

# Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: primer trimestre de 2025

Artículo 06  
10/03/2025

<https://doi.org/10.53479/39358>

## 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 contribuye de manera relevante al diagnóstico de la situación coyuntural de la economía.

## Ideas principales

- Las empresas perciben una situación de estabilidad en la facturación durante el primer trimestre de 2025, mientras que las perspectivas de cara al segundo trimestre son positivas.
- Las presiones inflacionistas repuntan en el primer trimestre, tanto en lo que se refiere al coste de los *inputs* como a los precios de venta, lo que también se traslada a las expectativas a un año vista. En paralelo al proceso de desinflación en la economía española, un porcentaje creciente de las empresas declaran utilizar como referencia para la determinación de los salarios la inflación prevista en lugar de la pasada.
- Aumenta la preocupación de las empresas por los costes energéticos y se mantiene elevada la incidencia negativa de la incertidumbre sobre la política económica, pero sigue descendiendo el porcentaje de compañías afectadas por factores relacionados con el aumento de los gastos financieros.

## 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 2025. 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. El trabajo de campo se llevó a cabo entre el 3 y el 17 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 casi 7.000 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 46,4 %. En este artículo se detallan los principales resultados obtenidos a partir de las respuestas recibidas<sup>1</sup>.

## Facturación, empleo e inversión

El gráfico 1.a compara la percepción de las compañías acerca de la evolución de su facturación en el trimestre en curso y de las perspectivas para el siguiente trimestre con las respuestas a las anteriores ediciones de la EBAE<sup>2</sup>. 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 el caso extremo de 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  $2$ , respectivamente<sup>3</sup>. Los resultados muestran que, en el primer trimestre de este año, la *facturación* habría descendido, después del aumento registrado en el trimestre anterior, si bien este retroceso es inferior al registrado en el primer trimestre del año anterior. En términos desestacionalizados, se estima una situación de estabilidad en la facturación durante este trimestre<sup>4</sup> (véase gráfico 1.a).

---

1 El laboratorio de datos del Banco de España (BELab) ofrece acceso a los microdatos anonimizados de la EBAE, añadiendo información económico-financiera de la Central de Balances Integrada: <https://www.bde.es/wbe/es/para-ciudadano/servicios/belab/contenido/microdatos-disponibles/microdatos-encuesta-sobre-actividad-empresarial-ebae.html>

2 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).

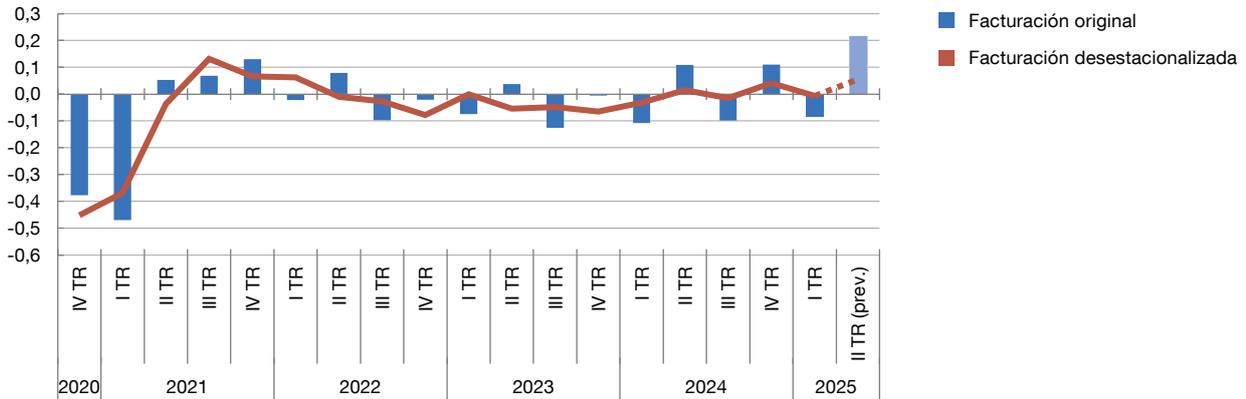
3 Las respuestas cualitativas son trasladadas a una escala numérica según la siguiente correspondencia: descenso significativo =  $-2$ , descenso leve =  $-1$ , estabilidad =  $0$ , aumento leve =  $1$ , aumento significativo =  $2$ .

