL SUMINISTRO DE SUS PROVEEDORES 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 Empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo de cada uno de los factores sobre su actividad.



valoraciones cualitativas formuladas en una escala de cinco niveles, comprendidos entre el «descenso significativo» y el «aumento significativo»⁴. De acuerdo con esta información, las empresas españolas observaron una evolución positiva de su actividad en el tercer trimestre, de magnitud similar a la observada en el segundo, tras los descensos observados a finales de 2020 y principios de este año. No obstante, este aumento de la facturación en el período veraniego se situaría por debajo de las perspectivas de mejora que anticiparon las empresas en la encuesta el trimestre pasado.

En concreto, como se observa en el gráfico 1.2, en el tercer trimestre del año se habría producido una estabilización en la distribución de respuestas de las empresas encuestadas en relación con el trimestre pasado. En concreto, el porcentaje de encuestados cuyas ventas han crecido en este período es del 29,1 %, muy similar al 30 % reportado en el trimestre pasado. Por otro lado, el porcentaje de empresas con caídas de su facturación se redujo levemente en el trimestre, pasando del 23,6 % al 22,8 %. En cuanto a las perspectivas de corto plazo, se anticipa una mejora adicional para el último trimestre del año, período en el que la proporción de empresas que espera un aumento de su actividad aumentaría en algo más de 5 puntos porcentuales (pp), hasta acercarse al 35 %. Por el contrario, el porcentaje de sociedades que prevé una disminución de su facturación en la parte final del año continuaría su progresiva reducción, hasta el 21 %.

Por ramas de actividad, en el tercer trimestre del año la facturación empresarial mostraría, en términos del índice que resume las respuestas cualitativas de las empresas (véase gráfico 1.3), los mayores avances en algunas de las ramas más afectadas por la pandemia en el pasado, como los servicios de Transporte y hostelería. Por el contrario, la actividad se habría desacelerado en algunas de las ramas que mostraron mayores avances en el segundo trimestre, como los servicios de información y comunicaciones y los servicios de no mercado. En las ramas de construcción y actividades inmobiliarias, el trimestre también fue negativo en términos de la facturación empresarial. No obstante, cuando se analiza la evolución acumulada desde el inicio de la pandemia (véase gráfico 1.4), la actividad de las ramas de servicios más afectadas por las restricciones a la movilidad de la población durante la crisis del COVID-19 mantiene una brecha aún muy elevada con respecto al nivel previo a la pandemia, a pesar de la mejora en este trimestre. En el lado opuesto, esta brecha es menor en las actividades industriales y los servicios de no mercado.

En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados apuntan a un impacto cada vez menor de factores como la incertidumbre y la evolución de la demanda, que fueron claves en los trimestres pasados (véase

4 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.

gráfico 1.5). También el acceso a la financiación o el cobro a clientes muestran una mejora adicional en este trimestre.

Por el contrario, aunque su impacto a nivel agregado se mantiene contenido, se empiezan a detectar algunas dificultades asociadas a los suministros realizados por los proveedores habituales y a la disponibilidad de mano de obra. En concreto, en torno al 15 % de las empresas encuestadas declaran un impacto adverso de estos dos factores sobre su actividad reciente. Por sectores, estos efectos negativos están muy concentrados en la industria manufacturera y, en menor medida, en el comercio (véase gráfico 1.6). En concreto, casi un tercio de las empresas manufactureras declaran un impacto negativo sobre su actividad asociado a estos obstáculos, lo que supone 8 pp más que en el segundo trimestre y casi 20 pp por encima de lo declarado a finales de 2020, lo que refleja las trabas experimentadas para el suministro de componentes electrónicos que también se observan en otros países⁵.

En cuanto a la disponibilidad de mano de obra, cabe destacar que el 31,8 % de las empresas de la rama de la construcción declaran que este es un factor que limita su actividad, 12 pp más que a finales de 2020. La proporción de empresas cuya producción se ve obstaculizada por la falta de mano de obra se sitúa también por encima del 20 % en ramas de servicios como la información y las comunicaciones (25 %), el transporte (20,3 %) y la hostelería (20,2 %).

