



RECUADRO I.3:

Evolución de la confianza de empresas y hogares

La demanda interna se desaceleró significativamente en el segundo trimestre, coincidiendo con el deterioro de algunos de sus determinantes, entre ellos una caída de la confianza de empresas y consumidores (gráfico I.27). Este Recuadro resume el análisis de [Muñoz et al. \(2026\)](#) respecto de la evolución de estas percepciones a partir de diversas fuentes, como el Informe de Percepciones de Negocios (IPN) y la Encuesta de Expectativas y Determinantes de Precios (EDEP)^{1/}.

Posibles razones detrás de la menor confianza

Distintas fuentes muestran que las empresas y personas percibieron un deterioro del entorno económico durante el segundo trimestre. La evidencia apunta a que este cambio de las expectativas responde a múltiples factores, cuyos efectos se manifiestan simultáneamente e interactúan entre sí. Entre estos factores se encuentra el conflicto entre Estados Unidos e Irán, principalmente por su impacto sobre el precio del petróleo y los combustibles, y sobre una mayor incertidumbre global; las cifras locales de actividad y desempleo; y un incremento en indicadores asociados a incertidumbre de política económica.

En las empresas, el conflicto en Medio Oriente aumentó la preocupación por los costos de transporte, logística, energía e insumos, en un entorno marcado por las persistentes tensiones comerciales globales. La EDEP muestra un deterioro de las percepciones de costos, junto con una peor evaluación de las ventas y, particularmente, de los márgenes de ganancias (gráfico I.28). Adicionalmente, en las empresas, esta percepción se vio acompañada por el retraso de inversiones y proyectos esperados para el primer semestre.

Desde el punto de vista de los consumidores, a partir de marzo se deterioró considerablemente su evaluación del mercado laboral, medida como el grado de seguridad percibido acerca de la estabilidad laboral, pérdida del empleo y probabilidades de desempleo a futuro, tanto en forma directa como del entorno cercano. Una situación similar ocurrió en la percepción sobre la situación económica para hacer compras para el hogar, dando cuenta de una mayor cautela en el consumo (gráfico I.29).

Impacto de la menor confianza en las decisiones empresariales

Los antecedentes del IPN de julio muestran que, ante la menor demanda percibida, las empresas han aplicado reajustes de precios acotados, absorbiendo total o parcialmente las alzas de costos. Para contener el deterioro de sus márgenes, han reducido gastos mediante la renegociación o cambio de proveedores, la eliminación de gastos prescindibles y compras más parceladas de insumos. Las preocupaciones actuales también las han llevado a postergar inversiones, a la espera de definiciones sobre políticas públicas y regulatorias.

Asimismo, alrededor de la mitad de las empresas ha postergado o cancelado contrataciones de personal. Mientras que la proporción de empresas que declara haber buscado personal en los últimos seis meses disminuyó respecto de inicios de año, aumentó la que declara haber desvinculado trabajadores (gráfico I.30). En algunos sectores más afectados, como la construcción y el comercio automotriz, se indica una reducción del tamaño de las operaciones, aunque estas decisiones forman parte de un proceso de más largo plazo.

^{1/} El análisis se realizó a través de metodologías mixtas de investigación, combinando técnicas cuantitativas y cualitativas de levantamiento de información. Más detalles en [Muñoz et al. \(2026\)](#).

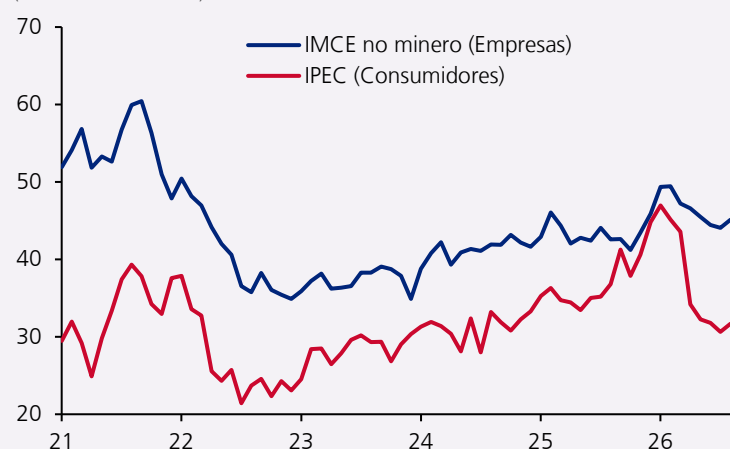


Conclusiones

Las expectativas económicas de las empresas y hogares se han deteriorado respecto de fines del año pasado, con especial énfasis a partir del segundo trimestre de 2026. Ello refleja la combinación de un conjunto de factores externos e internos, que habrían incrementado la cautela en las decisiones de consumo, inversión y contratación. Hacia el futuro, las evaluaciones son algo más favorables, sujetas a una mejora de la actividad económica y a una menor incertidumbre, tanto local como internacional. Al respecto, las empresas declaran que la implementación de las medidas contempladas en la Ley de Reconstrucción podría contribuir a ello. Coincidente con esto, indicadores recientes, como el IMCE e IPEC de agosto, muestran una leve mejora de las percepciones.

