

IPN

Informe de Percepciones
de Negocios

FEBRERO 2026



ONOFRE JARPA

(1849 - 1940)



ONOFRE JARPA
Las Araucarias
Óleo sobre tela
55 x 70 cm

"Las Araucarias" es el nombre de este paisaje realizado al óleo sobre tela por Onofre Jarpa que nos presenta un espacio natural con diferentes tipos de vegetación y arboledas de araucarias que generalmente crecen en las zonas de suelo volcánico y muy cercanas a la Cordillera de Los Andes.

A partir de la exuberante presencia de esta especie, muy común en la región de la Araucanía, conocida como pehuén, el pintor, trabaja la composición de los elementos de manera tradicional agrupando los elementos figurativos en el centro, en medio de un claro de bosque.

La tela está elaborada mediante minuciosas pinceladas de trazos finos, pero de materialidad texturada, con lo que el artista imprime el color y la luz de un instante efímero.

Su gama cromática incluye verdes, tierras, ocres y azul.

La pinacoteca del Banco Central de Chile se encuentra digitalizada y documentada en <https://coleccion.bcentral.cl/>.

CONTENIDO

ACERCA DE	2
RESUMEN	3
INFORME FEBRERO 2026	4
Contexto	4
Desempeño y factores de la empresa	5
Empleo	8
Condiciones crediticias	13
Expectativas de inflación	17
RECUADRO 1: Dificultades percibidas por las empresas en la adopción de tecnologías	18
MACROZONA NORTE	25
MACROZONA CENTRO	29
MACROZONA SUR	33



ACERCA DE

¿Qué es el Informe de Percepciones de Negocios?

El Informe de Percepciones de Negocios (IPN) del Banco Central de Chile, resume las opiniones y expectativas de las empresas a lo largo de todo el país permitiendo conocer y comprender, de forma cualitativa y cuantitativa, el desarrollo de sus desempeños y sus perspectivas económicas para el futuro.

El informe se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año.

¿Cómo recolectamos la información?

La Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División de Política Monetaria del Banco Central recoge la información de dos fuentes:

- Entrevistas, realizadas presencial y remotamente a lo largo de las distintas macrozonas del país.
- Encuesta, a través de la Encuesta de Percepción de Negocios (EPN) levantada en modalidad online. Para más detalles sobre este sondeo, puedes visitar su página [web](#).

¿Cómo usamos la información?

La información recogida es completamente confidencial, y solo se publican las opiniones (no empresas ni nombres específicos). Cabe destacar que las visiones contenidas en este Informe no coinciden necesariamente con la evaluación que el Consejo del Banco Central de Chile tiene de la coyuntura económica.

RESUMEN

Ventas y uso de capacidad repuntan, favoreciendo el desempeño de las empresas.

Las empresas muestran una percepción más favorable de su desempeño, asociada a un mayor uso de la capacidad instalada y un aumento de las ventas. Esto, en un contexto en que los costos se han mantenido estables o exhiben alzas más acotadas, lo que ha contribuido a una mejora en los márgenes de ganancias. Asimismo, en línea con el comportamiento reciente de los costos, por primera vez desde su medición en la encuesta predomina la proporción de empresas que prevé que la inflación a un año será similar a lo normal.

Si bien persisten heterogeneidades entre sectores, empresas y Macrozonas, estas se expresan principalmente en distintos grados de mejora o estabilidad, más que en la presencia de sectores con un deterioro generalizado de su desempeño. Asimismo, se observan diferencias según el mercado de destino de su oferta, con un mayor dinamismo entre los rubros que exportan.

Mejoran las expectativas de las empresas, con señales más favorables para los próximos doce meses.

Las empresas anticipan un escenario más positivo, con perspectivas de un aumento en las ventas y en los márgenes, junto con costos estables. En este último aspecto, algunos entrevistados mencionan el efecto de la baja del dólar como un factor que estaría contribuyendo a contener las presiones de costos.

Lo anterior se traduce en expectativas más favorables para el desempeño de este año, aunque una parte relevante de los entrevistados señala que estos efectos serían más visibles a partir del segundo semestre. En la formación de estas expectativas convergen tanto las mejoras observadas en el último trimestre como la percepción de condiciones más favorables asociadas a eventuales cambios regulatorios.

Con todo, persiste un tono de cautela entre las empresas y varias indican que, por el momento, no han realizado modificaciones en sus planes de negocios a la espera de lo que ocurra en la primera parte de 2026.

Condiciones financieras más flexibles, en un contexto de demanda por crédito aún contenida.

Las condiciones financieras continúan mostrando una flexibilización gradual. Algunas empresas reportan menores tiempos de tramitación y una reducción en las exigencias de garantías por parte de la banca. La proporción de empresas que señala un deterioro en el acceso al financiamiento alcanza mínimos históricos, mientras que las tasas de interés han seguido perdiendo relevancia como factor restrictivo. Además, la tasa de rechazo de solicitudes de crédito se ubica en su nivel más bajo desde que hay registro en la encuesta.

Pese a lo anterior, la demanda por financiamiento no muestra un repunte y, de hecho, disminuye levemente en el margen. Las mejores expectativas aún no logran revertir del todo la cautela de las empresas, si bien estas muestran una mayor disposición a endeudarse que en Informes previos.

INFORME FEBRERO 2026

Contexto: Actividad de las empresas más dinámica y consolidación de un escenario de expectativas más optimistas para 2026

"En general, el 2025 fue un buen año en cuanto a números. Y si hablamos del último trimestre, comparado con el año anterior, tiene al menos un 50% más a nivel de ventas"

(Gerente servicios empresariales)

El desempeño de la mayoría de los negocios ha seguido mejorando, acorde con la encuesta y las entrevistas. Esto ha estado influido por diversos factores, tales como un aumento de las ventas, costos más estables y la mejora en algunos precios externos.

Las perspectivas para los próximos meses son más favorables, lo que sería especialmente notorio a partir del segundo semestre de este año. En este sentimiento más positivo han incidido la mejora efectiva de los resultados de las empresas, junto a las expectativas de cambios en materia regulatoria. Si bien el optimismo ha aumentado, persisten ciertas dudas sobre la concreción efectiva de estas perspectivas, lo que sigue imprimiendo cautela en la toma de decisiones de algunas empresas y también de sus clientes.

"El desempeño fue muy bueno [el último trimestre], prácticamente la capacidad de la planta estuvo ocupada al 100%"

(Gerente industria manufacturera)

Desempeño y factores de la empresa

"Este año [2025] he visto más [actividad] por el corporativo, un poco más de extranjeros (...) Mucho americano, brasileros, bastantes argentinos. [Pero] el impacto de los argentinos se calmó"

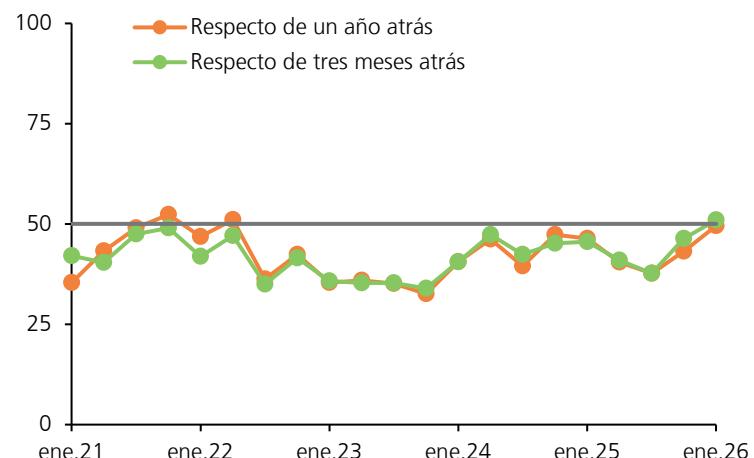
(Gerente hotelería)

"Venimos de dos años, 2023 y 2024, con pérdidas. Fueron caóticos, estuvimos bastante mal y en 2025 vamos a tener utilidades, pocas, pero vamos a tener"

(Gerente construcción)

El desempeño de las empresas ha seguido mejorando en los últimos meses (Gráfico 1). La fracción de negocios que se encuentra utilizando la totalidad de su capacidad instalada o la mayor parte de ella aumentó con respecto a Informes anteriores, alcanzando más del 50% de las empresas (Gráfico 2). Como es habitual, se aprecian divergencias en el comportamiento de los sectores económicos. Sin embargo, a diferencia de trimestres anteriores, todas las percepciones apuntan a resultados más positivos o al menos estables, aminorando el deterioro señalado por rubros como la construcción o el inmobiliario. Si bien estos últimos aún se encuentran entre los más rezagados, se han ido observando paulatinamente aumentos en sus niveles de actividad. El desempeño de varios sectores ligados a la demanda externa, como la minería y la salmonicultura, ha continuado mejorando, mientras que en el comercio se destaca la menor afluencia de turistas extranjeros respecto del verano pasado en ciertas localidades y el impacto que ello tendría en la comparación anual de sus ventas.

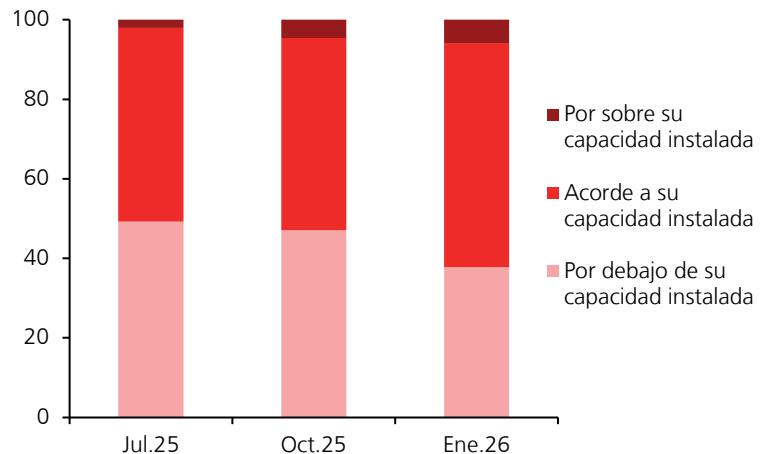
GRÁFICO 1
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (1)
(índice de difusión)



(1) Un índice de difusión es una transformación de un balance de respuestas, que corresponde a la diferencia entre el porcentaje de respuestas de aumento y de disminución de una variable. Los valores del índice van entre 0 y 100, con 50 como el valor de neutralidad. Valores sobre 50 representan una mayor proporción de respuestas de aumento, mientras que bajo 50 representan una mayor proporción de respuestas de disminución. La ponderación por tamaño incorpora la importancia económica de las empresas en el índice, dándole un mayor peso a las respuestas de las empresas con mayor participación en el valor agregado.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 2
 USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LAS EMPRESAS EN LOS ÚLTIMOS SEIS MESES
 (porcentaje de empresas)



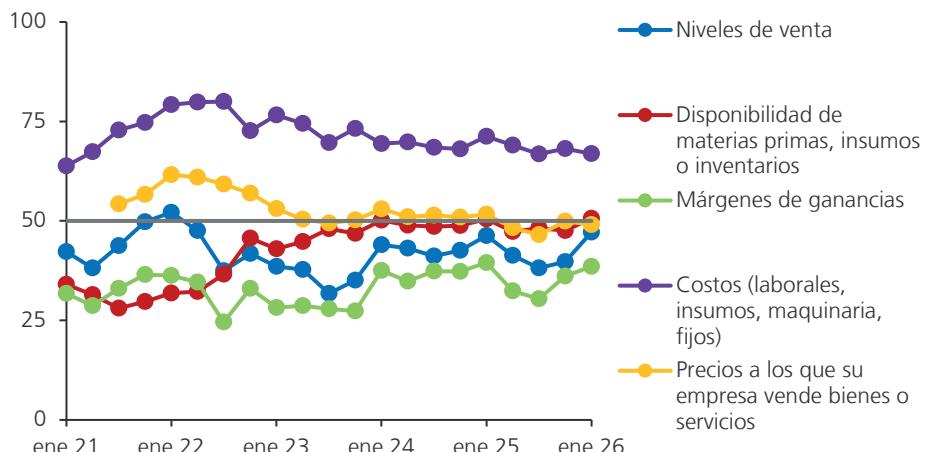
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"[Los costos de] materias primas, insumos, salvo algunos peaks como la carne por temas coyunturales, [estuvieron] bastante estables. Pero si el costo laboral, el de energía y el de metros cuadrados de los locales siempre van al alza"

(Gerente comercio)

Distintos factores han contribuido al repunte del desempeño de las empresas. Uno de los que más resalta es el aumento de los volúmenes de ventas en los últimos meses (Gráfico 3). También se reporta una evolución más favorable de los márgenes—desde mediados de 2025—y de los costos, que no han repetido las alzas de años previos e incluso han tenido bajas acotadas en ciertos casos, ligadas, por ejemplo, a la caída del dólar. De cualquier modo, se mantiene la opinión unánime de que los costos continúan en niveles elevados, siendo nuevamente resaltados los costos laborales.

