



# La confianza EMPRESARIAL

EXPECTATIVAS 4º TRIMESTRE 2025

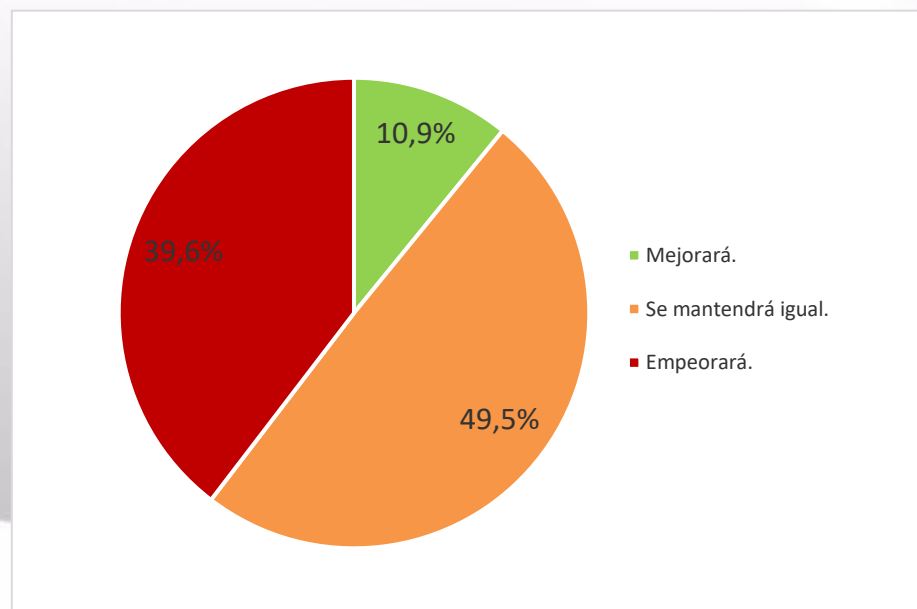
Departamento de Estudios LABORAL Kutxa

EXPECTATIVAS 4º TRIMESTRE 2025



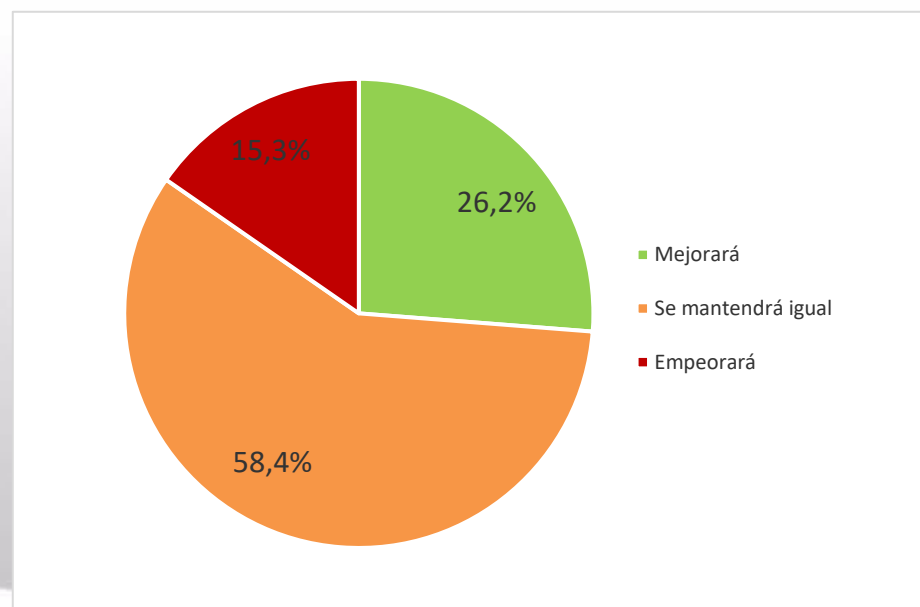
## 0 ENTORNO

La encuesta de Confianza Empresarial de Laboral Kutxa a empresas de la Comunidad Autónoma con el objetivo de pulsar sus expectativas de cara al **cuarto trimestre de 2025** muestra un entorno económico algo menos positivo al del trimestre anterior. Concretamente, el 10,9% considera que mejorará con respecto al trimestre actual y el 49,5% considera que se mantendrá igual, por lo que el 39,6% considera que el entorno empeorará.



