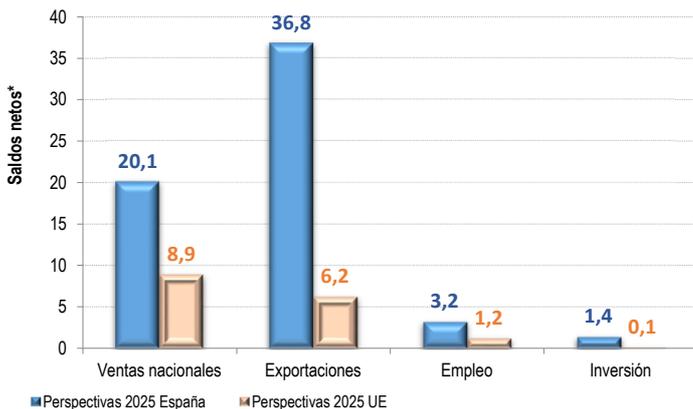


# Perspectivas empresariales 2025

Encuesta elaborada en otoño de 2024 por las Cámaras de Comercio, a partir de la opinión de cerca de 42.000 empresas europeas, de las que 1.765 son españolas.

**PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2025 ESPAÑA Y UNIÓN EUROPEA**



Las empresas españolas son más optimistas que las europeas de cara a 2025. Las perspectivas del empresariado español para el próximo año son más favorables en todas las variables analizadas. En particular, las mejores expectativas se refieren a las exportaciones, con un saldo de 36,8 frente a un saldo de 6,2 de las empresas europeas. Las empresas españolas, también, esperan aumentar las ventas nacionales, con un saldo de 20,1, bastante superior al 8,9 alcanzado por las empresas europeas. Para el resto de variables analizadas, empleo e inversión, los saldos positivos son moderados, aunque superiores a los registrados a escala europea.

Las perspectivas de las empresas europeas sobre la evolución de su actividad en 2025 apuntan a un crecimiento contenido. Todas las variables analizadas presentan saldos positivos, lo que significa que el porcentaje de empresas que prevén un incremento supera al de aquellas que esperan una disminución, aunque los saldos no son elevados. **Las ventas nacionales y las exportaciones destacan como las variables con mayores saldos**, con un 8,9 y un 6,2, respectivamente. En cuanto al empleo, el porcentaje de empresas que anticipan un aumento supera en 1,2 puntos porcentuales al de las que prevén una reducción. Por último, en el ámbito de la inversión, prácticamente el mismo porcentaje de empresas espera un aumento que una disminución, resultando en un saldo de 0,1.

La Encuesta de Perspectivas Empresariales se elabora anualmente por las Cámaras de Comercio de Europa, y consulta a las empresas sobre sus expectativas para el próximo ejercicio en lo referente a una serie de variables de interés para sus negocios.

\*Saldos netos: puntos porcentuales. Se calcula como la diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

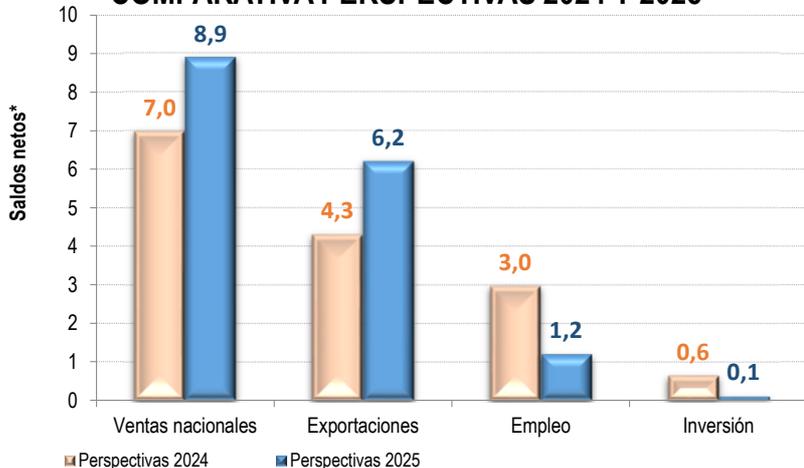
Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

**Nota metodológica:** Los datos correspondientes a la Unión Europea hacen referencia a la media ponderada de los saldos de los países de la UE participantes en la encuesta. No participan en el ejercicio Bélgica, Dinamarca, y Países Bajos. Adicionalmente, participan 3 países que no pertenecen a la UE: Montenegro, Serbia y Turquía.

