

ENCUESTA DE PERSPECTIVAS EMPRESARIALES

CEBEK
Bizkaiko enpresak gara

Coyuntura empresarial en Bizkaia

Octubre 2026

1. Principales claves de la encuesta

Empresas participantes

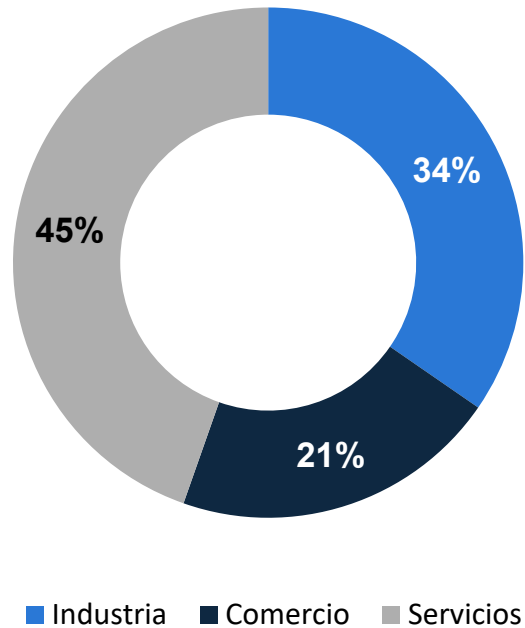
362

Empresas participantes

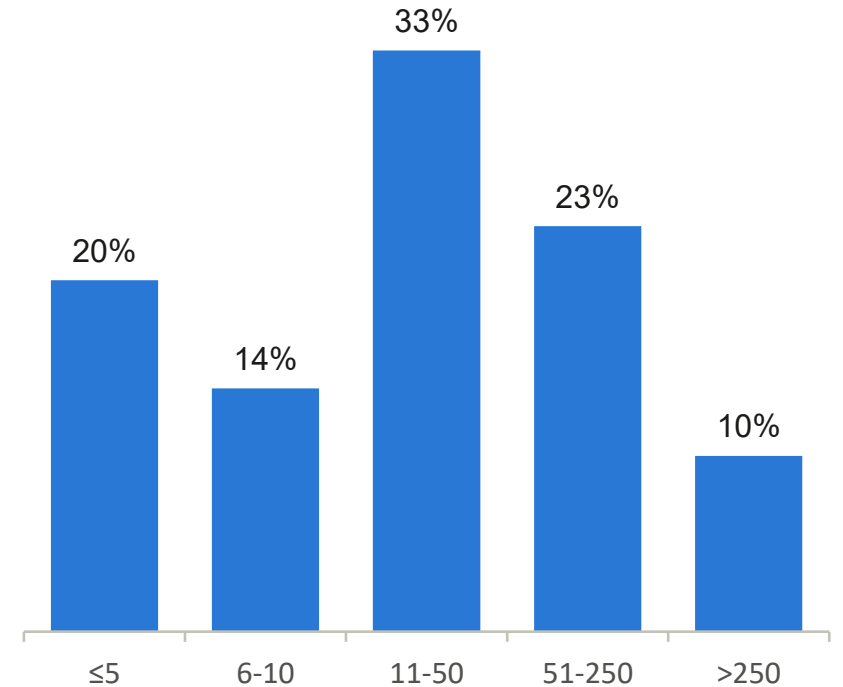
8–28 sept.

trabajo de campo online, 2026

Empresas por sectores



% de empresas por tamaño



Resumen de principales resultados

El cierre de 2026 combina estabilidad en la actividad con una presión cada vez más intensa sobre los resultados. La mayoría de las empresas mantiene su facturación y sus inversiones según lo previsto, pero desde la encuesta anterior realizada en abril aumenta el porcentaje que queda por debajo de sus planes de ingresos y rentabilidad. El crecimiento del empleo se modera y la gestión de personas sigue condicionando la actividad. Al mismo tiempo, más empresas buscan nuevas vías de ingreso y adaptan su oferta.

49%

prevé cerrar bien 2026: optimismo contenido, con un 19% que acabará peor de lo previsto

34%

espera una rentabilidad peor de lo previsto, frente a un 12% que mejora: los márgenes siguen tensionados

36%

no puede trasladar el aumento de costes de producción al precio del producto

76%

de las empresas traslada que la fiscalidad debería orientarse a favorecer el crecimiento y consolidación empresarial

70%

de quienes invierten apuesta por la digitalización: la inversión aguanta y se orienta a ganar eficiencia

>90%

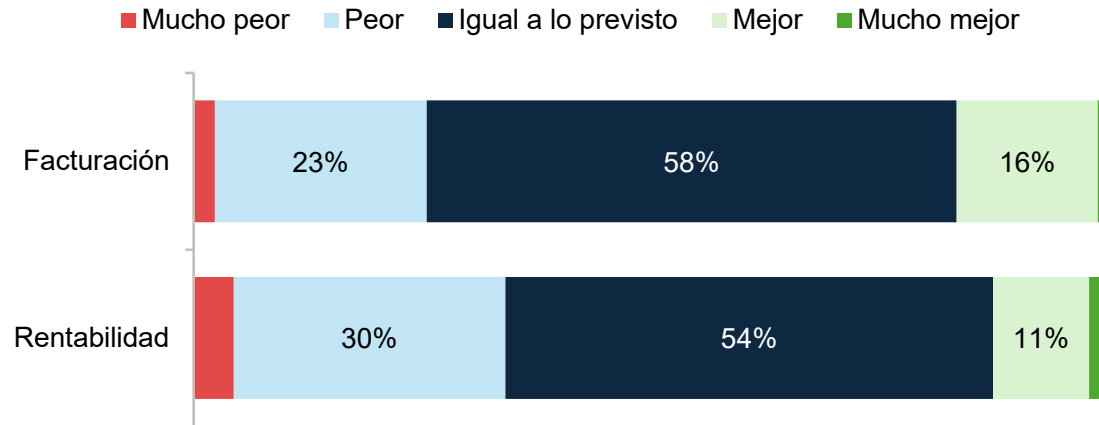
de las empresas muestra alta preocupación por la productividad y márgenes, la gestión de personas, y la fiscalidad.