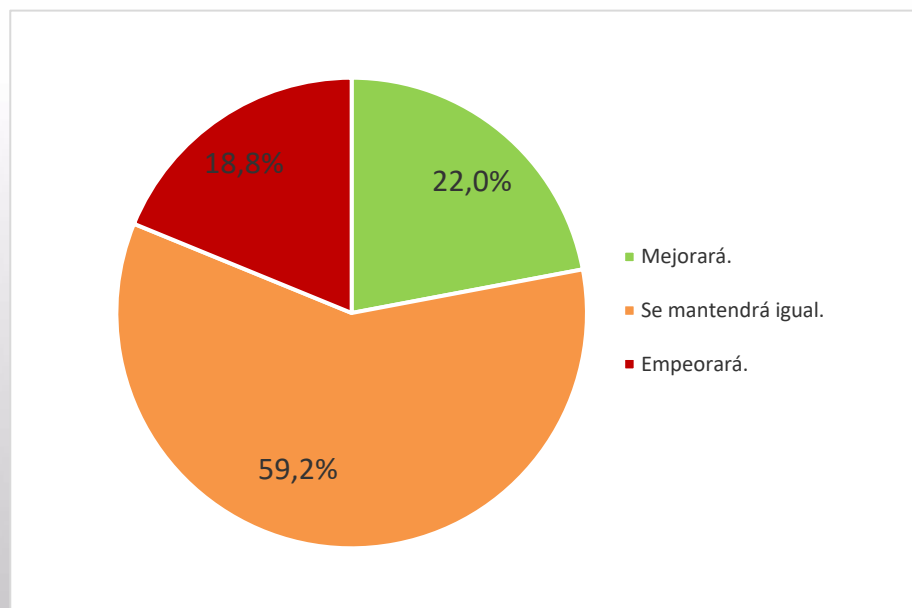
# 1 | FACTURACIÓN

Las previsiones de las empresas en cuanto a la FACTURACIÓN indican una visión similar a la del trimestre anterior. Concretamente, el 26,2% de las empresas encuestadas consideran que la facturación mejorará; siendo el 58,4% las que estiman que será similar, frente al 15,3% que consideran que empeorará.



