

Encuesta de Expectativas Empresariales

1er Semestre
Julio 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
Acerca de los resultados	4
Algunos de los principales hallazgos	5
Expectativas empresariales	6
Efectos en el mercado laboral	11
Expectativas económicas	12
Factores de impacto en las empresas de origen político y social	14
Factores de impacto en las empresas de origen económico	18
Impacto de eventos globales	21
Riesgos y oportunidades	22
Caracterización muestral	24

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 24 de junio y el 1 de julio de 2025 y contó con 420 respuestas de CEOs, CFOs, directores y otros altos ejecutivos de empresas de todos los sectores.

Acerca de los resultados



Este informe revela un contexto complejo, condicionado por la incertidumbre política y económica, tanto local como internacional, pero al mismo tiempo ofrece múltiples oportunidades para el crecimiento y la expansión de las empresas.

Al igual que la medición anterior, de diciembre de 2024, las expectativas empresariales se perciben levemente más positivas que neutras o negativas, aunque menos que hace seis meses. Esto se refleja en que el 52% de los encuestados esperan que sus utilidades aumenten respecto de 2024 (57% en diciembre), gracias, principalmente, a la mayor productividad y eficiencia de los procesos. Esto último es mencionado como la mayor oportunidad que tienen las compañías para los próximos 3 años. Asimismo, para el 63% de los encuestados las ventas de este año serán superiores, uno de los mejores registros de las últimas cinco mediciones, solo superada por el 66% de diciembre pasado. En tanto, por primera vez, las empresas que invertirán piensan hacerlo mayoritariamente en impulsar el crecimiento, en lugar de mejorar la productividad y eficiencia o hacer las reparaciones necesarias para seguir operando.

Sin embargo, la percepción de los riesgos políticos y económicos, tanto local como internacional prevalecen, aunque con una tendencia a la baja. En esta ocasión hay un enroque y los escenarios internacionales se ven menos propicios que los locales. Mientras que en diciembre, el ambiente político local era percibido 15 puntos porcentuales más negativo que el global, en la medición actual se intercambian con una diferencia de 10 puntos porcentuales. Una tendencia similar se percibe con la economía nacional vs la internacional.

Las empresas siguen considerando que el escenario político local es más negativo para ellas (51%) y casi la mitad (49%) considera que las elecciones presidenciales serán positivas para sus empresas vs. 24% que prevé efectos negativos. En tanto, un cambio político es visto como la tercera oportunidad con más menciones. En otros aspectos como la reforma previsional, el 56% de los participantes la califica como adversa para sus empresas, en tanto la seguridad pública sigue siendo el tema más negativo.

Preguntadas por los principales riesgos y oportunidades en preguntas abiertas, las empresas mencionan como principales desafíos “la incertidumbre política y regulatoria”, “el ambiente económico y la debilidad de la demanda”. Les sigue la “geopolítica e impacto en la cadena de suministros”.

En cuanto a las oportunidades más importantes y como ya se mencionó con anterioridad, las empresas siguen apostando por las “mejoras en la eficiencia, productividad” a las que en muchos casos asocian la tecnología y la inteligencia artificial. Le siguen “oportunidades propias del sector” y “cambio político” como los aspectos más propicios para sus compañías en los próximos meses.

Algunos de los principales hallazgos

52% espera un aumento en las utilidades y un 21% espera que esta alza se ubique entre el 5% y el 10%.

63% espera un aumento en las ventas, una cifra levemente menor a la registrada hace seis meses (66%).

28% piensa invertir más que en 2024. Por primera vez, el objetivo de estas se dirigirá principalmente a generar crecimiento (39%).

17% de las compañías espera aumentar su dotación y un **67%** piensa aumentar las remuneraciones en línea o por sobre la inflación.

51% considera que el escenario/ambiente político local tiene un impacto negativo para la empresa. Un 49% mira las elecciones presidenciales con efectos positivos, mientras que el 24% las percibe como negativas.

74% considera que la seguridad pública tendrá un impacto negativo o muy negativo para su negocio, siendo este el aspecto que más preocupa dentro de las alternativas de origen político, social y económico que impactan en las empresas.

Entre los factores económicos, el escenario económico global es el que se espera tenga el mayor impacto negativo, alcanzando **59%**, seguido por el escenario económico local con **56%**.

