

NOTAS ECONÓMICAS

Boletín Económico

3/2022

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS
SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD:
TERCER TRIMESTRE DE 2022

Mario Izquierdo

RESUMEN

En el tercer trimestre de 2022, las empresas españolas han percibido que se está produciendo un cierto deterioro de su actividad y un debilitamiento del dinamismo del empleo. La heterogeneidad por ramas de actividad es elevada. En particular, las ramas de servicios, como la hostelería y el ocio, que se han beneficiado del fin de las restricciones asociadas a la pandemia, están mostrando una evolución más favorable en el tercer trimestre. En cuanto a los precios y costes, las sociedades encuestadas siguen percibiendo encarecimientos adicionales de sus consumos intermedios, similares a los observados en el segundo trimestre y algo mayores de lo que preveían hace tres meses. En los precios de venta se observa también un aumento parecido al del trimestre precedente. La evolución declarada de precios y costes apunta a un estrechamiento de los márgenes en las empresas encuestadas.

Palabras clave: perspectivas económicas, facturación, empleo, precios.

Códigos JEL: E32, L25, E66.

ENCUESTA A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE SU ACTIVIDAD: TERCER TRIMESTRE DE 2022

Esta nota ha sido elaborada por Mario Izquierdo, de la Dirección General de Economía y Estadística.

Este documento presenta los resultados de la edición más reciente de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), correspondiente al tercer trimestre de 2022. A través de la EBAE, una muestra de las sociedades no financieras españolas valora cada tres meses la evolución de su actividad en el trimestre corriente y las perspectivas a corto plazo¹. En particular, la encuesta ha recopilado información cualitativa sobre la facturación, el empleo y los precios pagados y cobrados por las empresas colaboradoras². Junto con las preguntas habituales sobre los principales condicionantes a los que está sometida la actividad empresarial, el cuestionario ha incluido, como en el trimestre pasado, otras relativas a las consecuencias de la guerra en Ucrania y sobre la evolución a corto plazo de los márgenes y la inversión empresarial. El trabajo de campo se llevó a cabo entre el 5 y el 19 de septiembre. La encuesta fue remitida para su cumplimentación *online* a una muestra de cerca de 14.500 sociedades, de las cuales un 36,6 % son colaboradoras habituales de la Central de Balances del Banco de España. Como en trimestres pasados, el grado de colaboración de las empresas ha sido muy satisfactorio, con un total de 5.402 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 36,9 %.

En esta nota se detallan los principales resultados obtenidos a partir de las respuestas recibidas. El gráfico 1.1 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 ediciones de la EBAE más recientes³. 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. De acuerdo con la encuesta actual, las empresas de la muestra

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

2 Las preguntas sobre la facturación intentan aproximar la evolución de la actividad real de la empresa en el trimestre y sus perspectivas a corto plazo. En la situación de elevada inflación de los últimos trimestres, el hecho de que la facturación sea una variable definida en términos nominales puede generar algún tipo de ambigüedad que podría afectar a la calidad de este indicador para medir la evolución de la actividad en términos reales.

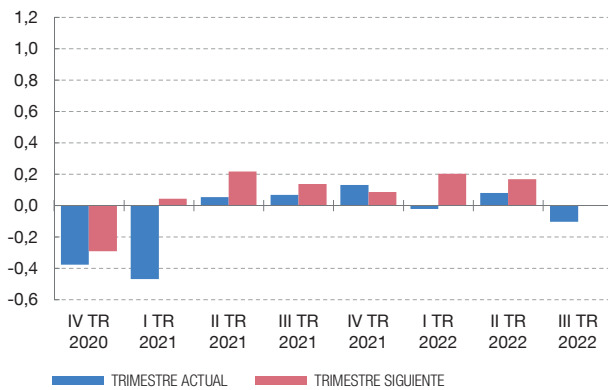
3 Los resultados que se presentan en esta nota se han calculado utilizando pesos que permiten replicar la distribución del empleo en la Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social por estratos de ramas (15) y tamaño (4).

