

IPN

Informe de Percepciones
de Negocios
AGOSTO 2026



ERNESTO MOLINA

(1857-1904)



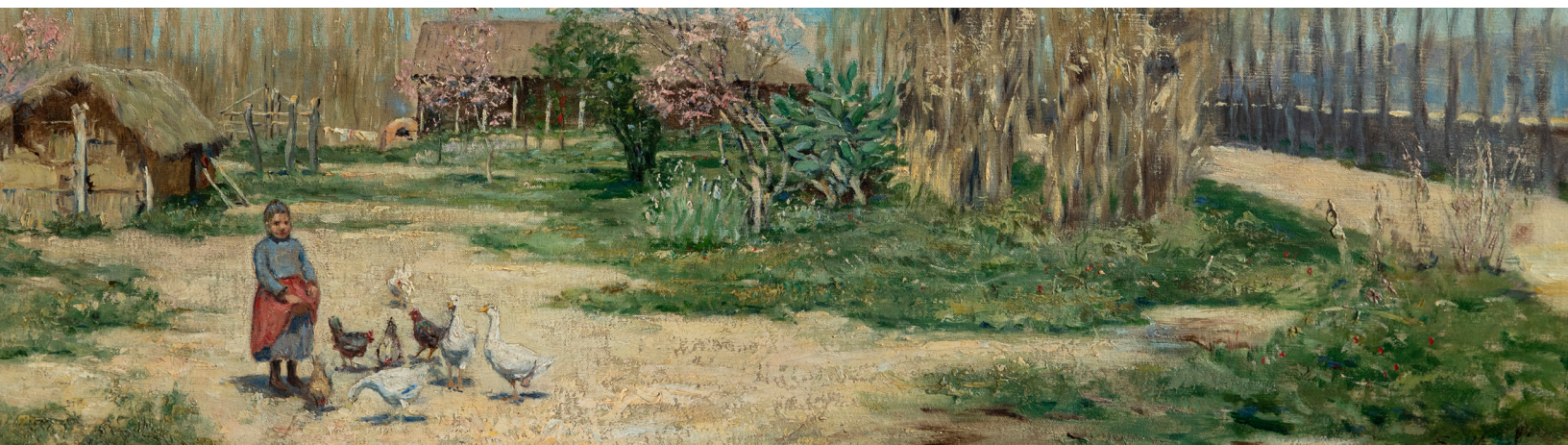
ERNESTO MOLINA
Escena Campesina
Óleo sobre tela
43 x 66 cm

Ernesto Molina fue parte de la primera generación de la Academia de la Pintura de Chile, aportando a la representación de paisajes y costumbres del país. En 1883 viajó junto a la Comisión Hidrográfica enviada por el gobierno al sur del país, recomendado por Benjamín Vicuña Mackenna. Ese viaje lo dejó muy asombrado por el paisaje y las costumbres de cada localidad, realizando variados croquis y bosquejos de sus impresiones. Años posteriores, después de una estadía en Europa, fue de nuevo en busca de temas más locales. En Escena Campesina se observa una composición de una temática rural, en la que se destaca en primer plano un terreno con pastizales y una figura femenina con vestido en tonalidades azulosas y delantal en tono carmesí. La acompaña un grupo de ocho aves de corral que se disponen a recibir granos.

Para conocer más sobre este artista y la pinacoteca del Banco Central, le invitamos a consultar la colección digitalizada y documentada en <https://coleccion.bcentral.cl/>.

CONTENIDO

ACERCA DE	2
RESUMEN	3
INFORME AGOSTO 2026	5
Desempeño y factores de la empresa	5
Empleo	11
Condiciones crediticias	15
Expectativas de inflación	19
MACROZONA NORTE	22
MACROZONA CENTRO	26
MACROZONA SUR	30



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.
- Encuestas, a través de la [Encuesta de Percepciones de Negocios \(EPN\)](#) y la [Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios \(EDEP\)](#), ambas levantadas en modalidad online. Para más detalles sobre ambos sondeos, puedes visitar sus páginas respectivas siguiendo los enlaces.

¿Cómo usamos la información?

La información recogida es completamente confidencial, y solo se publican las opiniones (no los nombres específicos de las empresas o personas entrevistadas). 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^{1/}

El desempeño de las empresas se mantiene moderado y ha sido inferior al que esperaban, en un contexto en que persisten los efectos del *shock* de costos asociado al conflicto en Medio Oriente.

Las empresas reportan un bajo desempeño de sus negocios, en un escenario donde continúan resintiendo las consecuencias del conflicto entre Estados Unidos e Irán. Se señala el significativo aumento de los costos, tanto por el impacto al alza en los precios de los combustibles como por los efectos indirectos en otros factores, como el transporte e insumos.

Las empresas enfrentan una demanda más débil, acompañada de una percepción de deterioro de las expectativas de los consumidores.

Los entrevistados indican que los consumidores se encuentran más cautelosos debido al aumento del precio de los combustibles y a la percepción de deterioro de la situación económica local. En este escenario, el bajo dinamismo de las ventas ha dificultado el traspaso de los mayores costos a precios, estrechando aún más los márgenes de ganancias.

Las expectativas para lo que resta de 2026 continúan siendo favorables, aunque sujetas a incertidumbre, considerando presiones de costos que se prevén menos intensas y un panorama local algo mejor hacia adelante. Con todo, el optimismo respecto del futuro es menor al de unos meses atrás.

Las empresas esperan que algunos costos comiencen a ceder a medida que se atenúen las presiones asociadas al conflicto en Medio Oriente, lo que aliviaría, en parte, la estrechez de sus márgenes. De todas formas, estas reconocen un ajuste a la baja de sus expectativas de desempeño para este año respecto de lo que preveían a comienzos de 2026.

Para 2027 el panorama se percibe algo más favorable debido a la expectativa de una reducción de la incertidumbre actual.

A juicio de los entrevistados, en esto contribuiría una mayor claridad del escenario político-legislativo local, el destrabe de proyectos de inversión, junto a una atenuación de las presiones de costos.

^{1/} En esta edición del Informe de Percepciones de Negocios (IPN), se incorporan por primera vez resultados de la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios (EDEP). Esta encuesta es levantada por el Banco Central desde 2021 y recoge información acerca de percepciones y expectativas de costos, precios e inflación. Parte de sus resultados se utilizarán en algunos de los módulos del capítulo central de este IPN. Para mayor detalle sobre esta encuesta, ver Anexo I y [Minuta citada en el Recuadro I.5, IPoM marzo 2023](#).

Las condiciones financieras se perciben algo menos favorables, en un contexto en que aumentan las solicitudes de crédito destinadas a capital de trabajo.

Las empresas reportan un leve deterioro en las condiciones de acceso al financiamiento bancario, atribuido principalmente a la dificultad para renovar líneas de crédito y a mayores demoras en la aprobación de las solicitudes. Pese a lo anterior, la proporción de empresas que solicita créditos aumenta, lo que se vincularía a la necesidad de financiar la parte del *shock* de costos que no se ha logrado traspasar a precios de venta. En paralelo, se observa un alza tanto en la tasa de rechazo por parte de la banca como en el porcentaje de empresas que finalmente no acepta las condiciones ofrecidas.

Las expectativas de inflación de la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios (EDEP) se mantienen estables a 12 y 24 meses, en 4 y 3,5% respectivamente.

Las expectativas de inflación a 12 y 24 meses no muestran mayores variaciones respecto de la medición anterior. En la Encuesta de Percepciones de Negocios (EPN), si bien más de la mitad de las empresas continúa previendo una inflación por sobre la que consideran normal, esta proporción disminuye en relación con lo reportado en mayo. Con todo, se extiende el plazo en que los consultados esperan que la inflación converja a esos niveles, lo que atribuyen a que la duración del conflicto en Medio Oriente ha superado lo que anticipaban.

INFORME AGOSTO 2026

Desempeño y factores de la empresa

"El primer semestre de este año ha sido malo, no conversa con la cartera de inversiones presentada a fines del año pasado. Tampoco conversa con los precios del cobre."

(Gerente gremio minero)

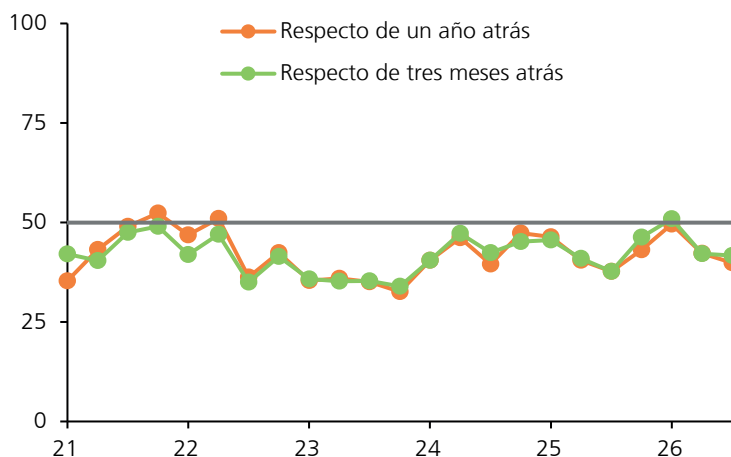
Las empresas perciben un desempeño moderado, con un leve deterioro respecto de un año atrás. Este, en muchos casos, ha estado por debajo de lo que esperaban (Gráfico 1). Este escenario aún sigue incidido por los efectos del *shock* del precio del petróleo causado por el conflicto en Medio Oriente. Además, como es habitual, se observan heterogeneidades entre rubros. En algunos de ellos, el bajo desempeño se vincula a factores como el efecto del fenómeno de El Niño en los niveles de captura de la pesca industrial, las bajas cifras de producción minera o el retroceso del precio internacional del salmón. Por otro lado, empresas ligadas a la ganadería relatan desempeños favorables, tanto por el nivel de producción como por los precios.

"Ha bajado el número de clientes y la venta ha sido pareja. Ha bajado respecto de un año atrás, 7% menos en número de personas. La venta por internet no alcanza para compensar."

(Gerente comercio)

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.

"Yo esperaba mejores resultados este año, esperaba más volúmenes de venta. Proyectábamos que el primer semestre iba a haber una recuperación, pero fue al revés, hubo una contracción."

(Gerente empresa servicios)

“En marzo-abril se borraron las expectativas, porque además subió el precio del petróleo súbitamente. Personas de segmentos [de ingresos] bajos comenzaron a privilegiar el transporte público. Y la gente de los segmentos alto y medio-alto se fueron, si bien no masivamente, hacia vehículos híbridos y eléctricos.”

(Gerente comercio automotriz)

“El flujo ha bajado, se nota una contracción y la gente está cuidando más el bolsillo. Cuando empezó el tema de la bencina la gente se asustó y dijo ‘vamos a ver qué pasa primero’.”