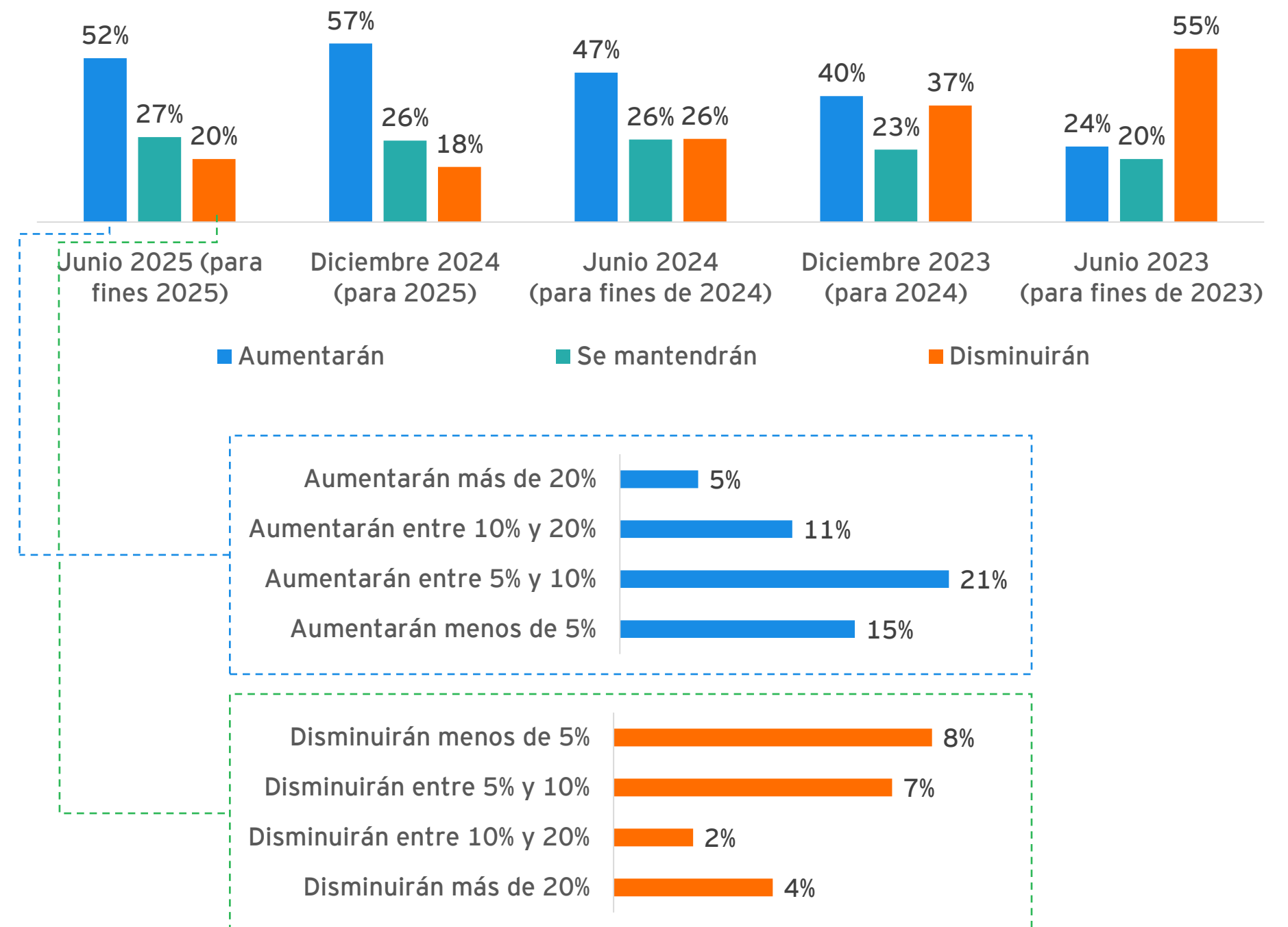
El principal riesgo identificado por los encuestados es la “incertidumbre regulatoria”, seguido del “ambiente político” y en tercer lugar por el “ambiente económico y debilidad de la demanda”.

La principal oportunidad es la “eficiencia y productividad”, seguida de las “oportunidades propias del sector/empresa” y de un “cambio político”.

Expectativas empresariales

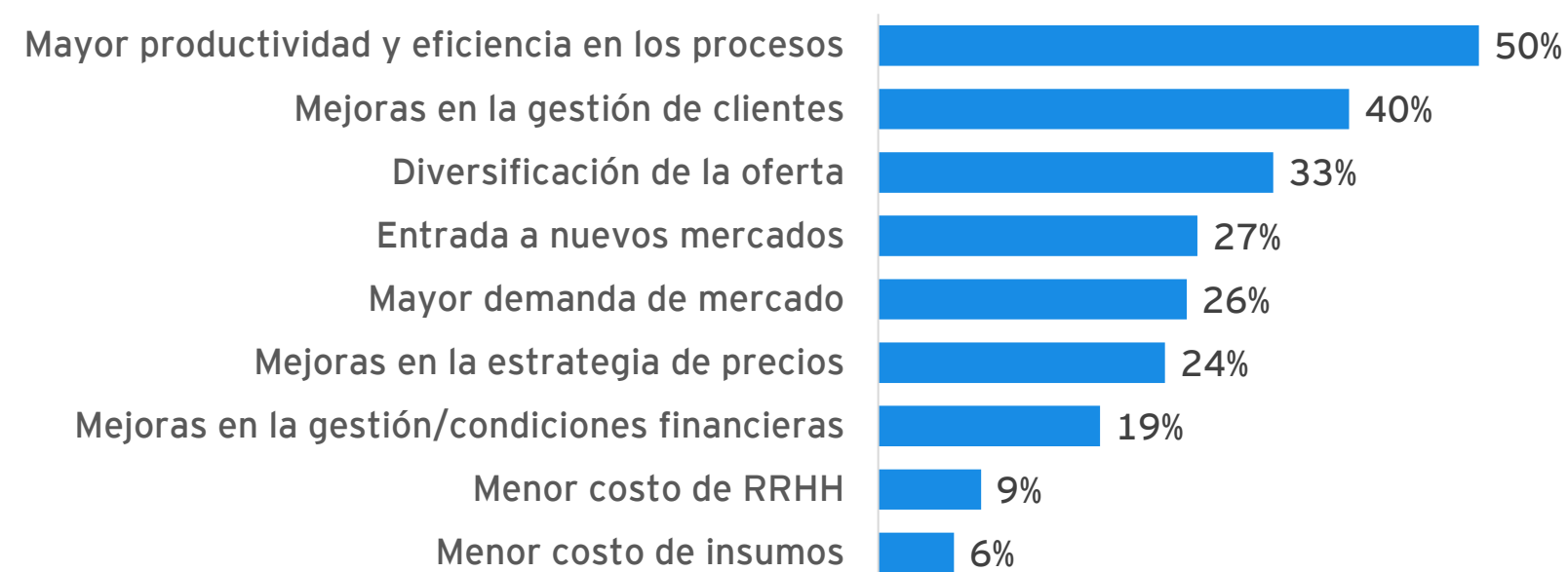
- 52% de los encuestados consideran que **sus utilidades aumentarán en 2025**, la 2da mayor cifra de las últimas cinco mediciones.
- En particular, un 15% espera que sus utilidades aumenten menos del 5% y 37% que estas se incrementen en más de un 5%.
- Los que esperan que **disminuyan sus utilidades** alcanzan el 20%, 2 puntos porcentuales más que en la medición anterior.

