

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

Artículo 07
18/12/2023

<https://doi.org/10.53479/35613>

Motivación

La Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE) permite extraer, en tiempo real, información acerca de la facturación, el empleo y los precios pagados y cobrados de 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 que su facturación se ha mantenido sin cambios en el cuarto trimestre de 2023, tras el descenso del trimestre anterior, y declaran un retroceso del empleo.
- Se observa una ligera atenuación de las presiones inflacionistas tanto en los costes de producción como en los precios de venta, pero las expectativas apuntan a un leve repunte para el próximo año.
- La actividad empresarial se ha visto afectada por la creciente incertidumbre sobre la política económica y las dificultades para encontrar mano de obra, así como por un aumento de factores relacionados con el endurecimiento de las condiciones financieras, las dificultades de acceso a la financiación y el incremento 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

Este artículo presenta los resultados de la edición más reciente de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), correspondiente al cuarto 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 plazo. En particular, la encuesta recopila información cualitativa sobre la facturación, el empleo, la inversión empresarial y los precios pagados y cobrados de las empresas colaboradoras. El trabajo de campo se llevó a cabo entre el 13 y el 27 de noviembre. La encuesta fue remitida para su cumplimentación *online* a una muestra de casi 15.000 sociedades, de las que casi 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 6.240 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 41,6 %. 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 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 cuarto trimestre, la *facturación* se habría mantenido sin apenas cambios, tras el descenso registrado en el trimestre anterior.

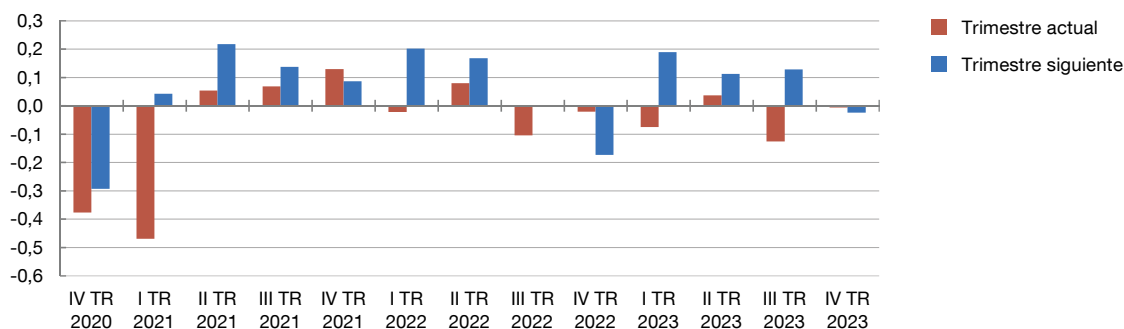
En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.b se observa que, entre el tercer y el cuarto trimestre de 2023, se ha producido un desplazamiento hacia la derecha de la distribución de respuestas de las empresas, lo que refleja un descenso de la proporción que declaran haber registrado una caída de su facturación en este trimestre. En concreto, el porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas han caído en este período es del 24,4 %, 4,4 puntos porcentuales (pp) menos que en el trimestre anterior, mientras que el porcentaje de las que perciben aumentos en su facturación ha subido al 28,3 %, 6 pp más que hace tres meses. Sin embargo, para el primer trimestre de 2024, las perspectivas de los encuestados apuntan a una ligera caída de la facturación.

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).

