



# Perspectivas 2026

22<sup>a</sup> Edición

Con la colaboración de:

**CEOE**  
Empresas Españolas

# 20 26

# Índice

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| Prólogo de Juanjo Cano, presidente de KPMG en España ..... | 05 |
| Prólogo de Antonio Garamendi, presidente de CEOE .....     | 07 |
| Escenario económico .....                                  | 08 |
| Perspectivas económicas y empresariales.....               | 12 |
| Estrategia empresarial .....                               | 30 |
| Sobre este informe .....                                   | 42 |









## Prólogo



# El momento de actuar frente a un escenario cambiante

En 2009, lanzamos la primera edición de Perspectivas, convencidos de que las previsiones y prioridades de los líderes empresariales ayudan a comprender el contexto económico, político y social de cada momento. Esta convicción es aún más firme cuando el entorno es complejo y los desafíos parecen más urgentes y de mayor envergadura. Así ocurre actualmente y, por esa razón, las conclusiones de esta edición, en la que contamos de nuevo con la colaboración de CEOE, son especialmente interesantes.

En los últimos meses, las dinámicas que estaban emergiendo se han consolidado: asistimos a una reconfiguración del orden internacional, con bloques que hacen uso de su poder (económico, tecnológico, comercial o militar) para ganar influencia. Y, cómo no, el tejido productivo se puede ver impactado por este proceso.

Aunque las previsiones que comparten los empresarios y directivos españoles en el informe son positivas, especialmente sobre la marcha de sus organizaciones, también manifiestan cierta inquietud por el actual escenario geopolítico. De hecho, cerca de la mitad de los encuestados ya ha adaptado su estrategia a la nueva realidad internacional y un tercio está valorando la situación para tomar una decisión.

Las más de 1.200 respuestas del sondeo ponen de manifiesto que los líderes empresariales son conscientes de la vulnerabilidad del bloque europeo debido a su dependencia de terceros países. Y, como una de las principales consecuencias de esta situación, destaca la pérdida de competitividad, que es además el riesgo para el negocio que con más frecuencia destacan los encuestados.

En los últimos años, la brecha entre la Unión Europea (y España) y potencias como Estados Unidos o China se ha incrementado en este ámbito. De la voluntad y capacidad de gobiernos, empresas y ciudadanos para revertir esta situación depende

el crecimiento futuro de la economía europea y española, pero también su relevancia en un escenario internacional más volátil e incierto.

Para ello tenemos que aprovechar las oportunidades que surgen en el entorno, especialmente aquellas que permitan avanzar, ser más autónomos y, además, estimulen la transformación de nuestro tejido productivo. Los líderes empresariales identifican tres ámbitos prioritarios en Perspectivas: la energía, la industria y la inteligencia artificial. La conexión entre ellos es evidente y todo paso que demos en uno de estos ámbitos repercutirá positivamente en los demás.

Ya la pasada edición del informe puso de relieve que las empresas estaban apostando de forma decidida por integrar la IA en sus procesos y operativa, con el objetivo fundamental de ganar eficiencia. El siguiente paso debe ser convertir esta innovación en un verdadero generador de rentabilidad. En ese sentido, la capacitación en inteligencia artificial se vislumbra como la mejor forma de alcanzar este objetivo y, a su vez, de reducir la resistencia a la adopción de esta tecnología en algunas organizaciones.

Pero el alcance de las medidas que adopten las empresas será limitado si los gobiernos modifican de forma continua las reglas del juego. Los cambios normativos constituyen uno de los riesgos más importantes para los encuestados en el informe. Solo un marco jurídico y regulatorio más estable generará una mayor confianza en los empresarios e inversores.

En definitiva, este informe constata que los empresarios son conscientes de la velocidad del cambio, de las necesidades (humanas y tecnológicas) para ganar competitividad, y de que hoy, más que nunca, es el momento de actuar.

**Juanjo Cano**

Presidente de KPMG en España







## Prólogo

# Lo que está en juego

Un año más, KPMG y CEOE publicamos este Informe 'Perspectivas España 2026' con el objetivo de trasladar, de la manera más precisa posible, la situación por la que atraviesan las empresas españolas y su percepción de la economía, destacando también aquellos asuntos que más les preocupan y en los que trabajan para hacer frente a los retos que tienen por delante.

Las consideraciones que hacen las empresas en este informe y sus conclusiones coinciden con el análisis que hacemos desde CEOE del contexto en el que el tejido productivo tiene que desarrollar su actividad en la actualidad y de los principales temas que son prioridad para nuestros empresarios.

Así, la percepción mayoritaria respecto a la situación económica de España es positiva y las previsiones para las empresas siguen siendo optimistas, lo que se refleja en unas expectativas de ventas mayores en 7 de cada 10 de las empresas encuestadas y en los planes para impulsar las inversiones e, incluso, ampliar plantillas.

En CEOE esperamos una evolución de la economía que mantenga la inercia, aunque hacia una desaceleración suave. Todo ello a expensas de un entorno geopolítico ciertamente volátil. Algo que debe hacernos poner el foco en los serios desequilibrios que todavía seguimos teniendo como país en este ámbito.

Entre ellos, un escaso margen presupuestario, con una deuda pública creciente; una tasa de paro elevada (en especial, la juvenil), pese a unas cifras de vacantes y absentismo en máximos; un mercado de la vivienda con una escasez de stock que puede ser un cuello de botella para la actividad; y una fragilidad parlamentaria para aprobar medidas de política económica de calado que hagan frente, precisamente, a estos retos.

Los datos a nivel macroeconómico tampoco deben ocultar una realidad: que las buenas cifras no son iguales ni para todos los sectores ni para todo tipo de empresas. Porque quienes claramente siguen sufriendo son las PYMES y, en especial, las empresas más pequeñas.

En este contexto, el informe recoge también, de forma certera, los principales problemas para las empresas, que venimos apuntando desde hace tiempo: la pérdida de competitividad como una de las mayores amenazas a medio plazo, la preocupación por la rentabilidad o el desafío que suponen las bajas por incapacidad temporal y el absentismo, en general, en niveles ciertamente alarmantes y que se debería tratar como un auténtico problema de país.

A estos asuntos se añaden la incertidumbre política e internacional, los continuos cambios regulatorios y la inseguridad jurídica como los principales factores condicionantes que nuestras empresas perciben para su actividad y que ponen en riesgo inversiones. Algo preocupante, sobre todo en un momento en el que también se pone en cuestión el Diálogo Social, unos de los pilares de nuestro Estado.

La conclusión es que, para que las empresas españolas puedan afrontar los retos pendientes y actuar como motor de riqueza y empleo, del cambio y la modernización en nuestro país, necesitamos contar con un marco que garantice un clima de confianza y certidumbre, de moderación y estabilidad, que cuente con una mayor calidad normativa e independencia de las instituciones. Está en juego un futuro próspero para todos.

**Antonio Garamendi**  
Presidente de CEOE



# Escenario económico





España ha pasado a situarse entre los pocos países capaces de tirar del producto interior bruto (PIB) de la eurozona. El alza, aunque más moderada que el del año anterior, se ha sustentado en la demanda interna, con un empuje del consumo de los hogares y un repunte de la inversión empresarial, respaldado por la creación de empleo en un escenario internacional de alta incertidumbre. Las perspectivas para este ejercicio, sin embargo, dibujan un marco de crecimiento más limitado, en el que el mercado interno seguirá tirando del carro en medio de un contexto de alta incertidumbre. La fragmentación comercial, la inestabilidad derivada de diversos frentes bélicos y las disrupciones tecnológicas, como la inteligencia artificial (IA), seguirán marcando el paso.

Previsiones económicas para España en 2026

|                   | PIB<br>(Crecimiento en %) | Tasa de desempleo | Déficit<br>(sobre PIB) | Inflación | Deuda Pública<br>(Peso sobre PIB) |
|-------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|-----------|-----------------------------------|
|                   | 2,2%                      | 10,0%             | 2,1%                   | 2,1%      | 99,1%                             |
|                   | 2,3%                      | 9,8%              | 2,1%                   | 2,0%      | 98,2%                             |
|                   | 2,3%                      | 10,7%             | 2,5%                   | 2,0%      | 98,7%                             |
|                   | 2,2%                      | 10,1%             | 2,3%                   | 2,3%      | 97,9%                             |
| KPMG <sup>5</sup> | 2,2%                      |                   |                        |           |                                   |

1. Proyecciones macroeconómicas a diciembre de 2025.  
2. Proyecciones macroeconómicas a noviembre de 2025.  
3. Previsión del PIB a enero de 2026. El resto de los indicadores, a octubre de 2025.  
4. Proyecciones macroeconómicas a diciembre de 2025.  
5. Proyecciones macroeconómicas a febrero de 2026

En 2025, la economía española cerró con un crecimiento del producto interior bruto (PIB) del 2,8%, por debajo del 3,5% de 2024, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). La evolución se ha apoyado en la fortaleza de la demanda interna, con un consumo privado resistente pese al entorno de tipos de interés aún elevados (pero mucho más bajos que entre 2023 y 2024) y una inversión impulsada por la ejecución de proyectos vinculados al Plan de Recuperación y a los fondos europeos. Al mismo tiempo, la aportación del sector exterior se vio limitada por la desaceleración de algunos socios comerciales.

La inflación se moderó respecto a los ejercicios anteriores y se situó en torno al 2,7% al final de 2025. Ello contribuyó a aliviar parcialmente la pérdida de poder adquisitivo acumulada y facilitó una reducción gradual del déficit público apoyada en el crecimiento y en unos ingresos tributarios más sólidos.

La mejora de la actividad se transmitió con claridad al mercado de trabajo. El empleo

retomó un ritmo de crecimiento más dinámico, con un aumento de la afiliación a la Seguridad Social superior al de 2024 y una tasa de empleo en máximos históricos, acortando la brecha respecto a la media europea y a la de la OCDE. La tasa de paro descendió hasta situarse en 9,93% al cierre del año, todavía elevada en comparación con las principales economías, pero lejos de los niveles que marcaron la década posterior a la crisis financiera.

La combinación de crecimiento del PIB, moderación de la inflación y creación intensa de empleo reforzó la posición relativa de España dentro de la eurozona y consolidó la imagen de la economía española como uno de los principales apoyos del crecimiento europeo en un entorno global condicionado por las crecientes tensiones geopolíticas.

La expectativa para 2026 es que España mantenga un crecimiento superior al de sus principales socios europeos, aunque en un contexto global de expansión moderada. Los riesgos se concentran en la escalada de los



conflictos, el endurecimiento de las condiciones financieras para algunos países emergentes y la incertidumbre sobre el comercio de bienes estratégicos, como la energía.

Este telón de fondo configura un entorno menos expansivo que en otras fases del ciclo. En el plano europeo, el contraste es evidente. El PIB de la zona del euro se proyecta en alrededor del 1,3% en 2026, con Alemania y Francia creciendo en torno al 1% y con Italia por debajo de esa referencia, según las últimas estimaciones de la Comisión Europea.

España aparece como una economía con una estructura basada en los servicios y en la demanda interna, menos expuesta a la contracción de ciertas ramas manufactureras y con un turismo que ha recuperado e incluso superado los niveles previos a la pandemia. El escenario central asume que el impulso económico con el que se cerró 2025 se trasladará, pero de forma atenuada, al primer tramo de 2026.

En el mercado laboral se espera que el proceso de creación de empleo continúe en 2026, aunque con un ritmo más moderado que en los años inmediatamente posteriores a la crisis sanitaria. La tasa de paro podría situarse entre un 9,8% y un 10,7%, manteniendo la tendencia descendente y con una velocidad de ajuste menor que en el pasado reciente.

La participación laboral se mantiene elevada gracias al aumento de la población activa y a la incorporación de nuevos colectivos al empleo (como la regularización de inmigrantes), lo que contribuye a sostener el crecimiento potencial, pero también limita el ritmo de descenso del desempleo. El dinamismo de la creación de empleo sigue apoyado en sectores intensivos en servicios y en actividades asociadas a la transición energética y la digitalización, donde se concentra buena parte de las inversiones financiadas con fondos europeos.







La inflación entra en 2026 en una fase de normalización más clara, después de los episodios de fuertes tensiones derivados de la crisis energética y de las disrupciones en los suministros. El horizonte, sin embargo, podría cambiar debido a las disrupciones geopolíticas recientes. Las proyecciones sitúan la inflación general ligeramente por encima del 2% para este ejercicio, en niveles próximos al objetivo del Banco Central Europeo (BCE), que ha reconocido que la incertidumbre ha aumentado, pero también que es pronto para saber el impacto en los costes energéticos.

