

# Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: tercer trimestre de 2024

Artículo 10  
16/09/2024

<https://doi.org/10.53479/37606>

## 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 descenso de la facturación en el tercer trimestre de 2024, aunque de menor magnitud que el registrado en el mismo trimestre de los dos años anteriores.
- Las presiones inflacionistas siguen disminuyendo en el tercer trimestre, en términos tanto del coste de los *inputs* como de los precios de venta y costes laborales.
- La incidencia negativa de la incertidumbre sobre la política económica, de los problemas de disponibilidad de mano de obra y del aumento de los costes energéticos sigue siendo elevada, pero desciende el porcentaje de compañías afectadas por factores relacionados con el acceso a la financiación y al 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 tercer trimestre de 2024. 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. En este trimestre, el trabajo de campo se llevó a cabo entre el 26 de agosto y el 9 de septiembre. 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 algo más de 6.200 encuestas válidas recibidas, lo que supone una tasa de respuesta del 41,2%. 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 percepción 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 EBAE<sup>1</sup>. Las contestaciones de las empresas se recogen 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  $2$ , respectivamente<sup>2</sup>. Los resultados de la encuesta sugieren que, en el tercer trimestre, la *facturación* habría disminuido, después del aumento registrado en el trimestre anterior. No obstante, este retroceso de las ventas es inferior a los que se registraron en los terceros trimestres de los dos años precedentes<sup>3</sup>.

En consonancia con este indicador agregado, en el gráfico 1.b se observa que entre el segundo y el tercer trimestre de 2024 se ha producido un desplazamiento hacia la izquierda de la distribución de las respuestas de las empresas, lo que refleja una mayor proporción de empresas que declaran haber registrado un descenso de su facturación en este trimestre. En concreto, el

---

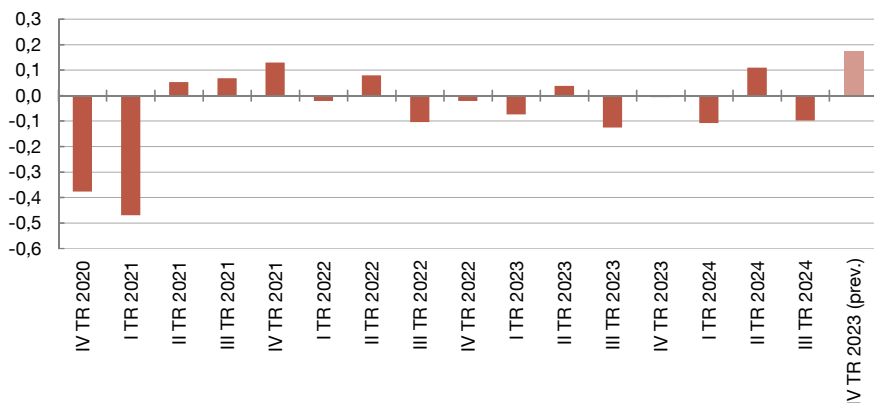
1 Los resultados que se presentan en este artículo se han calculado utilizando pesos que permiten replicar la distribución del empleo en la Estadística de Empresas Inscritas en la Seguridad Social por ramas (un total de 15) y por estratos de tamaño (4).

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 =  $2$ .