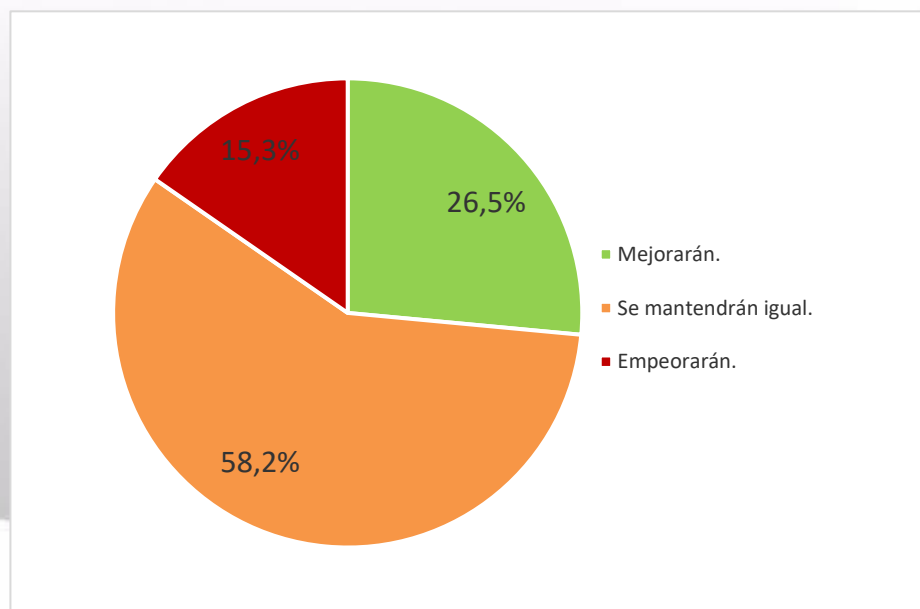
## 2 ACTIVIDAD

En cuanto a la ACTIVIDAD durante el cuarto trimestre de 2025, el 22,0% considera que ésta mejorará frente a un 18,8% que espera que empeorará. El restante 59,2% de la muestra cree que la actividad se mantendrá igual.



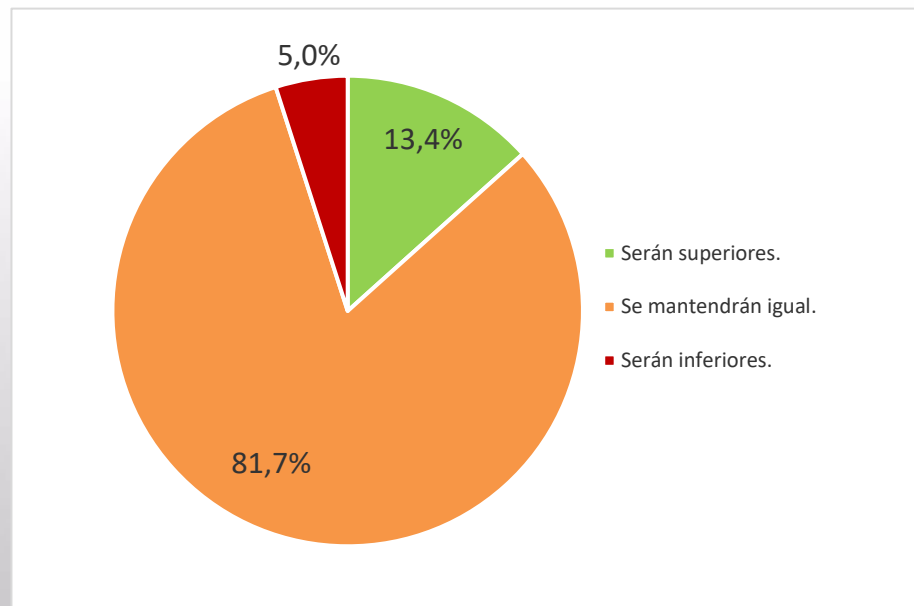
### 3 PEDIDOS

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 ambos conceptos con respecto al trimestre previo. Tal y como podemos ver en la figura que se presenta a continuación, el 26,5% de los encuestados esperan que el volumen de pedidos se incremente y el 15,3% que empeore, frente al 58,2% que piensan que será similar al trimestre actual.



