



Retos y perspectivas
de **inversión** en
Andalucía para 2026

En tiempos de incertidumbre geopolítica



ÍNDICE

01 Presentación

02 Metodología

03 Resumen Ejecutivo

04 Perspectivas Económicas

05 Tejido empresarial

06 *Private Equity*

07 Conclusiones

01 Presentación

Presentamos la V edición del informe *Retos y perspectivas de inversión en Andalucía para 2026*, en un clima de volatilidad y tensión internacional.

El país ya no sufre la inflación de años atrás, pero las tensiones geopolíticas siguen escalando, afectando a la globalización y provocando la necesidad de producir en proximidad.

En el ejercicio 2026, se observa una tendencia de consolidación en las perspectivas positivas del tejido empresarial andaluz, que mantiene un optimismo por encima de la media a pesar del contexto de ralentización global. Esta percepción favorable se apoya en la robustez de la economía andaluza y española frente a otros mercados, posicionando a Andalucía como un motor importante para el país.

No obstante, las tendencias actuales muestran un matiz de prudencia entre los inversores, quienes alinean sus expectativas con el promedio nacional, mientras que las empresas locales confían plenamente en su capacidad diferencial de crecimiento.

En este nuevo ciclo, aunque la región continúa siendo un referente en sectores tradicionales como agroindustria, se detecta un desplazamiento del apetito inversor hacia actividades de servicios especializados y bienestar.

En este contexto, presentamos el informe *Retos y Perspectivas de Inversión en Andalucía 2026*, que toma el pulso a la economía andaluza y a las perspectivas de inversión en la región analizando tres dimensiones: macroeconómica, microeconómica e inversores.

02 Metodología

El estudio de opinión entre los fondos de inversión se realizó entre noviembre y diciembre de 2025, mientras que el de empresas se ha hecho entre abril y mayo de 2026, con el objetivo de que el resultado se acerque a la actualidad cambiante que vivimos.

Tanto empresas de Andalucía como fondos de inversión han participado en las encuestas, que constan de diversos apartados: entorno macroeconómico, sectorial y empresarial, en el caso de la encuesta a las compañías, y entorno macroeconómico y perspectivas de inversión en el panel reservado a las gestoras de fondos de *Private Equity*.

El complicado contexto macroeconómico, agudizado por las tensiones geopolíticas durante los últimos años, ha hecho que **BDO** ponga especial atención en el impacto de esta situación en las empresas y en las estrategias de inversión de los fondos, pero también en los desafíos que afronta la comunidad autónoma. Este año, por primera vez, se han incorporado dos preguntas para que los empresarios valoren el grado de acierto de sus previsiones macroeconómicas y microeconómicas.

Los **estudios de opinión** se han complementado con entrevistas en profundidad a **expertos en economía andaluza** y **representantes de asociaciones empresariales**, a quienes agradecemos su participación.



Entorno macroeconómico
y perspectivas de inversión.

03 Resumen ejecutivo

71,1%

de las compañías andaluzas califica la **situación como buena o muy buena**

Andalucía transita 2026 en un contexto de **normalización macroeconómica y con elevados focos de incertidumbre externa**, marcado por la persistencia de las tensiones geopolíticas, el riesgo de nuevas medidas arancelarias y un entorno internacional más fragmentado.

El panorama económico para **Andalucía en 2026** revela una marcada brecha de percepción entre el optimismo operativo de los empresarios y la cautela analítica de los inversores.

Mientras el **71,1% de las compañías andaluzas califica la situación como buena o muy buena**, el *Private Equity* muestra mayor prudencia: sólo la mitad de los fondos otorga una valoración positiva y el porcentaje de fondos que prevén un desempeño peor que la media nacional han subido hasta un máximo histórico del 25%.

Pese a esta disparidad macroeconómica, las perspectivas de negocio interno son sólidas, con un **67,3% de las empresas andaluzas prevé un crecimiento en su facturación**.

Esta confianza empresarial se sustenta en una mejora histórica de la calidad del *management* local y en una robusta capacidad de adaptación frente a la incertidumbre global.

En cuanto a los riesgos, el coste energético ha emergido como la principal preocupación para la economía regional. No obstante, existe una divergencia clara en la jerarquía de las amenazas: las empresas priorizan la inflación y las tensiones geopolíticas, mientras que los fondos de inversión están más condicionados por las restricciones en la financiación y la inestabilidad internacional.

67,3%

de las empresas andaluzas **prevén un crecimiento en su facturación**

65,4%

de los empresarios reconoce que **necesita ganar dimensión para competir**

En el ámbito de los retos estructurales, hay consenso en situar la productividad y la captación de talento como desafíos críticos, aunque difieren en la urgencia de la digitalización; para el tejido empresarial es una necesidad imperiosa de supervivencia. Sin embargo, desde la perspectiva de los inversores, este proceso se considera un requisito básico plenamente asumido, y no un factor diferencial a la hora de analizar oportunidades.

El mercado de inversión en la comunidad muestra una paradoja relevante. A pesar de que la disposición a invertir se mantiene en niveles récord, con un **91,7% de los fondos planteándose nuevas operaciones**, el flujo de oportunidades reales se percibe más estrecho. La escasez de proyectos atractivos y el tamaño insuficiente de las compañías son los principales obstáculos que impiden concretar el interés en transacciones reales.

En este contexto, el **65,4% de los empresarios reconoce que necesita ganar dimensión para competir**, lo que sugiere un entorno propicio para la concentración a través de operaciones corporativas. Finalmente, el atractivo inversor se está desplazando hacia los sectores de servicios y bienestar, con el turismo, el ocio y la salud alcanzando techos históricos de interés, en detrimento de actividades tradicionales como la agroindustria o la energía, que han visto reducida su prioridad en la agenda del *Private Equity*.

04 Perspectivas económicas

El contexto económico global sigue marcado por la incertidumbre y la volatilidad, con múltiples riesgos que influyen en las perspectivas internacionales. Las tensiones geopolíticas persistentes y las políticas comerciales de Estados Unidos y China están condicionando de forma significativa el panorama macroeconómico. A esto se suman los conflictos armados entre Irán y Estados Unidos e Israel, así como el conflicto en Gaza y Ucrania, que también ejercen presión sobre la confianza de mercados e inversores y suponen disrupciones de calado.

Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento de la economía mundial será moderado en los próximos años: **se espera que el PIB global crezca alrededor del 3,1% en 2026**, cifra que está por debajo del promedio histórico anterior a la pandemia (alrededor del 3,7 %). Estas proyecciones indican una **desaceleración respecto al crecimiento del 3,3 % observado en 2024**.

Aunque estas cifras apuntan a una actividad económica todavía positiva, el ritmo de expansión es modesto y vulnerable a choques adicionales, especialmente si aumentan las barreras comerciales o se intensifican las tensiones internacionales.

España continúa avanzando de manera robusta pese a un entorno político y económico cambiante a escala internacional, con crecimientos del PIB del 2,3% interanual¹ y mejoras en el mercado de trabajo, donde suma 22,1 millones de personas afiliadas hasta abril de 2026.

Los motores que empujan este crecimiento son el dinamismo del mercado laboral, la estabilidad de los costes laborales tras el episodio inflacionario postpandemia, la inyección de los fondos europeos y el desarrollo de las renovables, y, sobre todo, un sector turístico que no deja de ir al alza, con 96,8 millones de turistas internacionales que llegaron a España en 2025, cifra récord, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

La inflación ha mantenido una tendencia descendente, situándose en un 2,9% en diciembre. Además, el Banco de España continúa rebajando el riesgo de morosidad. Mientras, la tasa de ahorro de las familias se ha reducido en 4 décimas porcentuales en el cierre de año de 2025, hasta el 14,4%, por debajo del 15% del promedio de la Unión Europea y del 15,5% de la Eurozona².

Las previsiones para 2026 y 2027 son positivas, aunque con tasas de crecimiento más bajas respecto a años atrás. España creció un 2,8% en 2025, y la previsión del Banco de España es que lo haga un 2,3% en 2026 y un 1,7% en 2027. En marzo de 2026, la Comisión Europea y la Organización para la Cooperación en el Desarrollo Económico (OCDE) redujeron su previsión de crecimiento para España al 2,2% para 2026, el 1,8% para 2027³. El Fondo Monetario Internacional (FMI)⁴, por su parte, ha cifrado en el 2,1% el crecimiento de la economía española en 2026, una reducción de 0,7 puntos a lo que creció el año pasado. Con todo, son estimaciones que sitúan a España como la economía avanzada que más crece de la Unión Europea.

¹ Informe de Proyecciones Macroeconómicas de España 2025-2027, Banco de España, marzo del 2026

² Eurostat

³ Informe de Proyecciones Macroeconómicas de España 2025-2027, Banco de España, marzo de 2026 y Panorama económico de España, OCDE, diciembre 2025.

⁴ Previsiones Económicas Mundiales, FMI, abril de 2026

Mejoras en el mercado de trabajo:

22,1 MILLONES DE PERSONAS
Afiliadas hasta abril de 2026

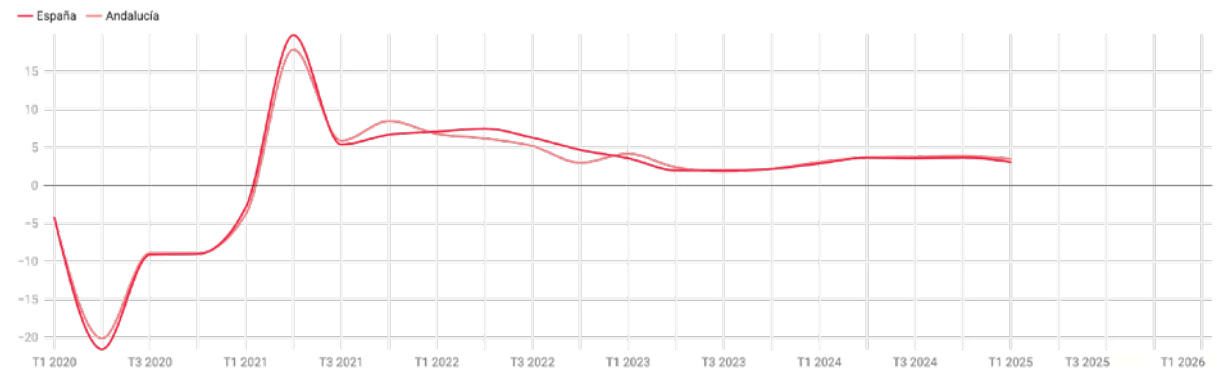
En cuanto al mercado laboral, existe una evolución positiva por la reducción del desempleo, hasta una tasa del 10,8%⁵ en el primer trimestre de 2026, y el aumento de la afiliación a la Seguridad Social. No obstante, la tasa de paro continúa siendo elevada en comparación con la media europea (6% en marzo de 2026), y persisten desafíos como la temporalidad (13,6% de los contratos son temporales) y el desempleo juvenil (39,1% entre quienes tienen menos de 19 años y del 21,7% entre quienes tienen entre 20 y 24 años)⁶.

A futuro, los riesgos que existen derivan de la intensificación de los conflictos arancelarios y los efectos colaterales derivados de la actividad económica más débil de los socios comerciales de España, entre los que se encuentran Alemania, Francia e Italia, que crecerán sólo un 0,5%, 0,9% y un 0,6% en 2026, respectivamente, según las últimas perspectivas de sus respectivos gobiernos. España no es ajena a los riesgos geopolíticos y su impacto en las materias primas.

Si la previsión del Banco de España es que el país crezca un 2,3% en 2026, en línea con las perspectivas de la Airef, las previsiones de la Junta de Andalucía para la región son más optimistas.

El Ejecutivo autonómico prevé que la economía andaluza crezca un 2,3%, misma previsión de la Airef. El BBVA Research se muestra aún más confiado y eleva su pronóstico de crecimiento del territorio al 2,4%.

Producto interior bruto a precios de mercado (Volumen encadenado. Tasas de variación interanual)



Fuente: INE e Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía

Andalucía encadena siete trimestres creciendo más que España

Lejos queda el momento postpandemia, en que Andalucía crecía por debajo de la media española.

Es una situación que cambió a partir de 2024, y la región suma ya siete trimestres consecutivos creciendo más que el global de la economía española.

⁵ Encuesta de Población Activa, primer trimestre de 2026

⁶ Encuesta de Población Activa, primer trimestre de 2026

04 Perspectivas económicas

La **economía andaluza** mantiene en **2026** una evolución positiva, aunque todavía presenta algunos desequilibrios estructurales frente a la media nacional. Andalucía representa el **13,3% del PIB español** y continúa siendo una de las regiones con mayor peso económico y demográfico del país. Además, el sector exterior sigue ganando relevancia, ya que las **exportaciones andaluzas representan el 11% del total nacional**, consolidándose como la **tercera región más exportadora de España**, con 3.223,2 millones de euros vendidos al exterior en 2025⁷.

El **mercado laboral andaluz** consolida una **mejora** estructural. Aunque el ritmo de crecimiento se modera, la creación de empleo continúa siendo sólida, especialmente en los sectores de servicios, turismo y construcción. **No obstante**, la comunidad sigue registrando una **tasa de empleo inferior** a la media española (**48,7% frente al 51,5%**) y una **tasa de paro más elevada** (**14,7% frente al 10,8%**). En paralelo, el empleo a tiempo completo mantiene un peso elevado sobre el total de ocupados (87,0%), ligeramente por encima de la media nacional.

La estabilidad laboral continúa avanzando, aunque Andalucía todavía se sitúa por debajo del promedio estatal en porcentaje de asalariados con contrato indefinido (81,2% frente al 85,2%).

Por otro lado, **la evolución de los precios se mantiene contenida**, con una **inflación del 2,8%** en diciembre de **2025**, ligeramente inferior a la registrada en España (**2,9%**). Pese a los desafíos relativos al reto demográfico y al mercado laboral, Andalucía muestra signos de fortaleza reflejados en diversos indicadores macroeconómicos. De hecho, la actividad económica presenta señales favorables, especialmente en la industria y los servicios. **El índice de producción industrial** acumula un **crecimiento del 7,1%** hasta diciembre de **2025**, muy por encima del avance nacional (**2,1%**). Asimismo, la cifra de negocios del sector servicios registra una variación anual del **5,2%** en febrero de **2026**, frente al **1,6%** del conjunto del país.