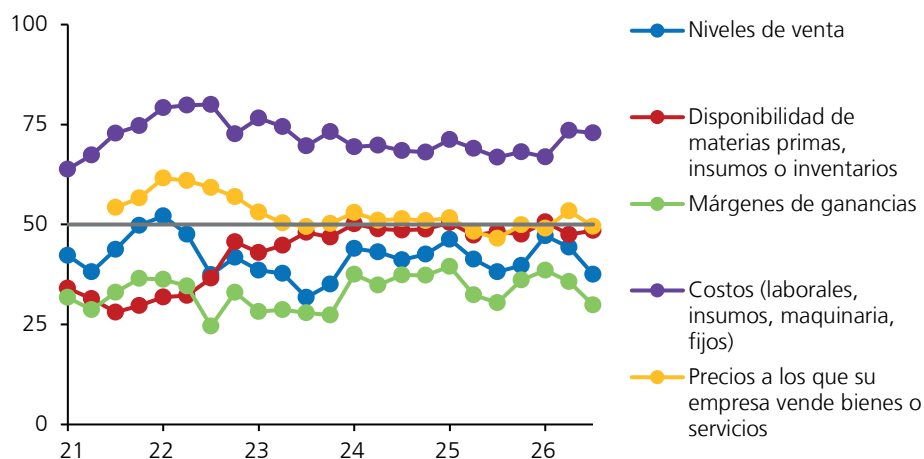
(Gerente restaurantes)

La percepción de costos elevados se ha mantenido (Gráfico 2). Aunque los entrevistados reconocen algún descenso del precio del petróleo al cierre de este Informe, ello no se ha reflejado en una caída de los costos de transporte o de otros insumos derivados, los que siguen en niveles por sobre lo registrado meses atrás. También se resalta el alza de los costos laborales, tras la reducción de la jornada de trabajo y el aumento del sueldo mínimo. A la vez, algunas empresas mencionan el aumento del valor del dólar y el incremento de sus costos fijos, destacando la electricidad y los arriendos.

Por el lado de la demanda, las empresas mantienen una visión de dinamismo moderado o de debilitamiento en lo más reciente (Gráfico 2). Ello lo asocian a que la incertidumbre vinculada al conflicto bélico y a la situación económica local ha influido de manera negativa en las decisiones de gasto de empresas y hogares. De forma transversal, empresas de rubros ligados al consumo privado —como el comercio minorista y automotriz, restaurantes y hotelería—, señalan una mayor cautela de sus clientes, la que se ha reflejado en una afluencia y, en ciertos casos, un gasto promedio más reducidos. En la construcción inmobiliaria, se indica que el anuncio de la exención transitoria del IVA a la vivienda nueva mermó las ventas de algunos meses.

GRÁFICO 2

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.

"Hemos reducido el margen, la última línea es la que sufre. No hay posibilidad de traspasar completo [el aumento de costos], porque el mercado no te da para subir los precios."

(Gerente industria de alimentos)

"El costo de alimentación (forraje) está bien, pero está la amenaza de que la urea suba si es que sigue la guerra."

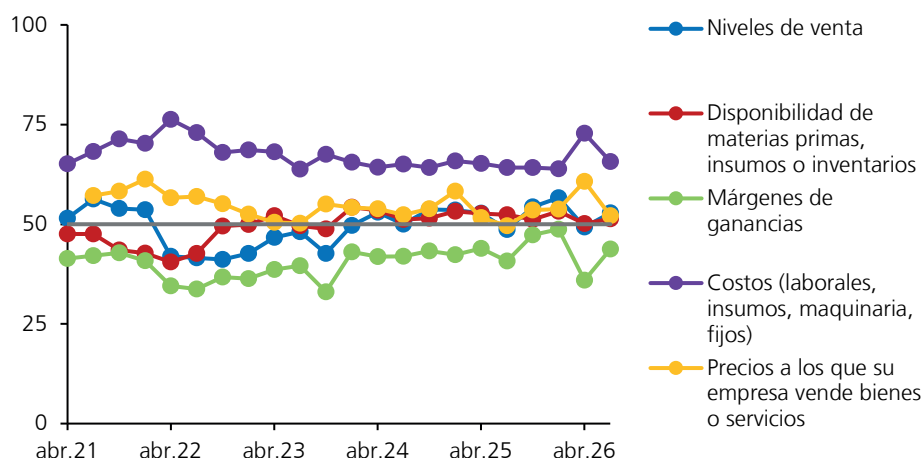
(Gerente agroindustria)

Este nivel de demanda ha dificultado el traspaso de las alzas de costos a precios finales, lo que ha llevado a un estrechamiento adicional de los márgenes en los últimos meses (Gráfico 2). De todos modos, se observan diferencias en el ajuste de precios dependiendo del rubro y/o tipo de producto. Las empresas más intensivas en el uso de petróleo y/o sus derivados reconocen traspasos a precios parciales o totales, lo mismo que en regiones más extremas donde el costo de transporte es altamente incidente. Otras aluden a que la conjugación de una baja demanda y mayor competencia de mercado ha llevado a reducir precios para apuntalar las ventas. Este es el caso de algunos alimentos, líneas de vestuario y calzado, y hoteles. Por otro lado, están las empresas que poseen contratos de mediano y largo plazo —por ejemplo, proveedores a la minería, industria forestal y salmonera— que impiden modificar sus tarifas y que prevén algún grado de traspaso cuando las respectivas cláusulas se actualicen al nuevo nivel de costos.

Para los próximos meses, las expectativas de costos son algo más moderadas que en el Informe anterior, lo que reduciría el nivel de estrechez de los márgenes (Gráfico 3). Las empresas prevén que ciertos costos empiecen a ceder en la medida que las presiones originadas por el conflicto externo se vayan atenuando. No obstante, existe cierta preocupación de algunos entrevistados ante el alza de los costos laborales que provocará el nuevo aumento de la cotización previsional. Adicionalmente, los eventuales avances en materia político-legislativa a nivel local alientan la expectativa de algún repunte de las ventas durante la segunda mitad del año, aunque con precios de venta que no mostrarían grandes cambios.

GRÁFICO 3

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.

"Para generar mayor reacción [de la demanda] tienes que entrar con promociones que te afectan los márgenes."

(Gerente industria de alimentos)

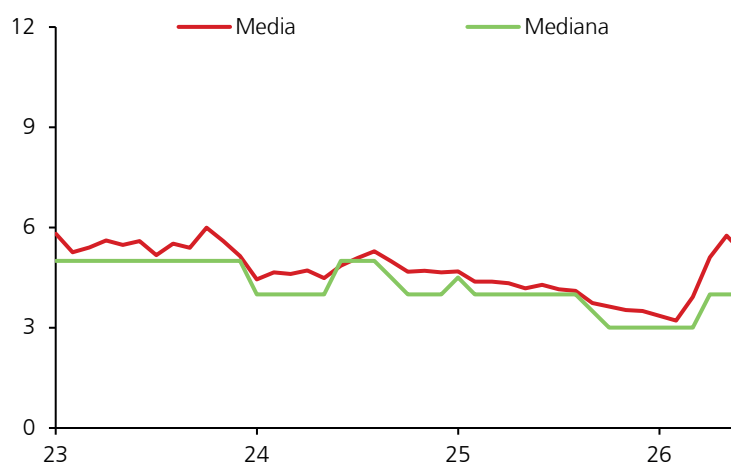
"Las cartas [de ajustes al alza por parte de proveedores] las recibimos en esa fecha [de inicio de la guerra], a la semana, a las dos semanas, pero desde ahí no nos llega una carta diciendo que bajan los precios, se quedó arriba."

(Gerente inmobiliaria)

Ampliando el horizonte de corto a mediano plazo, las expectativas sobre los costos de insumos y precios a 12 meses contenidas en la EDEP de junio se moderaron respecto de su entrega de mayo (Gráficos 4 y 5). Luego del aumento registrado tras el inicio del conflicto en Medio Oriente, se observa una caída de la media de las respuestas en lo reciente. Ello está en línea con los antecedentes provistos por una fracción de empresas, que sostienen una visión de transitoriedad del *shock* de costos asociados al conflicto externo, pese a que consideran que su resolución es todavía incierta.

GRÁFICO 4

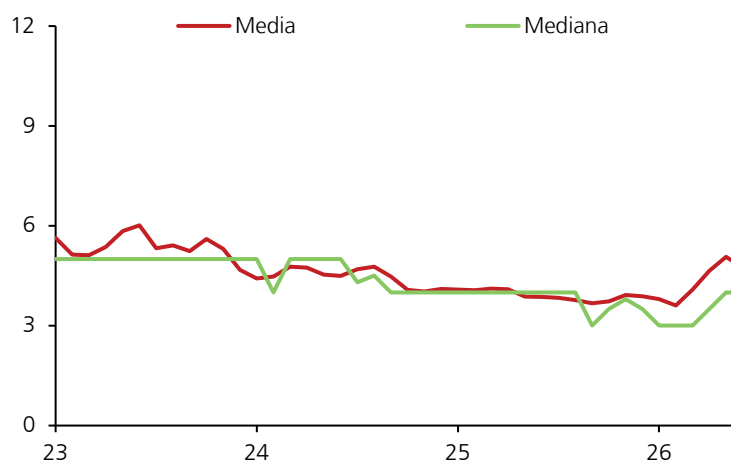
EXPECTATIVA DE VARIACIÓN DE COSTOS DE INSUMOS A 12 MESES (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

GRÁFICO 5

EXPECTATIVA DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE VENTA A 12 MESES (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

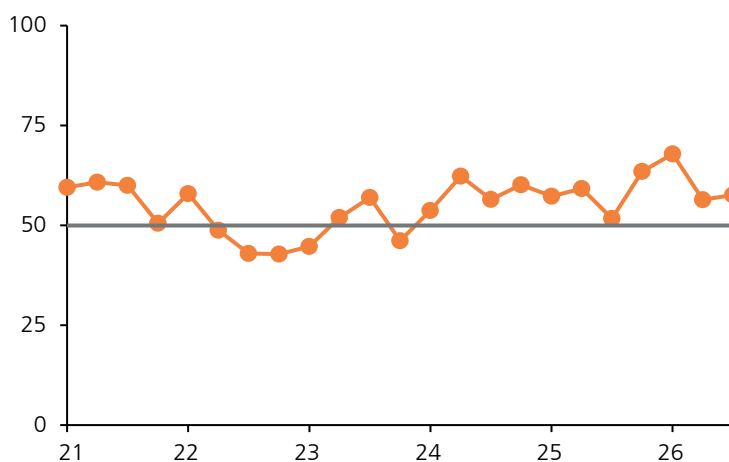
"...si se mantiene [el panorama] como está el día de hoy, deberíamos tener una mejor demanda y rentabilidad el segundo semestre. Pero los números no van a ser mucho mejores que el 2025."