GRÁFICO 3
 EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (1)
 (índice de difusión)



(1) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Está bastante exigente el presupuesto [para 2026], pero yo creo que hay agua en la piscina"

(Gerente industria alimentaria)

"(...) hemos notado un aumento en volúmenes [de ventas] de proyectos que habían estado por el suelo, proyectos con entrega inmediata. Al menos en esta primera semana [del año], esas noticias son positivas. Las señales que veo hasta ahora van en esa dirección"

(Gerente construcción y sector inmobiliario)

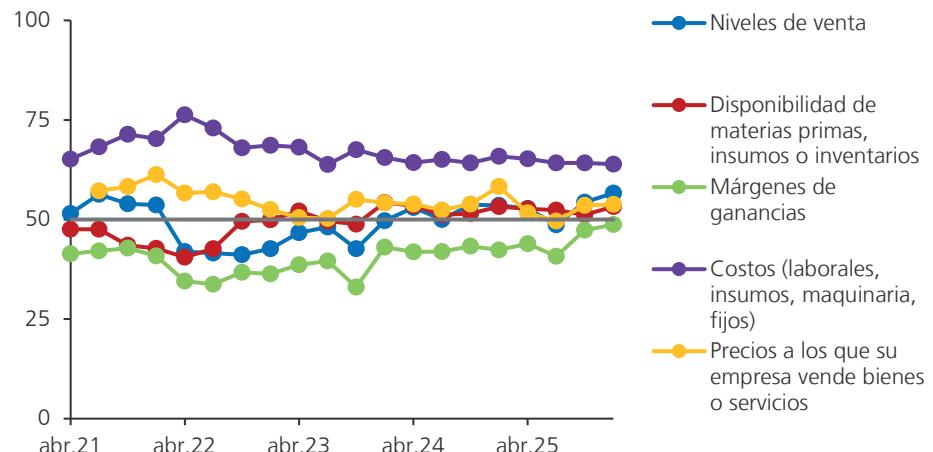
"Si se dan nuestros presupuestos, [2026] va a ser un año bastante bueno. Tenemos planes estratégicos, [estamos] invirtiendo, pidiendo créditos con los bancos"

(Gerente comercio)

Para los próximos meses, las expectativas también son más favorables, con mejoras esperadas de las ventas y los márgenes y, en menor medida, de los costos (Gráfico 4). Las empresas prevén que la demanda continúe aumentando, lo que para algunas incluso podría abrir espacio a alzas moderadas de sus precios. De todos modos, el incremento que se anticipa en sus márgenes estaría respaldado principalmente por las mejoras de eficiencia que se han ido implementando en buena parte de los negocios en los últimos años. Por el lado de los costos, varias consideran que la evolución reciente del tipo de cambio tendrá efectos a la baja en los precios de los insumos importados, más allá de cierto rezago en su traspaso. Además, la mayoría ya ha internalizado en sus presupuestos los próximos ajustes en materia de regulación laboral.

GRÁFICO 4

EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES (1)
(Índice de difusión)



(1) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

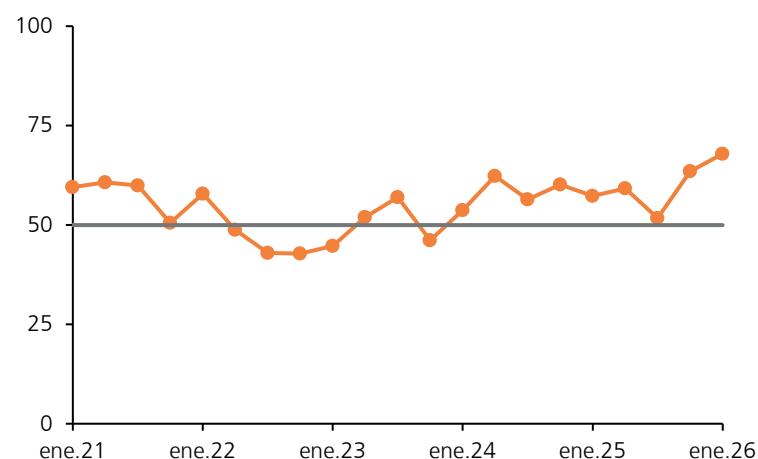
Este optimismo se mantiene al evaluar las perspectivas a un año plazo, con avances que serían más notorios a partir del segundo semestre de 2026 (Gráfico 5). Ello es coherente con la mejora efectiva de los resultados de las empresas, que en buena parte han ido cumpliendo sus presupuestos. Otro elemento que se señala son las expectativas en torno a posibles cambios regulatorios a futuro, los que podrían favorecer el desempeño de los negocios e, inclusive, fomentar la inversión. De todos modos, varias empresas manifiestan incertidumbre sobre la concreción de dichas modificaciones, y algunas puntualizan que estas expectativas aún no se traducen en cambios en sus planes de negocios, manteniendo cautela al momento de hacer sus proyecciones.

"Se estabilizaron los precios [de insumos], no están creciendo a la velocidad de antes, y ahora si baja el dólar capaz que hasta bajen porque la mayoría de los fertilizantes y agroquímicos son importados"

(Gerente sector agrícola)

GRÁFICO 5

PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO A UN AÑO PLAZO RESPECTO DEL MES ACTUAL (1)
(índice de difusión)



(1) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Empleo

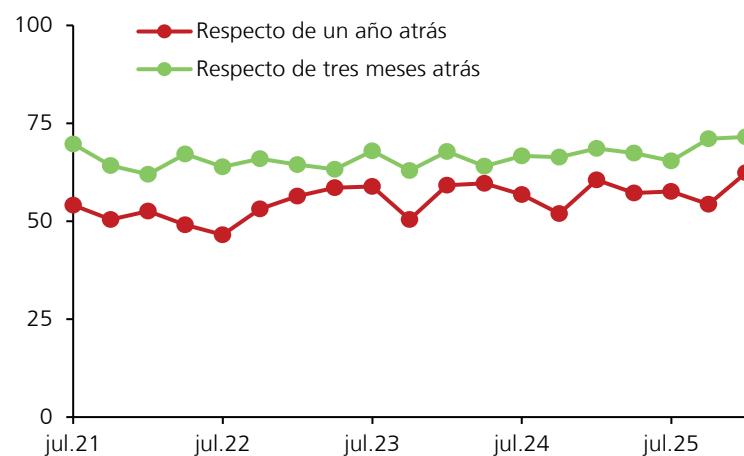
"En el área de soporte, lo que bajamos [de dotación] no lo volvimos a subir. Fue como en el 2023, que sacamos como X o Y personas"

(Gerente sector forestal)

La mayoría de las empresas completa varios trimestres sin modificar sus dotaciones de personal, más allá de ajustes estacionales en algunos rubros (Gráfico 6). Esto aplica al comparar con su situación hace tres meses y hace un año, y se alinea con los relatos de los entrevistados. Estos últimos señalan que hicieron ajustes a la baja de su dotación en años anteriores, que han hecho más eficientes sus procesos y que, hasta el momento, no existen condiciones que hagan cambiar la situación.

GRÁFICO 6

EMPRESAS QUE HAN MANTENIDO SU DOTACIÓN
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Dentro de la constructora, en personal de obra, los cascos blancos (directores) muestran estabilidad. Más hacia abajo, hay harta rotación. En oficina, hay buen ambiente laboral, hay estabilidad"

(Gerente construcción)

"Nosotros aumentamos dotación [en el último trimestre 2025], con el mismo período comparable de 2024. Yo diría que fue en el orden del 10% en comparación a diciembre de 2024 (...) Mi conclusión es que no voy a bajar la dotación"

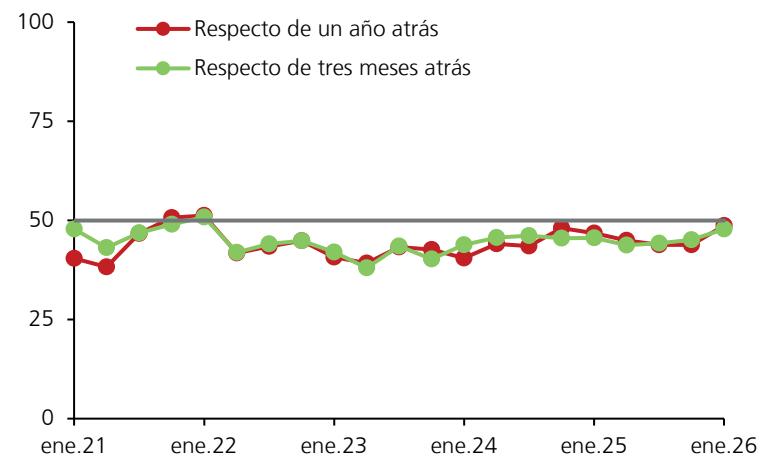
(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

"El problema acá es en la parte productiva, que todos miran al cerro [a la minería], entonces hay un período con alta demanda [de mano de obra] y cuesta conseguir gente para nuestro nivel de operación"

(Gerente industria)

Entre las empresas que han modificado su personal, se observa un equilibrio entre aquellas que aumentan su dotación versus las que la disminuyen (Gráficos 7 y 8). En general, los entrevistados señalan una menor rotación de personal, lo que se atribuye a que la gente está "cuidando su trabajo". En todo caso, en algunos casos se resalta el fenómeno inverso. Por ejemplo, en la Macrozona Norte, se destaca que una fracción de los trabajadores ha partido hacia la minería. Por otro lado, en la construcción se observa rotación de personal en perfiles no profesionales, mientras que en agricultura y ganadería se menciona una mayor rotación debido a la preferencia de los trabajadores por puestos en empresas principalmente de servicios, lo que se asocia al aumento de la demanda de trabajadores por la temporada estival.

