

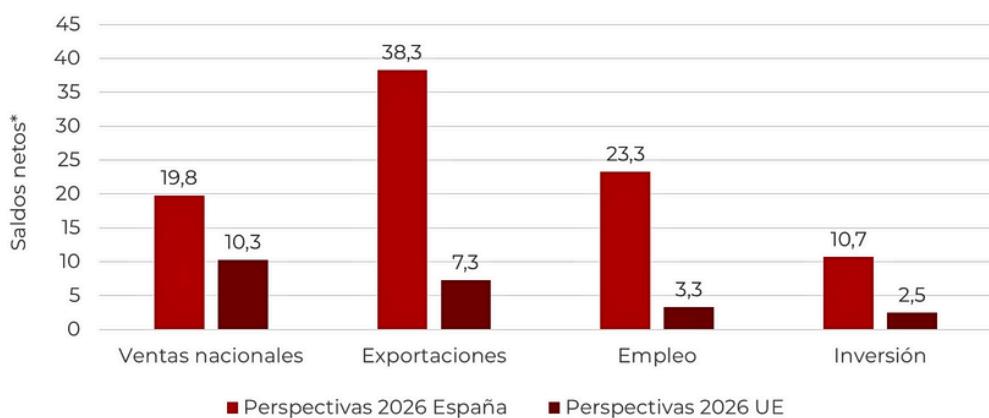
PERSPECTIVAS EMPRESARIALES

2025

Encuesta elaborada en otoño
de 2025 por las Cámaras de
Comercio, a partir de la opinión
de 41.090 empresas europeas,
de las que 2.045 son españolas.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026 ESPAÑA Y UNIÓN EUROPEA



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 empresas españolas son más optimistas que las europeas de cara a 2026. Las perspectivas del empresariado español para el próximo año son más favorables en todas las variables analizadas, tal y como ocurrió el pasado año. En particular, las mejores expectativas se refieren a las exportaciones, con un saldo de 38,3 frente a 7,3 de las empresas europeas (5 veces inferior).

En lo que al empleo se refiere, las perspectivas de las empresas españolas son significativamente más optimistas en comparación con las europeas, alcanzando un saldo de 23,3 (3,3 en las empresas europeas). El saldo de las perspectivas de inversión se sitúa en 10,7 en el caso español y 2,5 en el caso europeo. En cuanto a las ventas nacionales, el saldo de las empresas españolas es de 19,8, duplicando el 10,3 registrado por las empresas europeas.

Las perspectivas de las empresas europeas sobre la evolución de su actividad en 2026 apuntan a un crecimiento algo superior al esperado para 2025. Los saldos se han incrementado con respecto a los considerados el año pasado para todas las variables analizadas. Las cuatro variables presentan saldos positivos, lo que significa que el porcentaje de empresas que prevén un incremento supera al de aquellas que esperan una disminución. **Las ventas nacionales y las exportaciones destacan como las variables con mayores saldos,** 10,3 y 7,3, respectivamente.

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.

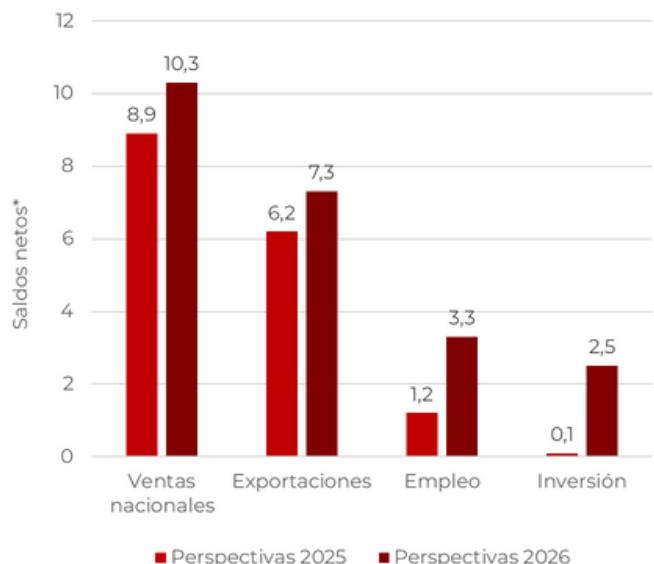
Nota metodológica: Los datos correspondientes a la Unión Europea hacen referencia a la media ponderada de los saldos de los países de la UE participantes en la encuesta. No participan en el ejercicio Dinamarca y Países Bajos. Adicionalmente, participan 3 países que no pertenecen a la UE: Montenegro,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