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.

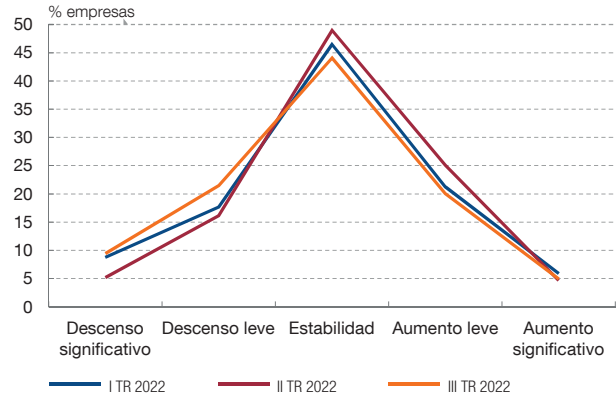
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

Las empresas perciben un deterioro de su facturación en el tercer trimestre, después del repunte del trimestre pasado, a pesar de que los sectores vinculados al turismo mantuvieron un elevado dinamismo en los meses de verano. Las tensiones alcistas en los precios de los *inputs* se mantienen con una intensidad similar a la de trimestres pasados, y las perspectivas a un año han repuntado tras la disminución del trimestre pasado.

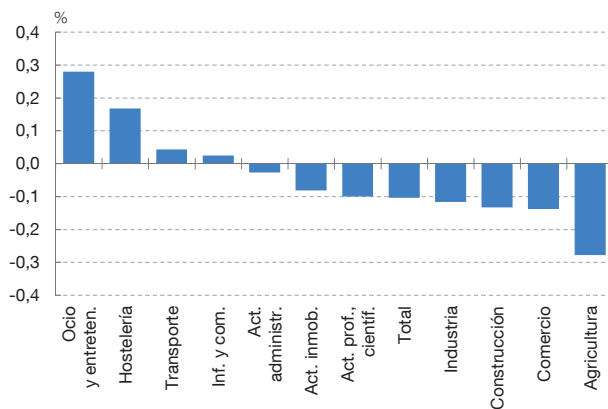
1 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN (a)



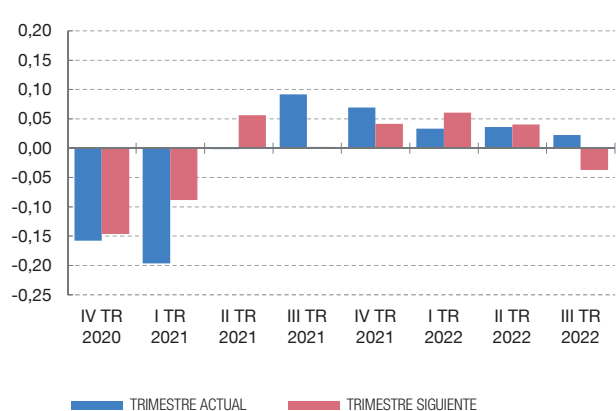
2 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN



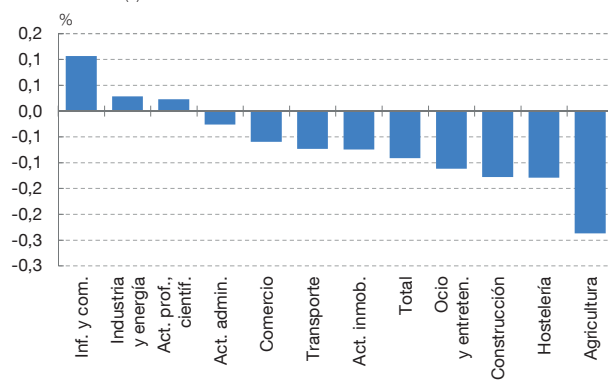
3 EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2022, POR RAMAS (a)