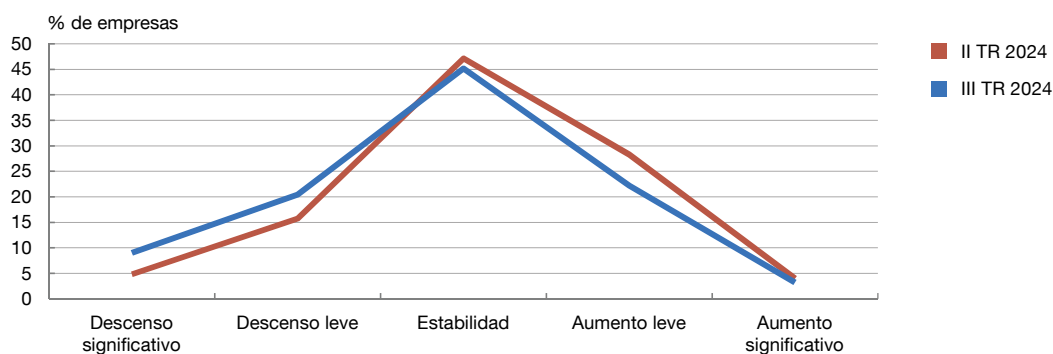
3 Como se observa en el gráfico 1.a, el indicador de facturación viene mostrando un acusado comportamiento estacional, con caídas de la facturación en los terceros trimestres del año. Esta comparación con los terceros trimestres de años anteriores puede ser una aproximación útil para tratar de descontar este patrón estacional, ya que las series disponibles son aún demasiado cortas para aplicar las técnicas de desestacionalización habituales.

## Evolución y perspectivas de la facturación empresarial

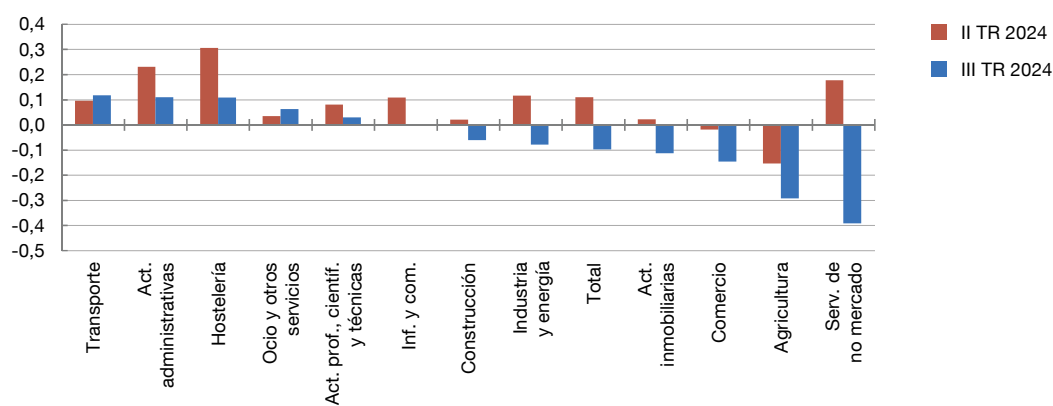
## 1.a Evolución trimestral de la facturación (a)



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



## 1.c Evolución trimestral de la facturación en el tercer trimestre de 2024, 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.



porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas han descendido en este período es del 29,4 %, 9 puntos porcentuales (pp) más que en el trimestre anterior. Asimismo, el porcentaje de las empresas que perciben aumentos en su facturación ha bajado al 25,4 %, casi 7 pp menos que hace tres meses. No obstante, las perspectivas de los encuestados para el cuarto trimestre del año se mantienen positivas y apuntan a una recuperación de la facturación empresarial.

Por ramas de actividad, la evolución de la facturación empresarial mantiene una marcada heterogeneidad (véase gráfico 1.c). Entre los sectores que perciben mayores aumentos de las ventas en este trimestre destacan, como en el trimestre anterior, algunas ramas de servicios, como la hostelería, las actividades administrativas y el transporte. Por el contrario, la agricultura y el comercio, que encadenan diez y once trimestres consecutivos de retrocesos, respectivamente, continúan exhibiendo un comportamiento desfavorable.

En términos de *empleo*, las empresas encuestadas también declaran retrocesos, tras el avance del trimestre anterior (véase gráfico 2.a). La proporción de sociedades que indican que ha aumentado su nivel de empleo es del 15,5 %, 3 pp menos que en el trimestre anterior. No obstante, para el cuarto trimestre de 2024, al igual que sucede con la facturación, las perspectivas son más optimistas y apuntan a un avance de la ocupación. En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la continuación de la mejora del empleo en los servicios de hostelería, transporte, ocio y actividades administrativas, en contraste con los retrocesos observados en agricultura y servicios inmobiliarios (véase gráfico 2.b). En el caso del sector agrícola, el indicador de empleo acumula nueve trimestres consecutivos de descensos.

