

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

Artículo 11
09/06/2025

<https://doi.org/10.53479/40105>

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 relevante al diagnóstico de la situación coyuntural de la economía. En esta edición, se ha incluido un módulo específico sobre el potencial impacto de la política de aranceles de Estados Unidos en las empresas españolas y las estrategias de adaptación previstas por estas.

Ideas principales

- Las empresas declaran un leve retroceso de la facturación, en términos de la serie desestacionalizada, en el segundo trimestre, en un contexto de elevada incertidumbre.
- Casi el 30 % de las empresas españolas declaran verse afectadas negativamente por el conflicto arancelario, aunque este efecto negativo operaría principalmente a través de canales indirectos asociados al aumento de la incertidumbre o la menor actividad económica global.
- Más del 45 % de las empresas afectadas declaran que tienen previsto trasladar el incremento de costes derivado de los nuevos aranceles a sus precios de venta; un 34 % prevén diversificar su cadena de suministro buscando proveedores en otros países, y un 28 % tienen intención de abrir nuevos mercados en el extranjero.

Palabras clave

Perspectivas económicas, facturación, empleo, precios.

Códigos JEL

E32, L25, E66.

Artículo elaborado por:

Alejandro Fernández Cerezo
Dpto. de Análisis de la Economía Española
Banco de España

Mario Izquierdo
Dpto. de Análisis de la Economía Española
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 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. Además, en esta ocasión, la encuesta incluyó un módulo especial sobre el impacto del conflicto arancelario en las empresas españolas. El trabajo de campo se llevó a cabo entre el 5 y el 19 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 más de 6.800 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 45,3 %. En este artículo se detallan los principales resultados obtenidos a partir de las respuestas recibidas¹.

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 EBAE². 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 , respectivamente³. Los resultados muestran que, en el segundo trimestre de este año, la *facturación* habría aumentado, si bien este incremento es inferior al registrado en el mismo trimestre del año anterior. En términos desestacionalizados, se estima un leve retroceso de la facturación en este trimestre⁴, similar al

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>

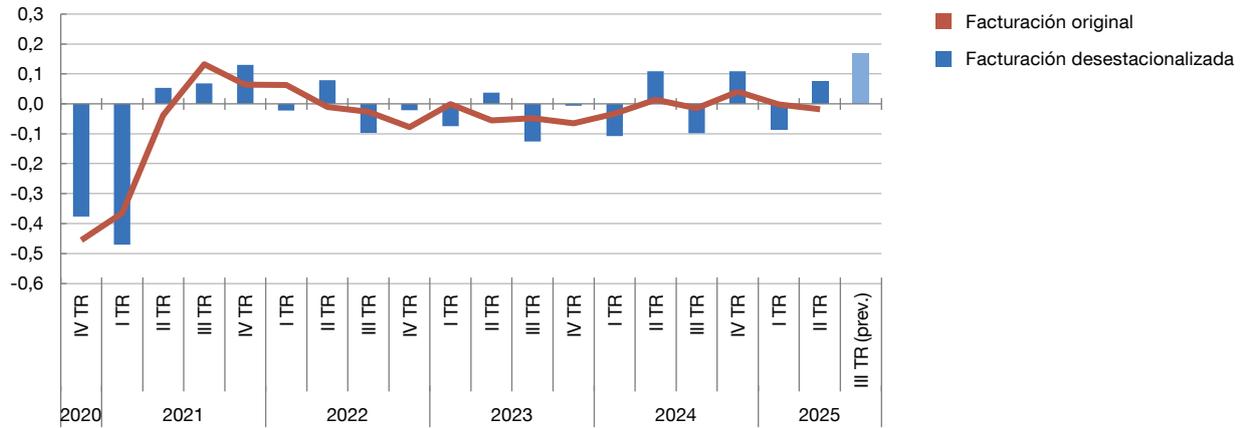
2 Los resultados que se presentan en este artículo se han calculado utilizando pesos que permiten replicar la distribución del empleo en la Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social por ramas (un total de 15) y por estratos de tamaño (4).

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 .