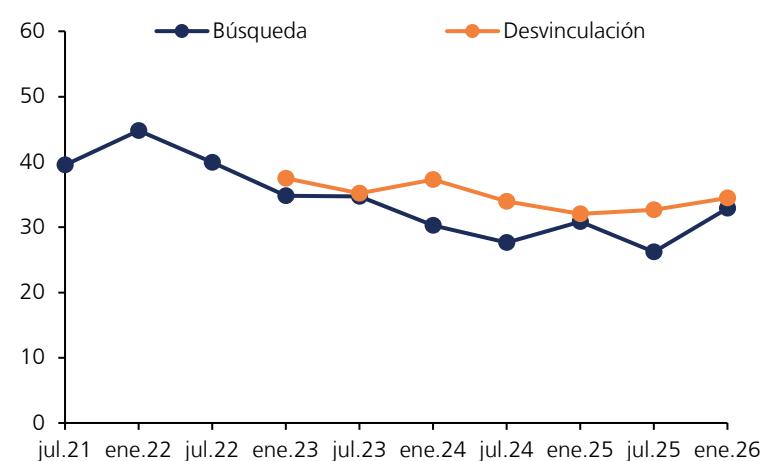
GRÁFICO 7
PERCEPCIÓN DE LA DOTACIÓN ACTUAL (1)
(índice de difusión)



(1) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 8
BÚSQUEDA DE TRABAJADORES Y DESVINCULACIÓN DE TRABAJADORES DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES
(búsqueda: porcentaje de empresas que responde "Sí")
(desvinculación: porcentaje de empresas que responden "Sí")



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Diría que, en comparación con años anteriores, la rotación fue menor, creo que ha disminuido"
 (Gerente servicios empresariales)

"En contratación, siento que he logrado acceder a mejores candidatos que antes, dado que el mercado laboral está más lento. A un sueldo X estoy llegando a profesionales en que antes me quedaba corto. Con más desempleo y un mercado laboral más lento, el trabajador está un poco más flexible y la empresa se puede regodear un poquito más"

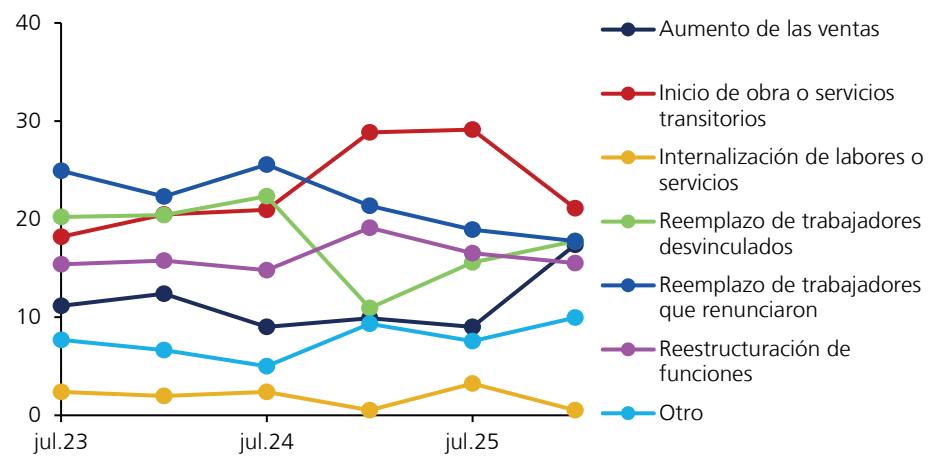
(Gerente industria)

"Tenemos planes más agresivos para este año de contratar y retener"
 (Gerente comercio)

Dentro de las razones para contratar trabajadores, el aumento de ventas presenta un alza importante por primera vez en la serie, aunque no es el principal motivo (Gráfico 9). Este sigue siendo el inicio de obras o servicios transitorios, más allá de que disminuye respecto de los últimos dos Informes. Otras novedades están relacionadas con el reemplazo de trabajadores. Mientras ha ido aumentando el reemplazo de trabajadores desvinculados por mal desempeño, se ha reducido el de aquellos que renunciaron de forma voluntaria, descenso que se ha dado de manera paulatina desde el segundo semestre de 2024. Estos ajustes en los motivos de contratación irían en línea con lo expresado por las empresas en cuanto a mejorar y hacer más eficiente sus procesos.

GRÁFICO 9

¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA BUSCADO NUEVOS TRABAJADORES PARA SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
 (porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

La desvinculación de trabajadores por mal desempeño aumenta significativamente, quedando como el principal motivo de despido (Gráfico 10). En contraste, ha ido perdiendo relevancia la razón vinculada a la disminución de las ventas. Algunas empresas reiteran que para poder realizar desvinculaciones por desempeño es necesario contar con los recursos para poder llevarlas a cabo, lo que estaría siendo posible gracias a la mejora de resultados.

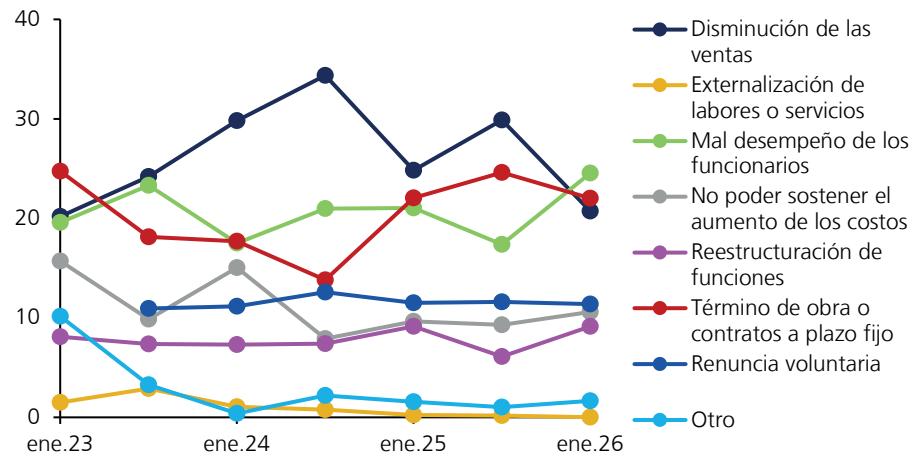
"Estamos esperando las adjudicaciones para ver si desvinculamos o incorporamos trabajadores"
 (Gerente servicios empresariales)

"(...) cuesta conseguir gente en el área agrícola, porque estamos lejos de la ciudad, el trabajo es sacrificado, cuesta conseguir personal capacitado para trabajar en el área agrícola"
 (Gerente sector agrícola y ganadero)

"El tema de capacitación hoy día está totalmente instaurado y hoy día está muy incorporado el proceso en la contratación de personas, eso las empresas lo están trabajando muy profesionalmente"
 (Gerente sector salmonero)

GRÁFICO 10

¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA DESVINCULADO TRABAJADORES EN SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
 (porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores)

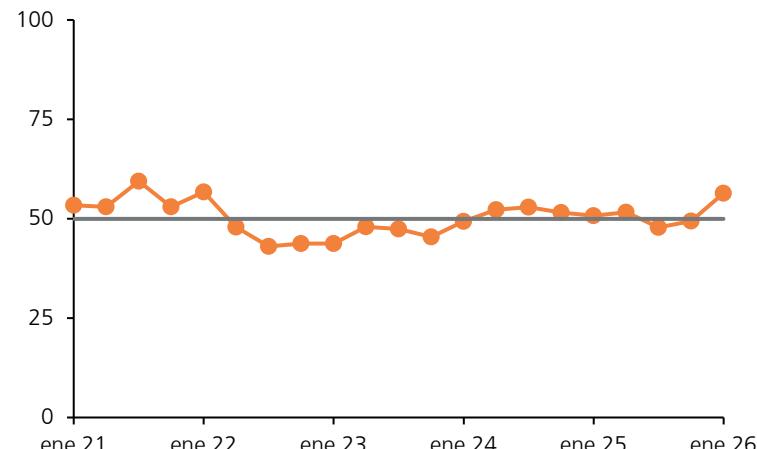


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

La expectativa de dotación presenta un aumento significativo a un año plazo, asociado al mejor desempeño de las empresas y al optimismo a nivel general (Gráfico 11). Esto coincide con lo reportado en trimestres anteriores, donde las empresas destacan que el principal motivo para poder contratar o desvincular trabajadores se asocia a las ventas y desempeño del negocio. Asimismo, se condice con los cambios en los motivos de contratación y desvinculación de trabajadores.

GRÁFICO 11

PERCEPCIÓN DEL NIVEL DE DOTACIÓN ESPERADA A UN AÑO PLAZO RESPECTO DEL MES ACTUAL (1)
 (índice de difusión)



(1) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Falta capital humano especializado para atender las demandas del sector, eso es histórico"

(Gerente sector turismo)

"La mayoría de los trabajos que se hacen en la planta son de oficio, los aprenden internamente. Los conocimientos no los encuentran en una escuela técnica, nosotros formamos a nuestra gente"

(Gerente industria alimentaria)

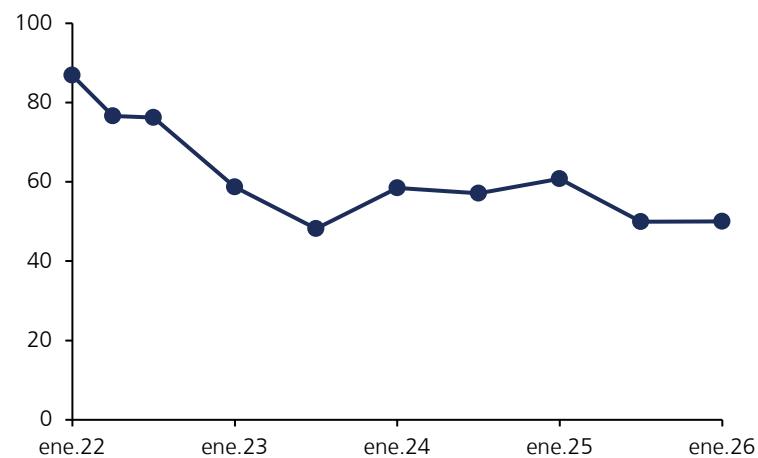
"Hemos ido tomando buenas medidas. Tratamos de crear un centro de formación para que la gente sea más preparada, contratar gente con más conocimiento técnico, incorporamos instructores para enseñar a que la gente dañe menos los equipos. Eso lo hicimos en 2025"

(Gerente minería)

En general, la dificultad para encontrar trabajadores aumenta ligeramente (Gráfico 12), lo que se asocia a la escasez de los perfiles buscados (Gráfico 13). En específico, disminuye el porcentaje de empresas que logran contratar trabajadores al momento de buscarlos, independiente de si pudieron encontrar el perfil deseado o no. Adicionalmente, entre quienes contrataron, también baja el porcentaje que consiguió candidatos con el perfil requerido. Como complemento, aumenta la proporción de empresas que no tuvieron éxito en su proceso de búsqueda tras no haber encontrado el perfil deseado. En la misma línea, los entrevistados mencionan que les ha sido más difícil encontrar perfiles específicos y, por lo mismo, algunos han recurrido a la capacitación por cuenta de la propia empresa para cubrir estas brechas. Esta situación estaría ocurriendo principalmente en cargos de perfil no profesional.