ENCUESTA DE PERSPECTIVAS EMPRESARIALES

2. Actividad empresarial

La facturación aguanta, pero una de cada cuatro empresas espera peores resultados

¿Cómo va a finalizar 2026 respecto a lo previsto a inicios de año? (% de empresas)



	TOTAL	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS
Mucho Peor de lo previsto	2%	2,3%	7,7%	0,0%
Peor de lo previsto	23%	22,7%	30,8%	20,7%
Igualando lo previsto	58%	61,4%	50,0%	58,6%
Mejor de lo previsto	16%	11,4%	11,5%	20,7%
Mucho mejor de lo previsto	1%	2,3%	0,0%	0,0%

La actividad se mantiene, aunque pierde parte del dinamismo esperado

El ejercicio 2026 está evolucionando en términos de facturación de forma razonablemente estable para la mayoría de las empresas.

Un 58% indica que está igualando lo previsto inicialmente, mientras que un 16% declara una evolución mejor y un 26% una evolución peor o mucho peor.

Este equilibrio muestra un escenario de mantenimiento de actividad, pero con una mayor diferencia entre empresas que consiguen adaptarse favorablemente y aquellas que están sufriendo una mayor presión competitiva. Por sectores, los servicios presentan una evolución más positiva, mientras que el comercio concentra mayores dificultades y la industria refleja una situación más polarizada.

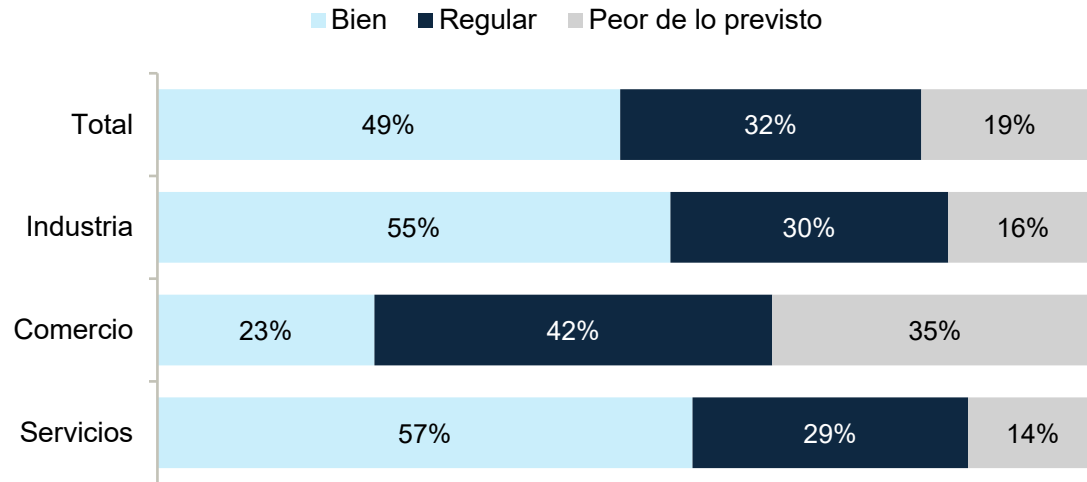
La rentabilidad continúa siendo uno de los principales elementos de preocupación empresarial.

El 53,5% mantiene la evolución prevista, pero un 34,2% declara una evolución peor de lo esperado.

La diferencia entre facturación y rentabilidad refleja el impacto acumulado de la presión de costes y la dificultad para repercutirlos completamente al mercado.

Optimismo contenido: la mitad de las empresas cerrará bien 2026

Con el escenario actual, ¿cómo crees que vas a terminar el 2026? (% de empresas)



Las perspectivas para 2026 se polarizan: frente al optimismo de enero, cuando más del 60% esperaba un buen año, en abril esa proporción cayó al 40%, mientras el 51% anticipaba un ejercicio regular y el 9% negativo. En septiembre, aumenta hasta el 49,2% el porcentaje de empresas que espera cerrar bien, pero también se duplica el de quienes prevén terminar peor de lo previsto, hasta el 18,8%, reduciéndose la posición intermedia al 32%. Por tanto, no se observa una mejora generalizada, sino una evolución cada vez más desigual entre empresas.

Valoración de 2026	Enero 2026	Abril	Septiembre
Bueno	61,6%	40,0%	49,2%
Regular	33,3%	51,0%	32,0%
Previsiones negativas o peor de las previstas	5,1%	9,0%	18,8%

El reto para mantener o crecer en facturación exige combinar más eficiencia y adaptación al mercado con nuevos modelos

Principales factores que dificultan mantener o crecer en facturación (% de empresas; respuesta múltiple)

Competitividad en precios y mantenimiento de márgenes	57,5%
Búsqueda de nuevas vías de ingreso	38,3%
Mejora/modernización del producto o servicio	28,3%
Hacer frente a nuevos competidores	25,8%
Adaptación a nuevos modelos de negocio o hábitos de consumo	20,0%
Amenazas de la cadena de valor	12,5%
Incremento de aranceles	4,2%

La competitividad en precios y el mantenimiento de márgenes continúan encabezando las respuestas, con un **57,5%**. Ya era el reto más señalado en abril, cuando alcanzaba el **62%**.

Esta ligera reducción no elimina la presión: más de la mitad de las empresas sigue identificando la dificultad de competir en precio sin comprometer su rentabilidad. Lo que cambia es que las respuestas se inclinan hacia acciones para adaptar el negocio.