La encuesta se llevó a cabo durante el mes de septiembre/octubre de 2024.

# EUROPA

## UNIÓN EUROPEA COMPARATIVA PERSPECTIVAS 2024 Y 2025



\*Saldos netos: puntos porcentuales. Se calcula como la diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

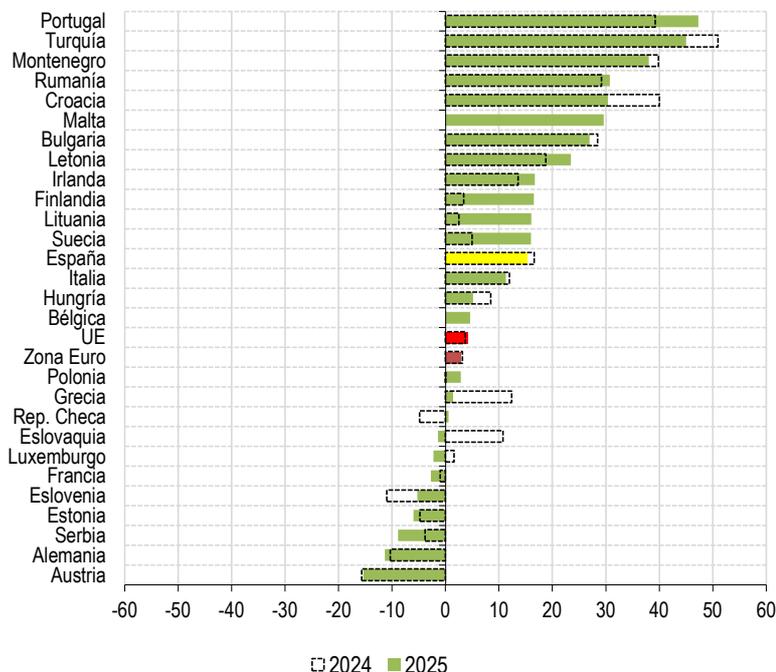
Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

Las expectativas de las empresas europeas sobre la marcha de sus negocios ha mejorado con respecto al año pasado, en lo que a las ventas se refiere, tanto nacionales como al exterior.

En particular, en las **ventas nacionales** el saldo neto ha aumentado del 7,0 al 8,9, y en las **exportaciones** el saldo ha pasado de 4,3 al 6,2. Esto es, un incremento de 1,9 puntos porcentuales en ambos casos.

Por el contrario, **las perspectivas para el empleo y la inversión han empeorado**, especialmente en el caso del empleo. El saldo de empleo ha disminuido de 3,0 a 1,2, mientras que el saldo de inversión ha pasado de 0,6 en 2024 a 0,1 en 2025.

## CONFIANZA EMPRESARIAL (expectativas)



Confianza Empresarial (expectativas): Media de los saldos de expectativas de las variables "Ventas nacionales", "Exportaciones", "Empleo" e "Inversión".

(El indicador de confianza de Alemania no incluye "Ventas nacionales"; el indicador de confianza de Bélgica no incluye "Exportaciones".

Los datos para Francia deben interpretarse con cautela por cuestiones metodológicas en el cálculo del saldo)

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

Las empresas más optimistas respecto a la evolución de sus negocios para 2025 son las **portuguesas**, con un saldo positivo de expectativas de 47 puntos, creciendo 8 puntos porcentuales en comparación con el año anterior. Les siguen las empresas de Turquía y Montenegro, con saldos de expectativas favorables de 45 y 38 puntos, respectivamente. En el otro extremo, las empresas menos optimistas sobre la evolución de su actividad en 2025 son las situadas en Austria, Alemania y Serbia, todas ellas con saldos negativos de -15,4, -11,3 y -8,8 puntos, respectivamente.

**España registra un saldo de expectativas en la confianza empresarial manifestada de 15,4, superando tanto la media de la UE (4,1) como de la zona euro (2,9).** En todos estos casos, no ha habido cambios en la percepción sobre la marcha de los negocios respecto al año anterior.

En general, las expectativas de las empresas de los países europeos se han mantenido estables en comparación con 2024. Sin embargo, Finlandia, Lituania, Suecia o Portugal destacan por una mejora significativa en sus expectativas. Por el contrario, países como Turquía, Croacia, Grecia y República Checa han mostrado un deterioro en su percepción de la confianza empresarial.