A ello se suma la **incertidumbre del entorno exterior** derivada de las **tensiones geopolíticas internacionales**, que continúan condicionando las ventas andaluzas tanto al resto de España como a los mercados internacionales. Sin embargo, la mayor contribución del sector exterior -impulsada por la demanda europea de productos agroalimentarios y minerales contribuirá a sostener el crecimiento regional en un contexto de moderación económica global.

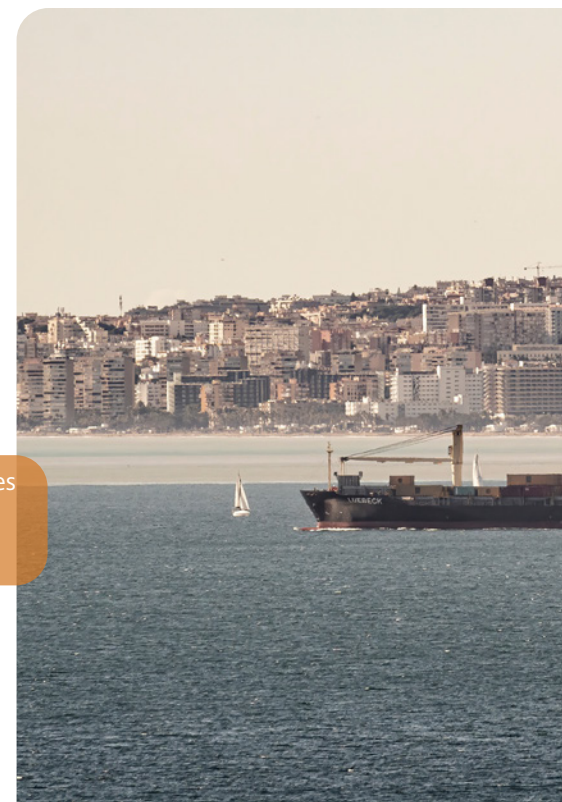
Andalucía es una de las regiones con mayor peso económico y demográfico del país.

3era REGIÓN más exportadora de España

11,1%

del total nacional, representan las exportaciones andaluzas

⁷ Informe Mensual de Comercio Exterior. Diciembre de 2025





La actividad económica presenta señales favorables, especialmente en la industria.

04 Perspectivas económicas

Se encuentra bien posicionada para beneficiarse de su amplia oferta turística y climática.

Por otro lado, en el caso de Andalucía, el contexto de tensión internacional también puede generar efectos positivos sobre el turismo. España se consolida como un **destino refugio** gracias a su estabilidad política, seguridad y calidad de infraestructuras, lo que favorece la llegada de visitantes internacionales que optan por destinos percibidos como más seguros frente a otras regiones afectadas por conflictos o inestabilidad. Andalucía, por su amplia oferta turística y climática, se encuentra especialmente bien posicionada para beneficiarse de esta tendencia.

Andalucía, por su amplia oferta turística y climática, se encuentra especialmente bien posicionada para beneficiarse de esta tendencia.

Sin ir más lejos, Andalucía cerró 2025 con cifras récord, alcanzando los **37,9 millones de turistas** y superando los **30.000 millones de euros en ingresos**, consolidando así el mejor año de su historia. Este sector representa un **motor económico clave**, con más de **480.000 personas ocupadas** y un crecimiento sostenido del **5,2%** respecto a 2024.

Indicadores, en porcentaje (%)	Andalucía	España
Tasa de empleo (marzo 2026)	48,7	51,5
Paro (marzo 2026)	14,7	10,8
Ocupados con jornada a tiempo completo (Marzo 2026)	87	86,4
Asalariados con contrato indefinido (marzo 2026)	81,2	85,2
Peso de las exportaciones sobre el total de España (diciembre 2025)	11	-
Peso de la región en el PIB español	13,3	
IPC (diciembre 2025)	2,8	2,9
Índice de producción industrial (en lo que va de año hasta diciembre del 2025)	7,1	2,1
Índice de cifra de negocios del sector servicios (variación anual febrero 2026)	5,2	1,6

Fuente: ICEX, INE y EPA

Cifras récord en 2025:

37,9 MILLONES DE TURISTAS

30 MILLONES DE EUROS en ingresos

Mejor año de su historia

05 Tejido empresarial

El tejido empresarial andaluz mantiene una configuración claramente atomizada, similar a la del conjunto de la economía española, donde predominan las microempresas y los negocios sin asalariados.

En 2025, Andalucía contabilizó más de 540.000 empresas activas entre sociedades sin asalariados y microempresas de hasta nueve trabajadores.

Las empresas sin asalariados alcanzan las 291.464, mientras que las microempresas representan 225.453 compañías. Ambas categorías concentran la mayor parte del tejido productivo regional. Asimismo, las empresas medianas y grandes continúan creciendo de forma gradual, reflejando una cierta consolidación empresarial y una mejora de la capacidad competitiva regional.

Número de empresas en Andalucía según el número de asalariados	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Sin asalariados	290	289	303	277	287	291
Micro (1 a 9 trab)	219	222	222	222	226	225
Pequeña (10 a 49 trab)	19	17	18	19	13	20
Mediana (50 a 249 trab)	3	2	2	2	2	3
Grande (+250 trab)	446	441	455	453	506	529

Fuente: Dirce (INE).

En 2025:

540.000

EMPRESAS ACTIVAS ENTRE:
sociedades sin asalariados y
microempresas



Las empresas medianas y grandes continúan creciendo de forma gradual.

05 Tejido empresarial

La estructura productiva andaluza mantiene una elevada terciarización, aunque en los últimos años se observa una progresiva diversificación hacia actividades industriales y tecnológicas. Los servicios continúan concentrando el mayor peso económico, especialmente a través del comercio, el transporte, la hostelería y otros servicios vinculados al consumo y al turismo.

En 2024, el comercio, transporte y hostelería representan el 21,5% del valor añadido autonómico, consolidándose como el principal bloque de actividad económica. A ello se suma el resto de los servicios, con un peso del 22,1%, mientras que administración pública, sanidad y educación aportan el 18,7%.

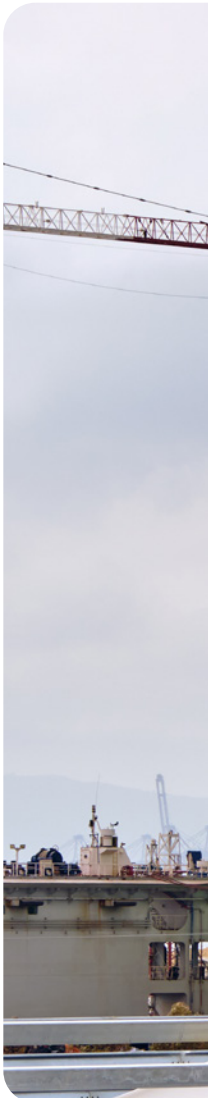
Por otro lado, la industria manufacturera mantiene una participación relativamente estable en torno al 6,8%, mientras que el sector primario incrementa su peso hasta el 6,4% en 2024, reflejando la importancia estratégica del sector agroalimentario. La evolución observada desde 2020 pone de manifiesto la capacidad de recuperación del turismo y los servicios tras la pandemia, así como el avance gradual de actividades industriales relacionadas con la energía, la minería y la tecnología.

21,5%

Representa el **COMERCIO, HOSTELERÍA Y TRANSPORTE** del valor añadido autonómico

Evolución de la estructura productiva de Andalucía (%)

	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024
Sector primario	7	7	6	7	7	5	6	6
Industria manufacturera	7	7	7	6	7	7	7	7
Resto de la industria	4	4	4	4	4	5	4	4
Construcción	6	6	6	6	6	6	6	6
Comercio, transporte y hostelería	21	21	21	18	19	21	21	22
Administración pública, sanidad y educación	20	20	20	22	20	20	19	19
Actividades profesionales	6	6	6	6	6	6	6	6
Resto de servicios	21	21	21	23	21	21	22	22
Impuesto neto de los productos	9	10	9	9	10	9	9	9



05 Tejido empresarial



Referente internacional de innovación agrícola, el modelo de agricultura intensiva bajo invernadero.

Mucho más que industria agroalimentaria: sostenibilidad, energía y transformación productiva

El sector agroalimentario constituye uno de los pilares históricos del tejido productivo andaluz y mantiene una elevada capacidad exportadora. Andalucía lidera la producción española de aceite de oliva, frutas, hortalizas y cultivos intensivos, consolidando su posicionamiento internacional en los mercados europeos. La creciente demanda de productos agroalimentarios de calidad está impulsando el dinamismo exportador regional y reforzando el peso estratégico del sector dentro de la economía andaluza.

Sin embargo, la relevancia del sector agroalimentario va hoy mucho más allá de la producción primaria. Andalucía está avanzando hacia un modelo agroindustrial más tecnológico, eficiente y sostenible, apoyado en la incorporación de innovación a los sistemas productivos.

En provincias como Almería, el modelo de agricultura intensiva bajo invernadero se ha convertido en un referente internacional de innovación agrícola. El uso de sensores IoT, inteligencia artificial y sistemas de telecontrol permite optimizar el consumo de agua y nutrientes, incrementando la productividad con un menor uso de recursos y mejorando la eficiencia hídrica y energética.

Atracción de inversiones nacionales e internacionales: las energías renovables y combustibles.



Avanza hacia un modelo económico más sostenible y competitivo.

Agua: factor crítico

Precisamente, el agua continúa siendo uno de los principales desafíos estructurales de Andalucía. La creciente frecuencia de episodios de sequía y estrés hídrico obliga a desacoplar el crecimiento económico de la disponibilidad pluviométrica. En este contexto, el sector agroalimentario reclama un nuevo Pacto Andaluz por el Agua que permita actualizar el marco de planificación hídrica firmado en 2001. Para responder a este reto, la Junta de Andalucía está impulsando una estrategia integral basada en desalación, reutilización de aguas regeneradas y modernización de regadíos.

Las inversiones previstas incluyen nuevas infraestructuras hidráulicas, ampliación de sistemas terciarios de depuración y tecnologías de telecontrol, actuaciones que resultan fundamentales para garantizar la competitividad futura del sector agrícola y la estabilidad económica regional.

Agua: factor crítico Agricultura: energía y economía circular

La transformación del agro andaluz conecta además con otro de los grandes vectores estratégicos de la región: la transición energética y la economía circular. Hablar de agricultura en Andalucía implica hacerlo también del sector oleícola, que, más allá de la producción de aceite y aceituna de mesa, representa una importante oportunidad industrial y energética. Entre ellos destaca el alperujo, residuo resultante del proceso de extracción del aceite, cuya transformación mediante tecnologías de digestión anaerobia permite producir biogás y energía renovable.

05 Tejido empresarial



El agua continúa siendo uno de los principales desafíos estructurales de Andalucía

Este proceso convierte residuos orgánicos en metano y biofertilizantes, reduciendo el impacto ambiental del sector y generando nuevas fuentes de ingresos para la cadena agroindustrial. La creciente demanda de energías renovables y combustibles alternativos está atrayendo inversiones nacionales e internacionales para el desarrollo de plantas de biogás vinculadas al sector oleícola andaluz. De este modo, Andalucía no solo refuerza su posición como potencia agroalimentaria, sino que avanza hacia un modelo económico más sostenible y competitivo, capaz de integrar producción agrícola, valorización energética y descarbonización industrial.

05 Tejido empresarial

Potencia energética e industrial del sur de Europa

La transición energética se ha convertido en el principal vector de transformación económica de Andalucía. La comunidad es actualmente la segunda de España con mayor potencia renovable instalada y lidera el desarrollo de energía solar fotovoltaica gracias a sus condiciones climáticas y disponibilidad de suelo. Este posicionamiento está permitiendo atraer inversiones industriales vinculadas a la descarbonización y consolidar a Andalucía como uno de los grandes polos energéticos del sur de Europa.

En este contexto, destaca especialmente el desarrollo del denominado Valle Andaluz del Hidrógeno Verde, impulsado por Moeve, que contempla inversiones superiores a los 3.000 millones de euros para desarrollar dos grandes centros de producción en Huelva y el Campo de Gibraltar. El proyecto prevé producir alrededor de 300.000 toneladas anuales de hidrógeno verde y desarrollar biocombustibles avanzados, metanol y amoníaco verde destinados a la descarbonización industrial europea. Además de su impacto energético, esta iniciativa tendrá un importante efecto tractor sobre el tejido empresarial regional, con una estimación de aproximadamente 10.000 empleos generados y la participación de más de 400 pymes y autónomos en su cadena de suministro.

Andalucía es actualmente la segunda comunidad con mayor potencia renovable instalada.





Reactivación vinculada a sectores como: la minería metálica, la energía renovable y la economía circular.

MINERÍA ANDALUZA se está configurando como un eslabón estratégico

05 Tejido empresarial

Minería: recursos estratégicos

La reindustrialización andaluza también encuentra apoyo en el sector minero y en la disponibilidad de recursos naturales estratégicos. Aunque el peso industrial de Andalucía continúa por debajo de la media europea, la región está experimentando una reactivación vinculada a sectores como la minería metálica, la energía renovable y la economía circular. La Faja Pirítica Ibérica, uno de los principales depósitos minerales de Europa, está recuperando protagonismo gracias al incremento de la demanda internacional de cobre y minerales críticos necesarios para la transición energética y la fabricación tecnológica.

Proyectos como la reapertura de Aznalcóllar, la expansión de Riotinto o las inversiones de *Atlantic Copper* en Huelva reflejan el proceso de modernización minera regional. Estas iniciativas incorporan criterios avanzados de sostenibilidad ambiental, reutilización de agua y reducción de residuos, alejándose de modelos extractivos tradicionales. La minería andaluza se está configurando como un eslabón estratégico para la autonomía industrial europea, especialmente en el suministro de materias primas críticas destinadas a baterías, semiconductores y tecnologías limpias.

Riotinto, Huelva



Proyecto que incorpora criterios avanzados de sostenibilidad ambiental.

05 Tejido empresarial

El modelo turístico andaluz está evolucionando.



Turismo: más valor añadido y menor estacionalidad

Otro de los principales motores económicos de Andalucía continúa siendo el turismo. La región recibió 37,9 millones de turistas en 2025, un 5,2% más que el año anterior. Los ingresos turísticos alcanzaron los 26.938 millones de euros, con un crecimiento del 8,4% nominal y del 3,8% real, superando por primera vez los 30.000 millones de euros de impacto económico total.