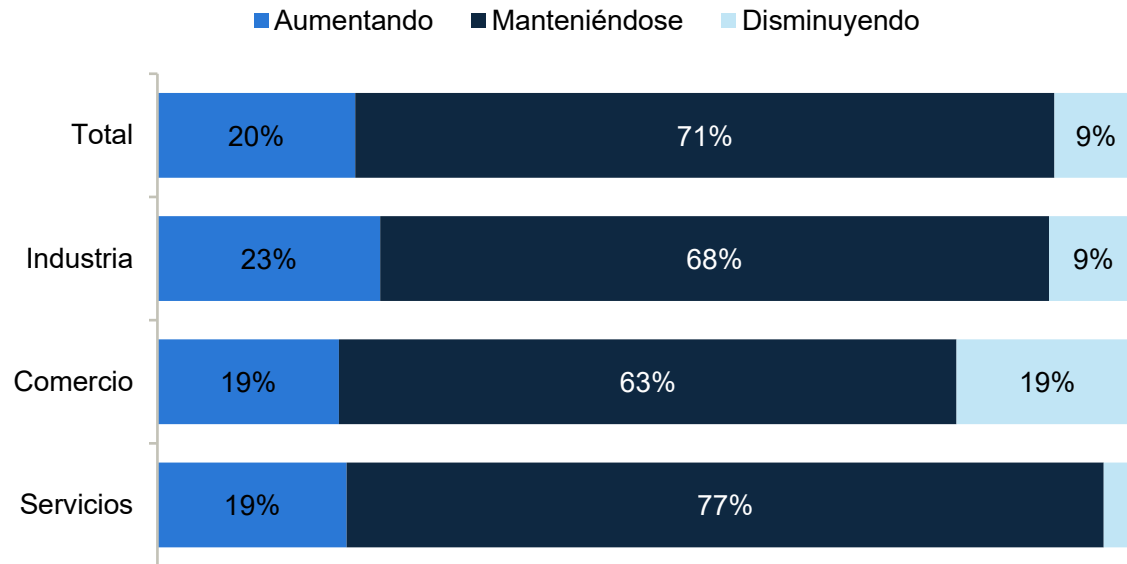
La **búsqueda de nuevas vías de ingreso** pasa del 24% al **38,3%**; la **mejora o modernización del producto o servicio**, del 18% al **28,3%**; y la **adaptación a nuevos modelos de negocio o hábitos de consumo**, del 8% al **20%**. También aumenta la preocupación por los nuevos competidores, del 17% al **25,8%**.

Los resultados dibujan así una exigencia doble para el cierre del año: **proteger la facturación y los márgenes actuales mientras se revisa la oferta y se abren nuevas fuentes de ingresos, se revisan los modelos de negocio y se diversifica.**

3. Personas: evolución de plantillas y retos de gestión

Al igual que a inicios y mediados de año, las empresas siguen apostando por mantener sus niveles de empleo

Evolución de la plantilla desde inicios de 2026 y cumplimiento de lo previsto (% de empresas)



Las empresas mantienen sus plantillas a pesar del entorno exigente: un 71% de las empresas conserva su nivel de empleo, frente a un 20% que lo incrementa y un 9% que lo reduce.

La evolución de las plantillas se inclina cada vez más hacia el mantenimiento: el porcentaje de empresas que conserva su nivel de empleo pasa del 65% en abril al 71% en septiembre, mientras que el que aumenta plantilla baja del 26% al 20%.

Por sectores, los servicios son los más estables (77% mantiene y solo un 4% reduce), la industria registra algo más de crecimiento (23%) y **el comercio concentra los ajustes, con un 19% que reduce plantilla.**

Costes laborales, talento y absentismo constituyen las principales preocupaciones en materia de personas.

Retos o preocupaciones en la gestión de personas: % de empresas que otorga importancia en niveles altos

Reto o preocupación	Abril 2026	Septiembre
Incremento de costes laborales	84%	92,1%
Escasez de personal cualificado	80%	87,0%
Cambios normativos e incertidumbre regulatoria	69%	77,5%
Elevada tasa de absentismo	68%	76,4%
Retención y fidelización del talento	68%	72,4%
Adaptación a nuevas formas de liderar	60%	68,1%
Clima laboral	52%	67,1%
Implantación de tecnología y su impacto en personas	53%	61,1%

Los costes laborales y la escasez de personal cualificado siguen encabezando las preocupaciones empresariales, aún con mayor intensidad.

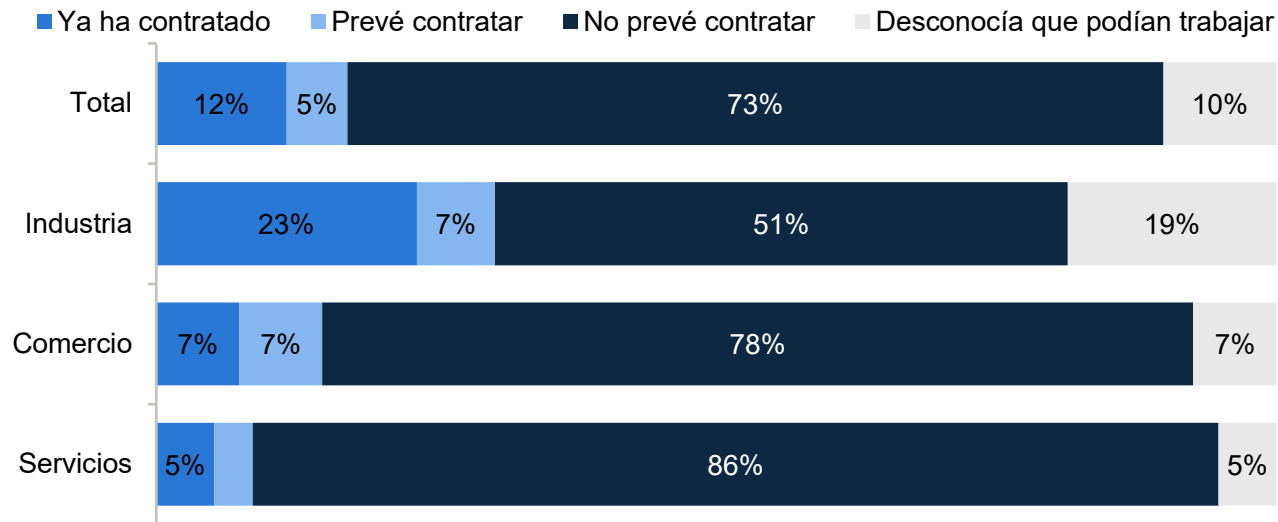
En septiembre, el 92,1% de las empresas concede relevancia al incremento de los costes laborales y el 87% a la dificultad para encontrar personal cualificado. Ambos retos ya ocupaban los primeros puestos en abril, pero aumenta el número de empresas. También ganan peso los cambios normativos y la incertidumbre regulatoria (77,5%) y el absentismo (76,4%).