GRÁFICO I.27 PERCEPCIONES ECONÓMICAS DE EMPRESAS Y HOGARES

(índice de difusión)

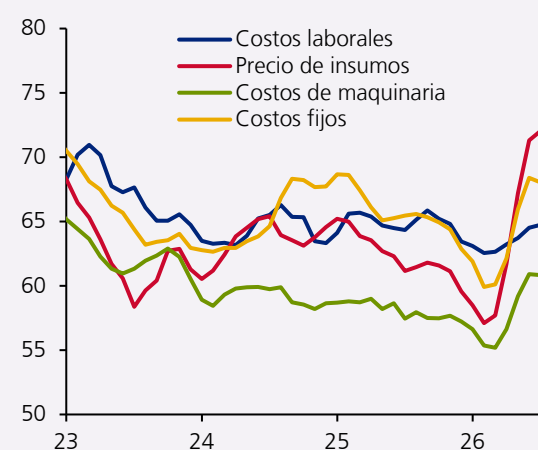


Fuentes: NielsenIQ e Icare.

GRÁFICO I.28 EVOLUCIÓN DE COSTOS Y DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES

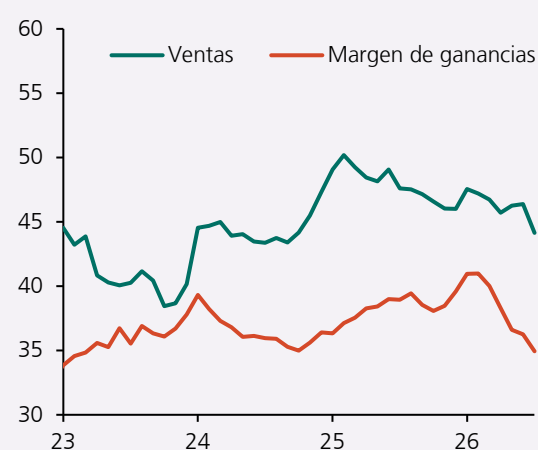
(a) Costos

(índice de difusión)



(b) Ventas y márgenes de ganancias

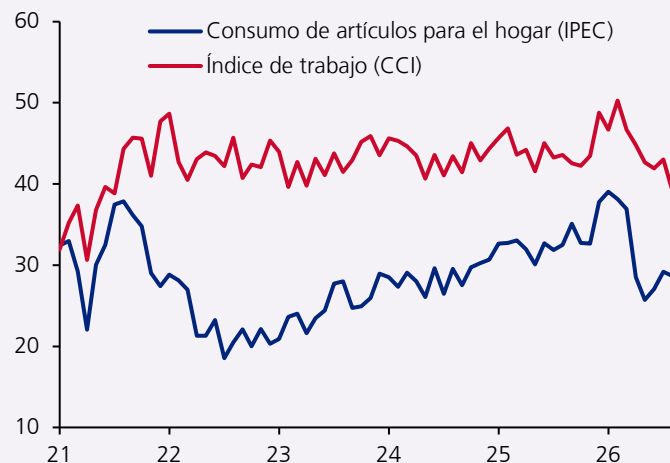
(índice de difusión)



Fuente: [Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios](#).



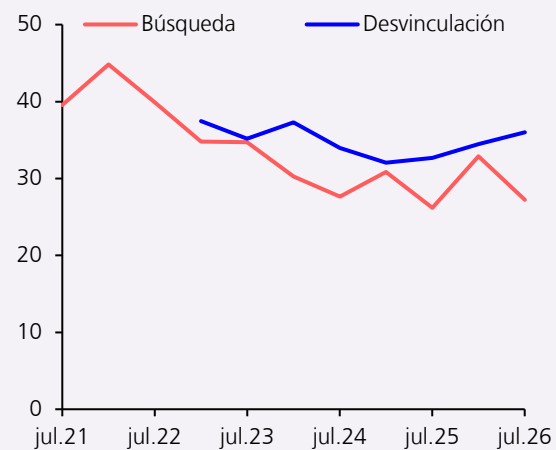
GRÁFICO I.29 PERCEPCIONES ECONÓMICAS DE HOGARES
(índice de difusión)



Fuentes: NielsenIQ e Ipsos.

GRÁFICO I.30 DECISIONES DE LAS EMPRESAS

(a) Búsqueda y desvinculación de trabajadores durante los últimos seis meses (porcentaje)



Fuente: [Encuesta de Percepciones de Negocios](#).

(b) Cambios en contratación e inversión ante preocupaciones de la empresa (porcentaje de empresas con alguna preocupación)