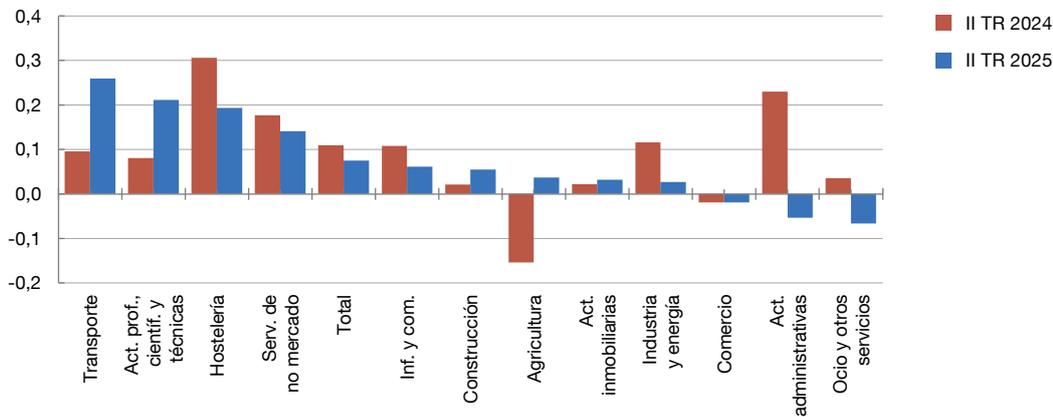
4 Dado que las series disponibles de la EBAE son aún demasiado cortas para aplicar las técnicas de desestacionalización habituales, se ha construido una serie provisional corregida de variaciones estacionales a partir de una estimación de la relación histórica entre el indicador de facturación de la 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.

Evolución y perspectivas de la facturación empresarial

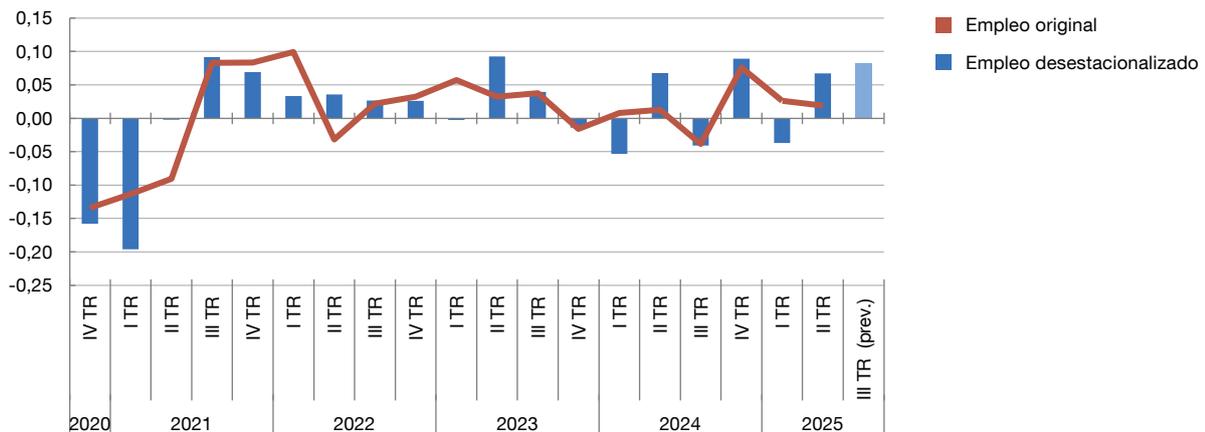
1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



1.b Evolución trimestral de la facturación en el segundo trimestre de 2025, por ramas (a)



1.c Evolución trimestral del empleo (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.



observado en el primer trimestre del año. De cara al tercer trimestre de 2025, las empresas anticipan una mejora notable de la facturación, en contraste con la caída observada en el mismo trimestre de 2024 (véase gráfico 1.a).

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 transporte, actividades profesionales y hostelería. Por el contrario, las ramas de comercio, actividades administrativas y ocio exhiben un comportamiento desfavorable (véase gráfico 1.b).

En términos de *empleo*, las empresas encuestadas declaran avances, de magnitud similar a los registrados en el mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 1.c). En términos de la serie desestacionalizada, se estima un ligero avance de la ocupación en este trimestre, similar al del trimestre anterior⁵. En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la mejora del empleo en las ramas más ligadas al turismo, como la hostelería y la construcción, en contraste con los retrocesos observados en el comercio y las actividades inmobiliarias. Para el tercer trimestre de 2025, al igual que sucede con la facturación, las perspectivas también apuntan a un avance de la ocupación.