# ESPAÑA

## ESPAÑA COMPARATIVA RESULTADOS 2024 Y PERSPECTIVAS 2024-2025



\*Saldos netos: puntos porcentuales. Se calcula como la diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

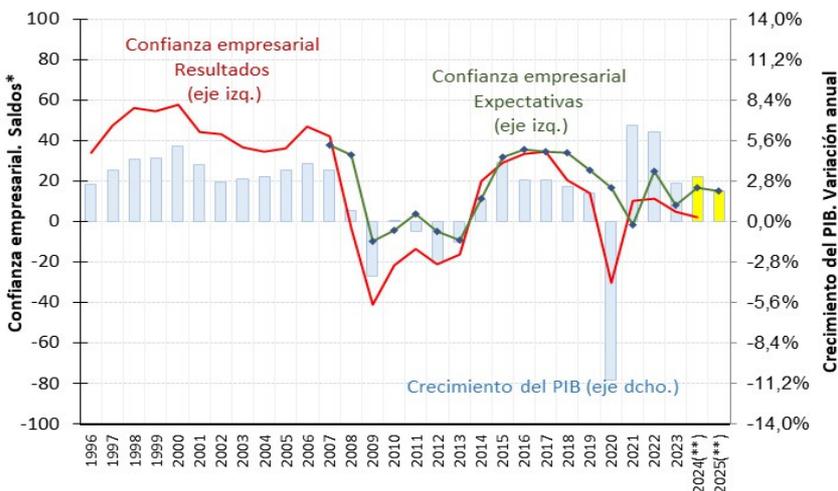
Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

Los resultados de las empresas españolas en 2024 han sido inferiores a las perspectivas que manifestaban previamente para el ejercicio en todas las variables analizadas. Las mayores diferencias se han observado en las exportaciones, donde el saldo de expectativas era de 35,2, mientras que el saldo de resultados ha alcanzado 9,7. En cuanto a las ventas nacionales, la discrepancia también ha sido significativa: el saldo de perspectivas se situaba en 21,2, pero el resultado final ha sido de apenas 2,1.

En el ámbito del empleo, las expectativas apuntaban a un saldo positivo de 4,3, pero los resultados reflejan un saldo negativo de -7,9. Por último, la variable de inversión mostró una menor diferencia entre expectativas y resultados: el saldo de perspectivas para 2024 fue de 5,8, mientras que el resultado se sitúa en 4,1.

En cuanto a las perspectivas para 2025, todas las variables muestran un saldo positivo y similar al de las perspectivas para 2024. Las empresas españolas son menos optimistas respecto a la inversión, con una expectativa para 2025 que registra un saldo de 1,4 frente al 5,8 del año pasado.

## Confianza empresarial y crecimiento económico



\* Confianza empresarial Resultados/ Expectativas. Calculada como la media del saldo neto de los resultados/expectativas de ventas nacionales, exportaciones, empleo e inversión.

\*\* Crecimiento del PIB 2024 y 2025: previsiones Cámara de Comercio de España (noviembre 2024).

Fuente: INE y Cámaras de Comercio españolas.

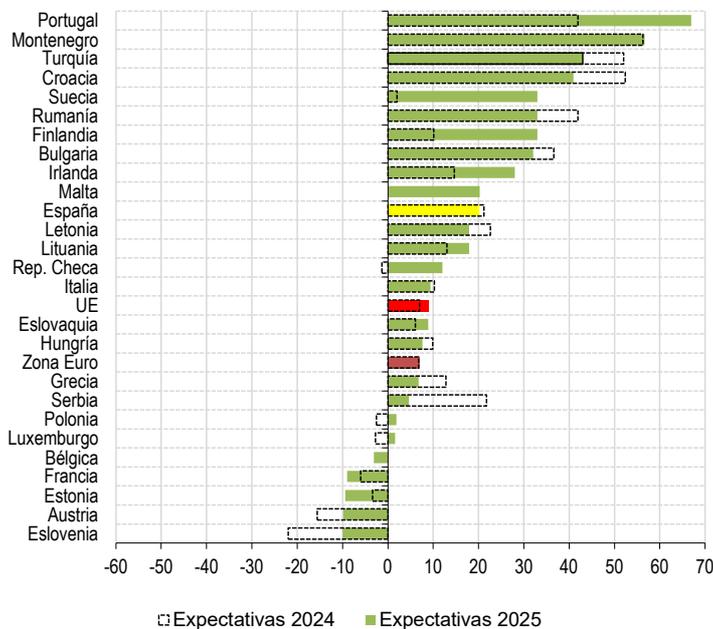
La confianza de las empresas sobre los resultados obtenidos en el año 2024 y sus perspectivas para 2025 se reducen ligeramente respecto al año previo. Esta moderación de las expectativas se debe, principalmente, a que se espera un comportamiento más moderado en el empleo y en la inversión para el próximo año, como se ha visto anteriormente.