La encuesta se llevó a cabo durante el mes de septiembre/octubre de 2025.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026

EUROPA

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026 ESPAÑA Y UNIÓN EUROPEA

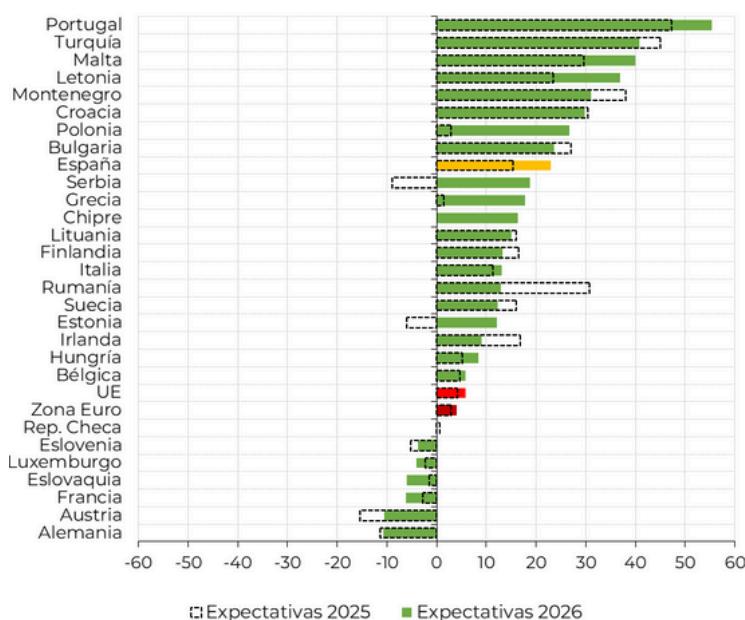


Como ya se ha adelantado, las expectativas de las empresas europeas sobre la marcha de sus negocios han mejorado con respecto al año pasado en todas las variables analizadas.

En particular, el saldo neto de la inversión ha pasado de ser casi nulo en 2025 (0,1) hasta alcanzar 2,5 puntos en 2026. Algo similar ha ocurrido con las perspectivas de empleo, pasando de 1,2 a 3,3. Las ventas nacionales y las exportaciones han experimentado un incremento de 1,4 y 1,1 puntos, respectivamente, pasando las primeras de 8,9 en 2025 a 10,3 puntos para el año próximo, mientras que en el caso de las exportaciones el saldo se elevó desde 6,2 puntos en 2025 a los 7,3 esperados para 2026.

*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.

CONFIANZA EMPRESARIAL (EXPECTATIVAS)



Las empresas más optimistas respecto a la evolución de sus negocios para 2026 son las portuguesas, con un saldo positivo de expectativas de 55 puntos, creciendo más de 8 puntos en comparación con las registradas el año anterior, habiendo sido también el país más optimista en 2025. Les siguen las empresas de Turquía y Malta, con un saldo de expectativas que se sitúa en el entorno de los 40 puntos. **Las empresas menos optimistas sobre la evolución de su actividad en 2026 son las situadas en Alemania, Austria, Francia, Eslovaquia, Luxemburgo y Eslovenia**, todas ellas manifestando una caída en su confianza para 2026 (saldo neto negativo), manteniendo el perfil que ya registraron el año anterior.

Las expectativas de las empresas españolas (23,0) se sitúan sensiblemente por encima de las del conjunto de la UE (5,8) y de la zona euro (4,0). En los tres casos ha habido un incremento del optimismo empresarial, especialmente en el caso de España.

