

Encuesta de Expectativas Empresariales

2do Semestre
Diciembre 2025



The better the question. The better the answer. The better the world works.



EY

Shape the future
with confidence

Tabla de contenidos

Acerca del estudio	3
Algunos de los principales hallazgos	4
Expectativas empresariales	5
Efectos en el mercado laboral	9
Expectativas de inversión	10
Factores de impacto en las empresas de origen político y social	11
Factores de impacto en las empresas de origen económico	15
Impacto del programa económico del nuevo gobierno	18
Riesgos y oportunidades	19
Caracterización muestral	20

Acerca del estudio

La “Encuesta de Expectativas Empresariales EY y Diario Financiero” se realiza en junio y diciembre de cada año desde hace más de una década. El informe busca recoger la visión de los encuestados sobre cómo esperan que evolucione el desempeño de sus empresas en los meses siguientes.

Asimismo, analiza las grandes tendencias y los principales aspectos que los participantes prevén que impactarán a sus compañías y al escenario económico del país. Adicionalmente, se consulta a los participantes sobre cuáles consideran que serán los principales riesgos y oportunidades para sus empresas en los próximos meses.

Esta versión se llevó a cabo entre el 16 y el 24 de diciembre de 2025 y contó con 313 respuestas de CEOs, CFOs, directores y otros altos ejecutivos de empresas de todos los sectores.

Algunos de los principales hallazgos

Este informe revela un cambio importante en las expectativas de las empresas que en las últimas ediciones había tendido a ser neutras o levemente positivas y que ahora entran de lleno en el campo del optimismo.

79% espera un aumento en las utilidades y un 38% espera que esta alza sea de más de 10%.

85% espera un aumento en las ventas, 22 puntos porcentuales más que en la encuesta de junio pasado.

49% piensa invertir más que en 2025, de estos un 52% destinará esta inversión a generar crecimiento.

32% de las compañías espera aumentar su dotación y un **80%** piensa aumentar las remuneraciones en línea o por sobre la inflación.

59% considera que el escenario/ambiente político local tendrá un impacto positivo para su empresa. Un cambio importante en la tendencia que hasta ahora veía este ámbito como desfavorable. Asimismo, tanto el nuevo gobierno como sus propuestas de programa relativas a la economía también son percibidos positivamente.

75% considera que el efecto del escenario económico local se ve auspicioso para su compañía. Otros aspectos como el ambiente económico global, el tipo de cambio y el acceso al crédito, también son más positivos que en las encuestas anteriores.

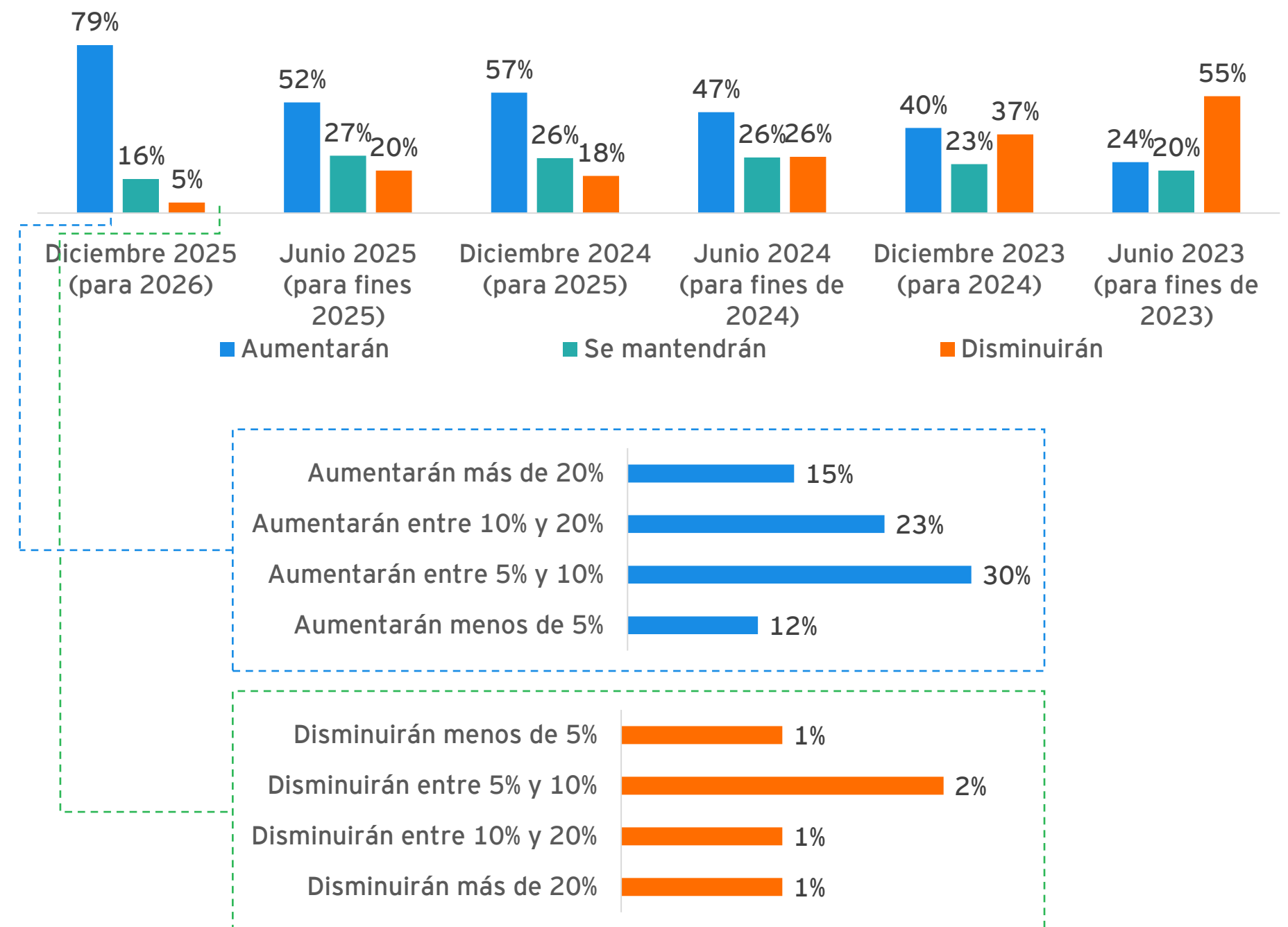
El principal riesgo identificado por los encuestados son nuevas protestas sociales, seguido riesgos propios del sector o de las empresas.

La principal oportunidad es el crecimiento de la demanda o mejoría económica y el aumento de la inversión en el país.

Expectativas empresariales

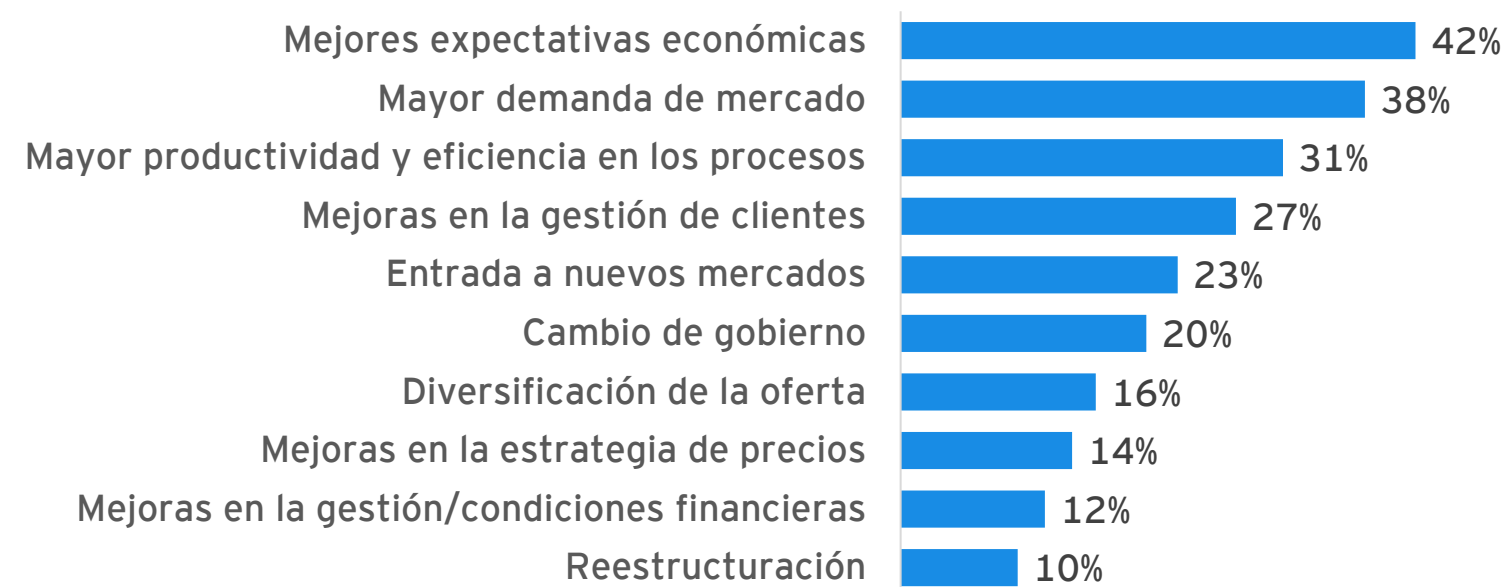
- 79% de los encuestados consideran que **sus utilidades aumentarán en 2025**, un salto importante respecto de hace 6 meses y la mayor cifra de las últimas seis mediciones.
- En particular, un 30% espera que sus utilidades aumenten entre 5% y 10% y 38% más del 10%.
- Los que esperan que **disminuyan sus utilidades** caen al 5%, 15 puntos porcentuales menos que en la medición anterior.