No obstante, el modelo turístico andaluz está evolucionando hacia segmentos de mayor valor añadido y menor dependencia del turismo vacacional tradicional de sol y playa. La comunidad prevé incorporar cerca de 60 nuevos hoteles de cinco estrellas hasta 2028, orientados al turismo premium y experiencial. Destinos como Marbella, Málaga o la Costa del Sol concentran importantes inversiones internacionales vinculadas al lujo, la restauración y el turismo residencial.

Paralelamente, las administraciones públicas están impulsando estrategias de sostenibilidad y digitalización turística con el objetivo de diversificar la oferta hacia municipios de interior y reducir la presión sobre el litoral. A ello se suma el contexto geopolítico internacional, que está favoreciendo parcialmente al turismo español y andaluz. Aunque los conflictos globales generan incertidumbre económica, encarecimiento energético y disrupciones logísticas, España se consolida como un destino refugio por su estabilidad institucional, seguridad y calidad de infraestructuras. Andalucía, por su clima, conectividad y oferta turística diversificada, se encuentra especialmente bien posicionada para captar parte de esta demanda internacional.

Destinos como:

MARBELLA, MÁLAGA Y COSTA DEL SOL concentran inversiones internacionales vinculadas al lujo, restauración y turismo residencial

570 millones €

se espera movilizar en inversiones público-privadas relacionadas con **fabricación avanzada**



Infraestructuras logísticas capaces de conectar Andalucía con corredores comerciales internacionales.

05 Tejido empresarial

EL PUERTO SECO DE ANTEQUERA se está consolidando como uno de los principales nodos logísticos del sur de Europa

Competitividad tecnológica, aeroespacial y logística

La transformación económica andaluza no se limita a sectores tradicionales. La economía del conocimiento constituye ya uno de los principales ejes de crecimiento regional, con Málaga y Sevilla consolidándose como polos tecnológicos y de innovación con creciente relevancia internacional.

Málaga TechPark alberga más de 700 empresas y cerca de 28.000 empleos vinculados a sectores como inteligencia artificial, ciberseguridad, microelectrónica y tecnologías digitales. La ciudad ha reforzado su atractivo para multinacionales tecnológicas y startups innovadoras, posicionándose como uno de los ecosistemas digitales más dinámicos del sur de Europa.

Por su parte, Sevilla ha consolidado su liderazgo aeroespacial tras la instalación de la Agencia Espacial Española y el desarrollo de la Estrategia Aeroespacial de Andalucía 2027. Se espera movilizar más de 570 millones de euros en inversiones público-privadas relacionadas con fabricación avanzada, mantenimiento aeronáutico, sistemas no tripulados y tecnología espacial. La diversificación de la industria aeroespacial andaluza hacia actividades vinculadas al espacio y los drones permitirá reducir la dependencia de programas aeronáuticos tradicionales y aumentar la capacidad de innovación regional.

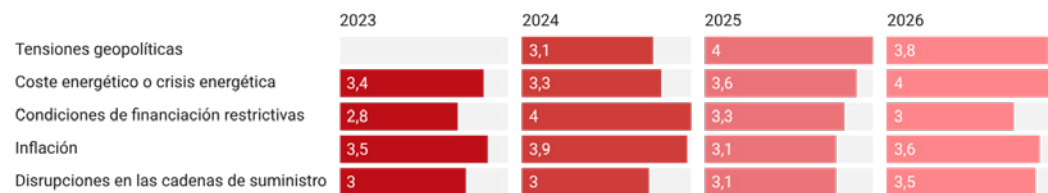
Esta transformación industrial y tecnológica requiere además de infraestructuras logísticas capaces de conectar Andalucía con los grandes corredores comerciales internacionales. En este ámbito, el Puerto Seco de Antequera se está consolidando como uno de los principales nodos logísticos del sur de Europa gracias a su ubicación estratégica entre los corredores Atlántico y Mediterráneo.

Grandes operadores logísticos, compañías de distribución y la propia Administración autonómica ya han confirmado inversiones en este enclave, reforzando el papel de Andalucía como plataforma exportadora y centro de distribución intermodal. Asimismo, las inversiones ferroviarias vinculadas al Corredor Mediterráneo y la modernización del tramo Algeciras-Bobadilla resultan esenciales para mejorar la competitividad del Puerto de Algeciras y facilitar la conexión de mercancías con el resto de Europa.

Resultados del estudio de opinión

1. ¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en la economía de Andalucía?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



En 2026, el mapa de riesgos para la economía de Andalucía experimenta una mutación significativa. Por primera vez en la serie, el **coste energético** se posiciona como la variable de mayor impacto negativo, alcanzando los **4 puntos**, lo que representa el **máximo histórico** del informe tras superar el pico anterior de 2025 (3,6).

En contraste, las **tensiones geopolíticas**, que lideraron la preocupación el año anterior con 4 puntos, muestran una ligera distensión al caer al 3,8.

No obstante, el entorno se vuelve más complejo por el repunte de la **inflación** (3,6) y el nivel más alto registrado en la preocupación por las **disrupciones en la cadena de suministro** (3,5), que encadena cuatro años de ascensos consecutivos desde su **mínimo** de 2023 (3 puntos). Las **condiciones de financiación**, por su parte, tocan su **mínimo histórico** (3 puntos), reflejando un mercado que ha asimilado el entorno de tipos tras la alarma de 2024.

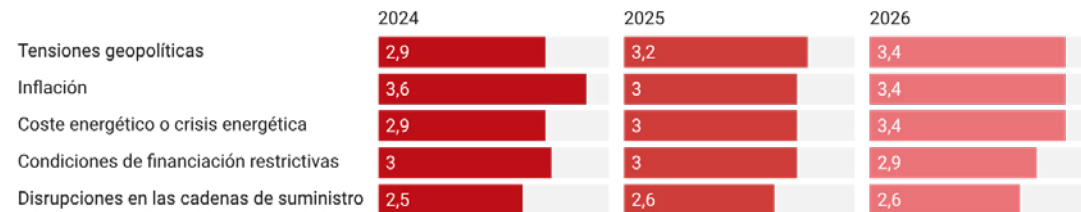
- El **coste energético** alcanza su máximo histórico (**4 pts**).
- Las **tensiones geopolíticas** ceden ligeramente (**3,8 pts**) tras liderar el ranking el año anterior.



Resultados del estudio de opinión

2. ¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en su empresa en 2026?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



- Geopolítica, inflación y coste energético **empatan en máximos históricos (3,4 pts cada uno)**.
- Las **disrupciones en cadenas de suministro** se estabilizan por segundo año consecutivo en **2,6 pts**.

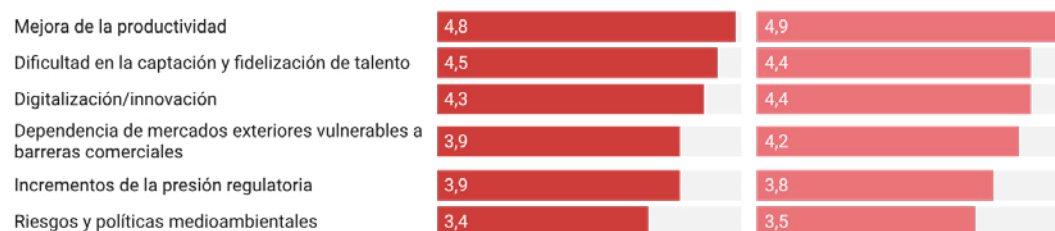
Cuando el empresario andaluz traslada el análisis a su cuenta de resultados para 2026, el diagnóstico refleja una inquietud compartida por tres frentes. Las **tensiones geopolíticas** se mantienen como el factor más determinante con **3,4 puntos**, lo que supone un **máximo histórico** para esta variable a nivel microeconómico (frente al 3,2 de 2025). Este sentimiento de vulnerabilidad se ve igualado por el **coste energético** y la **inflación**, ambos situados también en 3,4 puntos.

En el caso de la energía, este dato representa un **máximo** de la serie, confirmando que la crisis de suministros ha permeado definitivamente en la operativa diaria de las compañías. Por el contrario, las **condiciones de financiación restrictivas** marcan un mínimo histórico (2,9), perdiendo peso frente a años anteriores donde el endeudamiento era la prioridad absoluta. La estabilidad se mantiene en las **disrupciones de suministro**, que repiten su valor de 2,6 por segundo año consecutivo.

Resultados del estudio de opinión

3. ¿Cuál de los siguientes retos considera más relevantes para el futuro de la economía de Andalucía?

(Ordenar de 6 a 1, siendo 6 la de mayor impacto)



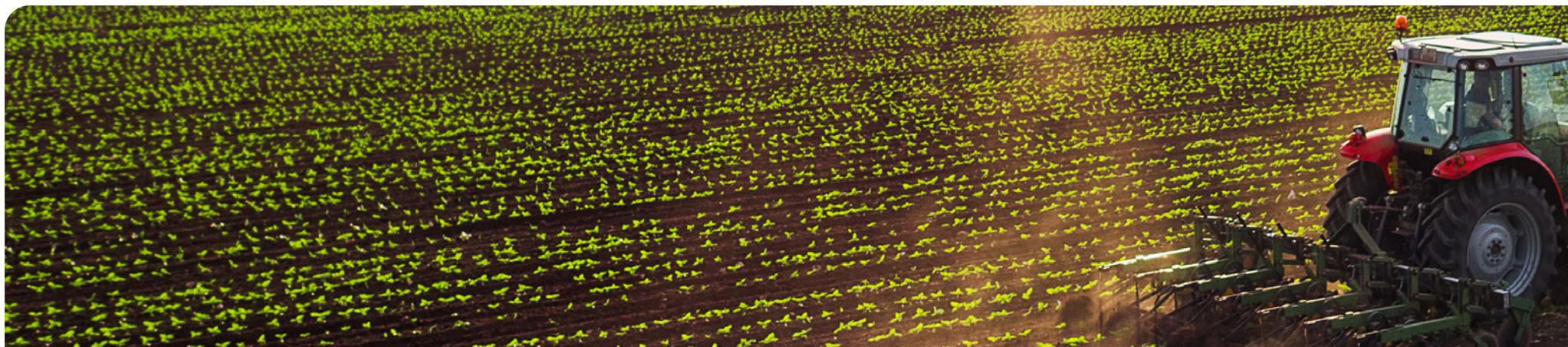
- La **mejora de la productividad** alcanza su máximo histórico (**4,9 pts**) y se consolida como la prioridad absoluta de la región.

La productividad se consolida como la prioridad absoluta para el tejido empresarial

El análisis de los desafíos estructurales de la región para 2026 reafirma una hoja de ruta clara: la **mejora de la productividad**. Este reto alcanza su **máximo histórico** con una puntuación de **4,9**, consolidándose como el factor más crítico para el futuro andaluz.

Es especialmente reseñable el salto en la preocupación por la **dependencia de mercados exteriores**, que sube hasta el **4,2**, su nivel más alto registrado, reflejando el temor a barreras comerciales en un entorno global proteccionista.

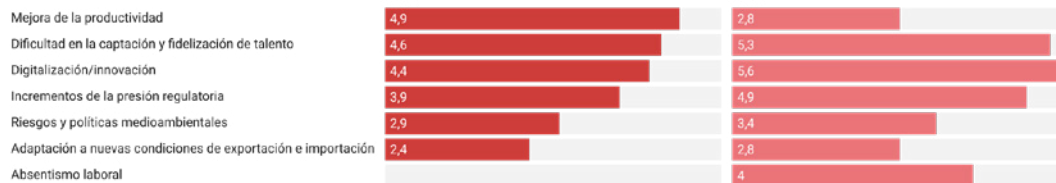
En clave de innovación, la **digitalización** también registra un **máximo** (4,4), igualando por primera vez a la **dificultad en la captación de talento** (4,4), variable que por contra anota su mínimo de la serie al descender una décima respecto a 2025. Finalmente, la **presión regulatoria** se relaja levemente hasta el **3,8** (mínimo de la serie), mientras que los **riesgos medioambientales** siguen ganando peso de forma lenta pero constante, situándose en un nuevo **máximo** de 3,5 puntos.



Resultados del estudio de opinión

4. ¿Cuál de los siguientes retos considera más relevantes para el futuro de su empresa?

(Ordenar de 7 a 1, siendo 7 el de mayor impacto)



En 2026, el enfoque estratégico de las compañías andaluzas da un vuelco, situando la **digitalización e innovación** como el reto más relevante con una puntuación de **5,6**.

Este dato supone un **máximo histórico**.

Le sigue de cerca la **dificultad en la captación y fidelización de talento**, que también escala hasta los **5,3 puntos**⁸. Por su parte, los **incrementos de la presión regulatoria** alcanzan su **máximo** con **4,9 puntos**, reflejando una carga normativa creciente para el tejido productivo.

- La **digitalización/innovación** protagoniza el mayor salto de la serie, alcanzando su máximo histórico (**5,6 pts sobre 7**).
- La **captación y fidelización de talento** sube hasta **5,3 pts**, confirmándose como preocupación estructural del tejido empresarial.

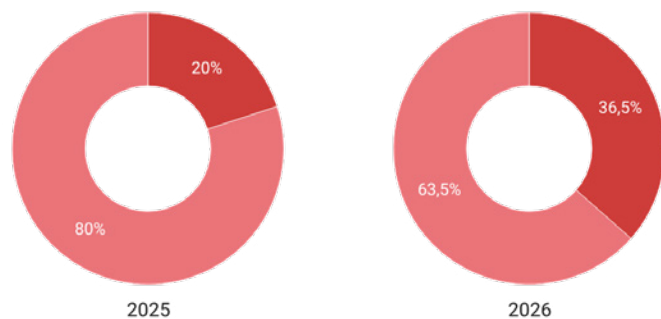
⁸ Matiz metodológico: en esta edición se ha ampliado el abanico de opciones —incluyendo factores como el absentismo laboral, que irrumpe con fuerza con 4 puntos— y se ha modificado la escala de ordenación a 7 niveles.



Resultados del estudio de opinión

5. ¿Cree que el reto demográfico tiene impacto en su empresa?

