



La confianza EMPRESARIAL

EXPECTATIVAS 1º TRIMESTRE 2026

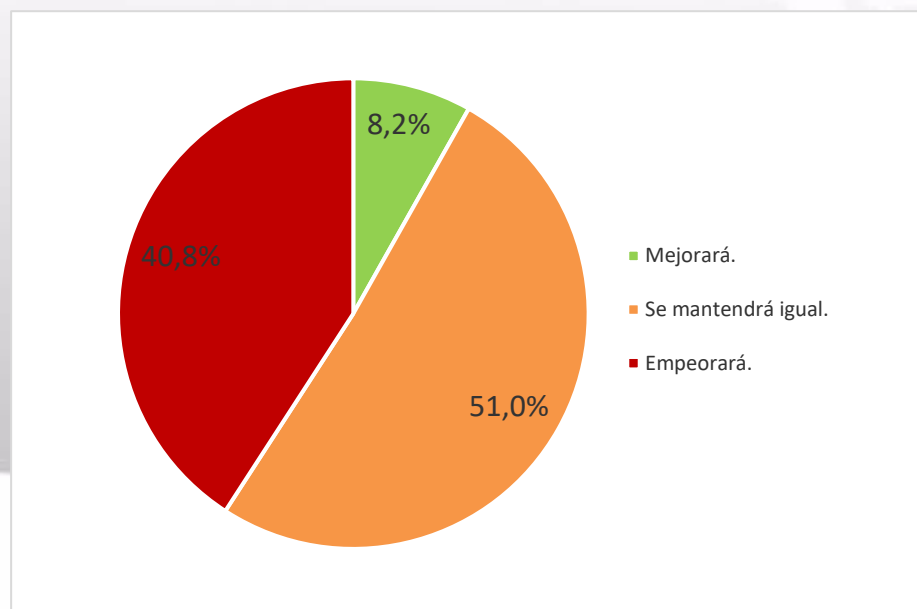
Departamento de Estudios LABORAL Kutxa

EXPECTATIVAS 1º TRIMESTRE 2026



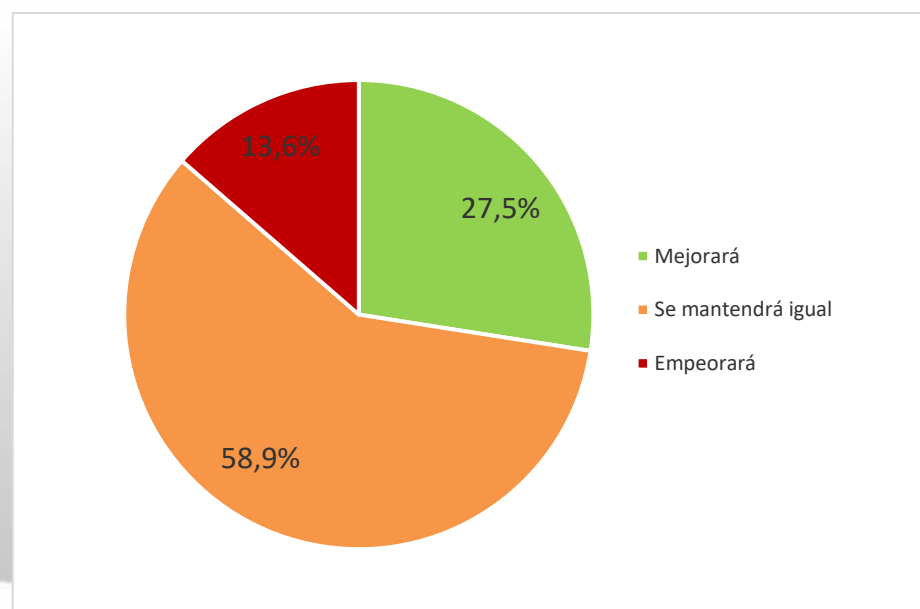
0 ENTORNO

La encuesta de Confianza Empresarial de Laboral Kutxa a empresas de la Comunidad Autónoma con el objetivo de pulsar sus expectativas de cara al **primer trimestre de 2026** muestra un entorno económico algo menos positivo al del trimestre anterior. Concretamente, el 8,2% considera que mejorará con respecto al trimestre actual y el 51,0% considera que se mantendrá igual, por lo que el 40,8% considera que el entorno empeorará.