Teniendo en cuenta la evolución reciente de las principales variables macroeconómicas, la Cámara de Comercio de España espera que el PIB crezca un 3,1% en 2024, y que el aumento durante el año 2025 se sitúe en el entorno del 2,1%.

La desaceleración del avance del PIB conforme a la estimación de la Cámara de Comercio de España para 2025 es congruente con la contención en la confianza manifestada por las empresas españolas para dicho ejercicio.

# Cifra de negocio

## VENTAS NACIONALES (saldos netos)



La mayoría de las empresas de los países europeos prevé un incremento en sus ventas nacionales a lo largo de 2025. Las salvedades en esta dinámica se corresponden con Bélgica, Francia, Estonia, Austria y Eslovenia, donde se registran valores negativos.

Las empresas de Portugal, Montenegro, Turquía y Croacia destacan por presentar los saldos más elevados en las perspectivas de ventas nacionales. En particular, el optimismo de las empresas portuguesas es notable, con un saldo de 66,9, frente al 41,9 registrado el año anterior.

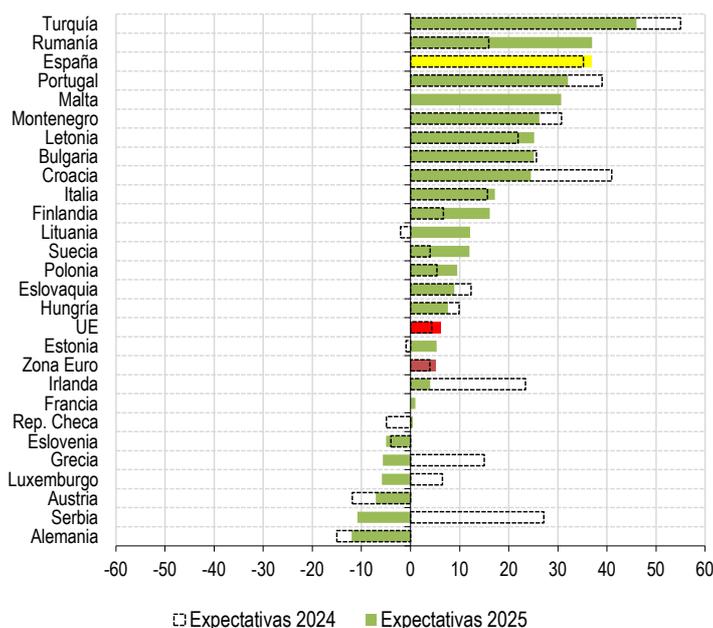
En cuanto a España, el saldo neto de las perspectivas de ventas nacionales para 2025 es de 20,1, apenas sin cambios respecto al saldo de 2024 (21,2). Esta cifra se sitúa por encima del promedio de los países de la UE (8,9) y de la zona euro (7,1).

Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

No hay información para Alemania. Los datos para Francia deben interpretarse con cautela por cuestiones metodológicas en el cálculo del saldo.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

## EXPORTACIONES (saldos netos)



Al igual que en las ventas nacionales, en materia de exportaciones la mayoría de los países europeos son optimistas respecto a la evolución para el próximo año.

Las empresas de Turquía, Rumanía y España registran los mayores saldos. En particular, destaca el crecimiento del saldo de Rumanía, que pasa de 15,9 a 37,0.

España ocupa la tercera posición en el ranking, con un saldo de 36,8, muy por encima de la media de la UE, que se sitúa en 6,2, y de la zona euro, con 5,1.

Por el contrario, Alemania presenta las peores perspectivas de exportación, con un saldo negativo de -12,0. Asimismo, las empresas de Serbia, Austria, Luxemburgo, Grecia y Eslovenia también se muestran pesimistas respecto a las previsiones de exportación para el año 2025, registrando saldos negativos.