■ No ■ Sí



- La percepción de impacto demográfico cae significativamente del **80%** al **63,5%**, la mayor reducción registrada en la serie.
- El porcentaje de empresas que **no prevé impacto directo** crece hasta el **36,5%**, casi el doble que en 2025.

El optimismo en el relevo generacional reduce la percepción de riesgo

La percepción sobre el impacto del desafío demográfico muestra una tendencia inesperada en 2026. El porcentaje de empresarios que consideran que este fenómeno tiene una afectación directa en su organización ha descendido del 80% de 2025 hasta el 63,5% de este año. Paralelamente, el grupo de empresas que no prevé un impacto directo de la demografía en su negocio crece significativamente hasta el **36,5%**.



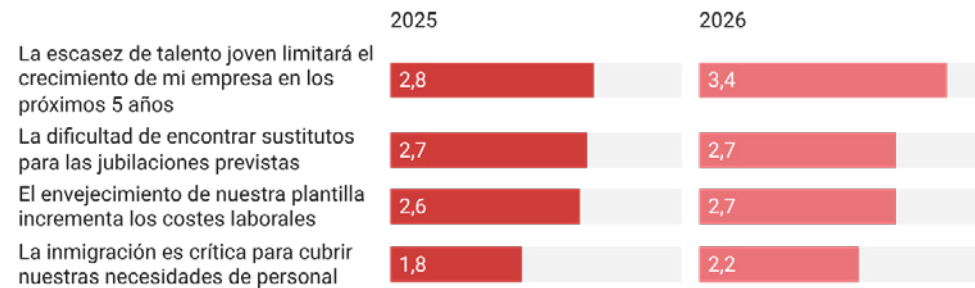


- El relevo por jubilaciones y el envejecimiento de plantilla se estabilizan en **2,7 pts**, sin agravarse respecto al año anterior.

Resultados del estudio de opinión

6. ¿Cómo afecta el reto demográfico a su empresa?

(Ordenar de 4 a 1, siendo 4 el de mayor impacto)



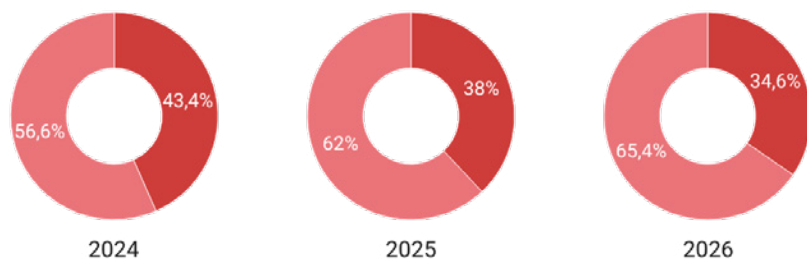
A pesar de que menos empresas perciben el riesgo global, aquellas que sí se ven afectadas señalan un problema cada vez más concentrado: la **escasez de talento joven**. Este factor escala hasta los **3,4 puntos**, seis décimas más que el año pasado y consolidándose como la barrera que más limitará el crecimiento en los próximos cinco años.

En cuanto al resto de variables, los resultados muestran una estabilidad absoluta o ligeros repuntes: **relevo por jubilaciones** por la dificultad de encontrar sustitutos se mantiene estable en **2,7 puntos**, misma puntuación que para el incremento de los **costes laborales debido al envejecimiento de la plantilla**. El diagnóstico este año es claro: la preocupación ya no es tanto el envejecimiento interno, sino la incapacidad de atraer savia nueva a las empresas. Es algo a lo que han apuntado especialmente las fuentes consultadas del sector agroalimentario en las sucesivas entrevistas realizadas.

Resultados del estudio de opinión

7. En su sector de actividad en Andalucía, con relación al tamaño de los principales operadores, considera que:

■ El tamaño actual es suficiente para competir ■ Es necesaria una mayor dimensión

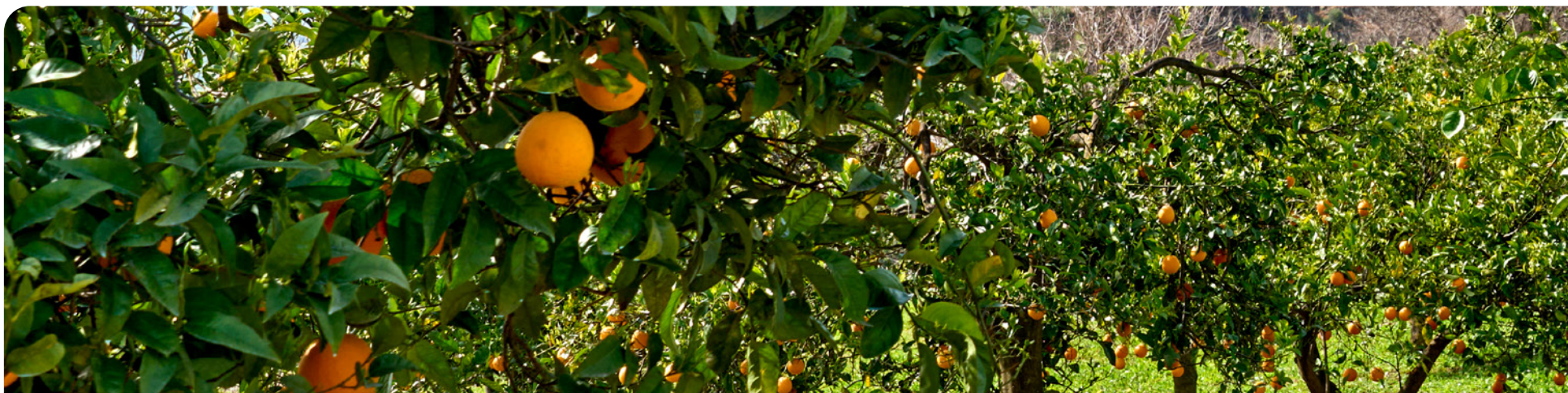


La necesidad de ganar escala alcanza su máximo histórico

En 2026, la percepción sobre la insuficiencia del tamaño empresarial para competir en Andalucía se agudiza de forma notable. El **65,4%** de los directivos considera que **es necesaria una mayor dimensión** para garantizar la competitividad, lo que supone el **máximo histórico** de la serie tras tres años de incrementos sostenidos desde el 56,6% de 2024.

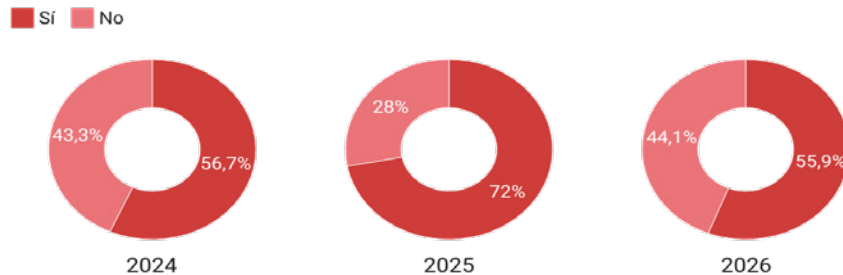
Correlativamente, la confianza en que el tamaño actual es suficiente para competir cae a su **mínimo histórico**, situándose en el **34,6%**. Estos datos reflejan un consenso creciente en el empresariado sobre la necesidad de ganar escala para afrontar los retos de productividad e internacionalización previamente analizados.

- El **65,4%** considera necesaria **mayor dimensión para competir**, máximo histórico tras tres años de incrementos consecutivos.
- La **confianza** en que el tamaño actual es suficiente **cae** a su mínimo histórico (**34,6%**).



Resultados del estudio de opinión

8. ¿Considera que la coyuntura macroeconómica actual acelerará procesos de concentración en su sector?



Eso sí, se ha moderado la expectativa de movimientos corporativos inmediatos. A pesar de la necesidad declarada de ganar tamaño, la previsión de que la coyuntura actual acelere procesos de concentración sectorial experimenta un retroceso. El **55,9%** de los encuestados cree que la situación macroeconómica impulsará la concentración, lo que representa el **mínimo de la serie** y una caída significativa respecto al pico del 72% alcanzado en 2025.

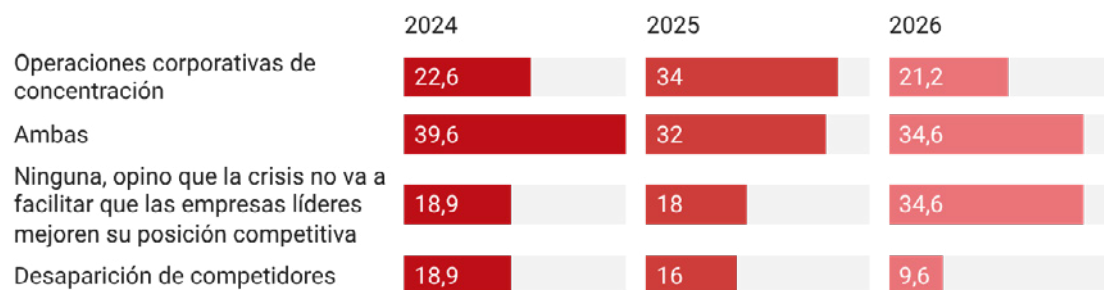
Por el contrario, el porcentaje de quienes no prevén una aceleración de la concentración sube hasta el **44,1%**, regresando a niveles muy similares a los registrados en 2024 (43,3%). Esta tendencia sugiere una postura de mayor cautela o espera por parte de las empresas ante la incertidumbre global.

- La expectativa de **concentración sectorial** cae al **55,9%**, mínimo de la serie y un retroceso drástico desde el 72% de 2025.
- El **44,1%** **no prevé aceleración de procesos de concentración**, regresando a niveles de 2024.



Resultados del estudio de opinión

9. ¿Considera que la coyuntura macroeconómica actual puede facilitar que las empresas líderes de su sector ganen mayor cuota de mercado?



El análisis sobre cómo la coyuntura económica facilita que las empresas líderes ganen cuota de mercado presenta en 2026 un cambio de paradigma. La opción que sostiene que **no mejorará la posición competitiva de los líderes** escala hasta el **34,6%**, marcando su **máximo histórico** (frente al 18% de 2025). Es decir, si el año pasado más de ocho de cada diez empresarios apuntaban a que la situación económica favorecería la consolidación del sector, hoy solo lo creen así el 65,4% de los panelistas. Sólo el 9,6% de las empresas cree que la concentración será vía desaparición de competidores –mínimo de la serie histórica –, por el 21,2% que cree que será mediante operaciones corporativas. Son 13 puntos menos que el año pasado.

Quienes creen que la consolidación llegará por ambas vías se mantiene como la opción más votada, con un **34,6%**, subiendo ligeramente respecto al año anterior. En definitiva, el informe de 2026 revela que las empresas andaluzas son demasiado pequeñas para competir, pero los empresarios desconfían de que el entorno actual vaya a depurar el mercado de forma natural o sencilla en favor de los grandes operadores.

- El porcentaje que cree que la coyuntura **no mejorará la posición de los líderes** alcanza su máximo histórico (**34,6%**), frente al 18% de 2025.





Resultados del estudio de opinión

10. ¿Cómo valora la evolución macroeconómica de Andalucía en 2026?

	2023	2024	2025	2026
Muy buena	0	3,8	12	11,5
Buena	48,7	26,4	62	59,6
Normal	33,3	56,6	26	28,8
Mala	17,9	13,2	0	0

Siete de cada diez empresarios consideran que la economía andaluza es buena o muy buena

Las previsiones para la economía regional en 2026 mantienen el tono positivo recuperado el ejercicio anterior. Un **71,1%** de los encuestados califica la evolución prevista como “buena” o “muy buena”. Aunque la categoría “buena” experimenta un ligero descenso hasta el 59,6% (62% de 2025), por segundo año ningún empresario valora que la economía andaluza esté en “mala” situación. Por su parte, la percepción de una evolución “normal” repunta levemente hasta el **28,8%**.

- El **71,1%** de los empresarios califica la **evolución económica** como buena o muy buena, manteniendo el tono positivo del año anterior.

Resultados del estudio de opinión

11. En comparación con el resto de España, ¿cómo valora que será la evolución macroeconómica de Andalucía en 2026?

	2023	2024	2025	2026
Mucho mejor	1,3	7,5	10	11,5
Mejor	66,7	60,4	62	61,5
Igual	19,2	26,4	24	21,2
Peor	12,8	5,7	4	3,8
Mucho peor	0	0	0	1,6

- El **73%** de los empresarios confía en que **Andalucía superará el desempeño nacional**, con el "mucho mejor" alcanzando su máximo histórico (11,5%).
- Las **valoraciones negativas se mantienen residuales (3,8% "peor")**, aunque aparece por primera vez un 1,6% que teme una evolución "mucho peor".
- La percepción de superioridad diferencial de Andalucía respecto a España se consolida y amplía ejercicio tras ejercicio, acumulando cuatro años de tendencia positiva.

Además, Andalucía se percibe con una fuerza diferencial respecto al conjunto de España. El **11,5%** de los empresarios cree que la región evolucionará "mucho mejor" que el resto de España, lo que supone un **máximo histórico** en la serie.

En total, un **73%** de los panelistas confía en que Andalucía superará el desempeño nacional. En el otro extremo, las valoraciones negativas se mantienen en niveles residuales, aunque aparece por primera vez un **1,6%** que teme una evolución "mucho peor" en este contexto comparativo.

Resultados del estudio de opinión

12. ¿Cómo valora que será la evolución de su empresa en 2026?

	2024	2025	2026
Muy buena	13,2	18	19,2
Buena	34	50	46,2
Normal	49,1	30	33,7
Mala	3,8	0	1,9
Muy mala	0	2	0

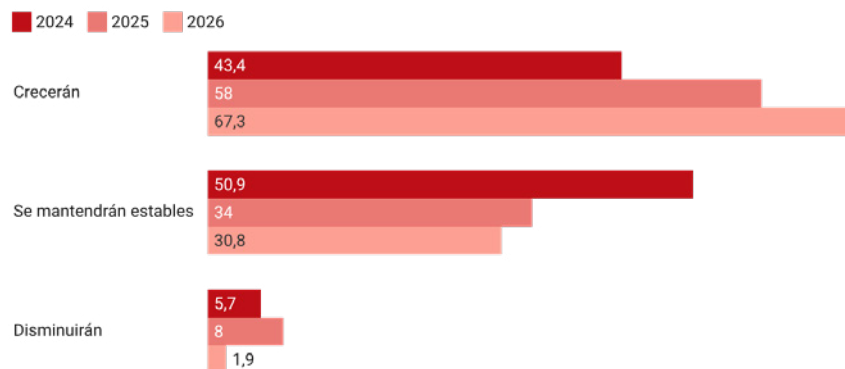
Eso sí, un año más, al trasladar la mirada de la economía general a la salud de sus propias organizaciones, los directivos muestran su perfil más optimista.