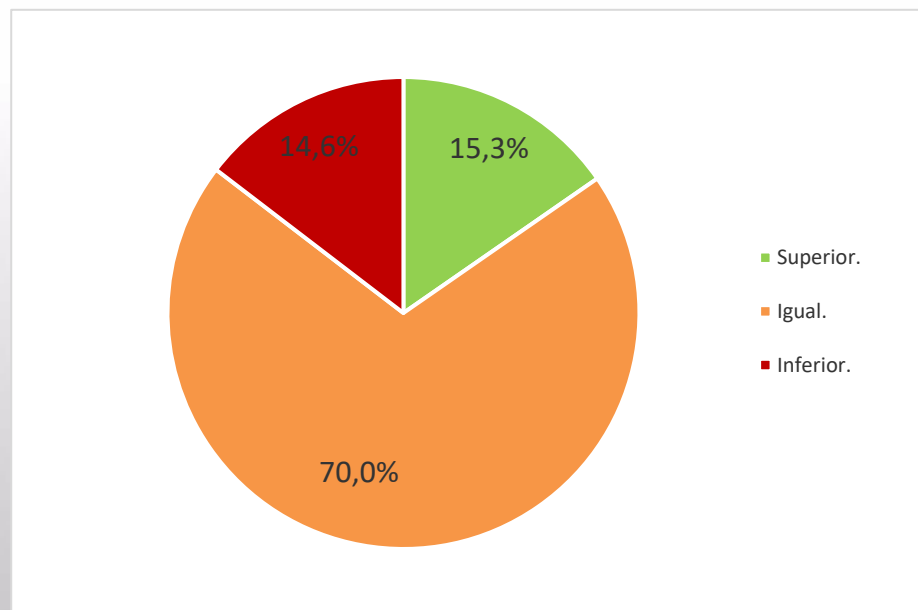
## 4 PRECIOS

Así mismo, en relación con los PRECIOS los resultados se reparten principalmente entre el 13,4% que consideran que serán superiores y el 81,7% que estiman estabilidad en los mismos.



## 5 RENTABILIDAD

La opinión acerca de las expectativas de la RENTABILIDAD de las operaciones acumula el 84,6% de las respuestas en el valor “inferior” e “igual” y un 15,3% espera obtener rendimientos superiores.