Más allá de estos cuatro grandes retos, aumentan las menciones a la retención del talento (72,4%), las nuevas formas de liderar (68,1%) y el clima laboral (67,1%). Este último registra el mayor aumento respecto a abril, con 15,1 puntos más.

En conjunto, las respuestas muestran que la presión sobre las empresas abarca tanto el coste y la disponibilidad de personal como la capacidad de retener, organizar y cuidar los equipos.

La incorporación de personas migrantes, aún una oportunidad por aprovechar

La dificultad para encontrar personal es uno de los principales retos señalados por las empresas. En este contexto, CEBEK ha valorado el proceso de regularización extraordinaria de personas extranjeras de 2026 como una oportunidad para incorporar talento y dar respuesta a algunas necesidades del mercado laboral. La encuesta ha incorporado una pregunta para saber si las empresas ya han contratado a personas acogidas al proceso, si prevén hacerlo y qué motivos explican que otras no se lo planteen.



Principales dificultades

Principales dificultades	%
Incertidumbre sobre plazos y resolución administrativa	50%
Dudas sobre la habilitación para trabajar	32%
Documentación y trámites	32%
Homologación de titulaciones	27%
Idioma	18%

Por ahora, la incorporación es limitada y presenta diferencias importantes por sectores.

Un 12% de las empresas ya ha contratado a alguna persona acogida al proceso y otro 5% prevé hacerlo en los próximos meses. La industria muestra una mayor participación: el 23% ya ha contratado y un 7% prevé contratar. En comercio y servicios, la contratación realizada se sitúa en el 7% y el 5%, respectivamente. Los resultados sugieren que, además de informar sobre el proceso, será importante conectar las candidaturas con las vacantes y perfiles que necesitan las empresas.

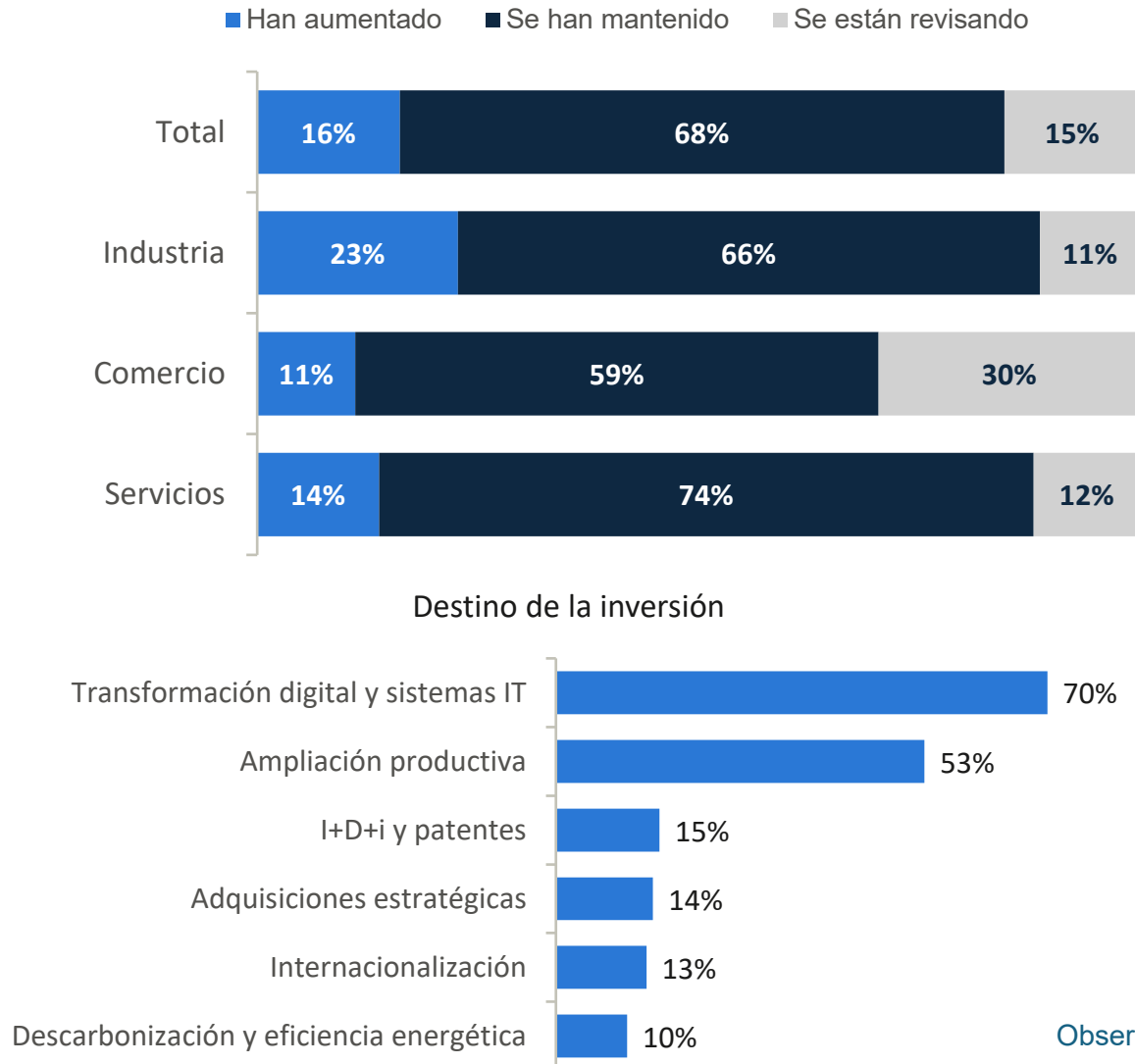
Las dudas sobre los procesos administrativos son la principal dificultad para quienes contratan

Entre las empresas que ya han contratado o prevén contratar a personas acogidas al proceso, la principal dificultad es la incertidumbre sobre los plazos y la resolución de los expedientes. También aparecen dudas sobre la habilitación para trabajar, la documentación y los trámites, además de la homologación de titulaciones.