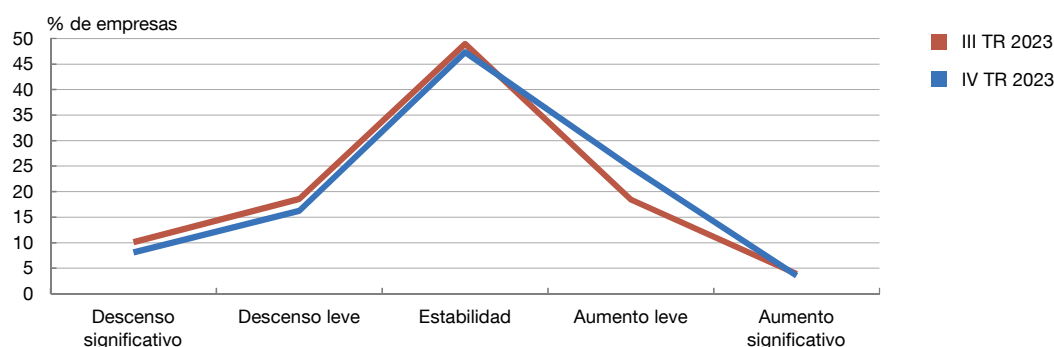
2 Las respuestas cualitativas son trasladadas a una escala numérica según la siguiente correspondencia: descenso significativo = -2 , descenso leve = -1 , estabilidad = 0 , aumento leve = 1 , aumento significativo = 2 .

Evolución y perspectivas de la facturación empresarial

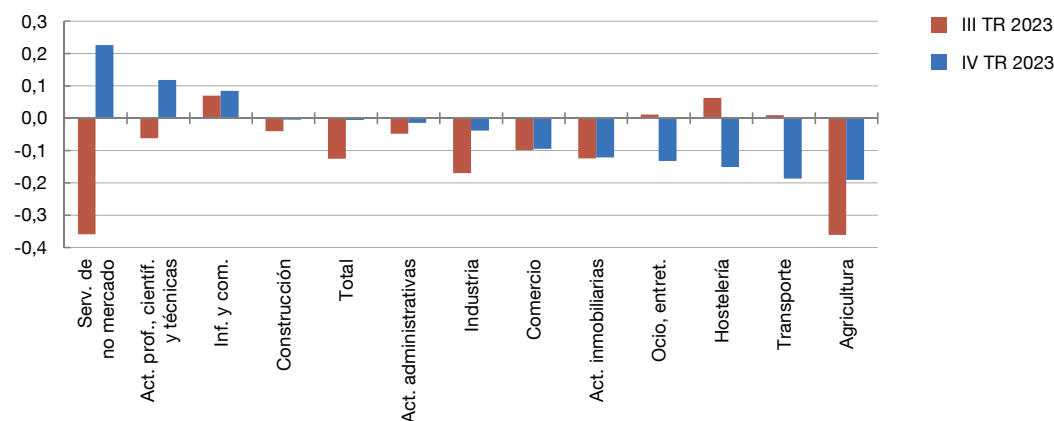
1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



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



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



Por ramas de actividad, la evolución de la facturación empresarial mantiene una notable heterogeneidad (véase gráfico 1.c). Entre los sectores con mayores caídas de las ventas destacan la agricultura, que encadena siete trimestres consecutivos de retrocesos, y las ramas ligadas al sector turístico (hostelería, ocio y transporte). Por el contrario, los servicios de información y comunicaciones, que enlazan once trimestres consecutivos de subidas, continúan exhibiendo un comportamiento favorable.

En términos de *empleo*, las empresas encuestadas describen un panorama algo más negativo que respecto a la facturación. El empleo en el cuarto trimestre habría registrado la primera caída desde el primer trimestre de 2021 (véase gráfico 2.a). La proporción de sociedades que indican que ha descendido su nivel de empleo es del 18,2 %, 5 pp más que en el trimestre anterior. No obstante, para el primer trimestre de 2024 las perspectivas apuntan a una ligera mejora de la ocupación.

En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la mejoría experimentada por el empleo en algunas ramas de servicios (como información y comunicación, actividades profesionales, científicas y técnicas, y transporte), en contraste con los retrocesos que se aprecian en la agricultura, las actividades inmobiliarias y la hostelería (véase gráfico 2.b). En el caso del sector agrícola, el indicador de empleo acumula siete trimestres consecutivos de descensos, lo que, en parte, podría estar reflejando el impacto de la sequía y otros fenómenos meteorológicos adversos.