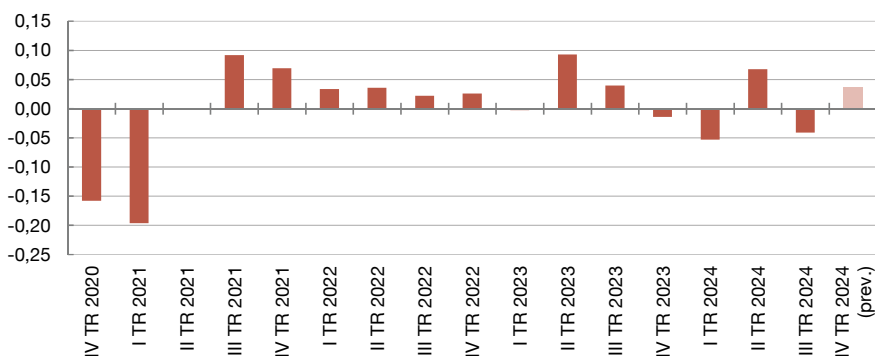
Como en las ediciones precedentes, en la encuesta de este trimestre se les solicitó a las empresas colaboradoras información sobre la evolución coyuntural de sus *decisiones de inversión*. Los resultados muestran, a escala agregada, una evolución algo menos positiva de la actividad inversora en el tercer trimestre, tras el avance observado en el trimestre anterior. De esta forma, un 17 % de las empresas aumentaron su inversión en el tercer trimestre, 1 pp menos que en el trimestre anterior. Por sectores de actividad, las decisiones de inversión se verían condicionadas por los beneficios empresariales esperados, de forma que, en aquellas ramas con peores perspectivas sobre sus beneficios, se observa una peor evolución de la inversión, en particular en la hostelería y las actividades administrativas (véase gráfico 2.c).

## Costes y precios

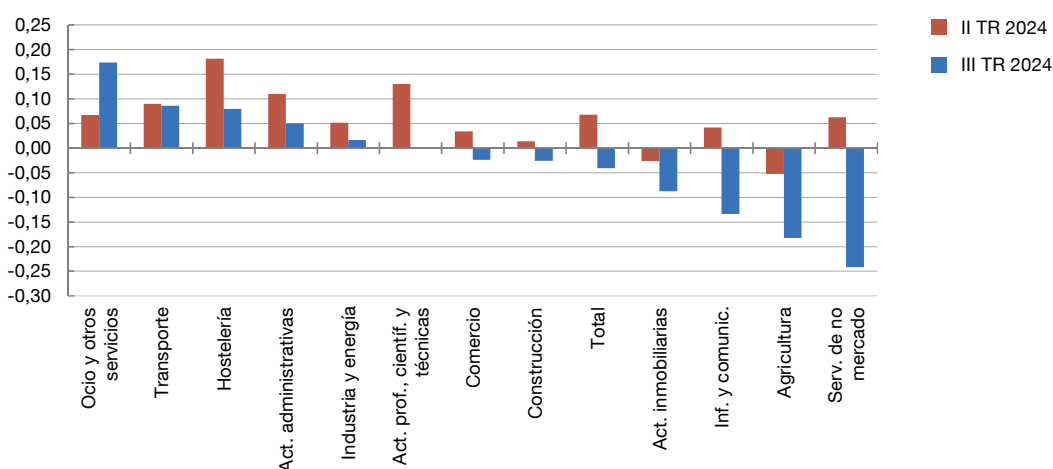
En relación con la evolución de los *costes de los consumos intermedios*, los resultados de la encuesta sugieren un descenso de las presiones inflacionistas en el tercer trimestre del año. En concreto, el indicador que mide la evolución de los costes de las empresas ha descendido, siendo este descenso más intenso que el 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 tercer trimestre del año ha descendido 11,4 pp, hasta el 35,8 %. No obstante, de cara al cuarto trimestre, las sociedades encuestadas anticipan unas presiones de costes ligeramente superiores a las de este trimestre.

