



La confianza EMPRESARIAL

EXPECTATIVAS 4º TRIMESTRE 2026

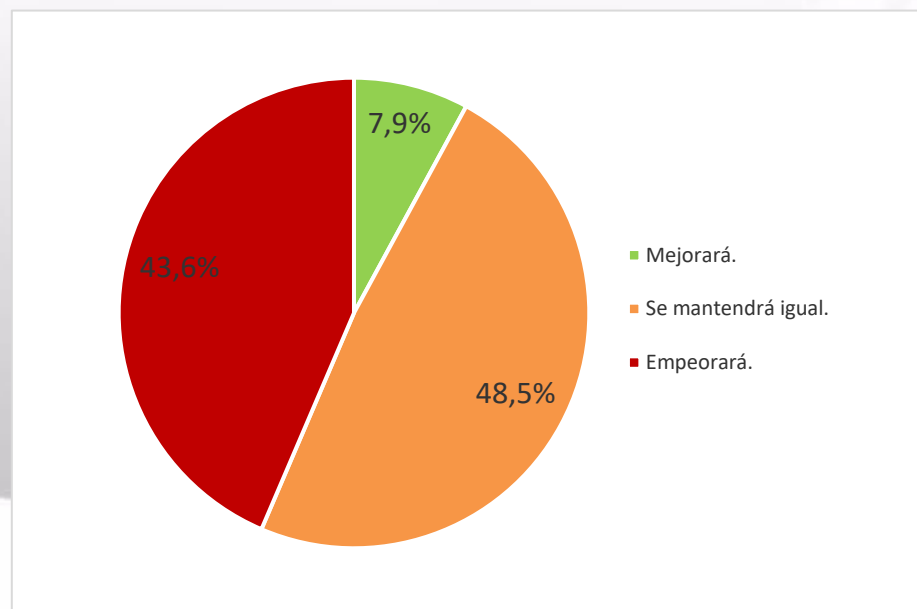
Departamento de Estudios LABORAL Kutxa

EXPECTATIVAS 4º TRIMESTRE 2026



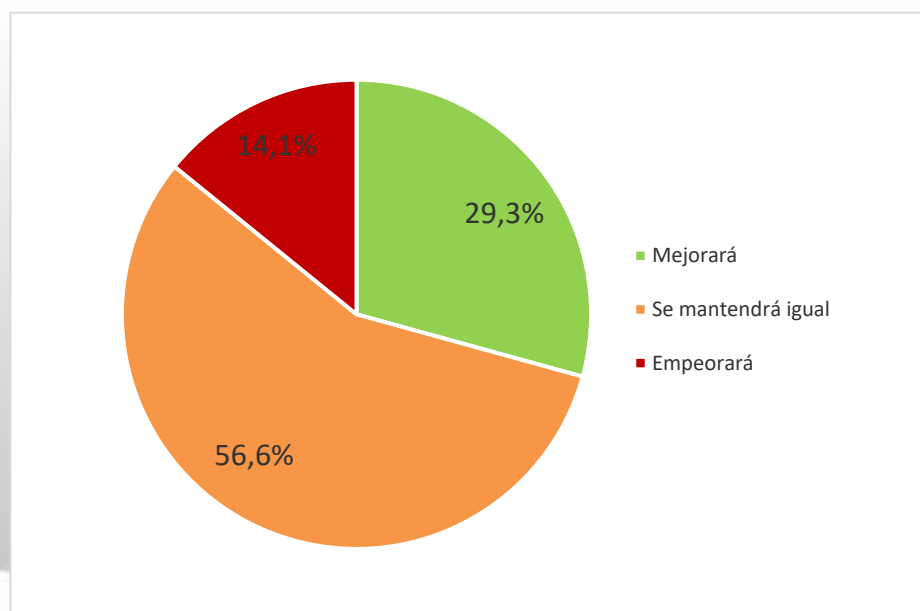
0 ENTORNO

La encuesta de Confianza Empresarial de Laboral Kutxa a empresas de la Comunidad Autónoma con el objetivo de pulsar sus expectativas de cara al **cuarto trimestre de 2026** muestra un entorno económico algo más pesimista al del trimestre anterior. Concretamente, el 7,9% considera que mejorará con respecto al trimestre actual y el 48,5% considera que se mantendrá igual, por lo que el 43,6% considera que el entorno empeorará.