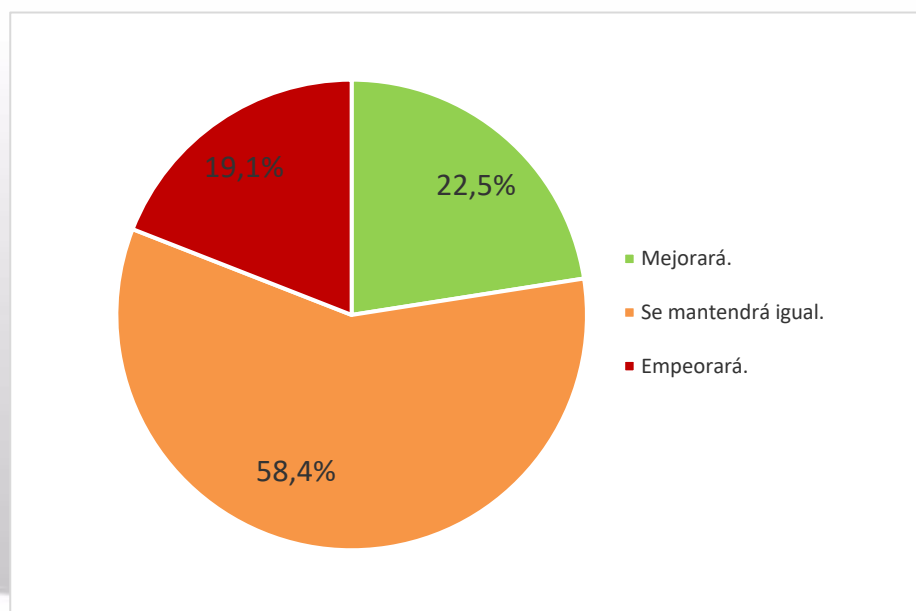
1 | FACTURACIÓN

Las previsiones de las empresas en cuanto a la FACTURACIÓN indican una visión similar a la del cuarto trimestre de 2025. Concretamente, el 27,5% de las empresas encuestadas consideran que la facturación mejorará; siendo el 58,9% las que estiman que será similar, frente al 13,6% que consideran que empeorará.