Expectativas para las utilidades

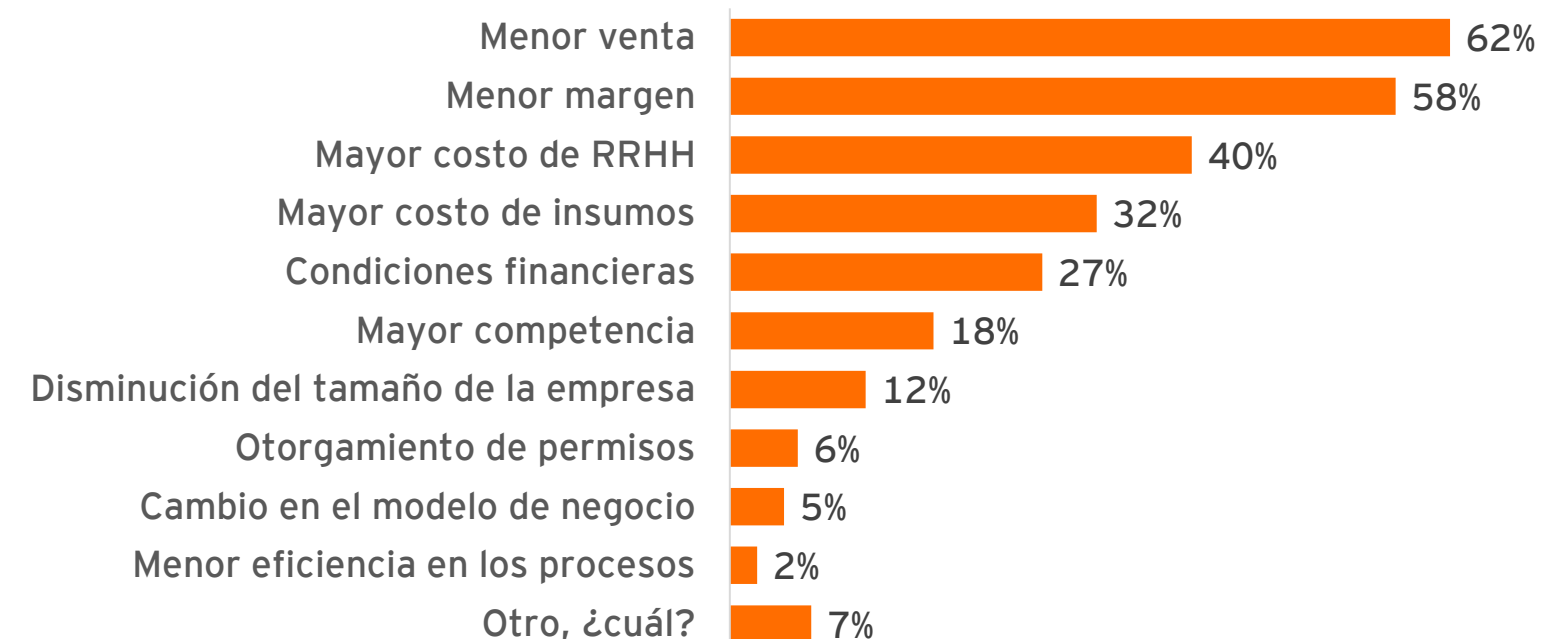


- Dentro de los principales **motivos** que explican el **aumento esperado en las utilidades**, destacan la mayor productividad y eficiencia en los procesos, las mejoras en gestión de clientes, la diversificación de la oferta y la entrada a nuevos mercados.
- Por su parte, la **disminución esperada en las utilidades** se explica, principalmente, por una menor venta, menor margen y un aumento en los costos de insumos y RRHH.

¿Qué motivos explican el aumento esperado en utilidades?

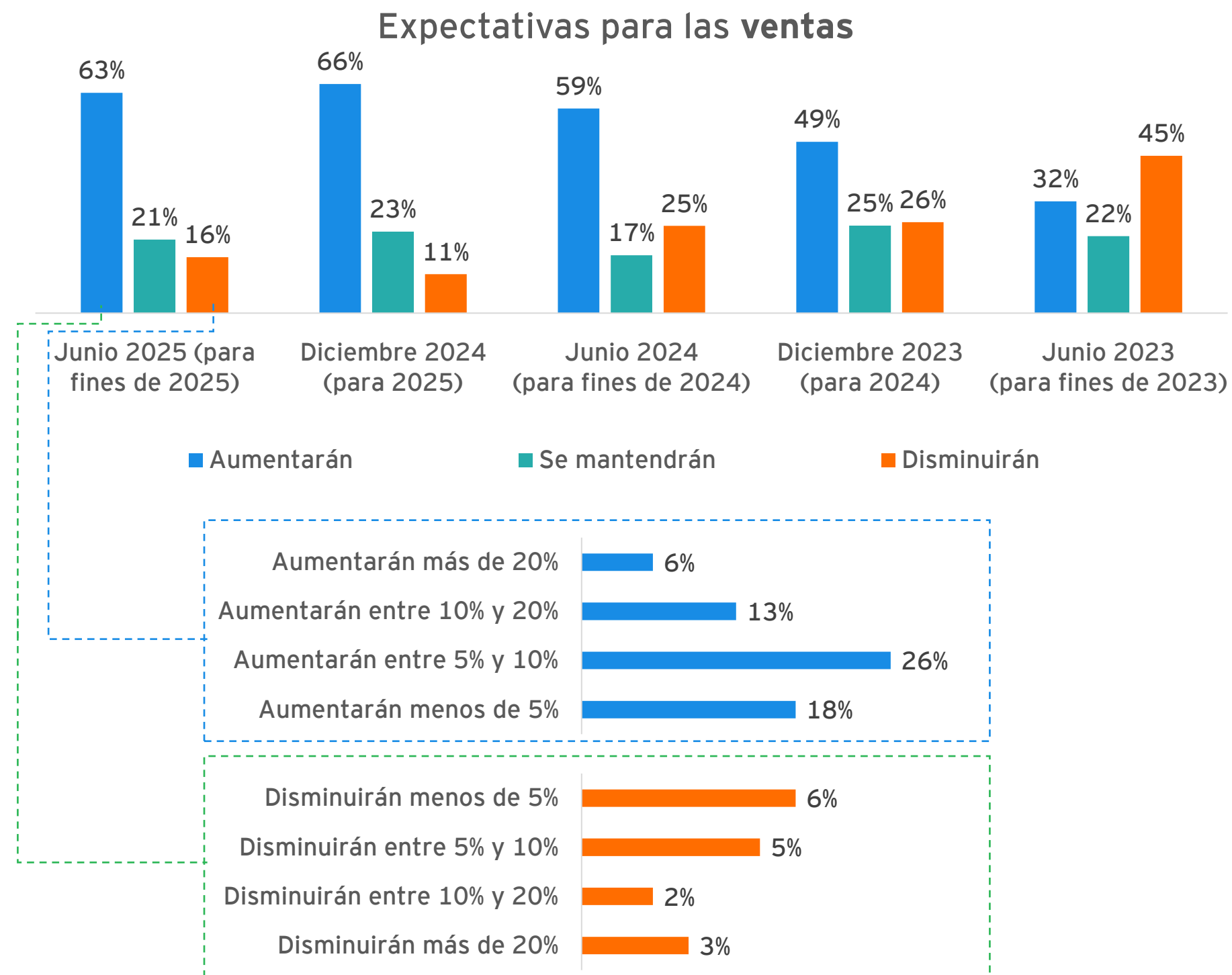


¿Qué motivos explican la disminución esperada en utilidades?



1 Expectativas empresariales

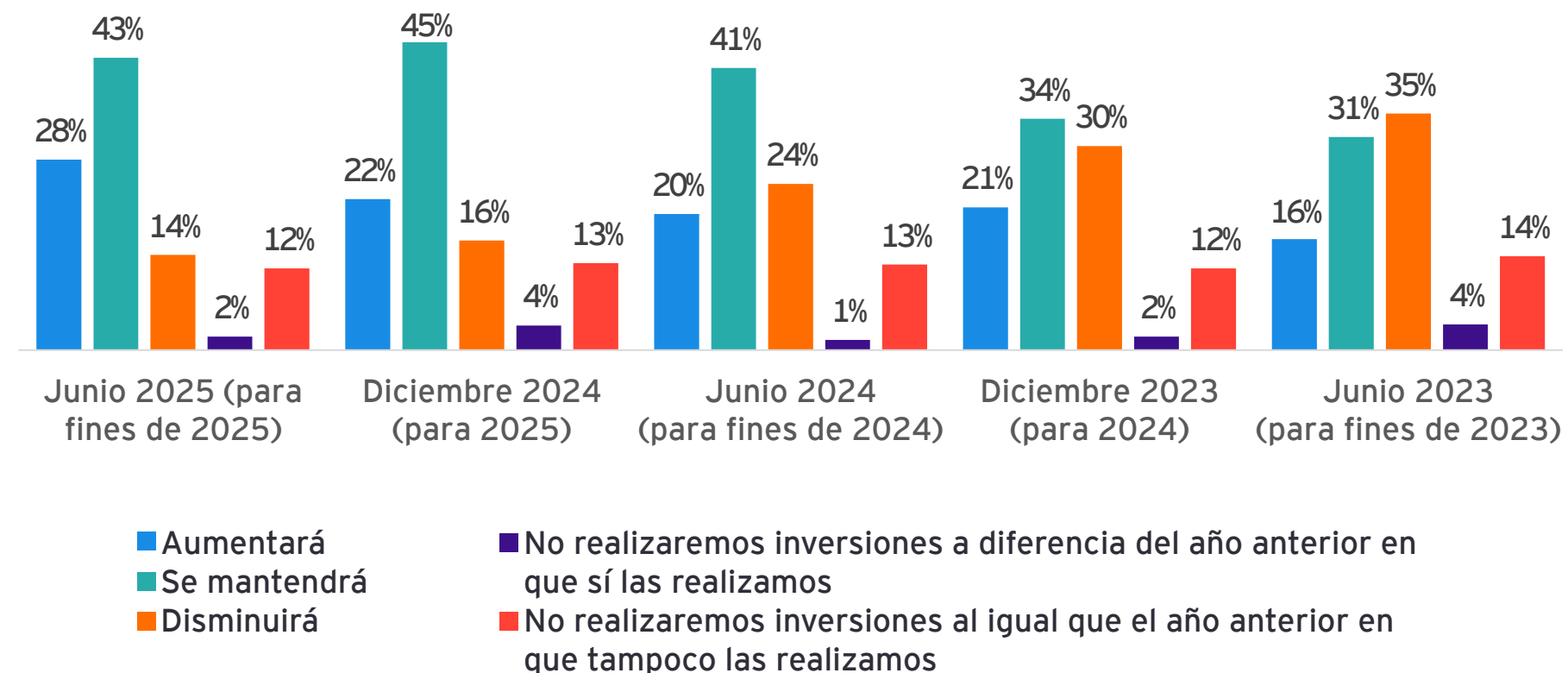
- Las empresas que prevén un **aumento de las ventas** alcanzan 63%, la 2da mayor cifra de las últimas cinco mediciones, y solo 3 puntos porcentuales menos que la versión anterior.
- Quienes esperan una **disminución** alcanzan un 16% de los encuestados, 5 puntos más que en diciembre de 2024.



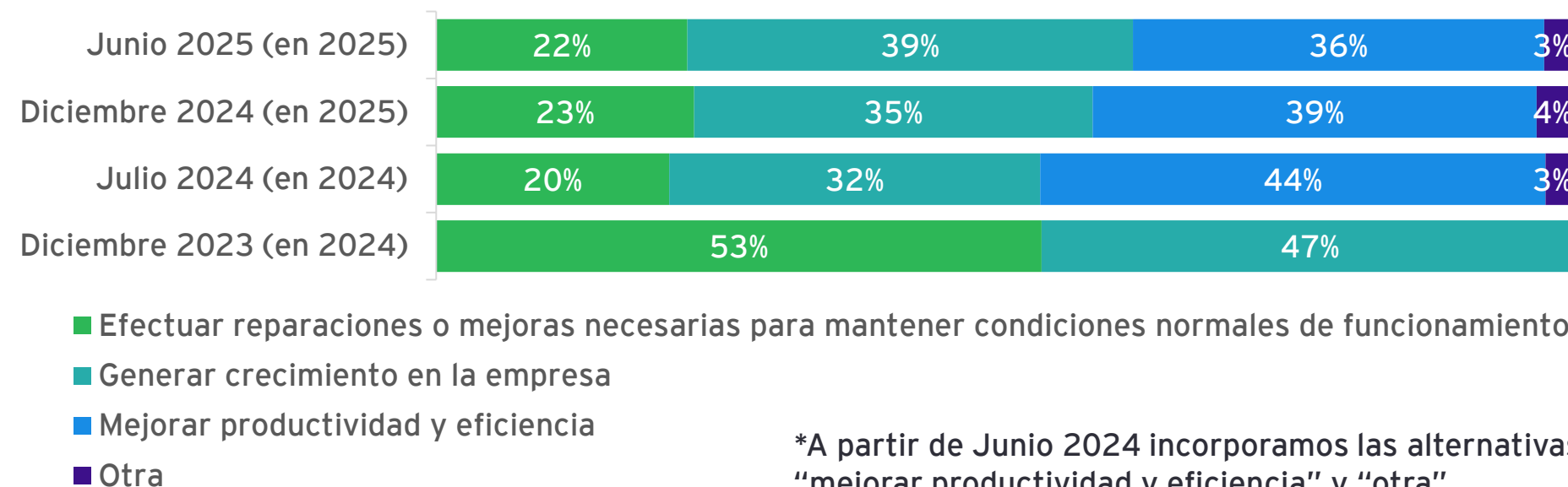
1 Expectativas empresariales

- El porcentaje de empresas que piensa **invertir** más que en 2024 es de un 28%.
- Quienes prevén una disminución (14%) presentan una baja en relación con las últimas encuestas. Particularmente, respecto de la encuesta de junio de 2024, la cifra cayó 10 puntos porcentuales.
- Este año, por primera vez, el **objetivo de la inversión** de quienes sí invertirán se dirigirá principalmente a generar crecimiento de la empresa (39%).

Expectativas para el presupuesto de inversión de las empresas



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

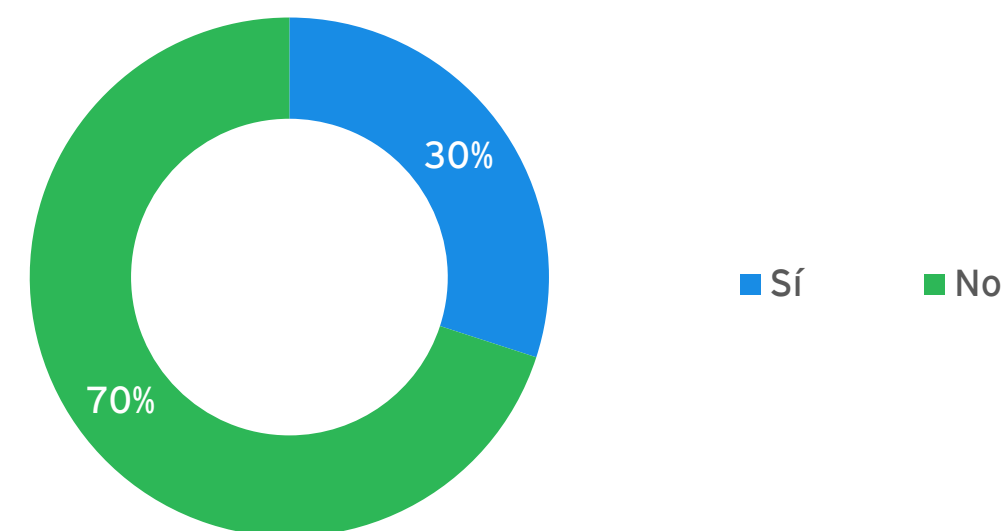


*A partir de Junio 2024 incorporamos las alternativas "mejorar productividad y eficiencia" y "otra"

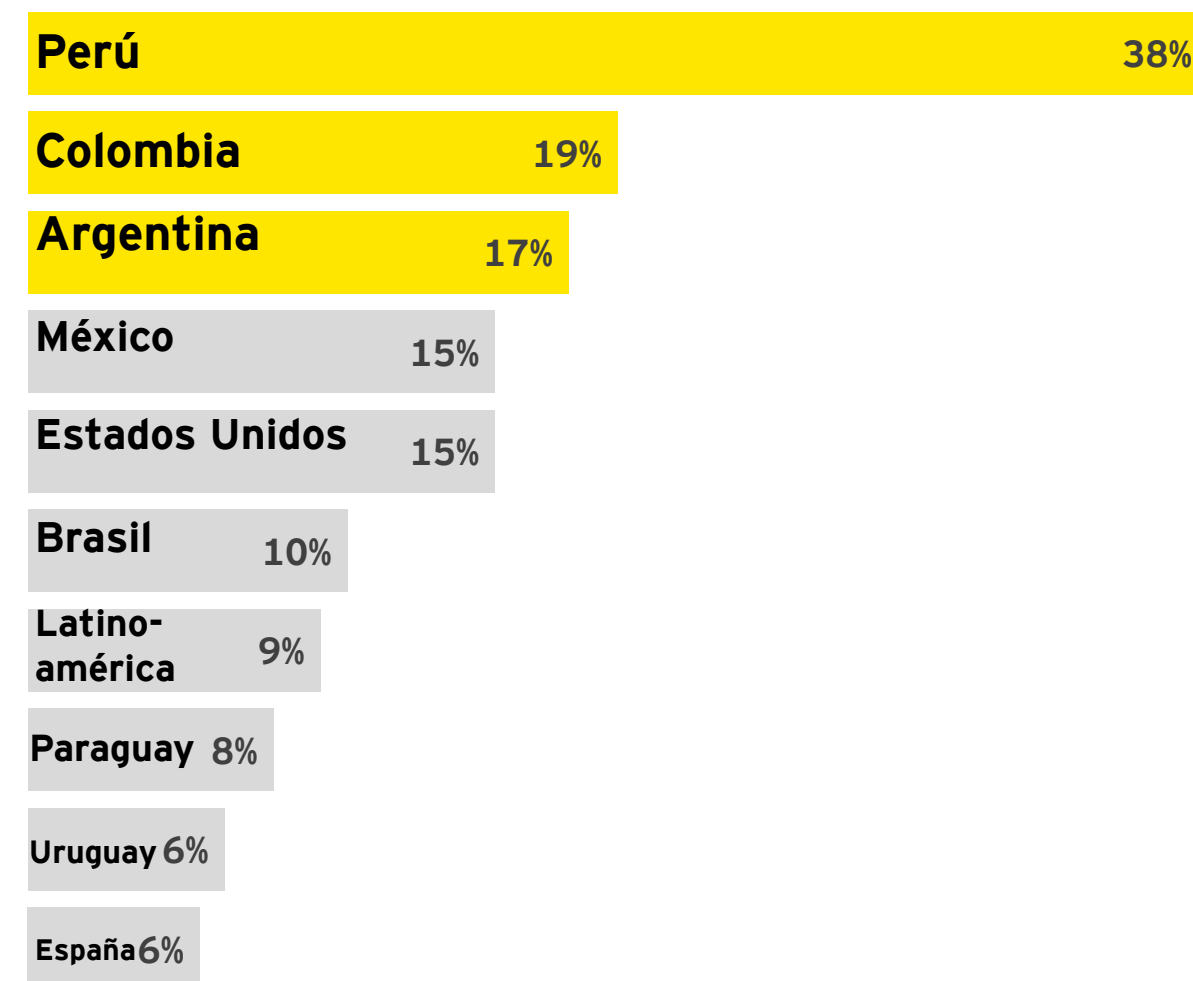
1 Expectativas empresariales

- El 70% de los encuestados no tiene planes de realizar una expansión de sus operaciones en nuevos países.
- Dentro del marco de las empresas que sí planea expandir sus operaciones, la gran mayoría considera a Perú como el idóneo (38%), seguido por Colombia (19%) y Argentina (17%).

Planean expandir sus operaciones a nuevos países



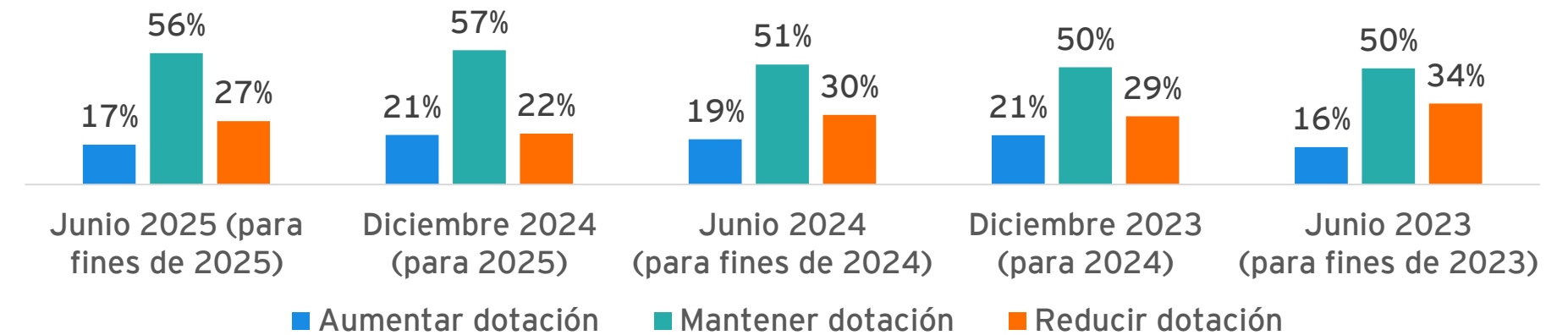
Países donde está considerando expandir sus operaciones