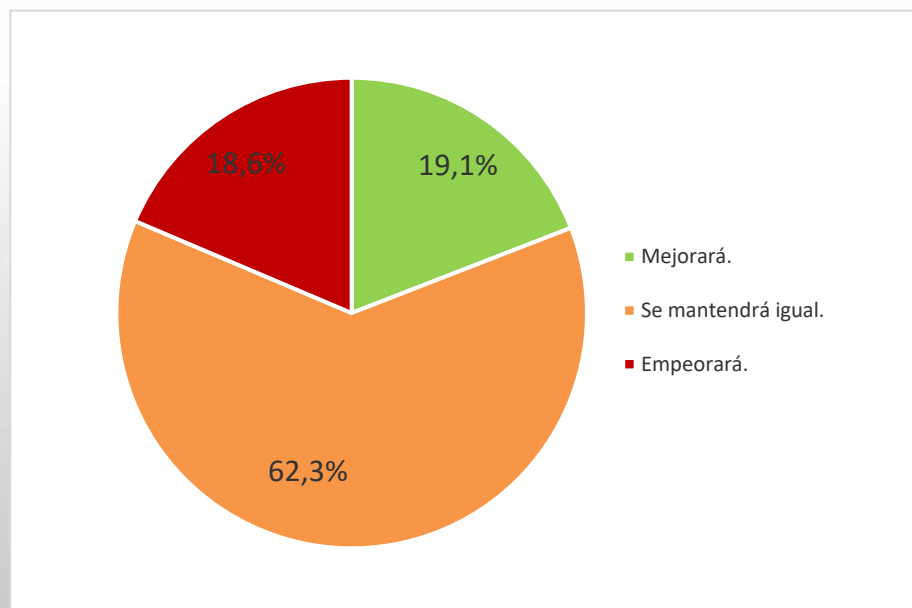
1 | FACTURACIÓN

Las previsiones de las empresas en cuanto a la FACTURACIÓN indican una visión similar a la del tercer trimestre de 2026. Concretamente, el 29,3% de las empresas encuestadas consideran que la facturación mejorará; siendo el 56,6% las que estiman que será similar, frente al 14,1% que consideran que empeorará.



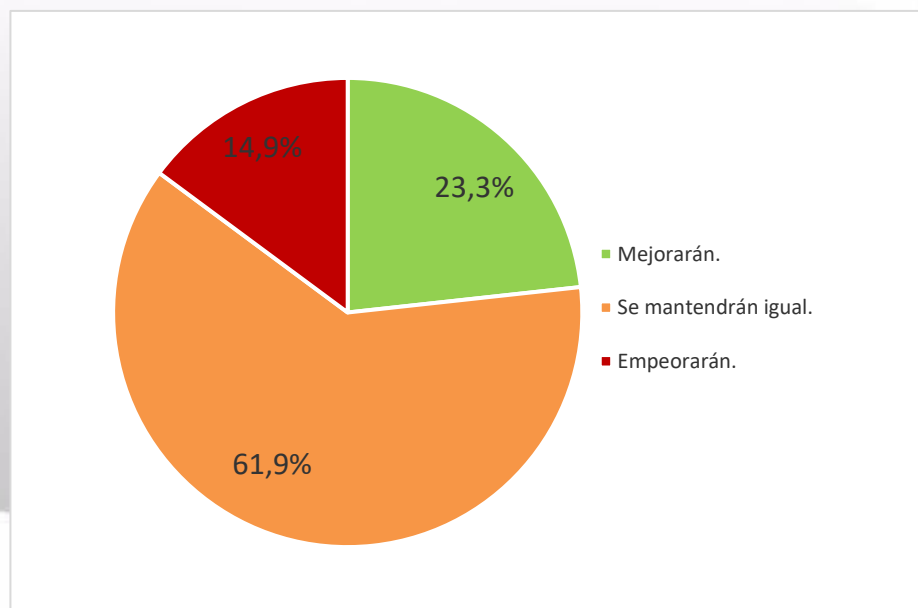
2 ACTIVIDAD

En cuanto a la ACTIVIDAD durante el cuarto trimestre de 2026, el 19,1% considera que ésta mejorará frente a un 18,6% que espera que empeorará. El restante 62,3% de la muestra cree que la actividad se mantendrá igual.