GRÁFICO 12

DIFICULTAD PARA ENCONTRAR TRABAJADORES DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES (1)
(dificultad: porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)

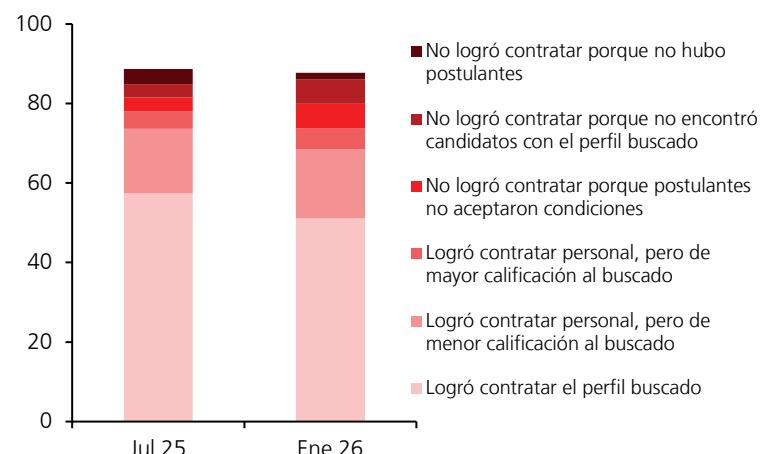


(1) La dificultad para encontrar trabajadores se compone de las empresas que consideran que se ha vuelto "algo difícil" o "mucho más difícil".

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 13

RESULTADO DE LA BÚSQUEDA DE TRABAJADORES
(porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Condiciones crediticias

"Mi sensación es que hoy te revisan más para entregarte dinero, pero las tasas son más convenientes que hace uno o dos años atrás. Siento que las tasas de interés han ido bajando, pero si hay restricción al crédito"

(Gerente comercio)

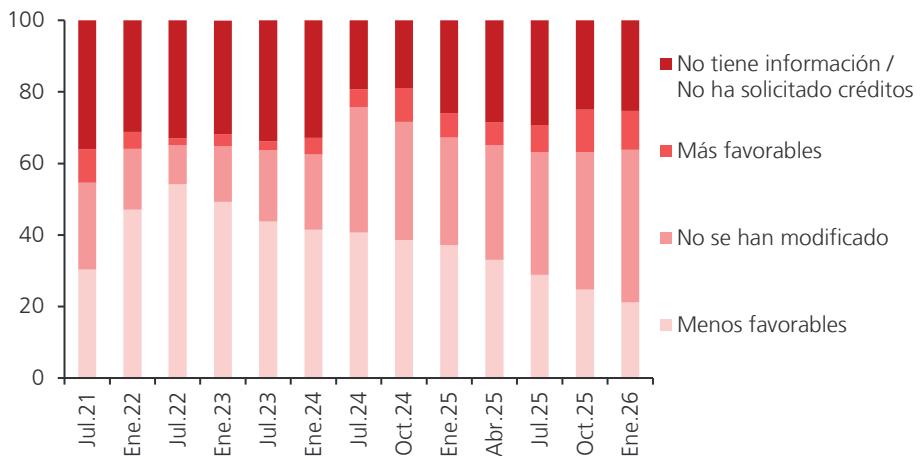
"Las condiciones financieras han ido mejorando de a poco, porque las tasas han ido bajando"

(Gerente sector agrícola)

Al igual que en Informes previos, las empresas perciben que las condiciones financieras han continuado flexibilizándose. Específicamente, vuelve a disminuir el porcentaje de empresas que reporta estándares de otorgamiento crediticio más estrictos (Gráfico 14). De hecho, de manera transversal, en este Informe se evidencia el descenso paulatino que han tenido las tasas desde hace varios trimestres, aunque sin alcanzar los niveles de la pandemia. De igual forma, para algunas empresas los tiempos de tramitación se han acortado y/o las exigencias de garantías son menores, lo que se condice con la mejora de resultados que han tenido, a la vez que mencionan mayores acercamientos por parte de la banca. Pese a estos desarrollos más favorables, una fracción de las empresas considera que las condiciones financieras todavía son contractivas.

GRÁFICO 14

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES
(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

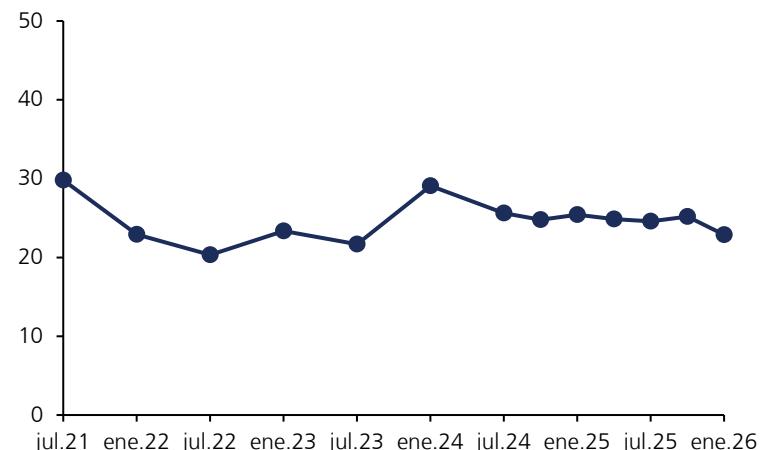
Un mayor número de empresas declaran estar dispuestas a endeudarse respecto de Informes anteriores, aun cuando pocas lo han concretado o piensan hacerlo en el corto plazo (Gráficos 15 y 16). La cautela sigue siendo una postura transversal a la hora de tomar decisiones, por lo que su materialización está sujeta a cómo evolucione el desempeño de sus negocios y de la economía en general, sin especificar plazos.

"Lo que nos tenía bien complejos era cómo la banca financia a nuestros clientes. Pero, con este subsidio a la tasa, FOGAES, volvimos a ver aprobación al 80%. Hemos tenido buenas noticias en cuanto al financiamiento para nuestros clientes"

(Gerente construcción y sector inmobiliario)

GRÁFICO 15

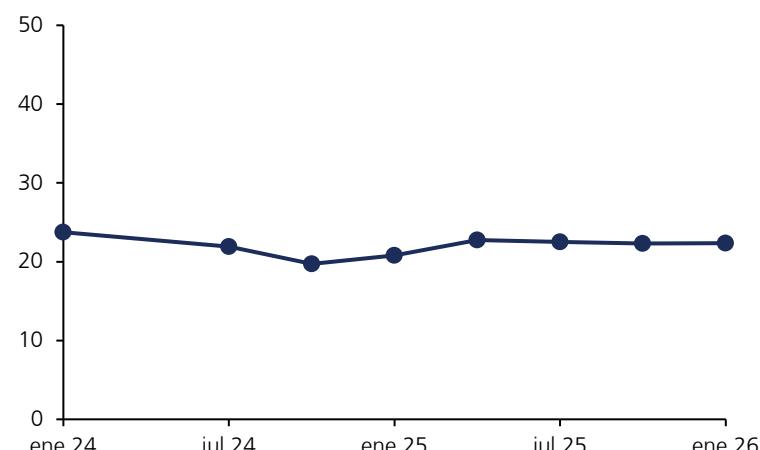
EMPRESAS QUE HAN SOLICITADO CRÉDITO DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES
(porcentaje de empresas que responde "Sí")



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 16

EMPRESAS QUE PIENSAN SOLICITAR CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES
(porcentaje de empresas que responde "Sí")



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

El capital de trabajo se mantiene como el principal motivo de solicitud de crédito, y se espera que lo siga siendo en el corto plazo (Gráficos 17 y 18). De todas formas, una proporción mayor de las empresas que se endeudaron en lo reciente declara haberlo realizado para invertir. Ello se encuentra en línea con una percepción de mayor disposición a concretar proyectos por parte de los entrevistados, lo que contrasta con la reticencia más generalizada que se indicaba en Informes pasados. Con respecto a las inversiones, estas incluyen nuevas iniciativas y la reanudación de proyectos previos.

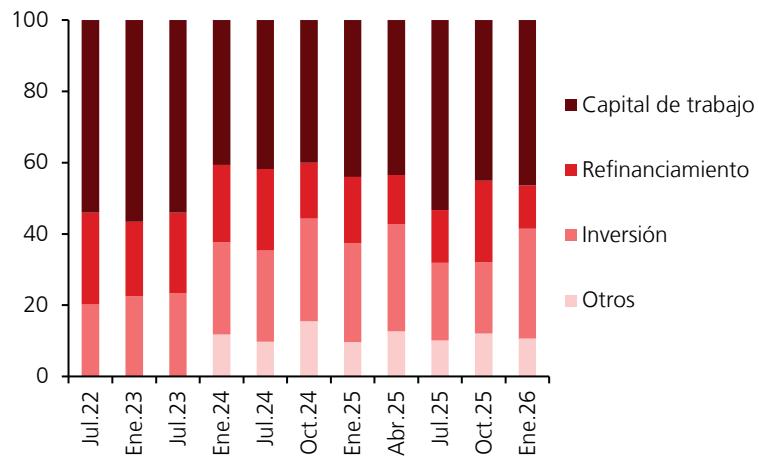
"[La inversión en 2026] la hacemos con capital propio. La verdad es que no manejo el detalle de esa información [sobre las condiciones financieras], porque prefiero ni preguntar, porque si pregunto empiezan a sacar las cuentas y no se hace, pero debería ser capital propio"

(Gerente hotelería)

GRÁFICO 17

¿CUÁL ES LA PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE SU EMPRESA SOLICITÓ CRÉDITO DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES? (1)(2)

(porcentaje de empresas que solicitó crédito)



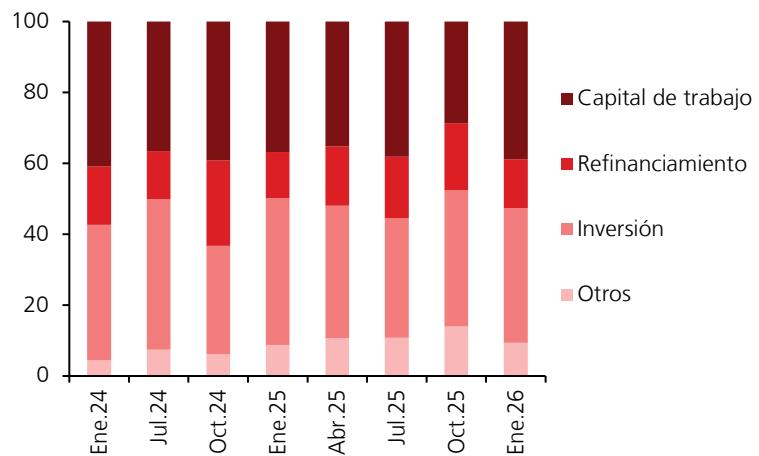
(1) Capital de trabajo considera compra de insumos o materias primas, pago de remuneraciones y pago de deudas a proveedores. (2) Inversión considera adecuación a normas legales e inversión en infraestructura, maquinaria o publicidad.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 18

¿CUÁL ES LA PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE SU EMPRESA SOLICITARÁ CRÉDITO DURANTE LOS PRÓXIMOS TRES MESES? (1)(2)

(porcentaje de empresas que solicitará crédito)



(1) Capital de trabajo considera compra de insumos o materias primas, pago de remuneraciones y pago de deudas a proveedores. (2) Inversión considera adecuación a normas legales e inversión en infraestructura, maquinaria o publicidad.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Hoy día el banco está con buenas colocaciones. Si hacemos comparativa con el primer trimestre del año pasado (noviembre a enero), ha estado mucho mejor. Se ha notado. También se ha notado en el ambiente, la sensación de la gente de quiero comprar esto, quiero invertir en esto otro"

(Gerente banca)

"Hoy día la banca ya está trabajando con tasas [de interés] de marzo [de 2026] (que son menores). Tú dices voy a ganar un poco menos, pero voy a empezar a mover más fuerte"

(Gerente banca)

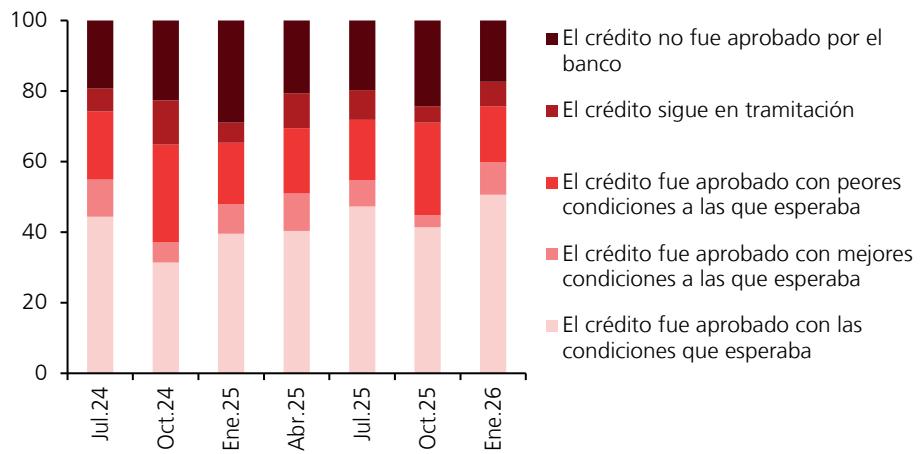
"Todo el año pasado fue renegociación. Gente endeudada tratando de endeudarse. Lo que se vio en 2025 [hasta octubre] fue mover dentro de la taza el mismo café. Hoy día [desde noviembre] estás generando plata nueva, inversión nueva, plata para el auto, para el terreno. Se está activando ahora"

(Gerente banca)

Las menores restricciones de acceso al crédito también son destacadas por las empresas que solicitaron financiamiento y les fue aprobado (Gráfico 19). La mayoría reporta que su solicitud fue cursada con condiciones financieras iguales o mejores a las que esperaban. Principalmente, se mencionan tasas de interés más favorables que años previos. Asimismo, el rechazo de solicitudes de crédito presenta una caída, alcanzando el valor más bajo de la serie.

GRÁFICO 19

RESULTADO DE LA SOLICITUD DE CRÉDITO
(porcentaje de empresas que solicitaron crédito)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

La mirada de los bancos respecto del desempeño del crédito corporativo para este año es algo más optimista. No obstante, las visiones varían por región y rubro económico. Algunos entrevistados se muestran confiados en que la mejora de las expectativas de las empresas ayudará a reactivar las solicitudes de créditos. De hecho, en ciertos casos mencionan que ya se está observando. Lo mismo ocurre con otros instrumentos de financiamiento, como el *leasing*. En cuanto a la cartera de consumo, igualmente hay perspectivas más positivas, aunque buena parte de la actividad seguiría dominada por la reorganización de deuda de las personas.

"El presupuesto que presentamos muestra un aumento de 4%, alineado con inflación"

(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

"Va a ver una inflación baja moderada, pero asumo que el consumo va a estar más o menos bajo"

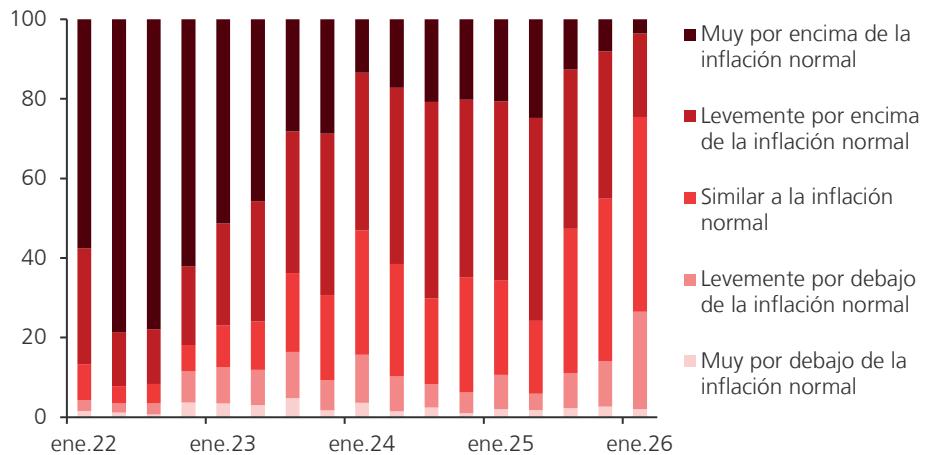
(Gerente comercio)

Expectativas de inflación

Alrededor de la mitad de las empresas mencionan que dentro de un año más la inflación será similar a la normal, siendo la primera vez que alcanza este valor desde el inicio de la serie (Gráfico 20). Asimismo, se observa que la suma entre aquellos que piensan que la inflación estará por debajo o muy por debajo de lo normal supera a la suma de encuestados que piensa que estará por sobre o muy por sobre la inflación normal. Esta expectativa se condice con la percepción de las empresas de que los costos se han mantenido estables, considerando que estos no han mostrado variaciones sorpresivas, y tampoco se espera que las tengan en los próximos doce meses.

GRÁFICO 20

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES EN RELACIÓN CON UNA INFLACIÓN "NORMAL" (porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

RECUADRO I

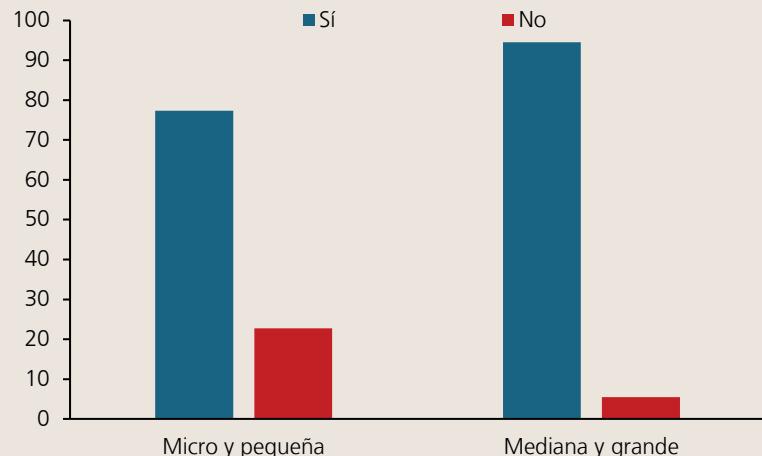
Dificultades percibidas por las empresas en la adopción de tecnologías

1. Introducción

La implementación de mejoras tecnológicas se ha convertido en una estrategia central entre las empresas para mantener su competitividad. Factores relevantes detrás de esta tendencia han sido el marcado incremento de las presiones de costos en años recientes y la necesidad de aumentar la eficiencia de distintos procesos. En noviembre, el [Recuadro](#) incluido en el Informe de Percepciones de Negocios (IPN) indagó, a partir de información cualitativa, en los tipos de tecnologías que han incorporado las empresas de acuerdo con su rol en las distintas fases del proceso productivo, transformación que se ha dado con marcadas diferencias según el tamaño y rubro de los negocios.

En febrero de 2026, la [Encuesta de Percepciones de Negocios \(EPN\)](#) incluyó un módulo de tecnologías que profundizó en esta materia. En esta medición, un 78% de los encuestados declara haber incorporado al menos una mejora tecnológica en sus negocios en los últimos años (77% en micro y pequeñas empresas y 95% en medianas y grandes) (Gráfico 21)^{1/}. Destaca el uso de software en la nube, software de gestión interna e inteligencia artificial (IA). Asimismo, resalta que mientras varias de estas tecnologías han sido integradas gradualmente a través de los años y están más consolidadas, la aplicación de IA se ha ido masificando de manera más reciente y rápida (Gráfico 22).

GRÁFICO 21
INCORPORACIÓN DE MEJORAS TECNOLÓGICAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS SEGÚN TAMAÑO DE EMPRESA
(porcentaje de empresas)

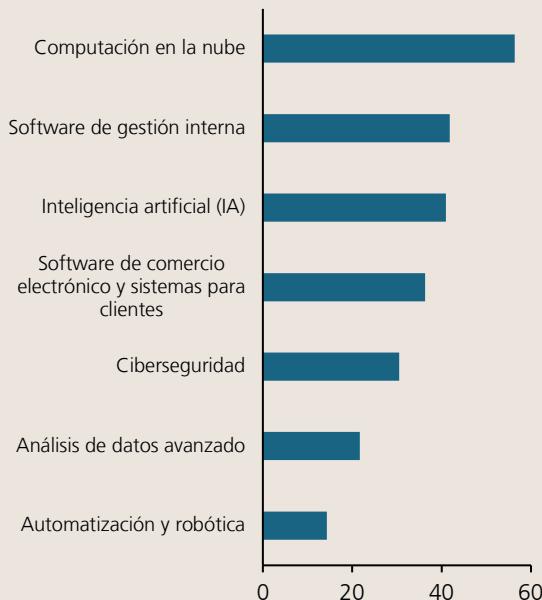


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

^{1/} La pregunta corresponde a: ¿Se han incorporado estas tecnologías en sus procesos productivos? Indique desde cuándo. La respuesta es de selección múltiple y se incluyen: Análisis de datos avanzado (ej: *Business Intelligence y dashboards*; Power BI, Tableau, etc.); Automatización y robótica (ej: robots industriales o procesos físicos o digitales automatizados); Ciberseguridad (ej: seguridad informática; Fortinet, Microsoft Defender, etc.); Computación en la nube (ej: servidores o servicios en la nube; AWS, Azure, Google Cloud, etc.); Inteligencia Artificial (IA) (ej: *chatbots*, asistentes inteligentes, ChatGPT, Copilot, etc.); Software de comercio electrónico y sistemas para clientes (ej: Shopify, Mercado Libre, Whatsapp Business, etc.); Software de gestión interna (ej: sistemas internos de contabilidad, finanzas, insumos y gestión de clientes; como ERP o CRM). Estas opciones se formularon en base a las respuestas de las empresas recabadas en la [EPN de noviembre 2025](#).

GRÁFICO 22

Tipos de tecnologías incorporadas en los últimos años (porcentaje de empresas)



Antigüedad promedio de la adopción tecnológica (1) (promedio, años)



(1) Es medida como un promedio de las siguientes categorías discretas: 1: Últimos 12 meses, 2: Entre 1 y 2 años, 3: Entre 3 y 5 años y 4: Más de 5 años.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Este Recuadro continúa las indagaciones sobre la adopción tecnológica en las empresas, poniendo un foco en las dificultades que perciben a la hora de incorporar mejores tecnologías. Ello, en un contexto en que la implementación de los avances tecnológicos no ha estado exenta de complejidades y desafíos, de acuerdo con los relatos de las empresas.

2. Dificultades percibidas por las empresas

Según la EPN, alrededor de un 85% de las empresas que han implementado alguna tecnología en los últimos años manifiesta haber enfrentado al menos una dificultad asociada a su adopción, lo que reflejaría un fenómeno transversal entre empresas y rubros. Entre las respuestas, destacan de forma importante los costos elevados o las dificultades de financiamiento y la falta de capacidades, conocimientos o habilidades del personal (Gráfico 23).

GRÁFICO 23

¿QUÉ DIFICULTADES HA TENIDO SU EMPRESA PARA INCORPORAR NUEVAS TECNOLOGÍAS?
(porcentaje de empresas que ha incorporado al menos una tecnología)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Esta información es coincidente con lo señalado en las entrevistas. Además, a partir de estas últimas es posible separar las respuestas entre las limitantes que impiden la adopción de tecnologías y, una vez incorporadas, las dificultades durante su implementación (Figura 1).