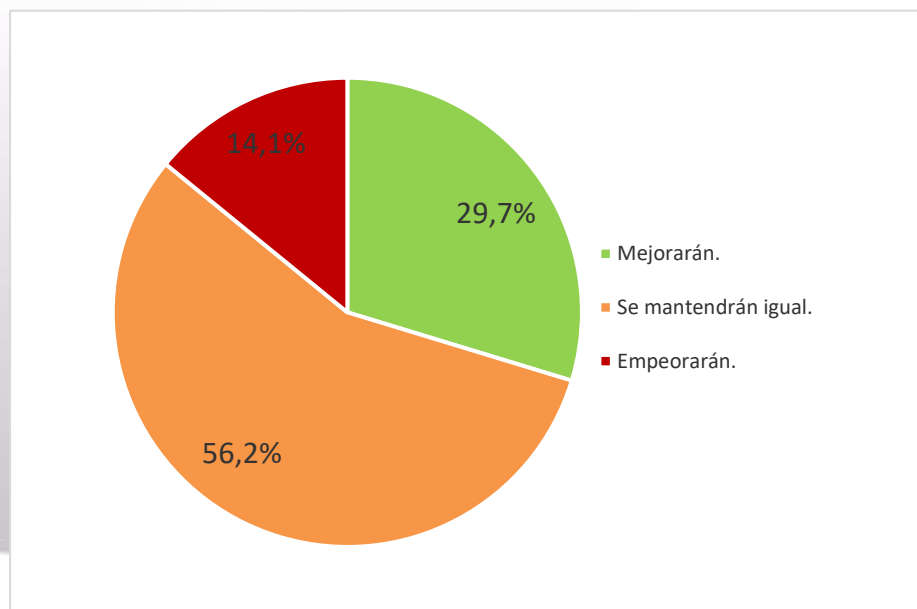
2 ACTIVIDAD

En cuanto a la ACTIVIDAD durante el primer trimestre de 2026, el 22,5% considera que ésta mejorará frente a un 19,1% que espera que empeorará. El restante 58,4% de la muestra cree que la actividad se mantendrá igual.



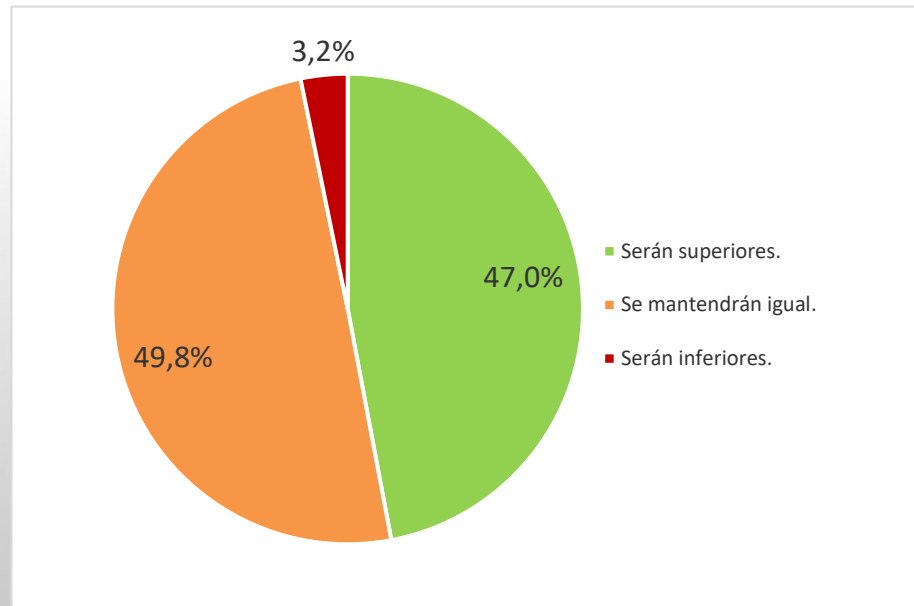
3 PEDIDOS

La duda que surge inmediatamente es el comportamiento de las claves sobre las que se sustentan las expectativas de facturación y actividad, es decir, las cantidades vendidas y los precios. En este sentido, los resultados apuntan a una cierta estabilidad en cuanto a las cantidades y un repunte de precios con respecto al trimestre previo. Tal y como podemos ver en la figura que se presenta a continuación, el 29,7% de los encuestados esperan que el volumen de pedidos se incremente y el 14,1% que empeore, frente al 56,2% que piensan que será similar al trimestre actual.