La valoración de la evolución de la empresa como "muy buena" alcanza su **máximo histórico con un 19,2%**. En conjunto, el **65,4%** de las compañías andaluzas espera un año positivo (bueno o muy bueno), lo que refuerza la madurez del tejido empresarial detectada en ediciones anteriores. Por contra, la valoración de una evolución "mala" reaparece con un leve **1,9%**, tras haber tocado suelo el año anterior.

- La valoración "muy buena" de la propia empresa alcanza su máximo histórico con el **19,2%**.
- El **65,4%** espera un año positivo (bueno o muy bueno), reforzando la madurez y confianza del tejido empresarial andaluz.
- Reaparece con un leve **1,9%** la valoración "mala", tras haber desaparecido completamente en 2025.

Resultados del estudio de opinión

13. ¿Cuáles son sus expectativas de evolución de sus ingresos para 2026?



Dos de cada tres empresas prevén facturar más

La expectativa de volumen de negocio para 2026 arroja el dato más potente: el **67,3% de las empresas andaluzas afirma que sus ingresos crecerán**.

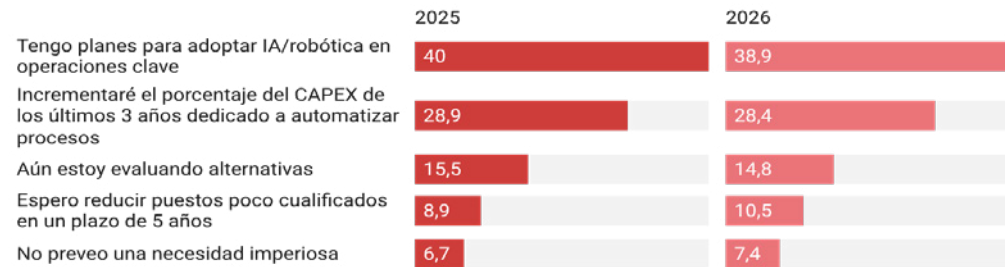
Este resultado es el **máximo histórico** de la serie, superando por casi diez puntos el anterior récord de 2025 (58%). Este optimismo en las ventas se ve respaldado por un descenso drástico en el pesimismo. Y es que sólo el 1,9% de los encuestados creen que sus ingresos disminuirán, por el 30,8% que cree que se mantendrán estables. En otras palabras: la confianza de las empresas en sus ingresos y gestión interna alcanza niveles nunca vistos, y las compañías andaluzas se sienten más preparadas y resilientes ante la incertidumbre global.

- El **67,3%** de las empresas prevé que **sus ingresos crecerán en 2026**, máximo histórico de la serie, superando en casi diez puntos el récord anterior.



Resultados del estudio de opinión

14. Hablemos de digitalización. Más allá de invertir en un nuevo ERP o aplicaciones de gestión, ¿tiene pensado realizar alguna de estas acciones?



Consolidación de los planes de automatización e IA

Tras el fuerte impulso detectado en el ejercicio anterior, las empresas andaluzas entran en una etapa de ejecución de sus planes tecnológicos. La adopción de **IA y robótica en operaciones clave** se mantiene como la opción mayoritaria con un **38,9%**, registrando un ligero ajuste respecto al **máximo** de 2025 (40%). De igual forma, el incremento del **CAPEX dedicado a automatizar procesos** se estabiliza en el **28,4%**.

Es destacable el aumento de las compañías que vinculan la tecnología con la gestión de personas: el porcentaje de quienes **esperan reducir puestos poco cualificados** a cinco años vista sube hasta el **10,5%**, marcando un máximo histórico en la serie. Por contra, se mantiene en niveles mínimos (**7,4%**) el grupo de empresas que **no prevé una necesidad imperiosa** de estas inversiones.

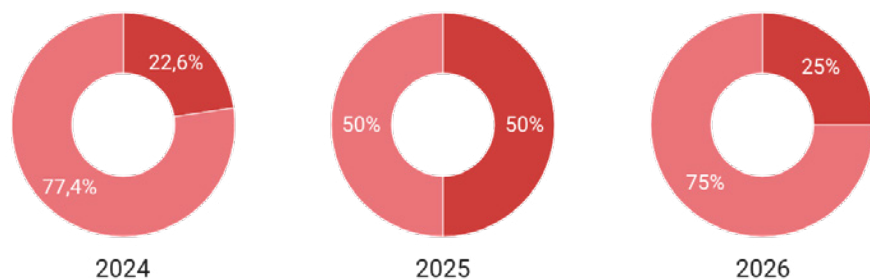
- La adopción de **IA y robótica** en operaciones clave se mantiene como opción mayoritaria (**38,9%**), en ligero ajuste tras el máximo de 2025.
- Las empresas que esperan reducir puestos poco cualificados en 5 años alcanzan su máximo histórico (**10,5%**), evidenciando el impacto real de la automatización.



Resultados del estudio de opinión

15. ¿Ha recibido algún contacto de algún fondo de deuda en los últimos 12 meses?

■ Sí ■ No



En cuanto al interés de los fondos de deuda en el tejido empresarial andaluz, éste ha experimentado un notable frenazo en 2026. Tras el pico de actividad de 2025, donde la mitad de las empresas admitieron haber recibido contactos, en el último año este porcentaje ha caído drásticamente al **25%**.

Este dato representa un retorno a niveles cercanos al **mínimo histórico** de 2024 (22,6%), situando la tasa de empresas que **no han recibido contactos** en el **75%**. Esta retracción coincide con la percepción del sector de inversión sobre la dificultad actual para obtener fondos debido al contexto macroeconómico.

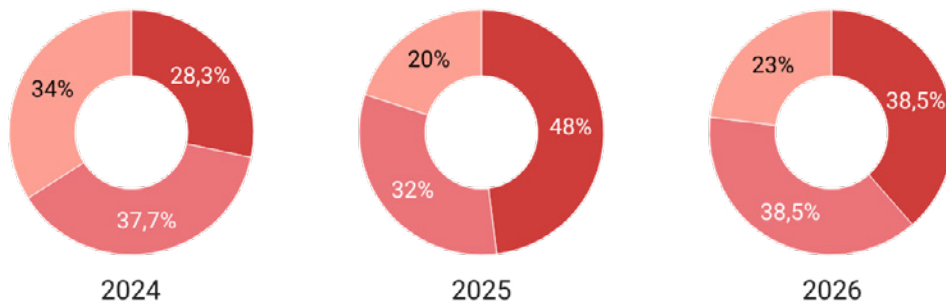
- El **interés de los fondos de deuda** se frena drásticamente: solo el **25%** de las empresas recibió contactos, frente al 50% de 2025.



Resultados del estudio de opinión

16. Respecto a los fondos de deuda, financiación alternativa a la bancaria, ¿contemplaría este tipo de financiación para sus futuros proyectos de expansión (incluyendo inversiones y/o adquisiciones)?

■ Sí ■ No ■ No tengo suficiente información para opinar



Por otro lado, la predisposición de las empresas a utilizar financiación alternativa a la bancaria para sus proyectos de expansión muestra una tendencia a la baja. El interés por este tipo de instrumentos se sitúa en el **38,5%**, alejándose del **máximo** del 48% registrado en 2025. En 2026, el mercado se divide a partes iguales: el mismo porcentaje de panelistas que afirma contemplar esta financiación (**38,5%**) es el que ahora la descarta, marcando un **máximo histórico de rechazo** en la serie. Por otro lado, el número de directivos que declara no tener suficiente información para opinar se sitúa en el **23%**, manteniéndose cerca de sus niveles mínimos. Esta cifra confirma que la financiación alternativa ya es una opción ampliamente conocida por el tejido empresarial, aunque su elección no siempre sea la preferente frente a la banca tradicional.

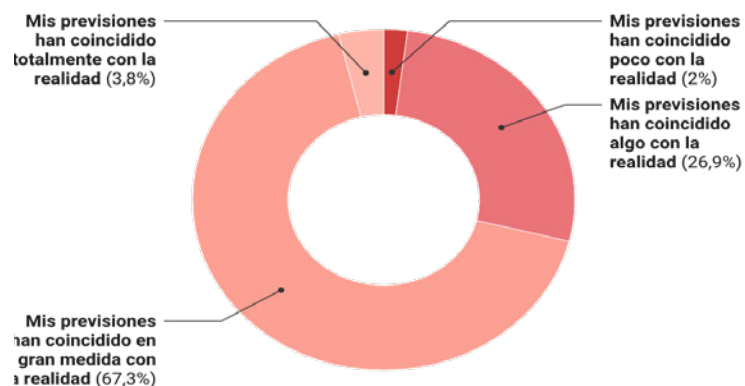
- El **interés por financiación** alternativa cae al **38,5%**, alejándose del máximo del 48% de 2025.
- Por primera vez, el rechazo a este **tipo de financiación** iguala al interés (**38,5%**), marcando el máximo histórico de rechazo en la serie.
- El **23%** sigue sin tener información suficiente para opinar, confirmando que, pese a ser conocida, la financiación alternativa no siempre se elige frente a la banca tradicional.



Resultados del estudio de opinión

Por primera vez, BDO pregunta a los directivos por su capacidad para anticipar la situación macroeconómica, y la mayoría indican que no se equivocaron.

17. Situación macroeconómica: Teniendo en cuenta la situación económica actual de Andalucía, y en comparación con lo que usted preveía hace un año, ¿hasta qué punto considera que sus previsiones fueron acertadas?



El **67,3%** de los encuestados afirma que sus previsiones **han coincidido en gran medida con la realidad**. Si sumamos a quienes consideran que sus pronósticos se han cumplido "totalmente" (**3,8%**), obtenemos que el **71,1%** del tejido empresarial andaluz posee una lectura precisa del entorno macro.

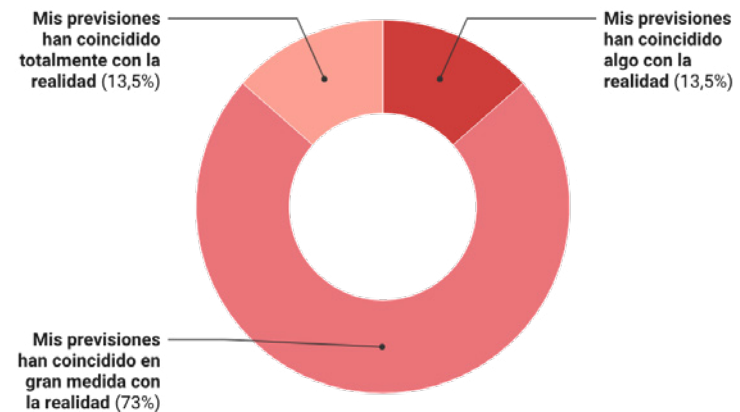
En el otro extremo, el porcentaje de directivos cuyas previsiones han coincidido "poco" es residual (**2%**), y nadie considera que sus estimaciones hayan errado por completo. Si bien la incertidumbre geopolítica y energética persiste, los empresarios tienen esta volatilidad lo suficientemente integrada como para realizar análisis teniendo en cuenta esta realidad.

- El **71,1%** de los **empresarios** considera que **sus previsiones macroeconómicas se han cumplido** en gran medida o totalmente.
- Solo el **2%** considera que sus previsiones **han coincidido "poco"** con la realidad, siendo un porcentaje residual.
- La incertidumbre geopolítica y energética está ya suficientemente integrada en los modelos de análisis de los empresarios andaluces.



Resultados del estudio de opinión

18. Situación de su empresa: En relación con la situación actual de su empresa, y en comparación con lo que usted preveía hace un año, ¿hasta qué punto considera que sus previsiones eran acertadas?



Donde la precisión es máxima es en el ámbito microeconómico. El **73%** de los empresarios asegura que sus previsiones sobre su propia compañía han coincidido "en gran medida" con la realidad de 2026. Es especialmente relevante que el **13,5%** de los panelistas afirma un **cumplimiento total** de sus planes, cifra que más que triplica la precisión lograda en el análisis macroeconómico. Es decir, el 86,5% de los panelistas han visto cumplidas sus previsiones respecto a su empresa.

- El **13,5%** afirma un **cumplimiento total de sus planes**, triplicando la precisión lograda en el análisis del entorno macro.
- Los empresarios muestran una mayor capacidad predictiva sobre su propia realidad interna que sobre el contexto general.

06 Private Equity

La capacidad de atraer inversión continúa estrechamente ligada al contexto macroeconómico global. Y esto explica, en parte, la cautela de los inversores a la hora de definir sus estrategias. Una contención que significó una fuerte caída en los volúmenes que movieron los fondos en España en 2024. La inversión privada en el país cayó un 6,2% en 2024, hasta 6.291,8 millones de euros⁹. Ese descenso también se debe al menor número de operaciones que se firmaron: un 6,9% menos interanual y un total de 785 transacciones con empresas españolas. En otras palabras, el importe medio se situó en 8 millones de euros por operación, manteniéndose ligeramente por encima de los 7,9 millones por inversión de 2023.

En el ámbito regional, los datos más recientes reflejan evoluciones desiguales. En este contexto nacional, Andalucía reforzó su posición en el mapa inversor del *Private Equity* y *Venture Capital* en España durante 2024. Los fondos invirtieron 355,1 millones de euros en empresas con sede en esta comunidad autónoma, prácticamente duplicando la cifra registrada en 2023 (186,8 millones) y situándose ligeramente por debajo de la inversión media por región en España, que alcanzó los 370,1 millones. Este crecimiento permitió a Andalucía situarse entre las regiones con mayor volumen de inversión del país, por detrás de Madrid, Cataluña y Galicia, y por delante de Aragón y País Vasco. La comunidad andaluza concentró alrededor del 5,6% de toda la inversión realizada en España en 2024, en un ejercicio en el que el volumen nacional ascendió a 6.291,8 millones de euros.