FIGURA 1

LIMITANTES Y DIFICULTADES PERCIBIDAS POR LAS EMPRESAS EN LA ADOPCIÓN DE TECNOLOGÍAS

Limitantes percibidas que impiden la incorporación de tecnologías



Disponibilidad de recursos



Percepción de tecnologías no aplicables al propio negocio



Dificultades a nivel de la organización y/o de los clientes

Dificultades percibidas durante la implementación y uso de tecnologías



Brecha de capacidad y adaptación del capital humano



Dificultades organizacionales y rediseño de procesos internos



Dificultades asociadas a factores externos

2.1. Limitantes percibidas que impiden la incorporación de tecnologías

¿Por qué las empresas aún no adoptan nuevas o mejores tecnologías?

Distintas empresas señalan estar evaluando la integración de alguna mejora tecnológica, sin embargo, aún no la han concretado. Unas pocas indican no estar buscándolas por el momento. Se nombran una serie de argumentos detrás de este fenómeno. Estos pueden agruparse en tres dimensiones:

2.1.1) Disponibilidad de recursos: Un grupo de consultados señala que las mejoras tecnológicas o automatizaciones posibles en sus negocios aún son muy costosas para la realidad de la empresa y/o no se justifican para el nivel de actividad que enfrentan.



“Fuimos a Nueva York a un hotel donde se hace todo el check in, la validación de la tarjeta de crédito y así [en forma de autoservicio]. Llegar a eso todavía es caro”

(Gerente hotelería)

2.1.2) Percepción de tecnologías no aplicables al propio negocio: Empresas de ciertos rubros perciben que las mejoras tecnológicas actuales difícilmente sean aplicables a sus negocios. Si bien, varias reconocen haber incorporado algunas de ellas, indican que una parte esencial de sus actividades es difícilmente reemplazable, y solo podrían ser complementadas parcialmente por la tecnología.



“El desposte de un bovino no es de mucha tecnología, no es mucho lo que se puede implementar. Desde el punto de vista de la faena, tenemos una faena bastante moderna pero no es que uno le pueda meter robótica o algo así”

(Gerente agroindustria)

2.1.3) Dificultades a nivel de la organización y/o de los clientes: Varios de los entrevistados reportan que una eventual adopción podría introducir dificultades complejas o costosas de resolver, las que estarían relacionadas a factores organizacionales internos, razón por la que han pospuesto su integración. Destacan las brechas entre el conocimiento y tecnificación de sus dotaciones actuales en relación con lo requerido en caso de realizar una innovación tecnológica. Asimismo, se mencionan factores culturales de la empresa como obstaculizadores importantes en algunos casos.



“La implementación de un nuevo sistema ERP aún no está por temas culturales de la organización, tendríamos que traer gente nueva con otro pensamiento, más joven”

(Gerente industria manufacturera)

Por otro lado, existen quienes señalan que uno de los principales factores por los cuales no han podido avanzar en procesos de tecnologización y/o automatización es el cliente, ya que la experiencia de compra podría verse afectada y generar cierta reticencia por parte de este.



“Sí lo hemos pensado, hemos cotizado [cajas de autoatención], pero para nosotros es casi inviable, ha quedado solo en una idea para el futuro. Nosotros viajamos harto a Santiago y vemos lo que hacen allá... pero acá a la gente le gusta que la atiendan”

(Gerente tienda retail)

2.2. Dificultades percibidas durante la implementación y uso de tecnologías

Una vez incorporada la tecnología: ¿En qué dimensiones se dificulta su adopción?

Cuando las empresas han integrado una mejora tecnológica, estas señalan una serie de factores que han obstaculizado en alguna medida su implementación y uso. Esto se ha reflejado en procesos de asimilación tecnológica más extensos que lo previsto o en algunos casos ha llevado a retrotraer parcial o totalmente ciertas innovaciones. Estos determinantes se pueden agrupar en las siguientes dimensiones:

2.2.1) Brecha de capacidades y adaptación del capital humano: Varias empresas señalan que la implementación de mejores tecnologías ha exigido habilidades distintas a las existentes en sus dotaciones actuales. En particular, se menciona la dificultad de adaptación de trabajadores con mayor antigüedad, la necesidad de capacitaciones prolongadas, la coexistencia transitoria de sistemas nuevos y antiguos, entre otros. Estos factores extienden el proceso de asimilación y reduce los beneficios iniciales esperados.



“...la implementación del ERP fue difícil. El problema son las personas, adaptarse, pero ahora a todos les encanta”

(Gerente inmobiliaria)

2.2.2) Dificultades organizacionales y rediseño de procesos internos: La adopción tecnológica ha requerido cambios en la organización del trabajo, en los flujos de información, en los roles internos, entre otros, lo que genera tensiones operativas. Algunas empresas destacan que la tecnología por sí sola no garantiza mejoras de productividad si no va acompañada de un rediseño de procesos, lo que implica tiempo, costos de coordinación y aprendizaje.



“El proyecto del tótem [de atención] en Santiago fue un fracaso... el gerente comercial llegó y lo metió, pero no hubo un trabajo de entrenar social y psicológicamente al funcionario para trabajar con eso”

(Gerente hotelería)

2.2.3) Dificultades asociadas a factores externos: En varios casos, las empresas indican que los procesos de implementación han sido más largos, costosos o complejos de lo anticipado, ya sea por problemas técnicos asociados a la misma tecnología que requieren ajustes sucesivos del sistema, dependencia de proveedores o problemas con los clientes. Incluso en algunos casos ha repercutido en el retroceso de ciertas innovaciones, ya que afectaron el desempeño de la empresa. Esto ha llevado a una adopción gradual, donde los beneficios se materializan de forma diferida.



“Veo que el ambiente es propicio para usar estas tecnologías [de autoservicio]. Se ve que son tecnologías que aún no funcionan muy bien, todos los días hay que hacerle algo para que funcionen”

(Gerente industria alimentos)

En este escenario, las empresas han tomado acciones para enfrentarlas. Según la EPN, cerca del 90% ha implementado al menos una acción facilitadora y/o correctiva como una manera de acompañar este proceso, destacando la capacitación del personal, adopción de forma gradual y la reorganización de procesos internos o equipos de trabajo, entre otras (Gráfico 24).

GRÁFICO 24

¿QUÉ ACCIONES HA IMPLEMENTADO SU EMPRESA PARA ENFRENTAR LAS DIFICULTADES?
(porcentaje de empresas que ha incorporado al menos una tecnología)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

3. Expectativas sobre la adopción de tecnologías

La información recogida en este Informe revela que el proceso de integración de tecnologías es una estrategia continua de las empresas y que se mantendrá en el futuro. La EPN reporta que alrededor de un 65% de las empresas prevé invertir en una tecnología durante 2026 (Gráfico 25). Entre ellas, destaca de forma importante la IA, siguiendo la tónica del último año.

GRÁFICO 25

DURANTE EL AÑO 2026, ¿EN CUÁLES DE LAS SIGUIENTES TECNOLOGÍAS SE PRETENDE INVERTIR EN SU EMPRESA?
(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

A nivel de informantes se destaca el énfasis en las soluciones digitales, software e inteligencia artificial. Ello, particularmente en funciones de *back office*, control de gestión, recursos humanos y atención al cliente, entre otras.



“Las ventas con IA lo hicimos hace dos o tres semanas, estamos en pruebas”

(Gerente inmobiliaria)

“También nosotros estamos haciendo una fusión con las empresas del sur [del país]. Todo esto también ha hecho que nos debamos adecuar a lo que es Santiago, entonces vamos a tener todos los informes, cambiar sistema computacional de nuevo”

(Gerente proveedor construcción)

En conclusión, este Recuadro refleja que el proceso de incorporación de mejores tecnologías es un fenómeno multifactorial y que no está exento de dificultades. La magnitud de estas se vincula, entre otros factores, a los rubros, tamaños de empresas como también a la discrepancia entre las expectativas sobre los resultados esperados y los efectos concretos que finalmente tienen en la empresa. Parte de estos determinantes estarían impactando sobre la velocidad de implementación y su alcance. Estos puntos críticos son importantes de seguir monitoreando en el proceso de cambio tecnológico que están experimentando las empresas.

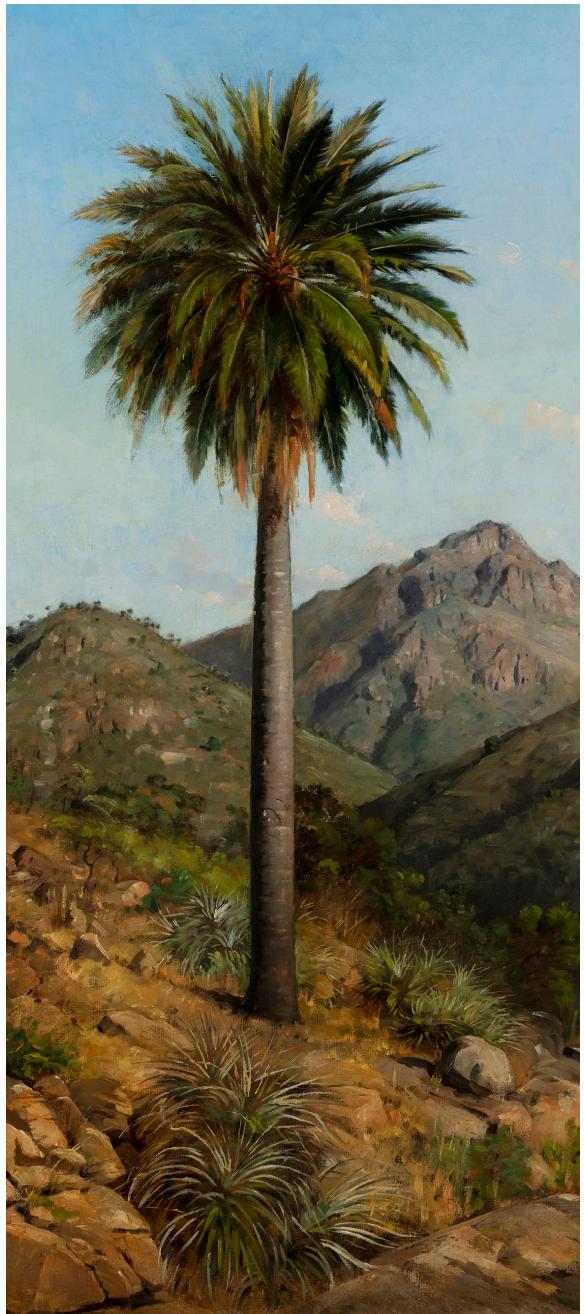
MACROZONA NORTE

Para la elaboración del IPN, la macrozona norte del país considera a las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Atacama y Coquimbo.

En esta oportunidad, se realizaron 12 entrevistas en esta área (tanto presenciales como remotas) y 51 empresas respondieron la encuesta (EPN).

La zona se caracteriza principalmente por la influencia económica del sector minero, cuyo desempeño es fundamental tanto para el propio sector, como para otros rubros, que generalmente se ven impactados por su desarrollo.

ONOFRE JARPA
Gran Palma
Óleo sobre tela
119 x 90 cm



Gran parte de las empresas reporta mayores niveles de actividad en el cuarto trimestre de 2025, y en ese año en general, aunque con discrepancias en los resultados obtenidos. De todos modos, existe una visión de mejora gradual durante el último año y no se mencionan grandes diferencias respecto de lo presupuestado. Unos pocos entrevistados señalan desempeños por debajo de lo esperado, a nivel de empresa o en líneas de negocios puntuales, en lo que incidieron factores como retrasos en algunos proyectos mineros, la disponibilidad de trabajadores y asuntos de gestión interna, entre otros.