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

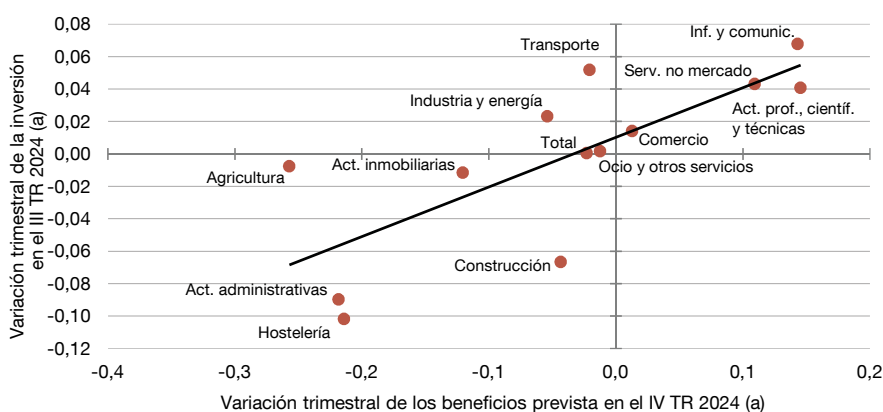
2.a Evolución trimestral del empleo (a)



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



2.c Inversión y beneficios empresariales, por ramas



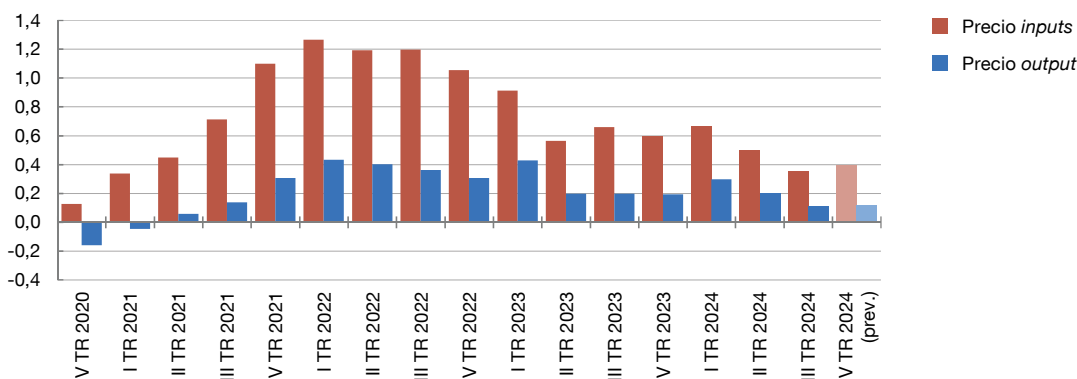
FUENTE: Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial.

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.

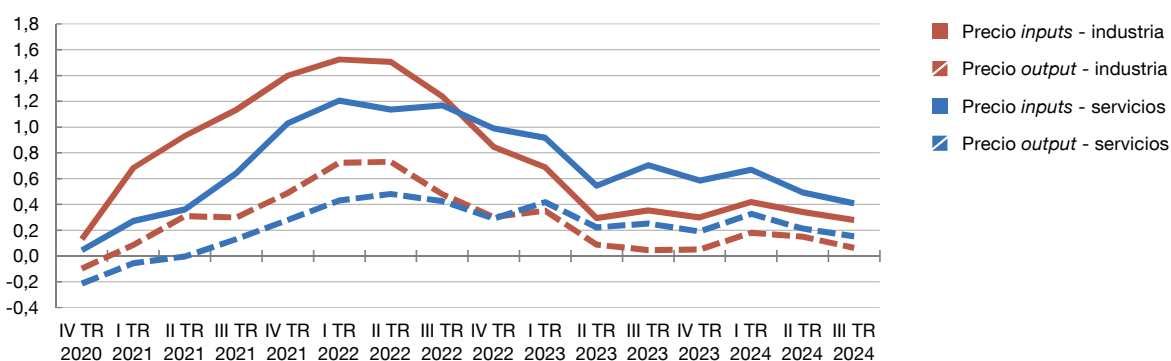


**Evolución de precios y costes**

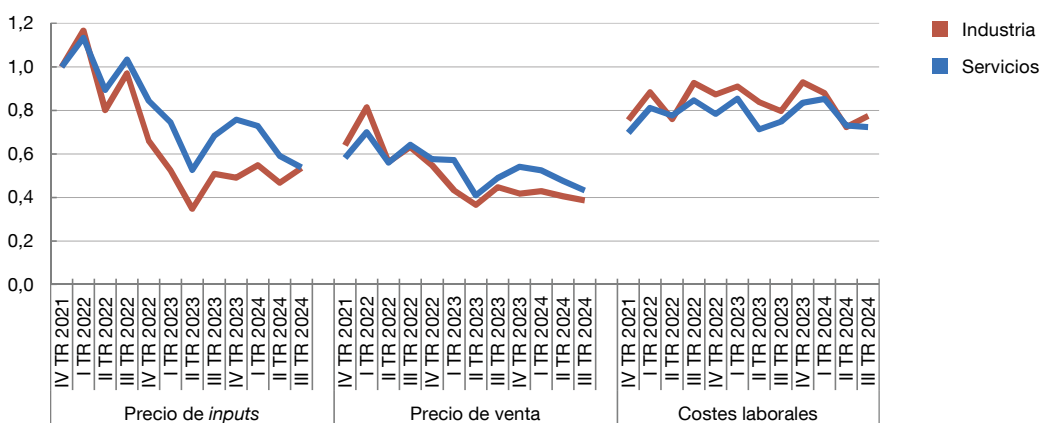
3.a Evolución trimestral del precio de los *inputs* y del *output* (a)



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



3.c 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.



En cuanto a la variación de los *precios de venta*, también se observa una moderación del correspondiente indicador. En concreto, un 17,7 % de las empresas declaran haber subido sus precios en este trimestre, 7,4 pp menos que en el segundo trimestre. Las perspectivas para el cuarto trimestre apuntan a una práctica estabilidad de la incidencia de las subidas de los precios. Por ramas, esta menor presión inflacionista en el trimestre en curso fue bastante generalizada, sobre todo en relación con los costes intermedios en las ramas de servicios (véase gráfico 3.b).

A un año vista, las empresas encuestadas anticipan un ligero descenso de las presiones inflacionistas, aunque con diferencias entre sectores. En concreto, el 59,8 % de las sociedades esperan que, dentro de un año, sus costes sean superiores a los actuales, un nivel apenas 1 pp inferior al del trimestre anterior. No obstante, esta moderación de las expectativas de subidas de costes se concentra en las ramas del sector servicios, que venían mostrando mayores presiones inflacionistas que las empresas de la industria en los últimos dos años (véase gráfico 3.c). Asimismo, se detecta una moderación en las expectativas de aumentos de precios de venta. En concreto, el porcentaje de empresas que esperan encarecer sus productos en los próximos 12 meses se reduce hasta el 46,5 %, 2,2 pp menos que hace tres meses, con cifras similares tanto en la industria como en los servicios.

Finalmente, en el caso de los *costes laborales*, las perspectivas se mantienen bastante estables. Así, el 68 % de las empresas participantes en la encuesta esperan, en la actualidad, que se produzcan crecimientos de los costes laborales a un año vista, porcentaje similar al del trimestre anterior; estas cifras son del 71 % y el 64 %, respectivamente, en las ramas industriales y de servicios.