Ello abre la puerta a movimientos en la política monetaria, lo que seguirá condicionando el coste de financiación de las administraciones, las empresas y los hogares.

En el frente fiscal, España continúa enfrentando el desafío de una deuda pública alta en comparación con otras economías del entorno, pese a que las proyecciones apuntan a una reducción gradual de la relación de deuda con el PIB. La mejora del ciclo, el buen comportamiento del empleo y cierta contención del gasto permiten seguir reduciendo el déficit.

El margen de política presupuestaria se ve así limitado por la necesidad de compatibilizar la consolidación con el mantenimiento de la inversión en infraestructuras físicas y digitales, en educación y en transición energética, pilares sobre los que descansa buena parte del potencial de crecimiento futuro.

Las evaluaciones de organismos internacionales coinciden en señalar que uno de los principales puntos débiles sigue siendo el comportamiento



de la productividad. Pese a la intensa creación de empleo de los últimos años, las ganancias de productividad han sido modestas, lo que restringe el crecimiento potencial y mantiene la brecha de renta per cápita respecto a los países más avanzados de la eurozona. Entre las recomendaciones recurrentes figuran la simplificación de las cargas regulatorias, la mejora del entorno para el crecimiento de las empresas de tamaño medio, el refuerzo del sistema educativo y de formación profesional.

Es así como la economía española se mueve en el marco de una UE que busca reforzar su autonomía estratégica frente a la rivalidad creciente entre Estados Unidos y China, así como a los conflictos abiertos en sus fronteras oriental y meridional. La fragmentación del comercio internacional y la reconfiguración de las cadenas de valor obligan a las empresas españolas a diversificar mercados y a reforzar

su competitividad para sostener el dinamismo exportador logrado en la última década, tanto dentro como fuera de Europa.

La trayectoria de la economía española dependerá, en gran medida, de la estabilidad del entorno geopolítico, especialmente en lo relativo a los precios de la energía y a la seguridad de suministro. La cuestión de fondo es determinar si el país será capaz de transformar el ciclo favorable de los últimos años en un aumento sostenido de la productividad, con un tejido empresarial más robusto y una reducción ordenada de los desequilibrios fiscales, en un contexto internacional en el que la competencia por inversión, talento y mercados se intensifica y exige estrategias de largo plazo definidas.





# Perspectivas económicas y empresariales





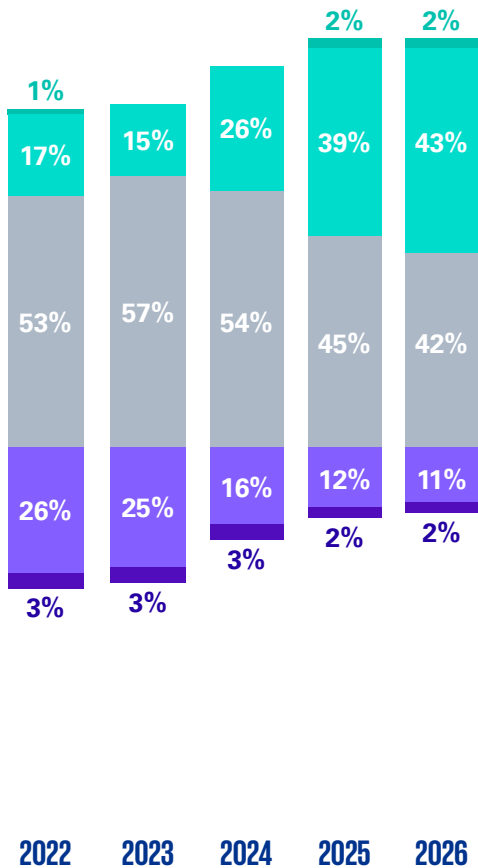
**De acuerdo con las previsiones, en 2026 España será de nuevo la gran economía europea que registre un mejor desempeño en términos de PIB. Las expectativas económicas de los empresarios y directivos encuestados en *Perspectivas 2026* reflejan esta tendencia, aunque se muestran más optimistas sobre la evolución de sus organizaciones a corto plazo.**

La opinión de los empresarios sobre la situación de la economía española es ligeramente más positiva que en 2025: por primera vez desde el inicio de esta década, aquellos que consideran que es buena o excelente, superan a los que la califican de regular, aunque la diferencia es de solo tres puntos porcentuales (45% y 42% respectivamente).

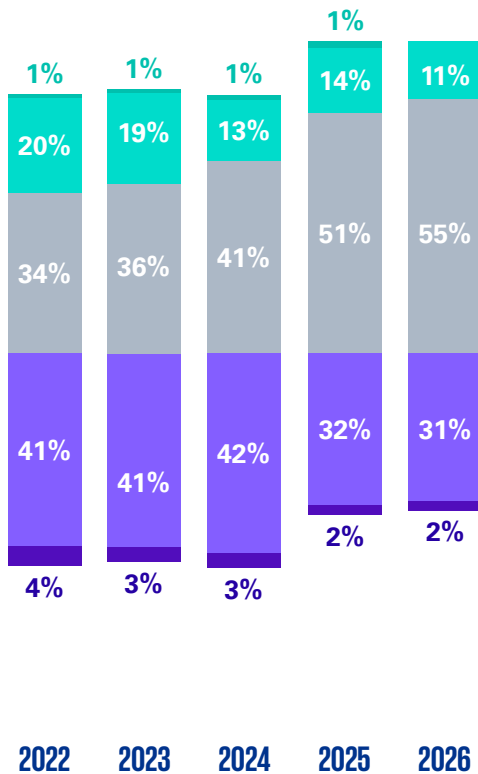
Las previsiones económicas para los próximos 12 meses se mantienen en línea con las de la pasada edición, con pequeñas variaciones: más de la mitad creen que no experimentará cambios significativos (55% frente al 52% de 2025) y uno de cada tres espera que empeore (33%).

Situación actual y perspectivas para los próximos 12 meses de la economía española

Situación actual de la economía española



Perspectivas para los próximos 12 meses



- Situación actual

  - Muy mala
  - Mala
  - Regular
  - Buena
  - Excelente
- Próximos 12 meses

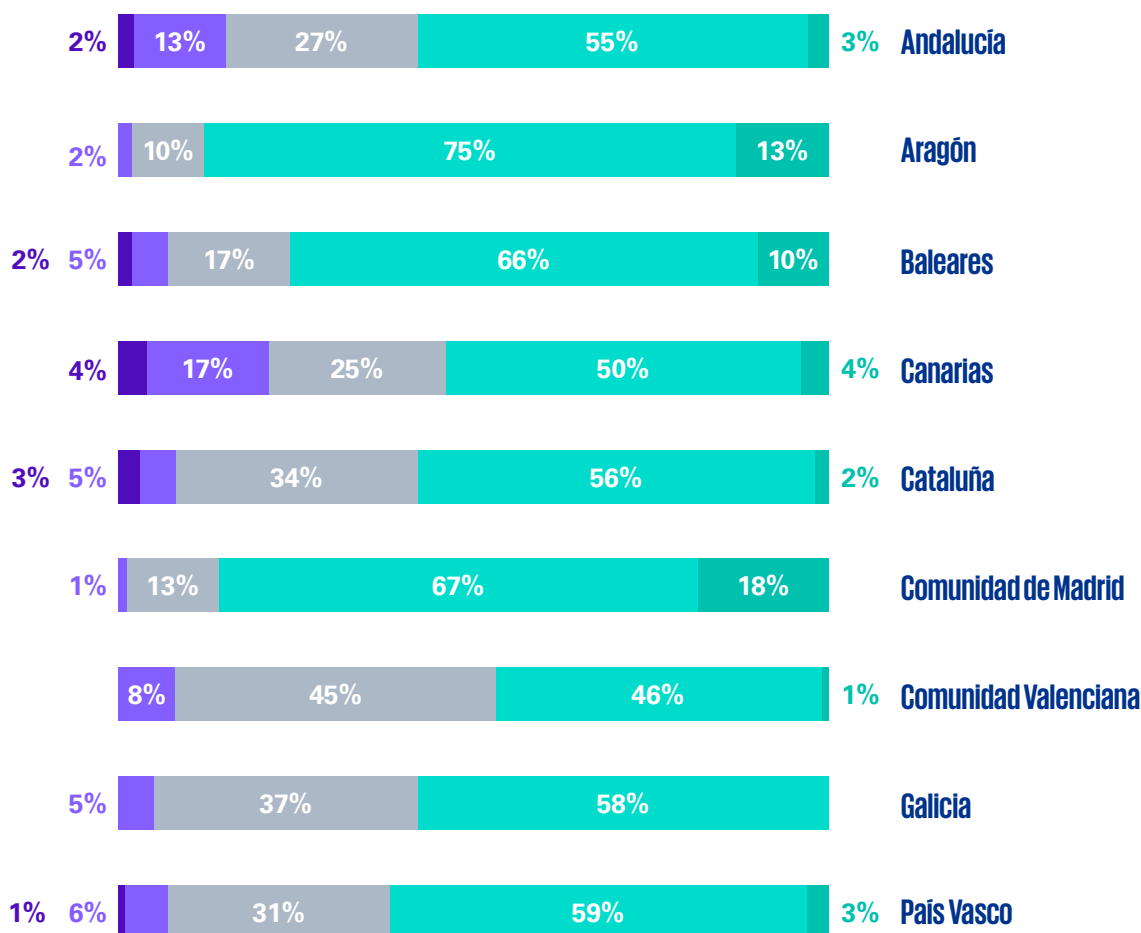
  - Mucho peor
  - Peor
  - Igual
  - Mejor
  - Mucho mejor

En lo que respecta a la economía regional, las valoraciones sobre la situación actual son más positivas en comparación con las evaluaciones sobre la economía nacional. No obstante, hay diferencias significativas entre comunidades autónomas: en la Comunidad de Madrid, Aragón y Baleares el porcentaje de los que la califican como buena o excelente supera el 75% (en el caso de la Comunidad de Madrid alcanza el 87%), mientras que en la Comunidad Valenciana se queda en el 47%.

Las previsiones a 12 meses presentan más similitudes entre comunidades autónomas. En todas, la respuesta mayoritaria es que la economía regional no experimentará cambios significativos. No obstante, cabe destacar el optimismo de los encuestados en Aragón y Comunidad de Madrid, donde al menos uno de cada tres encuestados cree que irá a mejor en este ejercicio.