Respecto de las perspectivas para 2026, la mayoría de los consultados prevé un año mejor que 2025. Para algunos, esto se condice con la percepción de mayor actividad reciente, la intención de retomar iniciativas que habían sido pospuestas y el efecto que tendría el mayor precio del cobre. No obstante, en otros casos, esta visión es algo más cautelosa y sujeta a los cambios que puedan implementarse en materias ligadas al ámbito regulatorio, medioambiental y de otorgamiento de permisos.

Evolución de los costos de las empresas y su influencia en la definición de los precios

La mayoría de los entrevistados mantiene una visión de estabilidad de los costos. Entre las empresas, no aparecen focos de preocupación asociados a su evolución reciente. La atención vuelve a centrarse en los costos acumulados en los últimos años, principalmente laborales y de electricidad. Por lo mismo, el control de costos sigue mencionándose como una estrategia central y continua en las empresas.

Varios creen que la baja reciente del dólar restaría presiones sobre los costos en los próximos meses. Si bien solo unos pocos han visto efectos concretos de este ajuste hasta el momento, la mayoría prevé que sí debiera reflejarse en los costos próximamente, principalmente en un menor precio del combustible, del transporte local y de algunos productos importados.

Respecto de los precios de venta, las visiones son mixtas y dependen especialmente de la evolución de la demanda. En sectores donde esta se ha percibido más sólida en el último año —como algunas empresas de bienes durables, consumo masivo y hotelería corporativa—, se reportan alzas efectivas y/o esperadas para los próximos meses. En el comercio retail de mayor tamaño, se mencionan algo más de descuentos y promociones en las comunas que han resentido la menor llegada de turistas argentinos en relación con el año anterior.

Percepción de las condiciones financieras

Varios consultados perciben un descenso de las tasas de interés en los últimos meses. Sin embargo, esto no se ha traducido necesariamente en una mayor intención de endeudarse por parte de las empresas entrevistadas. Esto responde, en parte, a que las inversiones previstas por algunas de ellas para este año se financiarían con recursos propios. En todo caso, dentro de este grupo de entrevistados, un porcentaje descarta haber tenido grandes problemas de acceso al financiamiento bancario en los últimos años, lo que se vincularía a un buen comportamiento histórico a nivel crediticio.

Desde la banca empresas, se indica una mayor disposición de los clientes para evaluar o concretar nuevos negocios en lo reciente. En algunas comunas, se señala que hay empresas que estarían mostrando una mejora de sus expectativas, lo que se ha reflejado en la reactivación de proyectos postergados.

En la banca de personas, algunos entrevistados mencionan un mejor desempeño de los créditos de consumo en la segunda parte de 2025. Esto lo asocian, principalmente, a la baja de las tasas de interés, que impulsó la compra de cartera de clientes para rebajar la carga financiera mensual. En el segmento de vivienda, se destaca el impacto favorable que ha tenido el subsidio al crédito hipotecario para los inmuebles por debajo de UF4.000, aunque existe cierta inquietud dado que los cupos dispuestos por ley podrían agotarse pronto.

Mercado laboral

Entre los entrevistados, no se mencionan grandes cambios recientes en la dotación de personal, más allá de ajustes estacionales. La mayoría reitera la idea de operar con una dotación más eficiente que en años anteriores, ya sea en número o calificación de trabajadores. Esto último se ha reflejado en la creación de cargos orientados al uso de mejores tecnologías o al control de costos dentro de las empresas. De todas formas, las tendencias en materia laboral han ido en línea con una evaluación de que, según las empresas, los costos laborales se mantienen en niveles altos.

Un par de empresas indica que la elevada rotación de trabajadores y escasez de ciertos perfiles afectó de forma importante sus resultados, a nivel del negocio o de ciertas líneas del mismo. Algunos proveedores de la minería señalaron que no pudieron concretar proyectos que ya estaban vendidos, ante la renuncia de trabajadores que optaron por nuevos trabajos en otras compañías ligadas a la minería y la dificultad de cubrir tales cupos por la especificidad de las labores. Asimismo, otros señalan que tuvieron que aumentar los sueldos como forma de atraer y retener a sus empleados.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

La mayoría de los entrevistados reporta una mejora de sus expectativas para 2026. Por una parte, estas perspectivas más favorables se han ido consolidando de la mano de desempeños que muestran mejoras paulatinas en el último año para un número de empresas, lo que les ha permitido cumplir sus presupuestos. Por otra, se sustentan en una percepción de mayor actividad y cierta reactivación en algunos rubros en lo reciente en la Macrozona, lo que, según los entrevistados, anticiparía un mejor año.

De todos modos, varios reiteran cautela a la hora de evaluar sus proyecciones. Esto, a la espera de los desarrollos en el ámbito regulatorio, medioambiental y de obtención de permisos, lo que, de acuerdo con los entrevistados, podría impulsar la inversión en distintos sectores incluso de aquellos más rezagados como la construcción.

Sectores económicos

En general, las empresas vinculadas a la minería señalan que 2025 fue un buen año. Sin embargo, reiteran que existen varios anuncios de proyectos que no se han concretado. Por un lado, se reporta que el retraso de ciertas iniciativas durante el año pasado impactó las ventas de algunas empresas. Por otro, hay proyectos de envergadura cuyo inicio aún no está claro y sobre lo cual no existe consenso sobre cuándo efectivamente se van a materializar.

El comercio retail de las grandes tiendas da cuenta de un buen desempeño, especialmente en las zonas más vinculadas a la minería. En estas, se señala que el último trimestre de 2025 tuvo un elevado nivel de ventas, por sobre el año precedente. No obstante, las ventas han disminuido en aquellas localidades que han recibido una menor afluencia de turistas argentinos en comparación con la temporada estival anterior, percibiéndose una mayor cantidad de promociones y descuentos.

Los entrevistados ligados a la construcción y al sector inmobiliario dan cuenta de situaciones disímiles. De todas formas, el consenso prevé algo más de dinamismo para la segunda parte del año. Por una parte, la construcción de viviendas sociales muestra heterogeneidad a nivel de comunas y tamaño de empresas, donde las de menor tamaño reportan una situación más desfavorable en el último año. En el sector inmobiliario, se vuelve a destacar el efecto positivo del subsidio al crédito hipotecario en el segmento inferior a UF4.000. Solo unos pocos entrevistados informan buenas cifras de ventas, que responden a una oferta y stock disponibles en comunas donde estos se contrajeron de forma importante en los últimos años.

MACROZONA CENTRO

Para la elaboración del IPN, la macrozona centro del país considera a las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.

En esta oportunidad, se realizaron 16 entrevistas en esta área (tanto presenciales como remotas) y 495 empresas respondieron la encuesta (EPN).

La zona se destaca por el peso del comercio y servicios financieros, junto con la relevante actividad portuaria e inmobiliaria, concentrando de esta forma gran parte del consumo interno y decisiones de inversión del país.

ONOFRE JARPA
Laguna Cordillerana
Óleo sobre tela
40 x 80 cm



El consenso general en la Macrozona es que, en su conjunto, 2025 fue un año con mejor desempeño que el anterior. Esto, más allá de que durante el cuarto trimestre, los resultados oscilaron entre empresas que destacan una estabilidad en sus resultados al comparar con el resto del año, y otras que notaron una leve ralentización.

En cuanto a las expectativas para este año, una proporción importante de los entrevistados apunta a un desempeño que será mejor que el anterior, especialmente durante el segundo semestre. De todas formas, se espera un dinamismo acotado. Esta percepción se extiende incluso a sectores que acumulaban algunos años de malos resultados, como la construcción. La evolución favorable de las expectativas económicas tiene un correlato con las perspectivas de inversión para 2026, lo que en ciertos casos se traduce en proyectos que comenzaron a desarrollarse hacia fines del año pasado y se extenderán hasta dos o tres años más. Esto también es consistente con una percepción algo más positiva del desempeño del crédito bancario.

Evolución de los costos de las empresas y su influencia en la definición de los precios

Desde hace algunos trimestres, existe cierto consenso de que los costos —principalmente de los insumos productivos y materias primas— se han estabilizado. Si bien algunos elementos, como las proteínas, tuvieron *peaks* asociados a coyunturas específicas, en general, estos no mostraron mayores variaciones durante 2025. Por su parte, la evolución reciente del tipo de cambio ha sorprendido a algunas empresas, con efectos dispares entre las que solo importan (positivo) y las que exportan y mantienen parte de su contabilidad en dólares (negativo). Finalmente, algunos entrevistados siguen manifestando cierta preocupación en torno a los costos de la electricidad y los laborales, pero estas se han ido moderando.

La evolución de los precios de venta tampoco mostró mayores novedades durante 2025. En general, estos se mantuvieron estables y solo hubo alzas puntuales y acotadas en aquellas empresas que exhibieron mejores resultados en trimestres específicos. De todas formas, esto se vio limitado durante los últimos meses del año, en que buena parte de las empresas notaron una mayor cautela por parte de los consumidores. Así, algunos entrevistados reconocen seguir sacrificando algo de márgenes de ganancia.

En general las expectativas de costos y precios son de mantención. Algunos costos siguen siendo factor de mayor atención, especialmente los laborales —asociados a las reformas— y los fletes marítimos —relacionados con las políticas de aranceles y las tensiones geopolíticas. De todos modos, el grueso de las empresas espera que, en general, estos permanezcan estables. Lo mismo ocurre con los precios, los que debieran tender a mantenerse, a menos que la demanda de los rubros muestre un repunte sobre lo esperado, lo que permitiría cierta recuperación de los márgenes.

Percepción de las condiciones financieras

La mayoría de los entrevistados percibe que las condiciones para obtener financiamiento bancario se han relajado, en particular las tasas de interés, aunque siguen siendo más estricta que hace algunos años. Específicamente, las empresas declaran haber visto durante 2025 una reducción en las exigencias para pedir créditos y una mayor oferta por parte de los bancos. Pese a ello, al comparar con un período más largo (como el prepandemia), los entrevistados señalan que el financiamiento de la banca sigue siendo restrictivo.

La percepción de los entrevistados de la banca coincide con lo anterior, ya que reconocen cierta reactivación del crédito durante las últimas semanas de 2025. Estos señalan que las colocaciones han ido repuntando desde noviembre a la fecha. Si bien gran parte del año pasado el endeudamiento se mostró más bien estable, la caída en las tasas de interés y una mejora en las expectativas han ido facilitando el repunte de los resultados. En cuanto a los motivos de financiamiento, los bancos señalan que el alza en las colocaciones se orienta tanto a capital de trabajo como nuevos proyectos, y notan cierta caída en los refinaciamientos.

Mercado laboral

Las dotaciones no tuvieron mayores variaciones durante la parte final de 2025. Después de algunos trimestres en que los rubros con un desempeño más deteriorado ajustaron sus planillas, en la actualidad estas se perciben como más estables. Las empresas que reconocen desvinculaciones son solo aquellas que han ido finalizando proyectos y que están a la espera de adjudicaciones para definir eventuales contrataciones durante este año. Destaca, además, una caída en las tasas de rotación laboral, en medio de un mercado laboral que se percibe menos dinámico.

Hacia delante, las empresas esperan mantener una cantidad de trabajadores similar a la actual, a la vez que los costos laborales siguen siendo factor de atención. Si bien las expectativas económicas mejoran, no existen planes de un aumento significativo de las dotaciones, lo que podría estar incidido por la incorporación de algunas automatizaciones (ver Recuadro). Ello también responde a la necesidad de hacer frente a los incrementos de los costos laborales acumulados en el último año y su evolución en lo venidero.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Casi la totalidad de las empresas augura un desempeño levemente mejor para este año. Los entrevistados señalan que sus perspectivas de desempeño superan los resultados de 2025. En ese sentido, esperan que la actividad siga estable durante la primera mitad de 2026, para luego ir consolidando un dinamismo algo mayor durante el segundo semestre.

