

La confianza EMPRESARIAL

EXPECTATIVAS 1º TRIMESTRE 2026

Departamento de Estudios LABORAL Kutxa



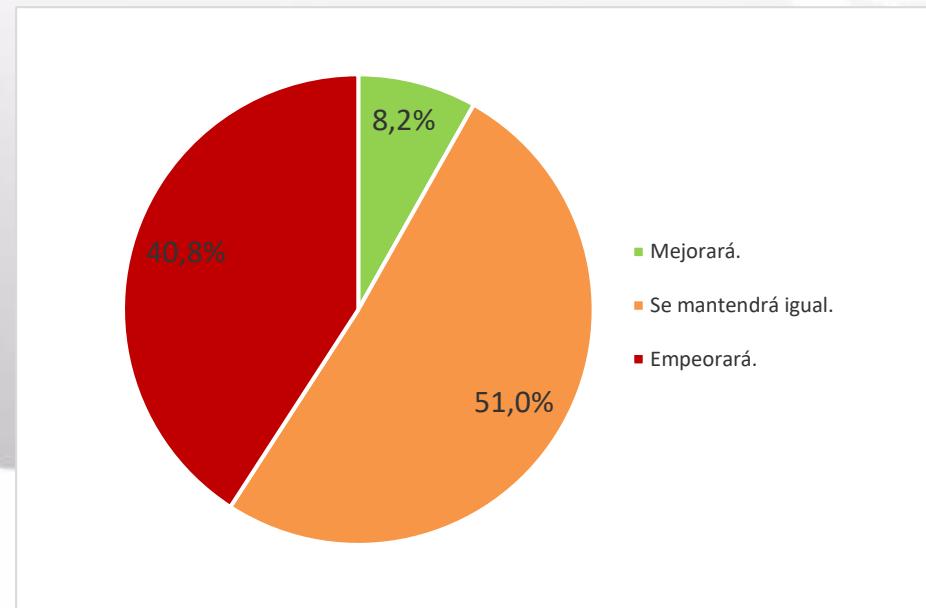
LABORAL
kutxa

EXPECTATIVAS 1º TRIMESTRE 2026



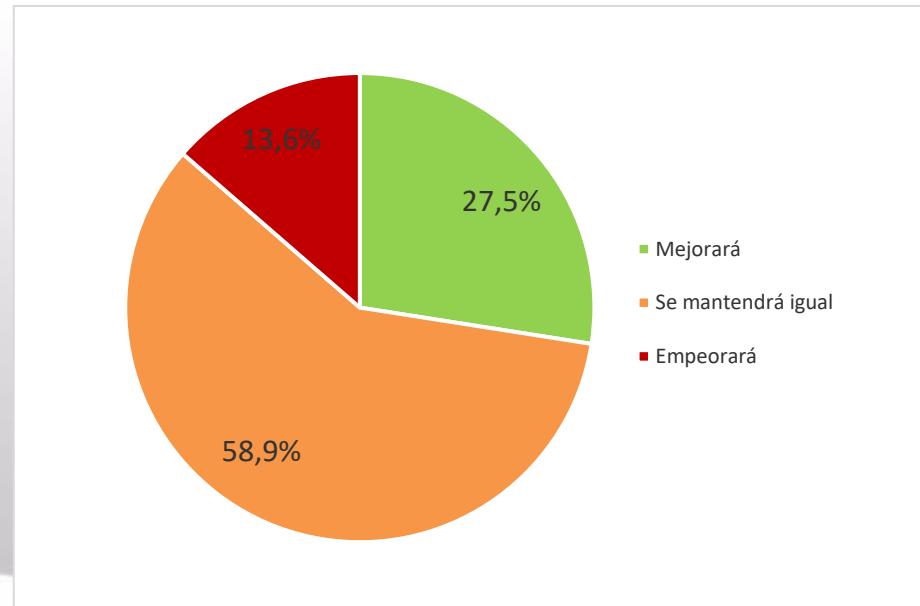
0 | ENTORNO

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.