### Situación actual y perspectivas para los próximos 12 meses de la economía regional

#### Situación actual de la economía regional



Situación actual

● Muy mala

● Mala

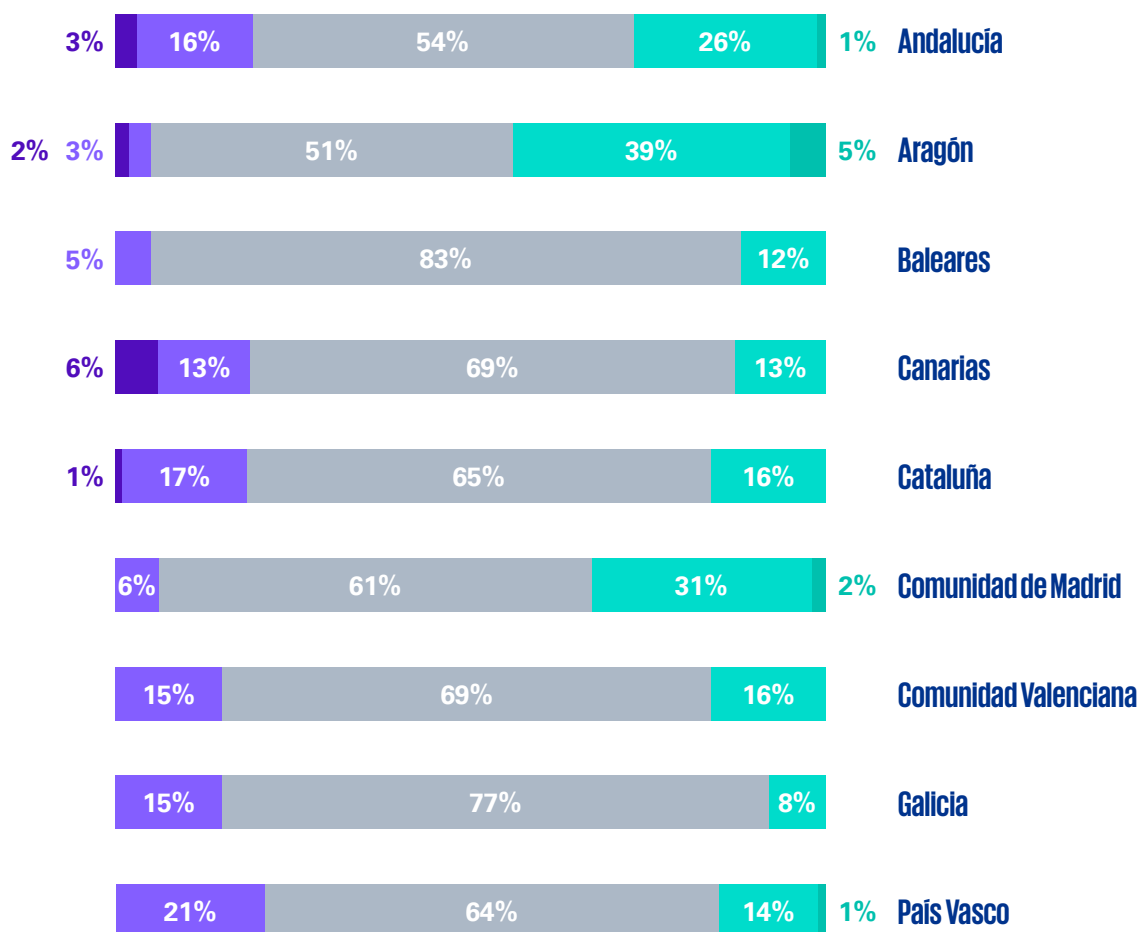
● Regular

● Buena

● Excelente



### > Perspectivas para los próximos 12 meses



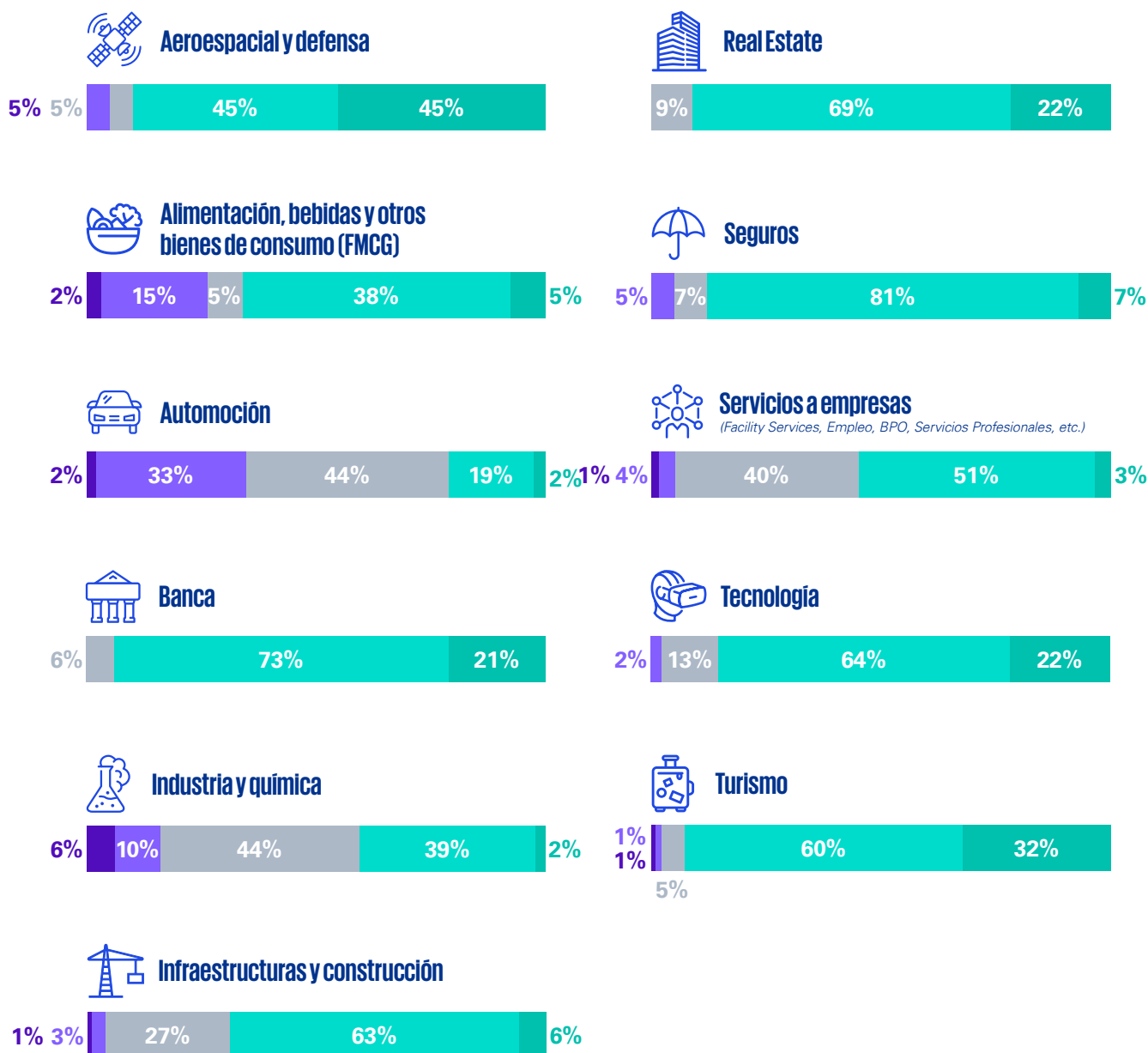
> **Próximos 12 meses** ● Mucho peor ● Peor ● Igual ● Mejor ● Mucho mejor

En la valoración y previsiones para el sector se registran mayores diferencias: los empresarios y directivos de Banca, Turismo, Real Estate y Aeroespacial y Defensa son los que expresan las valoraciones más positivas sobre su situación actual, con al menos 90% calificándola como buena o excelente. Los encuestados de Alimentación y bebidas, Industria y Química y, sobre todo, Automoción son más moderados, reflejando la sensibilidad de estas actividades a factores que se han complicado en los últimos ejercicios, como el proteccionismo comercial, los precios de la energía, el encarecimiento de las materias primas o la mayor competencia global.

Las previsiones para los próximos 12 meses también reflejan esa diversidad: en todos los sectores analizados la respuesta mayoritaria es que no registrarán grandes cambios con respecto al panorama actual, sea este bueno o malo. La única excepción es Aeroespacial y Defensa: el 60% de los encuestados confía en que evolucionará a mejor. Alimentación y Bebidas y Automoción son los únicos sectores en los que el porcentaje de aquellos que piensan que la situación de su sector irá a peor supera al de aquellos que confían en que mejorará.

## Situación actual y perspectivas para los próximos 12 meses del sector

### 📉 Situación actual de su sector



Situación actual

● Muy mala

● Mala

● Regular

● Buena

● Excelente

## > Perspectivas para los próximos 12 meses



### Aeroespacial y defensa



### Real Estate



### Alimentación, bebidas y otros bienes de consumo (FMCG)



### Seguros



### Automoción



### Servicios a empresas

(Facility Services, Empleo, BPO, Servicios Profesionales, etc.)



### Banca



### Tecnología



### Industria y química



### Turismo



### Infraestructuras y construcción



### Próximos 12 meses

● Mucho peor

● Peor

● Igual

● Mejor

● Mucho mejor

En esta edición, un año más, la valoración y previsiones empresariales son más optimistas que las económicas (ya sean nacional o regionales) y las sectoriales. El 78% del conjunto de la muestra califica la situación de su organización de buena o excelente.

Si se analizan los resultados por comunidades autónomas, en solo cuatro el porcentaje de aquellos que se muestran optimistas sobre la situación actual de su compañía es inferior al nacional (Andalucía, Aragón, Cataluña y País Vasco), pero la diferencia es poco significativa (cinco puntos porcentuales o menos).



Por sectores, Automoción e Industria y Química son las actividades en las que el porcentaje de encuestados que califican la situación de su compañía como buena o excelente es significativamente inferior a la media nacional (al menos 10 puntos porcentuales). No obstante, en todos los sectores esta es la opción de respuesta mayoritaria.

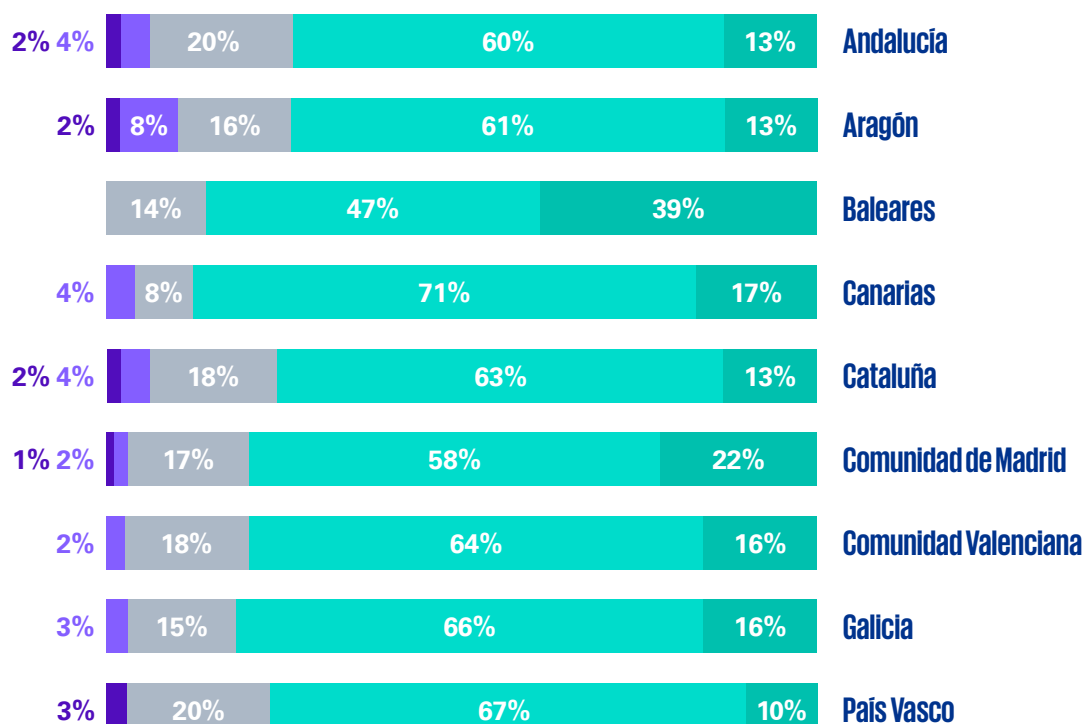
En lo que respecta a las previsiones para los próximos 12 meses, el 49% de los encuestados espera que su empresa vaya a mejor.

En Aragón, Canarias, Comunidad de Madrid, Comunidad Valenciana y País Vasco ese porcentaje es superior. Lo mismo ocurre en los sectores de Industria y Química, Real Estate, Seguros, Servicios a empresas y Tecnología (a pesar de que sus previsiones sobre el sector variaban significativamente). Los más optimistas sobre la evolución en 2026 son los empresarios y directivos de Aeroespacial y Defensa: el 80% confía en que la situación de su organización mejore.