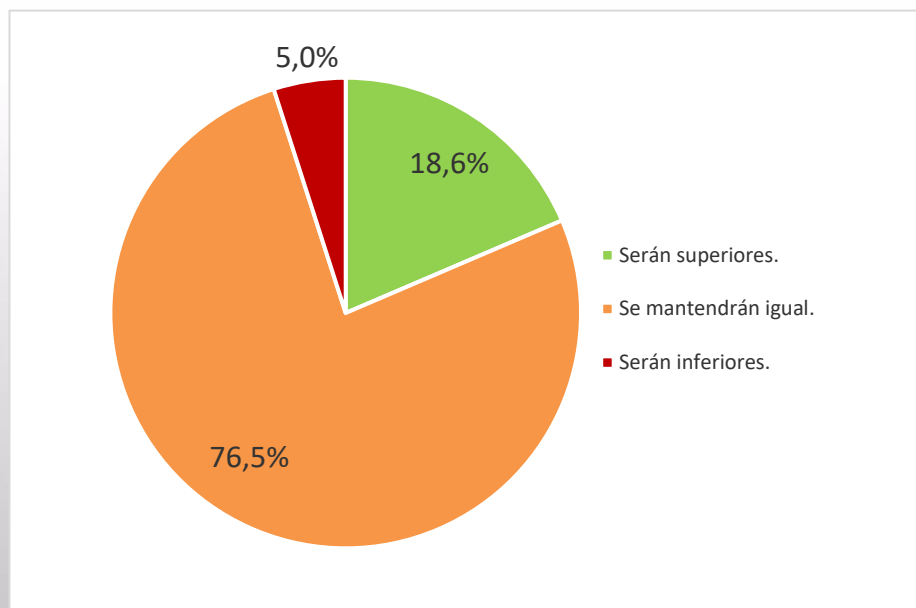
3 PEDIDOS

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 leve caída en cuanto a las cantidades y estabilidad de precios con respecto al trimestre previo. Tal y como podemos ver en la figura que se presenta a continuación, el 23,3% de los encuestados esperan que el volumen de pedidos se incremente y el 14,9% que empeore, frente al 61,9% que piensan que será similar al trimestre actual.



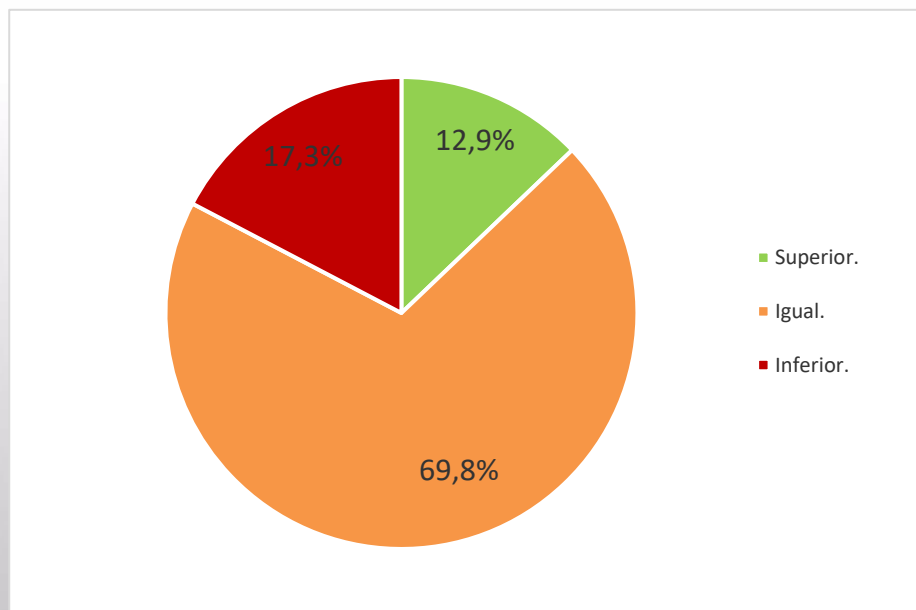
4 PRECIOS

En relación con los PRECIOS los resultados se reparten principalmente entre el 18,6% que consideran que serán superiores y el 76,5% que estiman estabilidad en los mismos.