(Gerente servicios empresariales)

En cuanto al desempeño, las expectativas para los próximos 12 meses se mantienen estables respecto de mayo, pero en terreno optimista (Gráfico 6). Tras los modestos niveles de venta y estrechamiento de resultados del primer semestre, sumado a focos de incertidumbre externos y locales, las empresas reconocen haber ajustado a la baja sus expectativas para este año. Sin embargo, en general, se prevé un mejor desempeño para el segundo semestre y un crecimiento de sus negocios similar o moderadamente mejor que en 2025. Para el 2027 se anticipa un panorama más favorable, sustentado en una mayor claridad del escenario político-legislativo local, la atenuación de las presiones de costos y la concreción de cambios regulatorios que permitan el destrabe de proyectos de inversión. A juicio de los entrevistados, todo ello alentaría el ánimo de empresas y hogares. Específicamente en la Macrozona Norte, se espera la materialización de importantes iniciativas mineras, algunas de las cuales se han retrasado. Algo parecido se reporta en el extremo sur del país respecto de una serie de proyectos de inversión pública que comenzarían próximamente.

GRÁFICO 6

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



"Hicimos un forecast y decidimos que el próximo semestre se va a mantener plano, parecido al segundo trimestre. Eso está bajo las expectativas de inicios de año y dentro del escenario pesimista."

(Gerente servicios empresariales)

(1) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Espero que 2027 sea un mejor año que este y nos permita pensar en invertir más. Para eso es clave que haya más demanda."

(Gerente industria de alimentos)

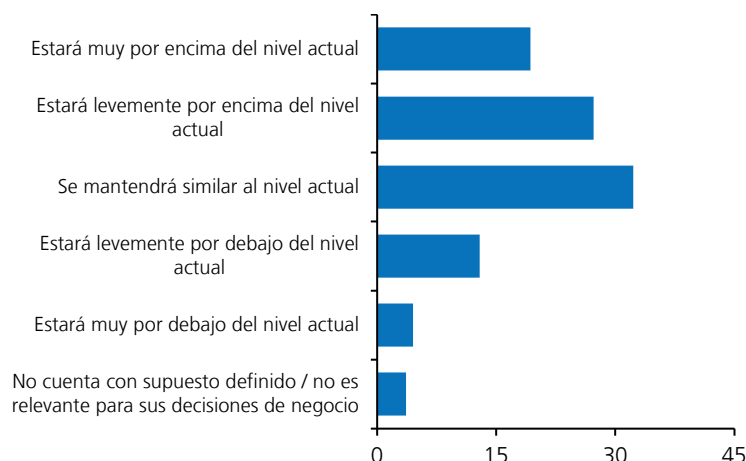
"Escucho que el segundo semestre debería mejorar, pero el fuerte se espera para el segundo semestre de 2027. Ahí esto debería repuntar fuerte."

(Gerente gremio minería)

Pese a que las expectativas para este trimestre y los próximos 12 meses se mantienen en terreno positivo, la certeza que tienen las empresas frente a estas mejores condiciones es baja. Si bien se espera una moderación de los costos, alrededor del 45% de las empresas incorpora en sus planes una expectativa de que los combustibles estarán más altos que el nivel actual (Gráfico 7). Adicionalmente, la visión de cautela en torno a la demanda no entregaría espacio suficiente para realizar los traspasos de costos a precios finales, lo que podría seguir afectando a los márgenes.

GRÁFICO 7

¿QUÉ SUPUESTO ESTÁ UTILIZANDO ACTUALMENTE SU EMPRESA RESPECTO DEL PRECIO EN CHILE DE LOS COMBUSTIBLES QUE USA, PARA LOS PRÓXIMOS SEIS MESES, EN COMPARACIÓN CON EL NIVEL ACTUAL?
(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"No hemos disminuido personal, pero la contratación hoy día es cada vez más cara, es un impacto no menor a la gestión."

(Gerente comercio)

"En comparación al año anterior, son unas 90 personas que decidimos sacar por el cambio en la forma de trabajo. Ahora nos encontramos reclutando, pero no a ese nivel, solo unas 15 personas para gestiones de venta, para capturar alguna demanda de mercado que no estemos viendo."

(Gerente industria energética)

"No hemos ajustado la dotación. De hecho, como se han ido ampliando las líneas de productos en venta, hubo que tomar más gente en determinados rubros."

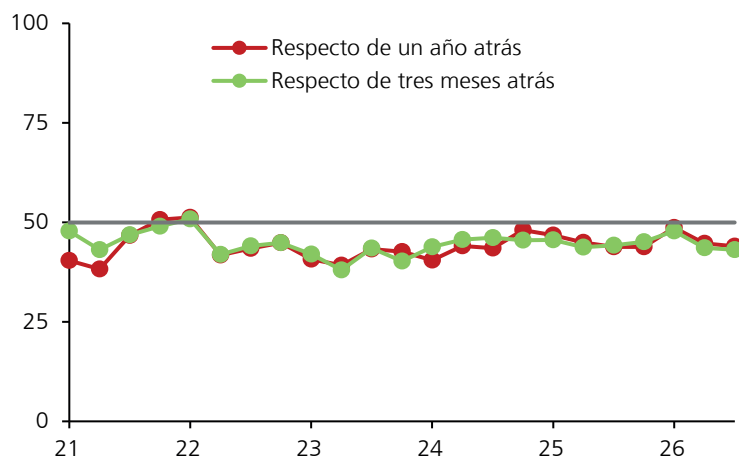
(Gerente comercio)

Empleo

En general las empresas han mantenido sus dotaciones de personal. Aquellas que han ajustado el número de trabajadores se han inclinado ligeramente a una disminución (Gráfico 8). Esto ocurre en un escenario en que la proporción de empresas que señala haber desvinculado personal no exhibe grandes cambios. La búsqueda de trabajadores, por otro lado, muestra una baja respecto del Informe de mayo, ubicándose en un nivel similar a lo reportado hace un año (Gráfico 9).

GRÁFICO 8

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



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

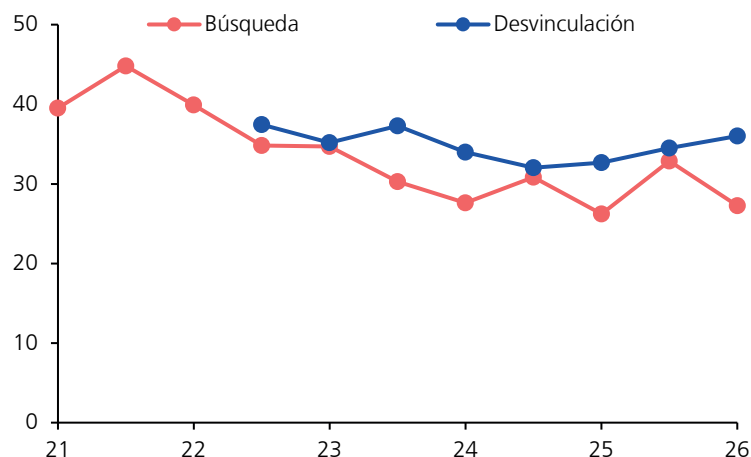
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 9

BÚSQUEDA 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.

"Hay un tema que pega mucho a nivel nacional, a todas las empresas, que es la escasez de mano de obra técnica en maquinarias. Sale mucho egresado de nuevas carreras de 'automatización', pero empieza a faltar el técnico mecánico."

(Gerente servicios empresariales)

"(...) normalmente me piden trabajo por WhatsApp, me han llamado mucho y eso es una alerta. Por alguna razón, hay harta gente sin trabajo. Cuando la cosa esta buena cuesta encontrar personas."

(Gerente industria manufacturera)

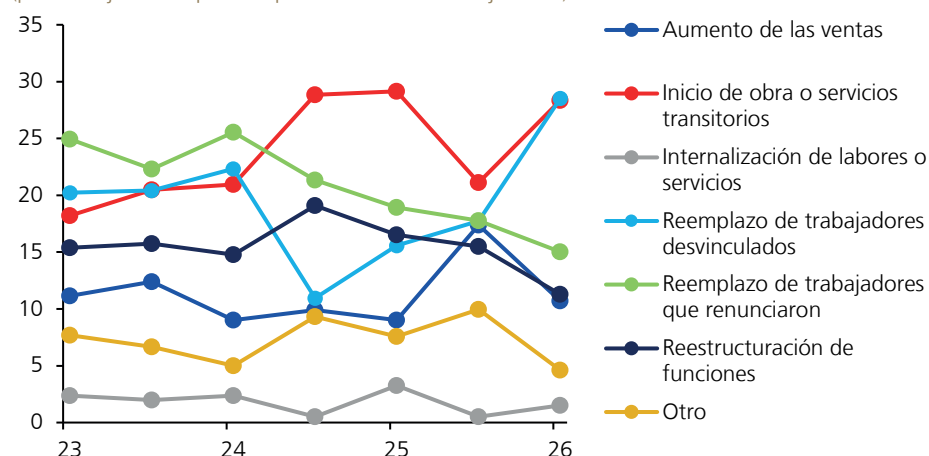
"Básicamente no hay rotación, excepto entre la gente más joven, que entran y se 'cabrean' muy rápido. La rotación se da en la gente joven, nada más."

(Gerente comercio automotriz)

Entre quienes han buscado ampliar su dotación durante este año, señalan como principales razones el inicio de obras o servicios transitorios y el reemplazo de personas desvinculadas por mal desempeño (Gráfico 10). Este último motivo ha ido cobrando importancia de forma sostenida desde 2025. Ejemplo de ello, son algunas empresas que señalan haber reemplazado ciertos cargos, en particular del área comercial, para mejorar su fuerza de ventas. Todas las otras razones de contratación disminuyeron en el margen, en especial el reemplazo de trabajadores por renuncias voluntarias. Además, un grupo de entrevistados percibe que las personas están cuidando más sus empleos, lo que atribuyen a una mayor preocupación por la estabilidad económica personal y del país.

GRÁFICO 10

¿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 dificultad para encontrar trabajadores no muestra cambios respecto de comienzos de año (Gráfico 11) y se señala una mayor cautela al momento de seleccionar entre los postulantes. Salvo en casos específicos, relacionados principalmente con el manejo de máquinas y conocimientos técnicos especializados, las empresas mencionan que hay más mano de obra disponible debido a la menor actividad de ciertos rubros. En sectores como los servicios o el comercio, algunas empresas relatan que las pretensiones de renta de los postulantes han disminuido, mientras que, en otros, como los sectores agrícolas y ganaderos mencionan que estas continúan altas.

"También empezamos a contratar personas desde un rango etario hacia arriba, porque son tramos que quieren tener estabilidad."

(Gerente comercio)

"La rotación es fuerte en los cargos más operativos, en el cocinero, el garzón. En lo reciente ha sido más baja, se nota que la gente está cuidando la pega."

