

## ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD Y SOBRE LA INCIDENCIA DEL COVID-19

Este recuadro formará parte de las «Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2020-2023)», que se publican el 11 de diciembre

El Banco de España ha puesto en marcha una nueva encuesta a empresas de nuestro país con el objetivo de recabar periódicamente información de carácter cualitativo sobre la evolución de la actividad de las sociedades no financieras en el trimestre en curso y sobre las perspectivas a corto plazo<sup>1</sup>. En particular, se recopila información sobre la facturación empresarial, el empleo y los precios. Dado el contexto actual, esta primera edición de la encuesta ha incluido, además, algunas preguntas adicionales sobre el impacto de la pandemia en las empresas, las estrategias adoptadas para hacer frente a esos efectos y el grado de utilización de las diferentes medidas de política económica aprobadas para paliar los efectos del Covid-19 sobre la actividad y el empleo.

El cuestionario de la encuesta fue remitido el pasado 4 de noviembre a una amplia muestra potencial, que comprendía un total de 12.494 empresas, de las cuales un 46 % es colaborador habitual de la Central de Balances. Este recuadro recopila las respuestas al cuestionario recibidas hasta el día 19. En conjunto, la colaboración de las empresas encuestadas ha sido muy satisfactoria, habiéndose recibido 4.004 contestaciones válidas, lo que supone una tasa de respuesta del 30,9 %<sup>2</sup>.

En relación con la visión de las empresas acerca de la evolución de su actividad en el cuarto trimestre de este año (véase gráfico 1), un amplio conjunto de ellas ha indicado que el impacto de la crisis sanitaria ha seguido siendo elevado en ese período. Así, casi la mitad (el 48,5 %) de las empresas encuestadas ha declarado que se ha observado un descenso de su facturación en el cuarto trimestre de 2020 con respecto al tercero. Además, la disminución observada ha sido calificada como de magnitud significativa por casi una cuarta parte de la muestra (un 23,9 %). Las perspectivas para el primer trimestre del año próximo continúan sin ser favorables, pues un 45,9 % de las empresas ha señalado que espera una disminución adicional de su facturación en

ese período. En términos de empleo, las empresas encuestadas describen un panorama de mayor estabilidad, de modo que la caída de la actividad no se estaría traduciendo en estos momentos en una destrucción de empleo de una magnitud comparable. En concreto, aunque casi un 25 % de las empresas manifiesta haber reducido su cifra de trabajadores en este trimestre, la mayor parte de las sociedades habría mantenido estable o incluso aumentado levemente su plantilla en ese período. Respecto a las perspectivas para el primer trimestre del próximo año, las empresas anticipan que el tamaño de su fuerza laboral será muy similar al del trimestre actual.

La evaluación que las empresas realizan acerca de su situación presente muestra, como cabría esperar, un grado de heterogeneidad muy elevado por ramas de actividad, dado que estas últimas se han visto afectadas de forma muy distinta por las restricciones introducidas para contener la pandemia, que han perjudicado fundamentalmente a las actividades de servicios en las que el contacto social desempeña un mayor papel. En el gráfico 2 se muestra la evolución, por ramas productivas, de la facturación y del empleo, a partir de un índice construido con las respuestas cualitativas de las empresas<sup>3</sup>. El gráfico confirma que la actividad y el empleo están evolucionando de forma más negativa en este cuarto trimestre en los servicios más afectados por las medidas de contención, como la hostelería, las actividades de ocio y entretenimiento, y el comercio. En todo caso, aunque con menor intensidad, los descensos de la actividad y del empleo serían mayoritarios en este trimestre en todas las ramas, lo que reflejaría un cierto deterioro de la economía tras el fuerte repunte observado en el período inmediatamente posterior a la desescalada<sup>4</sup>.