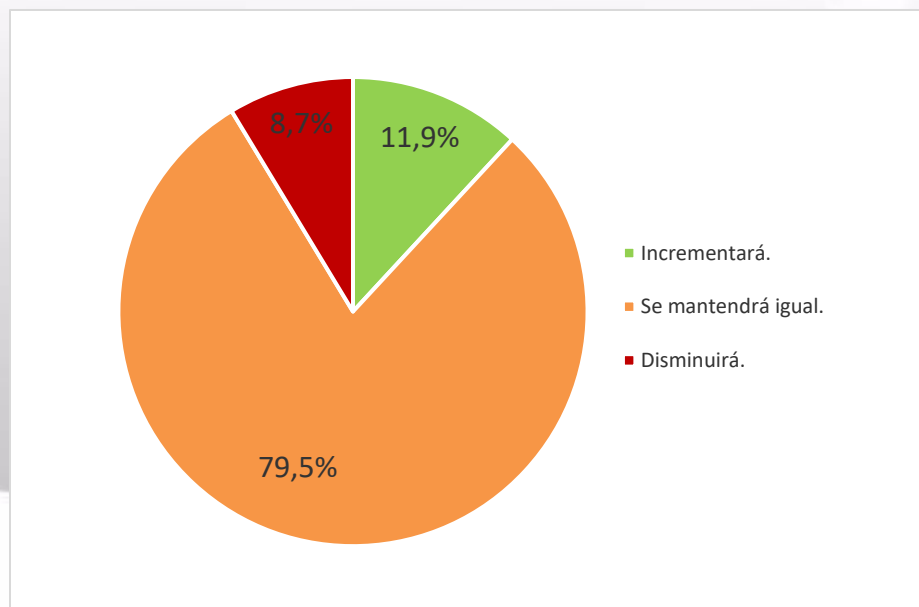




## 6 INVERSIÓN

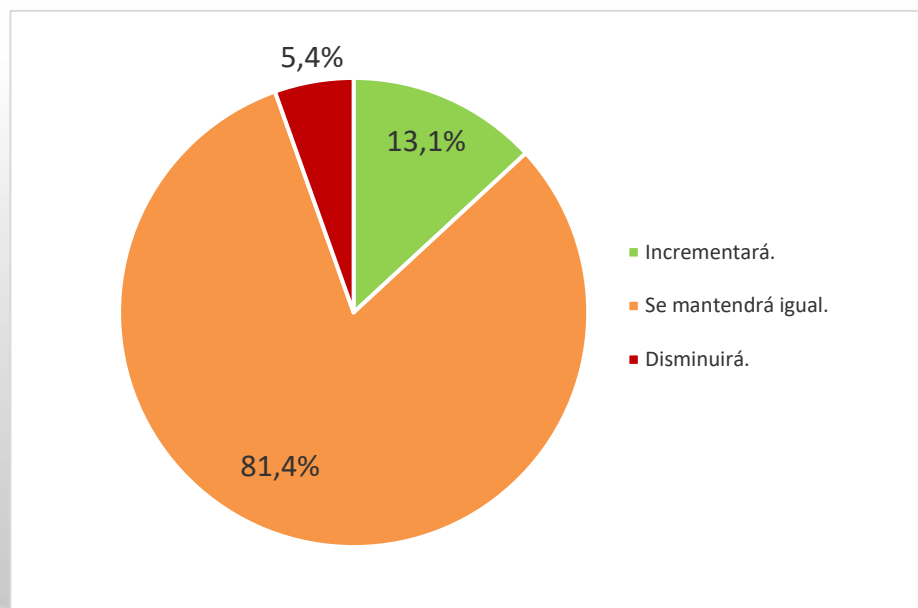
Los datos analizados hasta el momento ofrecen un panorama algo menos positivo que el trimestre previo, lo que también se traslada a la inversión.

En relación con el volumen de INVERSIÓN, el 11,9% de las empresas consideran que se incrementará durante el cuarto trimestre de 2025 y el 8,7% cree que disminuirá. Por tanto, el 79,5% de los encuestados piensa que se mantendrá.



## 7 EMPLEO

Finalmente, el 81,4% de las empresas consideran que el EMPLEO se mantendrá, frente al 13,1% cuyas expectativas pasan por incrementar la plantilla y el 5,4% que se inclinan justamente por lo contrario.