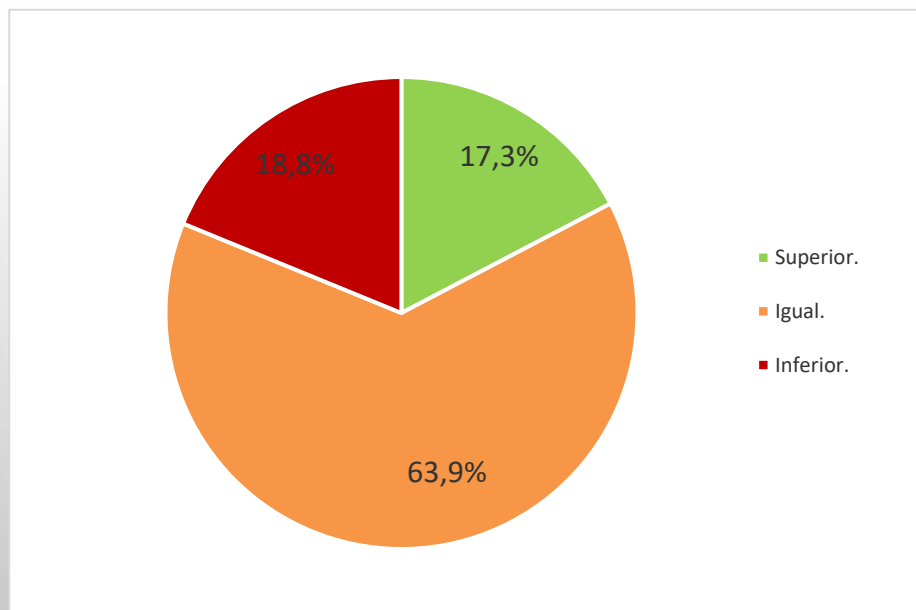
4 PRECIOS

En relación con los PRECIOS los resultados se reparten principalmente entre el 47,0% que consideran que serán superiores y el 49,8% que estiman estabilidad en los mismos.



5 RENTABILIDAD

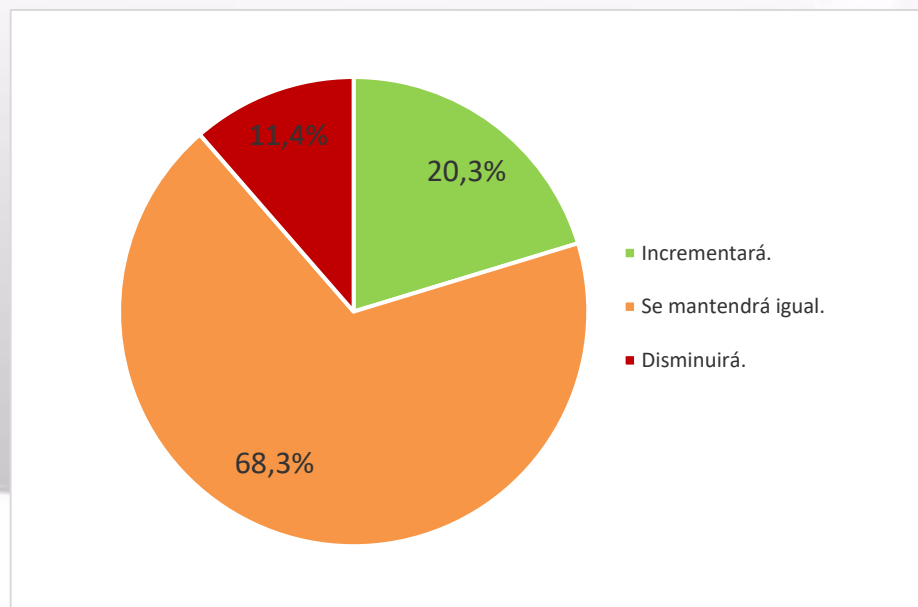
La opinión acerca de las expectativas de la RENTABILIDAD de las operaciones acumula el 82,7% de las respuestas en el valor “inferior” e “igual” y un 17,3% espera obtener rendimientos superiores.