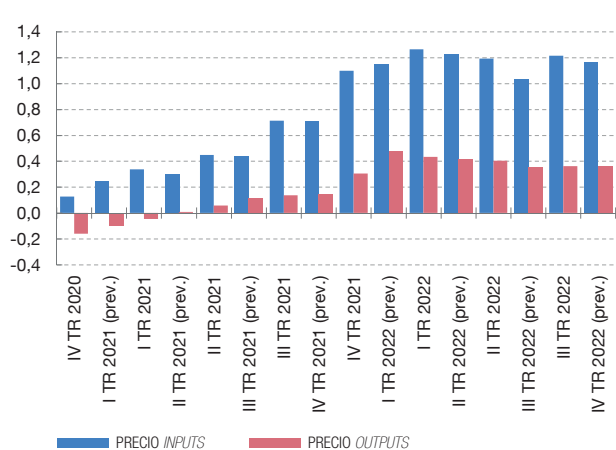
4 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL EMPLEO (a)



5 EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2022, POR RAMAS (a)



6 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS (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.



están experimentando en el tercer trimestre un descenso de su facturación, que contrasta tanto con el aumento del trimestre anterior como con el que las propias empresas esperaban tres meses antes. Para los tres últimos meses del año esperan una estabilización de su facturación.

En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.2 se observa que se ha producido un desplazamiento hacia la izquierda de la distribución de las respuestas de las empresas, lo que refleja un aumento de la proporción de empresas que declaran estar registrando un descenso de su facturación. En concreto, el porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas habrían disminuido en este período es del 30,9 %, casi 10 puntos porcentuales (pp) más que en el segundo trimestre. Las perspectivas se mantendrían estables a corto plazo. Concretamente, casi un 28 % de las empresas esperan una reducción de su actividad en el período octubre-diciembre.

Por ramas de actividad, la facturación empresarial está mostrando una notable heterogeneidad. En particular, cabe destacar el comportamiento muy favorable de las ramas de servicios vinculadas al turismo durante los meses de verano (véase gráfico 1.3). Así, los mayores avances de la facturación en el tercer trimestre del año se están produciendo en las ramas de ocio, hostelería y transporte. Por el contrario, las empresas de los sectores industriales, construcción y agricultura percibieron un descenso de la facturación en el tercer trimestre, que, en cierta medida, podría estar reflejando el impacto sobre la actividad de estas compañías del aumento de los costes energéticos.

El volumen de empleo en las empresas encuestadas habría aumentado levemente en el tercer trimestre, aunque menos de lo observado el trimestre pasado (véase gráfico 1.4)⁵. La proporción de empresas que indican que la ocupación se ha mantenido estable sigue siendo mayoritaria —un 66,5 % de las compañías de la muestra—, pero ha descendido en 8 pp respecto al segundo trimestre. Además, el porcentaje de empresas con caídas del empleo en los meses de verano aumentó levemente (en 4 pp). Para el cuarto trimestre, las perspectivas son menos favorables. En concreto, el indicador de evolución trimestral del empleo apunta a un retroceso, por primera vez desde comienzos de 2021.

La encuesta de este trimestre ha incluido como novedad dos preguntas adicionales en las que se solicita a las empresas colaboradoras información sobre la evolución coyuntural de sus decisiones de inversión. Los resultados muestran un leve descenso de la actividad inversora de las sociedades en el tercer trimestre del año, como consecuencia de que las empresas que han reducido su inversión (17,7 %) superan a las que la han aumentado (12,4 %). Este descenso estaría siendo bastante

5 Específicamente, se solicita a las empresas que valoren la evolución del empleo una vez descontados los trabajadores afectados por un ERTE.

generalizado por ramas de actividad (véase gráfico 1.5), con la excepción del sector energético y de algunas ramas de servicios, como la de información y comunicaciones, con un desempeño reciente muy positivo. Por tamaño empresarial, las empresas de menor dimensión declaran una evolución de sus inversiones significativamente peor que las más grandes.