La evolución de Andalucía en los últimos años refleja una trayectoria irregular, aunque con tendencia positiva. Tras alcanzar 388,9 millones de euros en 2019,

la inversión cayó durante el periodo 2020-2021, para recuperarse de nuevo en 2022 (335,7 millones), moderarse en 2023 y volver a crecer con fuerza en 2024. Este comportamiento muestra una mayor resiliencia del ecosistema andaluz frente a un contexto nacional marcado por la desaceleración de la inversión desde 2022.

En cuanto al número de operaciones, Andalucía registró 36 inversiones en 2024, frente a las 41 contabilizadas en 2023, según *Spaincap*. Aunque el volumen de operaciones descendió ligeramente, la comunidad mantiene una actividad relevante dentro del mercado español y se sitúa entre las regiones con mayor número de transacciones. Este comportamiento apunta a una estrategia más selectiva por parte de los fondos, priorizando operaciones de mayor tamaño o compañías con modelos de negocio más consolidados.

En comparación con otras regiones, Andalucía presenta un perfil inversor intermedio: lejos de los grandes polos tradicionales como Madrid y Cataluña -que continúan liderando tanto en volumen como en número de operaciones-, pero claramente por delante de buena parte de las comunidades autónomas españolas. Además, supera en volumen de inversión a territorios históricamente activos como Navarra, Castilla y León o Baleares, consolidando así una posición cada vez más relevante en el ecosistema nacional de capital privado.

Esta evolución pone de manifiesto una mejora progresiva en la capacidad de Andalucía para atraer inversión privada. El crecimiento de su tejido empresarial, el desarrollo de *hubs* tecnológicos en ciudades como Málaga o Sevilla y el dinamismo de sectores el turismo y el ocio; la salud y el deporte, IT y Tecnología y agroindustria.

⁹ Spaincap

06 Private Equity

Volumen de inversiones del Private Equity y Venture Capital en España

(En millones de euros)

Región	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cdad. de Madrid	2.439,1	5.387,1	3.740,1	4.655,3	4.076,7	2.277	2.686,1
Cataluña	1.756,1	1.065,5	645,8	1.519,0	1.597,5	1.411,5	1.799,3
Galicia	232,1	784,2	194,0	323,3	1.324,3	180,8	457,1
Media por región	466,9	175,5	354,6	120,2	997,1	394,6	370,1
Andalucía	353,7	501,6	369,1	445,5	543,4	186,8	355,1
Aragón	159,5	388,9	324,9	170,1	335,7	5,7	263,1
País Vasco	180,8	109,9	5,6	16,9	227,1	98,6	252,2
Cdad. Valenciana	11,2	30,9	129,2	106,6	178,0	1.615,7	228,6
Baleares	137,2	106,1	26,5	63,3	141,6	44,4	76,9
Murcia	66,0	222,2	145,5	48,5	138,9	365,2	54
Castilla y León	20,9	38,4	9,9	63,8	61,1	28,4	45,1
Navarra	13,6	43,7	479,5	83,3	49,7	31,2	28,1
La Rioja	18,4	13,9	49,1	237,9	43,3	14,9	22,2
Castilla-La Mancha	434,1	116,9	45,1	30,3	29,1	91,7	12,6
Asturias	36,4	13,9	81,9	79,5	17,7	301,6	8,3
Extremadura	13,8	7,2	18,4	39,7	12,2	43,8	1,6
Canarias	27,3	21,6	0,0	14,2	4,9	7,5	1,5
Cantabria	0,0	1,0	25,1	0,8	3,0	4,2	0
	6.013,40	8.526,90	6.275,20	7.572,70	9.237,90	6.709,00	6.291,80

Fuente: Spaincap

Número de inversiones del Private Equity y Venture Capital en España

Región	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cataluña	2.439,1	5.387,1	3.740,1	4.655,3	4.076,7	272	258
Cdad. de Madrid	1.756,1	1.065,5	645,8	1.519,0	1.597,5	233	232
País Vasco	232,1	784,2	194,0	323,3	1.324,3	85	85
Cdad. Valenciana	466,9	175,5	354,6	120,2	997,1	84	62
Andalucía	353,7	501,6	369,1	445,5	543,4	41	36
Navarra	159,5	388,9	324,9	170,1	335,7	29	29
Galicia	180,8	109,9	5,6	16,9	227,1	24	20
Asturias	11,2	30,9	129,2	106,6	178,0	26	14
Castilla-La Mancha	137,2	106,1	26,5	63,3	141,6	9	12
Baleares	66,0	222,2	145,5	48,5	138,9	3	8
Castilla-León	20,9	38,4	9,9	63,8	61,1	16	8
Aragón	13,6	43,7	479,5	83,3	49,7	3	7
Murcia	18,4	13,9	49,1	237,9	43,3	8	7
Canarias	434,1	116,9	45,1	30,3	29,1	1	3
La Rioja	36,4	13,9	81,9	79,5	17,7	4	3
Extremadura	13,8	7,2	18,4	39,7	12,2	4	1
Cantabria	27,3	21,6	0,0	14,2	4,9	2	0

Fuente: Spaincap

06 Private Equity

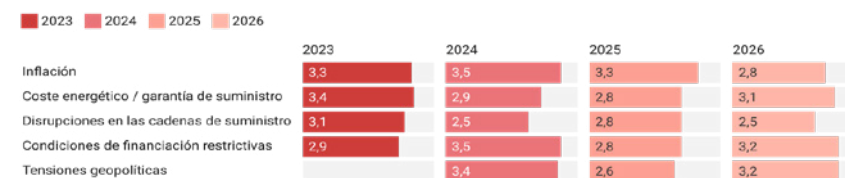
Resultados del estudio de opinión

Los resultados de la encuesta a fondos de inversión reflejan un cambio de ciclo en la percepción del riesgo en Andalucía, marcado por una reconfiguración de las preocupaciones que atenazan al mercado. En este nuevo escenario, **las condiciones de financiación restrictivas y las tensiones geopolíticas emergen como las perturbaciones más críticas** para los fondos de inversión, liderando la tabla con una puntuación de 3,2 puntos cada una. Este resultado supone un incremento notable frente a los 2,8 y 2,6 puntos registrados respectivamente en 2025. Son resultados que reflejan una renovada inquietud por el entorno financiero y la inestabilidad global.

A continuación, el coste energético y la garantía de suministro se sitúan en un segundo escalón de riesgo, con 3,1 puntos. Ha elevado la percepción de riesgo respecto al año anterior, aunque se mantiene todavía por debajo del máximo de los 3,4 puntos registrado al inicio de la serie en 2023. Por el contrario, la inflación experimenta un alivio significativo al descender hasta los 2,8 puntos. Este dato representa el mínimo histórico para esta variable, que, tras mantenerse estancada en niveles de alerta superiores a los 3,3 puntos durante tres ejercicios consecutivos, finalmente da una tregua a la economía. Por último, las disrupciones en las cadenas de suministro se posicionan como la perturbación de menor impacto relativo para 2026, con una nota de 2,5 puntos. Este valor iguala el mínimo de la serie alcanzado en 2024.

1. ¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en la economía de Andalucía?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



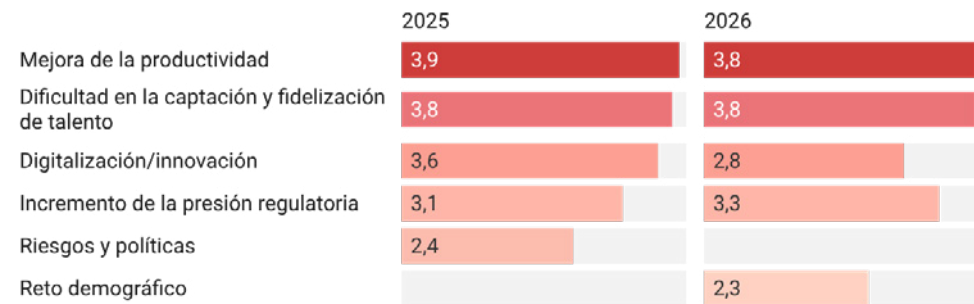
- Las **condiciones de financiación restrictivas** y las **tensiones geopolíticas** lideran las preocupaciones de los fondos (**3,2 pts cada una**), con un repunte notable respecto a 2025.

06 Private Equity



2. ¿Cuál de los siguientes considera que es el principal reto que afronta Andalucía?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



- Talento y productividad comparten el primer puesto como retos críticos (3,8 pts cada uno), siendo las prioridades indiscutibles para los inversores.
- La presión regulatoria es el único factor que empeora, subiendo de 3,1 a 3,3 pts en un año.
- La digitalización pierde relevancia para los fondos (2,8 pts), interpretándose como un proceso ya internalizado por las empresas andaluzas.

06 Private Equity

Consultados sobre la valoración de la evolución macroeconómica de Andalucía para 2026, las perspectivas se desplazan hacia un terreno moderado. Quienes hace un año calificaban de "muy buena" dicha evolución, ahora se inclinan por rebajar ligeramente sus perspectivas y las sitúan en "buena"; aun así, son once puntos porcentuales menos que en 2025.

Mientras, las opiniones que consideran la situación como "normal" repuntan hasta el **41,7%**. Asimismo, reaparece el sentimiento negativo, con un **8,3%** de los inversores calificando la evolución como "mala", tras un 2025 en el que esa percepción fue inexistente.

- La mayoría modera sus **perspectivas** hacia "buena" (50%) o "normal" (**41,7%**), reflejando mayor cautela y prudencia inversora.

3. ¿Cómo valora que será la evolución macroeconómica de Andalucía en 2026?

	2023	2024	2025	2026
Muy buena	20%	0%	11,1%	0%
Buena	26,7%	13,6%	61,1%	50%
Normal	46,7%	63,6%	27,8%	41,7%
Mala	6,7%	22,7%	0%	8,3%
Muy mala	0%	0%	0%	0%



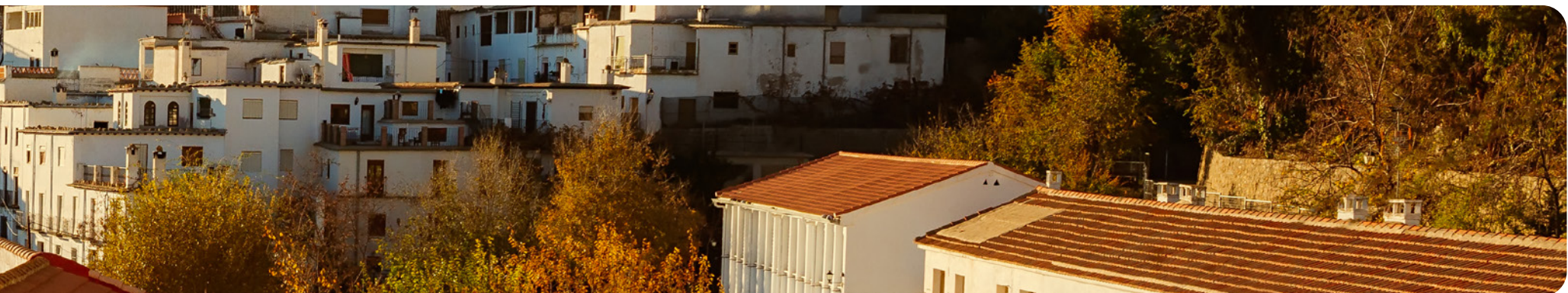
06 Private Equity

En la comparativa con el resto de España, el sentimiento de superioridad regional se debilita notablemente. Solo el **25%** de los panelistas cree que Andalucía evolucionará "mejor" que la media nacional, una caída drástica frente al 61% de 2025, situándose cerca del mínimo de la serie registrado en 2024 (22,7%). La mayoría, un **50%**, estima que la evolución será "igual", mientras que el sentimiento de que la región funcionará "peor" escala hasta un máximo histórico del **25%**, superando incluso el 22,7% de 2024.

- Solo el 25% de los fondos cree que **Andalucía evolucionará mejor que España**, caída drástica desde el 61% de 2025.
- El sentimiento de que la región irá "**peor**" que la media nacional alcanza su máximo histórico (**25%**), superando incluso los niveles de 2024.

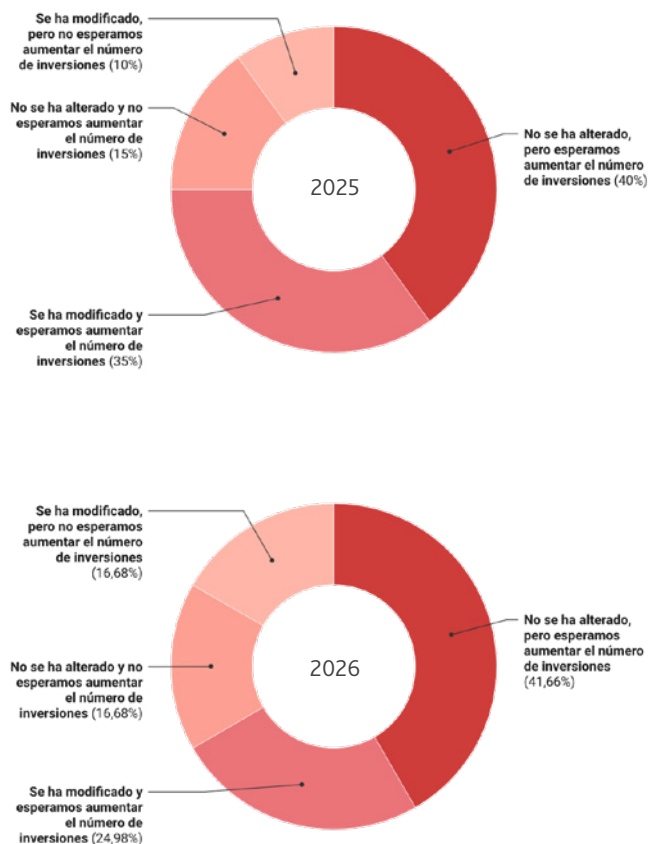
4. ¿En comparación con el resto de España, ¿cómo valora que será la evolución macroeconómica en Andalucía en 2026?

	2023	2024	2025	2026
Mucho mejor	0	4,6	6	0
Mejor	53,3	22,7	61	25
Igual	40	50	28	50
Peor	6,7	22,7	6	25
Mucho peor	0	0	0	0



06 Private Equity

5. ¿Cómo está afectando el contexto en general a su estrategia de inversión para 2026?