6 INVERSIÓN

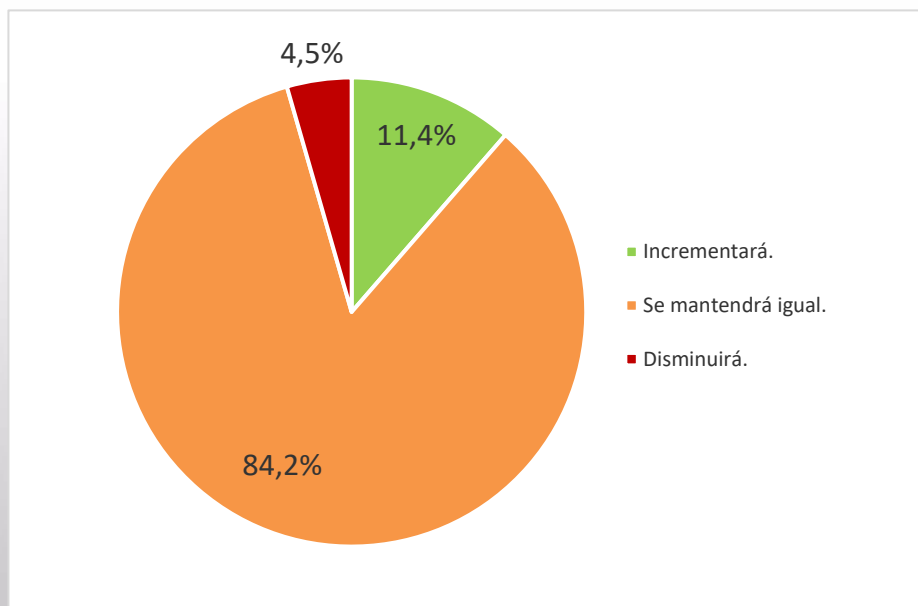
Los datos analizados hasta el momento ofrecen un panorama algo más positivo que el trimestre previo, lo que también se traslada a la inversión.

En relación con el volumen de INVERSIÓN, el 20,3% de las empresas consideran que se incrementará durante el **primer trimestre de 2026** y el 11,4% cree que disminuirá. Por tanto, el 68,3% de los encuestados piensa que se mantendrá.



7 EMPLEO

Finalmente, el 84,2% de las empresas consideran que el EMPLEO se mantendrá, frente al 11,4% cuyas expectativas pasan por incrementar la plantilla y el 4,5% que se inclinan justamente por lo contrario.