(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

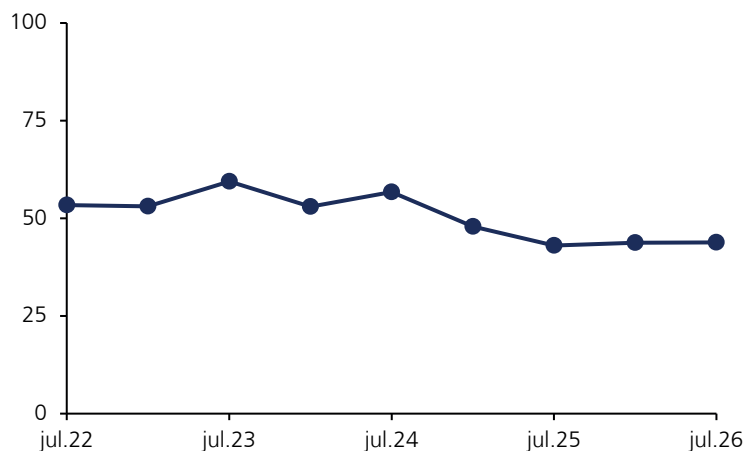
"Vemos que las personas se están jubilando y el traspaso de conocimiento, el recambio, viene muy lento. Se está yendo para la casa mucho conocimiento técnico. Se están armando programas de aprendices, donde gente de 60-70 años les enseña a los jóvenes. Es más gente la que se está retirando que la que está entrando."

(Gerente minería)

GRÁFICO 11

¿CÓMO PERCIBE LA DISPONIBILIDAD DE TRABAJADORES PARA LLENAR LAS VACANTES DE LA EMPRESA?

(porcentaje de empresas que sí han buscado trabajadores y que encuentran algo más/mucho más difícil encontrarlos)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Se reconoce una disminución de la rotación de personal, aunque esta sigue siendo alta entre los jóvenes, por lo que algunas empresas estarían optando por contratar gente de mayor edad. Las empresas indican que este último grupo etario privilegiaría la estabilidad y tendría mayor experiencia, lo que permitiría reducir los costos de capacitación. Lo anterior es ratificado por empresas de recursos humanos, que señalan la exigencia de más habilidades y requisitos por parte de sus mandantes al momento de abrir nuevas vacantes.

Las empresas que requieren personal con competencias muy específicas continúan reportando dificultades para encontrar y retener a este tipo de trabajadores. En algunos rubros, como la construcción, el traspaso de conocimientos entre trabajadores experimentados y entrantes es fundamental. Así, la salida de un empleado con experiencia sin haber transmitido su experticia a otros trabajadores estaría generando un quiebre en el stock de conocimiento de las empresas. Unos pocos entrevistados suman el factor de envejecimiento de la población como motivo para esta pérdida de conocimiento y el poco interés de los más jóvenes por ciertos tipos de trabajos, situación que se reporta desde hace varios Informes.

"He visto reemplazo de trabajadores por IA. Mucho call center ha disminuido su dotación, en hotelería redujimos a la mitad los call center por reemplazo con chatbots."

(Representante cámara regional de comercio)

"Todavía estamos con la dotación por encima de lo requerido. Entre 2024-25 redujimos cerca de 1/3 del personal y todavía tengo que reducir más, pero no tengo espacio ya que no hay caja."

(Gerente industria automotriz)

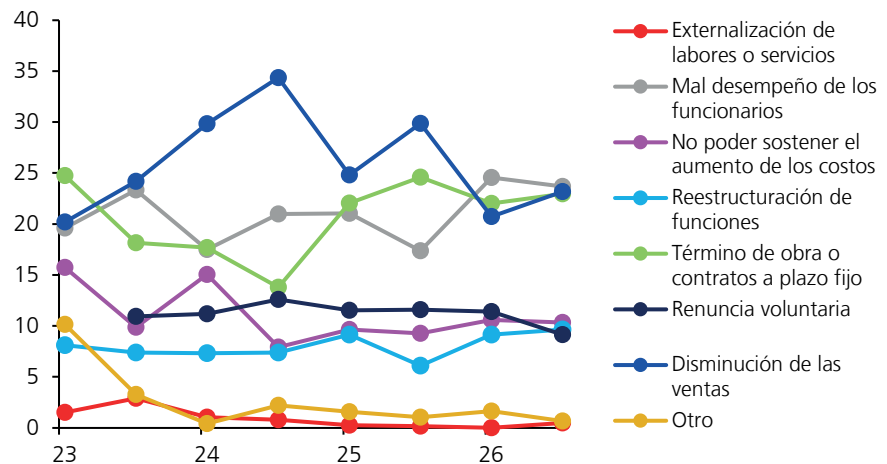
"El año pasado incorporamos la estructura vía contratistas, así que en comparación a ese período bajamos 100-150 trabajadores. Pero en planta los que quedamos fijos somos suficientes para hacer el trabajo."

(Gerente industria energética)

En los casos en que se reportaron desvinculaciones, las principales razones fueron la disminución de ventas, el mal desempeño de los funcionarios y el término de contratos a plazo fijo. El primero de estos motivos es el principal aumento en lo reciente (Gráfico 12). Sobre los despidos por desempeño, algunas empresas reconocen haberse vuelto más exigentes en las evaluaciones de sus trabajadores, de forma de quedarse con los más productivos ante la eventual imposibilidad de reponer vacantes. Otras empresas mencionan que, pese a que han tenido la opción de desvincular gente, no lo han hecho, ya sea por el alto costo monetario que implica el despido o por la pérdida de personal calificado que sería difícil de reemplazar y capacitar a futuro.

GRÁFICO 12

¿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.

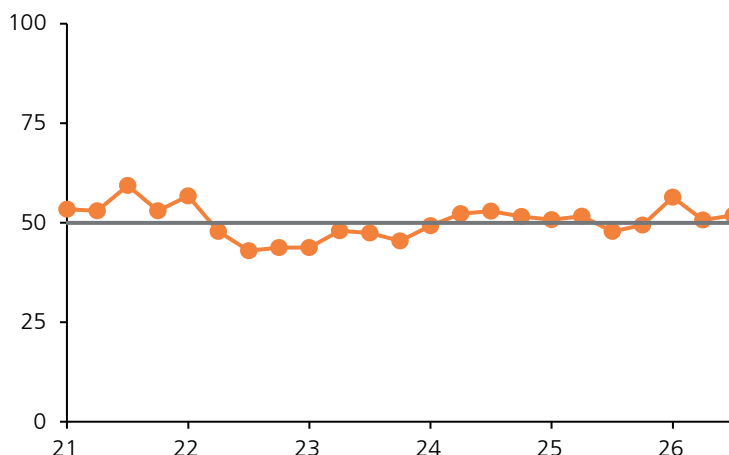
La mayor parte de las empresas no espera hacer ajustes de su dotación ni a corto ni a mediano plazo (Gráfico 13). Esta decisión se sustenta en que la estructura de su planilla ya se ha ido modificando en períodos previos —en particular a la baja— debido al aumento de los costos laborales, la automatización de algunas tareas y/o mejoras de procesos. Ello ha implicado designar más y distintas tareas a cada trabajador y/o no reemplazar los cargos que han quedado vacantes. Por otro lado, algunas empresas agregan que no subirán su dotación a menos que ocurra un cambio sostenido de los niveles de ventas.

"También algo hicimos en el equipo: hay gente que se ha ido y no la hemos reemplazado."

(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

GRÁFICO 13

PERCEPCIÓN DE LA 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.

Condiciones crediticias

El acceso al financiamiento bancario se reporta menos favorable que en el trimestre anterior (Gráfico 14), aunque existe una mayor heterogeneidad entre las empresas al momento de evaluar las condiciones financieras. Los rubros de comercio automotriz, hotelero y restaurantes siguen destacando entre los que perciben peores condiciones. La construcción muestra más variabilidad en sus testimonios, pero advierten que el fin del FOGAES y la discusión en torno a la exención transitoria del IVA a la vivienda nueva pone una cuota adicional de incertidumbre en el rubro. La dificultad para renovar líneas de créditos y demoras adicionales en la aprobación cobran más relevancia como razones de una percepción de condiciones crediticias más estrechas, aunque la mayor exigencia de garantías sigue siendo la principal causa (Gráfico 15).

"Malas [las condiciones financieras], la banca se cerró al comercio absolutamente (...). El MiPyME no tiene acceso a la banca privada."

(Gerente comercio)

Otro grupo de entrevistados menciona que los bancos se muestran más proactivos en la oferta de financiamiento, lo que no implica que hayan relajado las exigencias, reiterando importantes restricciones de acceso y plazos de aprobación más largos. Un tercer grupo se compone de empresas con mejor desempeño que manifiestan no solo un aumento en los ofrecimientos de crédito, sino también mejores condiciones de otorgamiento como menores tasas de interés y disposición a financiar distintos proyectos de inversión. Estos dos últimos grupos no pertenecen a un rubro específico, y su percepción del crédito está estrechamente ligada al desempeño de sus empresas.

"(...) he notado que los bancos están muy preocupados todavía, los departamentos de riesgo hacen preguntas que antes no habrían hecho. Nos conocen hace 20 años y tengo las mismas platas de fondos mutuos, debieran saber que uno tiene liquidez, pero cuesta que nos renueven líneas."

(Gerente construcción e inmobiliario)

"Si los mismos créditos que hoy están a tres años fueran a seis, habría un alivio importante. Esa negociación hoy día es muy difícil, casi imposible. Las empresas medianas y pymes, estamos muy 'acogotadas'."

(Representante cámara regional de comercio)

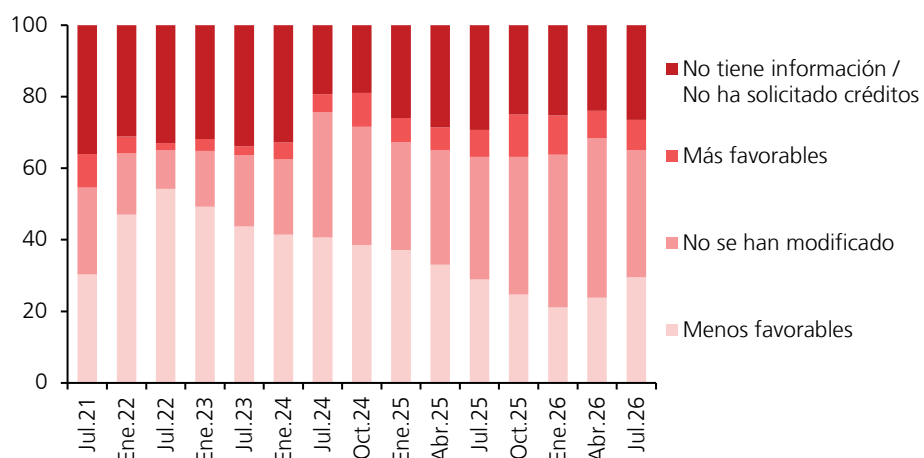
"¿Qué nos ayudó en el primer semestre?, que todavía teníamos el FOGAES (...) Nos permitía cursar créditos con garantía. Eso permitía ofrecer una tasa más atractiva."