### ¿Cómo valora la situación actual de su empresa?

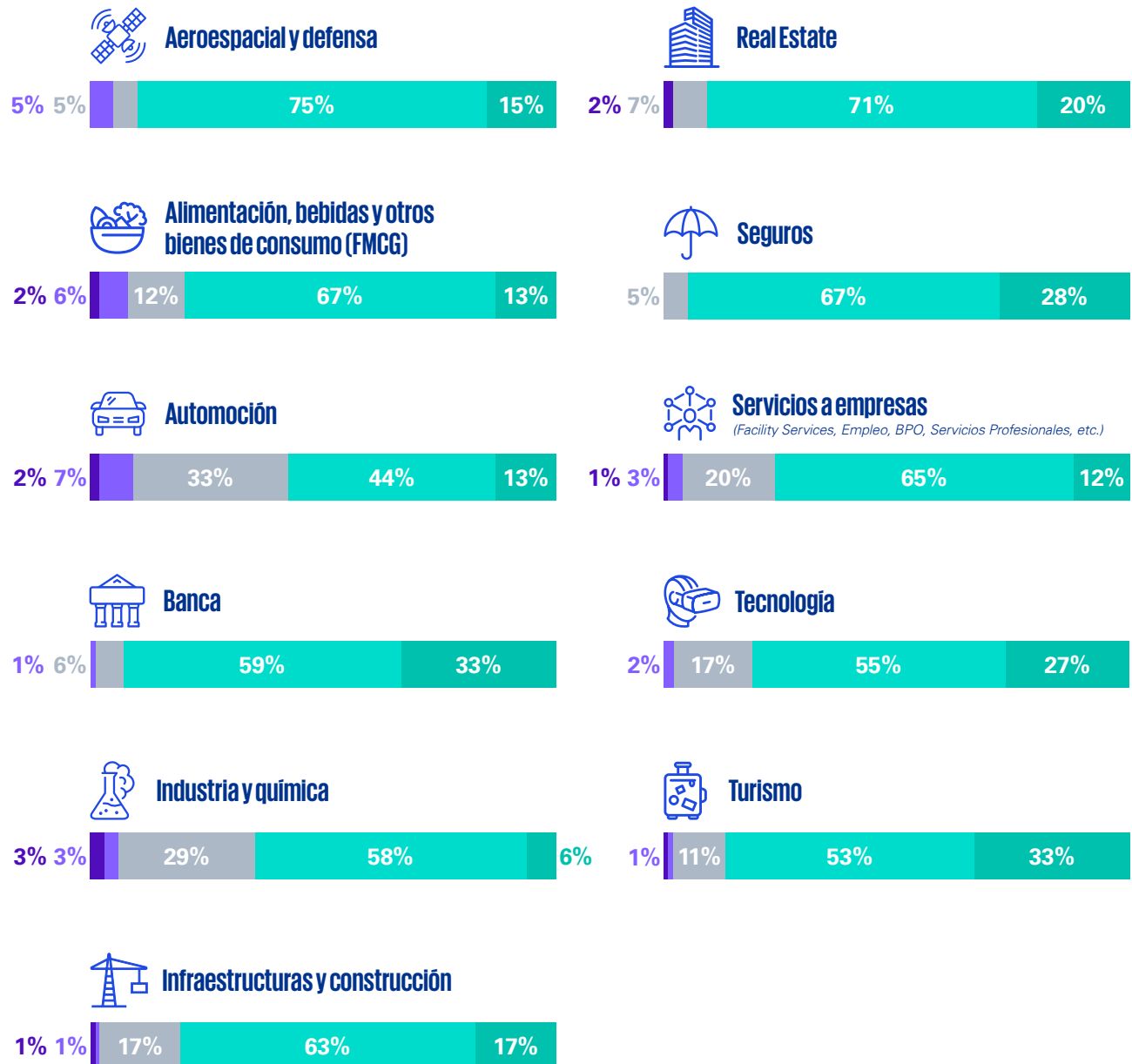


#### Desglose por comunidad autónoma



**Situación actual** ● Muy mala ● Mala ● Regular ● Buena ● Excelente

## Desglose por sectores



Situación actual

● Muy mala

● Mala

● Regular

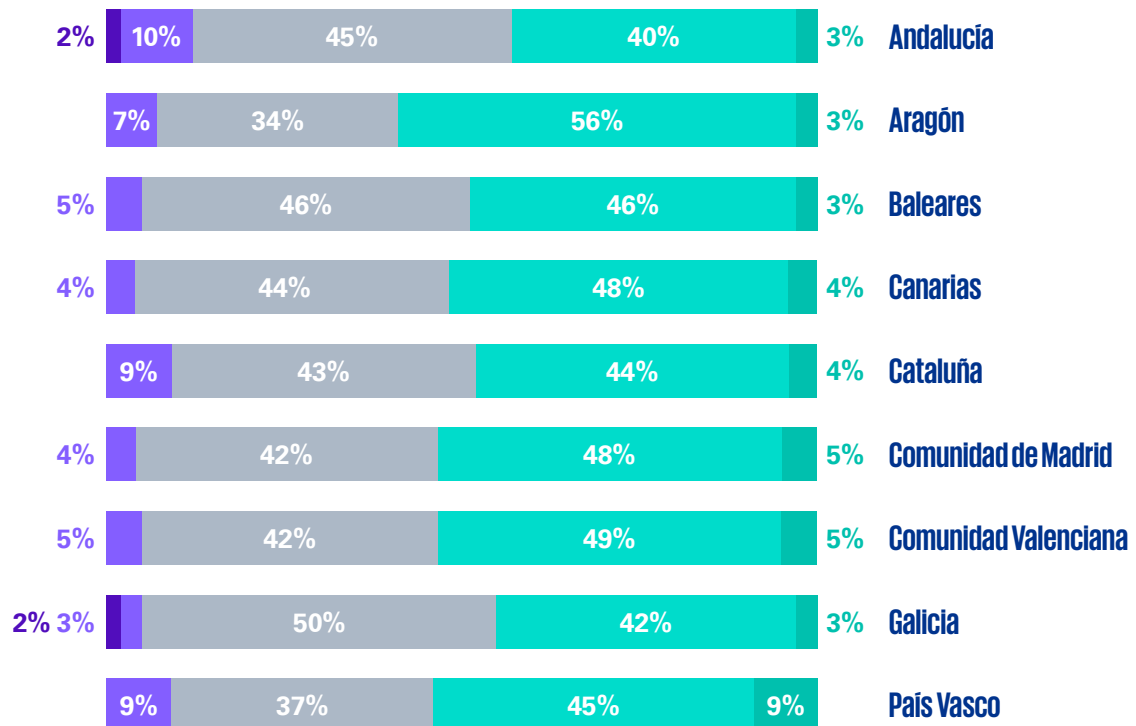
● Buena

● Excelente

## ¿Cómo evolucionará su empresa en los próximos 12 meses?



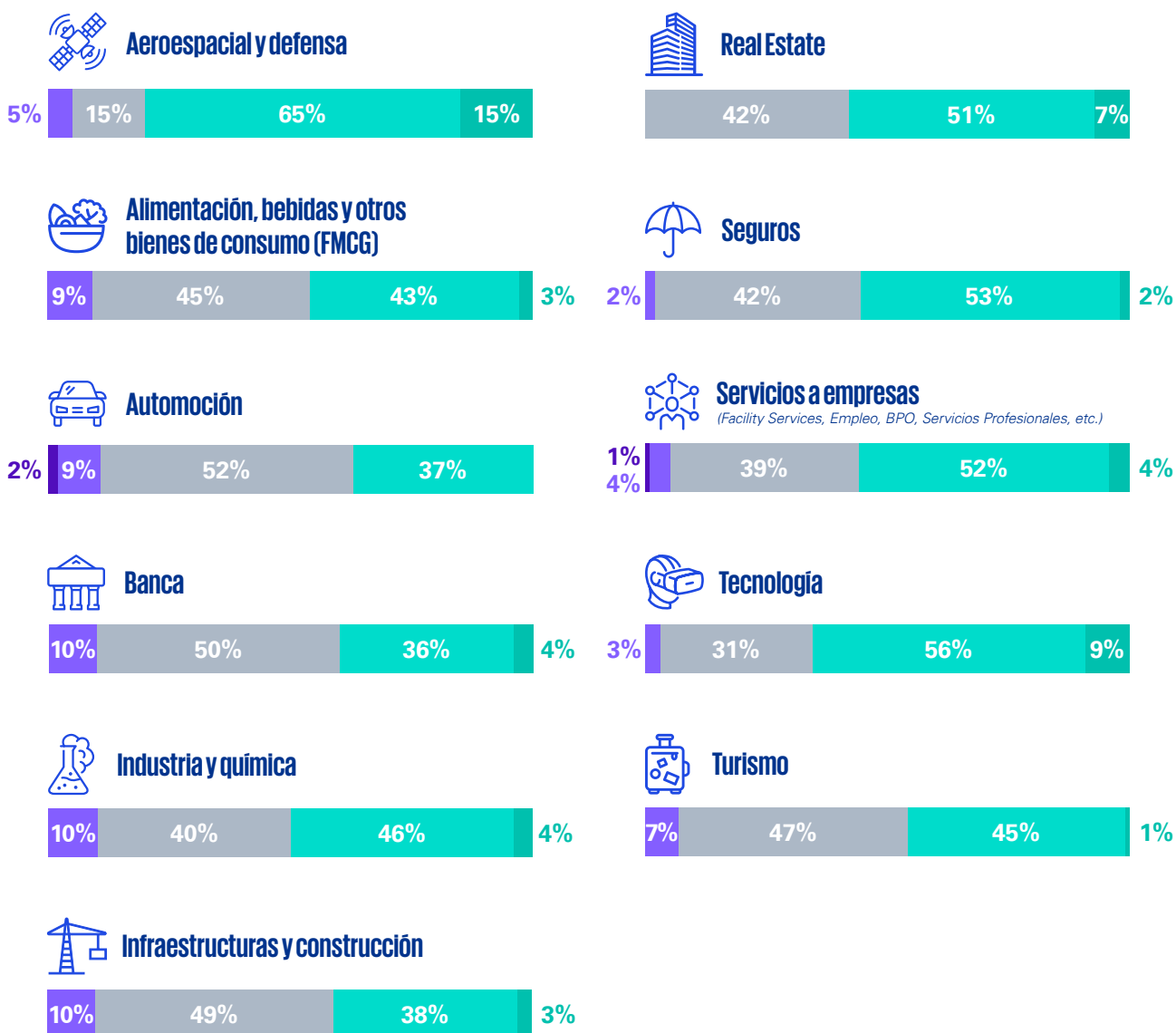
### Desglose por comunidad autónoma



➤ **Próximos 12 meses**    ● Mucho peor    ● Peor    ● Igual    ● Mejor    ● Mucho mejor



## Desglose por sectores



➤ **Próximos 12 meses** ● Mucho peor ● Peor ● Igual ● Mejor ● Mucho mejor

Al igual que en 2025, las previsiones de facturación, inversión y contratación son positivas. De hecho, son ligeramente más optimistas. El 73% de los encuestados espera incrementar sus ventas en 2026, dos puntos más que en la pasada edición, y un 31% espera hacerlo por encima del 5%. Un 58% (cinco puntos porcentuales más que en 2025) incrementará sus inversiones y un 45% ampliará sus plantillas (42% en 2025).

Entre las comunidades autónomas analizadas, los empresarios y directivos de Baleares, Comunidad Valenciana y Canarias son las que comparten mejores previsiones de facturación y contratación. Por sectores, los encuestados de Aeroespacial y Defensa, y Seguros son los que esperan vender más, mientras que los de Tecnología, Real Estate y Servicios a empresas son los que aumentarán más sus plantillas.

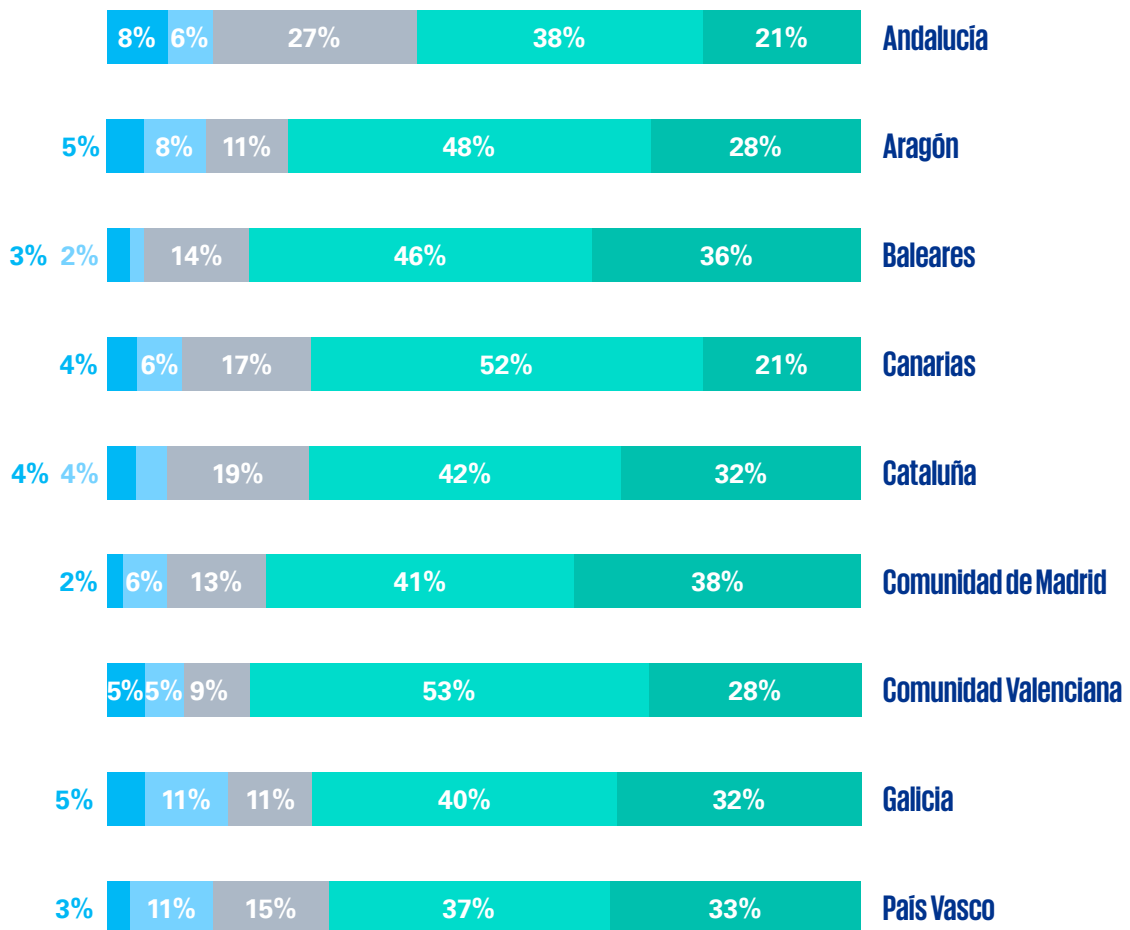


## Perspectivas sobre la facturación de la empresa en 2026

### Muestra total



### Desglose por comunidad autónoma



● Disminuirá >5%    ● Disminuirá 0-5%    ● Se mantendrá igual    ● Crecerá 0-5%    ● Crecerá >5%

## Desglose por sectores



## Aeroespacial y defensa



## Real Estate



## Alimentación, bebidas y otros bienes de consumo (FMCG)



## Seguros

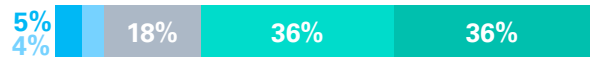


## Automoción



## Servicios a empresas

(Facility Services, Empleo, BPO, Servicios Profesionales, etc.)