En relación con los costes de los consumos intermedios y los precios de venta, los resultados de la encuesta apuntan a una continuación de las elevadas presiones inflacionistas (véase gráfico 1.6). En concreto, una mayoría muy amplia de las empresas, un 80,9 % del total, manifiestan estar experimentando, en el tercer trimestre del año, un aumento adicional de los precios de sus *inputs* productivos. Ese porcentaje es muy similar al de hace tres meses, aunque se sitúa por encima de lo esperado por las empresas en la anterior edición de la encuesta. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, la mayor parte de las sociedades encuestadas anticipan que estas presiones inflacionistas solo descenderán de forma muy modesta en el último trimestre del año. Por ramas de actividad, las tensiones en los costes de los productos intermedios aumentaron en el tercer trimestre de manera generalizada en los servicios, salvo en las actividades de transporte.

Cuando se pregunta a las empresas por sus perspectivas a un año vista, los resultados apuntan en la misma dirección: los encuestados esperan que la presión de costes de los *inputs* siga siendo elevada, con una cierta reversión al alza tras la leve reducción del trimestre pasado. En concreto, el 78 % de las sociedades esperan que, en ese horizonte temporal, sus costes sean superiores a los actuales, cerca de 6 pp más que en la anterior edición de la EBAE. De modo análogo, el porcentaje de empresas que esperan mayores costes laborales dentro de un año se incrementó en 4,6 pp, hasta el 71,6 %.

Las respuestas a las preguntas referidas a los precios de venta de los bienes y servicios producidos por las empresas encuestadas muestran una leve reducción de las tensiones inflacionistas, en la medida en que, en el tercer trimestre, un 36,5 % de las empresas afirman haber subido sus precios, lo que supone un leve descenso, de 1,5 pp, con respecto al trimestre anterior. Por ramas, esta disminución se concentra en actividades como la construcción, las ramas industriales y el comercio. Por el contrario, en los servicios más relacionados con el turismo el incremento de los precios de venta ha sido más frecuente en el tercer trimestre. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, la proporción de empresas que prevén elevar sus precios en el cuarto trimestre se mantiene muy estable, en el 37 %.

En un horizonte de un año se observa una cierta intensificación de las expectativas de aumentos de precios, tras la moderación de hace tres meses, aunque sin alcanzar los niveles observados a principios de año. En concreto, el porcentaje de empresas que esperan aumentar sus precios en los próximos 12 meses se ha incrementado en 6 pp, hasta el 60 %. En conjunto, no obstante, según los indicadores utilizados,

los incrementos actuales y previstos para los precios de venta siguen siendo inferiores a los percibidos en el coste de los consumos intermedios, lo que continuaría apuntando a una compresión de los márgenes empresariales.

En esta edición de la encuesta se han incluido dos preguntas adicionales sobre la evolución actual y prevista a corto plazo de los márgenes empresariales, que, según los encuestados, estarían cayendo. Este descenso estaría siendo más intenso, como se infiere de las diferencias por ramas de actividad, en aquellas empresas que se enfrentan a una menor fortaleza de la demanda, a mayores dificultades de suministro y a crecimientos mayores en el coste de sus *inputs* energéticos⁶. Por tamaño, las empresas más pequeñas declaran una peor evolución de sus márgenes. En términos de la actividad empresarial, el ajuste de los márgenes estaría siendo un factor limitador de la actividad inversora, pues las diferencias por ramas de actividad muestran que, en aquellas donde la caída de los márgenes está siendo más intensa, las empresas tienden a declarar una peor evolución de su inversión en el tercer trimestre (véase gráfico 2.1).