Los panelistas mantienen estrategias de inversión resilientes de cara a 2026, a pesar de la reconfiguración de los riesgos macroeconómicos analizados anteriormente. La postura mayoritaria sigue siendo de continuidad y crecimiento: un **41,66%** de los fondos afirma que su estrategia no se ha alterado y que, de hecho, espera aumentar el número de inversiones. Este valor representa un ligero incremento frente al 40% registrado el año pasado, consolidándose como la opción predominante. En contraste, el porcentaje de firmas que han modificado su hoja de ruta con la intención de elevar su actividad ha caído significativamente, pasando del 35% al **25%** en el presente ejercicio. En total, seis de cada diez fondos prevé aumentar el número de inversiones, una caída desde el 75% del año anterior.

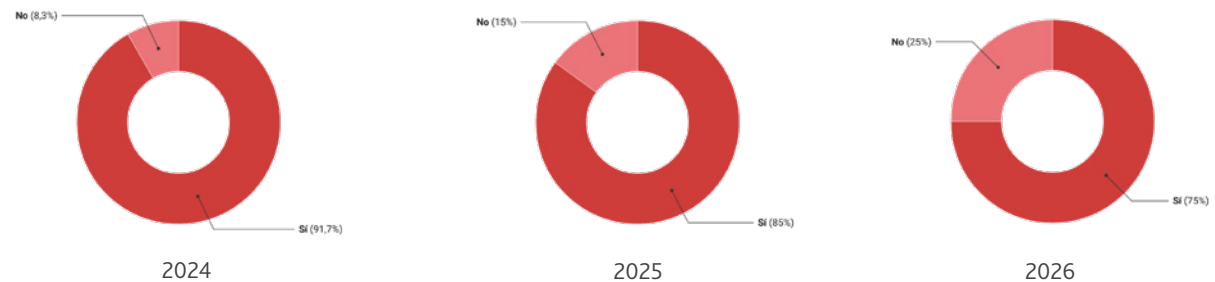
Por lo tanto, la cautela gana terreno entre quienes no prevén expandir sus operaciones. Tanto los fondos que mantienen su estrategia intacta, como los que la han modificado sin intención de aumentar inversiones, coinciden en un **16,7%** cada uno. Para el grupo que ha mantenido su plan sin cambios, esto supone el nivel más alto frente al 15% de 2025, mientras que para aquellos que han ajustado su estrategia por el contexto, el incremento es más marcado, subiendo desde el 10% previo.

- La **cautela gana terreno**: los fondos que no prevén expandir operaciones (ya sea por estrategia intacta o modificada) suman el **33,4%**.



06 Private Equity

6. En su opinión, ¿el actual contexto macroeconómico está dificultando la obtención de fondos para invertir por parte de las firmas de Private Equity, fondos de deuda y family office?



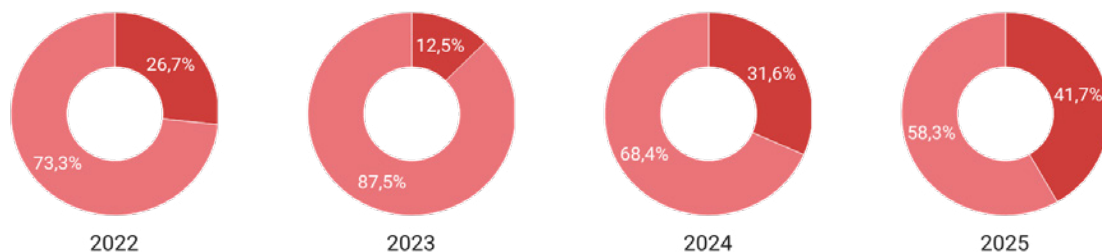
En cuanto a las barreras de entrada, el porcentaje de fondos que considera que el contexto macroeconómico dificulta la obtención de capital ha caído hasta el 75% para 2026. Este dato representa el **mínimo de la serie histórica**, consolidando una tendencia de mejora constante tras el máximo de 91,7% registrado en 2024 y el 85% de 2025. En consecuencia, uno de cada cuatro inversores ya no percibe el entorno actual como un obstáculo crítico para levantar fondos.

- El **75%** de los inversores considera que el contexto dificulta la **obtención de capital**, pero representa el mínimo histórico de la serie.
- **Uno de cada cuatro inversores** ya no percibe el entorno actual como un obstáculo crítico para levantar fondos.

06 Private Equity

7. ¿Ha realizado alguna inversión en Andalucía en 2025?

■ Sí ■ No



Esta mayor fluidez financiera se ha traducido directamente en un incremento de la actividad en la región. El **41,7%** de las firmas de inversión confirma haber realizado alguna operación en Andalucía durante 2025, lo que supone un **récord histórico** desde la publicación de este informe. Este resultado pulveriza el mínimo de 12,5% registrado en 2023 y supera con creces el 31,6% del año anterior, demostrando que el apetito inversor por el tejido empresarial andaluz está en su punto más alto de los últimos cuatro años.

- El **41,7%** de los fondos confirmó haber invertido en Andalucía en 2025, **récord histórico** de la serie iniciada en 2023.



06 Private Equity

8. En caso de haber analizado alguna oportunidad, pero NO haber realizado ninguna inversión: ¿Cuántas oportunidades ha analizado en Andalucía?

	2022	2023	2024	2025
Ninguna				30%
1	0%	22,2%	5,6%	0%
Entre 2 y 4	40%	33,3%	55,5%	40%
Más de 4	60%	44,5%	38,9%	30%

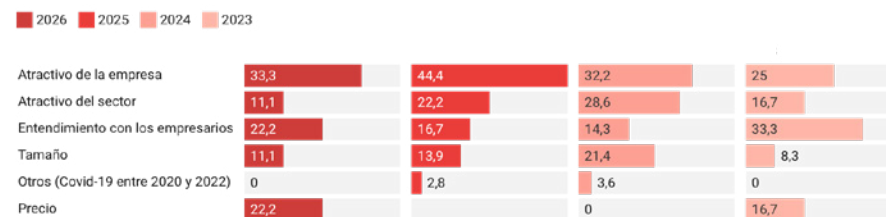
En cuanto al análisis de oportunidades por parte de los fondos que no llegaron a invertir, por primera vez, un **30%** de estos panelistas afirma no haber analizado ninguna oportunidad en la región durante 2025. En los años anteriores, todos los fondos habían barajado al menos una posibilidad. Asimismo, el porcentaje de inversores que evaluaron "más de 4" operaciones ha caído hasta su **mínimo histórico del 30%**, la mitad del nivel registrado al inicio de la serie en 2022 (60%). La franja de "entre 2 y 4" oportunidades analizadas también se reduce al 40%, alejándose del pico del 55,5% alcanzado en 2024.

- Por primera vez, el **30%** de los fondos no inversores afirma no haber analizado **ninguna oportunidad en la región** durante 2025.

06 Private Equity



9. ¿Cuál es el motivo por el que no avanzó (pueden ser varios)?



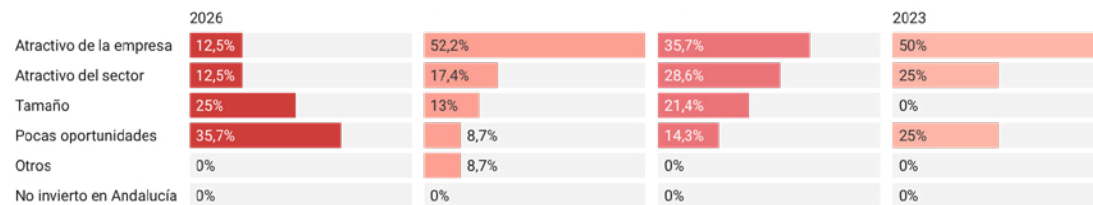
- El **atractivo de la empresa** sigue siendo el principal obstáculo (**33,3%**), aunque desciende significativamente desde el 44,4% de 2025.
- El **precio reaparece como barrera** con un **22,2%**, su máximo histórico, tras haber sido irrelevante en 2024 y 2025.

Siete de cada diez inversores analizaron opciones, pero no siempre llegaron a buen puerto. Y el motivo principal fue el **atractivo de la empresa**, en un **33,3% de los casos**. No obstante, este factor ha descendido significativamente desde el máximo del 44,4% registrado en 2025. En paralelo, el **grado de entendimiento con los empresarios** y el **precio** escalan posiciones, empatando con un **22,2%** cada uno. En el caso del precio, este dato representa un **máximo histórico** para la serie, tras haber desaparecido como obstáculo en 2024 y 2025.

Por último, el **atractivo del sector** y el **tamaño** de las compañías pierden peso como barreras, situándose ambos en su **mínimo de la serie con un 11,1%**.

06 Private Equity

10. Si no realizó ninguna inversión, ¿cuál fue el motivo? (multirespuesta)

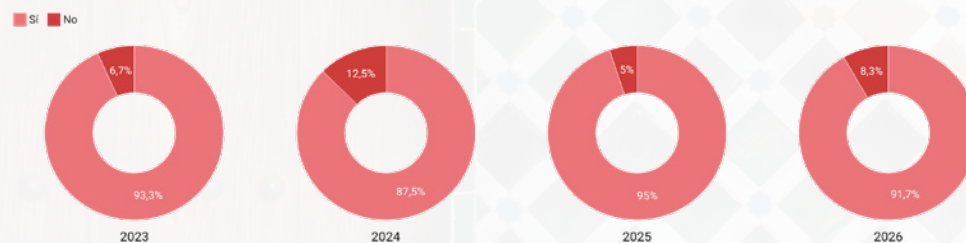


¿Qué hay del 58,3% de fondos que no realizaron ninguna inversión en empresas andaluzas? La percepción de la escasez de proyectos se ha convertido en el principal obstáculo: el **35,7%** de los fondos atribuye la falta de actividad a la existencia de **pocas oportunidades**. Este dato representa el **máximo de la serie histórica**, multiplicando por cuatro la cifra registrada en 2024 (8,7%). En segundo lugar, el **tamaño** de las compañías andaluzas se consolida como una barrera creciente, alcanzando también un récord histórico del **25%**, tras haber sido un factor inexistente al inicio de la serie en 2023.

- La **escasez de oportunidades** se convierte en el principal freno (**35,7%**), máximo histórico que multiplica por cuatro el dato de 2024 (8,7%).
- El **tamaño** insuficiente de las **compañías** alcanza también un récord (**25%**), consolidándose como barrera estructural creciente.

06 Private Equity

11. ¿Se plantea usted invertir en Andalucía en el próximo año?



De cara a 2026, nueve de cada diez fondos planea invertir en Andalucía, aunque han subido en 3 puntos porcentuales los fondos que no tienen previsto hacerlo. El 8,3% no espera invertir, la segunda cifra más elevada de la serie histórica iniciada en 2023.

- El **91,7%** de los fondos se plantea invertir en Andalucía en 2026, **manteniéndose en niveles de récord** pese al contexto.
- Los **fondos** que no prevén invertir **suben** levemente al **8,3%**, la segunda cifra más elevada de la serie.
- La alta intención inversora contrasta con la percepción de escasez de proyectos, configurando la paradoja central del mercado andaluz.

06 Private Equity

12. De cara a una posible inversión en Andalucía, valore del 5 al 1, siendo 5 favorable y 1 desfavorable, cómo percibe los siguientes aspectos de las empresas andaluzas desde el punto de vista empresarial:



- El **carácter familiar**, la **concentración** y la **cultura financiera** retroceden a sus mínimos históricos, siendo percibidos como los atributos más desfavorables de cara a la inversión.

La percepción de los inversores sobre los atributos de las compañías andaluzas para 2026 destaca una evolución muy positiva en la calidad interna de las organizaciones.

El **nivel de profesionalización y calidad del management** ha alcanzado su **techo en la serie comparativa con 4,3 puntos**, consolidando una trayectoria ascendente que se inició en 2023.

Por su parte, la **innovación y emprendimiento** se sitúa en un **máximo inédito de 4 puntos**, superando cualquier registro previo de nuestra base de datos.

En cuanto a la **especialización**, las compañías andaluzas mantienen su **cota más alta con 3,7 puntos**, igualando el desempeño excepcional ya observado en el ejercicio anterior.

En la vertiente opuesta, el **carácter familiar** ha retrocedido hasta su **umbral mínimo de 2,6 puntos**, regresando a los niveles de apoyo más bajos detectados al comienzo del estudio. Un comportamiento similar se observa en la concentración y la cultura financiera, que se sitúan en **su punto más bajo de los últimos cuatro años con 2,7 puntos** cada una. Finalmente, la **flexibilidad** marca una **cifra menor sin precedentes, situándose en 2,9 puntos**.

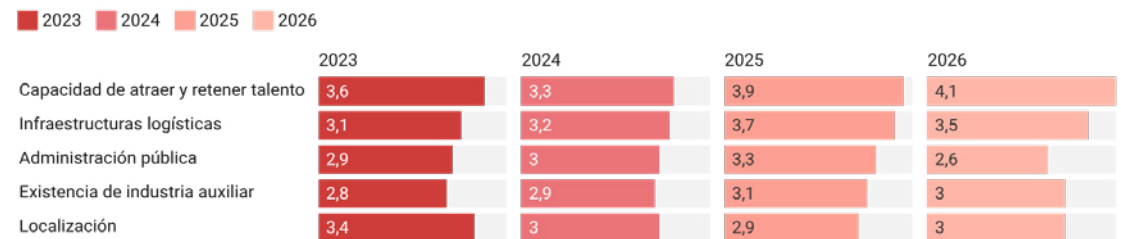
06 Private Equity

Además, el capital humano se ha consolidado como la principal ventaja competitiva de la región a ojos de los fondos de inversión. Preguntados sobre los aspectos favorables de cara a una posible inversión, el *Private Equity* sitúa la **capacidad de atraer y retener talento** en su **techo en la serie comparativa (4,1 puntos)**, reafirmando una tendencia positiva iniciada tras el bache de 2024.

Por su parte, las **infraestructuras logísticas**, aunque ceden ligeramente frente al año anterior, se mantienen en niveles notables de **3,5 puntos**, superando los registros de los dos primeros ejercicios del estudio. En una línea de estabilidad similar se encuentran la **localización** y la **existencia de industria auxiliar**, que convergen en los **3 puntos**.