## Banca



## Tecnología



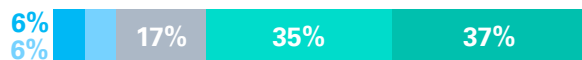
## Industria y química



## Turismo



## Infraestructuras y construcción



● Disminuirá >5%    ● Disminuirá 0-5%    ● Se mantendrá igual    ● Crecerá 0-5%    ● Crecerá >5%

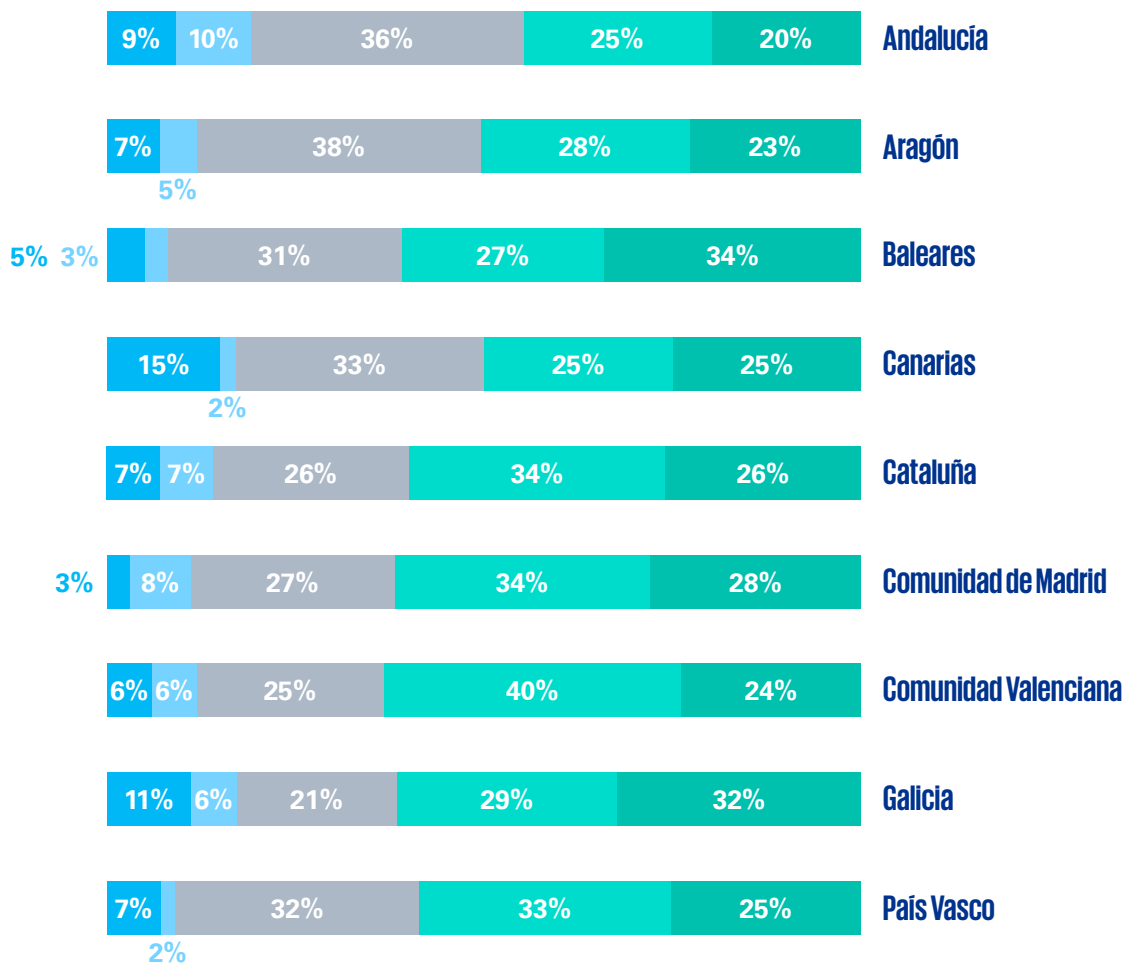


## Perspectivas sobre la inversión de la empresa en 2026

### Muestra total



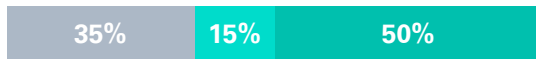
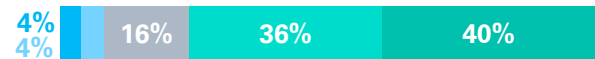
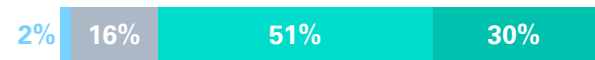
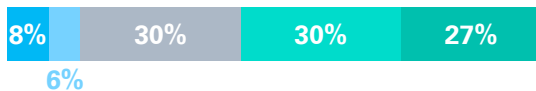
### Desglose por comunidad autónoma



● Disminuirá >5%    ● Disminuirá 0-5%    ● Se mantendrá igual    ● Crecerá 0-5%    ● Crecerá >5%



## Desglose por sectores

**Aeroespacial y defensa****Real Estate****Alimentación, bebidas y otros bienes de consumo (FMCG)****Seguros****Automoción****Servicios a empresas***(Facility Services, Empleo, BPO, Servicios Profesionales, etc.)***Banca****Tecnología****Industria y química****Turismo****Infraestructuras y construcción**

● Disminuirá >5%    
 ● Disminuirá 0-5%    
 ● Se mantendrá igual    
 ● Crecerá 0-5%    
 ● Crecerá >5%

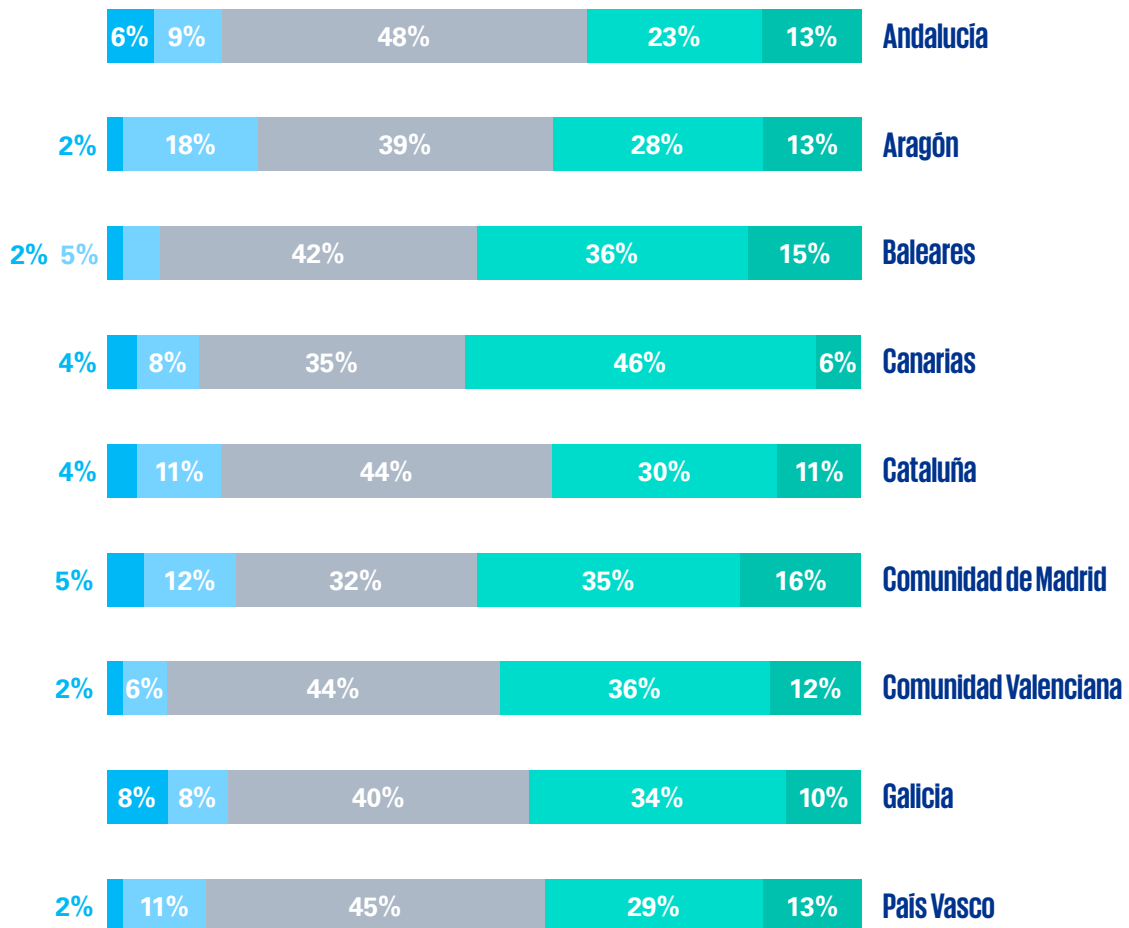


## Perspectivas sobre la **plantilla** de la empresa en 2026

### Muestra total

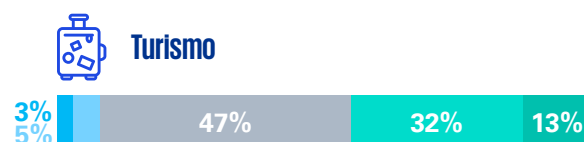
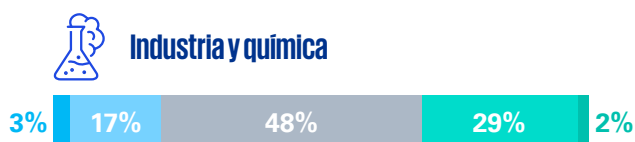
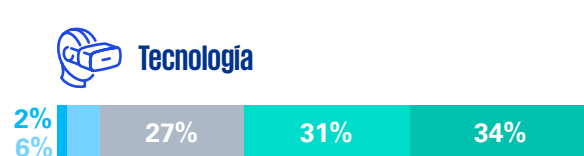
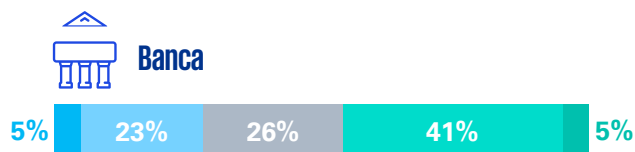


### Desglose por comunidad autónoma



● Disminuirá >5%    ● Disminuirá 0-5%    ● Se mantendrá igual    ● Crecerá 0-5%    ● Crecerá >5%

## Desglose por sectores



● Disminuirá >5%    ● Disminuirá 0-5%    ● Se mantendrá igual    ● Crecerá 0-5%    ● Crecerá >5%









# Estrategia empresarial



**Al igual que en la edición anterior la prioridad para las empresas españolas será mejorar su rentabilidad, todo un reto ante un entorno geopolítico más complejo, con un impacto directo en los costes y en los márgenes de beneficio.**

**La integración de la IA en el negocio es una vía para alcanzar este objetivo, aunque su impacto positivo puede verse reducido por la falta de capacidades y la resistencia al cambio de los profesionales.**

## **| La búsqueda de la rentabilidad y la demanda de estabilidad regulatoria**

Creer es el objetivo de toda empresa, ya que es el principal pilar sobre el que descansa su viabilidad. A tenor de las respuestas de los encuestados, hacerlo de una forma rentable se convierte en una meta aún más urgente en un entorno complejo como el actual.