## Factores que inciden sobre la actividad

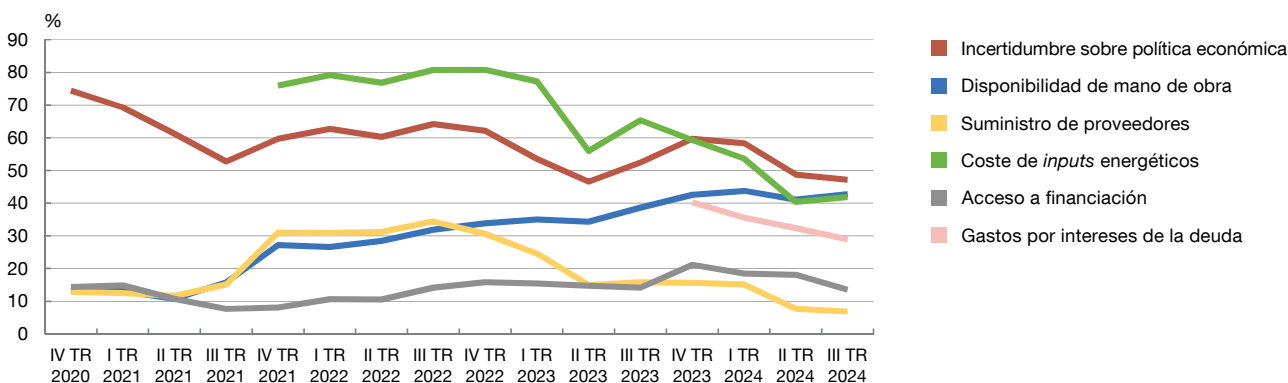
En cuanto a los condicionantes de la actividad empresarial en este trimestre, los resultados muestran una elevada estabilidad. Se observa, en todo caso, un leve repunte de la incidencia de algunos factores de oferta, como las dificultades asociadas a la *disponibilidad de mano de obra* y al *coste de los inputs energéticos*, incidencia que se mantiene en niveles elevados (véase gráfico 4.a)<sup>4</sup>. En concreto, la escasez de mano de obra es una percepción compartida por el 42,8 % de las empresas, casi 2 pp más que hace tres meses. Por sectores de actividad, los problemas continúan siendo especialmente marcados en la hostelería y la construcción, donde un 64 % y un 56 % de las empresas declaran verse afectadas, respectivamente. Estas diferencias pueden contribuir a explicar la evolución de los costes laborales desde el punto de vista sectorial, ya que las ramas en las que se observa una mayor incidencia de los problemas de mano de obra tienden a coincidir con las que anticipan mayores incrementos de sus costes laborales a un año vista (véase gráfico 4.b). En cuanto al aumento del coste de los *inputs energéticos*, este factor

---

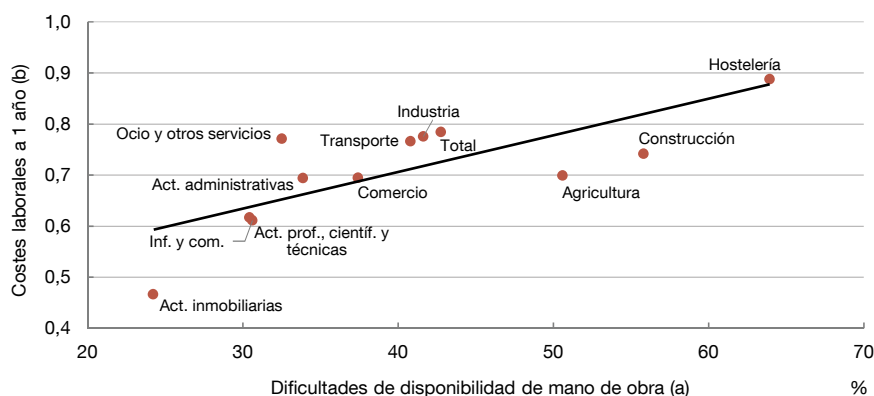
4 Por el contrario, la incidencia de las dificultades para recibir suministros de los proveedores habituales se ha seguido reduciendo en el tercer trimestre. En concreto, este elemento es mencionado como un factor adverso por solo el 7 % de las empresas encuestadas, su valor mínimo desde el lanzamiento de la encuesta.