Las expectativas de resultados más favorables durante 2026 han ido de la mano con un aumento en las inversiones previstas. Además de las necesidades usuales de mantención y reposición de maquinaria y capital físico, las empresas reconocen estar evaluando proyectos de expansión de sus capacidades productivas en el corto y el mediano plazo. Con todo, ello está sujeto a cambios que puedan implementarse en materias ligadas al otorgamiento de permisos.

Sectores económicos

El sector de servicios hoteleros y de restaurantes señala que su desempeño durante el año pasado fue positivo, pero decreciente. Si bien reconocen que, al comparar con 2024, sus resultados fueron mejores, destacaron que estos fueron disminuyendo a medida que avanzaba el año. En ello incidió especialmente una base de comparación alta por el flujo de turistas argentinos en la temporada estival pasada, y una restricción del gasto nacional durante los últimos meses de 2025.

El comercio *retail* también reconoce haber tenido un 2025 mejor que el año previo, aunque con el mismo comportamiento a la baja hacia finales de este. El comercio automotriz continúa en una situación compleja, pero con mejores perspectivas. En los negocios de ventas minoristas, destacan haber tenido un año de crecimiento, aunque las tasas de expansión se han ido moderando debido a un comportamiento del gasto más restringido en los últimos meses. Las empresas del sector automotriz, por su parte, siguieron obteniendo resultados acotados, pero señalan que sus perspectivas para 2026 son mejores que en años previos.

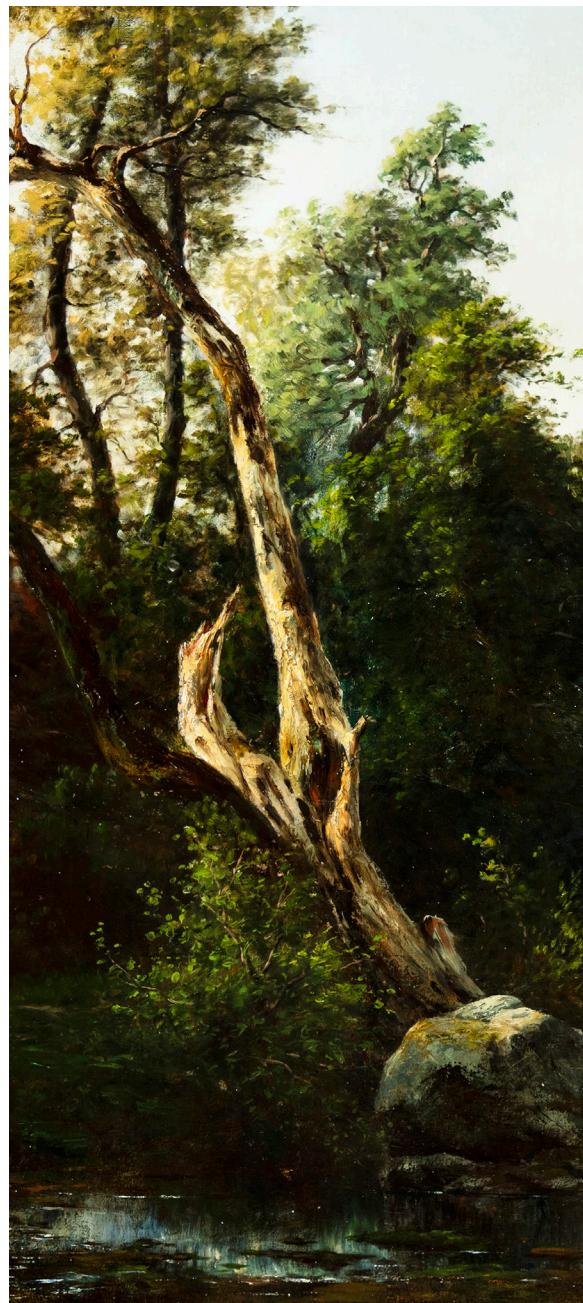
Luego de varios años, los sectores de la construcción e inmobiliario dan indicios de mejores expectativas. Aun cuando se mantienen como los rubros con menor desempeño, ya durante el año pasado sus resultados mostraron mejoras luego de la aplicación del subsidio al crédito hipotecario. Más aún, el desempeño durante el último trimestre fue más favorable y las expectativas para el este año son mejores respecto de lo ocurrido en 2025.

MACROZONA SUR

Para la elaboración del IPN, la macrozona sur del país considera a las regiones de Araucanía, Los Ríos, Los Lagos, Aysén y Magallanes.

En esta oportunidad, se realizaron 10 entrevistas en esta área (tanto presenciales como remotas) y 58 empresas respondieron la encuesta (EPN).

La zona se caracteriza por la industria forestal, agro, y salmonicultura, entre otros, siendo un polo industrial importante para la manufactura y energía.



ONOFRE JARPA
Paisaje
Óleo sobre tela
91 x 140 cm

Varios entrevistados dieron cuenta de una mejora del desempeño de sus negocios en el cuarto trimestre de 2025, lo que se ha sostenido en la partida de este año. Entre los factores que han impulsado este resultado se encuentran la estacionalidad habitual de algunos rubros, una mejora de los márgenes —por menores presiones de costos y/o aumentos de precios externos— y/o una mayor demanda. No se reportan mayores cambios en los costos y precios de ventas. En el mercado laboral, los ajustes de dotación responden principalmente a incrementos transitorios dada la estacionalidad de la actividad de sus negocios. También se menciona estabilidad y/o cierta mejora en las condiciones financieras. La visión para el desempeño durante este año es similar o ligeramente más favorable respecto de 2025, en un contexto en que las perspectivas para la inversión son mixtas.

Evolución de los costos de las empresas y su influencia en la definición de los precios

La mayoría de las empresas reporta que los costos se han mantenido estables, situación que prevén persistiría en los próximos trimestres. De todos modos, se sigue haciendo referencia al elevado nivel que alcanzaron algunos ítems durante el último año, como los costos laborales, las tarifas eléctricas y los insumos alimenticios para la industria salmonera. Más allá de la baja reciente del precio del dólar, por ahora no se vislumbran mayores cambios en los costos. Esto, en un contexto en que las empresas siguen enfocadas en incrementar la eficiencia de los procesos y mantener controlados los costos, a través de medidas como la adopción de nuevas tecnologías (ver Recuadro)..

Los precios de venta no mostraron mayores cambios, más allá de incrementos asociados a la estacionalidad y/o la evolución de la demanda en algunos rubros. En este sentido, destacan los aumentos informados por el sector hotelero y el turismo por la temporada estival, así como la recuperación del precio internacional del salmón tras la normalización de la sobreoferta en algunos mercados. En todo caso, algunos entrevistados manifiestan inquietud por el efecto negativo que tendría la reducción del tipo de cambio en los retornos de los rubros exportadores de bienes y/o servicios.

Percepción de las condiciones financieras

Entre las empresas que han buscado financiamiento bancario, se reporta estabilidad y/o algo más de flexibilidad en las condiciones de acceso al crédito, situación que es refrendada por los bancos. En general, las empresas puntualizan que lo anterior se percibe principalmente en una disminución de las tasas de interés. Las instituciones bancarias, por su parte, comentan que en algunas regiones sigue predominando el financiamiento de capital de trabajo, mientras que en los rubros con mejor desempeño se han vuelto más preponderantes las operaciones dirigidas a inversión en capacidad, compra y/o renovación de maquinarias. Algunos también mencionan un leve aumento de los refinaciamientos, en que los clientes optan por mayores plazos de pago. De todos modos, para ciertos rubros y/o clientes con situaciones financieras más complejas, las políticas de riesgo siguen estrictas

Mercado laboral

Varias empresas entrevistadas dan cuenta de cambios en la cantidad de trabajadores en el último trimestre, principalmente en respuesta a la estacionalidad u otros factores puntuales de sus negocios. En este sentido, la mayoría indica que corresponden a variaciones habituales asociada a los ciclos productivos de sus rubros y/o cambios estacionales de la demanda, por lo que no prevén que permanezcan en el tiempo. La excepción son algunos establecimientos comerciales de menor tamaño, en donde la dotación de trabajadores ha disminuido y algunas labores estarían siendo efectuadas por los dueños y/o sus familiares.

Se menciona que la rotación laboral permanece baja en buena parte de los sectores. Esta situación se vincula principalmente con una mayor preocupación por parte de los trabajadores por mantener sus puestos y/o algunas estrategias de retención implementadas en el último tiempo. En la industria salmonera, se reporta algo más de dificultad para conseguir personal en planta, situación que también es informada por el turismo y el rubro hotelero, dada la mayor competencia por conseguir ciertos perfiles de trabajadores en temporada alta, incluso por sobre lo ocurrido en años previos.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Las expectativas para el desempeño de este año son similares o algo más favorables respecto de 2025. Entre los distintos rubros, se mencionan varias razones, entre las que destacan: (i) los mayores niveles de demanda en algunos sectores y regiones, (ii) el repunte de algunos precios internacionales, (iii) las menores presiones de costos, (iv) niveles de producción relativamente estables, y (v) perspectivas más favorables para la inversión en el país durante los próximos años, ante posibles cambios en diversos ámbitos regulatorios.

La mayoría de los entrevistados señala haber mantenido y/o aumentado los niveles de inversión en el cuarto trimestre de 2025. Para este año, las expectativas son mixtas. Las iniciativas en curso están enfocadas en ampliar capacidad productiva, compra de maquinarias y mantenimiento y/o remodelación de infraestructura. Para 2026, las perspectivas se reparten entre quienes iniciarán proyectos en áreas similares a las mencionadas o continuarán su desarrollo, y quienes señalan que no planean inversiones pues las habrían efectuado en años previos.

Sectores económicos

En los rubros ligados al consumo, dan cuenta de resultados mixtos durante los últimos meses. En general, los entrevistados de restaurantes, hoteles y el sector de turismo reportan un desempeño similar o mejor, favorecido por un aumento de la demanda interna y/o por una mayor llegada de turistas extranjeros en la época estival respecto de otras temporadas, lo que atribuyen a mayores campañas de difusión. Esto ha impulsado las tasas de ocupación y duración de las estadías en localidades turísticas de la Macrozona. En algunos centros comerciales, informan de un menor flujo de clientes y más competencia, perjudicando a quienes se encuentran en las zonas céntricas.

Las empresas de la industria salmonera informaron un mejor resultado a fines del año pasado e inicios de 2026. En esto se conjuga un mayor volumen producido en 2025 en algunas regiones con la ya mencionada normalización del precio internacional de algunas variedades. No obstante, una parte de los entrevistados muestra preocupación por los menores retornos que implicará la baja del tipo de cambio. De hecho, en la industria de la carne manifiestan que esto último podría aumentar la competencia desde el exterior y afectar aún más al desempeño del sector.

En la construcción y el rubro inmobiliario, reconocieron un buen desempeño en términos de actividad y ventas en algunas regiones de la Macrozona. Entre las razones, destacan el repunte estacional de las obras debido al mejor clima, así como el plan de emergencia habitacional y el subsidio al crédito hipotecario, que beneficiaron la venta de viviendas. En general, se comentan expectativas favorables para este año, en particular para el segmento privado, de la mano de la posibilidad de reactivar proyectos gracias al repunte de las ventas durante el segundo semestre del año pasado y las mejores perspectivas para la inversión.



Informe de Percepciones de Negocios FEBRERO 2026