En cuanto a la evolución reciente del empleo, las empresas encuestadas declaran un aumento de las contrataciones en el tercer trimestre del año, frente a la estabilidad observada en el segundo (véase gráfico 2.1). Además, este incremento se sitúa por encima de las expectativas declaradas en la oleada anterior. La respuesta mayoritaria de las empresas sigue siendo que la ocupación se mantuvo estable (67,1 %), pero un 20,9 % de ellas manifiestan haber aumentado su nivel de empleo en este trimestre, 2,5 pp por encima de lo declarado en el segundo trimestre. Para el último trimestre del año, sin embargo, las sociedades no prevén, en promedio, una mejora adicional del nivel de empleo, que se mantendría estable. Esta evolución sería algo peor que la prevista para la facturación, lo que podría estar compensando la menor caída de la ocupación, en comparación con la actividad, desde el inicio de la crisis. Así, en términos de la brecha con respecto al nivel previo a la pandemia, las empresas encuestadas indican que su empleo se situó en el tercer trimestre, por término medio, un 4,7 % por debajo del que tenían a finales de 2019, mientras que, en el caso de la facturación, esa diferencia ascendió al 8,6 %.

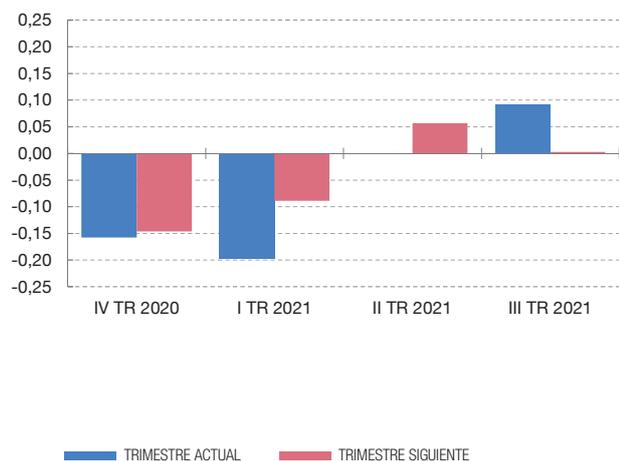
Por ramas de actividad, la mejora de la ocupación en el tercer trimestre fue bastante generalizada (véase gráfico 2.2). En línea con el patrón de recuperación observado en la facturación, cabe destacar la acusada mejora experimentada en la hostelería, donde

5 Véase el recuadro 3 “Los cuellos de botella en el sector manufacturero de la zona del euro”, «Informe trimestral de la economía española», *Boletín Económico*, 3/2021, Banco de España.

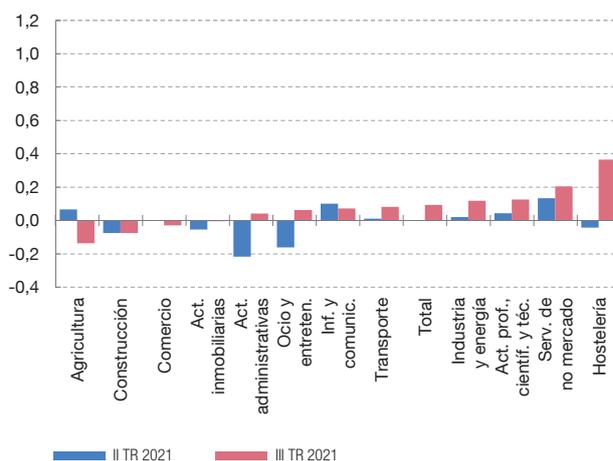
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

La mejora del empleo continuó en el tercer trimestre y fue superior a la esperada hace tres meses. Además, es generalizada por ramas, aunque especialmente intensa en la hostelería. Por tamaños, como en los trimestres pasados, las empresas más pequeñas muestran una peor evolución de su actividad y de su empleo. En cuanto a los precios, las empresas vuelven a percibir un aumento más intenso de los precios de sus consumos intermedios que en trimestres pasados, en parte asociado a las dificultades de suministro. Aunque más leves, se confirman los aumentos de precios cobrados, que se mantendrían en el trimestre siguiente. La mejora económica redujo el recurso a medidas de ajuste y se prevé un menor uso del teletrabajo en el nuevo entorno de la pandemia. Las expectativas de recuperación a medio plazo mantienen la mejora detectada el trimestre pasado.