(Gerente banco)

Los bancos consultados mencionan que la mora de los negocios de menor tamaño y de las personas ha ido subiendo, lo que se traduce en condiciones de endeudamiento más estrictas para esos clientes. Además, indican que las condiciones que ofrecen han mejorado, con tasas de interés que se mantienen o son menores que en meses atrás, así como una gestión comercial más activa en el ofrecimiento de créditos a empresas. Desde la perspectiva de las cadenas de pago entre empresas, se señala un mayor número de clientes pidiendo prórrogas, aunque sin aumentos importantes en la mora.

GRÁFICO 14

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

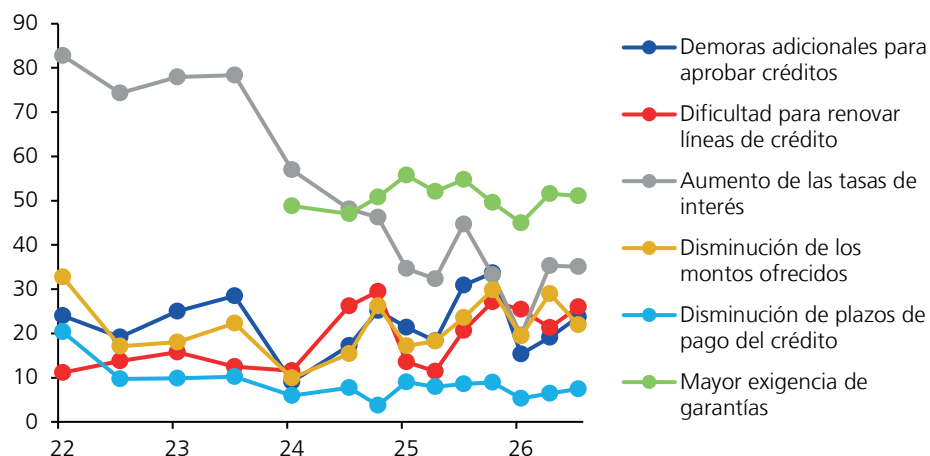


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 15

¿POR QUÉ RAZÓN ESTIMA QUE LAS CONDICIONES CREDITICIAS SE HAN VUELTO MENOS FAVORABLES?

(porcentaje de empresas que percibe condiciones menos favorables)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"Me parecen bien las condiciones financieras. Del año pasado a la fecha, han mejorado un poco las condiciones por las tasas de interés, cada año sí hay que presentar los papeles."

(Gerente comercio automotriz)

"Hay mejoras [en tasas de interés], pero marginales. Debiéramos estar mejor si bajarán las tasas y uno pudiera pedir un crédito a 10 o 12 años a un 5 o 6%, tú dices ya vamos, pero no tenemos eso, estamos en un 7 u 8%."

(Gerente industria manufacturera)

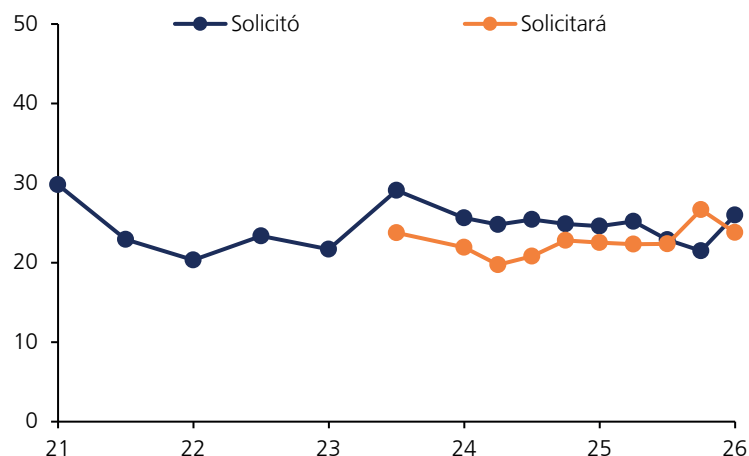
"[las morosidades] han aumentado. Han aumentado principalmente, en la pyme. Tengo un poco de todos los rubros, en los que es... hablemos de empresas que venden menos de 5 mil millones al año y ahí hay de todo, de todo un poco."

(Gerente banco)

La proporción de empresas que ha solicitado un crédito aumenta (Gráfico 16), con la necesidad de capital de trabajo como principal razón para solicitar financiamiento (Gráfico 17). A juicio de los entrevistados, esto último responde a factores como el aumento de los costos o el aplazamiento de algunos pagos de clientes. Para los próximos tres meses, la intención de endeudamiento exhibe un descenso (Gráfico 16) y el capital de trabajo se mantiene como principal razón para solicitarlo (Gráfico 18). Asimismo, algunas empresas se abstendrían de pedir un préstamo ante condiciones financieras que perciben como poco favorables.

GRÁFICO 16

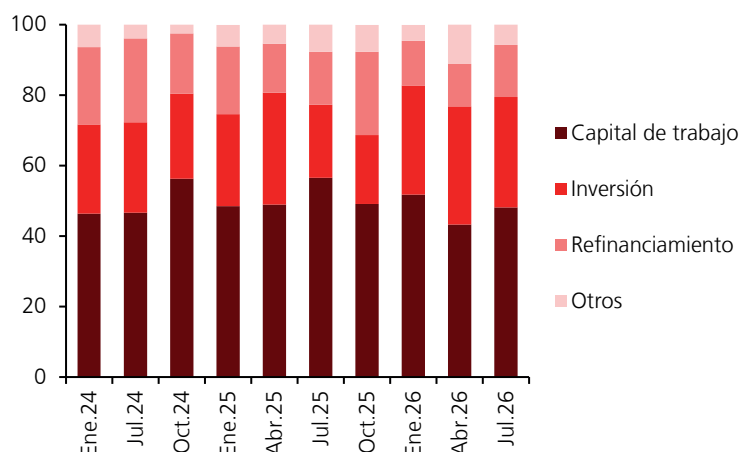
EMPRESAS QUE HAN SOLICITADO CRÉDITO EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES / PIENSAN SOLICITAR CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES
(porcentaje de empresas que responde "Sí")



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 17

¿CUÁL ES LA PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE SU EMPRESA SOLICITÓ UN 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.

"Hemos mantenido nuestros plazos de pago, sin mayores variaciones. En cuanto a nuestros clientes, a algunos les hemos ampliado los plazos de pago, pero no han aumentado los incobrables."

(Gerente industria energética)

"La mayor cantidad de plata que se está pidiendo hoy día es de capital de trabajo, más que de inversión. Los clientes que están invirtiendo no son muchos."

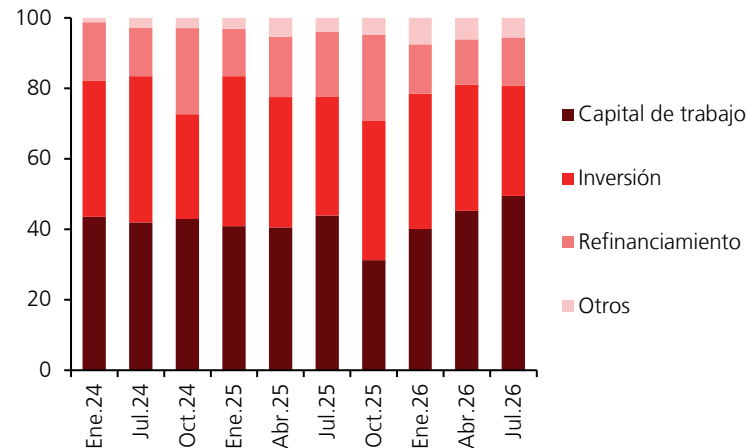
(Gerente banco)

"Hoy nadie le presta a la hotelería para hacer inversiones."

(Gerente hotelería, restaurantes y turismo)

GRÁFICO 18

¿CUÁL ES LA PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE SU EMPRESA SOLICITARÁ UN CRÉDITO DURANTE LOS PRÓXIMOS TRES MESES? (1) (2)
(porcentaje de empresas que solicitará crédito)



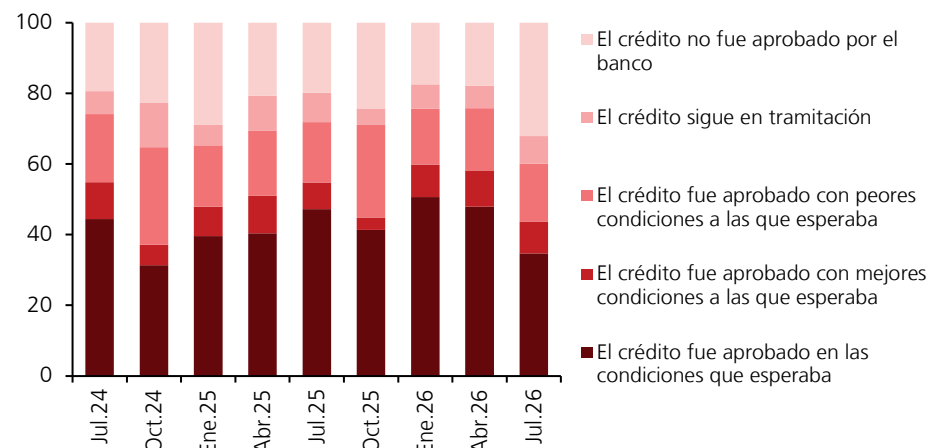
(1) Capital de trabajo considera compra de insumos o materias primas, pago de remuneraciones y pago de deudas a proveedores. (2) Inversión considera adecuación a normas legales e inversión en infraestructura, maquinaria o publicidad.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas que han pedido crédito reportan una mayor tasa de rechazo por parte de la banca (Gráfico 19). Una fracción de empresas medianas y pequeñas menciona que ha solicitado créditos con fines de inversión, pero estos no han sido aprobados. Además, aumenta el porcentaje de empresas que no aceptó el préstamo que les fue aprobado (Gráfico 20). Ello estaría en línea con el aumento de solicitudes por parte de empresas más pequeñas y el incremento de la mora que, según los bancos entrevistados, se ha dado en estos grupos de empresas.

GRÁFICO 19

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

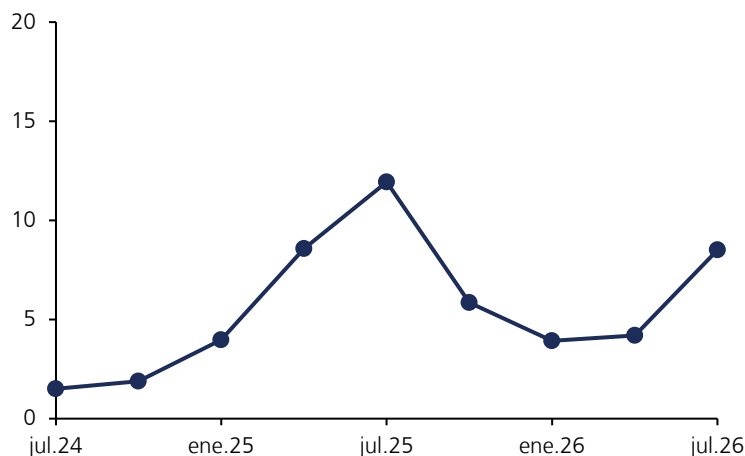


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 20

FINALMENTE ¿SU EMPRESA ACEPTÓ EL CRÉDITO CON LAS CONDICIONES QUE EL BANCO LE OFRECIÓ?