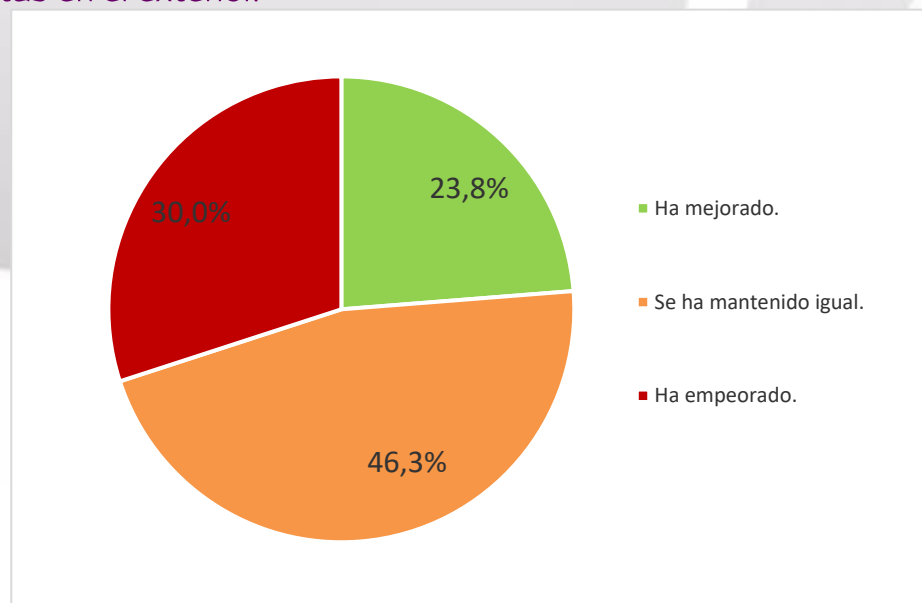
OTROS INDICADORES 2025



## 8 | ÍNDICE DE CONFIANZA Y EVOLUCIÓN EXPORTACIONES

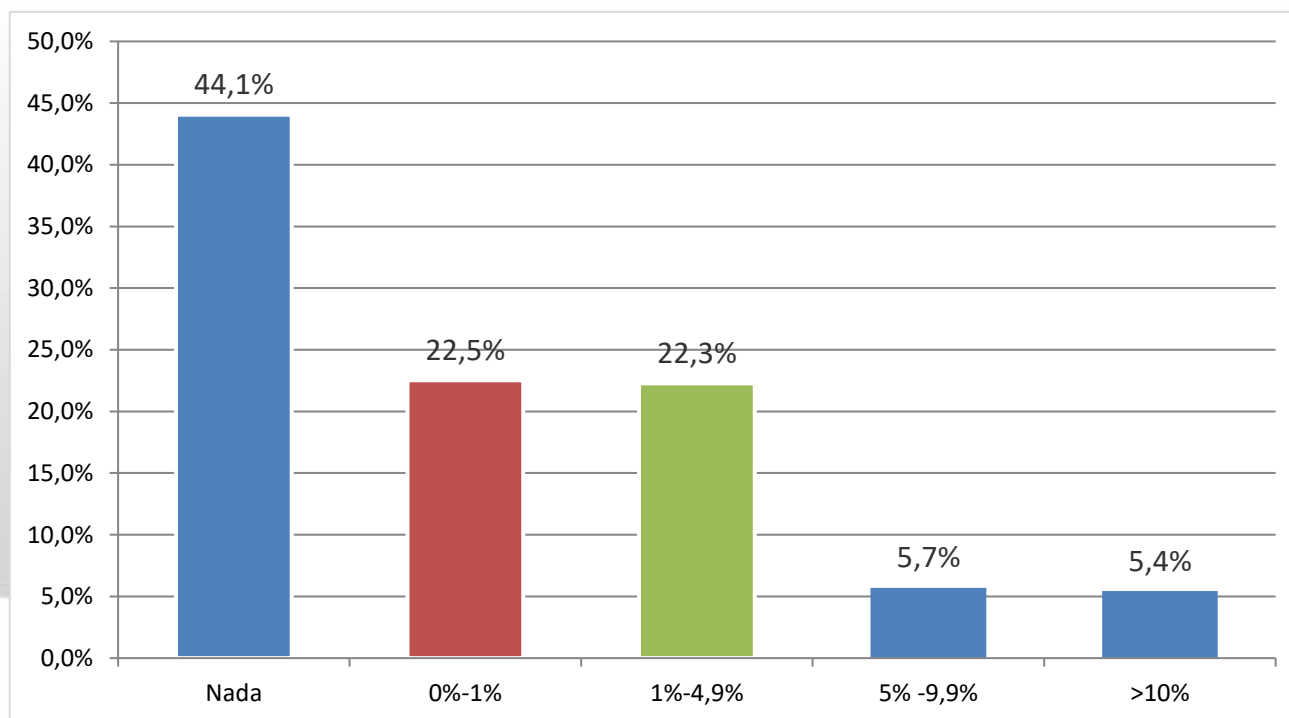
Si agregamos los indicadores anteriores (exceptuando la opinión acerca del entorno) ponderándolos para obtener el valor del Índice de Confianza, el resultado es **53,6**. Ello implica un valor levemente inferior al del trimestre anterior (**54,6**). Así, las empresas mantienen una visión positiva con respecto a la evolución de la economía de cara al **cuarto trimestre de 2025**. El valor del índice superior a 50 indica expansión de la actividad, y es superior al valor de la Eurozona (dato septiembre: 51,2) y similar al dato del conjunto del Estado (dato septiembre: 53,8).

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 **23,8%** de los encuestados opina que han mejorado y es el **30,0%** el que refleja un empeoramiento, quedando en un **46,3%** aquéllos que indican que se mantienen las ventas en el exterior.