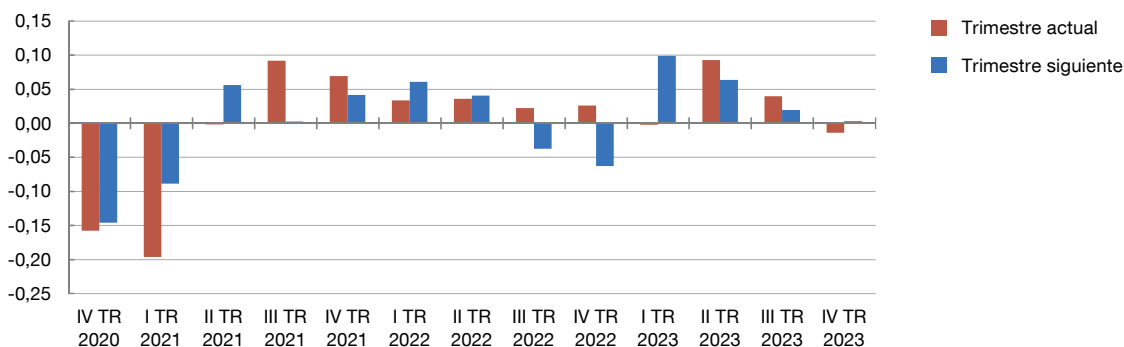
Como en las cuatro ediciones precedentes, la encuesta de este trimestre solicitó a las empresas colaboradoras información sobre la evolución coyuntural de sus *decisiones de inversión*. Los resultados muestran, a escala agregada, un ligero aumento de la actividad inversora en el cuarto trimestre del año, período en el que un 20,2 % de las empresas aumentaron su inversión, 3,5 pp más que en el trimestre anterior. Por ramas de actividad, el mejor comportamiento de la inversión sigue concentrándose en los servicios de transporte y de no mercado, así como en la industria, mientras que, en el comercio, la hostelería y la construcción, la evolución sigue siendo negativa, al igual que en los cuatro trimestres anteriores (véase gráfico 2.c).

Costes y precios

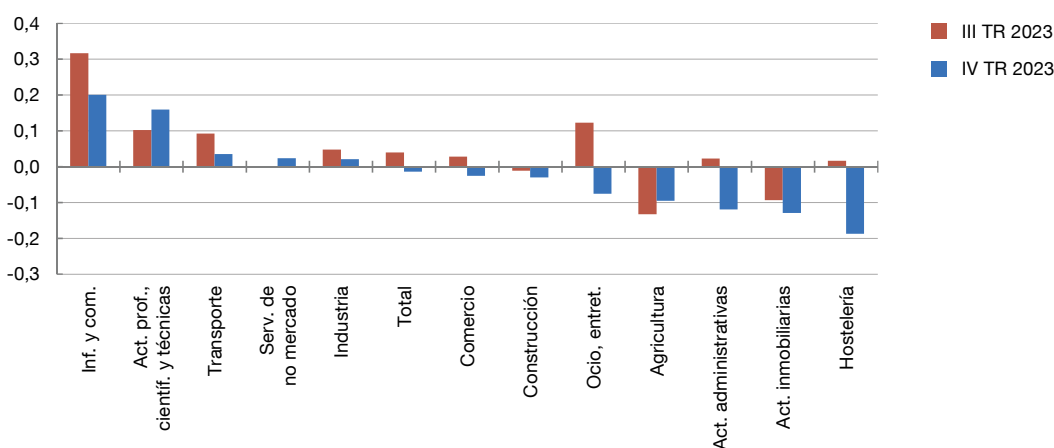
En relación con la evolución de los *costes de los consumos intermedios*, los resultados de la encuesta sugieren una disminución de las presiones inflacionistas en el cuarto trimestre del año. En concreto, el indicador que mide la evolución de los costes de las empresas ha retrocedido en este período, después del aumento observado en el trimestre anterior (véase gráfico 3.a). Ello se debe al descenso de 7 pp de la proporción de empresas que dicen haber experimentado un incremento adicional de los precios de sus consumos intermedios en el cuarto trimestre del año, hasta el 51,5 %. Sin embargo, esta atenuación del proceso inflacionista se interrumpiría en el primer trimestre del próximo año, para el que las sociedades encuestadas anticipan un incremento de las presiones de costes. En relación con la variación de los *precios de venta* (véase gráfico 3.b), se observa un descenso más leve del correspondiente indicador. En concreto, un 25,3 % de las empresas declaran haber subido sus precios en este trimestre en comparación con el anterior,