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

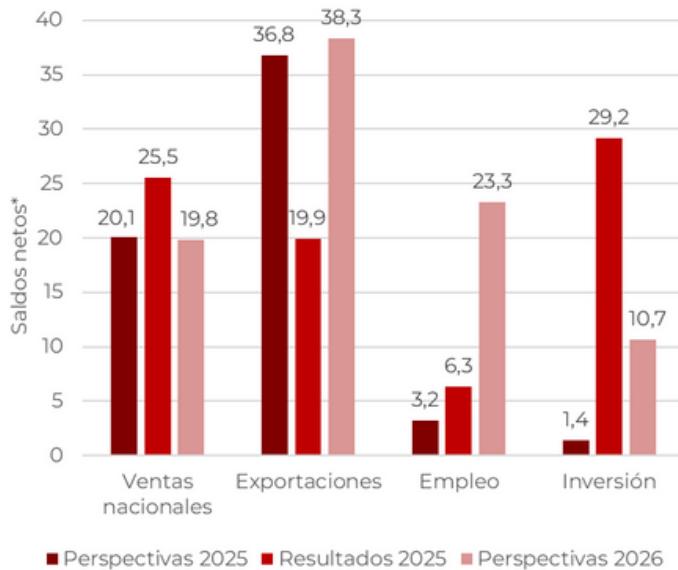
** Crecimiento del PIB 2025 y 2026: previsiones Cámara de Comercio de España (noviembre 2025).

Fuente: INE y Cámaras de Comercio españolas.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026

ESPAÑA

ESPAÑA COMPARATIVA RESULTADOS 2025 Y PERSPECTIVAS 2025-2026



Los resultados de las empresas españolas en 2025 han sido mejores de lo esperado en todas las variables analizadas, salvo en exportaciones.

Las mayores diferencias se han observado en la variable de inversión, donde el saldo de expectativas esperado era de 1,4, mientras que el saldo de resultados alcanzados ha sido de 29,2. En lo que respecta a las ventas nacionales, la variación ha sido más moderada. El saldo de expectativas 2025 fue 20,1 y el de resultados se elevó a 25,5. El empleo también se comportó mejor de lo esperado, registrando una diferencia entre el saldo de expectativas 2025 y resultados 2025 de 3,1 puntos (3,2 el primero frente a 6,3 el segundo).

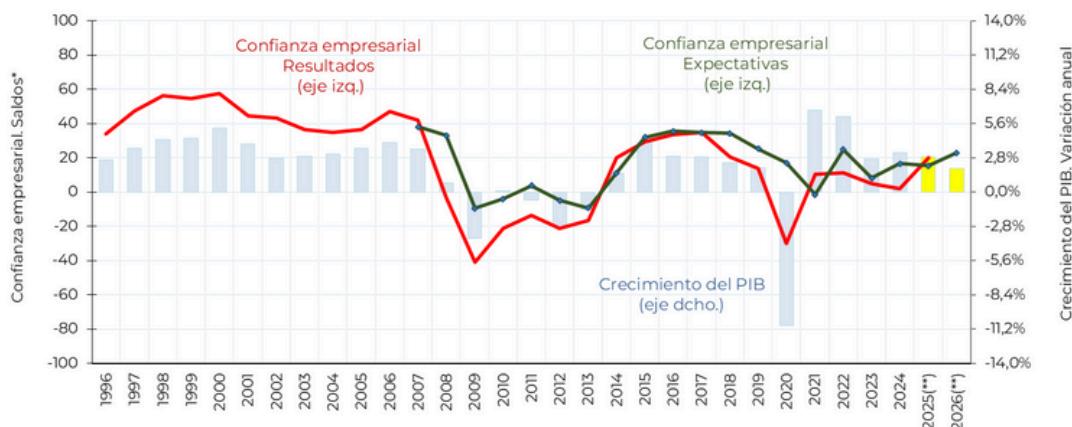
En cuanto a las exportaciones en 2025, las empresas fueron demasiado optimistas. El saldo de expectativas fue 36,8 pero el de resultados ha sido sensiblemente inferior, situándose en 19,9 puntos.

Para 2026, respecto a los resultados 2025, las empresas españolas son menos optimistas en lo que a inversión y ventas interiores se refiere, mientras esperan que se incrementen las exportaciones y el empleo.

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.

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 2025 y 2026: previsiones Cámara de Comercio de España (noviembre 2025).

Fuente: INE y Cámaras de Comercio españolas.

La economía española ha venido mostrando un comportamiento más dinámico de lo previsto durante todo el año 2025. El avance del PIB acumula ya varios trimestres superando las expectativas, situación que está en consonancia con el incremento experimentado por el saldo de resultados del indicador de confianza empresarial (línea roja).