4. Inversiones

Las empresas mantienen su compromiso con la inversión y refuerzan su apuesta por la digitalización de procesos

Evolución de las inversiones respecto a lo previsto y destino de las inversiones en 2026 (%)



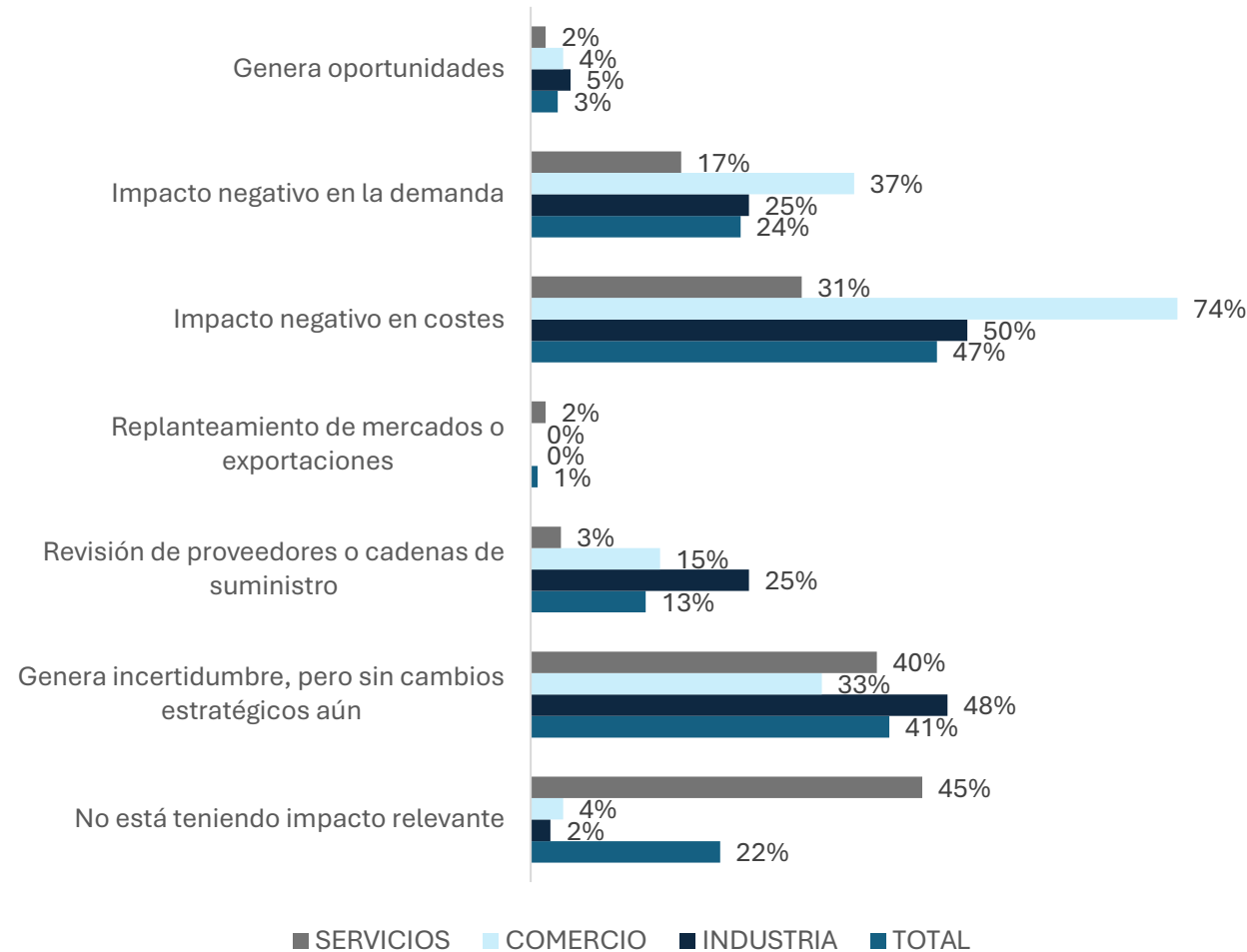
La inversión mantiene una evolución sólida a estas alturas del año: el 68% de las empresas señala que sus planes se mantienen conforme a lo previsto y el 16% los ha aumentado. Solo un 15% indica que los está revisando. Por sectores, la industria presenta el mayor dinamismo, con un 23% de empresas que ha incrementado sus inversiones, mientras que el comercio concentra la mayor proporción de revisiones (30%).

Las prioridades de inversión apuntan a reforzar la capacidad competitiva de las empresas. La transformación digital y los sistemas IT encabezan los destinos, con un 70%, seguidos de la ampliación productiva (53%). Ambas líneas ganan peso respecto a abril, cuando eran señaladas por el 48% y el 40%, respectivamente. Se consolida así una inversión dirigida a mejorar procesos, incorporar tecnología y fortalecer la capacidad operativa en un entorno exigente.

5. Palancas de competitividad e impacto de la actualidad: geopolítica, adaptación, fiscalidad...

El impacto negativo de la situación geopolítica se consolida, con impacto en costes.

¿Cómo está afectando el contexto geopolítico a la estrategia de tu empresa? (% por bloque; respuesta múltiple)



El contexto geopolítico se traduce sobre todo en mayores costes: lo señala el 47% de las empresas, frente al 24% que observa un efecto negativo en la demanda. Otro 41% indica que la situación le genera incertidumbre, aunque todavía no ha cambiado su estrategia. La presión es especialmente intensa en el comercio, donde el 74% señala un impacto en los costes y el 37% en la demanda. En la industria destaca, además, la revisión de proveedores o cadenas de suministro (25%).