5 RENTABILIDAD

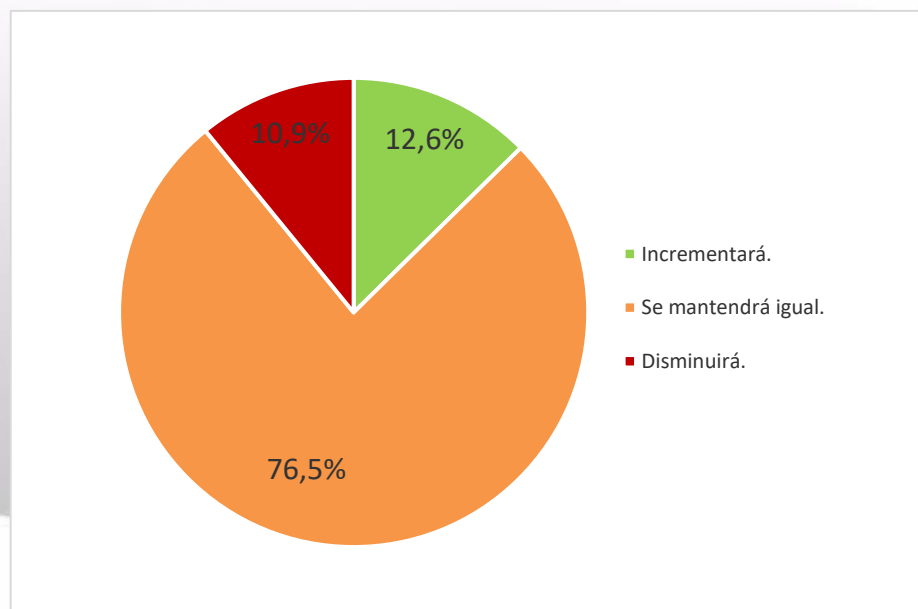
La opinión acerca de las expectativas de la RENTABILIDAD de las operaciones acumula el 87,1% de las respuestas en el valor “inferior” e “igual” y un 12,9% espera obtener rendimientos superiores.



6 INVERSIÓN

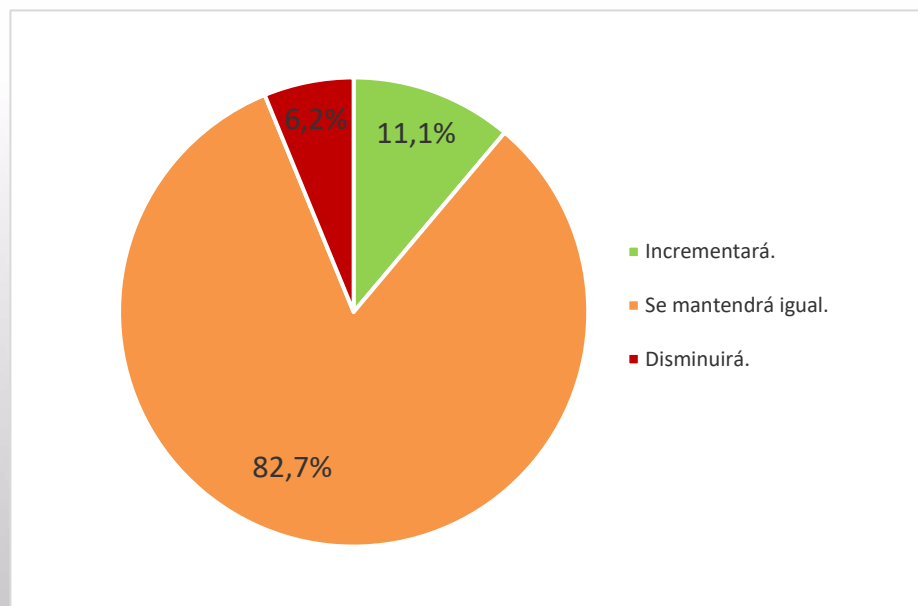
Los datos analizados hasta el momento ofrecen un panorama similar al del trimestre previo, algo que se reproduce en el comportamiento de la inversión.

En relación con el volumen de INVERSIÓN, el 12,6% de las empresas consideran que se incrementará durante el cuarto trimestre de 2026 y el 10,9% cree que disminuirá. Por tanto, el 76,5% de los encuestados piensa que se mantendrá.



7 EMPLEO

Finalmente, el 82,7% de las empresas consideran que el EMPLEO se mantendrá, frente al 11,1% cuyas expectativas pasan por incrementar la plantilla y el 6,2% que se inclinan justamente por lo contrario.