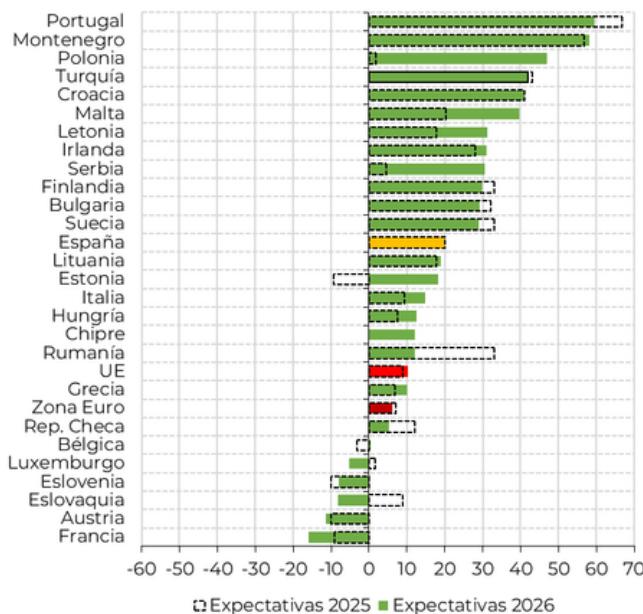
De acuerdo con la evolución reciente de las principales magnitudes macroeconómicas, la Cámara de Comercio de España estima que el crecimiento del PIB sea de un 2,9% en 2025, y del 1,9% en 2026.

Aunque se espera una suave desaceleración del PIB para el año próximo, de cumplirse las perspectivas favorables de las empresas plasmadas en el saldo de expectativas del indicador de confianza empresarial (línea verde oscuro), esa desaceleración podría llegar a ser de menor calado

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026

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 2026. Las salvedades en esta dinámica se corresponden con Francia, Austria, Eslovaquia, Eslovenia y Luxemburgo, donde se registran valores negativos.

Las empresas de Portugal (59,6), Montenegro (58,1), Polonia (47,0) y Turquía (42,0) destacan por presentar los saldos más elevados en las perspectivas de ventas nacionales. Mientras que las perspectivas en Polonia han crecido 45 puntos con respecto al año pasado, los otros tres países mencionados no han experimentado gran variación.

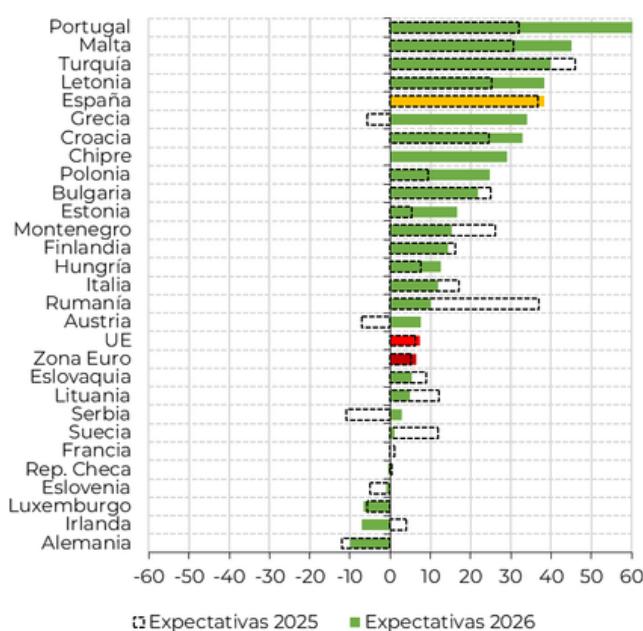
En cuanto a España, el saldo neto de expectativas de ventas nacionales para 2026 es de 19,8, apenas sin cambios respecto al saldo de 2025 (20,1). El valor se sitúa por encima del promedio de los países de la UE (10,3) y de la zona euro (6,2).

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 las empresas de los distintos países son optimistas respecto a la evolución para el próximo año.**

Las empresas de Portugal (60,8), Malta (45,2) y Turquía (40,0) registran los mayores saldos. Destaca el crecimiento del saldo de Grecia, con un aumento de casi 40 puntos con respecto al registrado el año anterior (cuando las expectativas fueron negativas).