**Factores que inciden sobre la actividad empresarial**

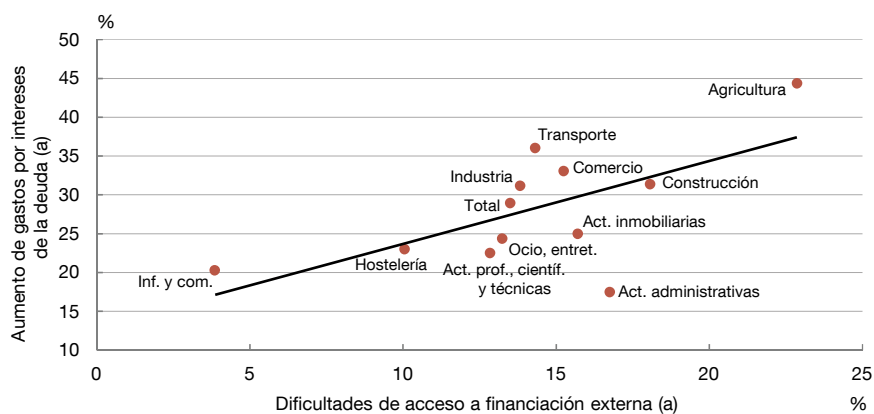
4.a Condicionantes de la actividad empresarial (a)



4.b Perspectivas de costes laborales a 1 año y disponibilidad de mano de obra



4.c Impacto de los factores relacionados con las condiciones financieras



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.





continúa afectando negativamente al 42 % de las compañías encuestadas, 2 pp más que hace tres meses.

Asimismo, se observa, por tercer trimestre consecutivo, una ligera reducción en la incidencia de la *incertidumbre sobre la política económica*. No obstante, el porcentaje de compañías afectadas negativamente se sitúa en el 47 %; por tanto, se mantiene como el principal factor condicionante de la actividad. La incidencia de este factor es bastante generalizada por ramas de actividad, siendo las ramas de agricultura, industria y comercio las que señalan una mayor afectación (62 %, 57 % y 55 %, respectivamente), en contraste con el menor porcentaje de compañías afectadas en otras ramas de servicios.

En el caso de los desarrollos de la demanda, en el tercer trimestre se ha registrado un leve repunte de la incidencia de la *escasez de demanda* como factor limitativo de la actividad. En concreto, un 18,3% de las compañías declaran que esta circunstancia está afectando negativamente a su actividad, 4,4 pp más que en el trimestre anterior, porcentaje que alcanza el 24 % en las empresas industriales.

Por último, la incidencia de los factores financieros sigue mostrando una tendencia decreciente. En el conjunto de la muestra, un 13,5 % de las empresas manifiestan un impacto negativo derivado de problemas de *acceso a la financiación*, 4,5 pp menos que hace tres meses, pero 3,5 pp más que antes del inicio del ciclo de subidas de tipos de interés iniciado por el Banco Central Europeo en julio de 2022. Por su parte, un 29 % de las empresas han visto incrementados sus *gastos financieros*, 3,4 pp menos que hace tres meses, aunque persisten las diferencias por ramas. Así, estas condiciones financieras restrictivas estarían incidiendo de manera más intensa en la agricultura, la construcción y el transporte, mientras que las compañías pertenecientes a las ramas de información y comunicación declaran un menor impacto (véase gráfico 4.c).

## Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, y Mario Izquierdo. (2024). "Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad: tercer trimestre de 2024". *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T3, 10. <https://doi.org/10.53479/37606>

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

© Banco de España, Madrid, 2024

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)