Respecto a abril, disminuye la incertidumbre sin cambios estratégicos, del 49% al 41,1%, mientras aumenta ligeramente el impacto declarado en costes, del 44% al 46,5%, y en la demanda, del 22% al 24%. **La lectura es que el contexto geopolítico empieza a dejar de ser únicamente un factor de incertidumbre y comienza a traducirse en impactos concretos que obligan a las empresas a ajustar decisiones operativas, especialmente en costes y cadenas de suministro.**

Nueve de cada diez empresas no consiguen trasladar al precio íntegramente el aumento de sus costes

¿Están las empresas consiguiendo trasladar el aumento de costes a los productos?

Respuesta	TOTAL	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS
Sí	8,5%	9,1%	7,4%	8,6%
Solo en parte	55,0%	59,1%	51,9%	53,4%
No	36,4%	31,8%	40,7%	37,9%

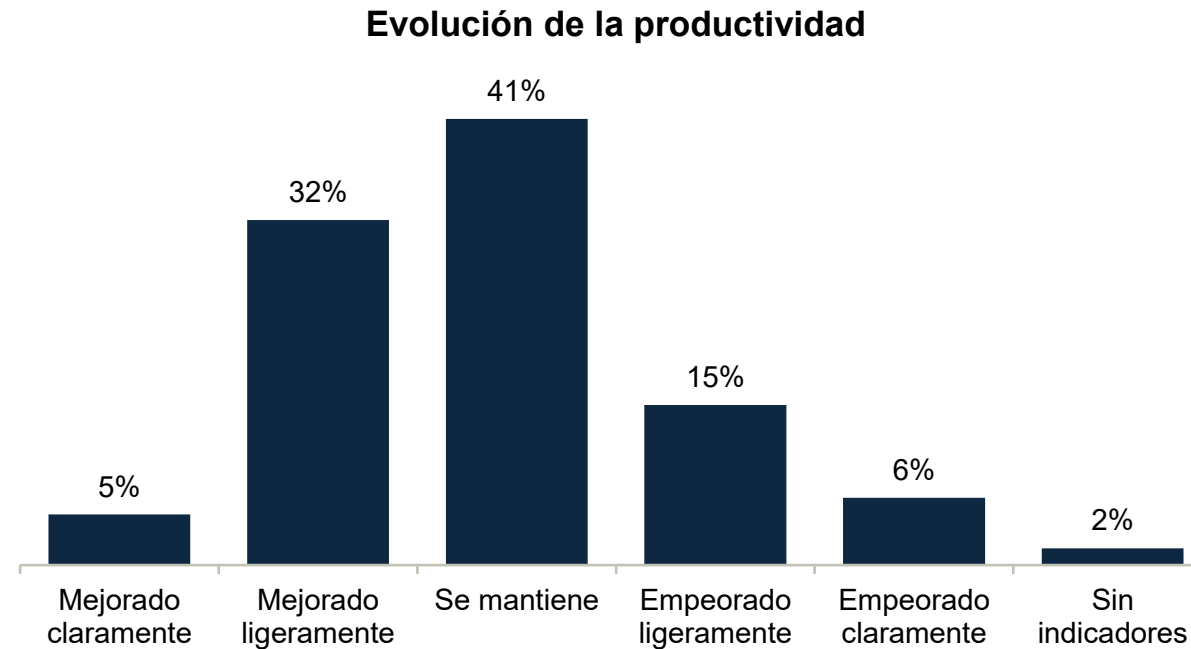
La presión de costes tiene un efecto directo sobre la rentabilidad porque su repercusión completa al mercado es poco frecuente. Solo el **8,5%** de las empresas afirma que puede trasladar íntegramente los incrementos de costes y la inflación. La mayoría consigue hacerlo **solo en parte (55%)**, mientras que el **36,4%** no puede trasladarlos.

La situación es especialmente exigente en el **comercio**: es el sector que más declara un impacto geopolítico en costes y, a la vez, el que presenta la mayor proporción de empresas que **no puede repercutirlos (40,7%)**. Esta combinación ayuda a explicar la presión sobre los márgenes que aparece en el capítulo de rentabilidad.

La geopolítica ya se refleja en los costes y, para muchas empresas, la dificultad para repercutirlos convierte esa presión en una pérdida de rentabilidad.

La productividad no avanza al ritmo necesario para ganar competitividad

Evolución de la productividad en los dos últimos años (% total)



A pesar de los esfuerzos de adaptación en modelos de negocio, las inversiones realizadas y la incorporación de nuevas herramientas, la mejora de la productividad sigue siendo limitada. Un 41% de las empresas señala que se mantiene estable y solo un 36% declara avances en los últimos dos años. El dato refleja una dificultad estructural: las empresas están movilizandorecursos para adaptarse, pero no están consiguiendo transformar esos esfuerzos en mejoras suficientes de eficiencia que permitan compensar la presión sobre costes y márgenes y reforzar su posición competitiva.

La falta de personal cualificado, el absentismo y el exceso de exigencias administrativas son los factores que más dificultan a las empresas ganar productividad

Principales frenos para mejorar la productividad: % que los califica de críticos



Al analizar los principales frenos para mejorar la productividad, las empresas señalan con claridad a los retos vinculados con personas y la carga administrativa.