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 nivel agregado, el mantenimiento de un tono dinámico de la inversión empresarial en el segundo trimestre, tras el avance más modesto del trimestre anterior. La distribución de las respuestas individuales señala que un 18,5% de las empresas encuestadas aumentaron su inversión en el segundo trimestre, 2 puntos porcentuales (pp) más que en el trimestre anterior. Por sectores de actividad, la inversión mostraría una recuperación en la industria, tras el peor comportamiento de principios de año (véase gráfico 2.a). Al igual que con la facturación y el empleo, las empresas anticipan una mejora de la inversión en el próximo trimestre.

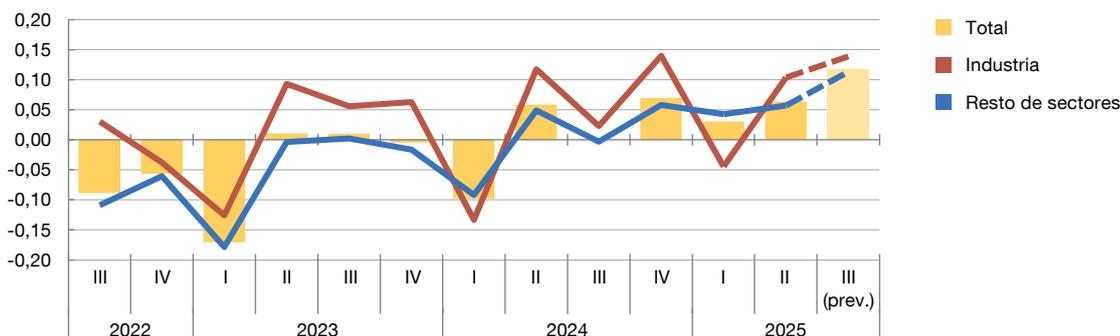
Costes, precios y condicionantes de la actividad empresarial

En relación con la evolución de los *costes de los consumos intermedios*, los resultados de la encuesta sugieren una moderación de las presiones inflacionistas en el segundo trimestre del año. En concreto, el indicador que mide la evolución de los costes de las empresas ha evolucionado en línea con lo esperado hace tres meses (véase gráfico 2.b). 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 disminuido 13 pp, hasta el 48%. Además, las sociedades encuestadas anticipan un alivio adicional de las presiones de costes

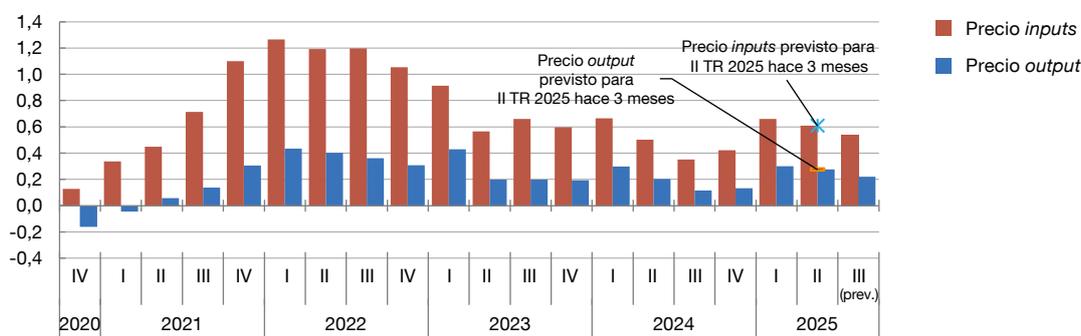
5 Al igual que con la facturación, se ha construido una serie provisional corregida de variaciones estacionales a partir de una estimación de la relación histórica entre el indicador de empleo de la EBAE y la serie trimestral de ocupados de la Encuesta de Población Activa (EPA), con el fin de estimar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