Entre los factores que están incidiendo sobre la actividad empresarial, los resultados muestran una nueva reducción del impacto negativo de la incertidumbre acerca de la evolución de la pandemia, como reflejo de la mejoría de la situación epidemiológica y del levantamiento de las restricciones. En el caso de los desarrollos de la demanda, los datos del tercer trimestre confirman el leve repunte que se inició el trimestre pasado de su incidencia como factor limitativo de la facturación (véase gráfico 2.2). Esta evolución ha sido bastante generalizada por ramas de actividad, salvo en aquellas del sector servicios relacionadas con las actividades de ocio.

Entre los factores de oferta, el aumento del coste de los *inputs* energéticos está afectando negativamente a la actividad del 81 % de las empresas encuestadas, porcentaje levemente superior al de los trimestres anteriores. La incidencia negativa de las dificultades para recibir suministros de los proveedores habituales y de la escasez de mano de obra sobre la actividad de las empresas ha mostrado también leves repuntes en el tercer trimestre. El primero de estos dos factores es mencionado por algo más de un tercio de las empresas, con una prevalencia mayor en determinadas ramas, como la industria manufacturera, donde esa proporción alcanza el 46 %. En cuanto a la duración de estas dificultades, se observa un retraso adicional en la fecha prevista para su finalización. En concreto, solo el 21,1 % de las empresas esperan que los problemas con los suministros se solucionen antes de finales de este año.

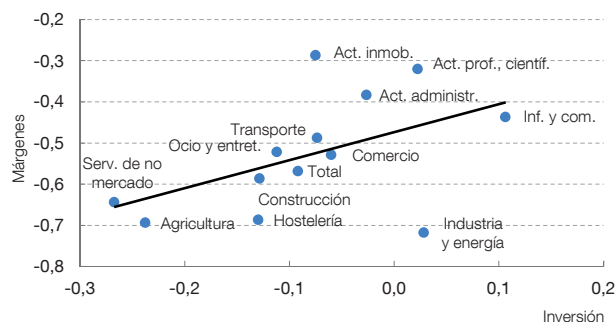
La escasez de mano de obra es percibida por parte del 32 % de las compañías como un factor que está afectando negativamente a su actividad. En términos

⁶ Véase el recuadro 1 de «Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2022», de este Boletín, para un análisis de los determinantes de la evolución de los márgenes empresariales.

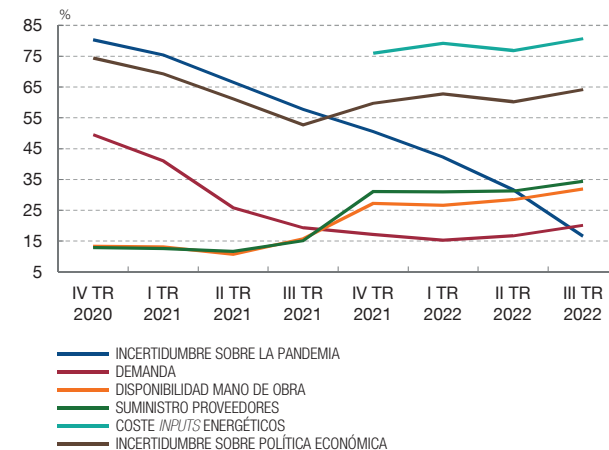
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

La percepción de las empresas acerca de los distintos condicionantes de su actividad se ha mantenido relativamente estable en el tercer trimestre, aunque ha repuntado levemente la proporción de empresas afectadas por una menor demanda de sus productos y ha continuado la caída de la incertidumbre asociada a la pandemia. El coste de la energía sigue limitando la actividad de alrededor del 80 % de las compañías e introduce presión al alza en las perspectivas inflacionistas de las empresas. El principal canal por el que la guerra en Ucrania estaría afectando a la actividad empresarial es el alza en el precio de los consumos intermedios, sobre todo energéticos.