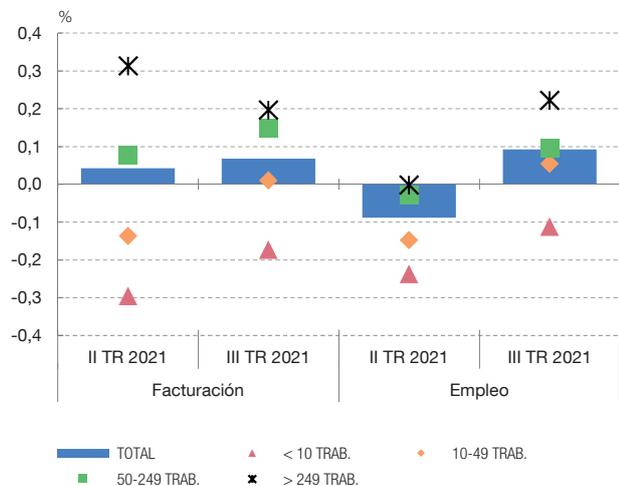
1 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO (a)



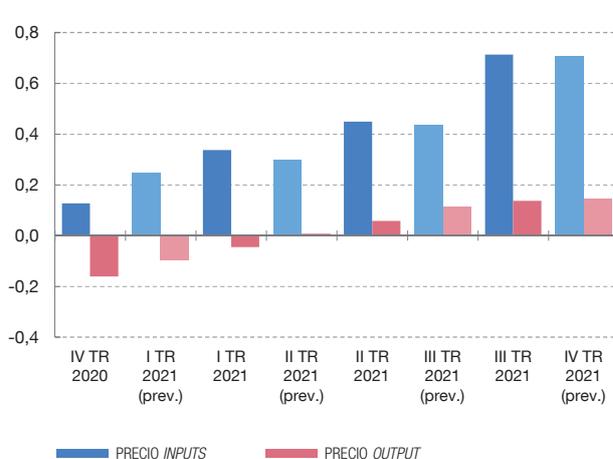
2 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD (a)



3 EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA FACTURACIÓN Y EL EMPLEO POR TAMAÑO DE EMPRESA (a)



4 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS (a)



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

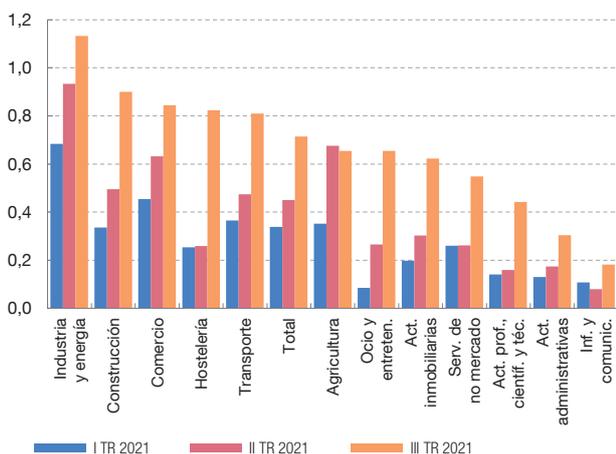
a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: aumento significativo = 2; aumento leve = 1; estabilidad = 0; descenso leve = -1; descenso significativo = -2.



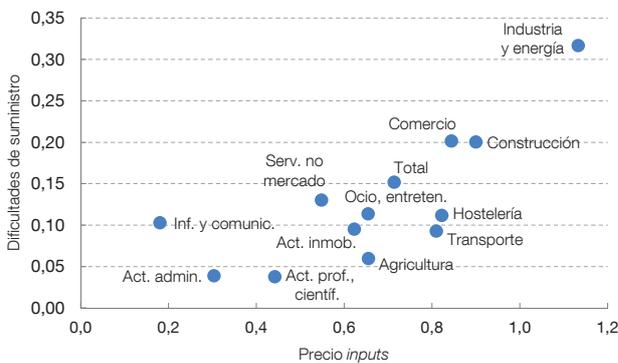
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO (cont.)