Evolución y perspectivas del empleo y de la inversión empresarial

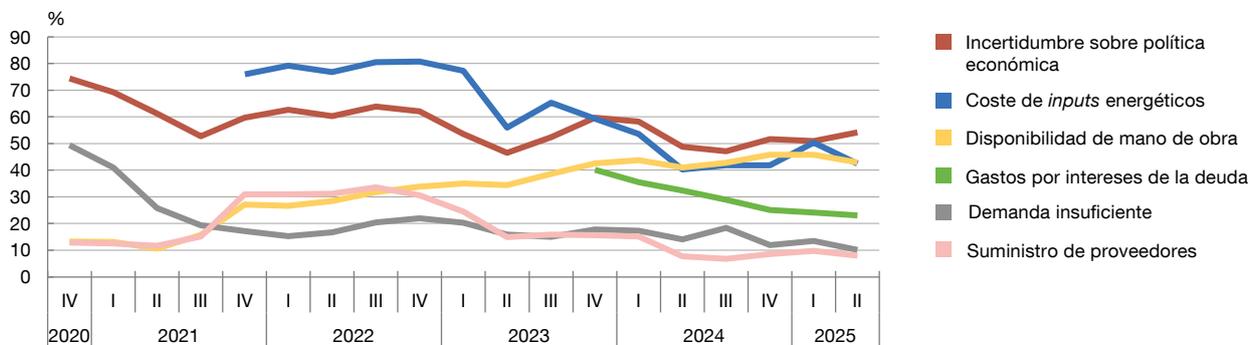
2.a Variación de la inversión empresarial (a)



2.b Evolución trimestral del precio de los inputs y del output (a)



2.c Condicionantes de la actividad 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 Porcentaje de empresas que declaran un impacto negativo o muy negativo de cada uno de los factores sobre su actividad.



de cara al tercer trimestre. En relación con la variación de los *precios de venta*, también se observa un ligero descenso del correspondiente indicador. En concreto, un 22,3% de las empresas declaran haber subido sus precios en el trimestre, 11 pp menos que en el primer trimestre del año.

A un año vista, las empresas encuestadas anticipan un descenso de las presiones inflacionistas. En concreto, el 65 % de las sociedades esperan que, dentro de un año, sus costes sean superiores a los actuales, situándose este porcentaje 5,1 pp por debajo del dato del trimestre anterior. En el caso de los precios de venta, el porcentaje de empresas que esperan encarecer sus productos en los próximos 12 meses se reduce hasta el 52,6 %, también algo más de 5 pp por debajo de la cifra del primer trimestre. Finalmente, en el caso de los *costes laborales*, se observa asimismo un ligero descenso de las presiones alcistas: un 72,9 % esperan crecimientos de los costes laborales, 4 pp menos que hace tres meses, siendo el porcentaje en la industria (74 %) algo superior al de los servicios (68 %).

En cuanto a los condicionantes de la actividad en este trimestre, los resultados muestran un repunte del porcentaje de empresas afectadas negativamente por la *incertidumbre sobre la política económica*, que se mantiene como el principal factor condicionante de la actividad y afecta al 54,2 % de las empresas, 3,2 pp más que en el trimestre anterior (véase gráfico 2.c). Aunque la incidencia de este factor es bastante generalizada por ramas de actividad, la industria, el transporte y el comercio siguen siendo las que declaran una mayor afectación (65 %, 61 % y 60 %, respectivamente), lo que podría estar relacionado con un mayor impacto del actual conflicto arancelario en estos sectores, como se analizará en el próximo epígrafe.

Por su parte, la incidencia negativa del aumento del *coste de los inputs energéticos* ha retrocedido significativamente en el trimestre, en línea con el reciente descenso de los precios energéticos. En concreto, el porcentaje de empresas que declaran un impacto negativo del encarecimiento de estos insumos se redujo hasta el 42,5 %, casi 8 pp menos que hace tres meses. El porcentaje de empresas que perciben *problemas de disponibilidad de mano de obra* se redujo 3 pp respecto al trimestre anterior, pero aún se mantiene en niveles elevados (42,9 %). Por sectores de actividad, estos 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.

En el caso de los desarrollos de la demanda, en el segundo trimestre se ha registrado un ligero descenso de la incidencia de la *escasez de demanda* como factor limitativo de la facturación, registrándose el mínimo en la serie histórica (10,1 %). Asimismo, la preocupación por los problemas de suministro de proveedores habituales disminuye 2 pp en el segundo trimestre, hasta el 7,9 %.

En cuanto a los factores financieros, la incidencia de los *gastos financieros* sigue mostrando una tendencia decreciente. En el conjunto de la muestra, un 23,1 % 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 12,8 % manifiestan un impacto negativo derivado de problemas de *acceso a la financiación*, 0,3 pp menos que hace tres meses.