España ocupa la quinta posición en el ranking, con un saldo de 38,3, muy por encima de la media de la UE, que se sitúa en 7,3, y de la zona euro, con 6,6. En los tres casos, con valores muy parecidos a los de las perspectivas de 2025.

Por el contrario, las empresas alemanas presentan las peores expectativas de exportación, con un saldo negativo de -10. Asimismo, las compañías de Irlanda, Luxemburgo, Eslovenia y República Checa también se muestran pesimistas respecto a las previsiones de exportación para el año 2025, confirmando saldos negativos.

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

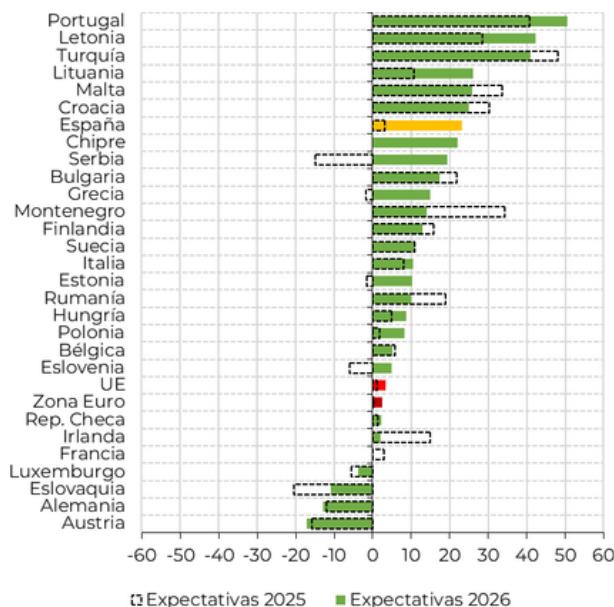
No hay información para Bélgica. Los datos para Francia deben interpretarse con cautela por cuestiones metodológicas en el cálculo del saldo.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026

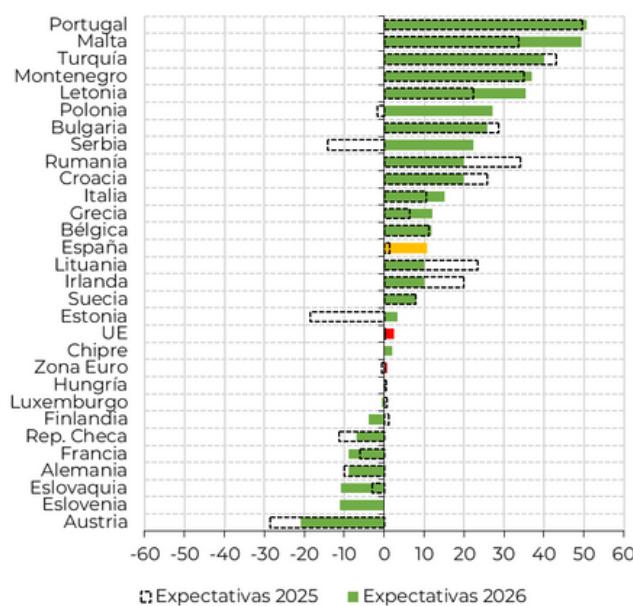
EMPLEO E INVERSIÓN

EMPLEO (SALDOS NETOS)



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.

INVERSIÓN (SALDOS NETOS)



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.

Las mejores previsiones sobre la generación de empleo corresponden a las empresas de Portugal (50,6), Letonia (42,4) y Turquía (41,0). En el caso de España, las empresas son mucho más optimistas que en el año anterior, con un saldo de 23,3 para 2026, lo que supone un aumento de 20 puntos aproximadamente. España, se sitúa por encima de la media de la UE (3,3) y de la zona euro (2,4).

Países como Francia, Irlanda o República Checa registran saldos cercanos a cero. Llama la atención el descenso que se ha producido en el saldo de esta variable en Irlanda respecto a las expectativas de 2025 (13 puntos).

Por último, las empresas de algunos países prevén una disminución del empleo en 2026, situación que se repitió en 2025. Este es el caso de Austria, Alemania, Eslovaquia y Luxemburgo.