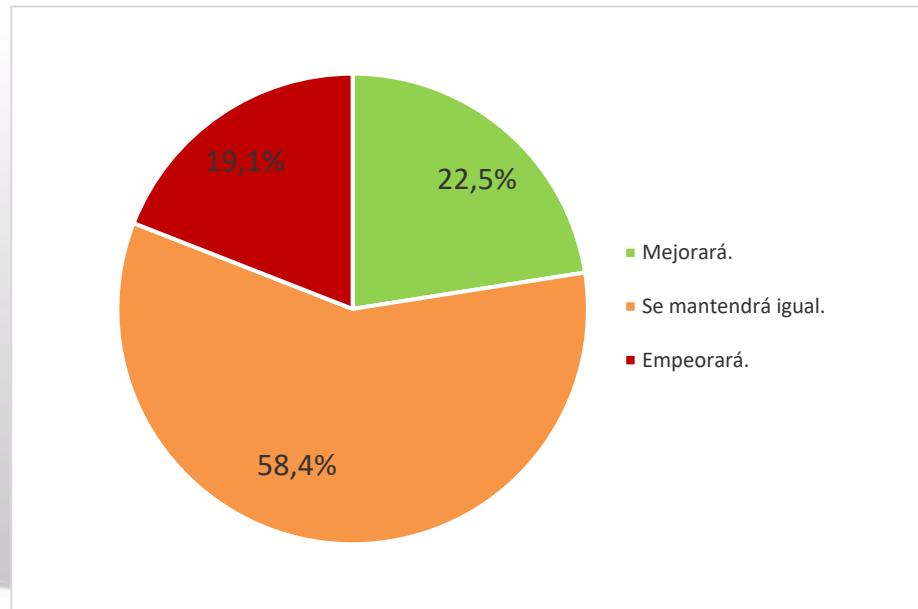
1 | FACTURACIÓN

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.



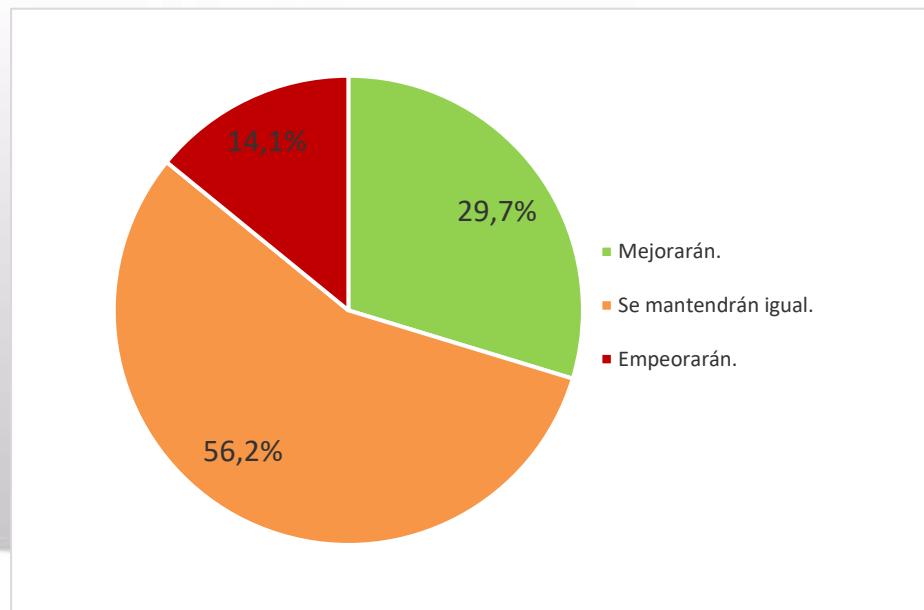
2 | ACTIVIDAD

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.



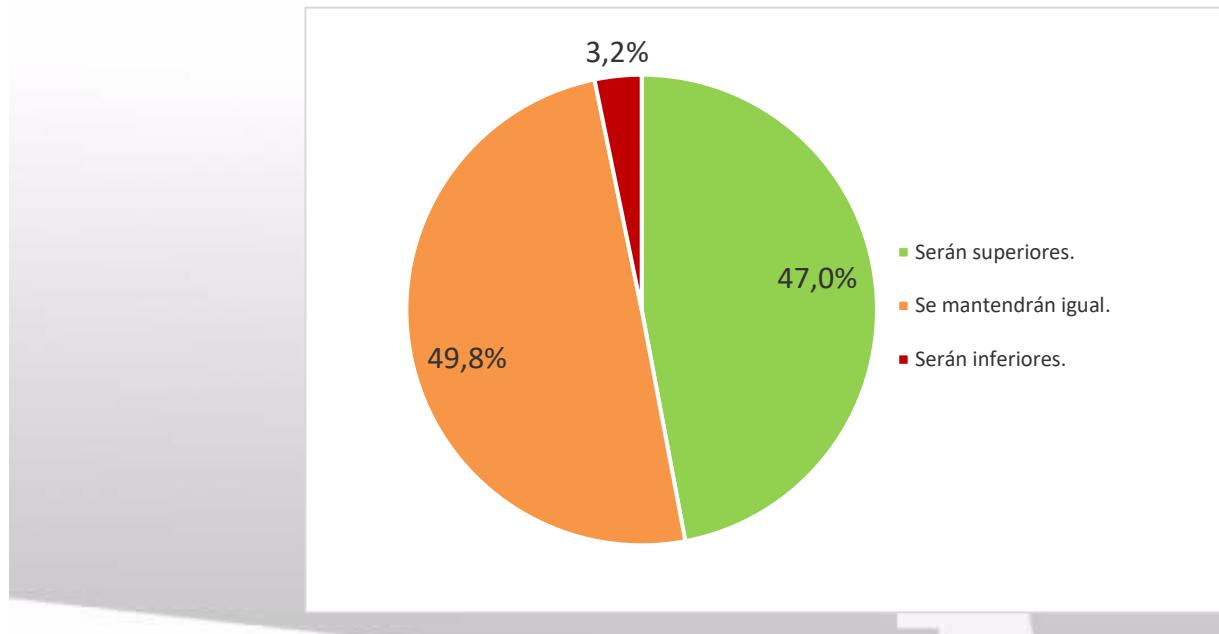
3 | PEDIDOS

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.



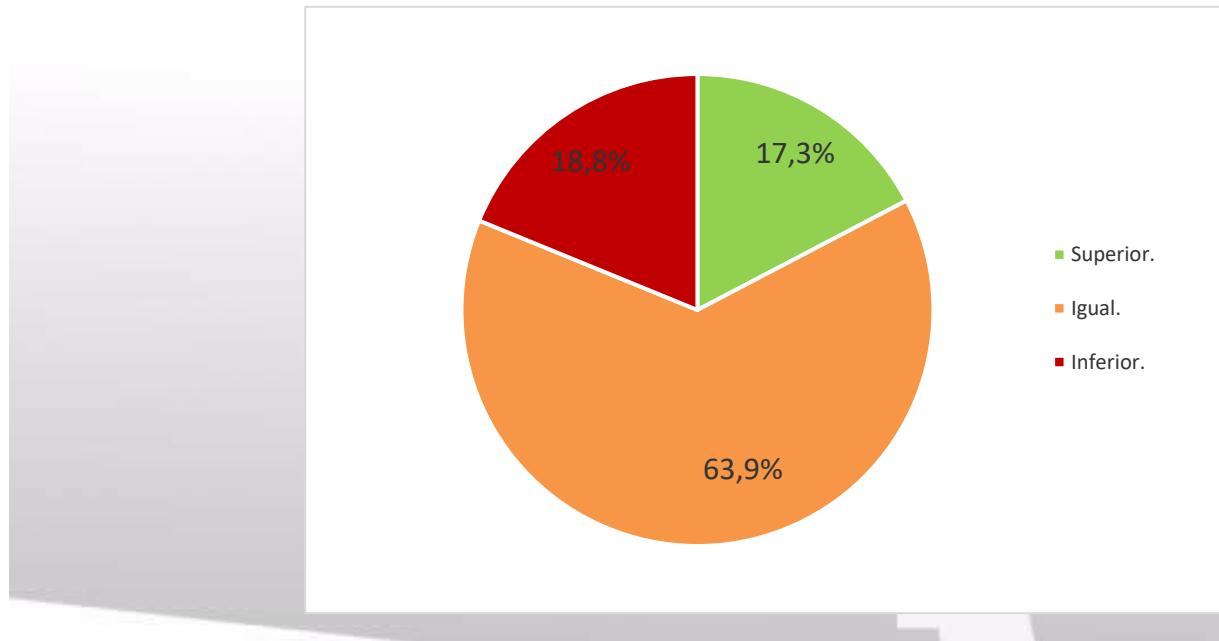
4 | PRECIOS

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

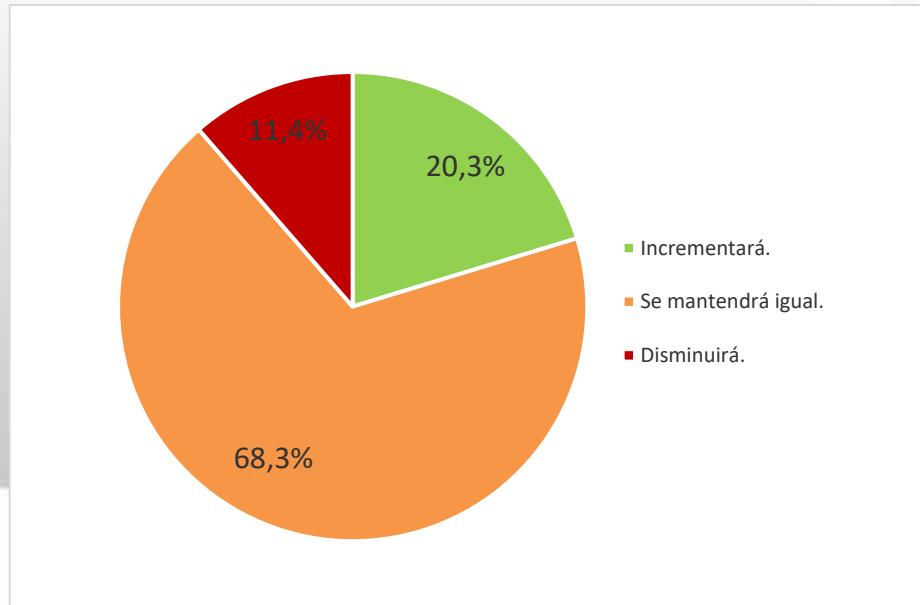
La opinión acerca de las expectativas de la RENTABILIDAD de las operaciones acumula el 82,7% de las respuestas en el valor “inferior” e “igual” y un 17,3% espera obtener rendimientos superiores.



6 | INVERSIÓN

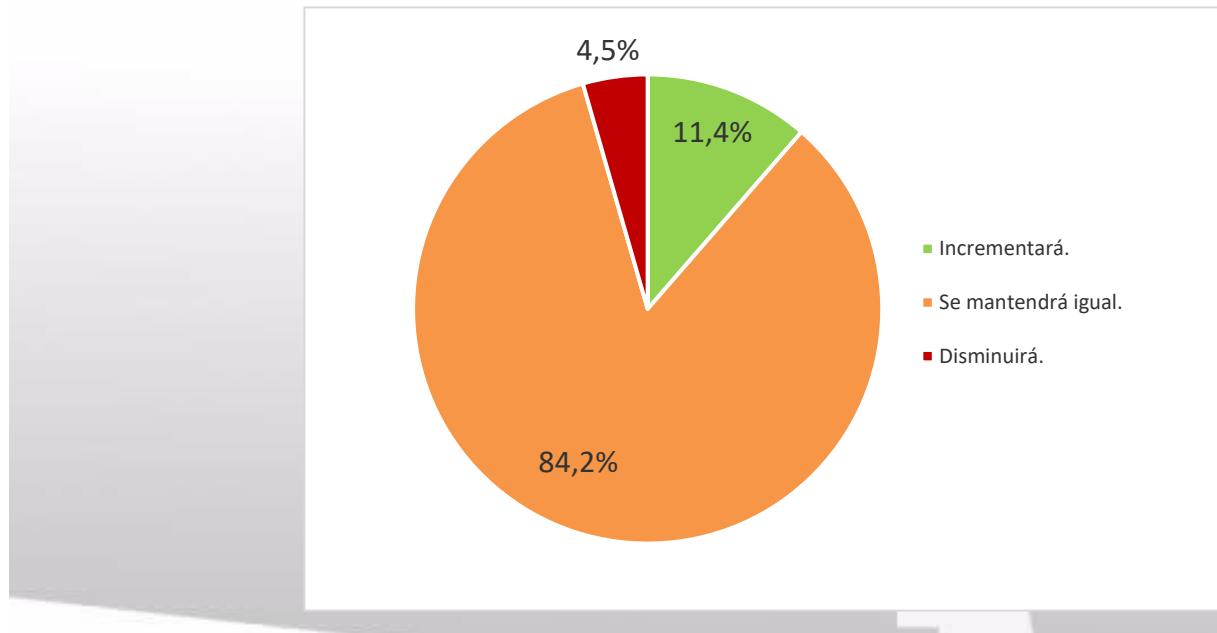
Los datos analizados hasta el momento ofrecen un panorama algo más positivo que el trimestre previo, lo que también se traslada a la inversión.

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.



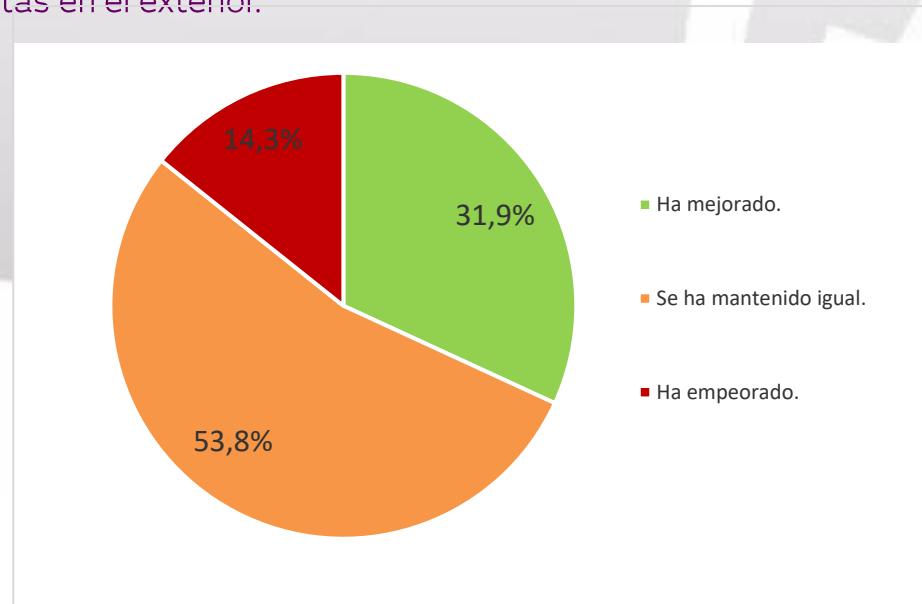


OTROS INDICADORES 2026

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).

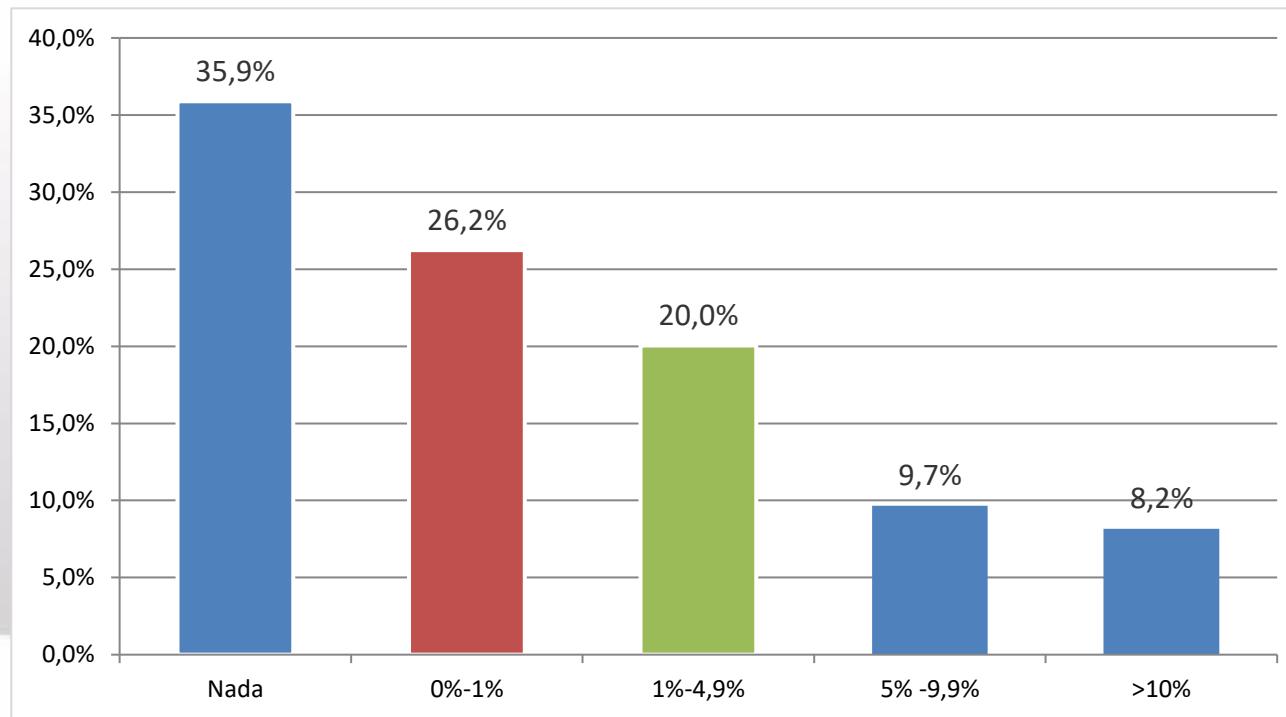
Para finalizar presentamos a continuación los resultados a otras cuestiones planteadas en la encuesta y que no forman parte del índice explicado previamente. En relación con la evolución de las EXPORTACIONES a lo largo del último año, el 31,9% de los encuestados opina que han mejorado y es el 14,3% el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



9

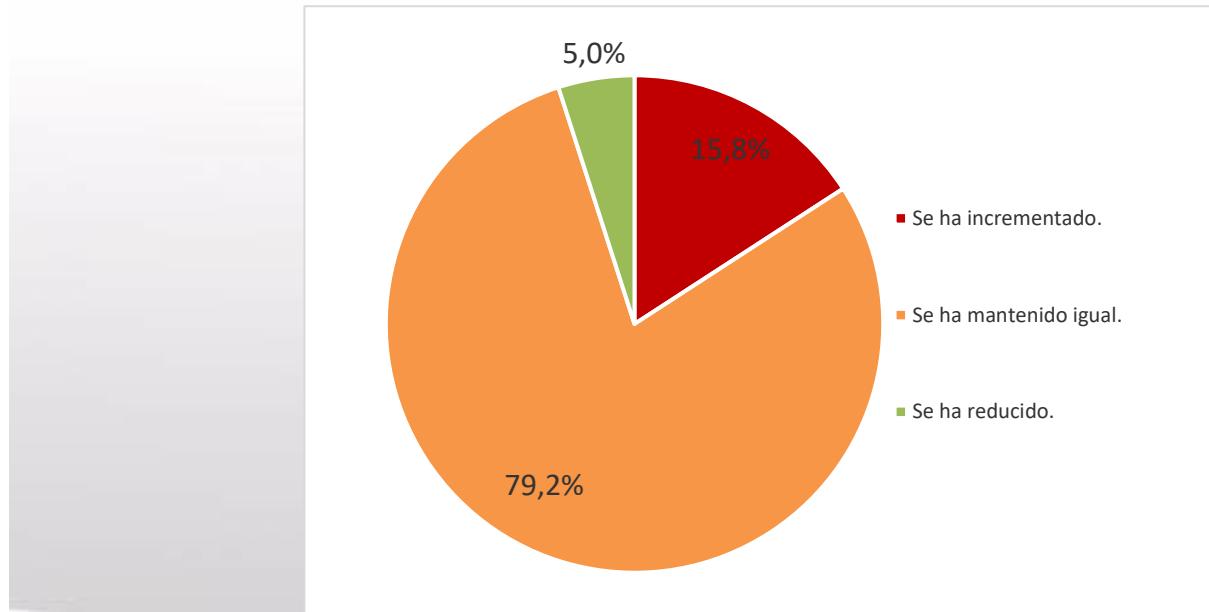
INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D

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.

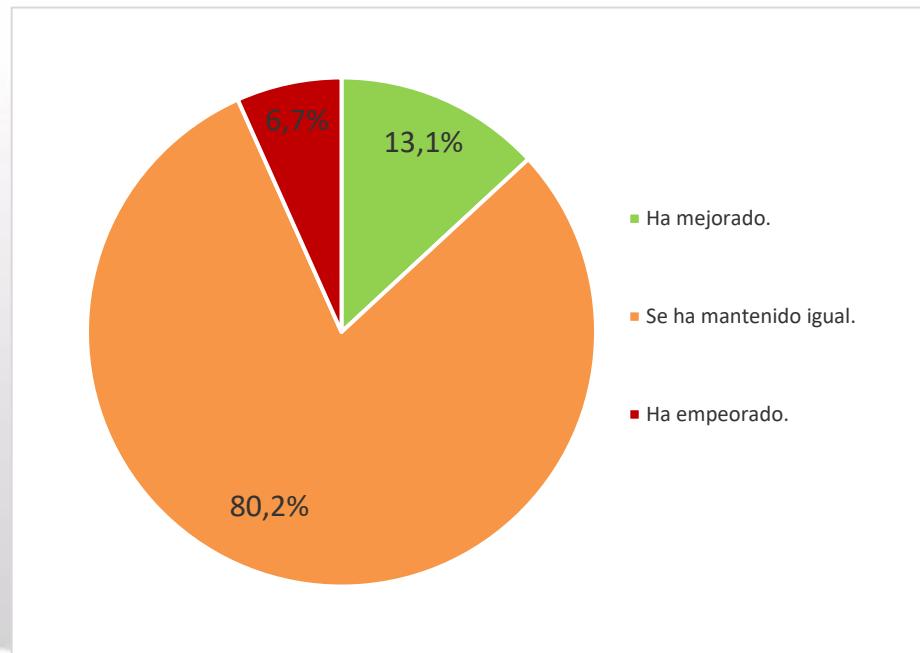
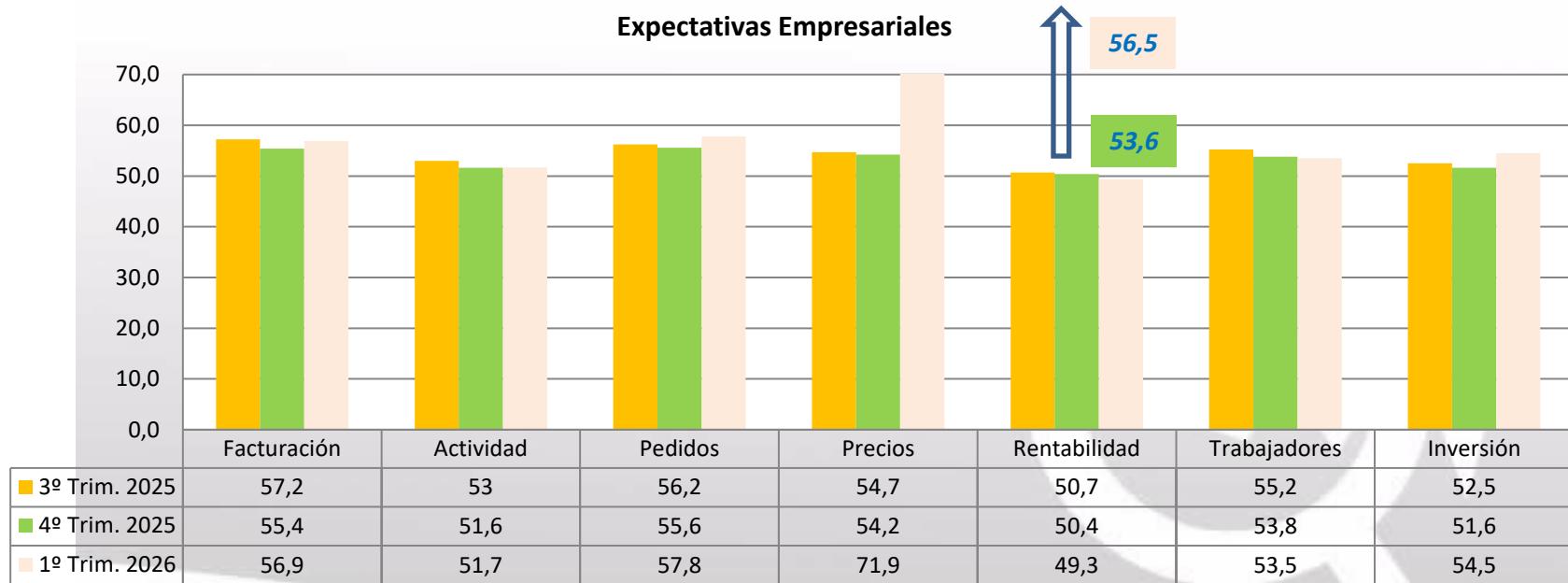




GRÁFICO RESUMEN EVOLUCIÓN DEL INDICADOR 2026

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.
-