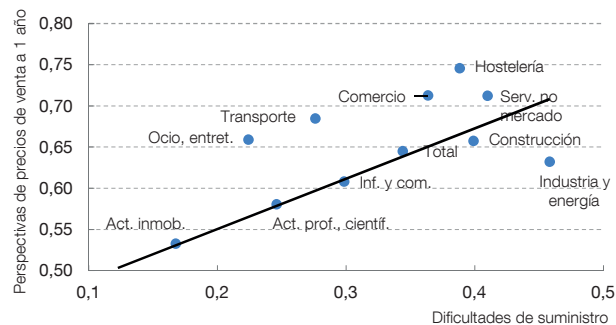
1 EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN Y DE LOS MÁRGENES, POR RAMAS (a)



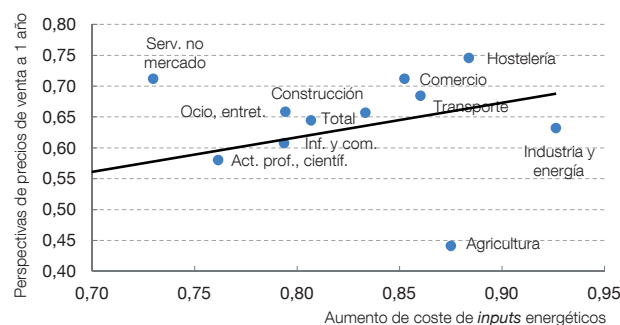
2 CONDICIONANTES DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA (b)



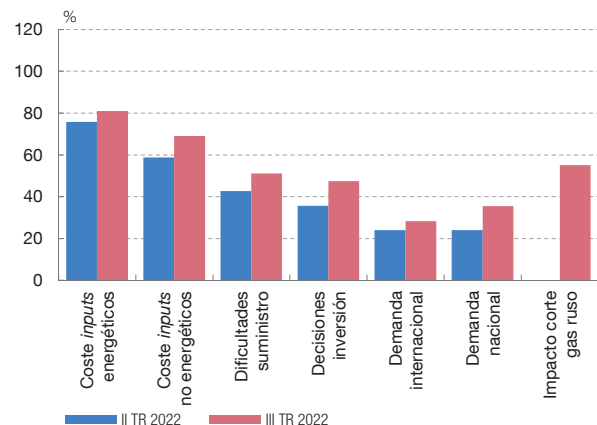
3 PERSPECTIVAS DE PRECIOS DE VENTA A 1 AÑO Y DIFICULTADES DE SUMINISTRO, POR RAMAS (a)



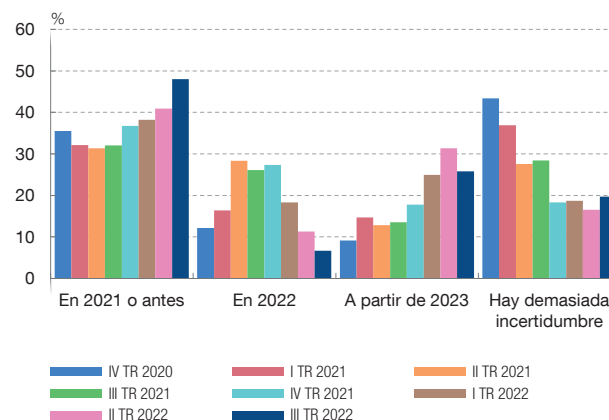
4 PERSPECTIVAS DE PRECIOS DE VENTA A 1 AÑO Y AUMENTO DEL COSTE DE INPUTS ENERGÉTICOS, POR RAMAS (a)



5 CANALES DEL IMPACTO NEGATIVO DE LA GUERRA SOBRE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL (b)



6 PERSPECTIVAS DE RECUPERACIÓN DEL NIVEL PREVIO A LA PANDEMIA



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 su actividad.



agregados, este porcentaje es 4 pp superior al del trimestre pasado. Por ramas, estas dificultades son especialmente elevadas en la hostelería (donde el 57 % de las empresas declaran estar experimentando este problema, 7 pp más que hace tres meses) y, en menor medida, en la construcción (con un aumento de 4 pp, hasta el 48 %).