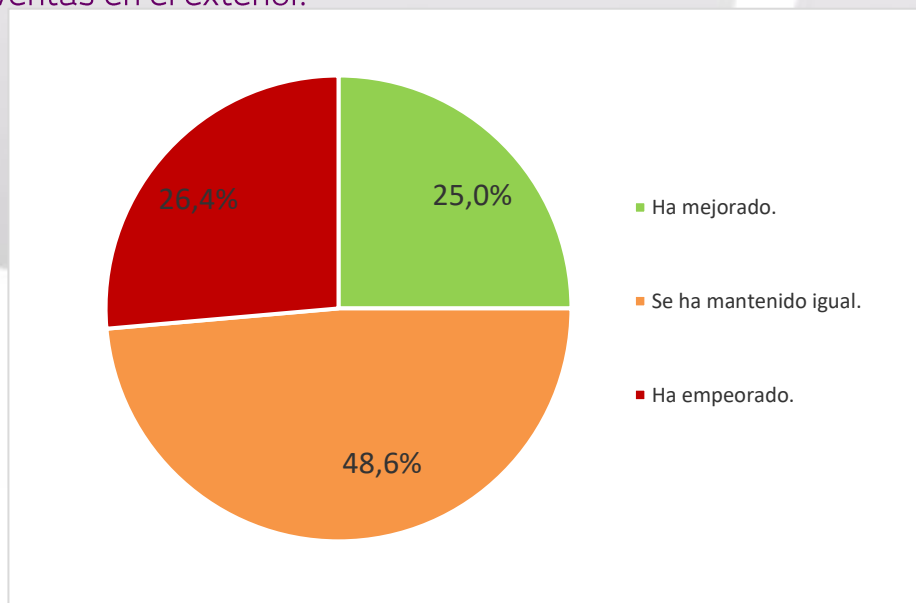
OTROS INDICADORES 2026



8 | ÍNDICE DE CONFIANZA Y EVOLUCIÓN EXPORTACIONES

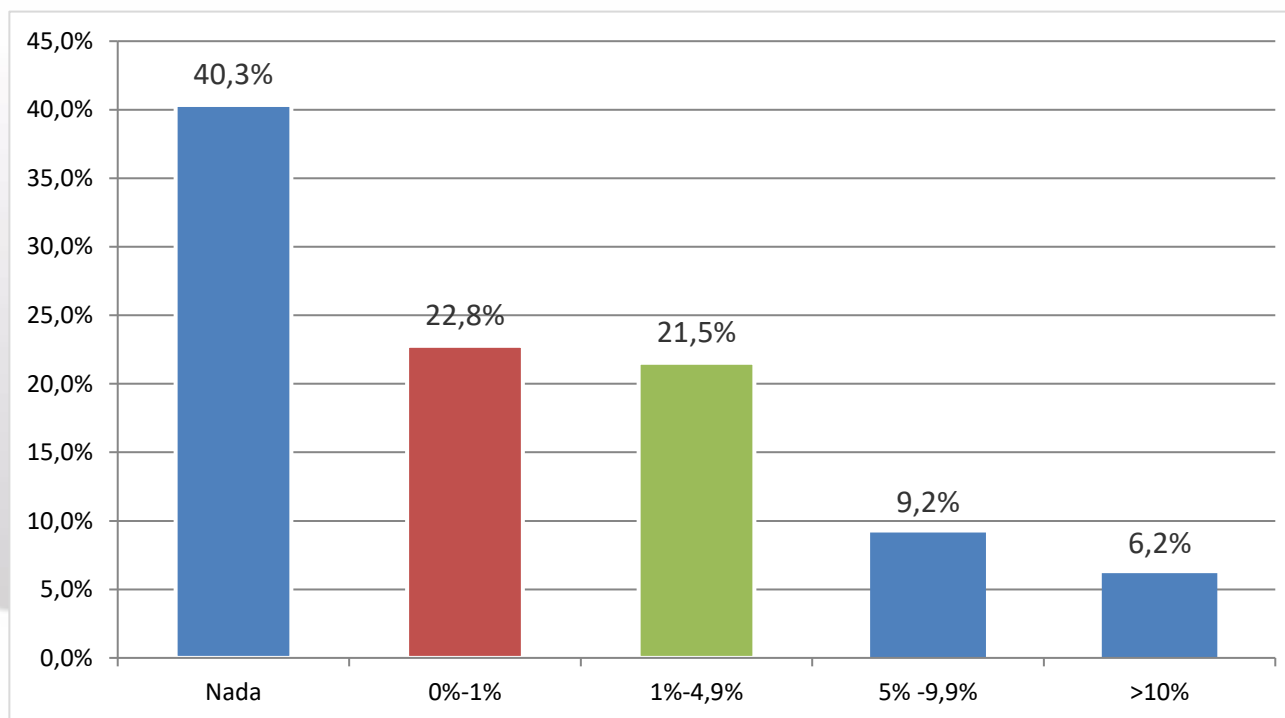
Si agregamos los indicadores anteriores (exceptuando la opinión acerca del entorno) ponderándolos para obtener el valor del Índice de Confianza, el resultado es **53,3**. Ello implica un valor algo inferior al del trimestre anterior (55,1). Así, las empresas mantienen una visión positiva con respecto a la evolución de la economía de cara al **cuarto trimestre de 2026**. El valor del índice superior a 50 indica expansión de la actividad, y es superior al valor de la Eurozona (dato septiembre: 53,1) e inferior al dato del conjunto del Estado (dato agosto: 55,8).