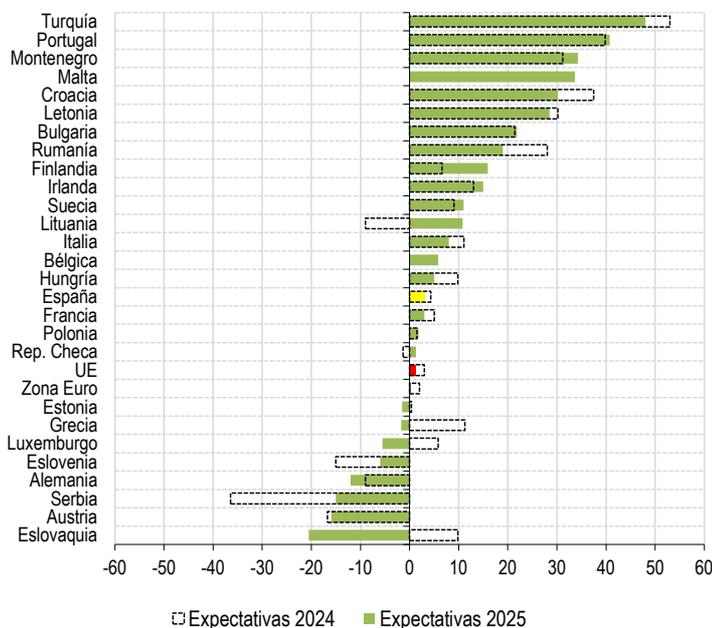
Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

No hay información para Bélgica. Los datos para Francia deben interpretarse con cautela por cuestiones metodológicas en el cálculo del saldo.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

# Empleo e inversión

EMPLEO (saldos netos)



Las perspectivas de empleo para 2025 en la mayoría de los países europeos son menos optimistas que en 2024.

Las mejores previsiones para la generación de empleo corresponden a las empresas de Turquía, Portugal y Montenegro. **En el caso de España, las empresas consideran que crearán menos empleo que el año anterior, con un saldo de 3,2, para 2025, frente al 4,3 de 2024.** Aunque este saldo es moderado, se sitúa por encima de la media de la UE (1,2) y de la zona euro (0,2).

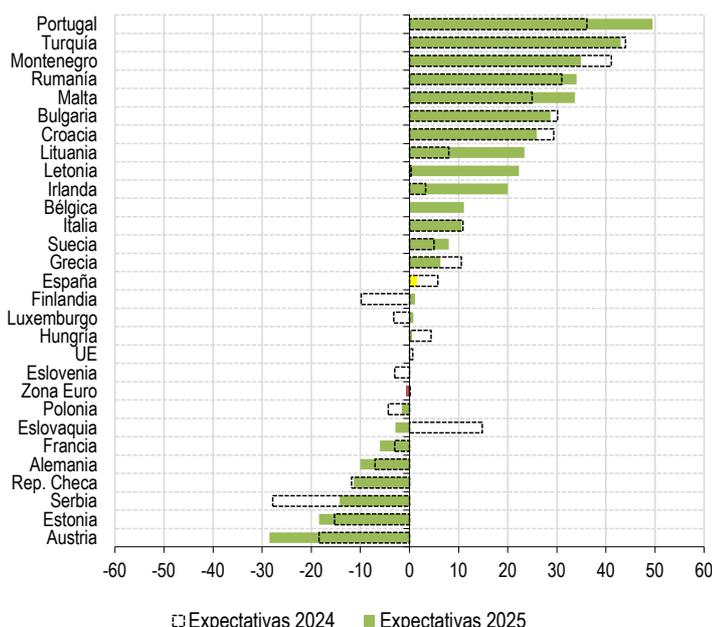
Hay un grupo de países, como Polonia, República Checa, Estonia y Grecia, donde se registran saldos cercanos a cero, lo que indicaría una estabilidad en los niveles de empleo para el próximo año.

Por otro lado, las empresas de algunos países prevén una disminución del empleo en 2025. Este es el caso de Luxemburgo, Eslovenia, Alemania, Serbia, Austria y Eslovaquia

Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

Los datos para Francia deben interpretarse con cautela por cuestiones metodológicas en el cálculo del saldo.

INVERSIÓN (saldos netos)



Portugal, Turquía y Montenegro son los países con el mayor porcentaje de empresas que esperan un incremento de la inversión en 2024. En particular, Portugal muestra un notable aumento en el saldo para 2025 respecto a 2024, pasando de 36,1 en 2024 a 49,5 en 2025.

Por el contrario, **las empresas españolas presentan una disminución en sus perspectivas sobre la evolución de la inversión para 2025.** El saldo registrado es de 1,4, por debajo del 5,8 manifestado en 2024. Tanto la media de la UE como de la zona euro se sitúan en torno a cero.