El impacto del conflicto arancelario sobre las empresas españolas

Como novedad, en esta edición de la encuesta se incluyó un módulo específico acerca del efecto del actual conflicto arancelario sobre las empresas españolas. Este módulo intenta analizar las

percepciones empresariales sobre las posibles repercusiones de la política arancelaria de Estados Unidos y las eventuales medidas de represalia que puedan adoptar otros países. El módulo profundiza en los canales a través de los cuales este conflicto podría afectar a las empresas, así como en las estrategias o medidas que estas podrían considerar para mitigar sus efectos.

En el conjunto de la muestra, casi el 30 % de las empresas españolas encuestadas declaran verse negativamente afectadas por el aumento de los aranceles en Estados Unidos, con diferencias reseñables según el sector de actividad⁶. En concreto, el porcentaje de empresas afectadas por los aranceles alcanza el 51 % en la industria, el 44 % en el transporte y casi el 40 % en el comercio (véase gráfico 3.a). En cambio, en otras ramas de servicios, como las actividades profesionales, administrativas e inmobiliarias, el porcentaje de empresas afectadas se sitúa por debajo del 20 %. Por tamaño, las respuestas de las empresas revelan cierta heterogeneidad. En general, las empresas de más de 50 empleados reportan una mayor incidencia negativa de los nuevos aranceles, lo que puede estar relacionado con una mayor orientación exportadora o una mayor dependencia de cadenas internacionales de suministro.

Ahora bien, la mayoría de las empresas afectadas sugieren que el efecto negativo asociado a los incrementos arancelarios en Estados Unidos operaría a través de canales indirectos⁷, como una mayor incertidumbre sobre los desarrollos económicos futuros (señalada por el 78 % de las empresas) o un debilitamiento de la actividad y del comercio mundial (74 %), siendo, de nuevo, la industria, el transporte y el comercio los sectores más afectados a través de estos canales (véase gráfico 3.b). Por su parte, un 41 % de las compañías señalan que se verían afectadas por el aumento de la competencia como consecuencia de una potencial desviación de flujos comerciales a Europa. En relación con este canal, se observa una elevada dispersión sectorial, ya que más del 50 % de las empresas en las ramas de comercio y agricultura esperan verse perjudicadas por una mayor competencia internacional, mientras que este porcentaje se sitúa en solo el 14 % en la hostelería.

En cambio, un porcentaje relativamente reducido de empresas declaran verse afectadas por los mayores aranceles a través de canales directos. Por ejemplo, un 16 % de las sociedades que esperan un efecto negativo se verían afectadas por ser exportadoras directas a Estados Unidos (si bien este porcentaje sube hasta el 31 % en la industria), mientras que un 23 % lo harían por exportar a Estados Unidos vía intermediarios (porcentaje que llega al 38 % en el sector del transporte), y un 21 %, por ser importadoras de bienes de Estados Unidos.

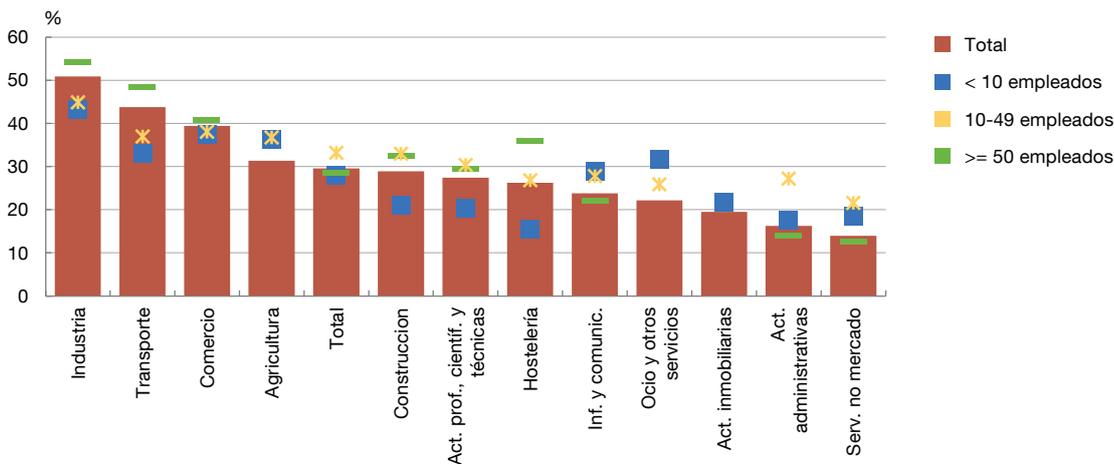
Dentro del sector industrial, rama singularmente afectada por el conflicto arancelario, también existen diferencias reseñables por subramas en el grado de afectación de los aranceles. Una

6 La pregunta formulada es «La nueva Administración de Estados Unidos ha anunciado la imposición generalizada de nuevos aranceles sobre las exportaciones procedentes de diversos países, entre ellos España. Esta política podría ser respondida con aumentos de los aranceles a las importaciones españolas de Estados Unidos. ¿En qué medida cree que su empresa se puede ver afectada por este aumento arancelario?». Posibles respuestas: «Muy negativamente», «Negativamente», «Sin efectos», «Positivamente», «Muy positivamente».