Evolución y perspectivas del empleo y de la inversión empresarial

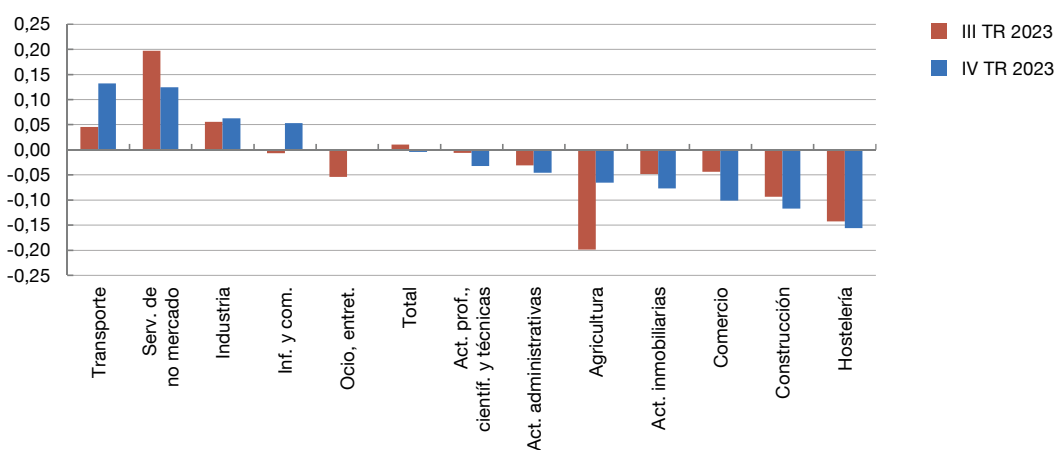
2.a Evolución trimestral del empleo (a)



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



2.c Evolución trimestral de la inversión, por ramas (a)



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

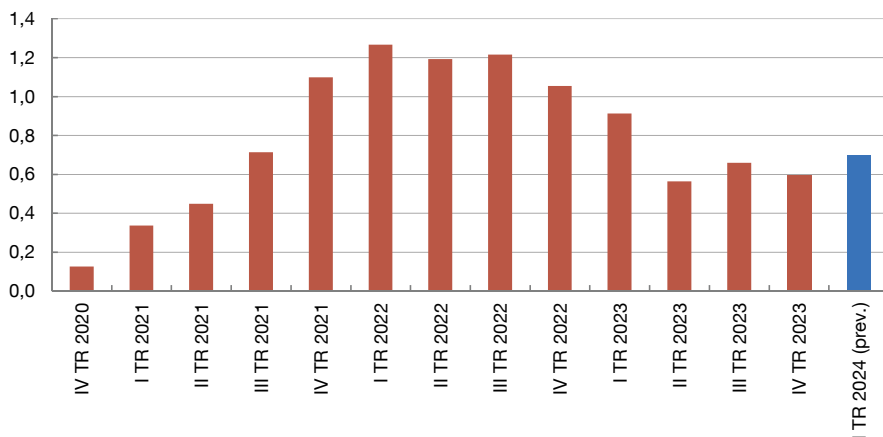
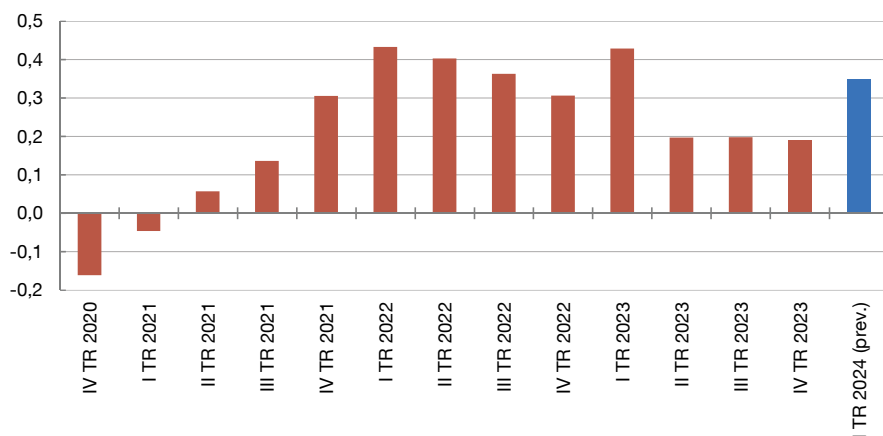
a Índice construido asignando los siguientes valores a las respuestas cualitativas de las empresas: aumento significativo = 2, aumento leve = 1, estabilidad = 0, descenso leve = -1, descenso significativo = -2.



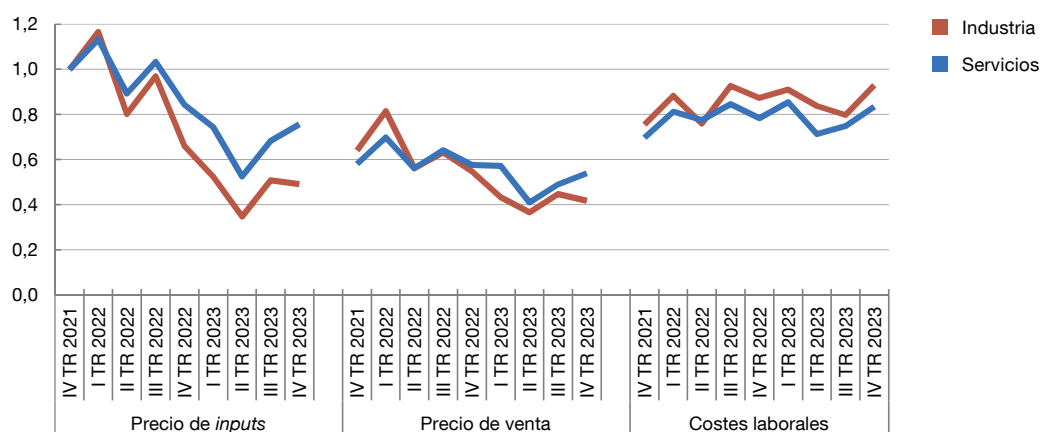
DESCARGAR

Gráfico 3

Evolución de precios y costes

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

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.



porcentaje ligeramente por debajo del 26,4 % del trimestre anterior. En cuanto a las perspectivas de los precios de venta para el siguiente trimestre, se espera un repunte, lo que puede ser reflejo de un efecto calendario, ya que, en muchas actividades, los ajustes de precios tienden a concentrarse a principios de año. Por ramas productivas, este aumento esperado de los precios de venta es generalizado, aunque se observa con más intensidad en ramas como los servicios de información y comunicación, el transporte, y las actividades administrativas y de ocio.

Cuando se pregunta a las empresas por sus *perspectivas a un año vista*, los encuestados esperan un leve aumento de las presiones inflacionistas en ese horizonte (véase gráfico 3.c). En concreto, el 68,5 % de las sociedades prevén que, dentro de un año, sus costes serán superiores a los actuales (2,5 pp más que en la anterior edición de la EBAE). No obstante, se concentra en el sector servicios este aumento de las expectativas de costes, pero estos se mantienen contenidos en el sector industrial, lo que amplía la divergencia entre sectores que se venía observando en los trimestres anteriores. De forma algo más atenuada, también se detecta un repunte de las expectativas de aumentos de los precios de venta en el sector terciario, frente a la moderación en la industria. Finalmente, en el caso de los costes laborales se observa una intensificación de las presiones alcistas a un año vista, tanto en la industria como en los servicios. Así, el 74,1 % de las empresas esperan, en la actualidad, que se produzcan crecimientos de los costes laborales, unos 3 pp más que en el tercer trimestre.

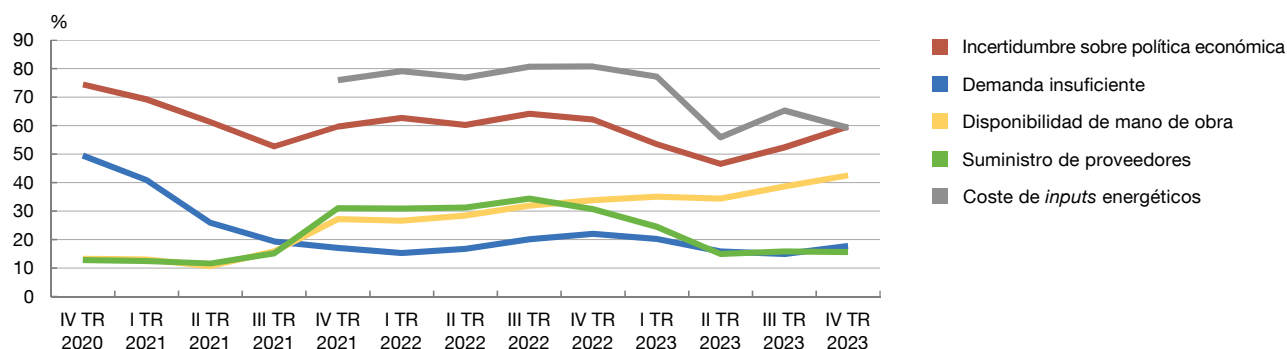
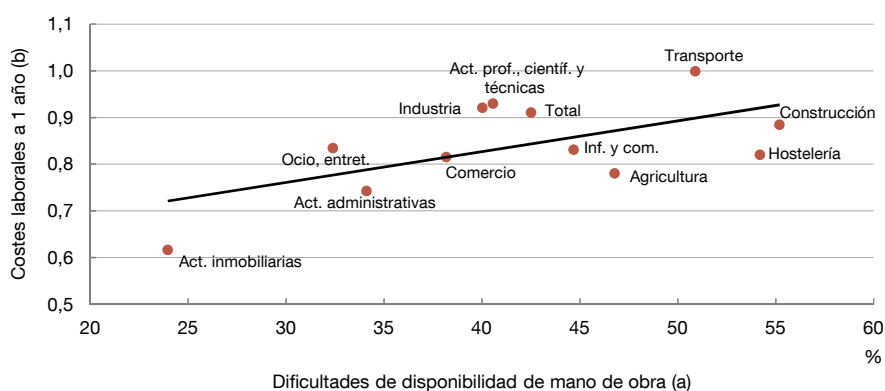
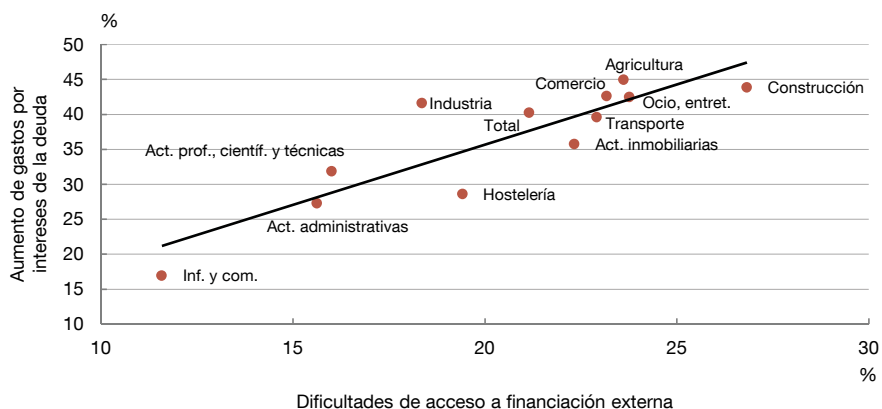
Factores que inciden sobre la actividad

En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados muestran un nuevo empeoramiento de los *problemas de disponibilidad de mano de obra*. La existencia de dificultades en este ámbito es una percepción compartida por el 42,5 % de las compañías, casi 4 pp más que hace tres meses (véase gráfico 4.a). Por sectores de actividad, los problemas siguen siendo especialmente importantes en la hostelería, la agricultura y la construcción, donde más del 50 % de las empresas declaran estar viéndose afectadas. Esta heterogeneidad sectorial es relevante a la hora de entender las diferencias en las expectativas de costes laborales a un año vista, ya que las ramas donde se aprecia una mayor incidencia de estos problemas de mano de obra tienden a coincidir con las que esperan mayores aumentos de sus costes laborales (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* se ha mantenido estable en el cuarto trimestre. En concreto, este elemento es mencionado como un factor adverso por el 16 % de las empresas encuestadas, porcentaje similar al del trimestre anterior y casi 20 pp inferior al máximo alcanzado en el cuarto trimestre de 2022. Asimismo, el porcentaje de empresas que perciben un *aumento del coste de los «inputs» energéticos* ha disminuido en 6 pp, si bien este factor continúa afectando negativamente al 59 % de las compañías encuestadas.

Además, se percibe, por segundo trimestre consecutivo, un aumento de la *incertidumbre sobre la política económica*, que estaría afectando negativamente a un 60 % de las compañías y que se convierte, por tanto, en el principal factor condicionante de la actividad. Por sectores, el aumento

Gráfico 4

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****4.c Endurecimiento de las condiciones financieras (a)**

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.



de la incidencia negativa de este factor es bastante generalizado, pero está afectando de manera más acusada a la actividad de las ramas de comercio, agricultura y transporte.

Los resultados del cuarto trimestre arrojan un leve aumento, de casi 3 pp, de la incidencia de la *escasez de demanda* como un factor limitativo de la facturación, lo que quiebra una racha de tres trimestres consecutivos de bajada. En concreto, casi un 18 % de las compañías declaran que esta circunstancia está afectando negativamente a su actividad. Por ramas productivas, este factor está perjudicando en mayor medida a la industria y el transporte, con más de un 27 % de compañías afectadas. Por el contrario, en la hostelería y las actividades profesionales y administrativas las condiciones de demanda han mejorado respecto al trimestre anterior.

Por último, cabe destacar que el actual contexto de endurecimiento de las condiciones financieras se está traduciendo en un aumento de la proporción de empresas que declaran que el *acceso a la financiación externa* está teniendo un impacto negativo sobre su actividad. En particular, este factor afecta negativamente a un 22 % de las compañías, 7 pp más que en el trimestre anterior. Además, por primera vez en la encuesta, se introdujo en el cuestionario una pregunta acerca del *aumento de los gastos por intereses de la deuda*. En el conjunto de la muestra, un 39,3 % de las empresas declaran un impacto negativo derivado del incremento de sus gastos financieros. Por sectores, estas condiciones financieras restrictivas están incidiendo de manera más intensa en la construcción, la agricultura, el comercio y las actividades de ocio, mientras que las compañías de las ramas de información y comunicación y de actividades administrativas declaran un menor impacto (véase gráfico 4.c).

Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2023). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: cuarto trimestre de 2023". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T4, 07. <https://doi.org/10.53479/35613>

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)