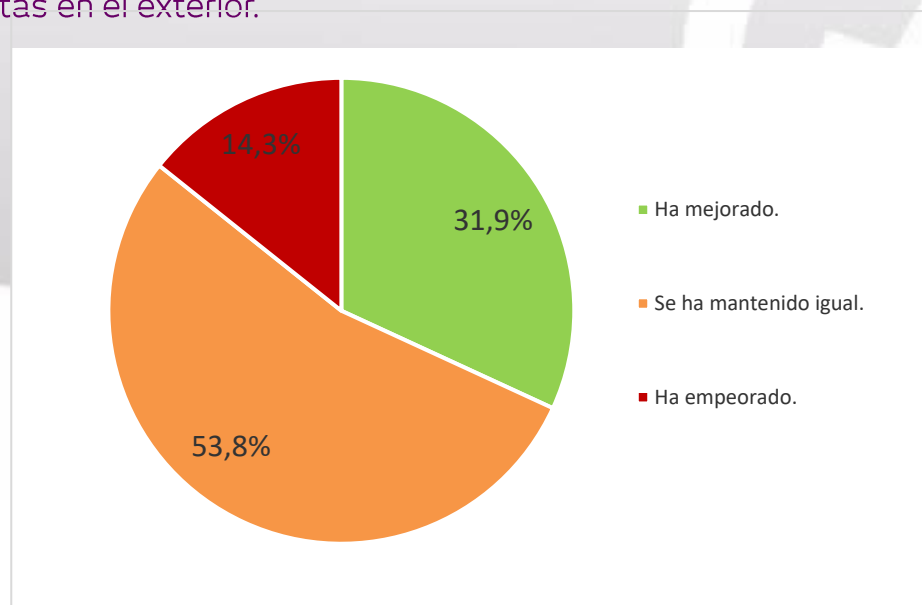
OTROS INDICADORES 2026



8 | ÍNDICE DE CONFIANZA Y EVOLUCIÓN EXPORTACIONES

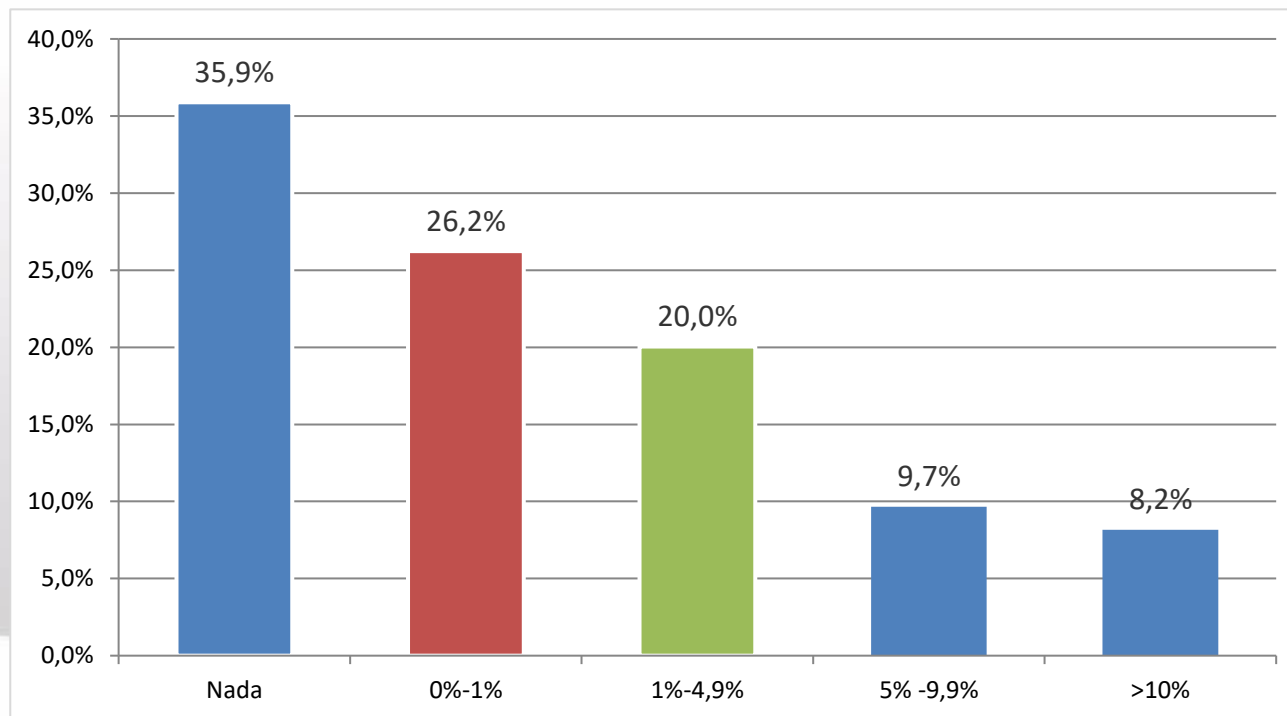
Si agregamos los indicadores anteriores (exceptuando la opinión acerca del entorno) ponderándolos para obtener el valor del Índice de Confianza, el resultado es **56,5**. Ello implica un valor superior al del trimestre anterior (53,6). Así, las empresas mantienen una visión positiva con respecto a la evolución de la economía de cara al **primer trimestre de 2026**. El valor del índice superior a 50 indica expansión de la actividad, y es superior al valor de la Eurozona (dato octubre: 52,5) y similar al dato del conjunto del Estado (dato octubre: 56,0).

Para finalizar presentamos a continuación los resultados a otras cuestiones planteadas en la encuesta y que no forman parte del índice explicado previamente. En relación con la evolución de las EXPORTACIONES a lo largo del último año, el 31,9% de los encuestados opina que han mejorado y es el 14,3% el que refleja un empeoramiento, quedando en un 53,8% aquéllos que indican que se mantienen las ventas en el exterior.