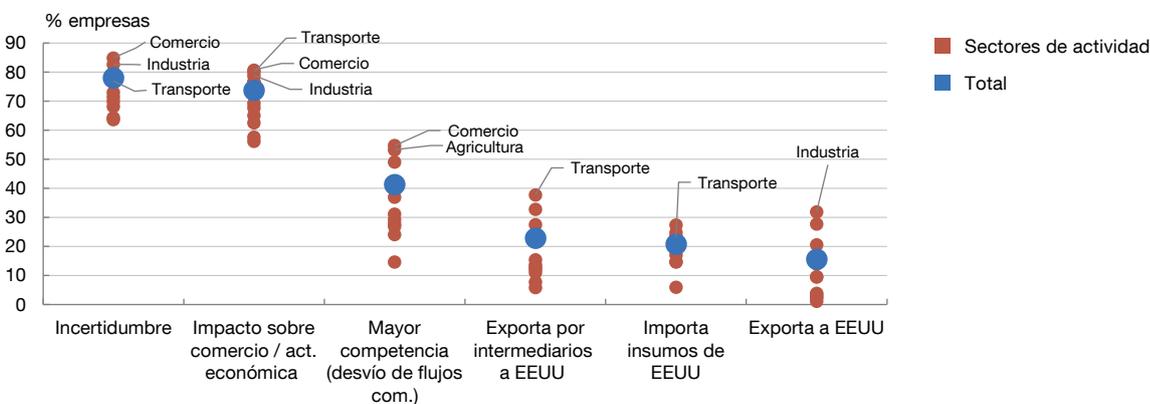
7 Pregunta: «Si su empresa se puede ver afectada negativamente por los nuevos aranceles, señale el grado de relevancia de cada una de las siguientes razones por las que se produciría dicho efecto negativo». Posibles respuestas: «Sin relevancia», «Poco relevante», «Relevante», «Muy relevante».

Impacto del conflicto arancelario sobre las empresas españolas

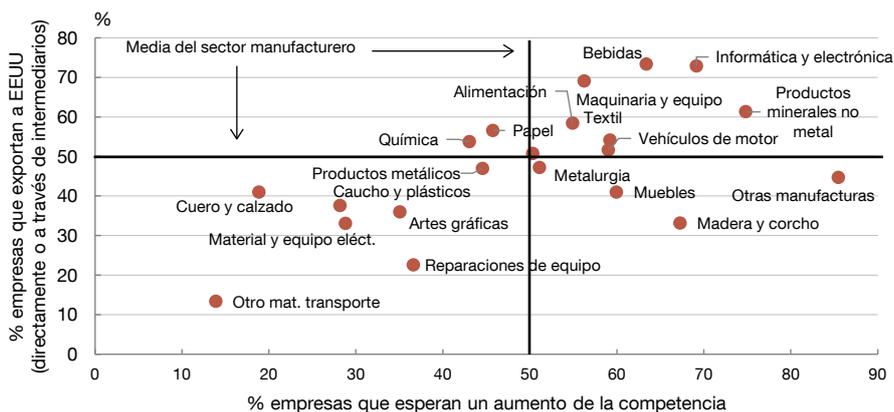
3.a Empresas afectadas negativamente por el aumento de los aranceles (a)



3.b Relevancia de los factores que explican el impacto negativo de los aranceles (b)



3.c Ramas manufactureras más afectadas por los aranceles (b)



