

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

Artículo 05
10/06/2024

<https://doi.org/10.53479/36701>

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, así como de los factores que condicionan su actividad, lo que proporciona una contribución muy relevante al diagnóstico de la situación coyuntural de la economía.

Ideas principales

- Las empresas perciben un marcado aumento de la facturación en el segundo trimestre de 2024, después de los descensos de los tres trimestres anteriores, aunque se mantiene una elevada heterogeneidad sectorial.
- Las presiones inflacionistas han disminuido en el segundo trimestre, en términos tanto del coste de los *inputs* como de los precios de venta y los costes laborales. Y las empresas esperan que este descenso de las presiones inflacionistas continúe a un año vista.
- La actividad empresarial se ha visto favorecida por una menor incidencia negativa de factores limitantes, aunque la preocupación por los problemas de disponibilidad de mano de obra y la incertidumbre sobre las políticas económicas se mantienen elevadas.

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 segundo trimestre de 2024. A partir de una muestra de las sociedades no financieras españolas, la EBAE evalúa cada tres meses la evolución de la actividad empresarial 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. En este trimestre, el trabajo de campo se llevó a cabo entre el 13 y el 27 de mayo. 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 algo más de 6.500 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 43,8 %. 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 percepción 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 segundo trimestre de 2024, la *facturación* habría aumentado de forma notable, después de tres trimestres consecutivos de retrocesos.

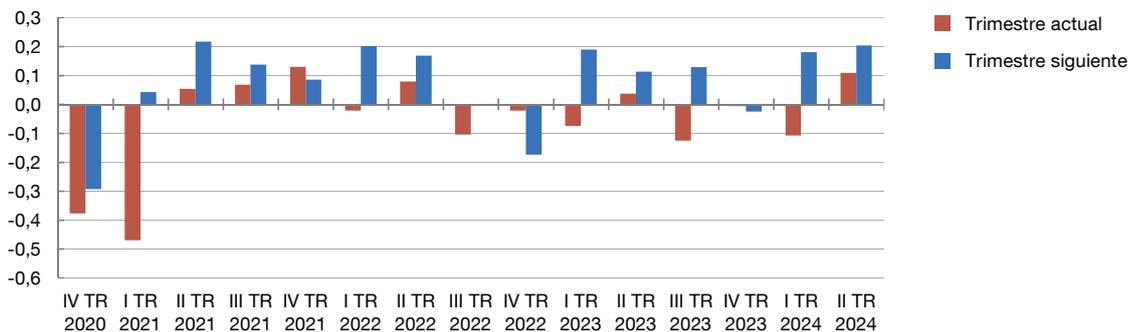
En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.b se observa que entre el primer y el segundo trimestre de 2024 se ha producido un desplazamiento hacia la derecha de la distribución de las respuestas, lo que refleja una mayor proporción de empresas que declaran haber registrado un incremento de su facturación en este trimestre. En concreto, el porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas han aumentado en este período es del 32,3 %, 10,1 puntos porcentuales (pp) más que en el trimestre anterior y cerca del 35,1 % alcanzado en el cuarto trimestre de 2021, cuando este porcentaje mostró su máximo desde que se lanzó la encuesta, a

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).