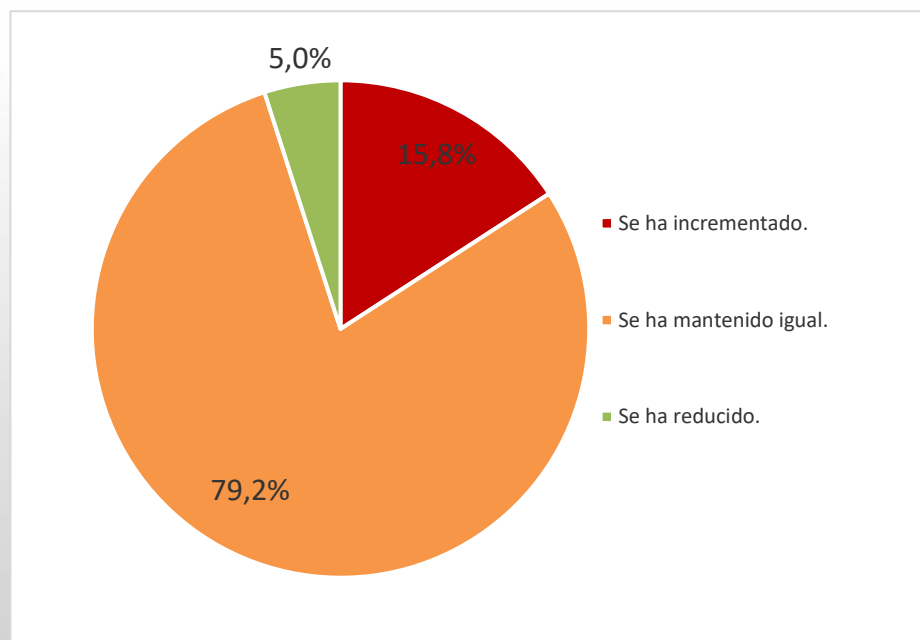
9 INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D

En cuanto al porcentaje de ventas destinado a INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D a lo largo del último año el 62,1% de los encuestados se sitúa en valores mínimos, entre Nada y un 1%, frente al 17,9% que destina más de un 5%.



10 EVOLUCIÓN PLAZO COBRO A CLIENTES

El PLAZO DE COBRO a clientes se ha mantenido igual a lo largo del último año para el 79,2% de los encuestados y se ha incrementado para el 15,8% de las empresas, quedando en un 5,0% aquellas empresas que han visto reducido el plazo.



11 FACILIDAD FINANCIACIÓN BANCARIA

Para terminar, el 80,2% de los encuestados opina que el ACCESO A LA FINANCIACIÓN BANCARIA se ha mantenido igual a lo largo del último año. El resto de empresas se reparten entre el 13,1% que considera que ha mejorado y el 6,7% que opina lo contrario.