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 25,0% de los encuestados opina que han mejorado y es el 26,4% el que refleja un empeoramiento, quedando en un 48,6% aquéllos que indican que se mantienen las ventas en el exterior.



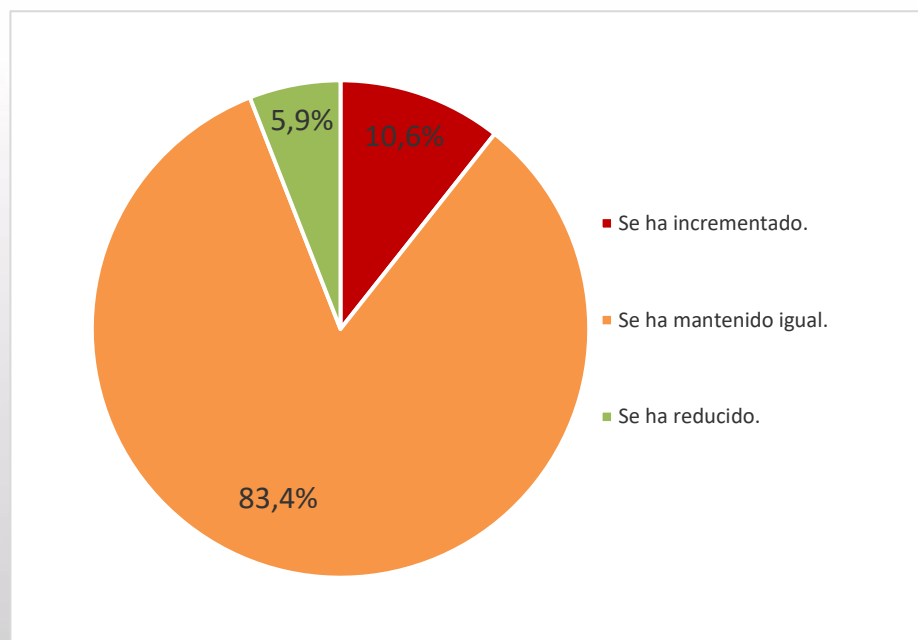
9 INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D

En cuanto al porcentaje de ventas destinado a INNOVACIÓN O INICIATIVAS DE I+D a lo largo del último año el 63,1% de los encuestados se sitúa en valores mínimos, entre Nada y un 1%, frente al 15,4% 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 83,4% de los encuestados y se ha incrementado para el 10,6% de las empresas, quedando en un 5,9% aquellas empresas que han visto reducido el plazo.



11 FACILIDAD FINANCIACIÓN BANCARIA

Para terminar, el 85,6% 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 7,4% que considera que ha mejorado y el 6,9% que opina lo contrario.