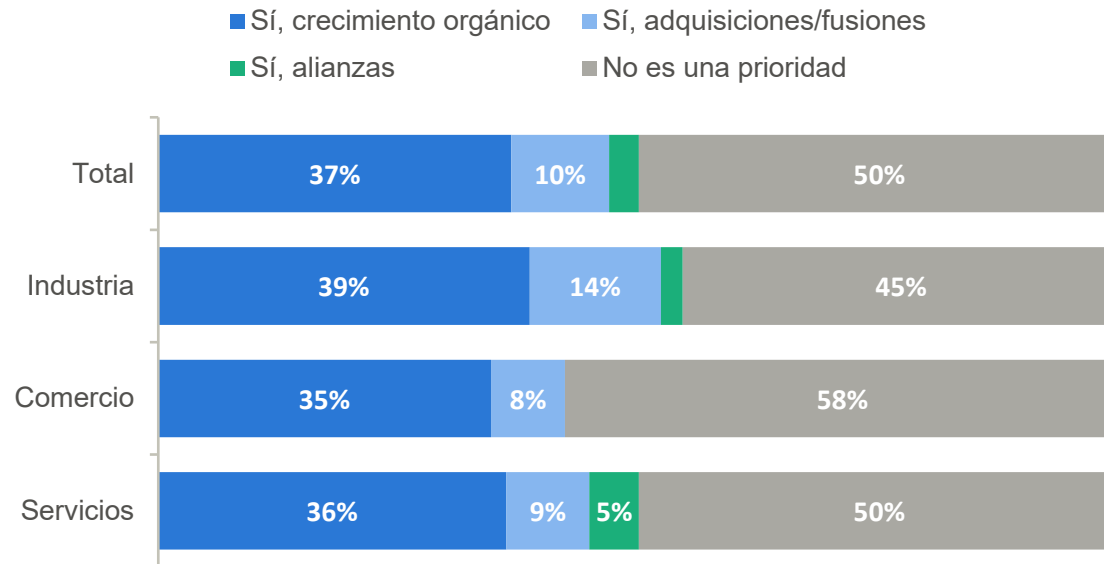
La falta de personal cualificado es el freno más crítico, señalado por el 58% de las empresas (66% en la industria), seguido del absentismo (50%) y del exceso de cargas administrativas (48%). La rigidez laboral u organizativa (42%) completa este primer bloque.

En un segundo nivel aparecen la dificultad para automatizar procesos (33%), la organización interna (27%) y el tamaño empresarial (23%), junto con la falta de formación (21%) y la transformación cultural (20%).

En contraste, la tecnología (15%) y la falta de inversión (15%) se sitúan al final de la lista, no suponiendo uno de los principales frenos para aumentar la productividad.

Ganar tamaño empresarial es un objetivo para muchas empresas, pero sigue siendo uno de los grandes retos del tejido empresarial

El tamaño empresarial condiciona la capacidad de las empresas para invertir, atraer talento, innovar y competir en mercados más amplios. Aunque una parte relevante del tejido empresarial sitúa el crecimiento entre sus prioridades, convertir esa intención en mayor dimensión sigue siendo un reto. La encuesta analiza si las empresas contemplan crecer en los próximos tres años y por qué vías: crecimiento orgánico, adquisiciones/fusiones o alianzas.



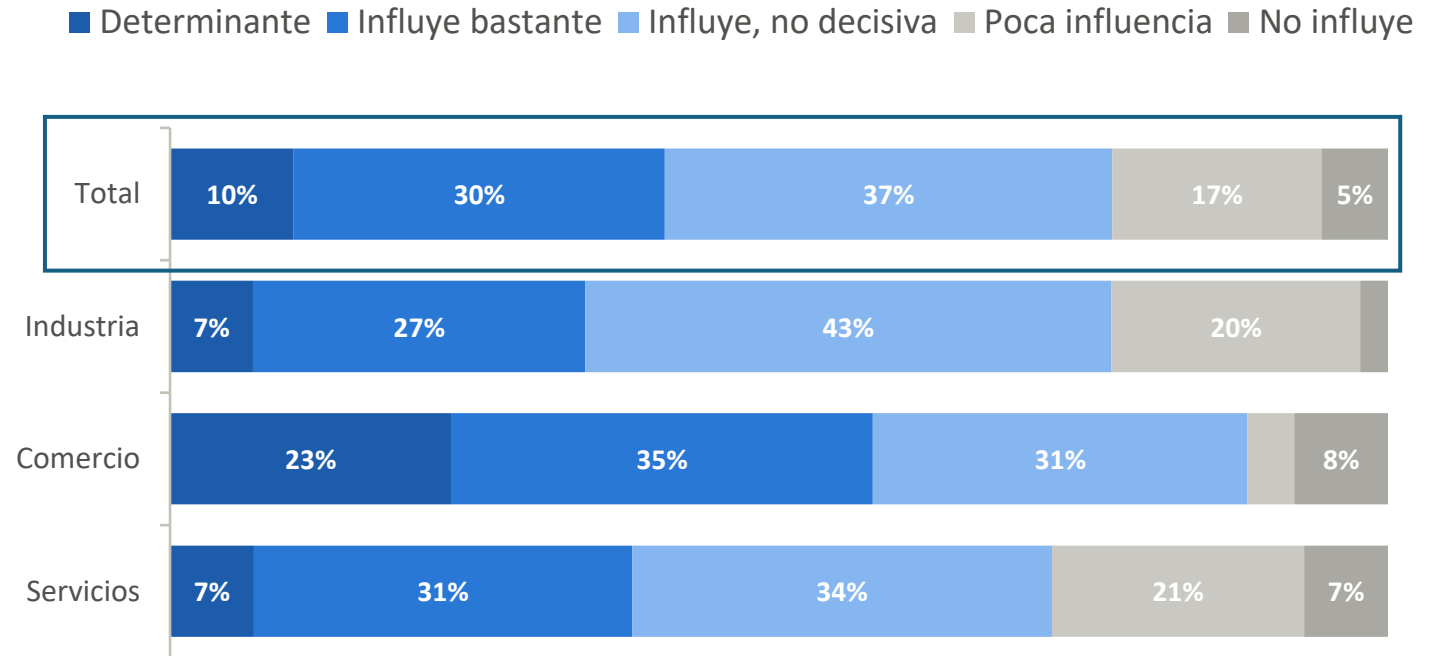
La muestra se divide en dos mitades: para el 50,0% de las empresas ganar tamaño es un objetivo en los próximos tres años, mientras que para el otro 50,0% no es una prioridad. Entre las vías de crecimiento, predomina claramente el **crecimiento orgánico** (36,7% del total), por delante de las adquisiciones o fusiones (10,2%) y las alianzas (3,1%).

La intención de ganar dimensión es mayor en la **industria** (54,5%) que en los servicios (50,0%) y el comercio (42,3%). La diferencia más marcada aparece, sin embargo, por tamaño: el crecimiento es un objetivo para el **26,9% de las empresas de hasta cinco personas trabajadoras**, frente al **83,3% de las de más de 250**. En el grupo más pequeño, casi tres de cada cuatro empresas (73,1%) señalan que ganar tamaño no es una prioridad.