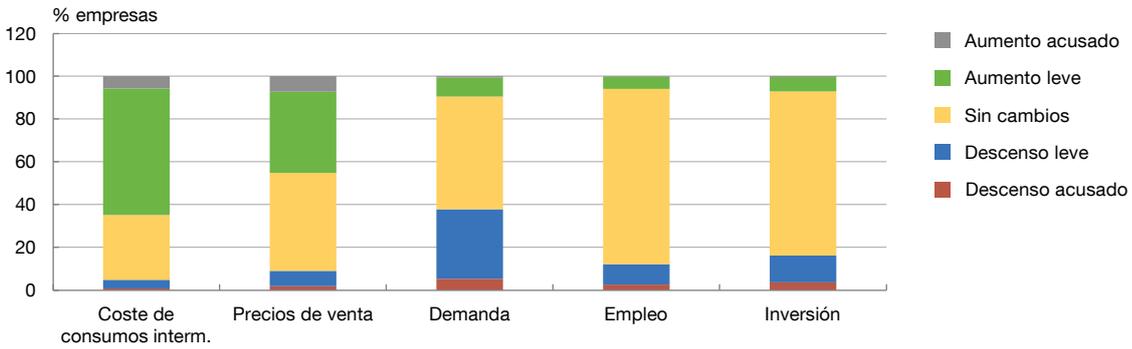
FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

- a Pregunta: «La nueva Administración de Estados Unidos ha anunciado la imposición generalizada de nuevos aranceles sobre las exportaciones procedentes de diversos países, entre ellos España. Esta política podría ser respondida con aumentos de los aranceles a las importaciones españolas de Estados Unidos. ¿En qué medida cree que su empresa se puede ver afectada por este aumento arancelario?». Posibles respuestas: «Muy negativamente», «Negativamente», «Sin efectos», «Positivamente», «Muy positivamente».
- b Pregunta: «Si su empresa se puede ver afectada negativamente por los nuevos aranceles, señale el grado de relevancia de cada una de las siguientes razones por las que se produciría dicho efecto negativo». Posibles respuestas: «Sin relevancia», «Poco relevante», «Relevante», «Muy relevante».

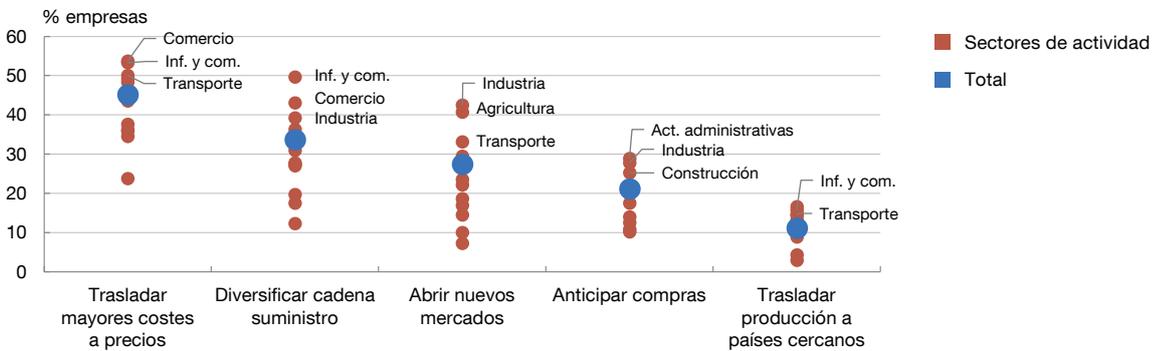


La respuesta de las empresas ante el conflicto arancelario

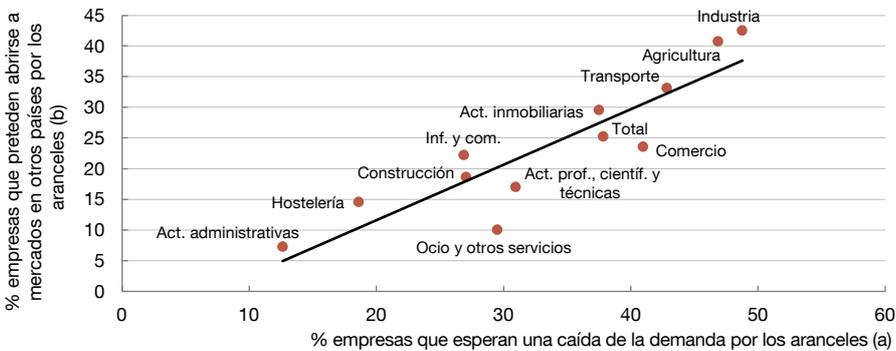
4.a Efecto del aumento arancelario sobre diversas variables empresariales (a)