Al igual que en la pasada edición, la prioridad estratégica más compartida entre los empresarios y directivos que han participado en la encuesta *Perspectivas 2026* es precisamente mejorar la rentabilidad: el 66% marca esta opción, un porcentaje similar al de 2025 (65%).

Cabe destacar también la apuesta por el mercado español: un 37% de los encuestados

se plantea incrementar su actividad y crecimiento en España. Este dato revela dos fenómenos: por un lado, la reactivación del consumo interno, que ha pasado a ser uno de los motores de crecimiento de la economía nacional; y por otro, el impacto del complejo contexto internacional, y más concretamente, de los obstáculos al comercio global, en los planes estratégicos de algunas empresas, que las lleva a reconfigurar sus mercados objetivo. No obstante, la actividad en otros países seguirá siendo una palanca de crecimiento destacada para algunas compañías: un 30% incluye la expansión internacional entre sus prioridades para este ejercicio.

### Prioridades estratégicas para los próximos 12 meses

**Mejora** de la rentabilidad



**Transformación digital** estratégica y adopción de nuevas tecnologías como la **IA generativa**



Expansión y **crecimiento** en el mercado español



### Principales amenazas para la economía española en los próximos 12 meses

**Incertidumbre política**



**Competitividad** de las empresas



Inseguridad **jurídica**



**Cambios regulatorios**



# 43%



incluye los cambios regulatorios entre los principales retos para su empresa a medio plazo.

# 38%

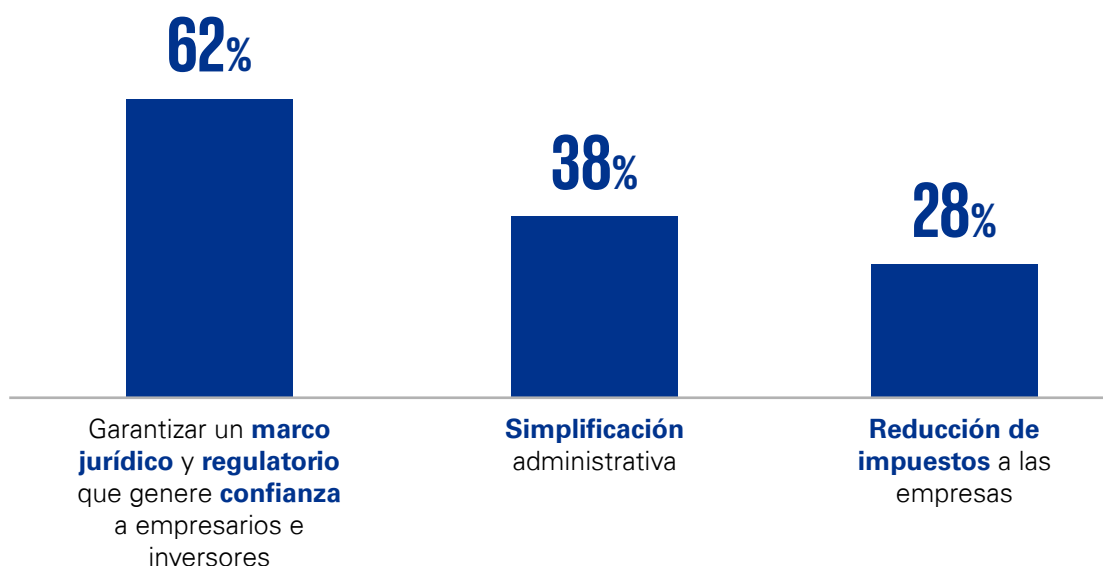
de los encuestados cree que los cambios regulatorios suponen uno de los principales riesgos para su negocio en este ejercicio.

Pero los empresarios y directivos comparten que la incertidumbre no solo es una cuestión del contexto internacional, sino también del panorama nacional. De hecho, la incertidumbre política, la inseguridad jurídica y los cambios regulatorios se encuentran entre las amenazas para la economía española para este ejercicio que destacan con más frecuencia los encuestados en *Perspectivas 2026*.

En consecuencia, un 62% de los participantes en el sondeo reclaman un marco jurídico y regulatorio más estable, que genere confianza en empresarios e inversores.

Se trata de la demanda más común a las Administraciones Públicas, muy por delante de la simplificación administrativa o la rebaja de impuestos.

### Prioridades para las Administraciones Públicas en los próximos 12 meses



En los últimas ediciones de este informe los empresarios y directivos españoles han demandado un marco regulatorio y legislativo más estable que generase confianza a inversores y otros grupos de interés. Sin embargo, tanto en el panorama nacional e internacional, los cambios normativos son precisamente la práctica habitual. De hecho, en un entorno geopolítico como el actual, el impacto en el negocio puede ser más profundo, pues pueden llegar a convertirse en una herramienta de coerción. Por eso insistimos en la necesidad de que las empresas sean ágiles en analizar los efectos de estos cambios y tomen medidas para mitigarlos cuanto antes



**Alberto Estrelles**

Socio director de KPMG Abogados



## | Una transformación necesaria

Si una compañía quiere ser rentable y competitiva en el contexto es indispensable que siga avanzando en su transformación. Una transformación que, en los últimos años, está ligada a la integración de la inteligencia artificial en los procesos y operativas.

Los empresarios y directivos que han participado en *Perspectivas 2026* son conscientes de ambos fenómenos: el 44% sitúa la transformación digital entre sus prioridades estratégicas mientras que un 58% incluye la IA entre sus prioridades de inversión para este ejercicio.

### Prioridades de inversión para 2026

#### Inteligencia artificial



#### Nuevos productos y servicios



#### Formación y capacitación de la plantilla



#### Ciberseguridad



#### Atracción y fidelización del talento



Si la transformación ya era un proceso ineludible para las organizaciones que querían seguir siendo competitivas, en un escenario internacional más volátil y exigente resulta aún más apremiante.

Las empresas que sean capaces de convertir de manera práctica y eficiente la inteligencia artificial en una palanca de productividad y valor, marcarán la diferencia. Si además desarrollan las capacidades de sus equipos al ritmo del cambio, lograrán un desempeño sólido y sostenible, traducido en crecimiento real. En el contexto actual no basta con adaptarse para sobrevivir: es imprescindible crecer en un entorno en el que sólo las organizaciones capaces de liderar el cambio mantienen su relevancia.

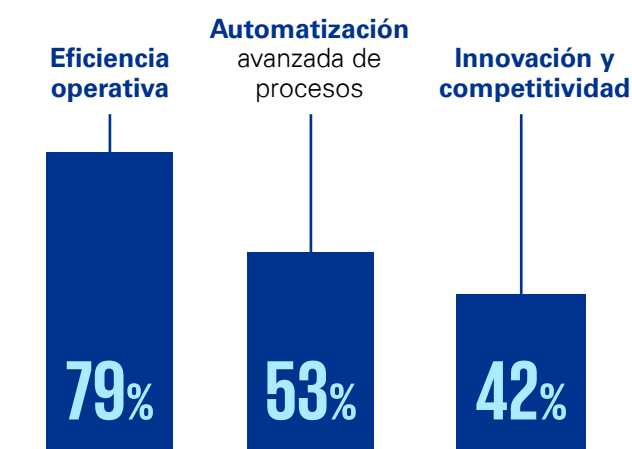


**Pablo Bernad**

Socio responsable de Consulting Corporates de KPMG en España

A tenor de los resultados de la encuesta, las empresas están invirtiendo en IA con el objetivo principal de mejorar la eficiencia operativa: cuatro de cada cinco encuestados (79%) consideran que este es el principal beneficio que aporta esta tecnología. La automatización de procesos y la innovación son otras de las ventajas que se mencionan con mayor frecuencia.

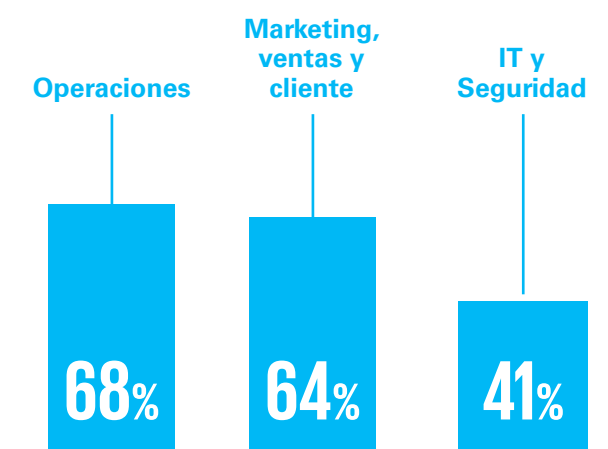
### Principales beneficios de la IA



Junto con la transformación digital y la IA, tanto cuando comparten sus prioridades estratégicas como cuando trasladan sus prioridades de inversión, los participantes en el sondeo ponen de relieve otro ámbito: el talento, tanto desde la perspectiva del desarrollo de las capacidades

En lo que respecta a su aplicación en áreas corporativas concretas, Operaciones, Marketing y ventas, e IT y Seguridad son aquellas en las que un mayor número de encuestados espera que la inversión en IA genere mayor retorno.

### Áreas corporativas en las que la inversión en IA puede generar un mayor retorno



y competencias, como de la atracción y fidelización de los mejores profesionales. Además, transformación digital y atracción y fidelización del talento también son los dos retos a medio plazo que con más frecuencia señalan los encuestados en *Perspectivas 2026*.

### Principales retos para las empresas en los próximos tres años

**Transformación digital** estratégica y adopción de nuevas tecnologías como la **IA generativa**



Atracción y fidelización del **talento**



**Cambios regulatorios**



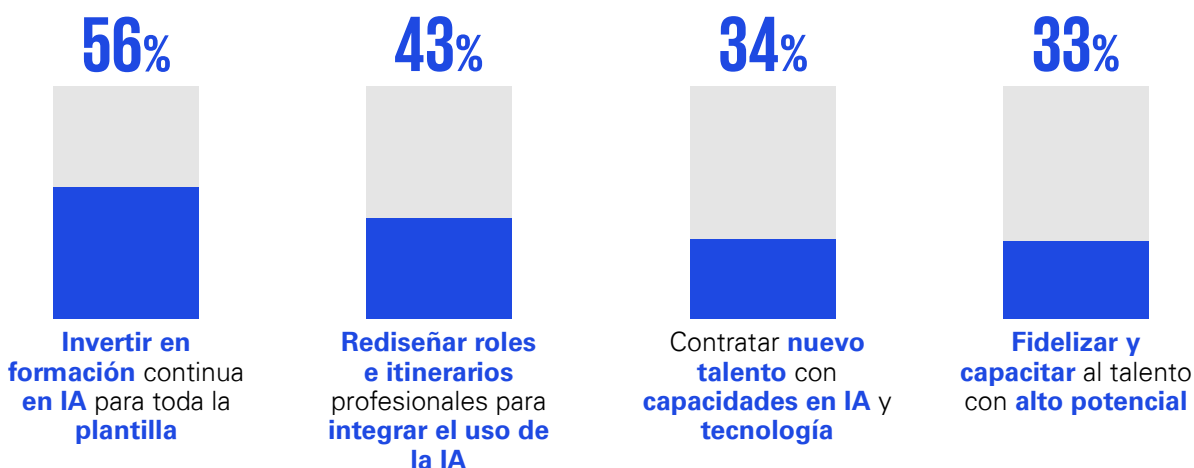
De este modo, al igual que ocurría en anteriores ediciones, los empresarios y directivos ponen de nuevo en evidencia la relación entre digitalización y la gestión del talento. Una relación, que, según las respuestas, aún no ha encontrado un punto de equilibrio: la mitad de los sondeados considera que la falta de capacidades en su organización (52%) y la resistencia al cambio de los profesionales (50%) frenan los avances en transformación.



**Las habilidades y capacidades existentes dentro de la organización y la resistencia al cambio de los profesionales suponen un freno para avanzar en la transformación, según la mitad de los encuestados.**

Para revertir esta situación, en el ámbito de la IA, las compañías españolas están implementando diversas estrategias en la gestión de sus equipos: la más común son los programas de formación continua que lleva a cabo el 56% de los encuestados. Un 43% está rediseñando los roles e itinerarios profesionales para integrar la IA, mientras que uno de cada tres está fomentando la incorporación de profesionales con capacidades y experiencia en esta tecnología o fidelizando a aquellos miembros de la plantilla que presentan un alto potencial.