4 Dado que las series disponibles de la EBAE son aún demasiado cortas para aplicar las técnicas de desestacionalización habituales, se ha construido una serie provisional corregida de variaciones estacionales a partir de una estimación de la relación histórica entre el indicador de facturación de la EBAE y la serie trimestral original de ventas totales en grandes empresas y pymes de la Agencia Tributaria, con el fin de estimar el componente estacional. Esta estimación está sujeta a revisiones posteriores y debe interpretarse como una primera estimación preliminar.

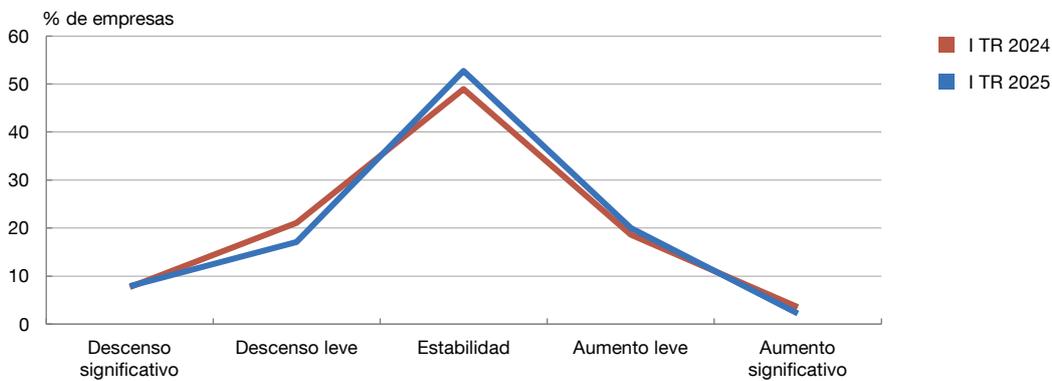
Gráfico 1

**Evolución y perspectivas de la facturación empresarial**

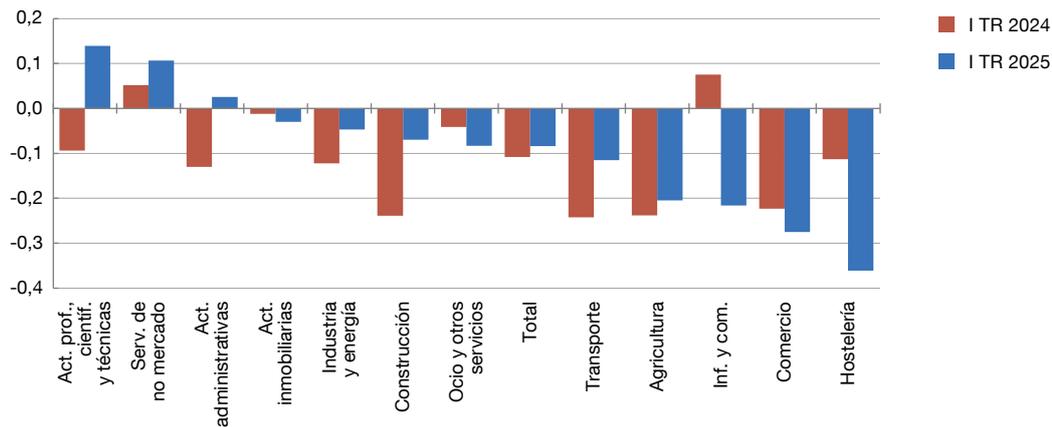
1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



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 2025, 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.



En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.b se observa que entre el primer trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025 se ha producido un ligero descenso de la proporción de empresas que declaran haber registrado una caída de su facturación en este trimestre. En concreto, el porcentaje de empresas que perciben descensos en su facturación se ha reducido hasta el 25 %, 3,8 puntos porcentuales (pp) menos que hace doce meses. De cara al segundo trimestre de 2025, las empresas anticipan una mejora notable de la facturación, superior a la registrada en el mismo trimestre de 2024.

Por ramas de actividad, la evolución de la facturación empresarial mantiene una marcada heterogeneidad. Entre los sectores que perciben mayores aumentos de las ventas en este trimestre, destacan las ramas de actividades profesionales y administrativas y los servicios de no mercado. Por el contrario, las ramas más relacionadas con el turismo, como la hostelería y el comercio, exhiben un comportamiento desfavorable (véase gráfico 1.c).