(porcentaje de empresas que solicitó crédito y fue aprobado, pero no aceptó las condiciones)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"No se ven razones para que el IPC crezca significativamente en los próximos 3-6 meses, a menos que vuelva el tema de la guerra."

(Gerente comercio automotriz)

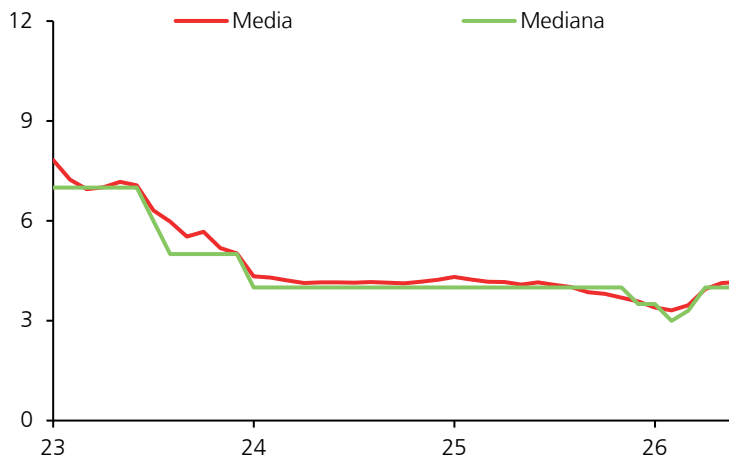
Expectativas de inflación

Las expectativas de inflación a 12 meses lucen más estables (Gráficos 21 y 22). La mediana de las expectativas de la EDEP se ha mantenido en 4% tras los aumentos registrados a partir de marzo de este año. En la EPN, si bien más de la mitad de las empresas sigue previendo una inflación por encima de los niveles que consideran normales, dicha proporción se redujo respecto del Informe de mayo. De las entrevistas se desprenden opiniones que apuntan a una estabilización o algún descenso de la inflación hacia fines de año.

GRÁFICO 21

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES

(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

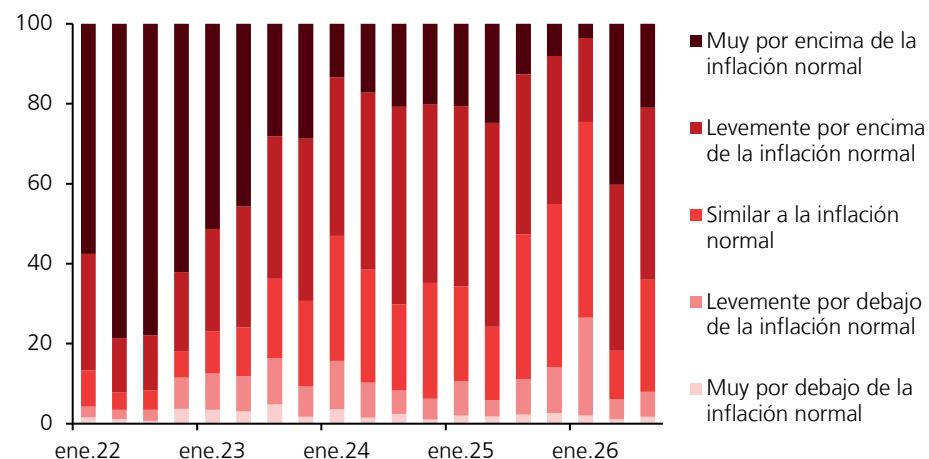
“No tenemos tanta preocupación por la inflación, se está proyectando en torno a 4% y eso está dentro de los márgenes que considerábamos inicialmente. Los costos ya tienen la indexación de esa inflación.”

(Gerente industria energética)

GRÁFICO 22

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES EN RELACIÓN CON UNA INFLACIÓN “NORMAL”

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Pese a lo anterior, aumenta el porcentaje de empresas que creen que la inflación volverá a niveles considerados normales en un plazo mayor a dos años (Gráfico 23). Esto va en línea con el relato de los entrevistados, quienes señalan que la extensión del conflicto en Medio Oriente y la incertidumbre que ello implica podrían afectar la inflación durante más tiempo del que tenían contemplado previamente.

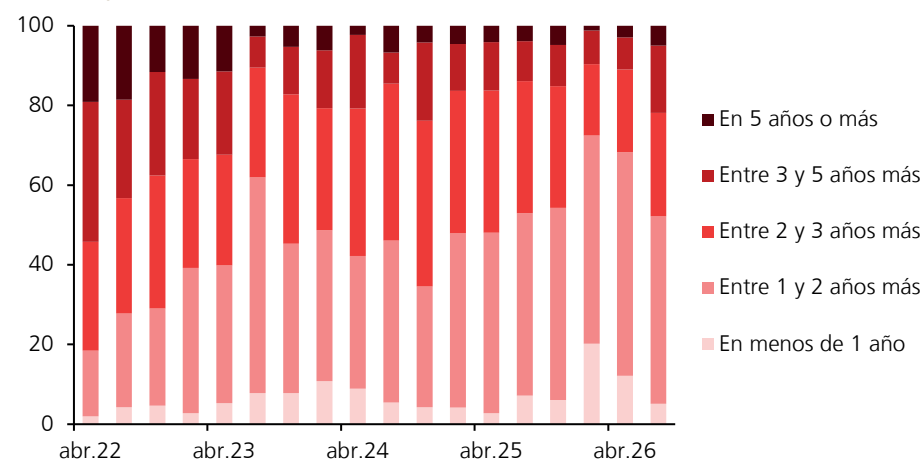
“Creo que la inflación debería estabilizarse y bajar un poquito de acá a diciembre. Espero que se frene la guerra. Se va a estabilizar y la inflación va a tender a la baja, nada espectacular, pero a la baja.”

(Gerente servicios empresariales)

GRÁFICO 23

¿EN CUÁNTO TIEMPO MÁS ESPERA QUE LA INFLACIÓN RETORNE A NIVELES CONSIDERADOS NORMALES?

(porcentaje de empresas que responden que la inflación no está dentro de lo normal)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

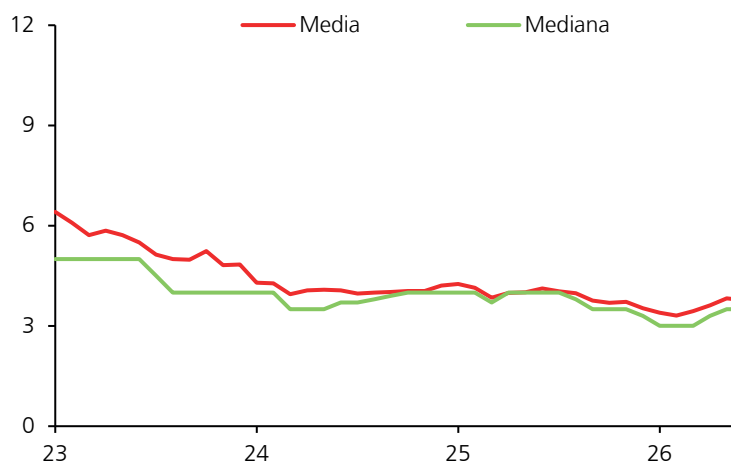
Por su parte, la mediana de las expectativas de inflación a dos años de la EDEP se sitúa en 3,5% (Gráfico 24). Desde fines de 2025, este indicador mostró una trayectoria descendente que lo llevó a ubicarse en 3% durante los primeros meses de este año (el punto más bajo de toda la serie). Con posterioridad, coincidiendo con el *shock* de costos tras el inicio del conflicto entre Estados Unidos e Irán, se registró un repunte de la medición hasta alcanzar 3,5% en mayo, cifra que se repitió en la entrega de junio.

"Tengo miedo por nuevos bombardeos en Irán, que se metan nuevos países, por la incertidumbre (...) creo que [la inflación] se va a mantener igual o un poco arriba."

(Gerente comercio automotriz)

GRÁFICO 24

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENTRE LOS MESES 13 y 24
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios.

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), 58 empresas respondieron la EPN y 30 respondieron la EDEP.

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.



ERNESTO MOLINA
Bahia de Corral
Óleo sobre madera
24,5 x 50,5 cm

La mayor parte de las empresas señala que durante el segundo trimestre tuvieron un desempeño similar o que se debilitó respecto del trimestre anterior. En varios casos, esto ha dificultado el cumplimiento de los presupuestos para este año. Entre las razones se mencionan el efecto del alza de los combustibles en las decisiones de consumo e inversión, las cifras negativas de la producción minera y el retraso de proyectos del sector, entre otras. Por otro lado, en la pesca se señala el fuerte impacto negativo del Fenómeno de El Niño sobre los volúmenes de captura, que registran caídas importantes en relación con el año anterior.

Con todo, las expectativas continúan en un terreno fuertemente optimista, en particular para el mediano y largo plazo. Se prevé algún repunte en el segundo semestre, el que se consolidaría a partir del próximo año. Si bien varios señalan haber ajustado a la baja sus perspectivas para 2026 en comparación con lo que preveían a comienzos de este año, existe consenso de que el inicio de una cuantiosa cartera de proyectos mineros contribuirá a mejorar el nivel de actividad y las perspectivas de distintos rubros asociados.

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

El consenso de las opiniones apunta a presiones de costos que continúan elevadas, con un aumento de las menciones al valor del dólar y los costos laborales. Por el lado de la situación externa, vuelve a reiterarse la inquietud por los precios de los combustibles, de otros productos derivados del petróleo y los insumos. Algunos entrevistados reportan incrementos rezagados de estos costos. Las empresas importadoras y/o dependientes de insumos externos destacan el alza del tipo de cambio en las últimas semanas. Además, vuelven a resaltar las inquietudes respecto de los costos laborales, principalmente tras la aplicación de la reducción de la jornada laboral a 42 horas.

El traspaso de costos a precios se ha visto limitado por la demanda. Algunos señalan haber realizado traspasos parciales, en medio de niveles de venta contenidos y alta competencia en ciertos sectores. El comportamiento de la demanda se atribuye a una mayor cautela de los consumidores, la que se habría intensificado en los meses recientes. Esto último, de acuerdo con los entrevistados, a causa del encarecimiento de los combustibles y una percepción de deterioro de la economía local. Indican que esto ha repercutido en una priorización del gasto de primera necesidad, además de privilegiar las opciones más económicas en desmedro de la calidad. Por otro lado, varios entrevistados señalan que la existencia de contratos de mediano o largo plazo imposibilitan algún traspaso a precios. De esta manera, un número importante de empresas señala un estrechamiento de sus márgenes de venta en los últimos meses.