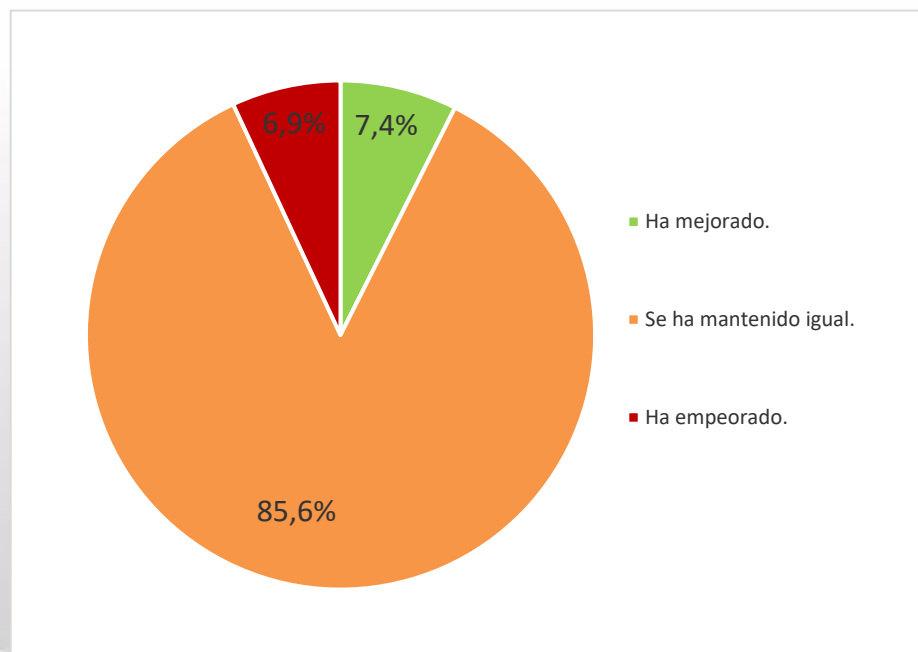
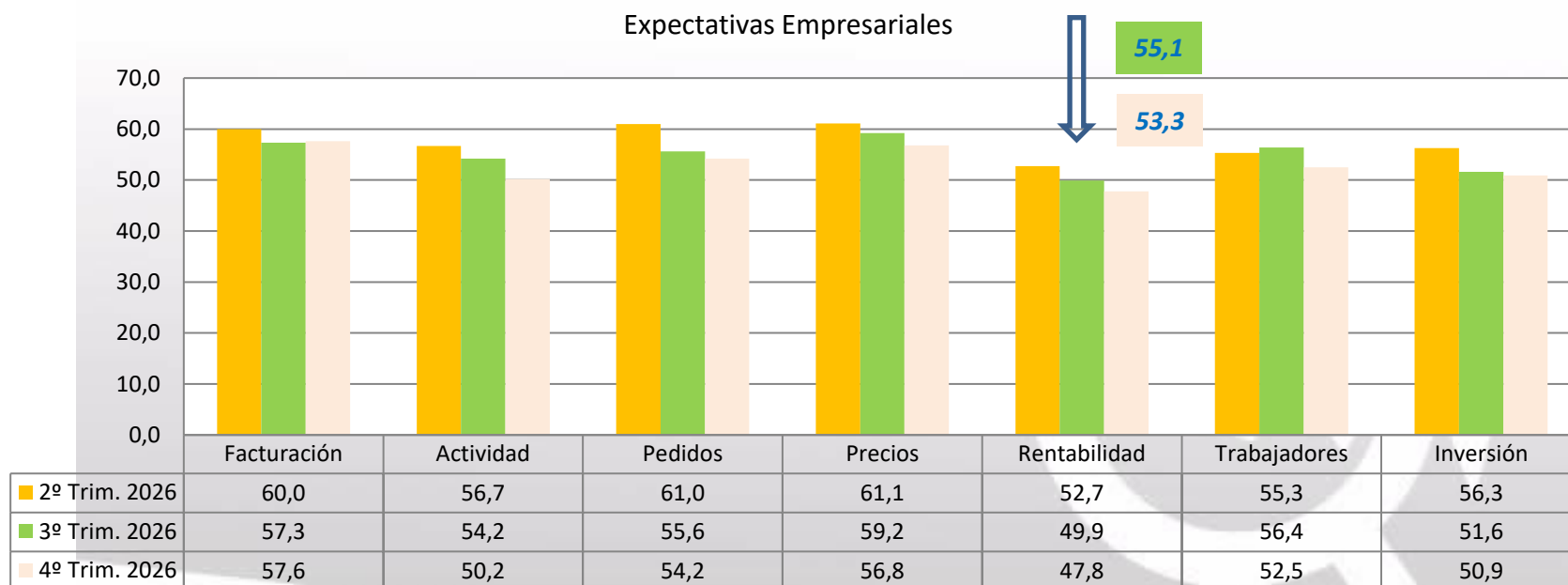


GRÁFICO RESUMEN EVOLUCIÓN DEL INDICADOR 2026



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