En términos de *empleo*, las empresas encuestadas también declaran descensos, aunque de menor magnitud que los registrados en el mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 2.a). La proporción de sociedades que indican que ha disminuido su nivel de empleo es del 14,8 %, 2,5 pp menos que hace doce meses. En lo referente a la serie desestacionalizada, se estima un ligero avance de la ocupación en este trimestre<sup>5</sup>. En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la mejora del empleo en los servicios de no mercado, la construcción y las actividades profesionales, en contraste con los retrocesos observados en las ramas de hostelería y agricultura, también observados en el mismo trimestre de 2024 (véase gráfico 2.b). Para el segundo trimestre de 2025, tal como sucede con la facturación, las perspectivas apuntan igualmente a un avance de la ocupación, ligeramente superior al registrado en el mismo trimestre de 2024.

Como en las ediciones precedentes, la encuesta de este trimestre solicitó a las empresas colaboradoras información sobre sus *decisiones de inversión*. Los resultados muestran, a escala agregada, una evolución positiva de la actividad inversora en el primer trimestre, aunque algo menos dinámica que en el trimestre anterior. La distribución de las respuestas individuales muestra que un 18,5 % de las empresas encuestadas aumentaron su inversión en el primer trimestre, 2 pp más que en el trimestre anterior. Por sectores de actividad, la inversión estaría mostrando un menor dinamismo en la industria que en el resto de los sectores (véase gráfico 2.c). Paralelamente a lo observado en la facturación y el empleo, las empresas anticipan una mejora de la inversión en el próximo trimestre.

## Costes y precios

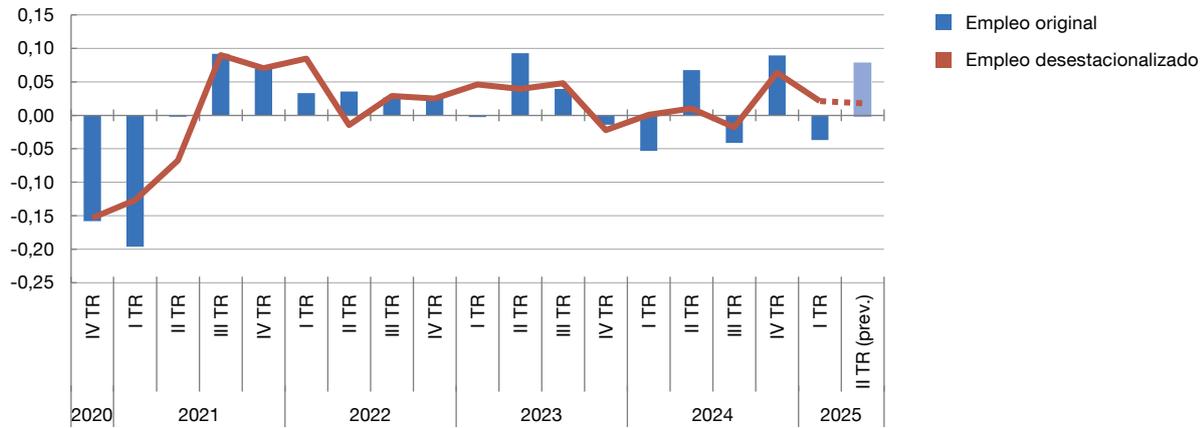
En relación con la evolución de los *costes de los consumos intermedios*, los resultados de la encuesta sugieren un repunte de las presiones inflacionistas en el primer trimestre del año. En