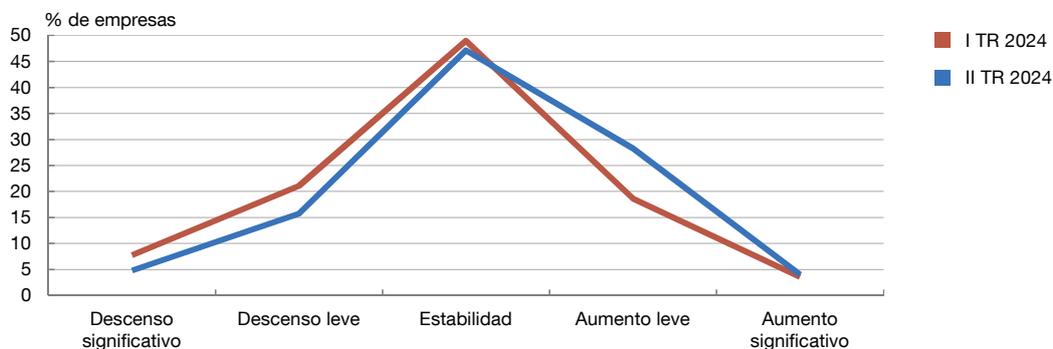
2 Las respuestas cualitativas son trasladadas a una escala numérica según la siguiente correspondencia: descenso significativo = -2 , descenso leve = -1 , estabilidad = 0 , aumento leve = 1 , aumento significativo = 2 .

Evolución y perspectivas de la facturación empresarial

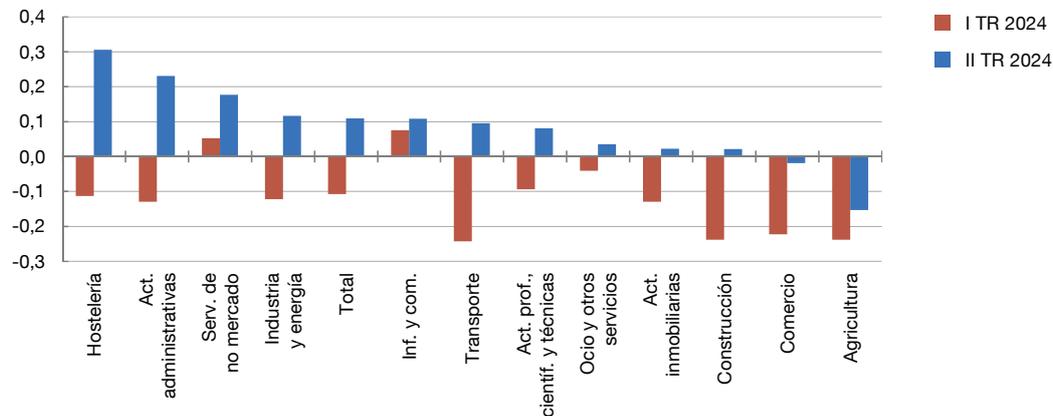
1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



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



1.c Evolución trimestral de la facturación en el segundo 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.



finales de 2020. Asimismo, el porcentaje de las empresas que perciben descensos en su facturación ha bajado al 20,6 %, 8,3 pp menos que hace tres meses. Las perspectivas para el tercer trimestre del año se mantienen positivas y apuntan a una continuación en el avance de la facturación empresarial.

Por ramas de actividad, la evolución de la facturación empresarial mantiene una marcada heterogeneidad (véase gráfico 1.c). Entre los sectores que perciben mayores aumentos de las ventas en este trimestre, destacan la hostelería y las actividades administrativas. Por el contrario, la agricultura y el comercio, que encadenan nueve y diez trimestres consecutivos de retrocesos, respectivamente, continúan exhibiendo un comportamiento desfavorable.

En términos de *empleo*, las empresas encuestadas también declaran avances, tras dos trimestres de caídas (véase gráfico 2.a). La proporción de sociedades que indican que ha aumentado su nivel de empleo es del 18,5 %, 4 pp más que en el trimestre anterior. Además, para el tercer trimestre de 2024, las perspectivas son optimistas y apuntan a un mayor avance de la ocupación.

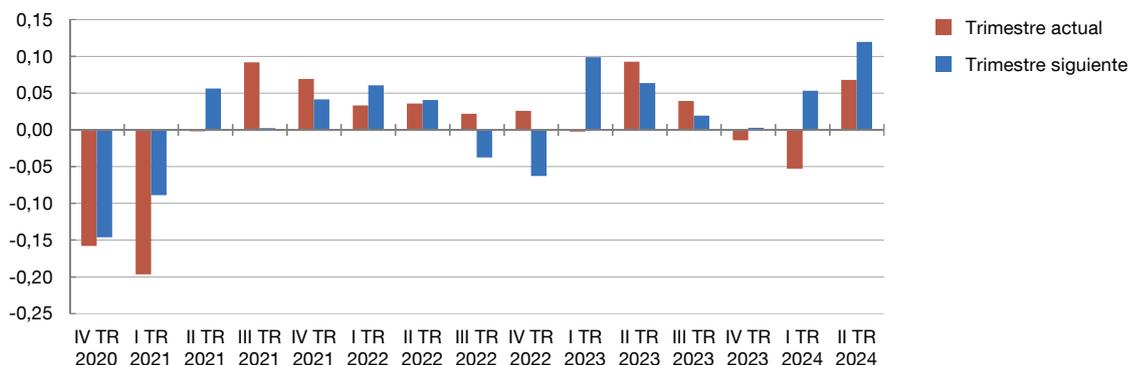
En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la mejora experimentada por el empleo en los servicios de hostelería y actividades profesionales y administrativas, en contraste con los retrocesos observados en la agricultura y los servicios inmobiliarios (véase gráfico 2.b). En el caso del sector agrícola, el indicador de empleo acumula nueve trimestres consecutivos de descensos, en consonancia 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 positiva de la actividad inversora en el segundo trimestre, tras dos trimestres consecutivos de caídas. De esta forma, un 18 % de las empresas aumentaron su inversión en el segundo trimestre, 3 pp más que en el trimestre anterior. En este trimestre, además, junto con el cuestionario trimestral habitual, se incluyó un módulo especial acerca de la evolución de la inversión empresarial y sus factores condicionantes. Los primeros resultados³ de este módulo muestran una elevada heterogeneidad de las decisiones de inversión tanto por componentes como por tamaño empresarial. Por un lado, las empresas declaran caídas de la inversión en terrenos y edificaciones en los últimos 12 meses y anticipan que esta debilidad continuará en el próximo año, en contraste con el mayor dinamismo que se observa en las partidas de bienes de equipo y de activos intangibles (véase gráfico 2.c). Por otro lado, la inversión retrocede en las empresas más pequeñas, mientras que viene mostrando un comportamiento más dinámico en las empresas de mayor tamaño. Por ramas productivas, la industria y el transporte registran los mayores avances de la inversión tanto en el último año como en cuanto a las perspectivas para los próximos meses, frente a la atonía que se observa en la agricultura y la construcción.

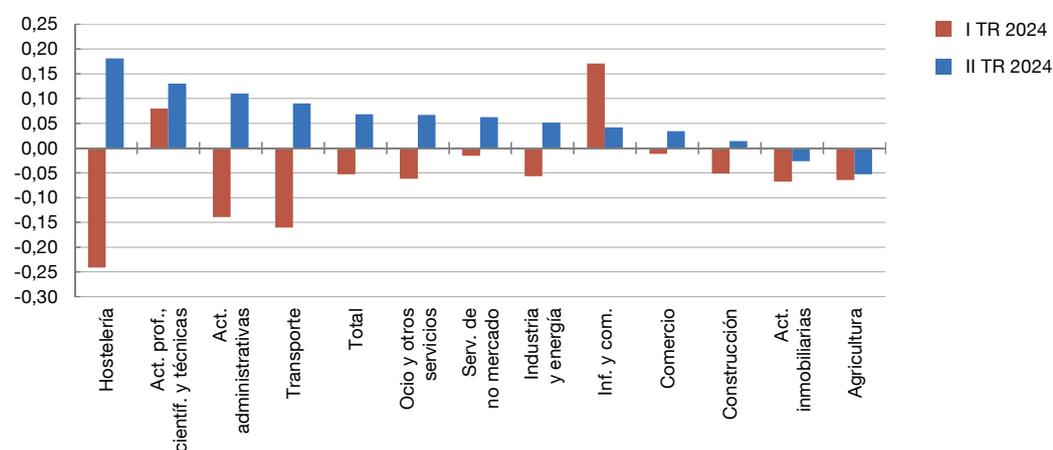
3 En los próximos meses se publicará un análisis más detallado sobre los resultados de este módulo que busca profundizar en los determinantes y obstáculos de las decisiones de inversión.

Evolución y perspectivas del empleo y de la inversión empresarial

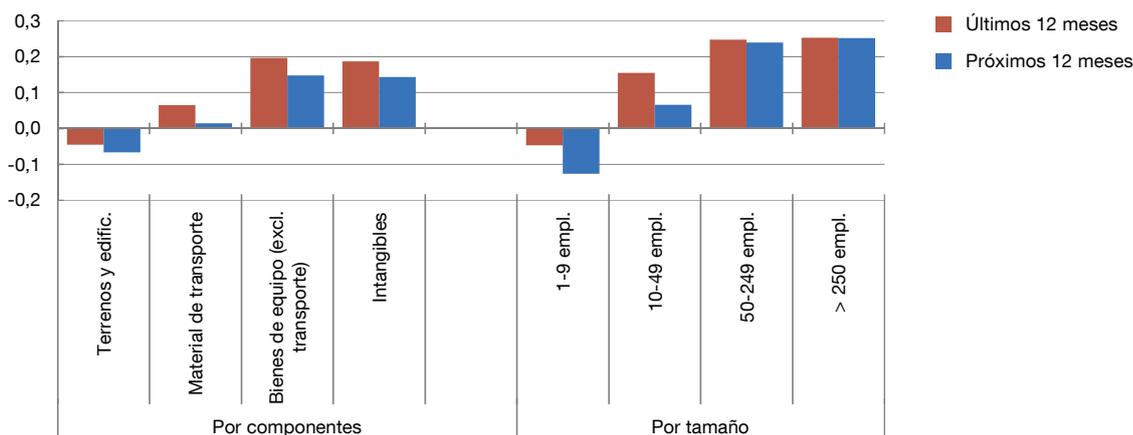
2.a Evolución trimestral del empleo (a)



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



2.c Variación de la inversión empresarial (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.



Costes y precios

En relación con la evolución de los *costes de los consumos intermedios*, los resultados de la encuesta sugieren un descenso de las presiones inflacionistas en el segundo trimestre del año. En concreto, el indicador que mide la evolución de los costes de las empresas se ha reducido respecto al 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 segundo trimestre del año ha descendido 14,3 pp, hasta el 47,2 %. De cara al tercer trimestre, las sociedades encuestadas anticipan unas presiones de costes similares a las del trimestre corriente.

En cuanto a la variación de los *precios de venta*, también se observa una moderación del correspondiente indicador. En concreto, un 25,1 % de las empresas declaran haber subido sus precios en este trimestre, 11,5 pp menos que en el anterior. Las perspectivas para el tercer trimestre apuntan a un ligero repunte de las subidas de los precios. En general, en los sectores en los que se prevé un mayor dinamismo de la facturación en el próximo trimestre también se observan mayores expectativas de subidas de los precios de venta (véase gráfico 3.b). Así, casi un 45 % de las empresas de la hostelería esperan subir sus precios de venta en el próximo trimestre, mientras que este porcentaje se reduce al 17 % en los servicios inmobiliarios.

Cuando se pregunta a las empresas por sus *perspectivas a un año vista*, los encuestados creen que descenderán las presiones inflacionistas. En concreto, el 60,4 % de las sociedades esperan que, dentro de un año, sus costes sean superiores a los actuales, 9,3 pp menos que en el trimestre anterior. Además, esta moderación de las expectativas de subidas de costes, al igual que ocurre con la evolución prevista de los precios de venta, es algo más acusada en el sector servicios, que viene mostrando mayores presiones inflacionistas que las empresas de la industria en los últimos dos años (véase gráfico 3.c).

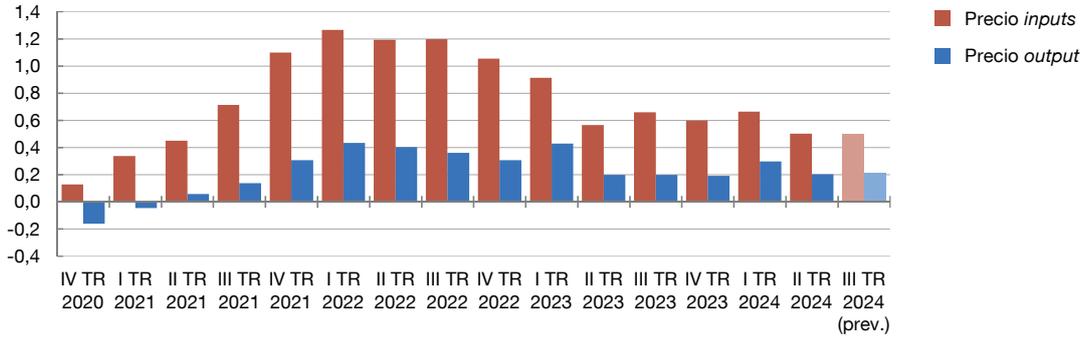
Finalmente, en el caso de los *costes laborales*, también se observa una atenuación de las presiones alcistas a un año vista, tanto en la industria como en los servicios. Así, en el conjunto de la economía, el 68 % de las empresas prevén, en la actualidad, que se producirán crecimientos de los costes laborales, unos 7 pp menos que en el primer trimestre de 2024, siendo estas cifras del 69 % y el 66 %, respectivamente, en las ramas industriales y de servicios.

Factores que inciden sobre la actividad

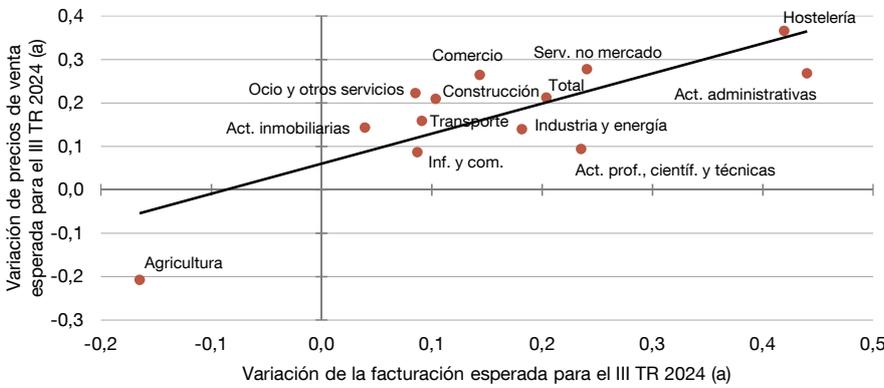
En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados muestran un descenso de la incidencia de los factores limitantes considerados en la encuesta, aunque algunos factores de oferta, como las dificultades asociadas a la disponibilidad de mano de obra y al coste de los *inputs* energéticos, se mantienen en niveles elevados. El porcentaje de empresas que perciben *problemas de disponibilidad de mano de obra* alcanza el 41,1 %, apenas 2 pp menos que hace tres meses, proporción que supera, por primera vez en la serie, al impacto del incremento de los costes energéticos (véase gráfico 4.a). Por sectores de actividad, los problemas continúan

Evolución de precios y costes

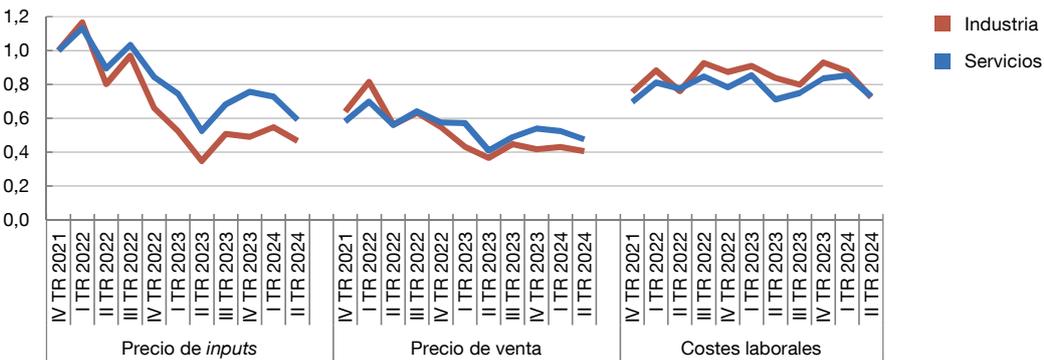
3.a Evolución trimestral del precio de los *inputs* y del *output* (a)



3.b Variación esperada de la facturación y los precios de venta para el tercer trimestre de 2024



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



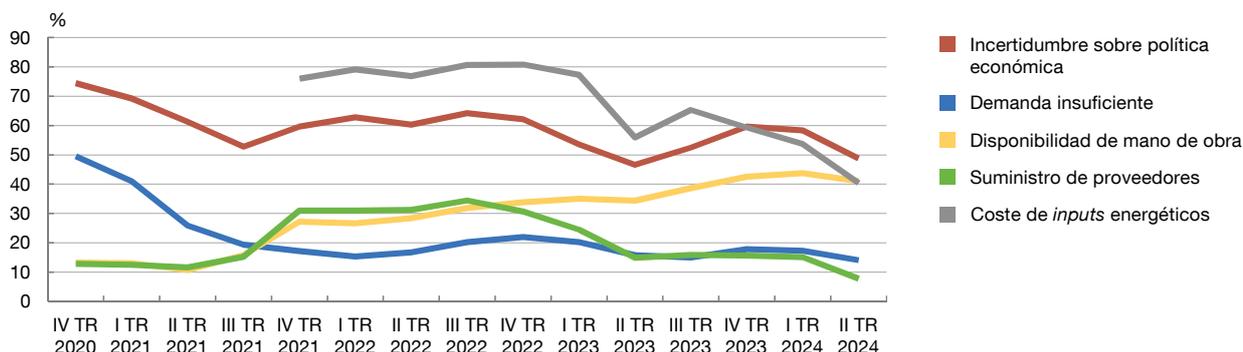
FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

- 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.

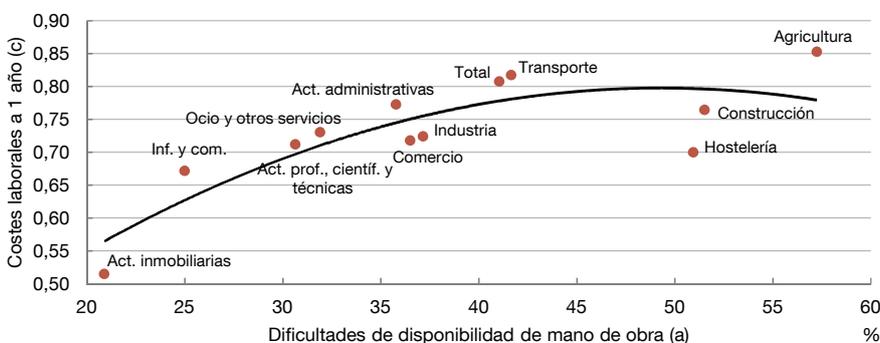


Factores que inciden sobre la actividad empresarial

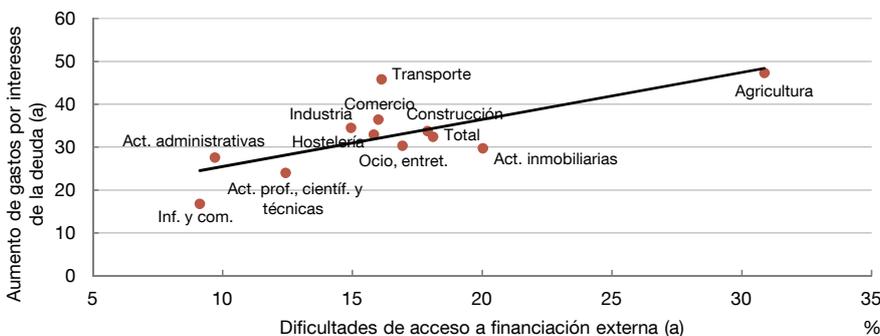
4.a Condicionantes de la actividad empresarial (a)



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



4.c Impacto de los factores relacionados con las condiciones financieras



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.



siendo especialmente marcados en la hostelería, la agricultura y la construcción, donde más del 50 % de las empresas declaran que se están viendo afectadas. Esta heterogeneidad sectorial es importante para comprender las diferencias en las expectativas de costes laborales a medio plazo, ya que las ramas en las que se observa una mayor incidencia de estos problemas de mano de obra tienden a coincidir con las que anticipan mayores incrementos de sus costes laborales (véase gráfico 4.b). En cuanto al *aumento del coste de los «inputs» energéticos*, este factor continúa afectando negativamente al 40 % de las compañías encuestadas, 13 pp menos que hace tres meses. Por su parte, la incidencia negativa de las *dificultades para recibir suministros de los proveedores habituales* se ha reducido notablemente en el segundo trimestre. En concreto, este elemento es mencionado como un factor adverso por solo el 8 % de las empresas, lo que supone el mínimo desde el lanzamiento de la encuesta.

Asimismo, se observa, por segundo trimestre consecutivo, una reducción en la incidencia de la *incertidumbre sobre la política económica*. No obstante, el porcentaje de compañías afectadas negativamente asciende hasta el 49 %; por tanto, se mantiene como el principal factor condicionante de la actividad. La incidencia de este factor es bastante generalizada por ramas de actividad, y son las ramas de agricultura, industria y comercio las que señalan una mayor afectación (62 %, 58 % y 54 %, respectivamente), en contraste con el menor porcentaje de compañías afectadas en los servicios de información y comunicación (36 %).

En el caso de los desarrollos de la demanda, en el segundo trimestre se ha registrado una nueva caída de la incidencia de la *escasez de demanda* como factor limitativo de la facturación. En concreto, solo un 14 % de las compañías declaran que esta circunstancia está afectando negativamente a su actividad, lo que supone el mínimo de la serie, si bien este porcentaje se eleva hasta el 20 % en el sector industrial.

Por último, los factores financieros siguen mostrando una incidencia limitada en este trimestre. En el conjunto de la muestra, un 18 % de las empresas manifiestan un impacto negativo derivado de problemas de *acceso a la financiación*, 1 pp menos que hace tres meses, pero 8 pp más que antes del actual ciclo de subidas de tipos de interés iniciado por el BCE en julio de 2022. Por su parte, un 32 % de las empresas han visto incrementados sus *gastos financieros*, 3 pp menos que hace tres meses, aunque persisten las diferencias por ramas. Así, estas condiciones financieras restrictivas están incidiendo de manera más intensa en la agricultura y el transporte (sectores en los que más del 40 % de las empresas declaran un impacto negativo derivado del incremento de sus gastos financieros), mientras que las compañías de las ramas de información y comunicación y de actividades profesionales y administrativas indican un menor impacto (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: segundo trimestre de 2024". *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T2, 05. <https://doi.org/10.53479/36701>

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)