Las ramas que están sufriendo mayores dificultades en el suministro desde sus proveedores habituales tienden a coincidir con aquellas en las que son mayores tanto el aumento en los precios de sus consumos intermedios como el grado previsto de traslación de estos a sus precios de venta a un año vista (véase gráfico 2.3). Los precios de venta también se ven más presionados al alza en las ramas más afectadas por el aumento de los costes energéticos (véase gráfico 2.4). De igual forma, hay una relación positiva, por ramas de actividad, entre las perspectivas de aumentos de costes laborales y la disponibilidad de mano de obra, lo que reflejaría que las empresas más afectadas por estos problemas anticipan mayores presiones salariales. Los aumentos en el precio de los *inputs* son generalizados por tamaño de empresa, pero las de menos de 50 trabajadores declaran mayores presiones inflacionistas de costes, lo que estaría llevando también a mayores incrementos en el precio de sus productos.

Al igual que en el trimestre pasado, con el objetivo de evaluar las consecuencias económicas de la invasión rusa de Ucrania, se ha incluido una pregunta adicional sobre el impacto del conflicto bélico en la actividad empresarial a través de distintos canales. Los resultados obtenidos son muy similares a los de hace tres meses. Más del 80 % de las sociedades declaran que el aumento del coste de los *inputs* energéticos es la principal vía a través de la cual la guerra está afectando negativamente a su facturación. Este impacto negativo es generalizado por ramas productivas, si bien su incidencia es mayor en aquellas que presentan una mayor dependencia de la energía, como la industria y el transporte. Además, en torno al 70 % y el 41 % de las empresas se están viendo afectadas, respectivamente, por el aumento del coste de otros *inputs* no energéticos y por las dificultades de suministro asociadas a la guerra. Finalmente, en torno a un tercio de las compañías han visto reducida su demanda, tanto nacional como externa, y casi la mitad de ellas han decidido retrasar o reducir sus inversiones ante los cambios en las perspectivas económicas tras el inicio del conflicto bélico. Asimismo, más de la mitad de las empresas declaran que se están viendo afectadas negativamente por el coste del suministro de gas procedente de Rusia. Según el tamaño empresarial, las empresas de menor dimensión declaran con mayor frecuencia haber visto reducida su demanda, tanto nacional como externa, y haber aplazado decisiones de inversión.

Finalmente, la encuesta requiere a las empresas información sobre la brecha existente en sus niveles de actividad y de empleo respecto a los niveles prepandemia, y sobre sus expectativas acerca del momento en que, si no lo han hecho ya, recuperarán dicho nivel de actividad. Como en trimestres anteriores, se mantiene la

mejor evolución relativa del empleo en este período. En particular, el empleo se sitúa en el tercer trimestre de 2022 un 1,1 % por debajo de dicha cota, cuando en el caso de la facturación esta brecha asciende aún al 2,4 %⁷. En términos de las expectativas futuras, como se puede apreciar en el gráfico 2.6, en el tercer trimestre se ha observado un repunte, hasta el 19,7 %, en el porcentaje de compañías que declaran que hay demasiada incertidumbre como para proporcionar una fecha aproximada, lo que podría reflejar el impacto de la moderación de la actividad reciente. Dentro de las compañías que sí indican un momento concreto, casi la mitad de ellas declaran haber recuperado ya el nivel de actividad prepandemia, mientras que se reduce levemente la proporción de empresas que esperan que ello ocurra después de 2022. Por ramas, los niveles de incertidumbre son superiores en aquellas ramas de servicios más afectadas por la pandemia, como la hostelería y las actividades de ocio.

29.9.2022.

7 Esta información se obtiene a partir de una pregunta adicional a las disponibles sobre la evolución trimestral de la actividad y el empleo en la que se requiere a las empresas una estimación, en forma de rangos, de la diferencia entre la actividad y el empleo en el trimestre corriente y los observados en el último trimestre de 2019.