---

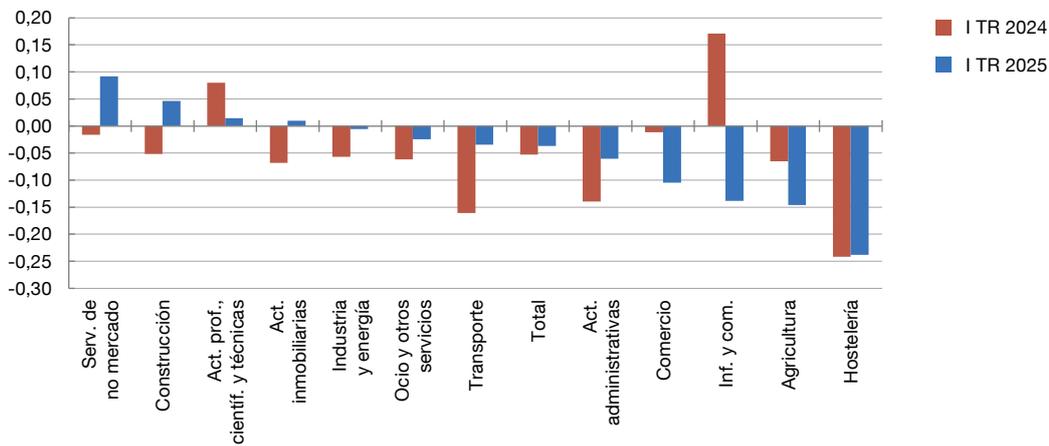
5 Al igual que con la facturación, se ha construido una serie provisional corregida de variaciones estacionales a partir de una estimación de la relación histórica entre el indicador de empleo de la EBAE y la serie trimestral de ocupados de la Encuesta de Población Activa, con el fin de estimar el componente estacional. Dicha estimación está sujeta a revisiones posteriores y debe interpretarse como una primera estimación preliminar.

**Evolución y perspectivas del empleo y de la inversión empresarial**

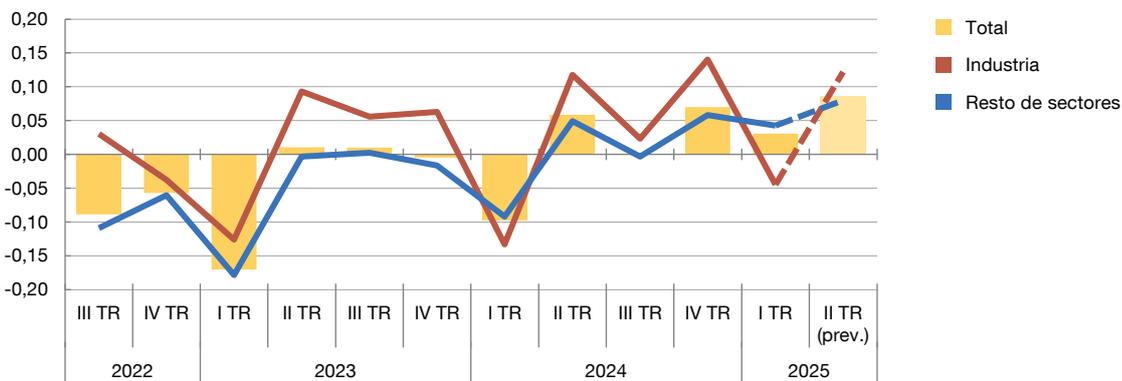
2.a Evolución trimestral del empleo (a)



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.



concreto, el indicador que mide la evolución de los costes de las empresas ha aumentado conforme a 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 en 17,7 pp, hasta el 60,9%. No obstante, las sociedades encuestadas anticipan un ligero alivio de las presiones de costes de cara al segundo trimestre.

En lo relativo a la variación de los *precios de venta*, se observa un ascenso del correspondiente indicador, en línea con lo anticipado por las empresas hace tres meses. En concreto, un 33,6% de las empresas declaran haber subido sus precios durante el trimestre, 14 pp más que en el 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, esta mayor presión inflacionista en el trimestre en curso es bastante generalizada, si bien se observa con algo más de intensidad en la industria que en los servicios (véase gráfico 3.b).