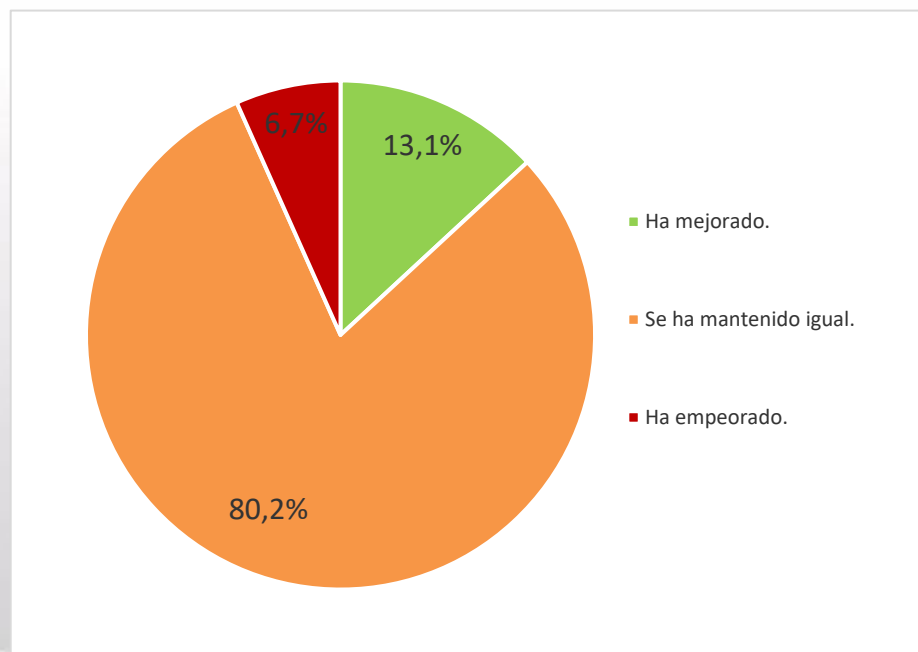
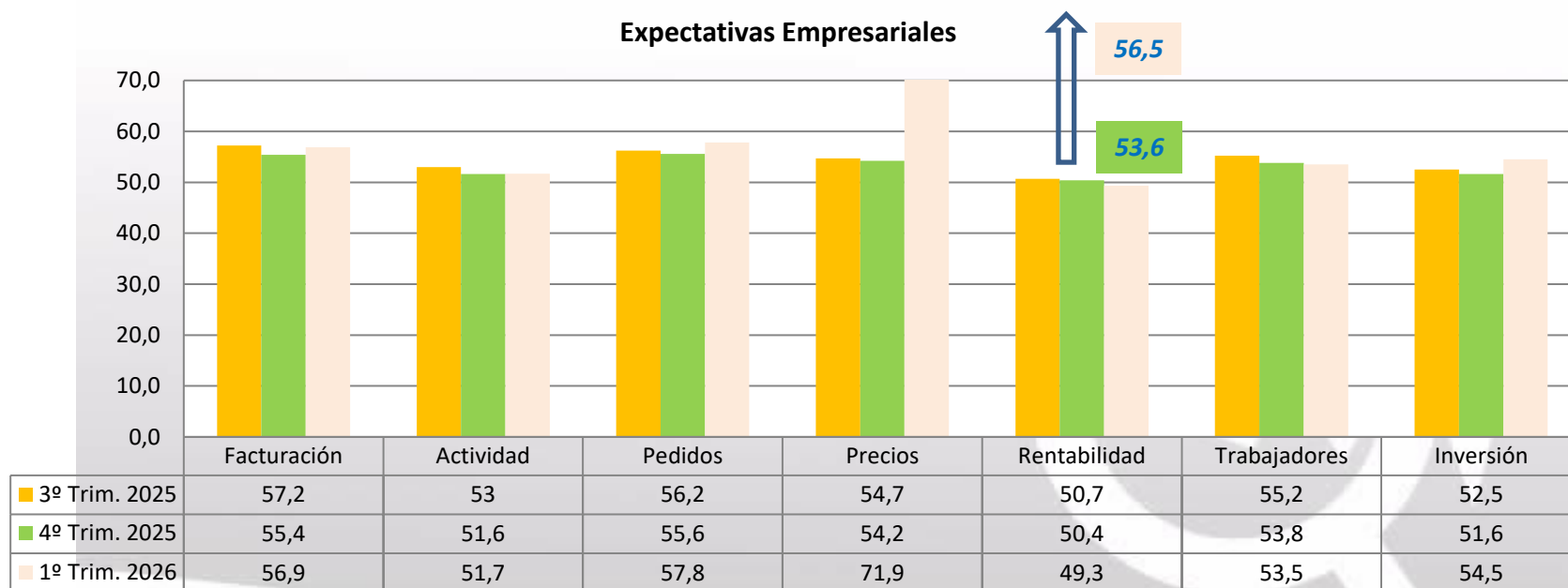


GRÁFICO RESUMEN EVOLUCIÓN DEL INDICADOR 2026



12 EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

En la siguiente figura se puede apreciar el valor de los indicadores parciales y total de expectativas de los tres últimos trimestres analizados.



Ficha técnica y metodología

- Encuesta realizada a 400 empresas ubicadas en la CAPV.
- El estudio de campo se realizó entre los días 7 y 12 de noviembre.