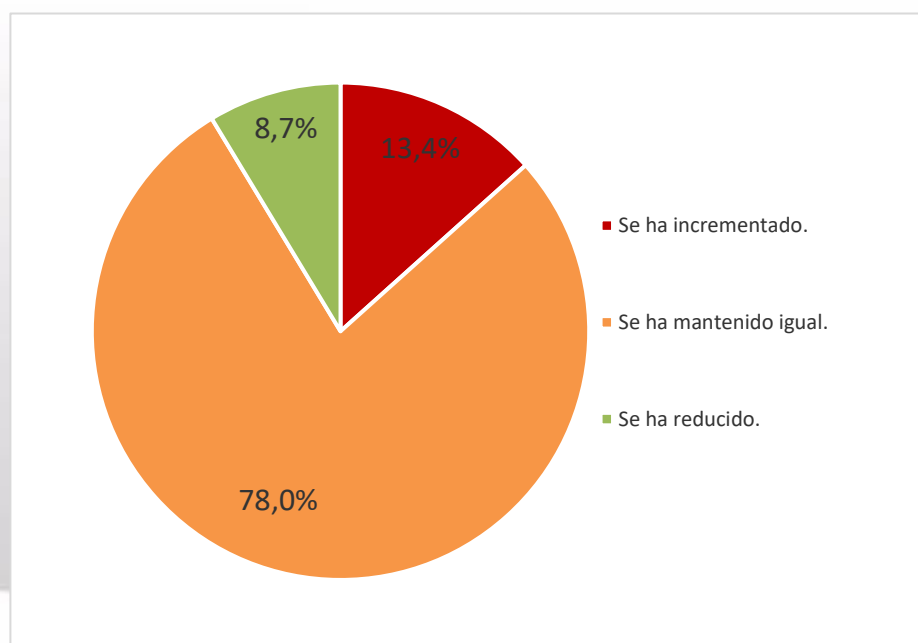
## 9 INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D

En cuanto al porcentaje de ventas destinado a INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D a lo largo del último año el 66,6% de los encuestados se sitúa en valores mínimos, entre Nada y un 1%, frente al 11,1% que destina más de un 5%.