Expectativas para las utilidades

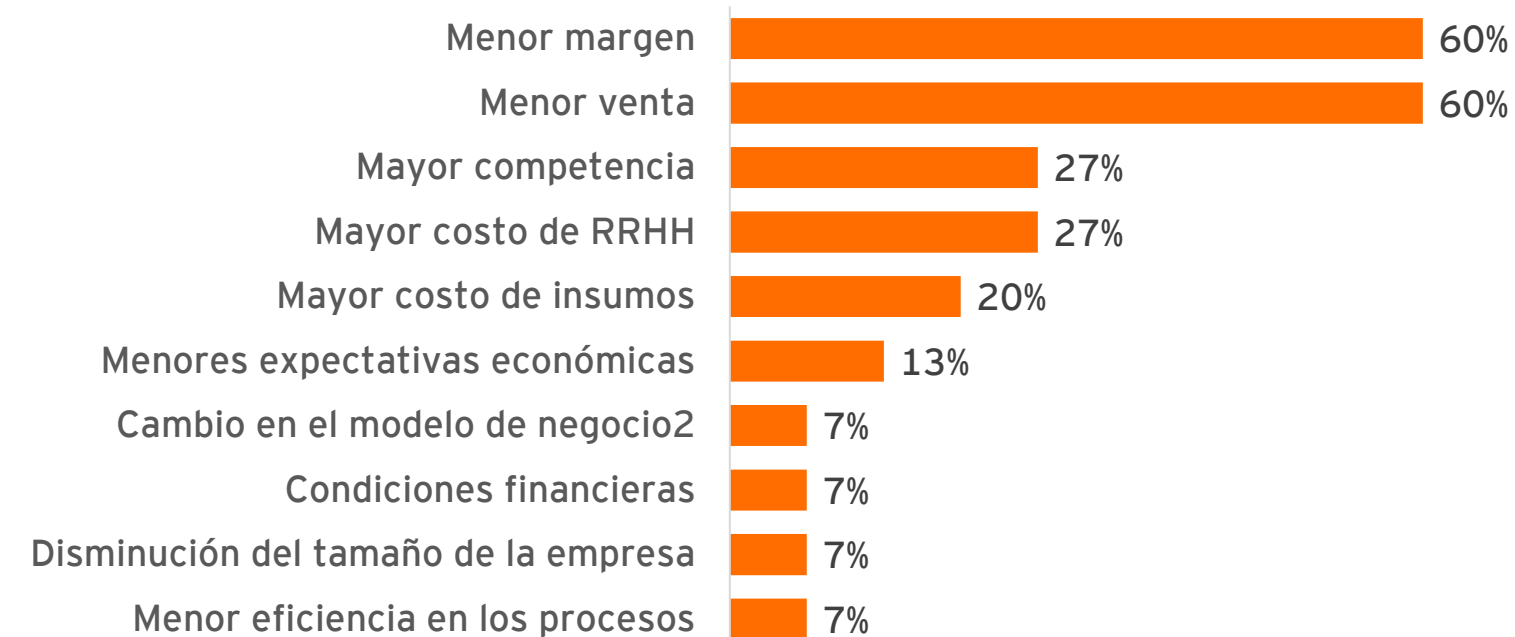


- Dentro de los principales **motivos** que explican el **aumento esperado en las utilidades**, destacan las mejores expectativas económicas, la mayor demanda de mercado y la mayor productividad y eficiencia en los procesos.
- Por su parte, la **disminución esperada en las utilidades** se explica, principalmente, por un menor margen, menor venta, mayor competencia y mayor aumento en los costos de insumos.

¿Qué motivos explican el aumento esperado en utilidades?

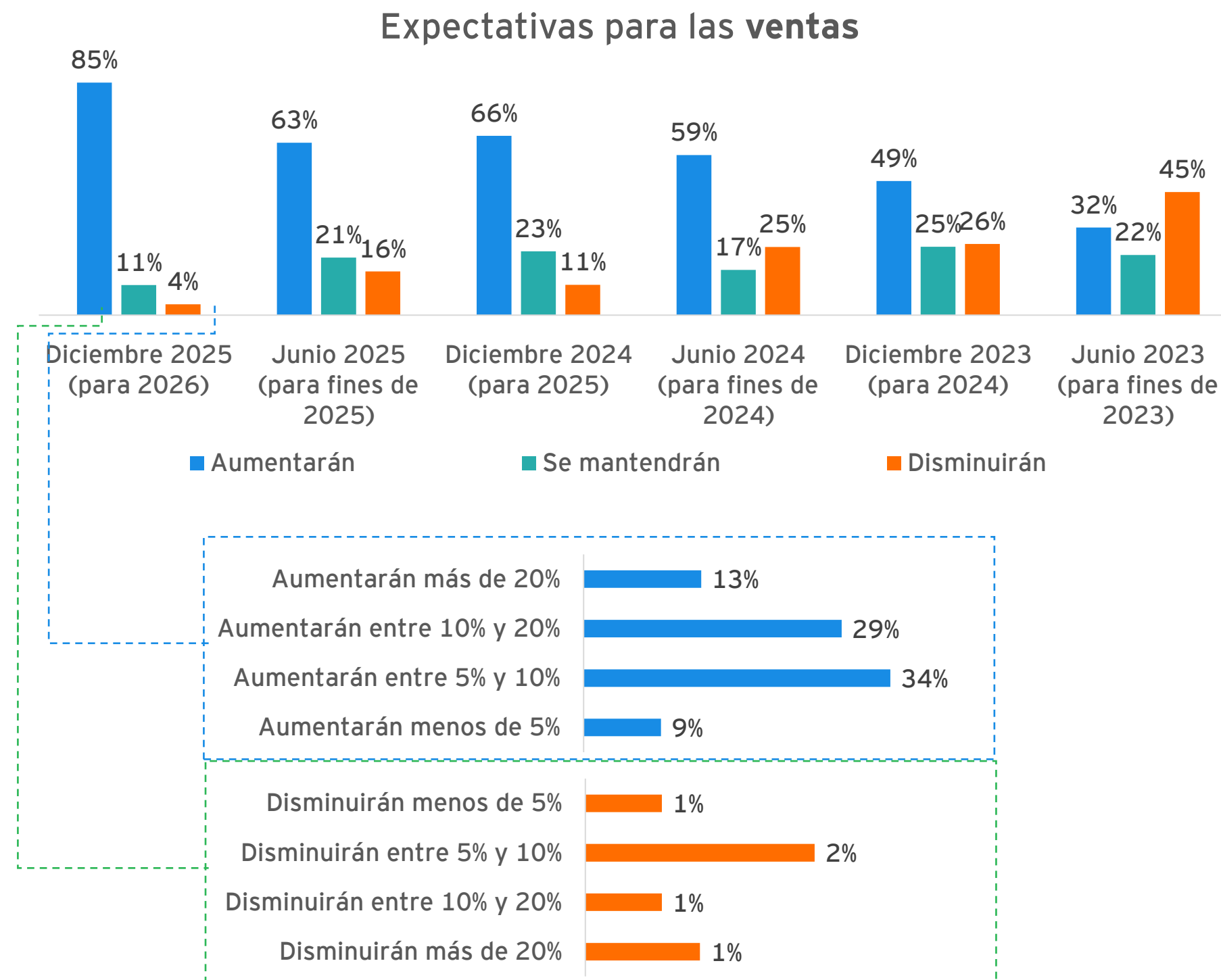


¿Qué motivos explican la disminución esperada en utilidades?



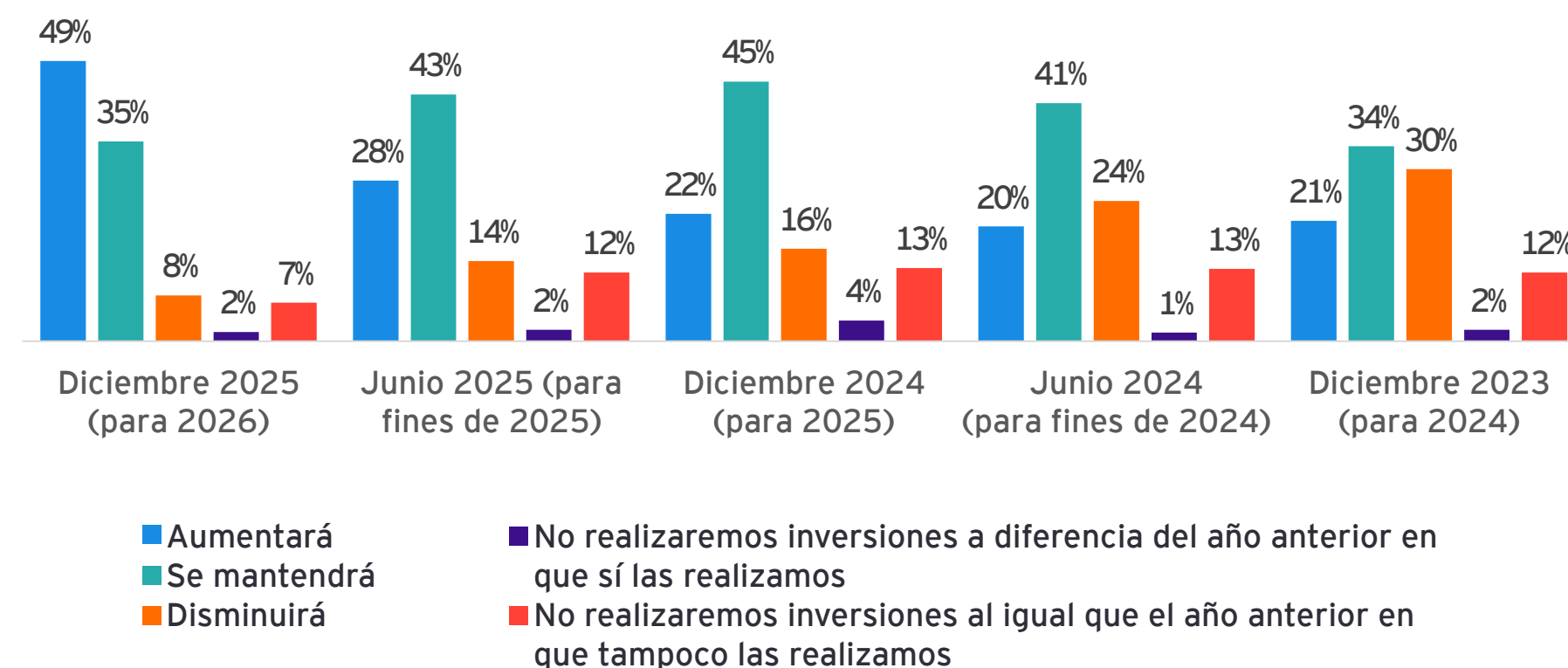
1 Expectativas empresariales

- Las empresas que prevén un **aumento de las ventas** alcanzan 85%, un incremento de 22 pts. porcentuales y la mejor cifra de las últimas 6 mediciones.
- Quienes esperan una **disminución** alcanzan un 4% de los encuestados, 12 pts. porcentuales menos que hace seis meses.



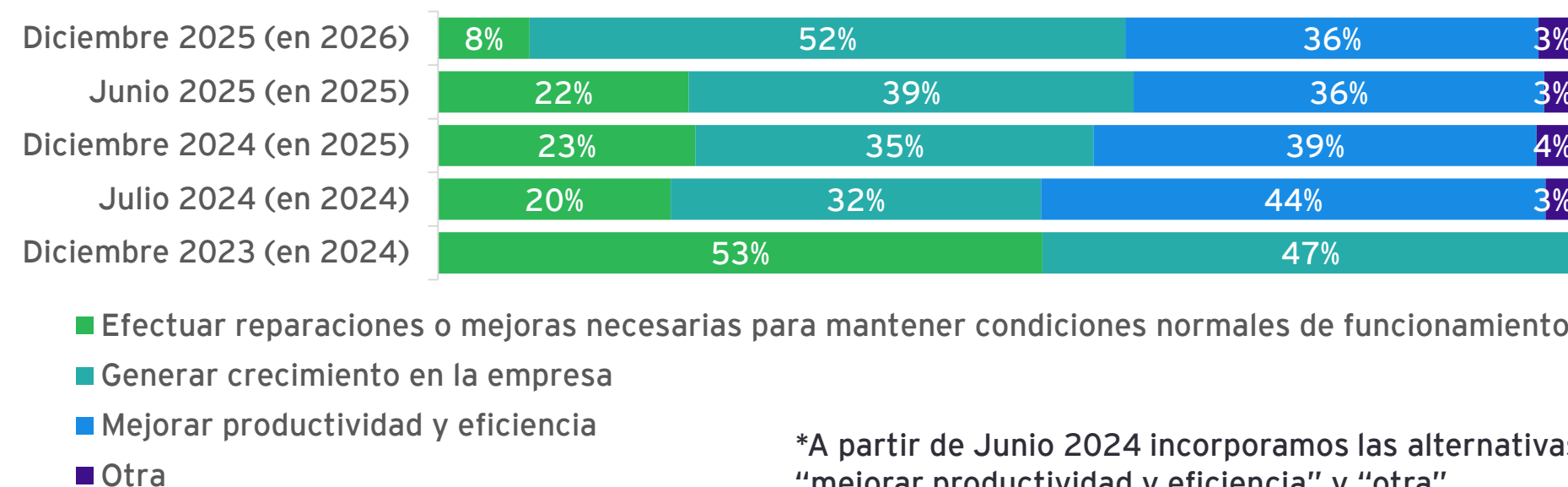
1 Expectativas empresariales

Expectativas para el presupuesto de inversión de las empresas



- El porcentaje de empresas que piensa **invertir** más que en 2025 es de un 49%, la mejor cifra de las últimas mediciones.
- Quienes prevén una disminución (8%) presentan una baja en relación con las últimas encuestas.
- Este año, por segunda vez, el **objetivo de la inversión** de quienes sí invertirán se dirigirá principalmente a generar crecimiento de la empresa (52%).

Objetivo de la inversión (de las empresas que sí invertirán)

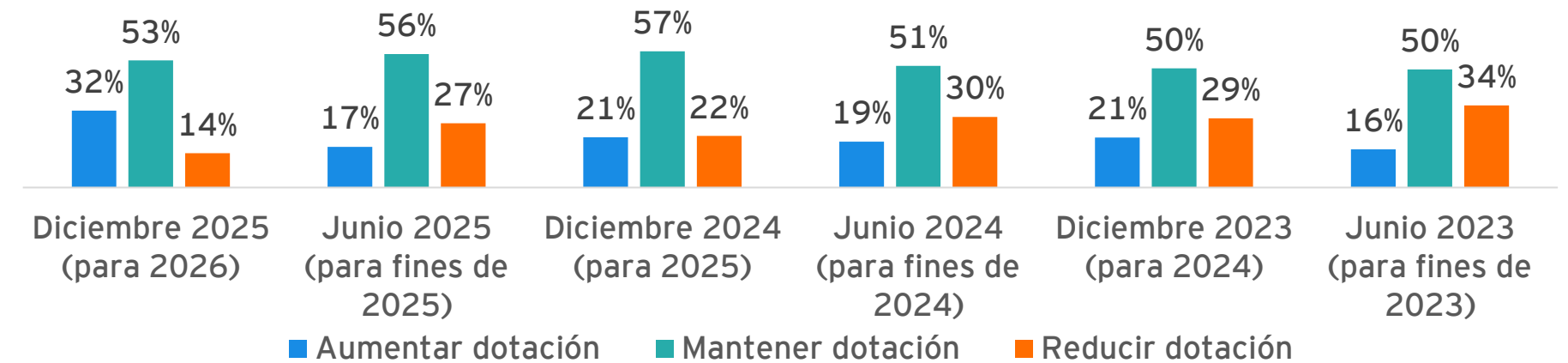


*A partir de Junio 2024 incorporamos las alternativas "mejorar productividad y eficiencia" y "otra"

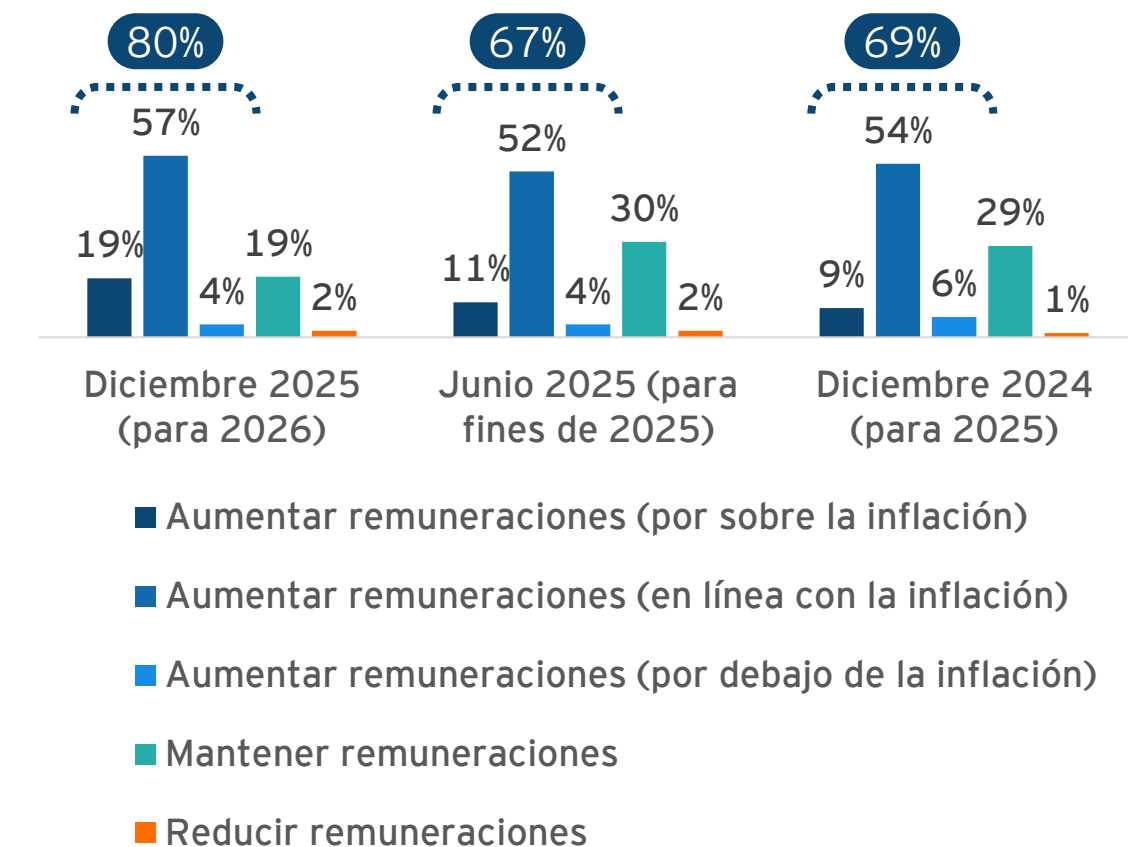
Efectos en el mercado laboral

- Un 32% de las compañías contempla aumentar su **dotación** para este año, mientras que 53% espera mantenerla.
- La intención de **reducir personal** revierte su tendencia de hace seis meses. Ahora solo el 14% piensa hacerlo, menos de la mitad del porcentaje obtenido en junio pasado.
- Las remuneraciones también mejoran y un 80% (vs 67% de junio) espera aumentar las **remuneraciones**. 57% piensa hacerlo en línea o por sobre la inflación.

Expectativas de cambio en la dotación de las empresas



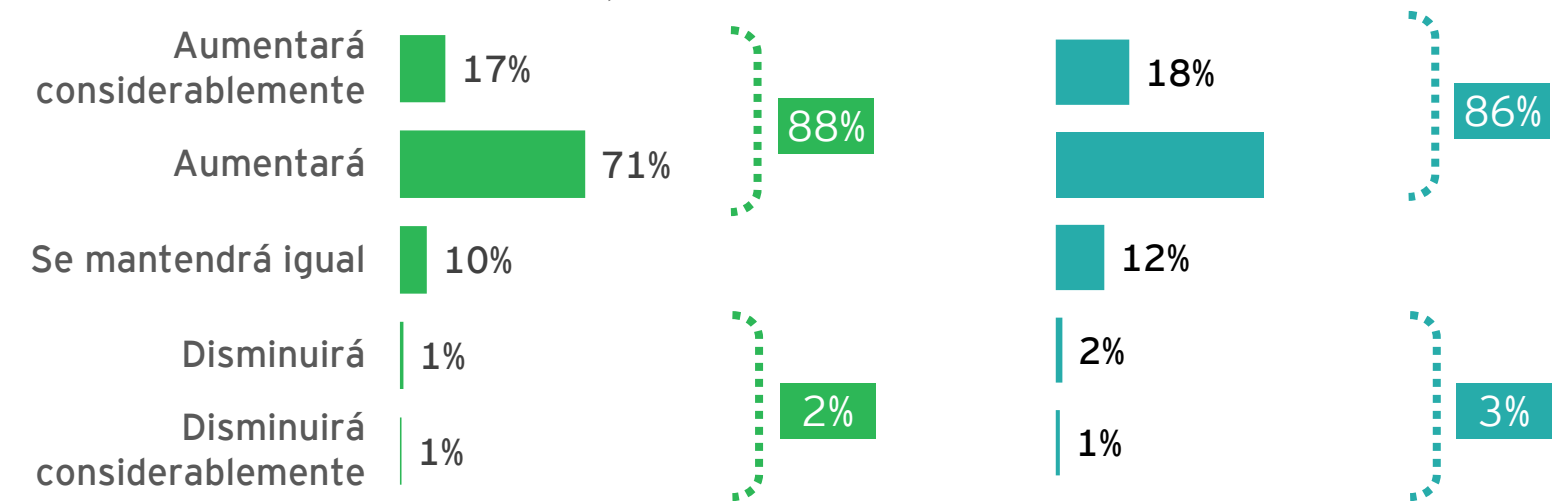
Expectativas de cambio en las remuneraciones de las empresas



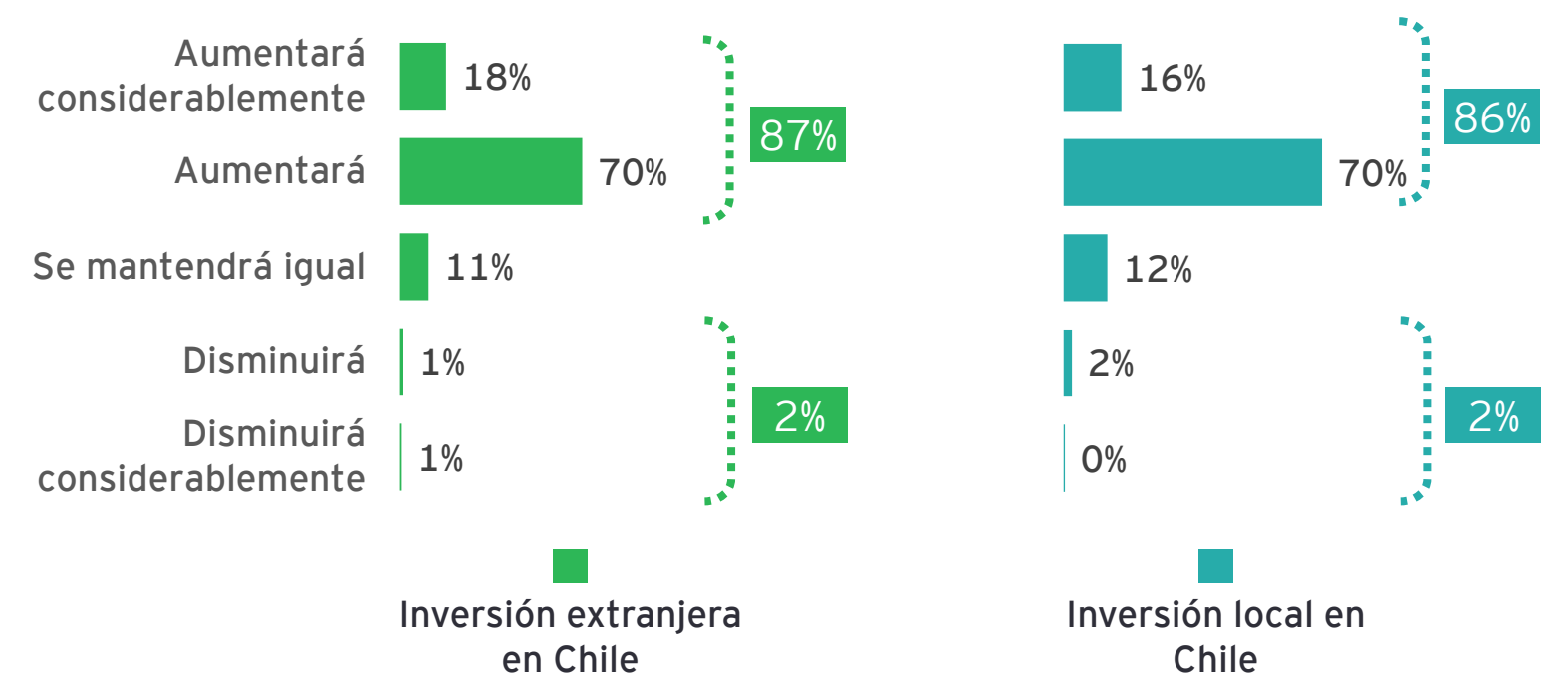
Expectativas De inversión

- Los ejecutivos esperan que la **inversión en nuevos proyectos** aumente de manera importante este 2026.
 - Respecto de la **inversión extranjera**, un 88% de los encuestados espera que aumente, mientras que solo 2% estima que disminuirá.
 - En relación con la **inversión local**, el 86% de los encuestados espera un alza, mientras que el 3% prevé una caída.
- Respecto de la **inversión total**, los encuestados también prevén un fuerte impulso.
 - Sobre la **inversión total extranjera**, un 87% espera que esta aumente y un 5% que disminuya.
 - En cuanto a la **inversión total local**, un 86% espera que crezca y un 2% que sea menor.

Expectativas de inversión en nuevos proyectos en Chile en 2026 respecto de 2025



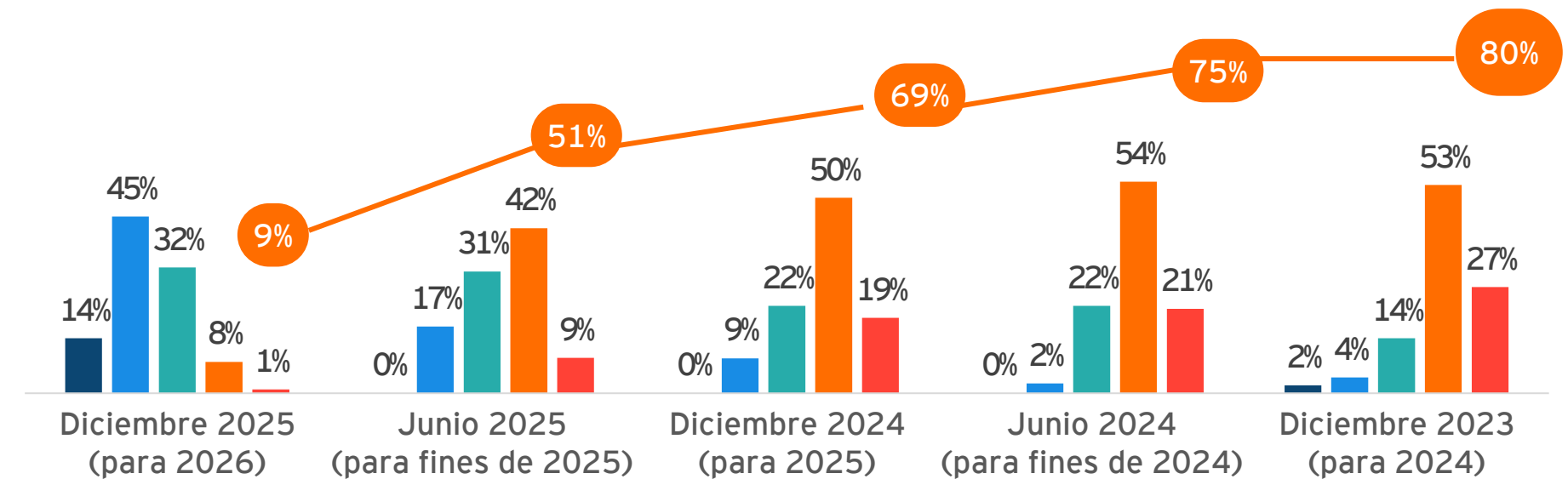
Expectativas de inversión total en Chile en 2026 respecto de 2025



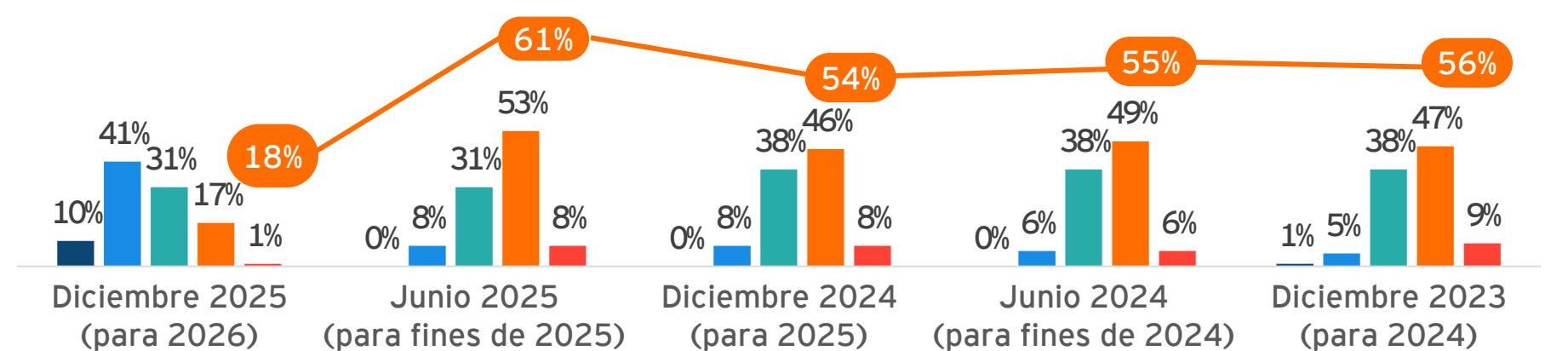
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

- El 59% de los encuestados considera que el ambiente **político local** es positivo o muy positivo, revirtiéndose la tendencia respecto de las últimas mediciones anteriores, donde la mayoría lo consideraba negativo para su compañía.
- Algo similar se evidencia en el impacto del ambiente **político global** en las empresas, con 51% y que lo considera positivo y tan solo 18% opina que es negativo.

Impacto en las empresas del ambiente/escenario político local



Impacto en las empresas del ambiente/escenario político global



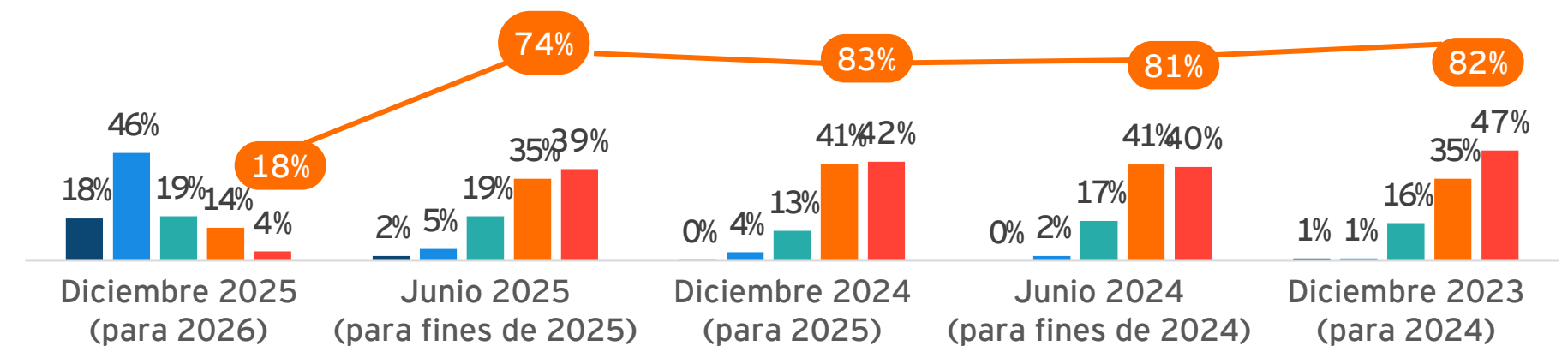
■ Muy positivo ■ Positivo ■ Neutro ■ Negativo ■ Muy negativo

—●— Muy negativo o Negativo

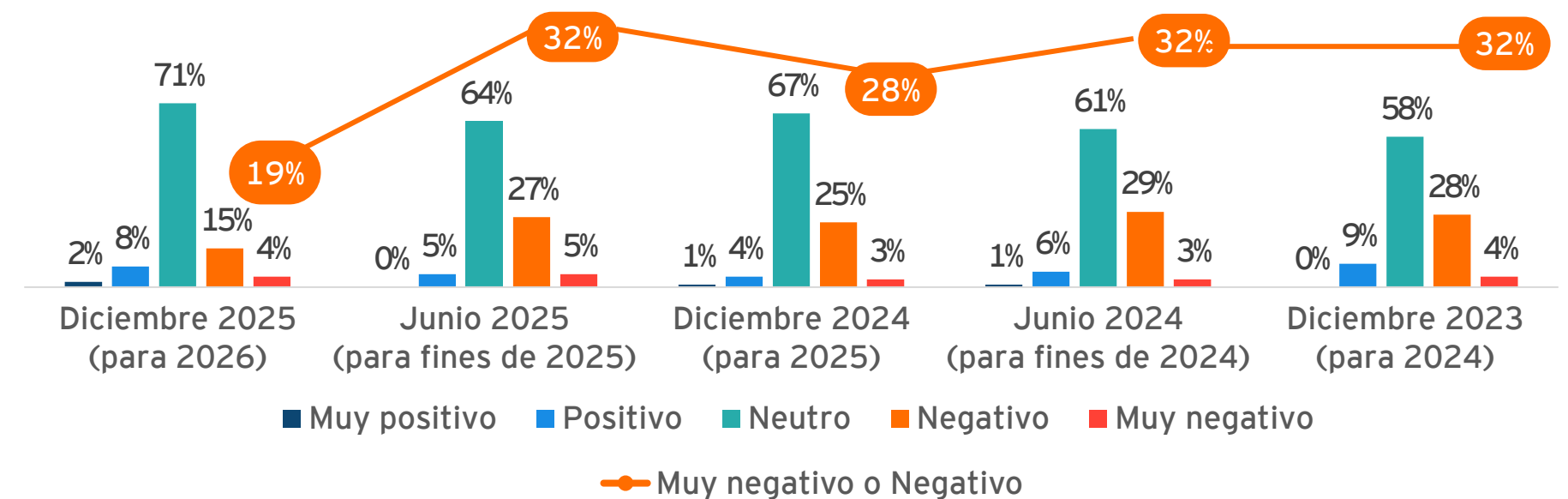
4 Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

- Los ejecutivos también demuestran menos preocupación respecto de la seguridad pública, con tan solo 18% que ve un impacto muy negativo para su empresa, frente al 74% de hace 6 meses.
- Al igual que en las encuestas previas, la mayoría de las compañías sigue percibiendo que los **efectos del cambio climático** son más bien neutros (71%).

Impacto en las empresas de la **seguridad pública**



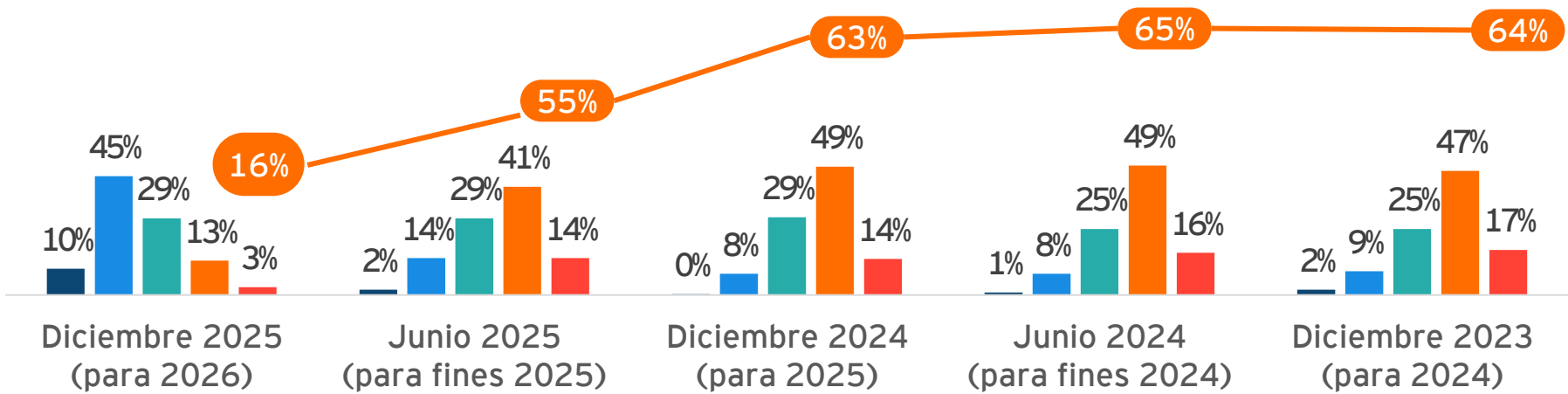
Impacto en las empresas de los **efectos del cambio climático**



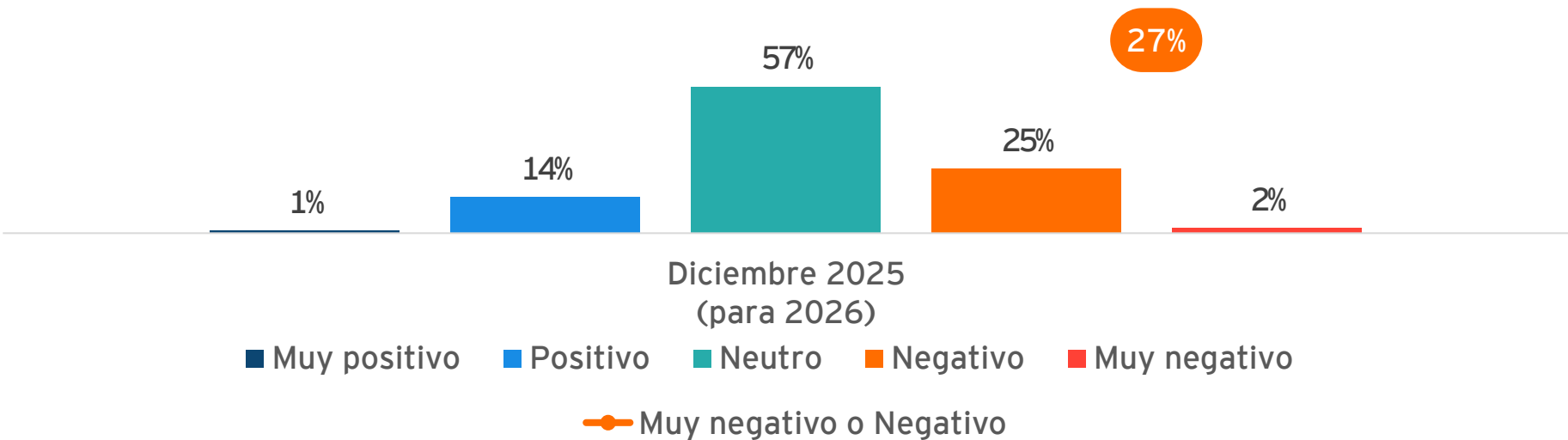
4 Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

- La mayoría de las empresas percibe de forma positiva el impacto de los **cambios regulatorios** (55%), contrariamente a julio, cuando el mismo porcentaje opinaba lo contrario.
- En tanto, un 57% considera que el impacto en las empresas de la política arancelaria de EE.UU. es neutra y un 27% la ve negativa o muy negativa.

Impacto en las empresas de los cambios regulatorios

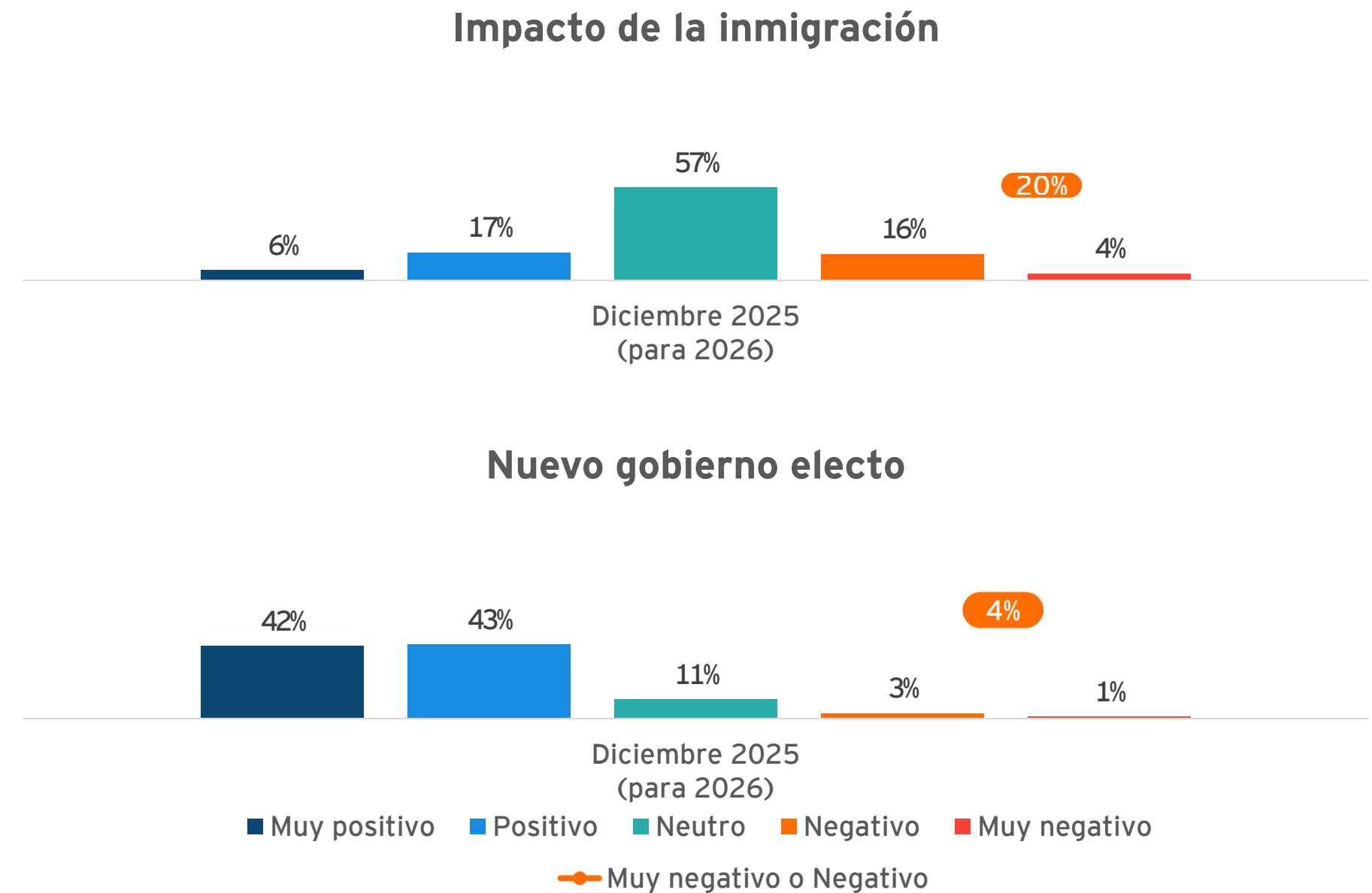


Impacto en las empresas de la Política arancelaria de EE.UU.



4 Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

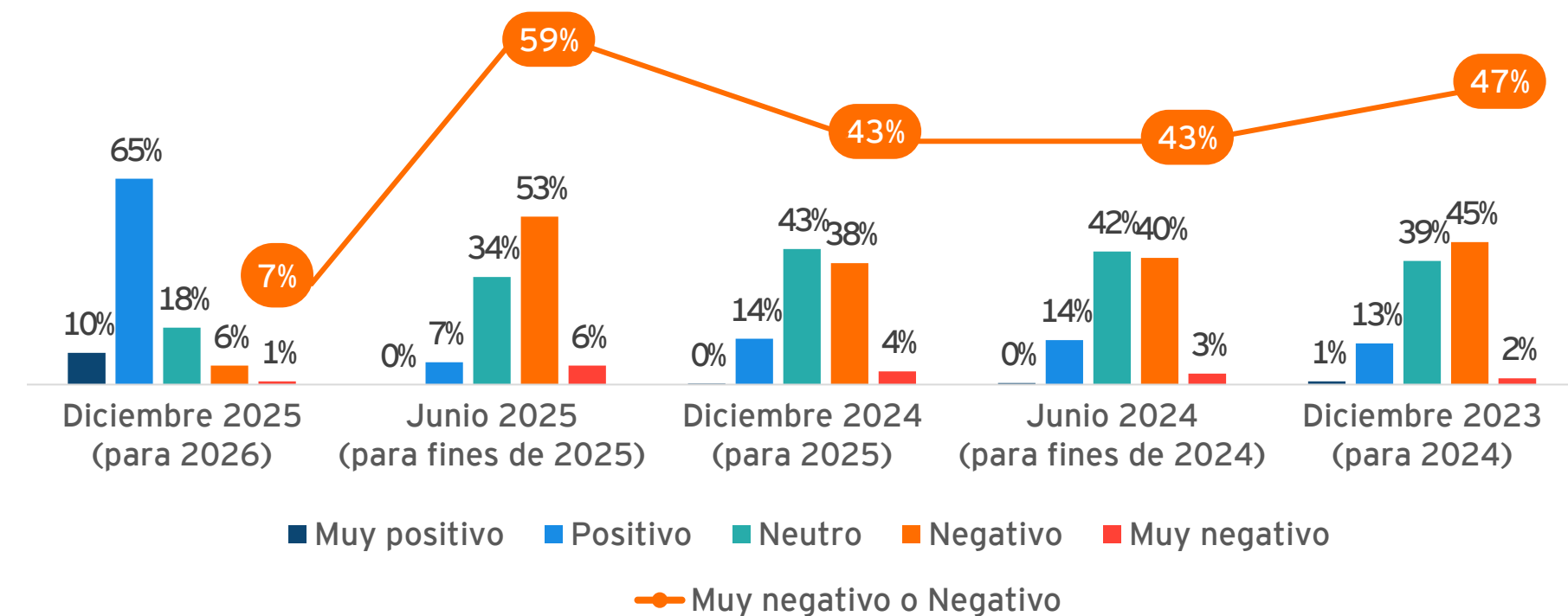
- El impacto de la inmigración en las empresas de los encuestados es considerado neutro por un 57%, un 23% lo ve positivo y 20 negativo.
- En cuanto al nuevo gobierno electo, 85% estima que es positivo para su empresa.



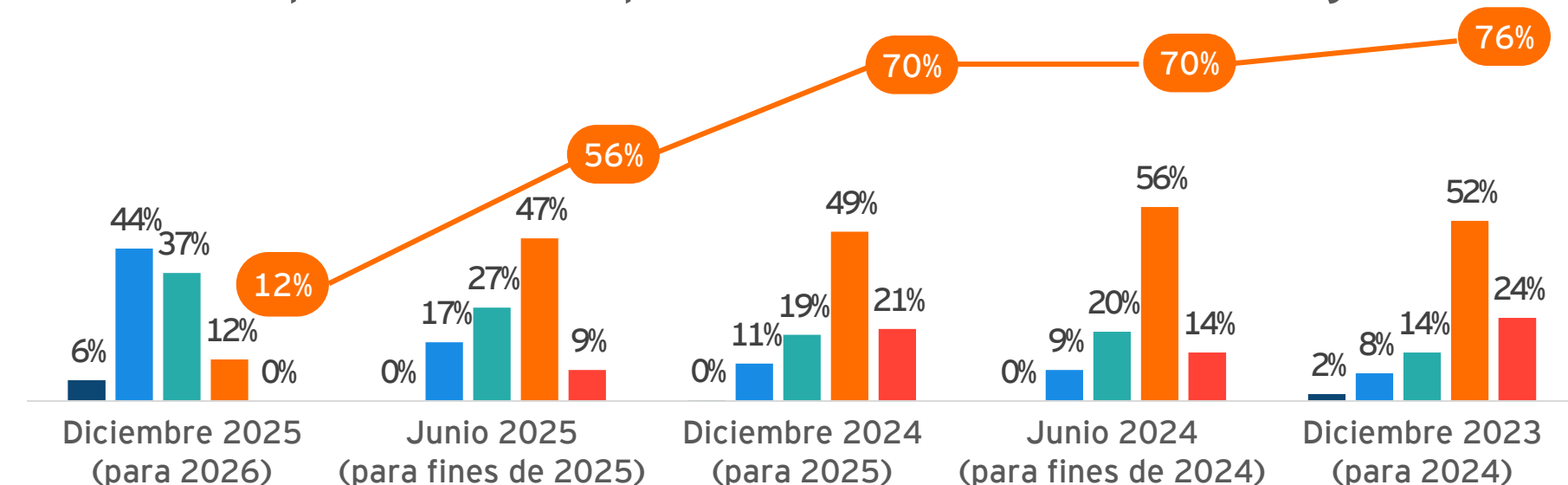
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen económico

- La tendencia en los factores económicos también tiene un cambio importante respecto de las mediciones pasadas.
- La economía local es percibida por el 75% de los encuestados como positiva (a diferencia de 14% de hace un año y del 7% de junio) y solo el 12% la ve como negativa.
- En cuanto a la economía global, un 50% estima que tendrá un impacto positivo en su negocio, comparado con el 17% de hace seis meses. En tanto, 37% la considera neutra.

Impacto en las empresas del **escenario económico local**



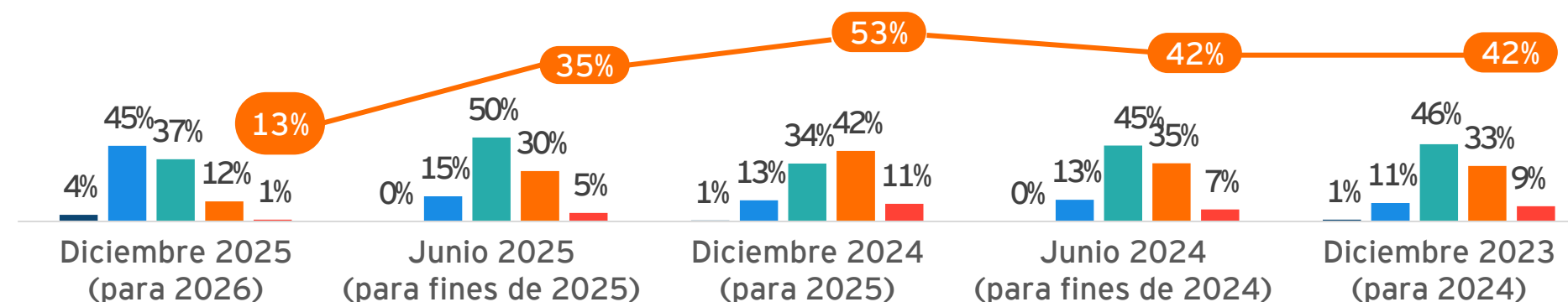
Impacto en las empresas del **escenario económico global**



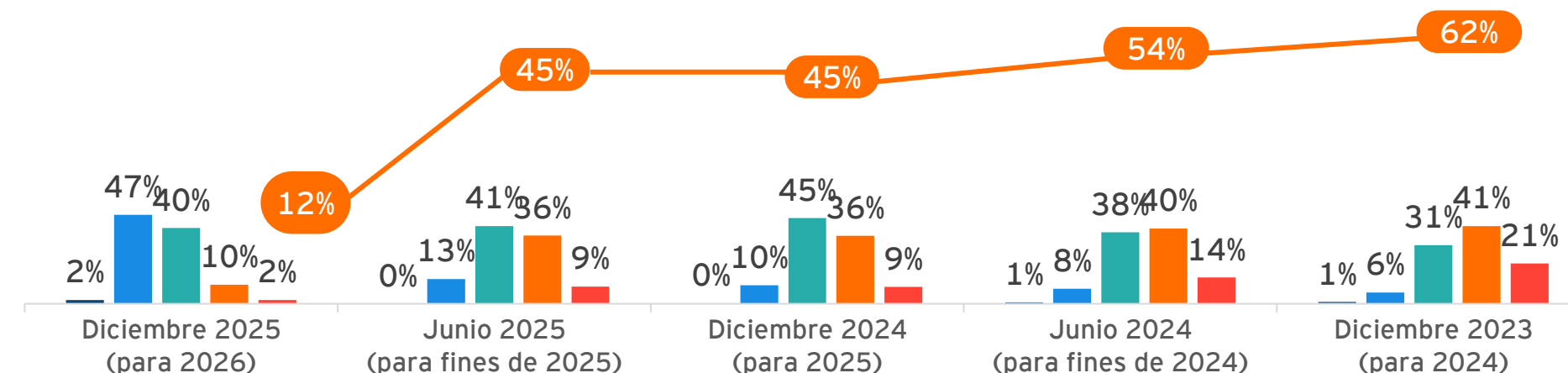
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen económico

- El impacto del **tipo de cambio** es considerado mayormente positivo por el 50%, mientras que un 37% prevé un impacto neutro.
- Las **condiciones de crédito** presentan una perspectiva auspiciosa, con 49% que las ve positivas y tan solo 12% negativas.
- En tanto, la expectativa respecto del impacto negativo de la **inflación** muestra una baja considerable (15%) respecto de años anteriores.

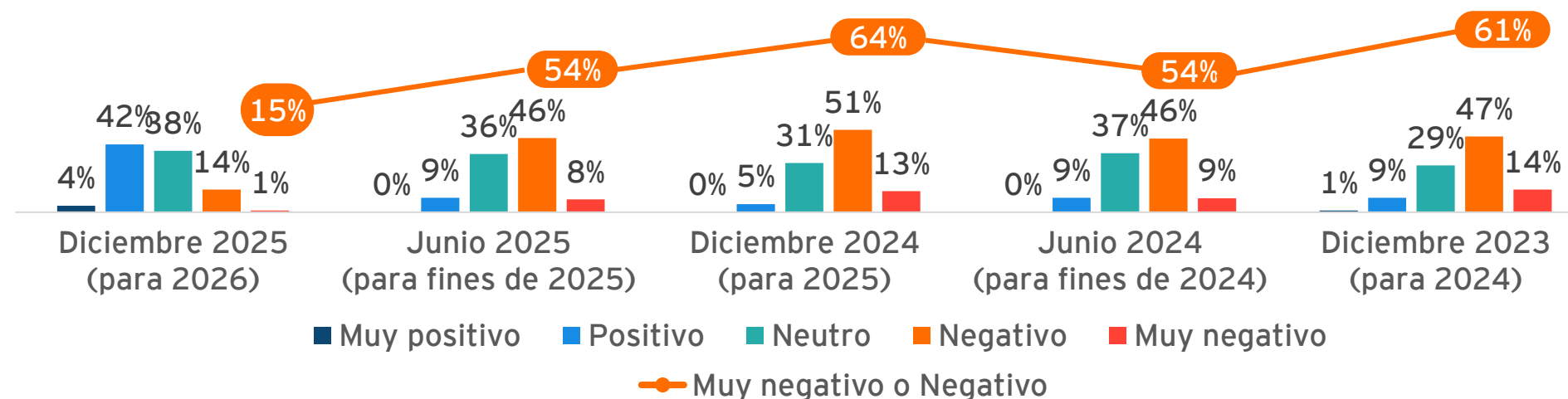
Impacto en las empresas del **tipo de cambio**



Impacto en las empresas de las **condiciones de crédito**



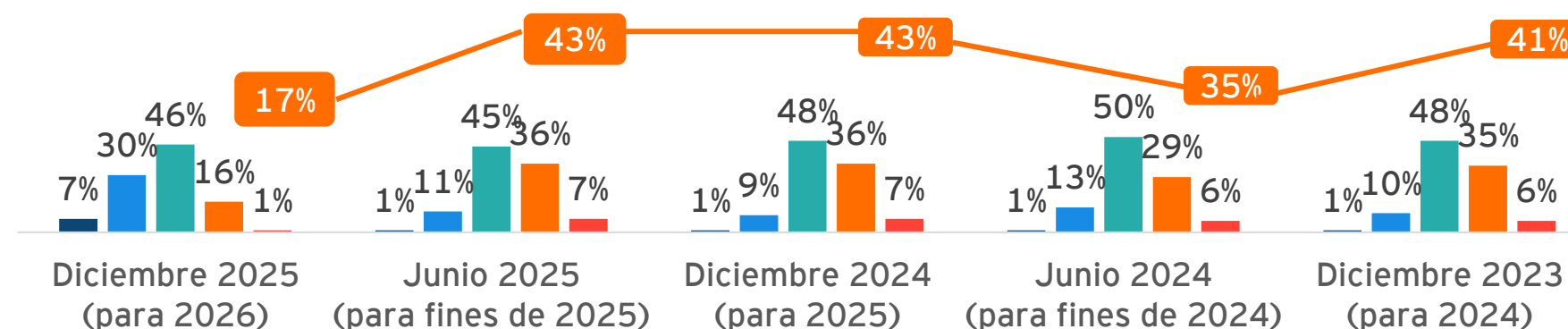
Impacto en las empresas de la **inflación**



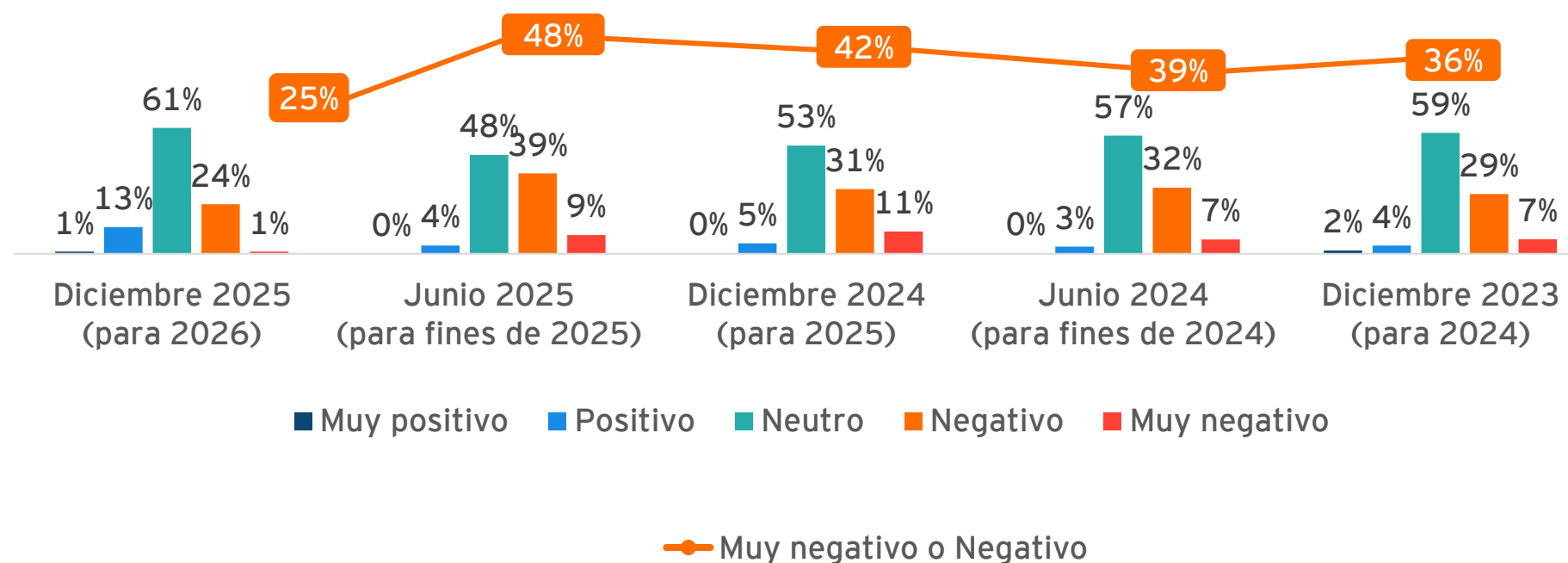
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen económico

- Casi la mitad de los encuestados (46%) evalúa como neutro el impacto del **precio de las materias primas**, mientras que el 37% de los encuestados lo evalúa positivamente.
- Las percepciones desfavorables respecto de la cadena de suministro bajan de 48% a 25% y suben las neutras, alcanzando 61%, 13 puntos porcentuales más alto que hace seis meses.

Impacto en las empresas del **precio de las materias primas (commodities)**



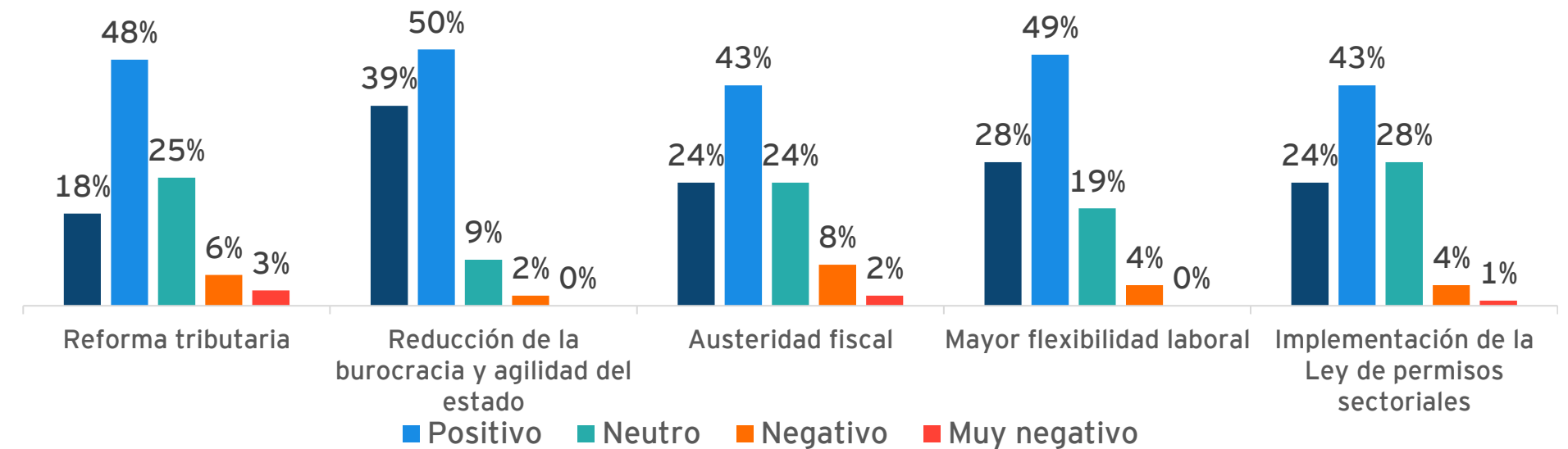
Impacto en las empresas de las **disrupciones en la cadena de suministro**



Impacto del programa económico del nuevo gobierno

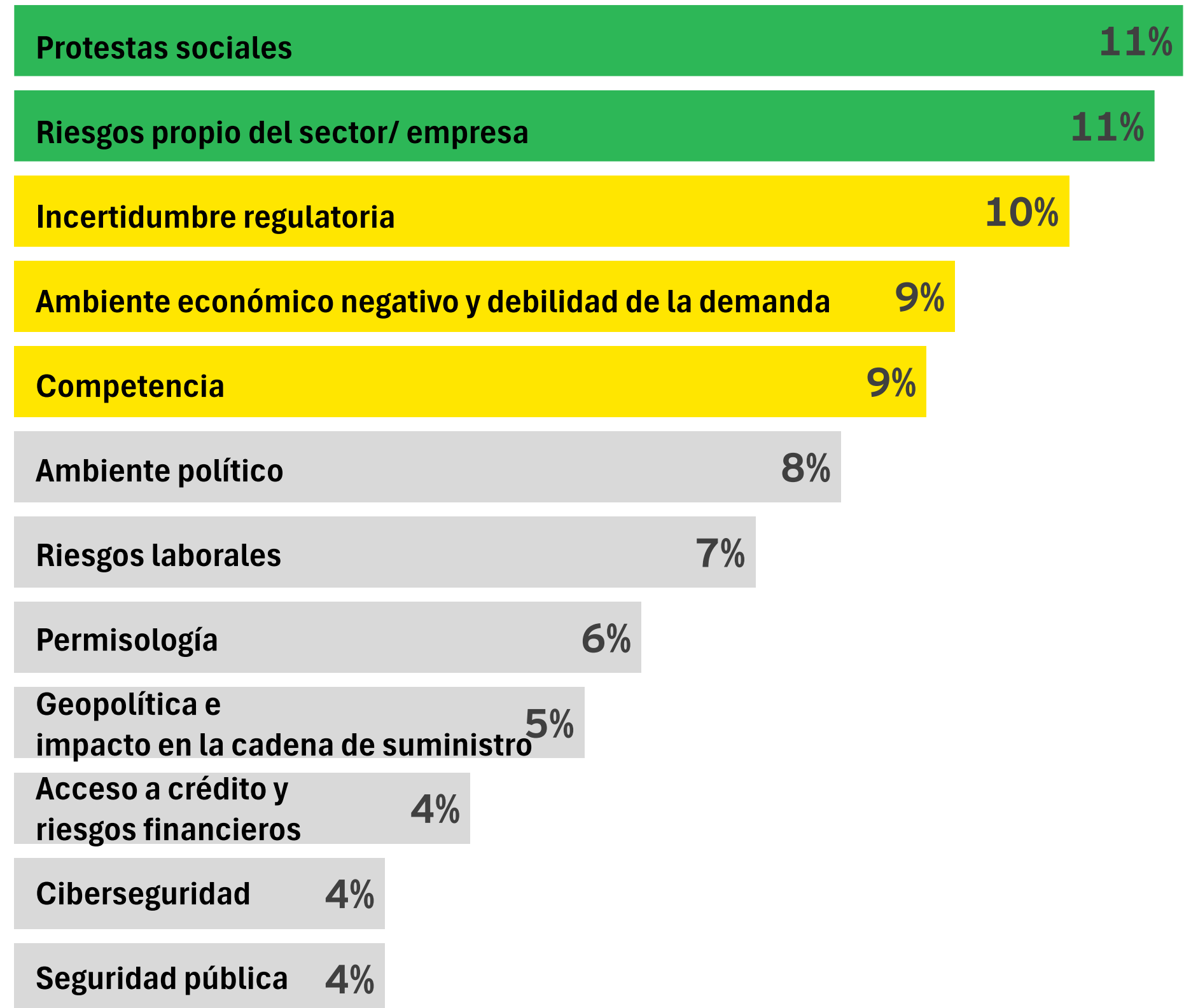
Los puntos del programa económico del nuevo gobierno son percibidos mayoritariamente como favorables por los encuestados. La reforma tributaria es percibida por un 66% como favorable para su negocio en los próximos 12 meses. 89% piensa lo mismo de la reducción de la burocracia, 67% de la austeridad fiscal, 77% de la mayor flexibilidad laboral y 67% de la implementación de la ley de permisos sectoriales.

Impacto a 12 meses a nivel nacional



Principales riesgos y oportunidades

Consultados por los **principales riesgos*** que enfrentarán las empresas este año (pregunta abierta), destacan las menciones respecto de potenciales protestas sociales (11%) Riesgos propios del sector o de la empresa (11%), Incertidumbre regulatoria (10%). Adicionalmente, un ambiente económico negativo y debilidad de la demanda (9%) y la competencia (9%) le siguen con los porcentajes más altos.