Percepción de las condiciones financieras

La percepción sobre las condiciones financieras es mixta entre las empresas. Por un lado, algunos consultados reportan una mayor disposición de la banca por financiar nuevos proyectos en comparación a inicios de año. También se señala un mayor número de contratos de *leasing* operativo y financiero. No obstante, no se mencionan grandes cambios desde el punto de vista de las exigencias y evaluaciones, las que siguen percibiéndose más estrictas que hace algunos años. Por otro lado, en el sector automotriz reconocen menos flexibilidad para otorgar créditos a sus clientes, dificultando la venta de unidades.

Desde la banca, se reportan un crecimiento de las colocaciones comerciales. En cambio, los créditos de consumo mantienen un bajo dinamismo. En el primer caso, se señalan aumentos de las colocaciones respecto de hace un año, aunque no exento de dificultades, reconociendo que se preveía un repunte más rápido en este segmento. En las colocaciones de consumo se mencionan algunos meses con crecimientos anuales muy acotados o nulos. Esto se vincularía a la mayor cautela de los clientes, pero además se reconocen evaluaciones más estrictas en las aprobaciones de nuevos créditos de consumo, especialmente en clientes con líneas de créditos vigentes. Por el lado hipotecario, no se mencionan grandes cambios, aunque desde las inmobiliarias destacan el efecto que ha tenido el subsidio a la tasa a través del FOGAES sobre la venta de viviendas de hasta UF4.000. Al mismo tiempo, se reporta cierta incertidumbre respecto de la extensión futura de este beneficio.

Mercado laboral

Los entrevistados no mencionan grandes cambios en sus dotaciones, aunque unos pocos señalan despidos durante los últimos meses. La mayoría señala estar operando con una cantidad de trabajadores acorde con su nivel de actividad y que los ajustes de dotación significativos fueron realizados en años anteriores. Unos pocos reportan haber realizado desvinculaciones en lo reciente, lo que se asocia a una baja en el nivel de ventas y/o actividad, como es el caso de algunas empresas proveedoras de servicios a la minería, luego del retraso en la puesta en marcha de ciertos proyectos. Respecto de la rotación laboral, esta se vincula al reemplazo de trabajadores por desempeño, especialmente en áreas comerciales, o por el cambio de perfiles o roles dentro de la empresa.

Las perspectivas de contratación para el corto plazo se mantienen estables. Destaca el optimismo sobre el nivel de empleo de mediano y largo plazo asociado a la minería. Más allá de factores estacionales, las empresas no prevén grandes cambios de dotación en lo que resta del año. Consultados ligados a servicios de recursos humanos ratifican que las decisiones de contratación de sus clientes han sido menores a las previstas y no mostrarían un repunte significativo en el segundo semestre. Esto se enmarca en el contexto de optimización de recursos y control de gastos de las empresas. No obstante, varios entrevistados prevén que hacia el mediano y largo plazo existirá un aumento significativo de los puestos de trabajo en la minería vinculados a los nuevos proyectos, alertando una eventual escasez de personal calificado en dicho sector.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Tras el magro desempeño del primer semestre, varias empresas reconocen haber ajustado a la baja sus expectativas para este 2026. Un número importante de consultados declara haber contemplado un mejor desempeño a inicios de año. Si bien las perspectivas siguen apuntando a un crecimiento respecto de 2025, varios relatan la dificultad de lograr los presupuestos originalmente planificados. La extensión del conflicto en Medio Oriente y su efecto sobre el precio de los combustibles, así como la discusión político-legislativa en el plano local aparecen como factores importantes de incertidumbre.

Pese a lo anterior, las perspectivas de cara al próximo año se mantienen positivas, principalmente por la minería. Para gran parte de los entrevistados prevalecen expectativas ampliamente favorables, en particular por el inicio de numerosos proyectos mineros que debieran concretarse en los próximos semestres. Si bien varios reconocen que su ejecución se ha visto retrasada, la mayoría se muestra optimista de cara a su pronta activación. Este optimismo es percibido de forma transversal entre sectores.

Sectores económicos

Los entrevistados vinculados a la minería mencionan un ritmo estable de actividad, más allá de las malas cifras de producción de cobre en el primer semestre y el retraso de proyectos. No obstante, algunos reconocen que estos factores, sumado al alza de los combustibles, han afectado de manera negativa a los proveedores de menor tamaño del sector.

En el comercio, el consenso apunta a una demanda que se mantiene contenida o que se ha debilitado en los últimos meses. Los entrevistados del rubro señalan un desempeño por debajo del esperado. En el comercio minorista y de menor tamaño, destaca una baja en la afluencia de público y niveles de ventas con crecimiento reducido, incluso con decrecimientos en algunas líneas de productos. El comercio automotriz también reporta ventas que se debilitaron tras el aumento del precio de los combustibles. Sin embargo, esto último dio un empuje significativo a las ventas de autos híbridos y eléctricos, efecto que se habría concentrado solo en las semanas posteriores al alza.

Entrevistados del rubro inmobiliario perciben un primer semestre mejor que en años anteriores. Ello, pese a que el anuncio de la exención transitoria del IVA a la vivienda nueva generó una caída en la intención de compra y escrituraciones en algunos meses, aunque se reconoce que esta situación se ha ido normalizando. Vuelve a reiterarse la reactivación de la venta a inversionistas, especialmente en zonas mineras ante las perspectivas favorables para el sector, y la importancia del FOGAES en la activación de la venta en el último año.

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 13 entrevistas en esta área (tanto presenciales como remotas), 595 empresas respondieron la EPN y 452 respondieron la EDEP.

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.



ERNESTO MOLINA
Laguna
Óleo sobre madera
16,5 x 49 cm

Los entrevistados de la Macrozona concuerdan en que el desempeño de sus negocios ha estado por debajo de lo que anticipaban a inicios de año. Ello se explicaría, fundamentalmente, por los efectos del conflicto en Medio Oriente —en costos de insumos y transporte, stock de suministros, entre otros— y una demanda interna que se percibe más contenida, tanto por factores globales como internos.

De esta manera, la mayoría de las empresas prevé que 2026 será un año similar al anterior, aunque los resultados continuarán sujetos a la evolución de dos elementos: la dirección que tome la coyuntura bélica externa y los desarrollos político-legislativos locales. En todo caso, según los entrevistados, varios proyectos de inversión inicialmente planificados para este año se han detenido y/o aplazado para 2027.

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

La mayoría de las empresas entrevistadas señala que los costos siguieron subiendo o se han mantenido elevados desde el Informe anterior. Las presiones más directas derivadas del conflicto en Medio Oriente —combustibles y fletes— se moderaron, aunque existe la visión transversal de que es difícil que estos costos vuelvan a bajar. En lo más reciente, se reconoce un aumento en el valor de algunos insumos y/o productos cuya cadena de suministro depende del petróleo (como resinas y fertilizantes, pero también frutas y verduras) y una nueva alza de los costos laborales.

En general, los precios de venta no han tenido mayores modificaciones. Los casos en que sí se menciona una mayor factibilidad de traspasar los aumentos de costos a precios se explican por situaciones específicas de algunas empresas, como el tamaño y una posición más dominante en su mercado. En la mayoría, sin embargo, existe la percepción de una demanda contenida y un gasto de los hogares más restringido, lo que dificulta aún más la posibilidad de ajustar los precios de venta y genera que el alza en los costos se asuma con menores márgenes.

La evolución futura de los costos y los precios depende de que se despejen algunas fuentes de incertidumbre. Los entrevistados estiman que el alza en los costos de insumos continuará sujeta a los avances del conflicto en Medio Oriente y los desarrollos en el estrecho de Ormuz. A su vez, creen que la posibilidad de aplicar ajustes de precios que compensen los mayores costos dependerá fundamentalmente de una reactivación de la demanda doméstica.

Percepción de las condiciones financieras

Las empresas expresan una visión disímil en torno al acceso a financiamiento bancario, dependiendo del rubro al que pertenecen. Sectores como el inmobiliario y el comercio automotriz, que se mostraban algo más optimistas a comienzos de año, señalan que las exigencias y requisitos bancarios han vuelto a aumentar. Por otro lado, algunas empresas reconocen una mayor disposición por parte de la banca para ofrecerles financiamiento, pero la decisión de tomar un crédito depende de la evolución de los distintos focos de incertidumbre vigentes.

Entrevistados del sector financiero mencionan diferencias en la evolución reciente de los segmentos comercial y de consumo. En el primero, se reconoce un desempeño en colocaciones por debajo del presupuestado, coherente con una actividad local ralentizada. En la banca de personas se observó un aumento en los créditos solicitados, lo que se asocia a un efecto rezagado de las buenas expectativas que se tenían a inicios del año. En todo caso, en dicho segmento ya se levantan alertas vinculadas a la dinámica reciente de los indicadores de empleo.

Mercado laboral

En general, las dotaciones de personal se han mantenido estables, salvo en aquellos rubros con peor desempeño. La mayoría de los entrevistados señala que los ajustes en el número de trabajadores se hicieron hace uno o dos años y que sus dotaciones actuales les permiten sostener su operación. Sin embargo, sectores como la construcción, inmobiliario y el comercio automotriz han vuelto a realizar recortes de personal en lo más reciente.

Entre las empresas existe la percepción de menor rotación laboral y un aumento en la cantidad de gente buscando empleo durante los últimos meses. Lo primero se asocia a un comportamiento más cauto y precautorio por parte de los hogares, y con una visión de más mano de obra disponible. Sin embargo, el alza en los costos laborales y el acotado dinamismo de la economía local han desalentado la decisión de nuevas contrataciones.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Las perspectivas de desempeño a corto y mediano plazo vuelven a moderarse. Los entrevistados coinciden en que el desempeño de los negocios en lo que va del año los ha llevado a rebajar las expectativas que tenían a finales de 2025. Si bien son muy pocos los que esperan una contracción en sus resultados, la mayoría espera un cierre de 2026 similar al año previo.

Los entrevistados también reconocen que el grueso de las inversiones destinadas a aumentar la capacidad de sus empresas se ha postergado. Ello responde, fundamentalmente, a que persisten incertezas en torno a la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán y los avances en las discusiones político-legislativas a nivel local. Dichos planes de inversión se encuentran en pausa y se espera poder llevarlos a cabo desde el segundo semestre de 2027. En el intertanto, solo se ejecutarán proyectos por reemplazo para mantener la capacidad productiva actual.

Sectores económicos

El comercio *retail* da cuenta de crecimientos positivos, aunque por debajo de lo esperado, especialmente en las líneas de bienes durables. En general, los entrevistados del rubro continúan resintiendo el impacto del menor turismo desde Argentina, luego de una alta base de comparación en 2025. De todos modos, incluso en líneas de productos esenciales, como los alimentos, se percibe más restricción del gasto por parte de los hogares y un cambio en sus hábitos de consumo, caracterizado por clientes que solo compran lo “justo y necesario”.