La mejora del empleo continuó en el tercer trimestre y fue superior a la esperada hace tres meses. Además, es generalizada por ramas, aunque especialmente intensa en la hostelería. Por tamaños, como en los trimestres pasados, las empresas más pequeñas muestran una peor evolución de su actividad y de su empleo. En cuanto a los precios, las empresas vuelven a percibir un aumento más intenso de los precios de sus consumos intermedios que en trimestres pasados, en parte asociado a las dificultades de suministro. Aunque más leves, se confirman los aumentos de precios cobrados, que se mantendrían en el trimestre siguiente. La mejora económica redujo el recurso a medidas de ajuste y se prevé un menor uso del teletrabajo en el nuevo entorno de la pandemia. Las expectativas de recuperación a medio plazo mantienen la mejora detectada el trimestre pasado.

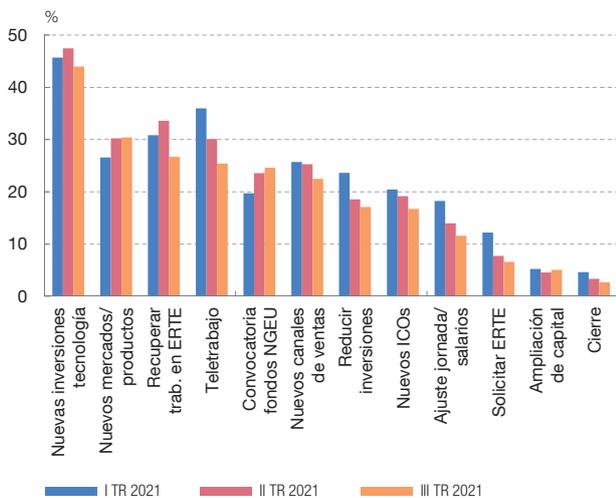
5 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PRECIO DE LOS *INPUTS* POR RAMAS (a)



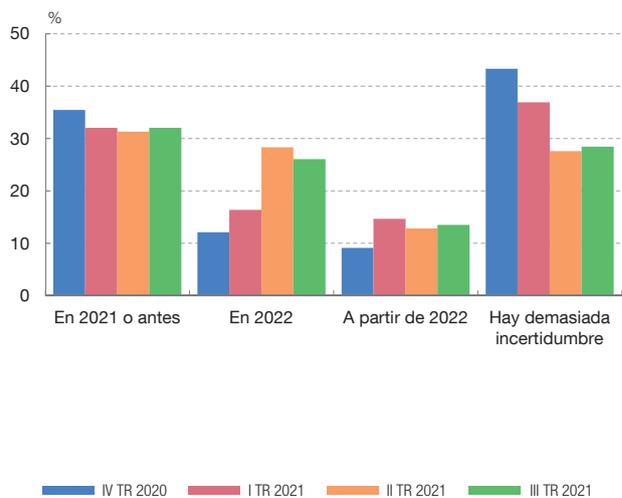
6 PRECIO DE LOS *INPUTS* Y DIFICULTADES DE SUMINISTRO POR RAMAS (a)



7 MEDIDAS PREVISTAS EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES (b)



8 PERSPECTIVAS DE RECUPERACIÓN DEL NIVEL PREVIO A LA CRISIS (c)



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 Empresas que declaran que van realizar cada una de las medidas con certeza o mucha probabilidad.
- c Momento en el que las empresas declaran haber recuperado o que esperan recuperar el nivel de actividad que tenían antes de la crisis del COVID-19.



el empleo mostró los primeros avances trimestrales desde el inicio de la crisis, y la evolución positiva mantenida en otras ramas, como los servicios de no mercado, las actividades profesionales, científicas y técnicas y las ramas industriales. En el lado opuesto, la agricultura y la construcción registraron los mayores descensos del empleo en este trimestre. De todas formas, como en el caso de la facturación, la ocupación en las ramas de servicios más afectadas por la pandemia, como la hostelería y las actividades de ocio y entretenimiento, se mantiene aún lejos de los niveles precrisis, en casi un 17 % y un 10 %, respectivamente, mientras que esta brecha es muy reducida en la información y las comunicaciones (-0,5 %) y la industria (-1,5 %).

El tamaño de las sociedades se mantiene como uno de los factores que ayudan a explicar la evolución de la actividad empresarial desde el inicio de la pandemia (véase gráfico 2.3). En concreto, dentro del patrón general descrito de recuperación en el tercer trimestre, las empresas de menor dimensión declaran una evolución comparativamente menos favorable de su facturación y de su empleo, de forma similar a lo manifestado en el trimestre pasado y a lo observado al inicio de la crisis⁶.

En cuanto a la información relativa a las variables de precios y costes, los resultados de la encuesta confirman la prolongación del encarecimiento de sus productos intermedios que las empresas ya anticipaban en las oleadas anteriores (véase gráfico 2.4). A lo largo de las sucesivas ediciones de la encuesta, las sociedades vienen percibiendo un progresivo aumento de los costes de sus consumos intermedios, que se ha ido intensificando en cada trimestre en una magnitud algo superior a lo anticipado tres meses antes. Esta pauta se ha mantenido en los meses de verano, ya que un 53,1 % de las empresas declaran un aumento en los precios de sus consumos intermedios, frente al 36,2 % declarado en la encuesta anterior para el segundo trimestre. Además, estos aumentos son significativos para el 21,4 % de las empresas, 9 pp más que en el trimestre precedente.

Para el cuarto trimestre, las empresas encuestadas esperan un mantenimiento de estos desarrollos, de modo que un 54 % de las sociedades prevé incrementos adicionales en el coste de los productos intermedios que demandan. Estos desarrollos tienen una naturaleza bastante generalizada por ramas de actividad (véase gráfico 2.5), aunque los mayores aumentos de precios de los consumos intermedios se detectan en la industria, la construcción y el comercio. Respecto al segundo trimestre, destaca, a su vez, la intensidad del repunte en la hostelería y las actividades de ocio. En conjunto, se observa una asociación positiva entre la evolución de estos precios por ramas de actividad y las dificultades en el suministro de proveedores habituales a las que se ha aludido con anterioridad (véase gráfico 2.6).

En cuanto al precio de los productos o servicios ofrecidos por las empresas encuestadas, en el tercer trimestre se observa un ligero aumento, algo superior al

6 Véase Fernández-Cerezo, González, Izquierdo y Moral-Benito (2021), *Firm-level heterogeneity in the impact of the COVID-19 pandemic*, Documentos de Trabajo, n.º 2120, Banco de España.

del trimestre pasado, que deja atrás los descensos de principios de año. Este incremento sigue siendo inferior al observado en el coste de los consumos intermedios, por lo que, al igual que en las oleadas anteriores, se estaría produciendo una presión a la baja sobre los márgenes empresariales. Por ramas de actividad, el aumento de los precios de venta se ha ido haciendo más generalizado, puesto que a los incrementos ya detectados en trimestres anteriores en la industria y el comercio se han sumado los observados en otras ramas, como la hostelería, la construcción y el transporte. Por el contrario, se mantienen los descensos de los precios en la agricultura, la información y las comunicaciones, y las actividades profesionales, científicas y técnicas. De cara al cuarto trimestre, las empresas prevén mantener aumentos adicionales de precios en sus productos.

Además, la encuesta recaba información acerca de las actuaciones que las empresas tienen intención de llevar a cabo, en un horizonte de seis meses, para adaptarse a los cambios ocasionados por la crisis sanitaria en el entorno en el que se desenvuelve su actividad. El gráfico 2.7 muestra los porcentajes de empresas de la muestra que han manifestado, en cada una de las tres oleadas más recientes, su propósito de acometer, con certeza o con una probabilidad muy elevada, cada una de las acciones enunciadas. Las medidas consideradas incluyen algunas orientadas a mitigar el impacto sobre la liquidez o sobre la posición patrimonial de la empresa ante las dificultades generadas por la pandemia. En este sentido, se observa un descenso del porcentaje de empresas que declaran su intención de acometer este tipo de medidas, lo que refleja la progresiva mejora de la situación económica. Así, las empresas que planean reducir inversiones se han reducido hasta el 17 %, frente al 24 % del primer trimestre del año. Este descenso se ha observado también entre las que manifiestan su intención de recurrir a nuevos créditos ICO, ajustar a la baja las horas trabajadas o los niveles salariales y solicitar nuevos ERTE.

Un segundo grupo de medidas está relacionado con la necesidad de adaptar la actividad empresarial al nuevo entorno económico creado por la pandemia. En este caso, aunque se observa una cierta reducción, se mantienen elevados los porcentajes de sociedades encuestadas que declaran que harán inversiones adicionales en nuevas tecnologías (44 %), planean reorientar su actividad hacia nuevos mercados o productos (30 %) o pretenden desplegar nuevos canales de venta (22 %). De forma similar, sigue siendo alto, aunque ha descendido levemente, el porcentaje de empresas que planean incorporar a trabajadores afectados por ERTE. Se ha producido un mayor descenso en el porcentaje de empresas que planean mantener o incrementar el teletrabajo, hasta el 25 % (desde el 36 % de principios de año), lo que estaría reflejando un menor uso de esta herramienta ante la mejor evolución epidemiológica⁷. Además, se ha mantenido estable, cerca del 25 %, la proporción de empresas que prevén participar de las convocatorias de los fondos europeos.

⁷ Esta información es coherente con la información de la EPA que situó en el 9,4 % el porcentaje de ocupados que trabajaron desde su domicilio particular en el segundo trimestre del año, casi 7 pp inferior a la cifra del segundo trimestre de 2020.

Asimismo, por primera vez en esta oleada de la encuesta, se requirió información sobre las intenciones de requerir las ayudas directas para paliar las consecuencias de la pandemia aprobadas en marzo de este año, instrumento de política económica al que planean recurrir el 22 % de las firmas encuestadas. Dados los requisitos para acogerse a estas ayudas, las empresas que prevén hacerlo se cuentan entre las que presentan una peor evolución de su actividad (el 49 % de las que han experimentado un descenso de su facturación con respecto al cuarto trimestre de 2019) y en las ramas más afectadas por la crisis, como la hostelería (un 63 % del total) y las actividades de ocio (el 44 %). Por tamaño de empresa, las diferencias son reducidas, aunque algo superiores en las más pequeñas (un 26,8 % en aquellas de entre 10 y 50 trabajadores).

Por ramas de actividad, los cambios respecto al primer trimestre son bastante homogéneos, aunque la mejora de la situación económica en algunas de las más afectadas por la crisis del COVID-19 hace que los descensos en la probabilidad del recurso a medidas como la petición de nuevos ERTE, la realización de ajustes en los salarios o en la duración de la jornada o la solicitud de nuevos préstamos ICO sean especialmente acusados en sectores como la hostelería y las actividades de ocio y entretenimiento. En el caso del teletrabajo, las reducciones son más pronunciadas en algunas de las ramas que hicieron un uso más extensivo de este tipo de herramientas en el pasado, como es el caso de la información y las comunicaciones.

Finalmente, la encuesta ha preguntado a las empresas por sus expectativas acerca del momento en que recuperarán el nivel de actividad observado a finales de 2019, antes de la llegada de la pandemia. En el gráfico 2.8 se observa que en este tercer trimestre no han cambiado de forma apreciable las perspectivas de recuperación futura, observándose una consolidación de las mejores expectativas que se declararon en la oleada anterior. De esta forma, en torno a un tercio de las empresas encuestadas recuperarían el nivel de actividad precrisis en 2021, y en torno al 25 % lo harían en 2022, aunque la incertidumbre se mantiene elevada para casi el 30 % de las empresas encuestadas. Esta estabilidad a nivel agregado esconde, sin embargo, algunos cambios relevantes sobre las perspectivas futuras por ramas de actividad. De esta forma, en cuanto a las expectativas de recuperar el nivel de actividad en 2022, se han observado aumentos apreciables en la mayoría de las ramas de servicios, especialmente en las de no mercado (9,5 pp) y en algunas de las que han iniciado su recuperación en los meses de verano, como las actividades de ocio (10,2 pp) y hostelería (4,3 pp). No obstante, ello se ha visto compensado por un retraso en las perspectivas de recuperación de otras actividades, como el comercio, la agricultura y el transporte. En estas dos últimas ramas, se observa un aumento de la incertidumbre acerca del momento en que se completará la recuperación del nivel precrisis.

20.9.2021.