La fiscalidad sí se entiende como palanca de competitividad por parte de las empresas

La fiscalidad en las decisiones de inversión (% por bloque)

La fiscalidad **pesa de forma relevante en las decisiones de inversión**: para un 41% de las empresas es determinante o influye bastante, y para otro 37% influye aunque no sea decisiva. Solo un 23% le atribuye poca o ninguna influencia. **El comercio es el sector más sensible**, con un 58% para el que la fiscalidad es determinante (23%) o influye bastante (35%), frente al 34% de la industria y el 38% de los servicios.



Las empresas reclaman una fiscalidad orientada a crecer, invertir y ganar competitividad

¿Para qué debería utilizar prioritariamente Bizkaia su capacidad fiscal propia? % de empresas que le otorgan prioridad alta (8-9-10 /10)

Aspecto	%empresas
Favorecer crecimiento y consolidación empresarial	76%
Incentivar inversión productiva	74%
Reducir de forma general la carga fiscal	71%
Incentivar I+D+i y digitalización	66%
Favorecer atracción y retención de talento	61%
Facilitar transmisión/relevo empresarial	59%
Favorecer capitalización empresarial	50%
Incentivar descarbonización	23%

Preguntadas por el uso prioritario que debería hacer Bizkaia de su capacidad fiscal propia, las empresas apuestan mayoritariamente por orientar la fiscalidad hacia la competitividad y el crecimiento empresarial. El 76% considera prioritario favorecer el crecimiento y consolidación empresarial, seguido de incentivar la inversión productiva (74%) y reducir de forma general la carga fiscal (71%). También destaca la importancia otorgada a medidas vinculadas a la transformación empresarial: un 66% de las empresas sitúa como prioridad incentivar la I+D+i y la digitalización, mientras que la atracción y retención de talento alcanza el 61%.

En un segundo nivel se sitúan medidas relacionadas con los procesos de relevo y fortalecimiento empresarial, como facilitar la transmisión empresarial (59%) o favorecer la capitalización (50%). El incentivo a la descarbonización aparece como una prioridad para una proporción menor de empresas (23%). Por sectores, se observan diferencias en las prioridades: la industria muestra una mayor orientación hacia la inversión productiva y la transformación, mientras que comercio y servicios presentan un mayor peso en cuestiones vinculadas a la reducción de la carga fiscal y la consolidación empresarial.

6. Preocupaciones empresariales y conclusiones

Las principales preocupaciones aumentan y se convierten en estructurales: productividad, personas y fiscalidad.

Preocupaciones empresariales para el último trimestre de 2026: % que otorga importancia media alta-muy alta

Preocupación	Abril	Septiembre
Productividad, competitividad y márgenes	89%	91,2%
Gestión de personas	85%	90,2%
Elevada fiscalidad empresarial	81%	90,1%
Factores globales y crisis internacionales	78%	82,3%
Transformación digital y tecnologías	70%	79,1%
Acceso a financiación	48%	57,8%
Clima político y exigencias regulatorias	79%	—
Exigencias regulatorias y costes derivados	—	78,1%
Clima político en el Estado	—	80,9%
Transformación empresarial para la competitividad	—	77,5%
Debilidad de la economía europea	—	74,3%
Adaptación a la descarbonización	37%	—

A las puertas del último trimestre, **la preocupación por la productividad y márgenes, gestión de personas y fiscalidad se sitúan prácticamente al mismo nivel: las tres preocupan a alrededor de nueve de cada diez empresas.** La distancia entre ellas se ha reducido hasta desaparecer en la práctica, aunque productividad conserva una ligera ventaja como principal preocupación.

En un segundo nivel aparecen los factores globales y las crisis internacionales (82%), seguidos del clima político en el Estado (81%). También mantienen un peso elevado la transformación digital (79%), las exigencias regulatorias (78%) y la transformación empresarial (78%). La debilidad de la economía europea preocupa al 74% de las empresas. El acceso a financiación queda en último lugar (58%), aunque gana peso respecto a enero y abril. La evolución muestra, por tanto, que persisten las preocupaciones estructurales, mientras las relacionadas con el entorno internacional también adquieren más relevancia. El clima político y las exigencias regulatorias se preguntaron conjuntamente en enero y abril y por separado en septiembre, por lo que no cabe comparar directamente sus porcentajes.

Conclusiones

1

La actividad resiste, pero las empresas están llegando al límite del ajuste vía márgenes

La facturación aguanta, pero la rentabilidad se resiente: pocas empresas logran trasladar costes y el ajuste se hace vía márgenes, tal y como ya anticipábamos en enero y confirmábamos en abril.

2

La falta de talento y la gestión de personas se consolidan como un freno estructural a la competitividad

La gestión de personas pasa a co-liderar la preocupación junto con la productividad y los márgenes: costes laborales, escasez de talento y absentismo frenan la productividad más que otras dificultades como la adaptación a la tecnología o las inversiones

3

Las empresas siguen invirtiendo, principalmente para ganar eficiencia y adaptarse

Siete de cada diez empresas que invierten apuestan por la digitalización: la inversión se consolida como palanca de adaptación.

4

Una fiscalidad que impulse la competitividad

Las empresas piden orientar la capacidad fiscal propia a incentivar la inversión productiva, el crecimiento empresarial y la I+D+i, en un contexto en el que la fiscalidad ya pesa en sus decisiones. No se limitan a solicitar una reducción de la presión fiscal.

5

Crece y ganar tamaño sigue siendo una necesidad, pero también un reto pendiente del tejido empresarial

La mitad de las empresas sitúa ganar dimensión como objetivo para los próximos tres años, especialmente mediante crecimiento orgánico.

6

El escenario internacional deja de ser incertidumbre y empieza a traducirse en decisiones empresariales

Aumenta el número de empresas que identifica impactos concretos en costes, demanda y cadenas de suministro.

7

Optimismo contenido de cara a cerrar el año.

La mitad de las empresas prevé cerrar bien 2026, aunque haya disminuido el optimismo de inicios de año.

ENCUESTA DE PERSPECTIVAS EMPRESARIALES



Eskerrik asko

—
Octubre 2026