En sectores vinculados a servicios de turismo, hotelería y restaurantes también se han observado cambios en los patrones de consumo. El rubro de hotelería se vio especialmente afectado por mayores costos y menos demanda a raíz del conflicto en Medio Oriente. Así, la ocupación turística ha caído en comparación anual y ha sido solo parcialmente compensada por más eventos corporativos. En restaurantes, se percibe una caída de la demanda habitual y un alza del consumo de ocasión. Ello ha generado un aumento del *ticket* promedio, pero un menor flujo de clientes, con lo que los resultados se han mantenido estables.

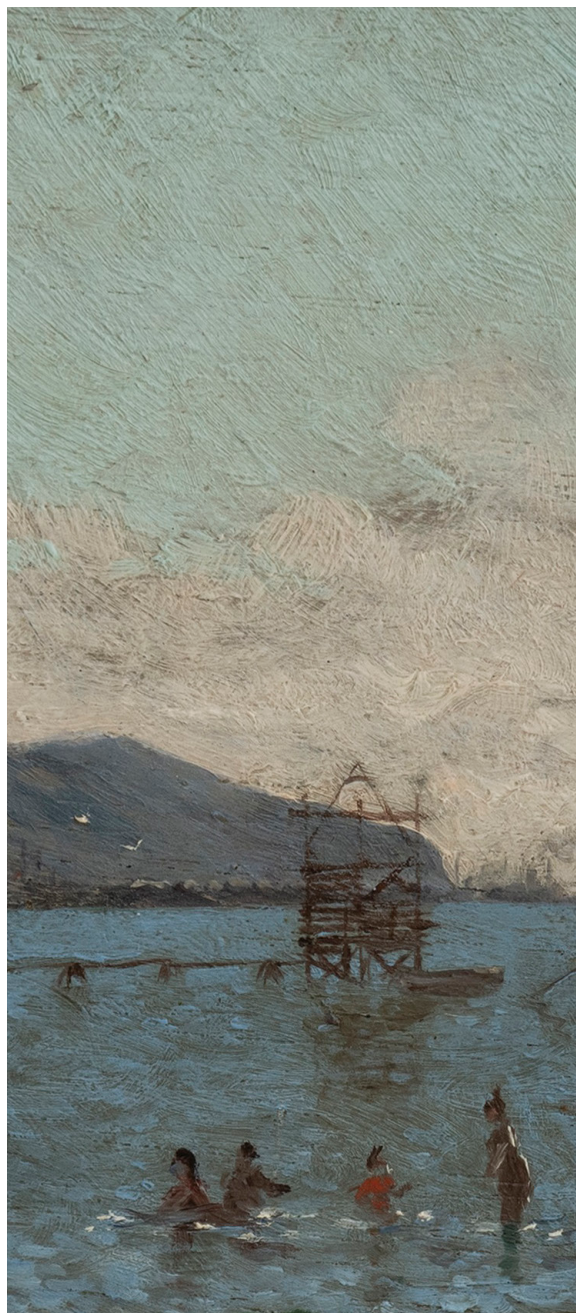
El sector agrícola sigue afectado por coyunturas específicas que han deteriorado su desempeño. Gran parte de sus insumos esenciales aumentaron de valor con el conflicto en Medio Oriente. Por otro lado, los factores climáticos ligados al fenómeno de El Niño alimentan dudas sobre el desempeño futuro, dependiendo de su intensidad y el mes en que las lluvias aumenten. En el margen, además, se suma un nuevo foco de incertidumbre tras la nueva aplicación de aranceles por parte de Estados Unidos.

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 11 entrevistas en esta área (tanto presenciales como remotas), 88 empresas respondieron la EPN y 61 respondieron la EDEP.

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



ERNESTO MOLINA
Paisaje de playa
Óleo sobre madera
15,9 x 49 cm

La mayoría de los entrevistados señala que la actividad no ha logrado el impulso que se esperaba a comienzos de año, lo que se refleja en resultados estables o algo menores en los últimos meses. En este escenario, varios mencionan los efectos del conflicto en Medio Oriente y un deterioro en el ánimo de los consumidores como factores que han incidido en la evolución reciente de sus negocios. No obstante, algunos entrevistados del sector agroganadero continúan reportando condiciones de precios y producción favorables.

Para el resto del año, las perspectivas de las empresas sugieren un repunte paulatino de la actividad a partir del segundo semestre. Ello se sustenta en la expectativa de avances en el ámbito político-legislativo local que faciliten la ejecución de proyectos de inversión. Con todo, consideran que los principales impactos de este proceso se observarán recién durante 2027.

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

La mayoría de las empresas no sintió del todo los efectos de la baja del precio del petróleo registrada durante el levantamiento de este IPN. Algunos creen que será difícil volver a comprar combustible a los valores previos al conflicto en Medio Oriente, incluso si estos siguieran cayendo en el mercado externo. Ello mantendría las tarifas del transporte en niveles mayores a los que regían previo al inicio del conflicto. Otros ítems que se mencionan son los costos laborales y de electricidad, dado que se han ido encareciendo desde hace varios trimestres según los entrevistados. Así, persiste una visión generalizada de altos costos, pero sin grandes cambios en lo más reciente.

Pocas empresas han logrado traspasar íntegramente los ajustes de costos a precios finales, a la par de una demanda que no ha tenido el dinamismo previsto. Con ello, los márgenes de un grupo importante de empresas continuaron estrechándose. Las principales excepciones corresponden a aquellas cuyas cláusulas de indexación tarifaria incorporan la actualización de los precios de los combustibles, en especial en la provisión de algunos servicios industriales.

En este contexto, las empresas han ido reforzando el control de costos y gastos como estrategia para apuntalar sus resultados. Ello incluye renegociaciones con proveedores o la compra más parcelada de insumos, entre otras acciones.

Percepción de las condiciones financieras

Los entrevistados reiteran condiciones estrictas de endeudamiento, pero vuelven a reconocer un descenso gradual de las tasas de interés desde el año pasado. La situación y el rubro de la empresa siguen siendo claves para conseguir un préstamo, destacando las mayores garantías exigidas para lograr la aprobación crediticia.

De todos modos, la escasa solicitud de fondos ha llevado a la banca a una postura más activa en la búsqueda de clientes. Esto es reconocido tanto por las empresas como por los bancos consultados. Estos últimos han reforzado su gestión comercial para aumentar las operaciones cursadas, pese a que sean por bajos montos, dada la ausencia de transacciones de mayor envergadura.

Los bancos confirman un aumento paulatino de la morosidad desde mediados de 2025, sobre todo en los segmentos de consumo y pymes. En el primero, la banca resalta la vigencia de altos niveles de endeudamiento de las personas, lo que ha mantenido el foco en el ordenamiento de cartera.

Mercado laboral

Gran parte de las empresas no ha efectuado ni planea efectuar ajustes en sus dotaciones. Hay algunas excepciones en los sectores cuyo desempeño ha sido más débil, como el comercio automotriz o la construcción, en los cuales relatan despidos acotados.

Sin embargo, un amplio grupo de entrevistados percibe que el panorama del empleo ha ido empeorando. Se alude al deterioro de las cifras oficiales del mercado laboral y algunos agregan que han visto más gente buscando trabajo. Aun así, varios reiteran que es difícil encontrar los perfiles deseados al abrir vacantes.

El impacto de distintas regulaciones en el alza del costo de la mano de obra es destacado de manera bastante transversal. El ajuste del sueldo mínimo y del porcentaje de cotización previsional, junto con la reducción de la jornada de trabajo, se indican como factores que han elevado el costo de la planilla de las empresas.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Las expectativas para este año se han seguido moderando, afectadas por la incertidumbre en torno al conflicto en Medio Oriente y los desarrollos locales políticos, legislativos y económicos. Por un lado, los entrevistados se muestran escépticos sobre la durabilidad de los acuerdos en torno al conflicto bélico y continúan atentos al impacto de la evolución de los precios de los combustibles en sus costos. Por otro, existe la idea de que los cambios regulatorios y legislativos que se esperaban, como avances en materia de otorgamiento de permisos, no han tenido la celeridad prevista. Las cifras menos favorables de empleo y actividad en lo reciente también han influido en el ánimo de personas y empresas.

En este escenario, las perspectivas de las empresas han ido aplazando la recuperación prevista de la economía local y apuntan a una mejora a partir del semestre en curso, además de un 2027 más positivo. Varios mencionan que la aprobación de iniciativas legislativas en curso y el inicio de una serie de obras públicas serán un motor de la reactivación.

En su mayoría, los planes de inversión privada son acotados y se han ido realizando según lo anticipado. No obstante, en ciertos casos su inicio se postergó a la espera de señales más claras de repunte de los negocios. En general, los montos de inversión de este año serían similares a los de 2025, con foco en aquellos gastos necesarios para la continuidad operacional. Unos pocos entrevistados, en particular del sector automotriz, indican estar reduciendo su capacidad instalada debido a un desempeño que se ha mantenido sostenidamente débil.

Sectores económicos

Los rubros ligados al consumo dan cuenta de un desempeño acotado e inferior a lo esperado a comienzos de año. Ello se ha notado, particularmente, en categorías como electrónica y productos para el hogar, en un contexto donde los consumidores siguen privilegiando la compra de bienes de primera necesidad. Un factor señalado de manera recurrente es la disminución del turismo de compras proveniente de Argentina, que para algunas empresas es la principal razón de la caída del dinamismo respecto del año anterior. Esta menor afluencia se esperaba, pero ha golpeado más que lo anticipado. Otro factor mencionado es la ralentización de la demanda interna, debido al deterioro en las expectativas de los consumidores. El comercio automotriz mantiene resultados débiles en ventas de automóviles y servicios de mantención o reparación.

La situación es heterogénea en la industria manufacturera. En la agroindustria, particularmente en la producción de leche y carne, los entrevistados reportan una situación favorable. Ello se apoya en precios que se mantienen en niveles elevados, lo que ha permitido sostener buenos resultados pese al incremento de ciertos costos. En contraste, los sectores acuícola y forestal enfrentan un escenario más complejo, influido por el menor precio internacional del salmón y la celulosa, respectivamente. Ello ha repercutido no solo en la actividad de estas industrias, sino también en la demanda por servicios asociados a sus cadenas productivas. En el sector salmonero, se añade la preocupación por el reciente aumento arancelario de Estados Unidos.

Los resultados del sector construcción e inmobiliario han vuelto a reducirse luego del incipiente repunte observado meses atrás. Los entrevistados señalan que la actividad continúa afectada por la escasa concreción de medidas para dinamizar el sector, un deterioro en el ánimo de las personas que ha mermado las decisiones de compra y el impacto negativo en la venta que habría tenido el anuncio de la exención transitoria del IVA a la vivienda nueva. Pese a ello, persiste la expectativa de una mejora gradual en los próximos trimestres, asociada al avance de iniciativas que faciliten la inversión, cuyos principales efectos se percibirían a contar de 2027.



Informe de Percepciones de Negocios AGOSTO 2026