#### Principales estrategias en el ámbito del talento para integrar la IA en el negocio



El sector financiero ha sido pionero en la integración de tecnologías emergentes, tanto para optimizar la operativa y los procesos internos como para ofrecer servicios más ajustados a las necesidades del cliente. Y siempre lo ha hecho priorizando la seguridad de la información. En un entorno marcado por la rápida digitalización de la sociedad y por crecientes tensiones geopolíticas, esta visión adquiere aún mayor relevancia. Sectores con un impacto directo en el día a día de los ciudadanos, como el financiero, se han convertido en objetivos constantes de ciberataques. Por ello, toda integración tecnológica debe plantearse desde su origen con un enfoque basado en la protección y la ética.



**Gonzalo Ruiz-Garma**

Socio responsable de FS Consulting de KPMG en España



## | El desafío de la ciberseguridad

La acelerada integración de la IA junto con el incremento de las tensiones geopolíticas ponen en el centro de las estrategias la necesidad de proteger los datos, la información y los sistemas corporativos para identificar, prevenir y mitigar vulnerabilidades.

Los ciberataques se han consolidado como uno de los mayores temores entre los empresarios y directivos: un 29% de la muestra de *Perspectivas 2026* los sitúa entre los principales riesgos para su negocio en los próximos 12 meses (24% en 2025), pero este porcentaje se incrementa hasta el 71% en Banca o el 47% en Seguros, dos sectores que son pioneros en

la aplicación de tecnologías emergentes y que gestionan información especialmente sensible.

Como consecuencia el 39% de la muestra del informe sitúa la ciberseguridad entre sus prioridades de inversión (en Banca llega al 78% y en Seguros al 42%, aunque en Turismo el porcentaje es mayor que en este último, con un 48%).

Además, en un contexto geopolítico en el que la UE debe fortalecer su posición como actor internacional, uno de cada tres encuestados (30%) considera que la ciberseguridad es una de las áreas en la que es más urgente ser autónomos.

## | Crecer en un escenario internacional más complejo

La política internacional está evolucionando desde una visión multilateral a una concepción del mundo en bloques, en la que cada potencia intenta maximizar sus capacidades para ganar mayor influencia.

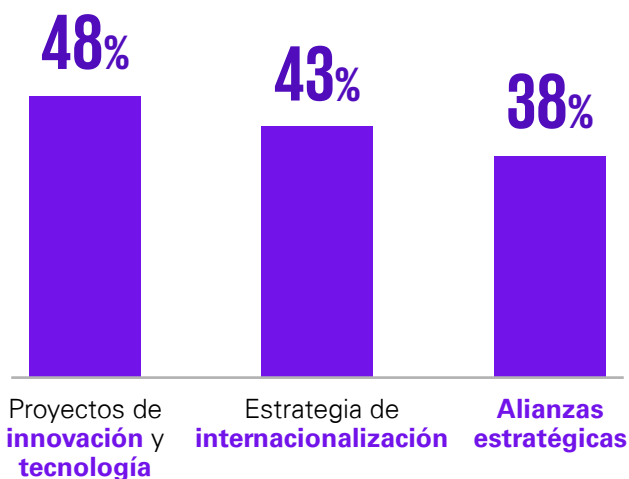
El papel de las instituciones internacionales está en crisis y los acuerdos bilaterales se imponen como soluciones preferenciales para resolver disputas o hacer frente a los retos económicos y comerciales.

Este nuevo escenario influye notablemente en el funcionamiento de las empresas, que deben adaptar sus objetivos a un entorno más proteccionista (lo que conlleva hacer frente a aranceles, cuotas y obstáculos a los flujos de inversión y financiación) y también más conflictivo (con repercusiones en los mercados de energía o el acceso a materias primas).

El 34% de los encuestados en *Perspectivas 2026* comparte que ya ha redefinido sus estrategias de crecimiento por el actual contexto geopolítico y un 10% adicional lo hará próximamente. Además, un 36% aún está analizando estos factores para tomar una decisión.

Los ámbitos vinculados a la internacionalización (desde la expansión en otros países y las inversiones), así como los más dependientes de las cadenas de valor (proyectos de innovación y tecnología o alianzas estratégicas) son los más afectados por la redefinición de estrategias.

### Ámbitos afectados por la redefinición de las estrategias por el actual escenario geopolítico\*



\* Solo los encuestados que afirman que han cambiado o van a cambiar su estrategia de crecimiento por el actual escenario geopolítico (44% de la muestra total del informe) responden a esta pregunta.



El cambio de paradigma en el contexto internacional afecta especialmente a la UE, una región que, a pesar de ser una potencial comercial, muestra una dependencia significativa con respecto a otros grandes actores en ámbitos como la defensa, la energía, la tecnología o el acceso a materias primas. A eso se suma la pérdida de competitividad que en los últimos años han experimentado sectores clave como la industria y la automoción, las modestas tasas de crecimiento y la pobre evolución de la productividad.

Precisamente, entre los riesgos derivados de la dependencia europea con respecto a terceros países que perciben con mayor intensidad los encuestados, tres están estrechamente relacionados con la rentabilidad del negocio (hay que recordar que la rentabilidad es la prioridad estratégica para dos de cada tres participantes en el sondeo) y la competitividad: estas son la pérdida de competitividad, el incremento de los costes de las materias primas y la reducción de márgenes. Estos tres impactos demuestran la mayor exposición el viejo continente a los riesgos geopolíticos.

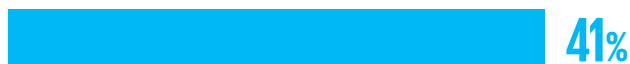
De hecho, la pérdida de competitividad es el riesgo para el negocio que destaca un mayor porcentaje de empresarios y directivos.

### Riesgos derivados de la dependencia europea con respecto a terceros países que se perciben con mayor frecuencia en el negocio

Pérdida de **competitividad**



**Incremento de costes** de las materias primas



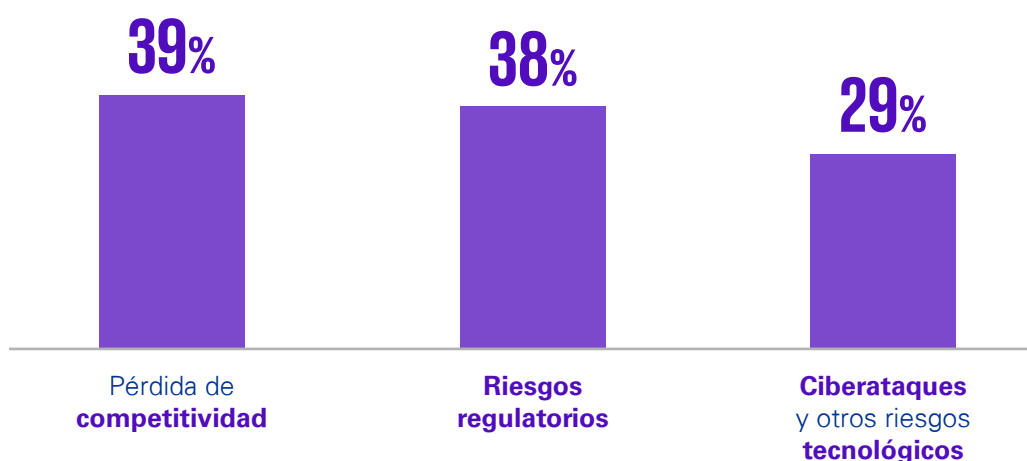
Mayor exposición a **riesgos geopolíticos** (ruptura de las cadenas de suministro, etc)



**Reducción de márgenes**



### Principales riesgos para el negocio en los próximos 12 meses



El actual escenario internacional exige a la UE avanzar en su autonomía estratégica. El informe Draghi señaló el camino y la Brújula para la Competitividad es un intento de abordar este reto. La mayoría de los empresarios y directivos españoles creen que el sector privado debe tener un papel protagonista en este impulso: un 66% de los encuestados opina que debe liderar iniciativas y colaborar activamente con el sector público.

Los tres ámbitos en los que un mayor porcentaje de encuestados considera que la UE debe avanzar con mayor urgencia hacia su autonomía están estrechamente relacionados: la energía, la IA y las capacidades industriales.

En aquellos sectores intensivos en consumo de energía o cuyos márgenes se ven significativamente impactados por la volatilidad de los precios de este recurso (Automoción, Industria y Química, Infraestructuras y Construcción o Alimentación y bebidas) el porcentaje de encuestados que demanda avanzar en el ámbito de la autonomía energética supera el 60%.

Industria y Química y Automoción, junto con Infraestructuras y Construcción, y Defensa, son los sectores en los que más se demanda avanzar en capacidades industriales.

Tecnología, Real Estate, Banca y Turismo son los que trasladan una mayor urgencia por alcanzar la soberanía en el ámbito de la IA.

---

Los eventos disruptivos a los que hemos asistido en los últimos años han tenido un impacto desigual entre sectores y las tensiones geopolíticas no están siendo una excepción. En las actividades con mayores consumos energéticos, más dependientes de las cadenas de valor internacionales y claramente enfocadas al mercado exterior, empresarios y directivos están analizando las alternativas con las que cuentan para mitigar el impacto. Pero lo importante es aprovechar también las oportunidades de crecimiento: la apuesta por la autonomía estratégica de la UE brinda una ocasión única para reindustrializar la economía e impulsar el crecimiento.

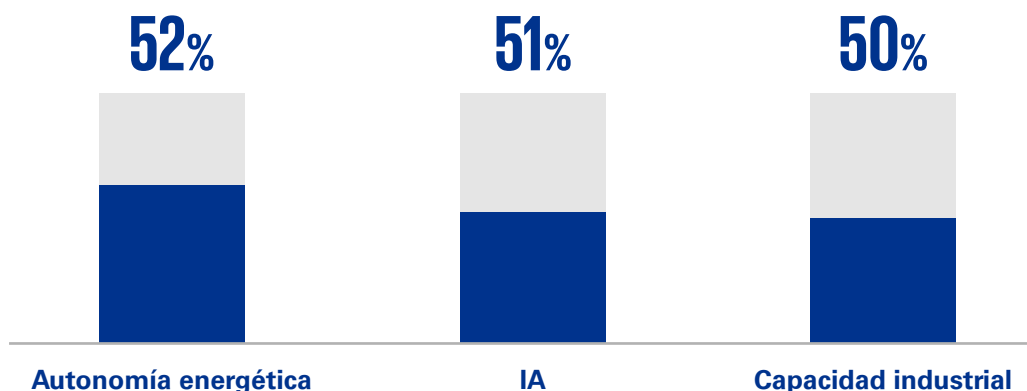
---



**Fernando Cuñado**

Socio responsable de Mercados  
de KPMG en España

### Áreas en las que la UE debe avanzar en su autonomía con mayor urgencia



#### Tres datos sobre la situación de la sostenibilidad en las empresas españolas

# 31%

de los encuestados confía en que su empresa alcanzará las cero emisiones netas en 2030.

# 46%

considera que la IA ayudará a su organización a alcanzar sus objetivos de sostenibilidad.

# 24%

prevé realizar una inversión significativa en transición energética en este ejercicio.

La integración de la inteligencia artificial en la generación y supervisión del *reporting* permite ampliar el alcance de los análisis, tratar volúmenes de datos antes inaccesibles e impulsar una información corporativa más robusta y de mayor calidad para los distintos grupos de interés. Sin embargo, estas capacidades conviven con el fenómeno de la desinformación, que intensifica el reto para la cadena de profesionales que preparan y revisan e interpretan esa información. Nos movemos en un entorno dual: la tecnología impulsa nuevas oportunidades, pero también incrementa el riesgo de errores o manipulaciones. Por ello, empresarios y directivos no pueden perder de vista que la calidad del *reporting* y la transparencia son elementos esenciales para sostener la confianza. Y es esa confianza la base sobre la que cimentar el crecimiento.



**David Herranz**

Socio responsable de Auditoría de KPMG en España



## | El mercado de transacciones se reactiva

El mercado de M&A en España se ha revitalizado en los últimos meses, con nuevos proyectos y la reactivación de otros que habían quedado en pausa. El dinamismo de los inversores profesionales y de algunos sectores, así como el alto volumen de capital disponible permiten confiar en que el cumplimiento de las expectativas. De hecho, las previsiones de operaciones que comparten los encuestados en *Perspectivas 2026* se mantienen en niveles similares a los de la pasada edición.