Este empeoramiento de la actividad de las empresas, de acuerdo con las respuestas recibidas, estaría teniendo también un reflejo en los precios de venta de sus

- 1 En el mes de abril, el artículo analítico *Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19* recogió en su recuadro 1 («Encuesta empresarial sobre el impacto de la crisis del Covid-19») los resultados de una encuesta a menor escala, realizada *ad hoc*. La experiencia adquirida con esa encuesta ha sido de gran utilidad para el diseño del proyecto cuyos resultados se presentan en este recuadro.
- 2 La tasa de respuesta ha sido mayor entre las empresas colaboradoras de la Central de Balances (49 %) que entre las que no lo son hasta la fecha (15,5 %). Por otra parte, esa tasa ha sido bastante uniforme por ramas de actividad.
- 3 La correspondencia entre las respuestas cualitativas de las empresas y los valores asignados es la siguiente: descenso significativo = -2, descenso leve = -1, estabilidad = 0, aumento leve = 1, aumento significativo = 2. De esta forma, valores negativos del índice señalan que, dentro de la muestra, tienen un mayor peso las empresas que declaran descensos de su actividad o empleo, y en las que estos han sido más intensos.
- 4 Como se ha indicado para el caso del agregado, las perspectivas por ramas para el primer trimestre de 2021 continuarían sin ser favorables, aunque se suavizarían los descensos de la facturación y del empleo en las ramas de servicios más afectadas en el cuarto trimestre de este año.

**ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD Y SOBRE LA INCIDENCIA DEL COVID-19 (cont.)**

productos, que habrían experimentado descensos (véase gráfico 3)<sup>5</sup>. Esa disminución habría tendido a ser mayor en las ramas más afectadas por la crisis. Además, esta evolución estaría presionando a la baja los márgenes de las empresas, puesto que estas manifiestan que ha tenido lugar un leve aumento del coste de los *inputs* de sus procesos productivos, especialmente en las ramas más

afectadas por el descenso de la actividad. Las expectativas de las sociedades apuntan a una prolongación de la contracción de sus márgenes en el primer trimestre del año próximo.

Aunque el objetivo de la encuesta es recopilar información de carácter principalmente cualitativo, se solicitó

Gráfico 1  
EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

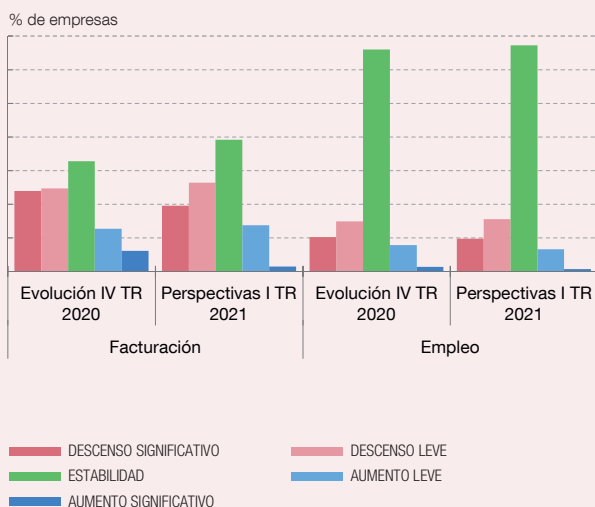


Gráfico 2  
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y DEL EMPLEO EN EL CUARTO TRIMESTRE, POR RAMAS

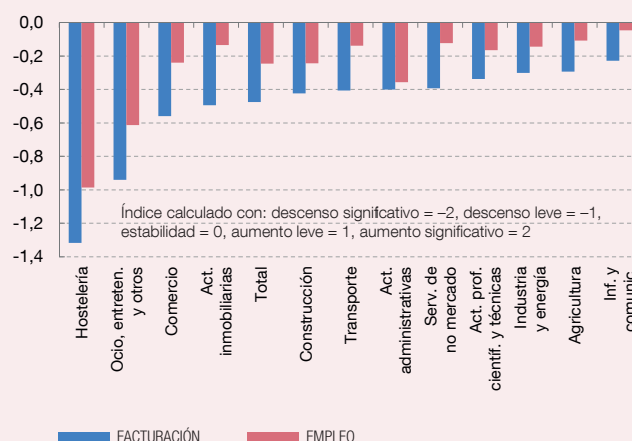


Gráfico 3  
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LOS *INPUTS* Y DEL PRECIO DEL *OUTPUT*

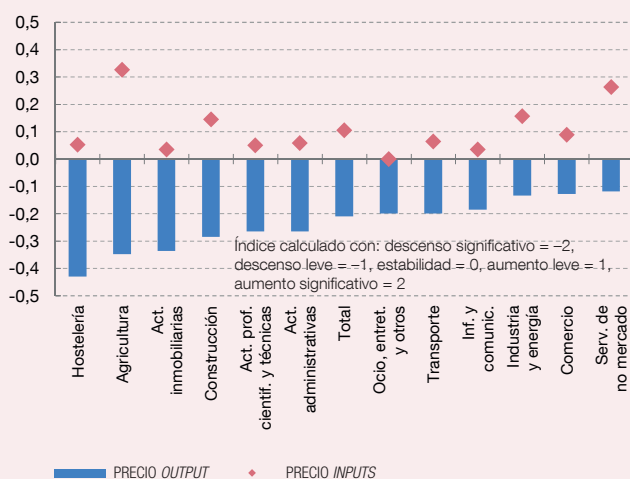
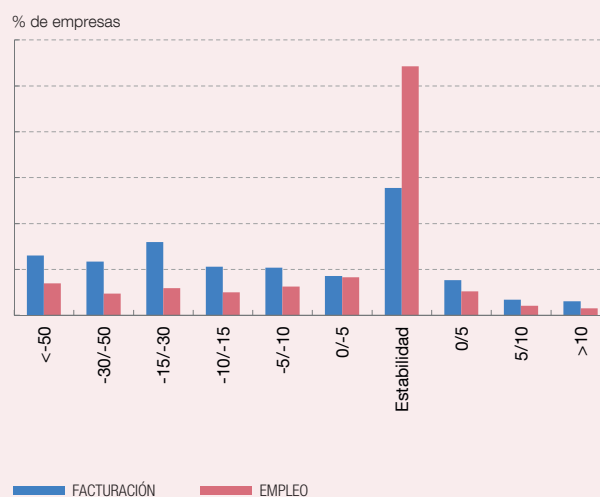


Gráfico 4  
EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA FACTURACIÓN Y DEL EMPLEO EN EL CUARTO TRIMESTRE



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

5 Se muestra la evolución de un índice construido de la misma forma que en el caso de la evolución de la actividad.

**ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD Y SOBRE LA INCIDENCIA DEL COVID-19 (cont.)**

adicionalmente a las empresas una estimación de la evolución interanual de su facturación y de su empleo en el cuarto trimestre, al objeto de aproximar cuantitativamente el efecto de la crisis del Covid-19 sobre la actividad empresarial acumulado desde su inicio. El fuerte impacto de la pandemia se traduce en que una proporción muy elevada de sociedades manifiesta estar experimentando descensos interanuales de su facturación a finales de 2020 (véase gráfico 4). Además, la intensidad de las

caídas es muy elevada: un 36,3% de las sociedades declara disminuciones superiores al 15%<sup>6</sup>. El descenso medio para el total de las empresas de la muestra asciende a casi un 10%. De nuevo, la heterogeneidad sectorial es muy elevada (véase gráfico 5), con retrocesos muy cuantiosos en algunas ramas de servicios, como el transporte o las actividades de ocio y entretenimiento, y, sobre todo, la hostelería (donde la caída se acerca, en promedio, al 50%).

Gráfico 5  
VARIACIÓN INTERANUAL DE LA FACTURACIÓN Y DEL EMPLEO, POR RAMAS DE ACTIVIDAD

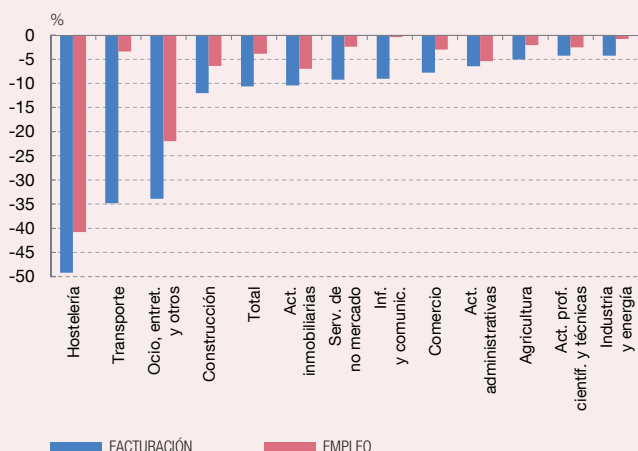


Gráfico 6  
FACTORES CONDICIONANTES DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL  
% de empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo

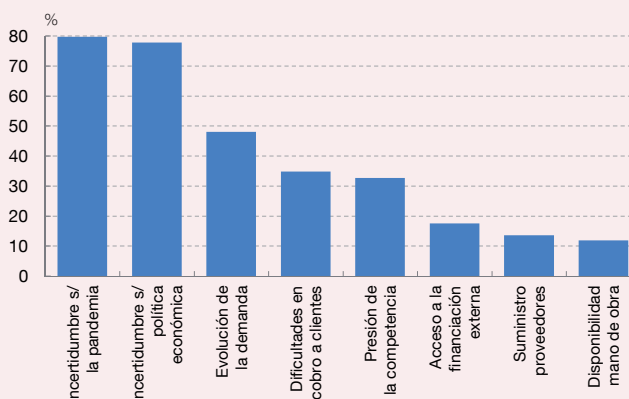


Gráfico 7  
FACTORES CONDICIONANTES DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL  
% de empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo

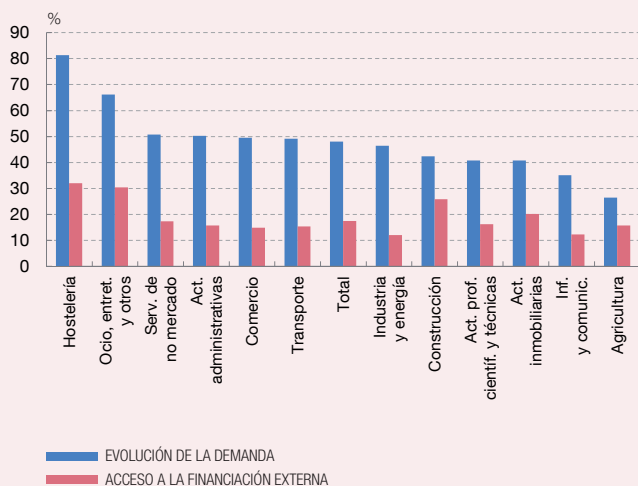
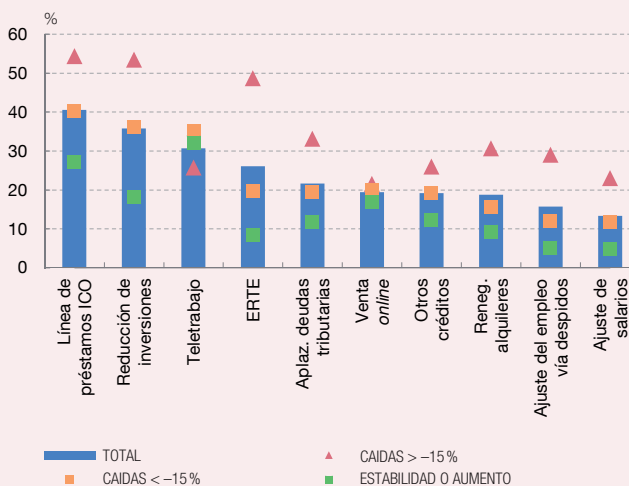


Gráfico 8  
MEDIDAS UTILIZADAS EN FUNCIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN  
% de empresas que las consideran relevantes o muy relevantes



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

6 En el caso de la variación interanual, la información solicitada a las empresas tomó la forma de intervalos. Las tasas medias se han calculado con los valores centrales de cada uno de los intervalos considerados.

**ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD Y SOBRE LA INCIDENCIA DEL COVID-19 (cont.)**

Cuando se les pregunta a las empresas por el modo en que la evolución reciente de su actividad se estaría viendo afectada por determinados factores, la mayor parte de ellas apunta al impacto negativo que estaría teniendo la elevada incertidumbre existente tanto sobre el curso de la pandemia como sobre la política económica (véase gráfico 6)<sup>7</sup>. El segundo factor mencionado por las empresas con mayor frecuencia como determinante de la caída reciente de su actividad es la disminución de la demanda de sus productos. En este último caso, como cabría esperar, la heterogeneidad sectorial es, de nuevo, muy elevada, de modo que la relevancia de este factor es mayor en los servicios que, por los motivos expuestos con anterioridad, se han visto más afectados por la crisis. Por otro lado, el acceso a la financiación externa estaría condicionando la actividad para una proporción de empresas comparativamente más reducida, incluso en las ramas más perjudicadas por el Covid-19 (véase gráfico 7). Este resultado podría estar apuntando a un funcionamiento apropiado de los mecanismos de garantías crediticias públicas puestos en marcha tras el estallido de la crisis, si bien la proporción relativamente elevada de empresas que, dentro de algunos sectores, mencionan este factor como un condicionante adverso de su actividad productiva sugiere que no todas ellas han logrado solventar plenamente sus necesidades de recursos financieros.

Finalmente, la encuesta interroga también a las empresas acerca de la utilización de distintas vías de actuación para paliar los efectos de la crisis (véase gráfico 8). Según las

respuestas recibidas, los mecanismos a los que se ha recurrido con mayor frecuencia han sido el acceso a los préstamos avalados por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), la reducción de sus inversiones, el fomento del teletrabajo y la formulación de expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE). El recurso a varios de estos instrumentos está correlacionado con el impacto de la crisis, de forma que las empresas han hecho un uso más frecuente de ellos cuanto mayor ha sido el descenso de su facturación. Este es el caso de los préstamos ICO, la disminución de la inversión o los ERTE. Asimismo, también se detecta un mayor uso de las medidas de ajuste de los costes laborales, como las reducciones de plantilla o los ajustes salariales, en las empresas en peor situación económica, aunque, en conjunto, la utilización de estas herramientas ha sido comparativamente menor hasta la fecha. En cambio, no existe una relación entre la evolución de la facturación de las empresas y el grado de aumento del teletrabajo o de la explotación de canales de venta *online*.

En el futuro, la encuesta será llevada a cabo de manera periódica. La disponibilidad de series temporales de sus resultados proporcionará una valiosa fuente de información acerca de la evolución de la actividad empresarial desde una perspectiva sectorial, que, en la construcción de los ejercicios de proyecciones macroeconómicas de la economía española, contribuirá sobre todo a perfilar los desarrollos económicos de corto plazo, pero también a identificar tendencias a horizontes temporales mayores.

---

7 La presencia de una elevada incertidumbre, que puede afectar a diferentes decisiones de las empresas, también se detecta en las respuestas a la pregunta acerca del momento en el que esperan recuperar el nivel de actividad previo a la pandemia. En concreto, la incertidumbre se manifiesta en que, de la elevada proporción de empresas que no esperan que ello ocurra este año (el 82,5%), la mayoría de ellas no se atreve a poner fecha a tal recuperación.