4.b Medidas de las empresas ante el conflicto arancelario (b)



4.c Relación entre la caída de la demanda por aranceles y la intención de abrir nuevos mercados



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

- a Pregunta: «¿Cuál espera que sea el efecto del aumento arancelario sobre las siguientes variables en su empresa?». Posibles respuestas: «Descenso acusado», «Descenso leve», «Sin cambios», «Aumento leve», «Aumento acusado».
- b Pregunta: «¿Ha adoptado ya o piensa adoptar su empresa medidas en respuesta a los nuevos aranceles anunciados por Estados Unidos y a las posibles medidas adicionales que puedan anunciar otros países?». Posibles respuestas: «Sí», «No».



manera de identificar las industrias más vulnerables a la aplicación de aranceles de Estados Unidos es a través de su exposición comercial a Estados Unidos y del riesgo de afrontar una mayor competencia por la desviación hacia Europa de bienes procedentes de los países más afectados por los aranceles. Por ejemplo, las subramas con un mayor porcentaje de empresas que exportan directamente o a través de intermediarios a Estados Unidos y, a su vez, esperan un mayor aumento de la competencia por la desviación de flujos comerciales son las de fabricación de productos minerales no metálicos (como cerámicas, vidrio o materiales de construcción), de productos informáticos y electrónicos, de alimentación y bebidas, de maquinaria, y de vehículos de motor (véase gráfico 3.c).

En el módulo también se incluyó una pregunta acerca del efecto esperado del aumento arancelario sobre el coste de los consumos intermedios, los precios de venta, la demanda, el empleo y la inversión de las empresas⁸. De acuerdo con los resultados, las empresas afectadas negativamente por los aranceles anticipan un mayor impacto sobre sus costes y precios que sobre variables de cantidades. En concreto, un 65 % de las empresas esperan que aumente el coste de sus insumos, mientras que un 45 % esperan tener que aumentar sus precios de venta (véase gráfico 4.a). A su vez, un 38 % de las compañías declaran que los nuevos aranceles provocarán una disminución de la demanda de sus productos, porcentaje que aumenta hasta el 49 % en la industria y el 47 % en la agricultura. Sin embargo, el porcentaje de empresas que esperan un impacto negativo sobre su nivel de empleo o de inversión es limitado (12 % y 16 %, respectivamente), sin diferencias significativas entre sectores.

Por último, el cuestionario incluyó una pregunta acerca de las medidas adoptadas por las empresas en respuesta a los nuevos aranceles anunciados por Estados Unidos y a las posibles represalias que puedan anunciar otros países⁹. En primer lugar, más del 45 % de las empresas afectadas declaran que trasladarán el incremento de costes derivado de los nuevos aranceles a sus precios de venta, siendo esta previsión de traslación más intensa en ramas como el comercio y la información y las comunicaciones (véase gráfico 4.b). En segundo lugar, un 34 % pretende diversificar su cadena de suministro buscando proveedores en otros países, porcentaje que llega a casi el 50 % de las compañías en la información y las comunicaciones. En tercer lugar, un 28 % de las empresas encuestadas declaran que intentarán diversificar su cartera de clientes, tratando de abrir nuevos mercados en otros países, porcentaje que supera el 40 % en la industria y la agricultura. En general, los sectores que esperan una mayor caída de la demanda, como la industria y la agricultura, son los más proclives a abrirse a nuevos mercados (véase gráfico 4.c). En cuarto lugar, un 21 % de las empresas declaran su intención de anticipar compras de suministros ante la incertidumbre sobre la política arancelaria. Por último, solo un 11 % planean trasladar algún proceso productivo a países más cercanos y/o con menos riesgo arancelario, sin grandes diferencias por sectores.

8 Pregunta: «¿Cuál espera que sea el efecto del aumento arancelario sobre las siguientes variables en su empresa?». Posibles respuestas: «Descenso acusado», «Descenso leve», «Sin cambios», «Aumento leve», «Aumento acusado».

9 Pregunta: «¿Ha adoptado ya o piensa adoptar su empresa medidas en respuesta a los nuevos aranceles anunciados por Estados Unidos y a las posibles medidas adicionales que puedan anunciar otros países?». Posibles respuestas: «Sí», «No».

Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2025). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: segundo trimestre de 2025". *Boletín Económico - Banco de España*, 2025/T2, 11. <https://doi.org/10.53479/40105>

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)