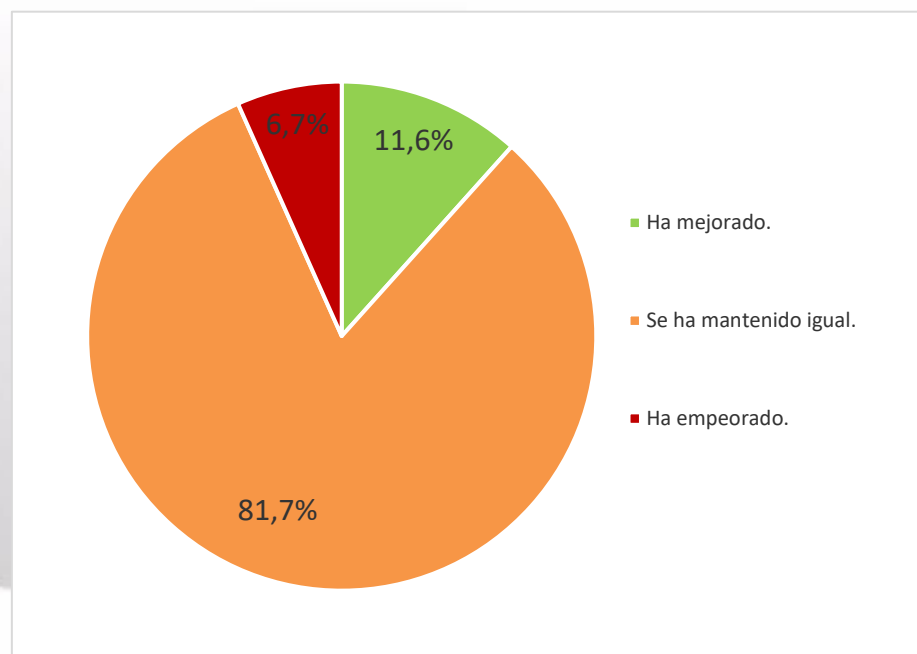
## 10 EVOLUCIÓN PLAZO COBRO A CLIENTES

El PLAZO DE COBRO a clientes se ha mantenido igual a lo largo del último año para el 78,0% de los encuestados y se ha incrementado para el 13,4% de las empresas, quedando en un 8,7% aquellas empresas que han visto reducido el plazo.



## 11 FACILIDAD FINANCIACIÓN BANCARIA

Para terminar, el 81,7% 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 11,6% que considera que ha mejorado y el 6,7% que opina lo contrario.



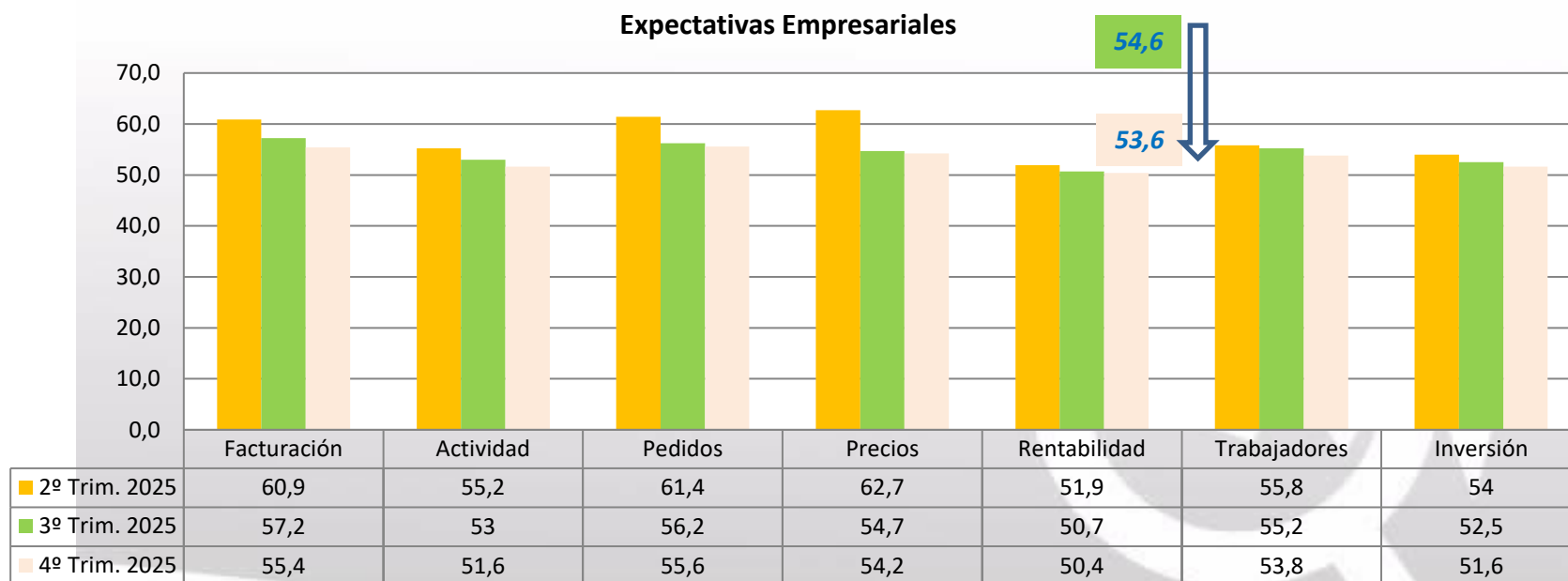
# GRÁFICO RESUMEN EVOLUCIÓN DEL INDICADOR 2025





## 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 8 y 11 de septiembre.