Portugal, Malta y Turquía son los países con el mayor porcentaje de empresas que esperan un incremento de la inversión en 2026. Malta muestra un notable aumento en el saldo para 2026 respecto a 2025, pasando de un saldo de 33,7 en 2025 a un saldo de 49,3 en 2026.

De manera similar, las empresas españolas presentan un incremento notable en sus perspectivas sobre la evolución de la inversión para 2026. El saldo registrado es de 10,7, mostrando un incremento aproximado de 8 puntos con respecto al año anterior. España se sitúa así por encima de los valores obtenidos para la UE (2,5) y la euro zona (0,7).

Finalmente, las empresas austriacas son las más pesimistas respecto a la inversión en el próximo año, tal y como ocurrió en el año anterior, con un saldo de -21,0. Le siguen las empresas de Eslovenia y Eslovaquia.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2026

CONDICIONANTES DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

PRINCIPALES CONDICIONANTES PARA LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA EN 2026



Porcentaje de empresas que señala el factor.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

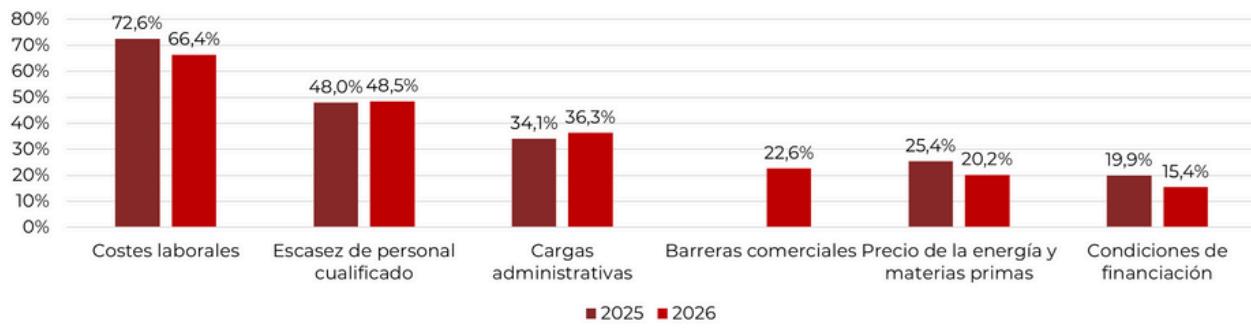
Las empresas españolas y europeas identifican los costes laborales como el principal condicionante para su actividad en 2026, como también hicieron para 2025. Este factor ha sido señalado por el 66,4% de las empresas españolas encuestadas, un porcentaje superior al registrado en el conjunto de la UE (49,1%).

En segundo lugar, **las empresas españolas destacan la escasez de personal cualificado**, factor mencionado por el 48,5% de ellas. Éste también es un elemento relevante para las empresas europeas, aunque con un peso ligeramente menor (39,3%).

Las empresas europeas muestran una mayor preocupación relativa por las cargas administrativas (46,5% lo señalan), y por el precio de la energía y materias primas (35,9%), 10 y 15 puntos de diferencia respecto a las españolas, respectivamente.

Barreras comerciales y condiciones de financiación son factores menos importantes para las compañías del continente, siendo las primeras más significativas para las españolas y las segundas para las europeas.

PRINCIPALES CONDICIONANTES PARA LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA ESPAÑA. COMPARATIVA 2025 Y 2026



Porcentaje de empresas que señala el factor.

Fuente: Eurocámaras y Cámaras de Comercio españolas.

La importancia de **los costes laborales como el condicionante más relevante al que tendrán que hacer frente las empresas españolas en 2026 (66,4%)**, se ha contenido ligeramente respecto a lo manifestado en 2025 (72,6%).

La importancia de la escasez de personal cualificado se mantiene prácticamente al mismo nivel en 2026 que en 2025 y sí se detecta un incremento de la importancia algo más significativo en lo que a cargas administrativas se refiere (ligero aumento de casi 2 puntos porcentuales en 2026 respecto a 2025).

Por último, cabe mencionar que este año se consulta por primera vez por la importancia que tendrán las barreras comerciales como condicionante de la actividad empresarial en 2026. El 22,6% de las empresas ha señalado este factor.