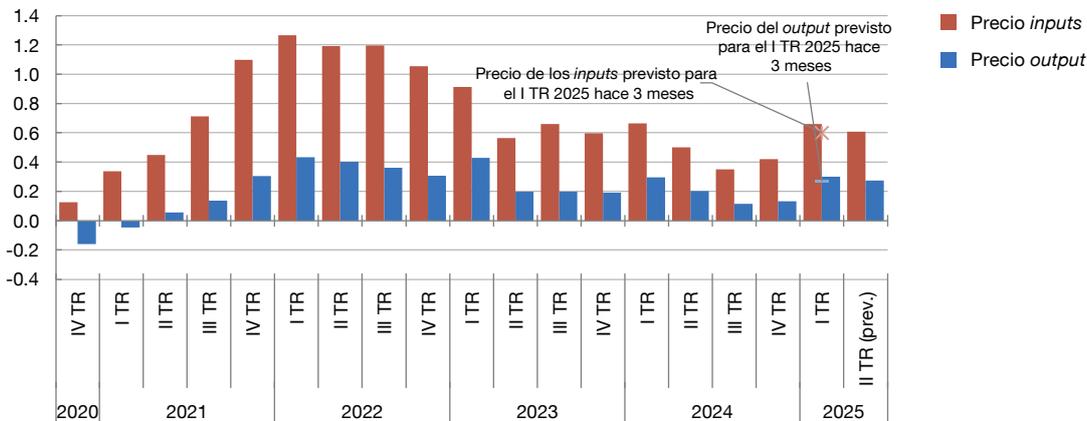
A un año vista, las empresas encuestadas anticipan un incremento de las presiones inflacionistas. En concreto, el 70,2% de las sociedades esperan que dentro de un año sus costes sean superiores a los actuales, 3,4 pp más que en el trimestre anterior. Este aumento de las expectativas de subidas de costes se registra tanto en los servicios como en la industria. Asimismo, se detecta un ligero repunte de las expectativas de aumento de precios de venta. En concreto, el porcentaje de empresas que esperan encarecer sus productos en los próximos 12 meses se eleva hasta el 58%, casi 6 pp más que hace tres meses, con porcentajes similares en la industria y los servicios.

Finalmente, en el caso de los *costes laborales*, se observa un ligero avance de las presiones alcistas: en el conjunto de la economía, el 76,6% de las empresas esperan que a un año vista se produzcan crecimientos de los costes laborales, porcentaje similar al del trimestre anterior, con cifras que alcanzan el 79% y el 72% en las ramas industriales y de servicios, respectivamente.

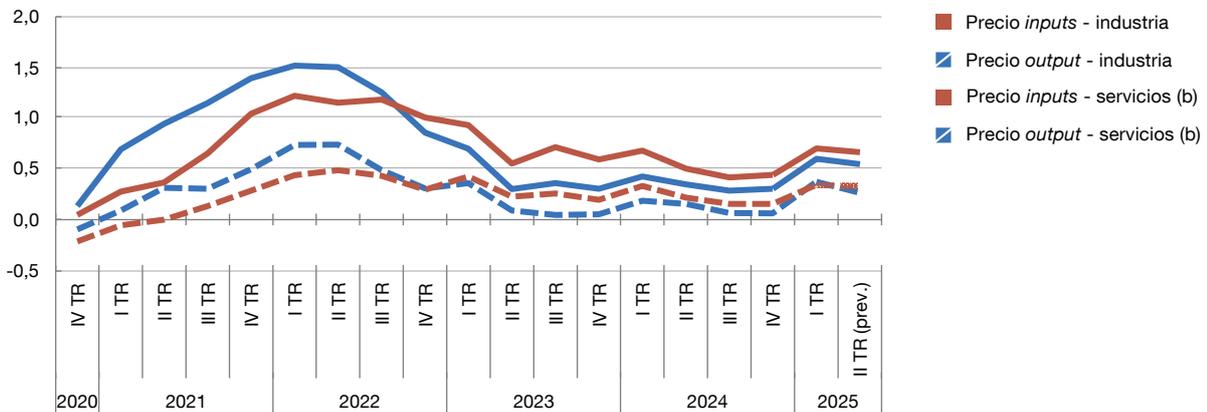
La encuesta de este trimestre incluyó una pregunta adicional sobre cómo se prevé que *los salarios reaccionen en 2025 a la inflación*, tal como se hizo en los cuestionarios del primer trimestre de los años precedentes. Como era de esperar, la gran mayoría de las empresas perciben algún tipo de vinculación entre los salarios y la inflación: solo el 16,8% de estas manifiestan que no hay relación entre ambas variables, porcentaje similar al de hace un año (19,1%) (véase gráfico 3.c). No obstante, solo el 8,7% de las empresas afirman que los salarios están muy vinculados a la inflación pasada (porcentaje similar al de los dos años anteriores), mientras que el 14,1% señalan que esta vinculación es parcial, frente al 18,1% registrado hace un año y el 26,7% registrado a principios de 2023. Por el contrario, en paralelo al proceso de desinflación en la economía española, se observa un aumento progresivo del porcentaje de empresas cuya referencia para la determinación de los salarios es la inflación prevista en lugar de la pasada. En particular, un 41,4% reconocen una fuerte vinculación con dicha referencia, casi 20 pp por encima de lo observado en 2023, aunque existen diferencias sectoriales significativas. Así, un 51% de las empresas de hostelería declaran una fuerte vinculación de los salarios con la inflación esperada, mientras que este porcentaje se reduce al 33% en los servicios de información y comunicaciones y en las actividades profesionales.

**Evolución de precios y costes**

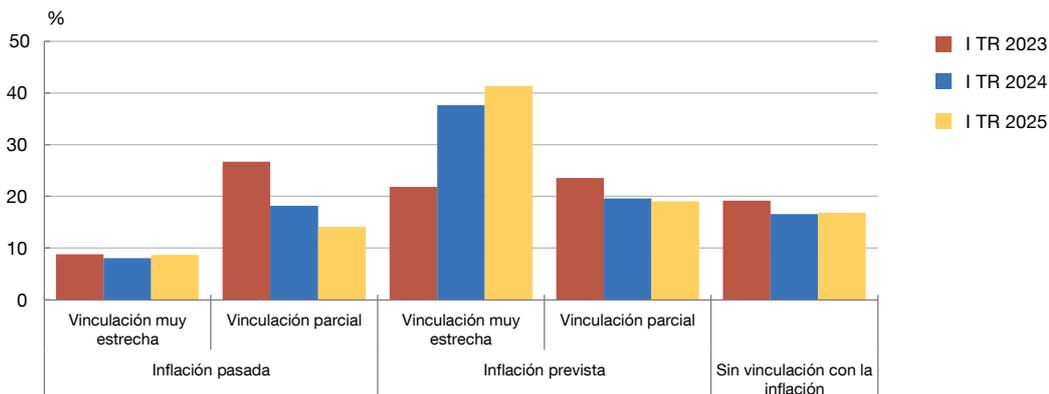
3.a Evolución trimestral del precio de los *inputs* y del *output* (a)



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



3.c Reacción de los salarios de las empresas a la inflación



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

En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados muestran un repunte 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 estos insumos aumenta hasta el 50,3 %, 8,4 pp más que hace tres meses, lo que sería coherente con los incrementos recientes de los precios energéticos. Por ramas productivas, el aumento de la incidencia negativa de este factor es generalizado, pero se ha observado de manera algo más intensa en la industria y el comercio. Esta heterogeneidad sectorial es relevante a la hora de entender las diferencias en las expectativas de costes intermedios a un año vista, ya que las ramas donde se aprecia una mayor incidencia de los elevados costes energéticos tienden a coincidir con las que esperan mayores aumentos del coste de sus insumos intermedios (véase gráfico 4.b).

El porcentaje de empresas que perciben *problemas de disponibilidad de mano de obra* se mantiene en niveles elevados en el primer trimestre. En concreto, la existencia de dificultades en este ámbito es una percepción compartida por el 45,8 % de las empresas, en línea con la incidencia observada hace tres meses. Por sectores de actividad, los problemas continúan siendo especialmente marcados en la agricultura, la hostelería y la construcción, donde más de la mitad de las empresas declaran un impacto negativo en su actividad asociado a este factor. Asimismo, el efecto de la *incertidumbre sobre la política económica* se mantiene como el principal factor condicionante de la actividad, afectando negativamente al 51 % de las empresas. Aunque la incidencia de este factor es bastante generalizada por ramas de actividad, la industria y el comercio siguen siendo las que señalan un mayor impacto (61 % y 60 %, respectivamente), en contraste con el menor porcentaje observado en otras ramas de servicios, como las actividades profesionales y las de ocio (41 % y 36 %, respectivamente).

En el caso de los desarrollos de la demanda, en el primer trimestre se ha registrado un ligero aumento de la incidencia de la *escasez de demanda* como factor limitativo de la facturación, aunque afecta a un porcentaje reducido de empresas. En concreto, solo un 13,5 % de las compañías declaran que esta circunstancia está afectando negativamente a su actividad, 1,5 pp más que en el trimestre anterior (que registró el mínimo de la serie histórica). No obstante, las empresas industriales afirman estar más limitadas por este factor (21 %), mientras que los porcentajes se sitúan por debajo del 10 % en las ramas de servicios.

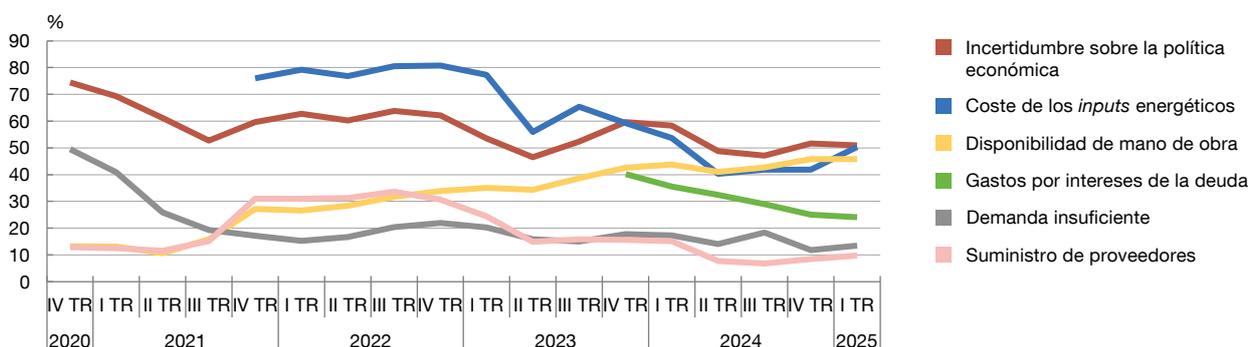
En cuanto a los factores financieros, la incidencia de los *gastos financieros* sigue mostrando una tendencia decreciente. En el conjunto de la muestra, un 24,1 % de las empresas declaran un impacto negativo derivado del incremento de sus gastos financieros, 1 pp menos que hace tres meses. Por su parte, un 13,1 % manifiestan un impacto negativo derivado de problemas de *acceso a la financiación*, 0,3 pp menos que en el trimestre anterior.

Por último, en esta edición de la encuesta se incluyeron dos preguntas adicionales en las que se solicitaba información, por un lado, acerca del porcentaje de empleados que se verían afectados

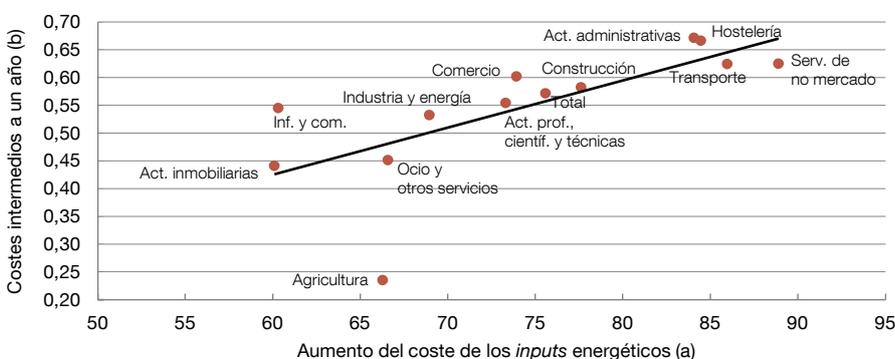
Gráfico 4

**Factores que inciden sobre la actividad empresarial**

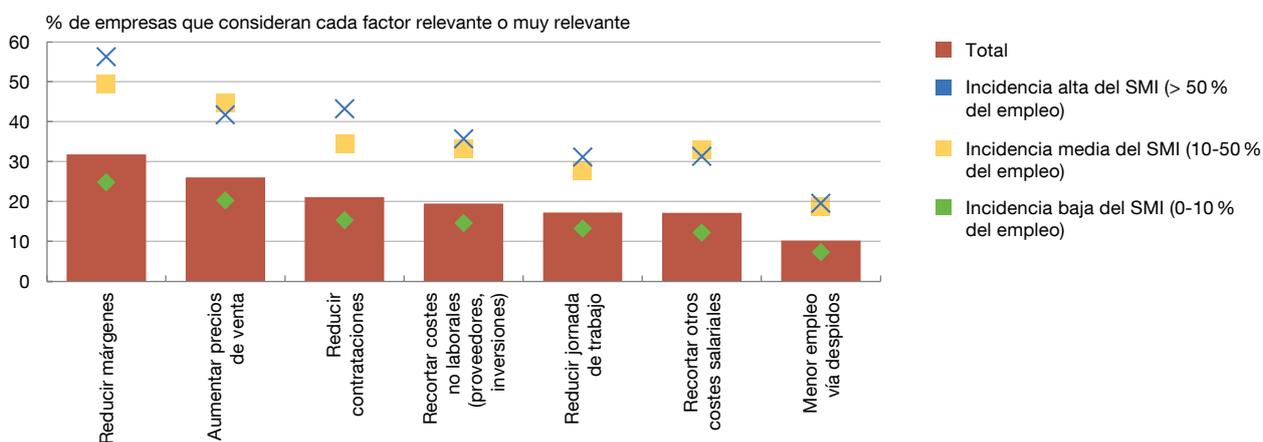
4.a Condicionantes de la actividad empresarial (a)



4.b Perspectivas de costes intermedios a un año y aumento del coste de los inputs energéticos



4.c Canales de ajuste de las empresas según la incidencia del SMI



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

- a Porcentaje de 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.



por una potencial subida del salario mínimo interprofesional (SMI)<sup>6</sup> y, por otro, acerca de los principales canales de ajuste en las empresas tras las subidas observadas desde 2019. En el conjunto de la muestra, un 76 % de las sociedades declaran que menos del 10 % de sus trabajadores cobran el SMI o un salario indexado a dicha referencia, mientras que un 13 % de las empresas señalan una incidencia media del SMI (entre un 10 % y un 50 % de sus empleados) y un 11 % reportan una incidencia elevada (más del 50 % de sus empleados). En cuanto a los canales de ajuste<sup>7</sup>, las empresas encuestadas sugieren que los incrementos del SMI tienen un impacto significativo en las decisiones relacionadas con los precios y los márgenes empresariales. En particular, un 32 % de las empresas afirman que las subidas del SMI habrían provocado una reducción de sus márgenes, mientras que un 26 % manifiestan que han trasladado las alzas del SMI a sus precios de venta (véase gráfico 4.c). Por su parte, los efectos de las subidas del SMI sobre las decisiones de empleo tienden a ser algo menos frecuentes. En concreto, un 21 % de las empresas encuestadas declaran como relevante la reducción de nuevas contrataciones y un 10,1 % el recorte de su plantilla vía despidos. En todos los casos, la relevancia de los diferentes canales es mayor cuanto mayor es la incidencia de trabajadores afectados por el SMI en la empresa. Así, a modo de ejemplo, entre las empresas con incidencia baja del SMI, un 15 % indican haber reducido sus contrataciones como resultado de las subidas del SMI desde 2019, porcentaje que se eleva al 34 % entre aquellas con incidencia media y al 43 % entre aquellas con incidencia alta.

## Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2025). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: primer trimestre de 2025". *Boletín Económico - Banco de España*, 2025/T1, 06. <https://doi.org/10.53479/39358>

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

© Banco de España, Madrid, 2025

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)

6 Pregunta: «Las propuestas de subida del SMI en 2025 se sitúan entre el 3 % y el 5 %. ¿Qué porcentaje de empleados de su empresa, aproximadamente, se verían afectados por esta subida (por estar cobrando el SMI o un salario cercano o por tener su revisión salarial referenciada a la subida del SMI)?». Las respuestas se expresan en forma de intervalos: «0-5 %», «5-10 %», «10-15 %», «15-20 %», «20-25 %», «25-50 %», «50-75 %», «> 75 %», «NS/NC».

7 Pregunta: «Ante las subidas del SMI aprobadas en los últimos años, indique la relevancia que han tenido las siguientes medidas en su empresa». Posibles respuestas: «Sin relevancia», «Poco relevante», «Relevante», «Muy relevante». Los resultados mostrados en esta sección muestran el porcentaje de empresas que consideran cada medida de ajuste «relevante» o «muy relevante».