Finalmente, las empresas austriacas son las más pesimistas respecto a la inversión en el próximo año, con un saldo de -28,5.

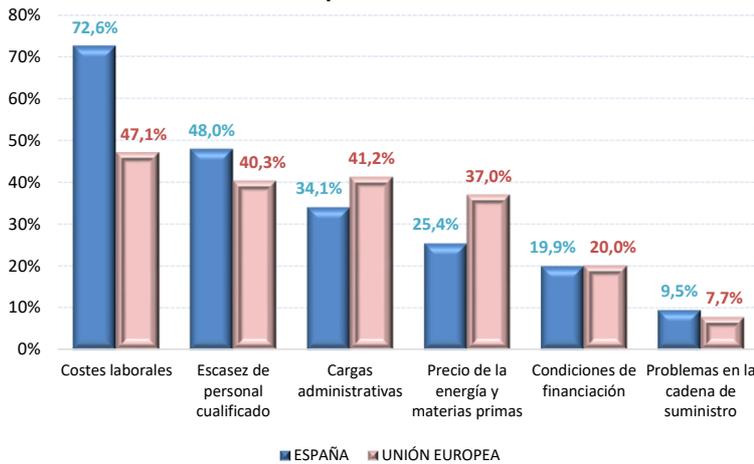
Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de empresas que prevé aumento y el que espera disminución.

Los datos para Francia deben interpretarse con cautela por cuestiones metodológicas en el cálculo del saldo.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

# Condicionantes de la actividad empresarial

Principales condicionantes para la actividad de la empresa en 2025



Porcentaje de empresas que señala el factor.

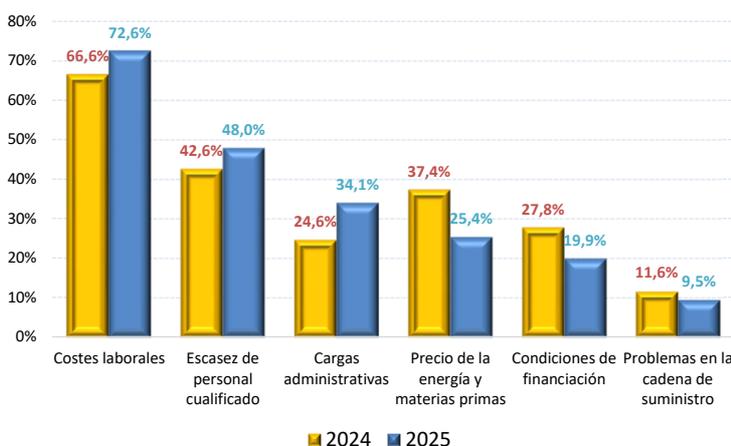
Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

Las empresas españolas identifican los costes laborales como el principal condicionante para su actividad en 2025. Este factor ha sido señalado por el 72,6% de las empresas encuestadas, un porcentaje significativamente superior al registrado en el conjunto de la UE, donde alcanza el 47,1%.

En segundo lugar, las empresas españolas destacan la escasez de personal cualificado, mencionada por el 48,0%. Este también es un factor relevante para las empresas europeas, aunque con menor peso (40,3%).

Por su parte, las empresas europeas muestran una mayor preocupación relativa por las cargas administrativas, con un 41,2% de las encuestadas señalándolo como un obstáculo. Por su parte, las empresas españolas perciben este factor como el tercero más relevante, siendo mencionado por el 34,1%. Otros factores señalados por el tejido productivo español con menor influencia incluyen el precio de la energía y las materias primas, las condiciones de financiación y los problemas en la cadena de suministro.

Principales condicionantes para la actividad de la empresa  
España. Comparativa 2024 Y 2025



Porcentaje de empresas que señala el factor.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

Los costes laborales se mantienen como el condicionante más relevante al que tendrán que hacer frente las empresas españolas en 2025 (72,6%), aumentando su criticidad respecto a lo que se esperaba para 2024 (66,6%).

Otros condicionantes que han incrementado su importancia para las empresas españolas son la escasez de personal cualificado, mencionado por el 48,0% frente al 42,6% en 2024, y las cargas administrativas, señaladas por el 34,1% en 2025 frente al 24,6% en 2024.

En contraste, los factores que han perdido peso relativo como condicionantes respecto a 2024 incluyen el precio de la energía y de las materias primas, las condiciones de financiación o los problemas en la cadena de suministro.