Preguntados por el factor que les genera mayor incertidumbre a la hora de abordar una operación de M&A, más de la mitad de los encuestados (51 %) señala las diferencias en las expectativas de valor entre comprador y vendedor, un porcentaje muy superior al 18% de los que marcan la inestabilidad del marco jurídico/fiscal, opción que aglutina el segundo mayor porcentaje de respuesta.

La reactivación del mercado de M&A desde finales de 2025 es un hecho y todo apunta a que esta evolución positiva vaya a mantenerse a lo largo de 2026. Nos encontramos en niveles históricos de disponibilidad de capital, los mercados de deuda gozan de condiciones muy sólidas y la voluntad de cerrar ha vuelto a las negociaciones en estos últimos meses. Por otra parte, la urgencia por que la UE avance en su autonomía estratégica abre oportunidades en Tecnología y Defensa, facilitando que las compañías que deseen integrar capacidades puedan generar valor en estos espacios. Sin dejar de lado el impacto que puede tener un escenario internacional tan complejo como el actual, el arranque de 2025 nos ha dado motivos fundados para mantener el optimismo.



**Noelle Cajigas**

Socia responsable de Deal Advisory de KPMG en España y en EMA

| Operaciones corporativas                                            | Lo haré en los próximos 12 meses | Ya lo he realizado | Ni la he realizado ni preveo realizarla |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|
| Adquisiciones / compras                                             | 30%                              | 13%                | 57%                                     |
| Venta de la compañía                                                | 6%                               | 3%                 | 90%                                     |
| Desinversiones de negocios <i>non-core</i> o compañías participadas | 15%                              | 9%                 | 76%                                     |
| Fusiones                                                            | 12%                              | 7%                 | 81%                                     |
| Financiar o refinanciar deuda                                       | 22%                              | 20%                | 57%                                     |
| Alianza o <i>joint venture</i>                                      | 32%                              | 8%                 | 59%                                     |





# Sobre este informe





**Perspectivas España es un informe de KPMG en colaboración con CEOE que analiza el sentimiento de los empresarios y directivos españoles sobre la situación económica y de su empresa, así como sus previsiones acerca de su evolución a corto y medio plazo.**

Este informe, que se publica desde 2009, llega en 2026 a su 22ª edición. Las últimas diez se han elaborado en colaboración con CEOE.

En esta edición han participado 1.238 empresarios y directivos españoles de 23 sectores y de todas las comunidades autónomas. Las respuestas fueron recogidas a través de una encuesta online que se llevó a cabo entre diciembre de 2025 y febrero de 2026.

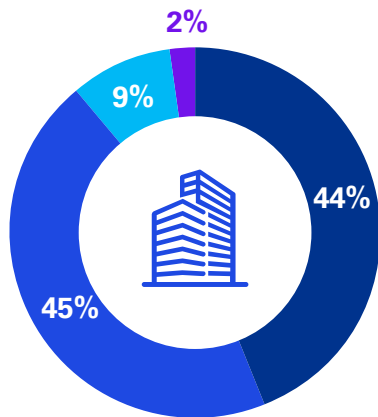
De los encuestados, un 44% son presidentes, consejeros delegados, consejeros o directores generales y un 45%, directivos. El 29% de las compañías que han participado tiene más de 1.000 empleados y un 32% factura más de 200 millones de euros al año. Los sectores más representados han sido Servicios a empresas (11%), Industria y Química (10%) y Alimentación, bebidas y otros bienes de consumo (9%). Por comunidades autónomas, Madrid (25%), Cataluña (18%) y Andalucía (14%) son las que tienen una mayor presencia.

*Nota 1: algunos de los gráficos de este informe pueden no sumar 100 por efecto del redondeo de los decimales.*

*Nota 2: Se han analizado con mayor detalle aquellas comunidades autónomas y sectores en los que se ha logrado alcanzar una muestra representativa en la encuesta Perspectivas 2026. Estas comunidades autónomas son: Andalucía, Aragón, Baleares, Canarias, Cataluña, Comunidad de Madrid, Comunidad Valenciana, Galicia y País Vasco. Los sectores son: Aeroespacial y Defensa; Alimentación, bebidas y otros bienes de consumo; Automoción; Banca; Industria y Química; Infraestructuras y Construcción; Real Estate; Seguros; Servicios a empresas; Tecnología; y Turismo.*



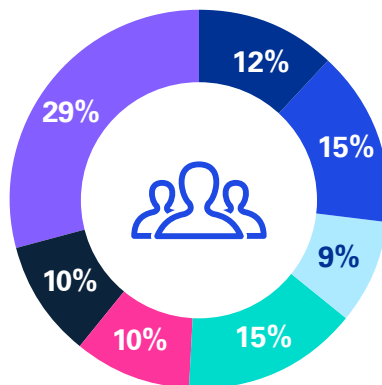
### Cargo del encuestado y tipo de empresa



#### Cargo del encuestado

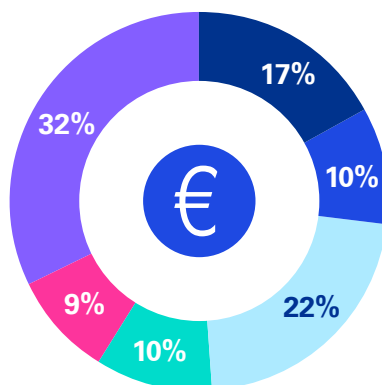
- Presidente / Director General/ Propietario / Consejero
- Directivo
- Mando intermedio
- Otro (especificar)

### Número de empleados



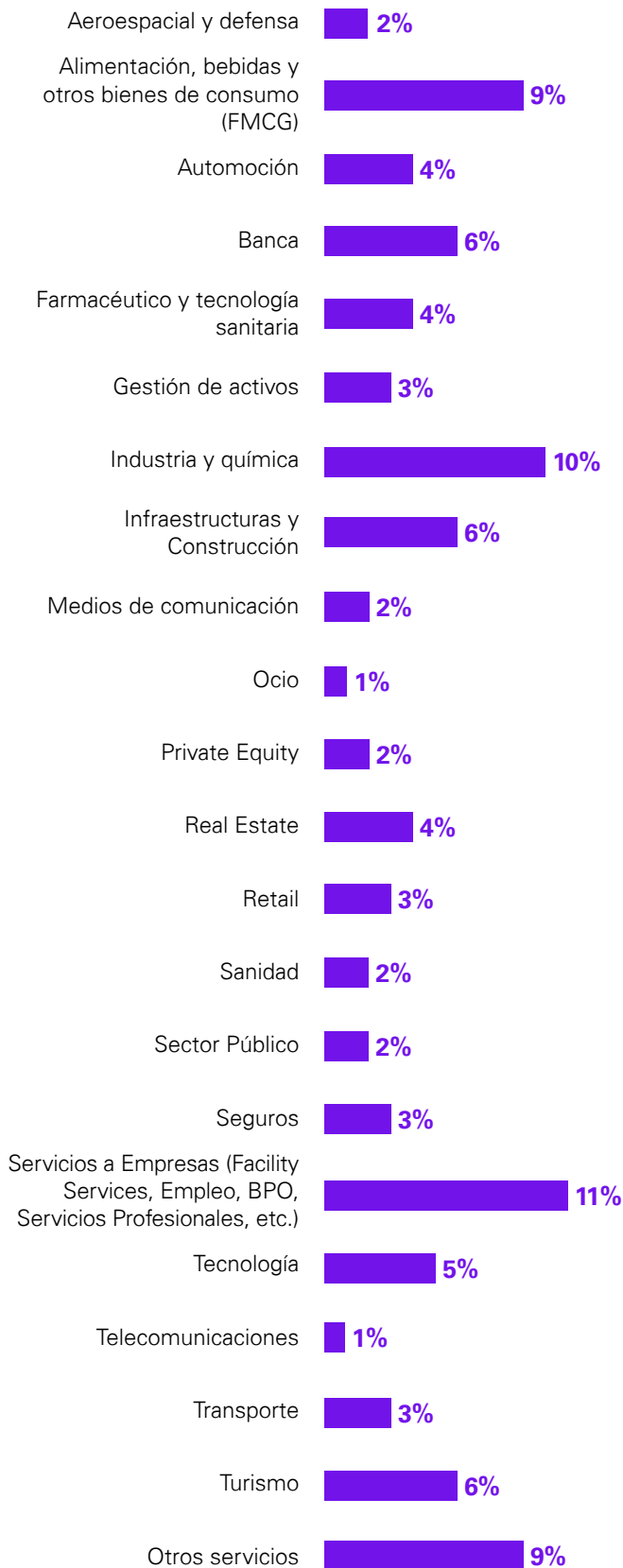
- De 1 a 10
- De 11 a 49
- De 50 a 99
- De 100 a 249
- De 250 a 499
- De 500 a 999
- Más de 1.000

### Facturación

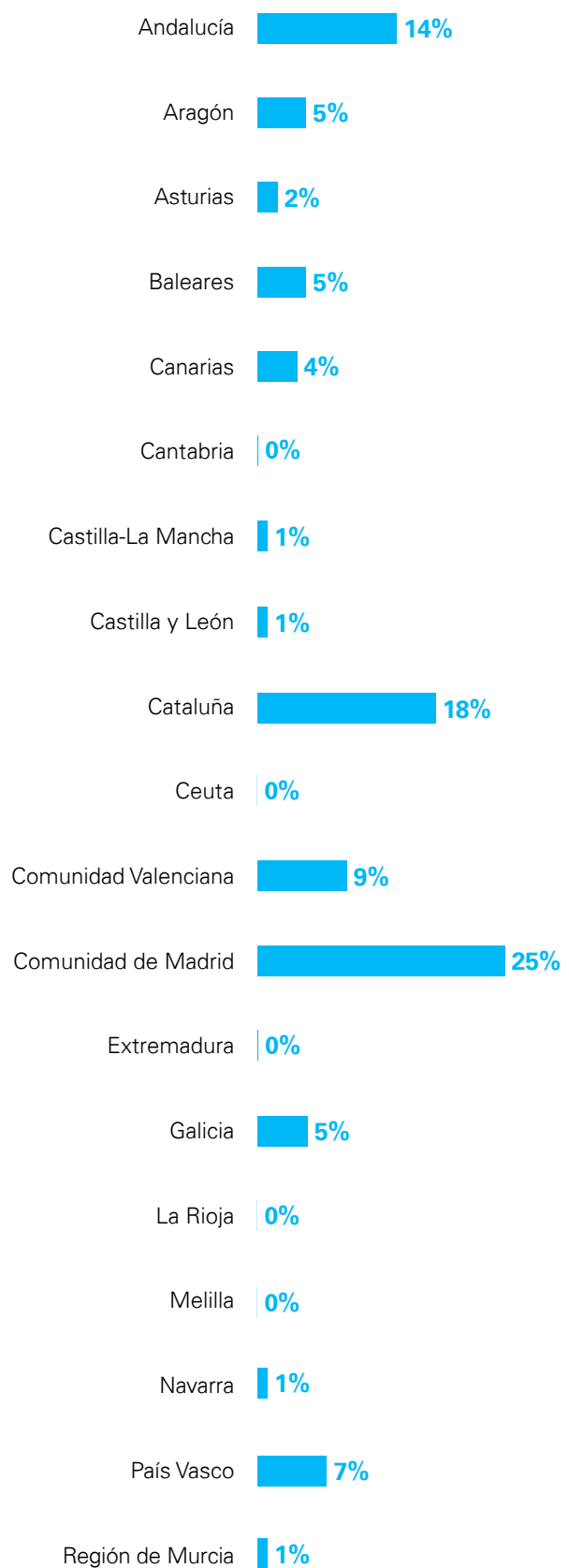


- Menos de 3 mill. €
- Entre 3 y 10 mill. €
- Entre 10 y 50 mill. €
- Entre 51 y 99 mill. €
- Entre 100 y 199 mill. €
- Más de 200 mill. €

## Empresas por sectores



## Por Comunidades Autónomas





# MAKE INSIGHTS POWERFUL

Conoce las previsiones, prioridades y retos  
de los empresarios y directivos españoles.

**KPMG. Make the Difference.**



# Contacto

## KPMG en España

**Torre de Cristal, Paseo de la Castellana, 259C**

**28046 Madrid, España**

[info@kpmg.es](mailto:info@kpmg.es)

Tel: +34 91 456 34 00

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

© 2026 KPMG, S.A., sociedad anónima española y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG y el logotipo de KPMG son marcas registradas de KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía.