

Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: segundo trimestre de 2023

Artículo 10
16/06/2023

<https://doi.org/10.53479/30209>

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 aumento de su facturación en el segundo trimestre de 2023, tras las caídas que declaraban en los tres trimestres anteriores. La dispersión por sectores es elevada, con avances en la mayor parte de las ramas de servicios y descensos en la agricultura y el comercio.
- Se ralentizan las presiones al alza de los costes de producción y de los precios de venta en el segundo trimestre. Las expectativas a un año indicarían también menores aumentos de costes y, de manera algo menos intensa, de precios de venta y de costes laborales.
- El impacto negativo sobre la actividad del aumento de los costes energéticos y de las condiciones de demanda disminuye significativamente, pero los problemas asociados a la falta de mano de obra siguen afectando a un porcentaje elevado de empresas, sobre todo en las ramas de agricultura, hostelería y construcción, y también estarían condicionando negativamente las decisiones de inversión.

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

ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD: SEGUNDO TRIMESTRE DE 2023

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 2023. 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 plazo¹. En particular, la encuesta recopila información cualitativa sobre la facturación, el empleo, la inversión empresarial y los precios pagados y cobrados por las empresas colaboradoras². Junto con las preguntas habituales sobre los principales factores limitativos de la actividad empresarial, el cuestionario incluyó en esta ocasión otras preguntas relativas a los condicionantes de las decisiones de inversión. El trabajo de campo se llevó a cabo entre el 16 y el 30 de mayo. La encuesta fue remitida para su cumplimentación *online* a una muestra de más de 14.000 sociedades, de las que algo más de un 25 % 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 6.226 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 43,7 %. 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 EBAE³. 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 , respectivamente⁴. Los resultados de la encuesta sugieren que, en el segundo trimestre, la facturación habría repuntado, tras los descensos reportados en los tres trimestres anteriores. No obstante, el aumento declarado ahora es inferior al previsto por las empresas hace tres meses.

En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.b se observa que se ha producido, entre el primer y el segundo trimestre de 2023, un desplazamiento hacia la derecha de la

1 En [este vínculo](#) pueden consultarse detalles adicionales sobre la encuesta y las publicaciones realizadas a partir de sus ediciones anteriores.

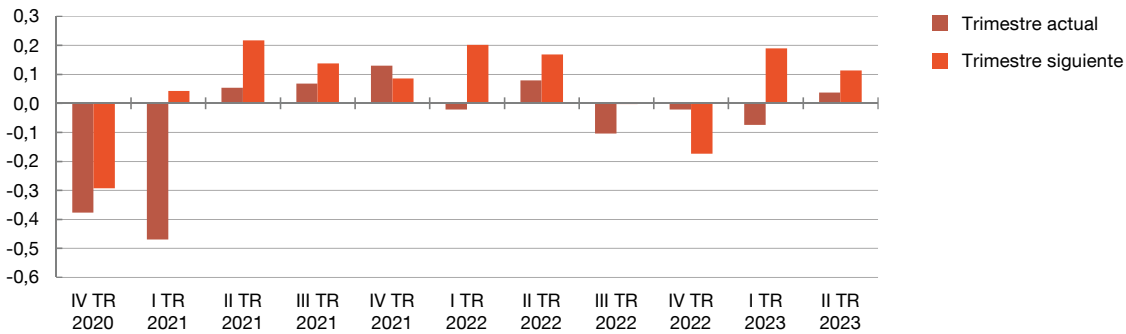
2 En períodos de baja inflación, la evolución de la facturación es una aproximación razonablemente buena de la evolución del volumen de ventas de una empresa en términos reales. No obstante, en la actual etapa de elevada inflación, las respuestas de las empresas sobre el cambio en la facturación podrían verse condicionadas por las variaciones de precios, lo que dificulta la valoración de la evolución de la actividad empresarial en términos reales.

3 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).

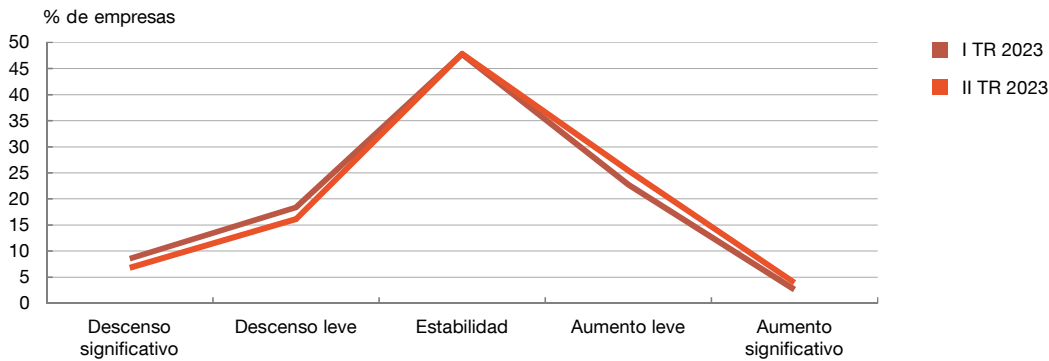
4 Las respuestas cualitativas son trasladadas a una escala numérica, según la siguiente correspondencia: descenso significativo = -2 , descenso leve = -1 , estabilidad = 0 , aumento leve = 1 , aumento significativo = 2 .

Evolución y perspectivas de la facturación empresarial

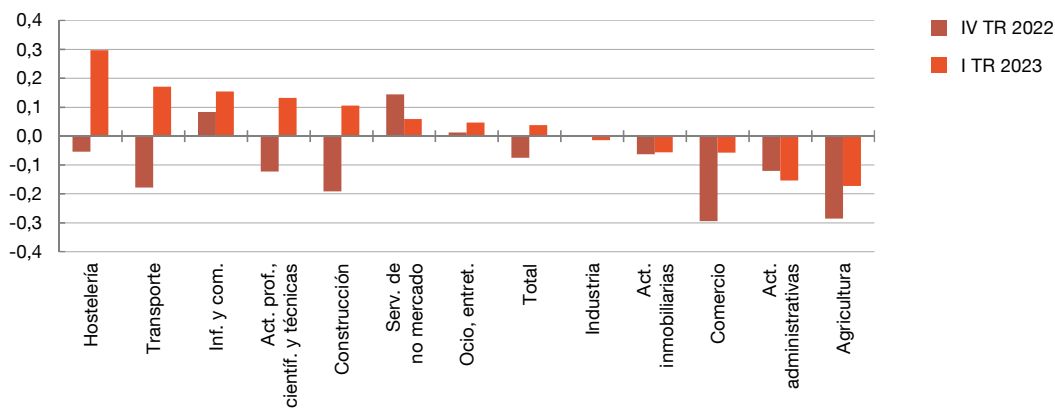
1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



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 2023, 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.



distribución de respuestas de las empresas, que refleja un aumento de la proporción de ellas que declaran estar registrando una subida de su facturación en este trimestre. En concreto, el porcentaje de encuestados cuyas ventas han crecido en este período es del 29,4 %, 4 puntos porcentuales (pp) más que en el trimestre anterior, mientras que el porcentaje de empresas que perciben descensos en su facturación ha bajado al 22,8 %, 4,1 pp menos que hace tres meses. Para el tercer trimestre de 2023, las perspectivas apuntan a un mayor dinamismo de la facturación.

Por ramas de actividad, la evolución de la facturación empresarial mantiene una notable heterogeneidad (véase gráfico 1.c). En particular, cabe destacar la fuerte recuperación de las ramas ligadas al sector turístico (hostelería y transporte, que habían registrado caídas en los dos trimestres anteriores) y la prolongación del comportamiento favorable de los servicios de información y comunicaciones (rama que encadena nueve meses consecutivos de subidas). En el extremo opuesto, la peor evolución de la facturación se observa en la agricultura, el comercio y las actividades administrativas (que venían mostrando ya un tono negativo en trimestres anteriores). En la industria, la actividad empresarial se habría mantenido prácticamente sin cambios, prolongando el estancamiento de las ventas observado en los últimos trimestres.

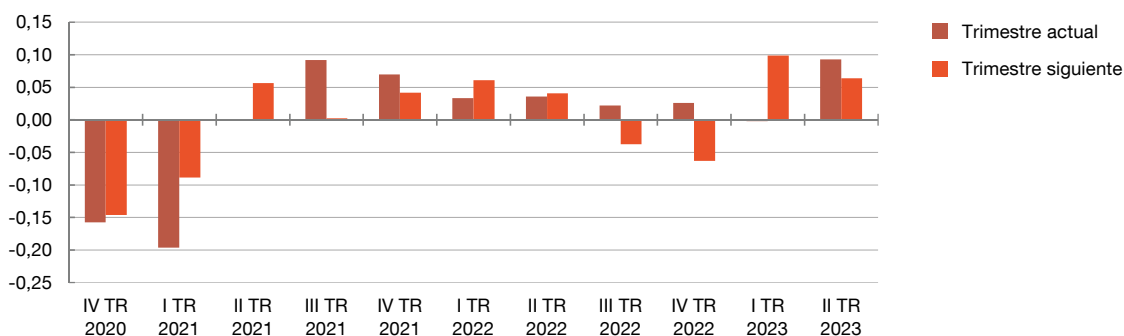
El comportamiento del empleo en el trimestre en curso habría mostrado un elevado dinamismo en esta edición de la encuesta (véase gráfico 2.a), en línea con la fuerte recuperación de la ocupación que las empresas esperaban hace tres meses. Por ramas de actividad, la mejora del empleo fue bastante generalizada. En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la acusada mejora experimentada en algunas ramas de servicios (como información y comunicación, actividades profesionales, científicas y técnicas, y hostelería), en contraste con los retrocesos observados en la agricultura. La proporción de sociedades que indican que la ocupación ha aumentado es del 21,3 %, casi 7 pp más que en el trimestre anterior. Para el tercer trimestre de 2023, las perspectivas también son favorables, ya que la ocupación seguiría creciendo, aunque a un ritmo ligeramente inferior. Si se toma como referencia el inicio de la crisis del COVID-19, las empresas encuestadas habrían superado por vez primera el nivel de facturación de finales de 2019 en el segundo trimestre de este año, en un 0,6 %. En el caso del empleo, la diferencia es levemente superior (0,7 %)⁵.

Como en las tres ediciones precedentes, la encuesta de este trimestre solicitó a las empresas colaboradoras información sobre la evolución coyuntural de sus decisiones de inversión. Los resultados muestran una ligera mejora de la actividad inversora en el segundo trimestre del año, período en el que un 16,3 % de las empresas aumentaron su inversión, frente al 13,2 % del trimestre previo. Por ramas de actividad, el mejor comportamiento de la inversión se concentró en los servicios de información y comunicaciones y de transporte, así como en la industria, mientras que en la agricultura, la hostelería y la construcción la evolución fue negativa, al igual que en el trimestre anterior (véase gráfico 2.b).

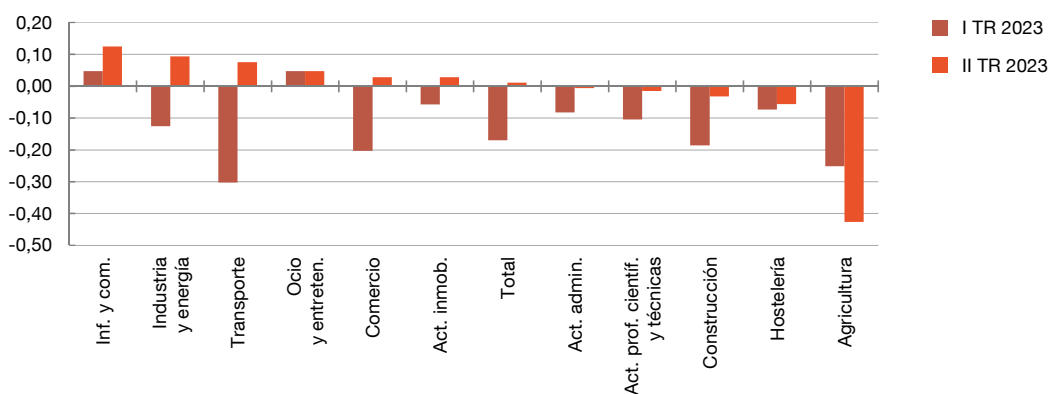
5 Estas cifras se obtienen a partir de las preguntas de la encuesta relativas a la variación del empleo y la facturación frente al nivel pre-COVID. Esta información se solicita a las empresas en forma de intervalos, y el dato medio se calcula utilizando la distribución de las respuestas y la cifra media de variación de cada intervalo.

Evolución y perspectivas del empleo y de la inversión empresarial

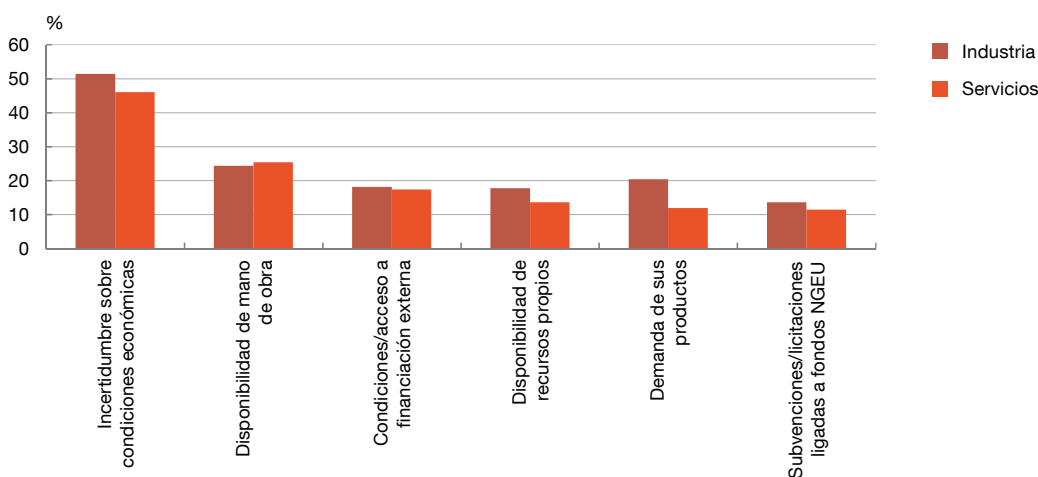
2.a Evolución trimestral del empleo (a)



2.b Evolución trimestral de la inversión en el segundo trimestre de 2023, por ramas (a)



2.c Condicionantes de las decisiones de inversión empresarial (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 Empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo de cada uno de los factores sobre sus decisiones de inversión.



La encuesta de este trimestre ha incluido como novedad una pregunta sobre los posibles factores que estarían condicionando las decisiones de inversión de las compañías. La mayor parte de las empresas encuestadas apuntan al impacto negativo que estaría teniendo la elevada incertidumbre sobre las condiciones económicas (véase gráfico 2.c); este porcentaje es algo mayor en la industria (51 %) que en los servicios (46 %). El segundo factor mencionado por las empresas con mayor frecuencia con efectos negativos sobre la inversión es la disponibilidad de mano de obra, lo que afecta ligeramente más a los servicios (26 %) que a la industria (24 %). También conviene resaltar que la situación de la demanda estaría afectando más negativamente a las decisiones de inversión de la industria (20 %) que a los servicios (11 %). Por último, las condiciones financieras y el acceso a la financiación externa estarían teniendo, por ahora, un efecto más limitado y sin diferencias apreciables entre sectores.

Costes y precios

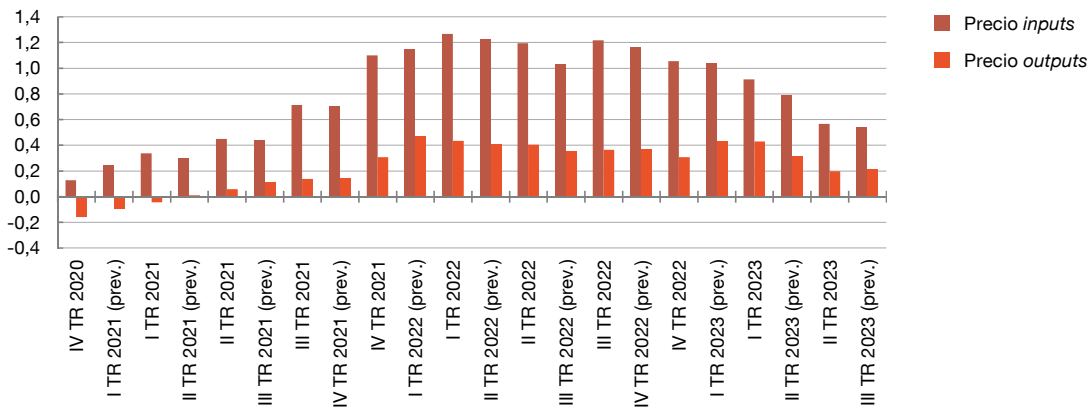
En relación con la evolución de los costes de los consumos intermedios, los resultados de la encuesta sugieren la continuación del proceso de disminución de las presiones inflacionistas iniciado a finales del año pasado. De esta forma, el indicador de aumento de costes de las empresas se situó en su nivel más bajo desde la encuesta del segundo trimestre de 2021 (véase gráfico 3.a). En concreto, aunque casi la mitad de las empresas, un 49,6 % del total, manifiestan seguir experimentando un aumento adicional de los precios de sus consumos intermedios en el segundo trimestre del año, esta proporción es 22,1 pp inferior a la del trimestre pasado. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, las sociedades encuestadas anticipan una ligerísima relajación adicional de las presiones de costes en el tercer trimestre. En relación con la evolución de los precios de venta, en este trimestre se observa también un descenso significativo de las tensiones inflacionistas, más acusado que el esperado hace tres meses. En particular, en el segundo trimestre un 25,4 % de las empresas afirman haber subido sus precios, lo que supone un descenso de 18,4 pp con respecto al trimestre anterior. En cuanto a las perspectivas para el tercer trimestre, se observa una estabilización de las presiones inflacionistas relacionadas con los precios de venta.

Por ramas, esta menor presión inflacionista fue bastante generalizada, aunque se observó más en la industria que en los servicios (véase gráfico 3.b), sobre todo en relación con los costes intermedios, lo que, con elevada probabilidad, está relacionado con que el descenso de los precios de los insumos energéticos y la normalización de los cuellos de botella en las cadenas de suministros hayan incidido de manera más intensa en las ramas del sector secundario.

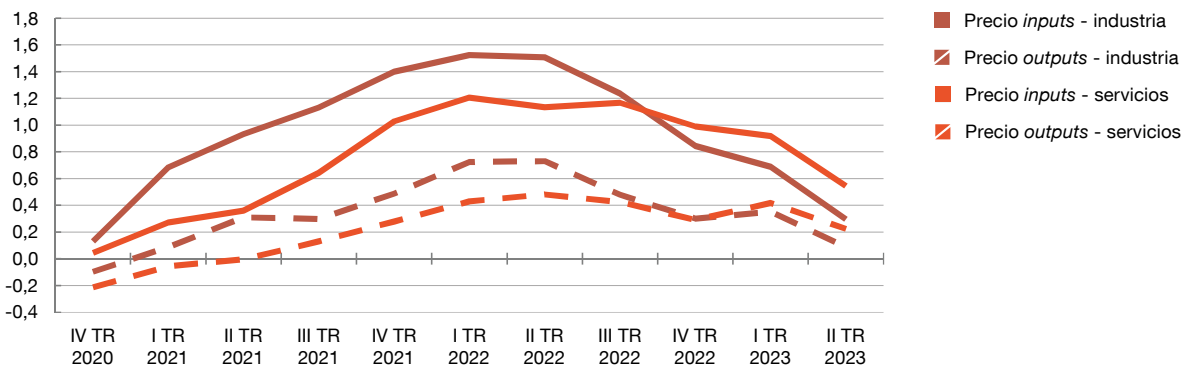
Cuando se pregunta a las empresas por sus perspectivas a un año vista, los encuestados esperan que la presión de costes de los *inputs* siga siendo elevada, pero menor de lo previsto hace tres meses para el mismo horizonte temporal, sobre todo en el sector industrial (véase gráfico 3.c). En concreto, el 54,4 % de las sociedades esperan que, dentro de un año, sus costes sean superiores a los actuales (15,2 pp menos que en la anterior edición de la EBAE), pero ese porcentaje se reduce hasta el 47,4 % en la industria. Asimismo, se detecta una moderación en las expectativas de aumentos de precios de venta, aunque algo menor que la desinflación observada en los

Evolución de precios y costes

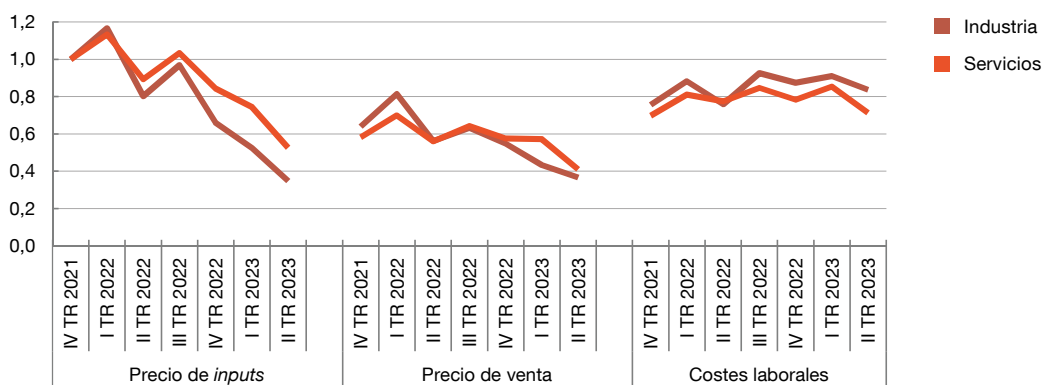
3.a Evolución trimestral de los precios (a)



3.b Evolución trimestral de los precios en la industria y en los servicios (a) (b)



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.



consumos intermedios. En concreto, el porcentaje de empresas que esperan encarecer sus productos en los próximos 12 meses se reduce hasta el 48,7 %, 7 pp menos que hace tres meses, porcentajes similares tanto en la industria como en los servicios. En el caso de los costes laborales, las previsiones de incremento a un año vista también han descendido ligeramente respecto al trimestre pasado, si bien se mantienen en niveles más elevados que los precios de los consumos intermedios y los precios de venta. En concreto, el 67 % de las empresas esperan, en la actualidad, que se produzcan crecimientos de esta variable, unos 7 pp menos que en el primer trimestre; esta caída es algo mayor en los servicios que en la industria.

Factores que inciden sobre la actividad

En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados apuntan a un notable retroceso del porcentaje de empresas afectadas negativamente por el aumento del coste de los *inputs* energéticos (véase gráfico 4.a). En concreto, el porcentaje de empresas que declaran un impacto negativo del encarecimiento de los insumos energéticos desciende hasta el 56 %, 21 pp menos que hace tres meses. Por ramas, el retroceso de la incidencia negativa de este factor es generalizada, pero se ha producido de manera algo más intensa en la industria y el transporte.

La escasez de demanda experimenta también un retroceso de su incidencia como factor limitativo de la facturación. Solo un 16 % de las compañías declaran que este factor está afectando negativamente a su actividad, casi 5 pp menos que hace tres meses. Sin embargo, por ramas de actividad, este factor está impactando de manera más negativa en algunos sectores, en particular en la industria y la agricultura, mientras que en el sector servicios las condiciones de demanda estarían siendo más favorables. Estas diferencias pueden contribuir a explicar la evolución de los precios de venta a corto plazo desde el punto de vista sectorial, ya que en aquellas ramas donde las empresas declaran una menor escasez de la demanda se observan mayores expectativas de aumentos de precios en el tercer trimestre (véase gráfico 4.b).

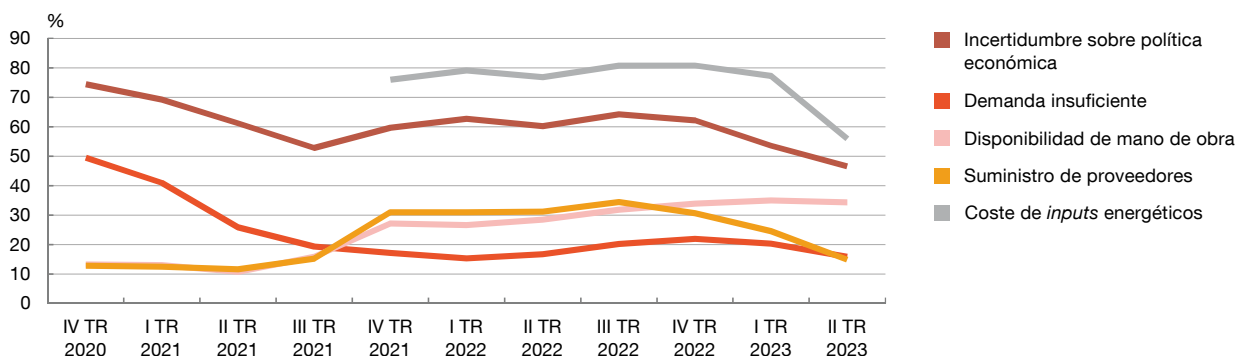
Por lo que respecta al resto de los factores de oferta, la incidencia negativa de las dificultades para recibir suministros de los proveedores habituales continúa retrocediendo en el segundo trimestre. En concreto, es mencionado como un factor adverso por el 15 % de las empresas encuestadas, porcentaje inferior en 9 pp al del trimestre anterior, que además es el más reducido desde finales de 2021. Esta disminución ha sido mayor en la industria, el comercio y la hostelería.

Por el contrario, se mantienen los problemas de disponibilidad de mano de obra, percepción que comparten el 34 % de las compañías, porcentaje similar al del trimestre pasado. Por ramas, estas dificultades continúan siendo especialmente pronunciadas en la agricultura, la hostelería y la construcción, donde casi el 50 % de las empresas declaran estar negativamente afectadas. Esta heterogeneidad sectorial es relevante a la hora de entender las diferencias en las expectativas de inversión a corto plazo (es decir, para el siguiente trimestre), ya que las ramas que exhiben mayores problemas para encontrar mano de obra tienden a ser aquellas que declaran una menor actividad inversora (véase gráfico 4.c).

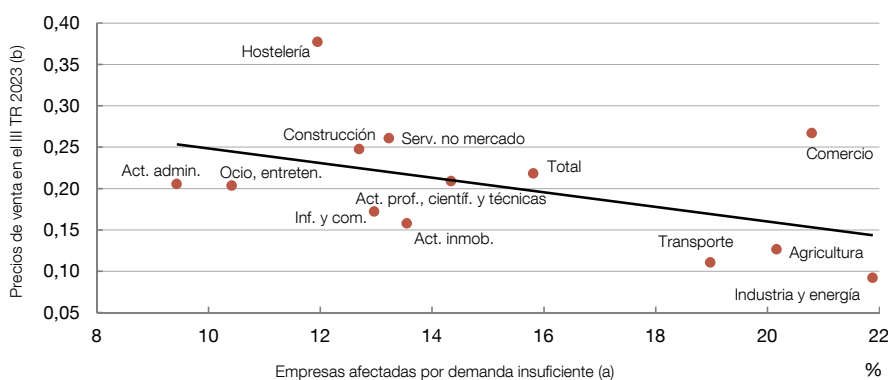
Gráfico 4

Factores que inciden sobre la actividad empresarial

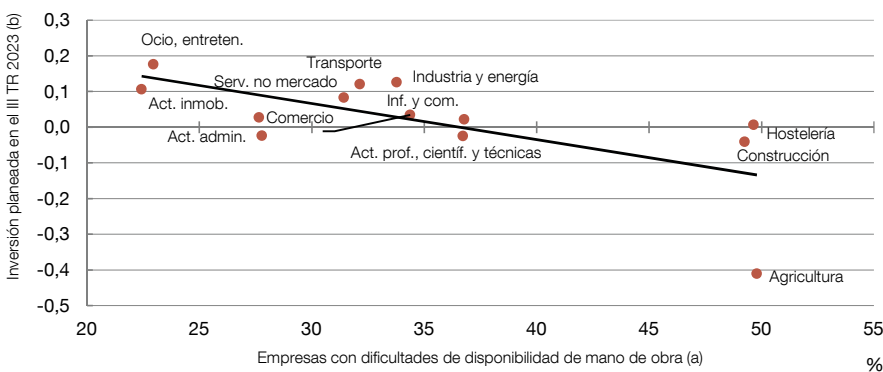
4.a Condicionantes de la actividad empresarial (a)



4.b Condiciones de demanda y perspectivas de precios a corto plazo



4.c Disponibilidad de mano de obra y perspectivas de inversión a corto plazo



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 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.



Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2023). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: segundo trimestre de 2023". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T2, 10. <https://doi.org/10.53479/30209>

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

© Banco de España, Madrid, 2023
ISSN 1579-8623 (edición electrónica)