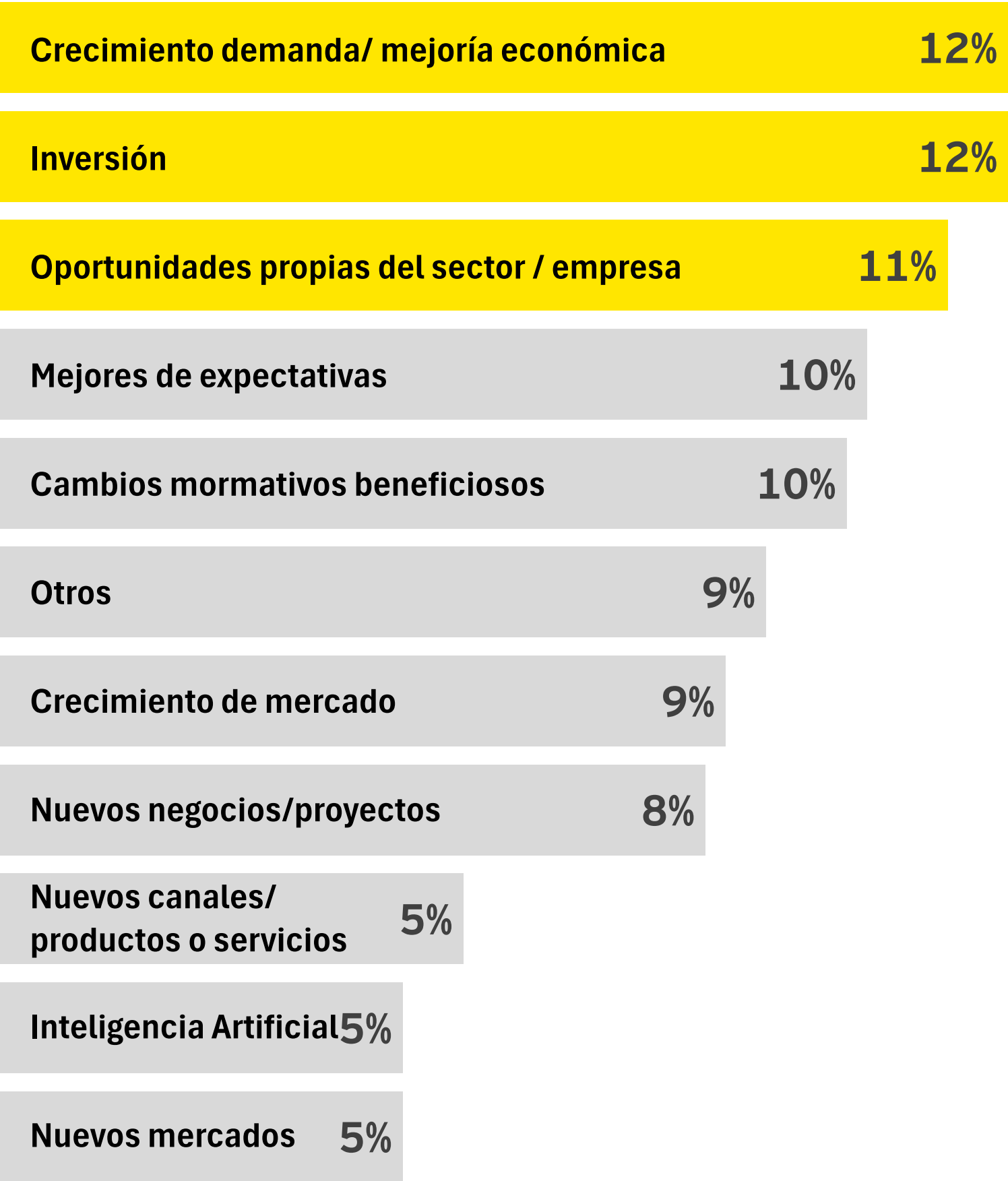
*Se consideraron las oportunidades con mayor número de menciones

7 Principales riesgos y oportunidades



Respecto de las oportunidades*

(pregunta abierta), los comentarios de los encuestados abarcan distintas temáticas, concentrándose principalmente en la **Crecimiento de la demanda /mejoría económica (12%)**, la **inversión (12%)**, **Oportunidades propias del sector o de la empresa (11%)**, **Mejores expectativas y cambios normativos beneficiosos**, ambos con 10%.



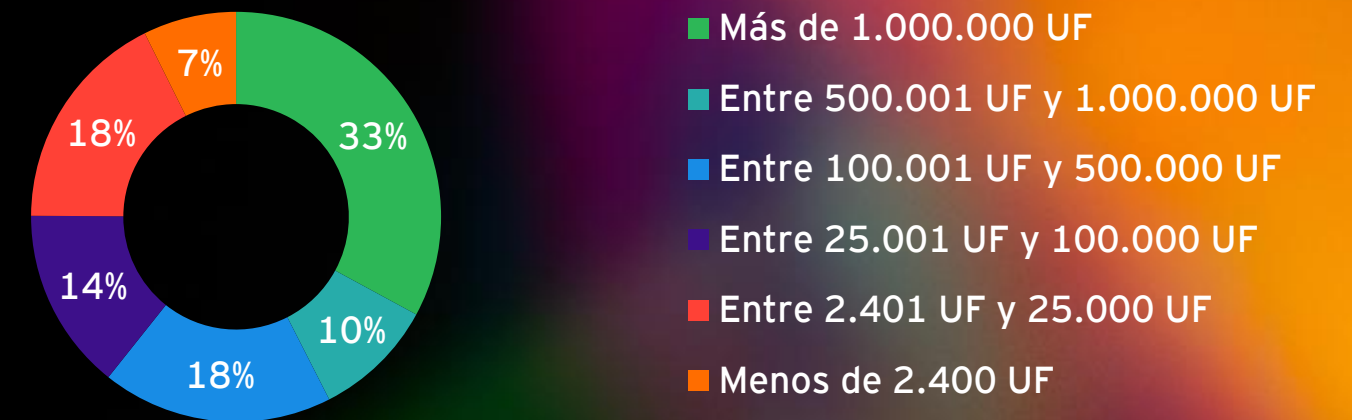
*Se consideraron las oportunidades con mayor número de menciones

Apéndice

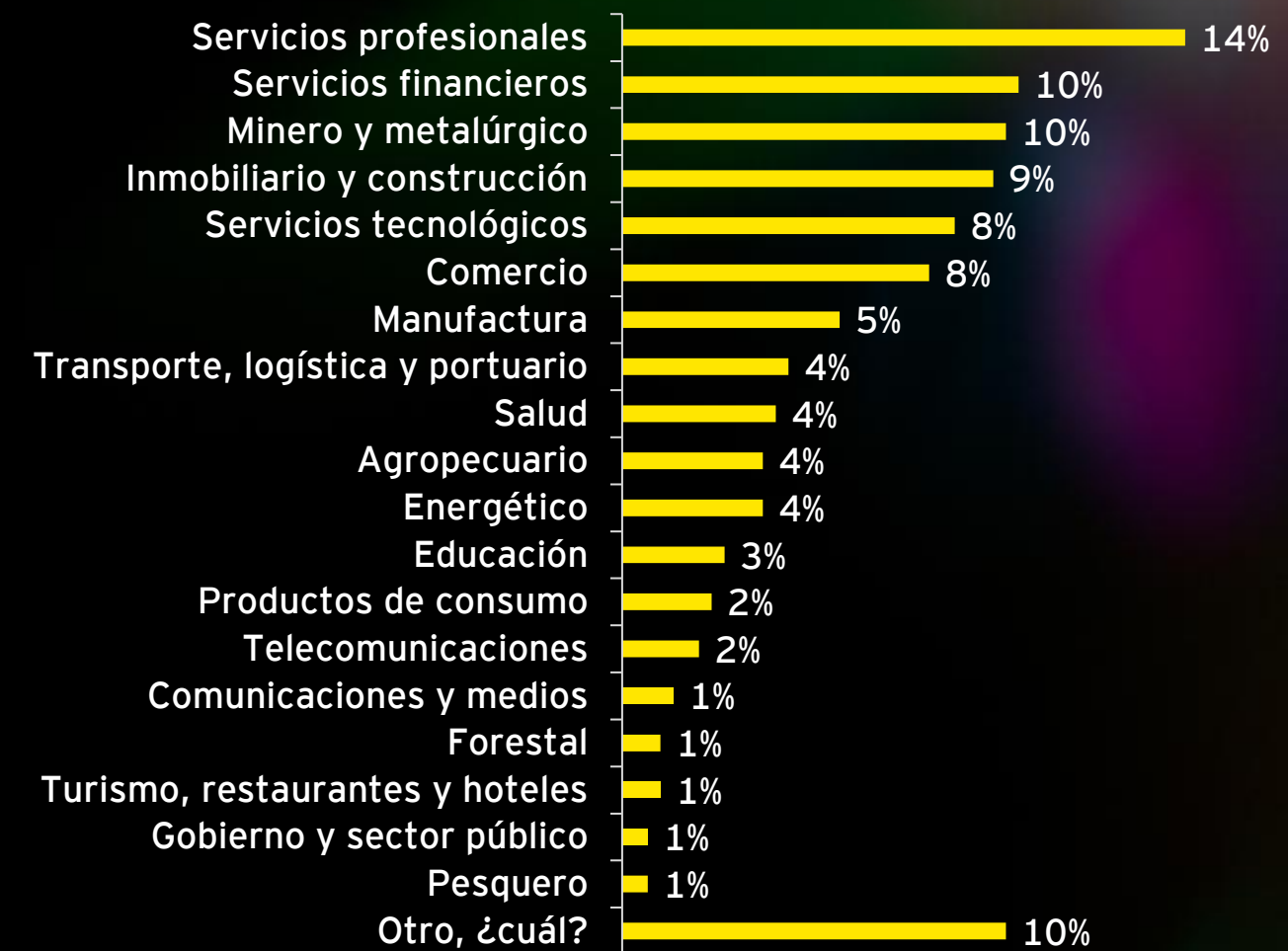
Caracterización muestral

- La mayoría de los encuestados son de grandes empresas y representan a una multitud de sectores del mercado con mayor participación en: servicios profesionales, servicios financieros, minero y metalúrgico, inmobiliaria y construcción y servicios tecnológicos.

Tramo de ventas de las empresas



Sector al que pertenecen las empresas participantes



EY | Construyendo un mejor mundo de negocios

EY está construyendo un mejor mundo de negocios al crear nuevo valor para los clientes, las personas, la sociedad y el planeta, mientras genera confianza en los mercados de capital.

Impulsados por datos, IA y tecnología avanzada, los equipos de EY ayudan a los clientes a dar forma al futuro con confianza y desarrollar respuestas para los problemas más urgentes de hoy y mañana.

Los equipos de EY trabajan en un espectro completo de servicios en Auditoría y Finanzas, Consultoría, Fiscal-Legal, Estrategia y Transacciones. Impulsados por conocimientos sectoriales, una red globalmente conectada y multidisciplinaria, y socios de ecosistemas diversos, brindamos soluciones en más de 150 países y territorios.

All in to shape the future with confidence.

EY se refiere a la organización global y podría referirse a una o más de las firmas integrantes de Ernst & Young Global Limited, cada una de las cuales es una entidad legal independiente. Ernst & Young Global Limited, una compañía de responsabilidad limitada constituida conforme a las leyes del Reino Unido, no proporciona servicios a clientes. Para conocer la información sobre cómo EY recaba y utiliza los datos personales y una descripción de los derechos que tienen las personas conforme a la ley de protección de datos, ingrese a ey.com/privacy. Las firmas miembro de EY no ofrecen servicios legales en los casos en que las leyes locales lo prohíban. Para obtener mayor información acerca de nuestra organización, ingrese a ey.com.

© 2025 EY Consultores Limitada. Todos los derechos reservados.

Este material se ha preparado únicamente con fines informativos generales y no debe considerarse como asesoramiento contable, fiscal, legal o profesional. Consulte a sus asesores para obtener consejos específicos.

Para más información, visite: ey.com/es_cl

O escríbanos a: estudios@cl.ey.com