En la vertiente opuesta, la percepción sobre la **Administración pública** ha sufrido un deterioro significativo, cayendo hasta su **umbral mínimo de 2,6 puntos**. Este resultado representa un giro brusco después de tres años de mejoras consecutivas y sitúa a la gestión institucional en su **punto más exiguo desde el inicio del informe**. Los datos reflejan que mientras el mercado sitúa el talento andaluz como lo más determinante a la hora de invertir, identifica en la burocracia el principal freno estructural para la inversión en 2026. Es algo que también recogen los expertos y presidentes de asociaciones profesionales andaluzas, consultados durante el análisis cualitativo realizado.

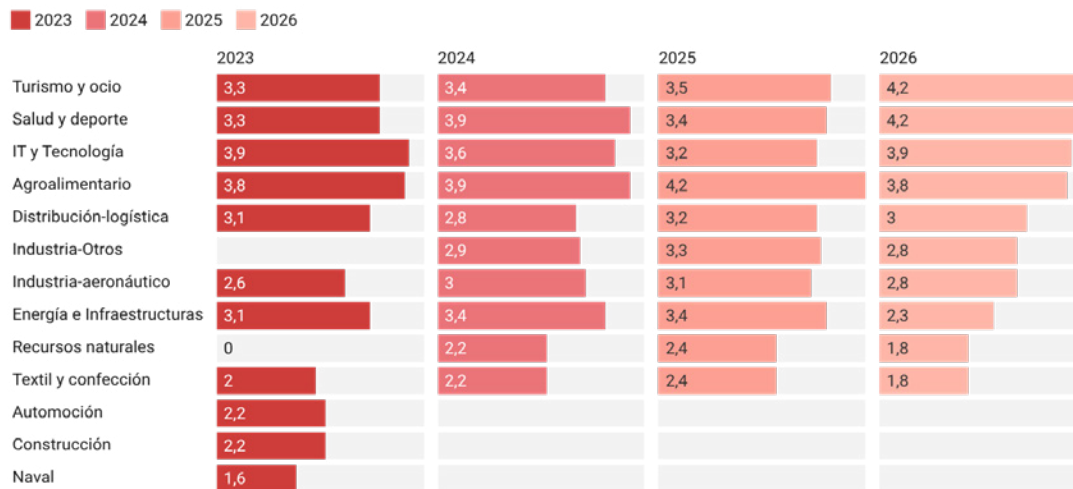
13. De cara a una posible inversión en Andalucía, valore del 5 al 1, siendo 5 favorable y 1 desfavorable, cómo percibe los siguientes aspectos de las empresas andaluzas desde el punto de vista empresarial:



- La capacidad de **atraer y retener talento** alcanza su techo en la serie (**4,1 pts**), posicionándose como la principal ventaja competitiva de Andalucía a ojos inversores.

06 Private Equity

14. Teniendo en cuenta la coyuntura actual, de cara a una posible inversión en cada uno de los siguientes sectores, valore del 5 al 1, siendo 5 muy atractivo y 1 poco atractivo, si considera que puede haber oportunidades de inversión en estos sectores en Andalucía:



El análisis del mapa sectorial de oportunidades de inversión para 2026 revela una reconfiguración de las prioridades de los fondos: las actividades vinculadas al bienestar y los servicios lideran el atractivo regional.

Turismo y ocio junto al sector de **Salud y deporte** se posicionan en la cumbre de las preferencias, alcanzando ambos un **techo en la serie comparativa con 4,2 puntos**. Mientras que para el turismo esto supone un crecimiento ininterrumpido desde 2023, para el ámbito de la salud representa un **máximo inédito** que supera su cota previa de 2024. En paralelo, el sector **IT y Tecnología** protagoniza un repunte significativo, hasta los **3,9 puntos**, recuperando su nivel más alto registrado al inicio del estudio.

En contraste, sectores tradicionalmente fuertes muestran una tendencia decreciente. **Agroalimentario** desciende hasta la cuarta posición y los **3,8 puntos**, su nivel más bajo tras haber liderado el ranking con un pico de 4,2 en el ejercicio anterior. Por su parte, **Energía e Infraestructuras** sufre una caída drástica hasta su **umbral mínimo de 2,3 puntos**, situándose por primera vez por debajo de la barrera de los tres puntos después de años de estabilidad.

Finalmente, las actividades con menor tracción inversora para 2026 son los Recursos naturales y el sector Textil y confección, que convergen en su punto más bajo de los últimos cuatro años (1,8 puntos). Igualmente, tanto Distribución-logística como Industria-aeronáutica registran descensos, situándose en 3 y 2,8 puntos respectivamente, un cambio que podría interpretarse como una **rotación del capital desde lo industrial y productivo hacia los servicios especializados y tecnológicos**.

- Turismo y ocio y Salud y deporte lideran las preferencias de los fondos con un techo histórico compartido de **4,2 pts**.

07 Conclusiones

Expectativas dispares sobre el crecimiento de Andalucía

El panorama económico de 2026 revela una brecha de percepción significativa entre los empresarios y los inversores.

Mientras que el **71,1% de los empresarios** andaluces mantiene una visión optimista, calificando la situación como buena o muy buena, el sector del **Private Equity** muestra una mayor cautela, con un **50%** de los fondos situándose en una valoración "buena" y la reaparición de un **8,3%** de opiniones negativas.

En contraste, los fondos de inversión adoptan una posición más prudente y comparativa. El sentimiento de superioridad regional se ha debilitado notablemente entre los inversores, con solo un **25%** que prevé un comportamiento mejor que la media nacional, frente al 61% del año anterior. La mayoría de los fondos (**50%**) estima que la evolución será "igual" a la del resto del país, mientras que las voces que anticipan un comportamiento peor escalan hasta un máximo histórico del **25%**. Esta diferencia refleja horizontes distintos: mientras las empresas evalúan el entorno desde su robustez operativa, los fondos incorporan una lectura condicionada por la dificultad de obtener capital y la comparación entre territorios.

Las compañías andaluzas crecerán

Uno de los mensajes más potentes de este ejercicio es la consolidación de las perspectivas de negocio a pesar de la incertidumbre global. Las empresas muestran un optimismo sin precedentes respecto a su propia evolución: el 65,4% de las compañías espera un año positivo y la valoración "muy buena" de la propia empresa alcanza su techo histórico con un 19,2%.

Esta confianza se traduce de forma directa en la expectativa de ingresos, donde el 67,3% de las organizaciones afirma que su facturación crecerá en 2026, marcando el máximo histórico de la serie. El pesimismo es residual, con apenas un 1,9% de directivos que temen una disminución en sus ventas.

Este diferencial pone de manifiesto que las empresas andaluzas confían plenamente en su capacidad de adaptación y en la mejora de la calidad de su *management* -valorada por los fondos con un récord de 4,3 puntos- por encima del impulso del entorno macroeconómico general.

71,1%

de empresarios con
visión optimista

67,3%

espera que su
facturación crezca



07 Conclusiones

Principales preocupaciones: riesgos compartidos, distinta intensidad

Empresas y fondos coinciden en identificar un entorno de riesgos complejo, aunque la jerarquía de éstos ha mutado.

Para la economía regional, el coste energético se posiciona por primera vez como la variable de mayor impacto negativo, con 4 puntos. A nivel microeconómico, las empresas perciben un triple frente de riesgo de igual intensidad (3,4 puntos) compuesto por las tensiones geopolíticas, la inflación y la crisis energética.

Por su parte, los fondos de inversión muestran una sensibilidad distinta, priorizando las condiciones de financiación restrictivas y la inestabilidad geopolítica como sus mayores preocupaciones (3,2 puntos cada una). La inflación es el factor donde la divergencia es más clara: mientras las empresas la sitúan en niveles de preocupación máximos para su operativa (3,4), los fondos la consideran un riesgo en retirada, otorgándole su mínimo histórico de 2,8 puntos.

Geopolítica y financiación:

máxima preocupación
de fondos

Productividad:

4,9/6, máximo
histórico regional

Retos de futuro de la región: consenso en el diagnóstico, no en las prioridades

En los retos estructurales existe un amplio consenso en el diagnóstico central, pero diferencias claras en la urgencia de las soluciones. Tanto empresas como fondos coinciden en situar la mejora de la productividad y la captación de talento como los desafíos críticos. La productividad, de hecho, alcanza un máximo de relevancia para el futuro de la región con 4,9 sobre 6 puntos.

La principal divergencia se produce en la digitalización. Para las empresas, este reto alcanza su máximo histórico de importancia estratégica (5,6 sobre 7), por lo que se percibe como una necesidad imperiosa de supervivencia. Para los fondos, sin embargo, la digitalización pierde peso relativo (2,8 puntos), interpretándose como un proceso que ya ha sido internalizado por las compañías. Además, el reto demográfico cae con fuerza en la visión empresarial, donde el 63% reconoce su impacto. Eso sí, quienes consideran que esta cuestión es un desafío, apuntan a que la escasez de talento joven es la principal amenaza para el crecimiento a largo plazo.



07 Conclusiones

Perspectivas de concentración y compraventa de empresas

Existe una coincidencia clara en que el tejido empresarial andaluz es aún demasiado pequeño para competir, con un 65,4% de profesionales que considera necesaria una mayor dimensión, cifra que marca un máximo histórico.

No obstante, la expectativa de que la coyuntura acelere procesos de concentración inmediatos se ha moderado al 55,9%.

El diagnóstico de los fondos apunta a que la concentración se articulará principalmente a través de operaciones corporativas (M&A) más que por la desaparición de competidores. Sin embargo, el precio de compraventa ha aparecido por primera vez como un obstáculo para el éxito de estas transacciones (22,2%), lo que indica que los empresarios andaluces han ganado sofisticación y valoran más sus compañías, dificultando el cierre de acuerdos sencillos basados únicamente en la oportunidad de mercado.

65,4%

cree necesaria mayor dimensión empresarial

¿Habrá más inversión en Andalucía?

A pesar de la prudencia macroeconómica de los fondos, la disposición a invertir en Andalucía se mantiene en niveles de récord.

El 41,7% de las firmas confirma haber realizado inversiones en 2025, el nivel más alto de los últimos cuatro años. De cara a 2026, el 91,7% de los inversores se plantea realizar nuevas operaciones en la región.

La paradoja reside en que, aunque hay capital disponible, el flujo de oportunidades se percibe como más estrecho. Por primera vez, un 30% de los fondos que no invirtieron afirma no haber analizado ninguna oportunidad, y el motivo principal de la inactividad ha pasado a ser la escasez de proyectos (35,7%) y el tamaño insuficiente de las compañías (25%).

Es decir, el problema no es la falta de interés de los fondos, sino la necesidad de que las empresas ganen escala y visibilidad para entrar en el radar del *Private Equity*.

91,7%

de fondos invertirá en Andalucía

Talento joven:

principal amenaza al crecimiento

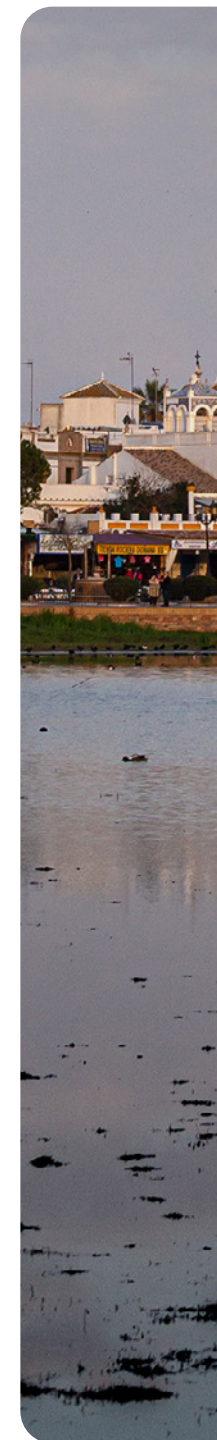
Sectores con mayor atractivo inversor

Finalmente, las preferencias sectoriales de los fondos confirman un desplazamiento hacia actividades de servicios y bienestar.

Los sectores de Turismo y ocio y Salud y deporte se consolidan como los principales focos de interés, alcanzando ambos un techo histórico de 4,2 puntos.

El sector TIC y Tecnología también protagoniza un repunte significativo (3,9 puntos), alineándose con la mejora percibida en el carácter innovador de las empresas.

Este patrón contrasta con la pérdida de atractivo de sectores tradicionales como el agroalimentario, que cae a su nivel más bajo (3,8), o el de energía e infraestructuras, que sufre un desplome drástico hasta los 2,3 puntos. Andalucía ofrece hoy o sus mejores oportunidades en segmentos intensivos en capital humano y servicios especializados, apalancándose en su capacidad para atraer talento, valorada con un máximo de 4,1 puntos.



Contacto

Desde BDO queremos agradecer a las empresas e inversores su colaboración en la realización de nuestro informe a través de su participación en una encuesta que trataba de mostrar una imagen fiel de cómo ven la situación económica en Andalucía. Por cuarto año consecutivo han demostrado su generosidad en un loable ejercicio de transparencia. Esperamos que lo que inicialmente fue un ejercicio para dar visibilidad a la nueva generación de empresas andaluzas fundadas durante la crisis y que consiguieron expandirse en circunstancias tan adversas, este año se vea completado por empresas representativas y la visión de los inversores -andaluces y foráneos- que nos ayudarán a entender mejor el horizonte que divisan nuestras organizaciones.



JOSÉ MARÍA SILVA

SOCIO RESPONSABLE DE BDO EN ANDALUCÍA



GEMA RODRÍGUEZ

SOCIA RESPONSABLE DE BDO EN ANDALUCÍA

PARA MÁS INFORMACIÓN:

JOSÉ MARÍA SILVA

josemaria.silva@bdo.es
T: +34 666 538 399

BDO es una de las mayores firmas globales de servicios profesionales en España y en el mundo. Nuestros equipos multidisciplinares de BDO ofrecen asesoramiento especializado, capaz de dar respuesta a los requerimientos cada vez más exigentes en los distintos sectores y mercados globalizados.

BDO Auditores S.L.P., sociedad limitada española independiente, es miembro de la red internacional de BDO, constituida por empresas independientes asociadas de todo el mundo, y creada por BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas.

Copyright © 2026. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

bdo.es
bdo.global