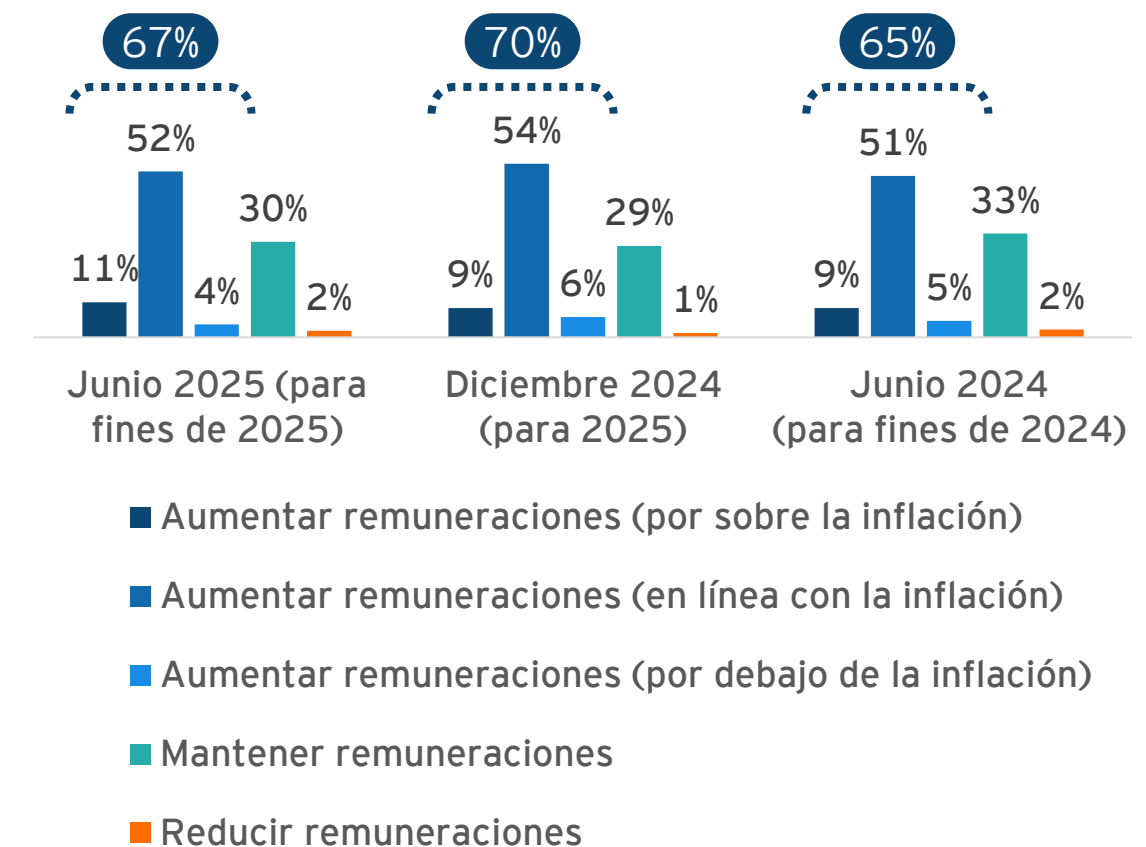
Efectos en el mercado laboral

- Un 17% de las compañías contempla aumentar su **dotación** para este año, mientras que 56% espera mantenerla.
- La intención de **reducir personal** vuelve a superar a la de **aumentar**, siguiendo la tendencia que se había mantenido desde junio de 2023, con la excepción de diciembre 2024 donde estaban casi a la par.
- En línea con la encuesta anterior, la mayoría (67%) espera aumentar las **remuneraciones**. 63% piensa hacerlo en línea o por sobre la inflación.

Expectativas de cambio en la dotación de las empresas



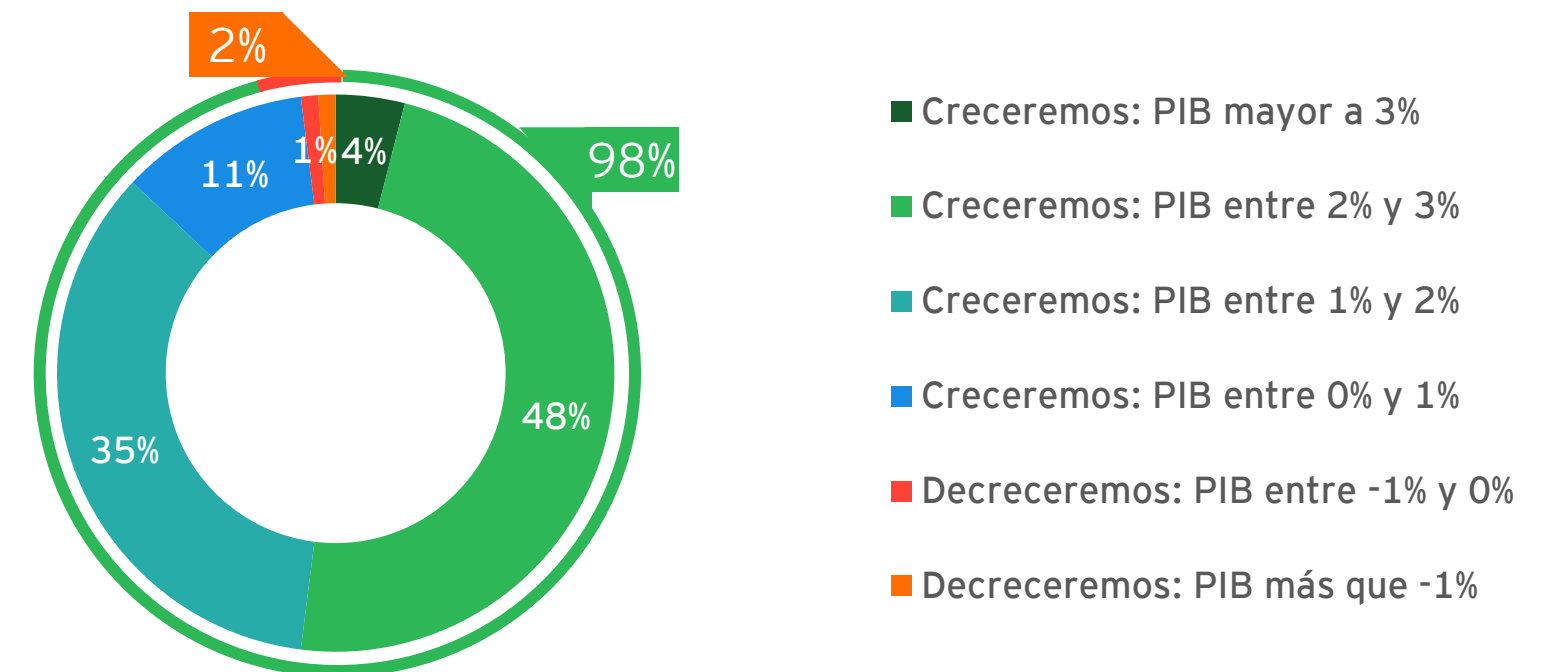
Expectativas de cambio en las remuneraciones de las empresas



Expectativas económicas

- La gran mayoría (98%) de los encuestados espera que la **economía crezca** este 2025.
- De estos, el 48% estima que el aumento del PIB será de entre 2% y 3%, en línea con las estimaciones del Banco Central de Chile. En tanto el 35% espera una expansión de entre 1% y 2%.
- En tanto, 2% prevé que el **PIB** disminuirá.

Expectativas para el PIB

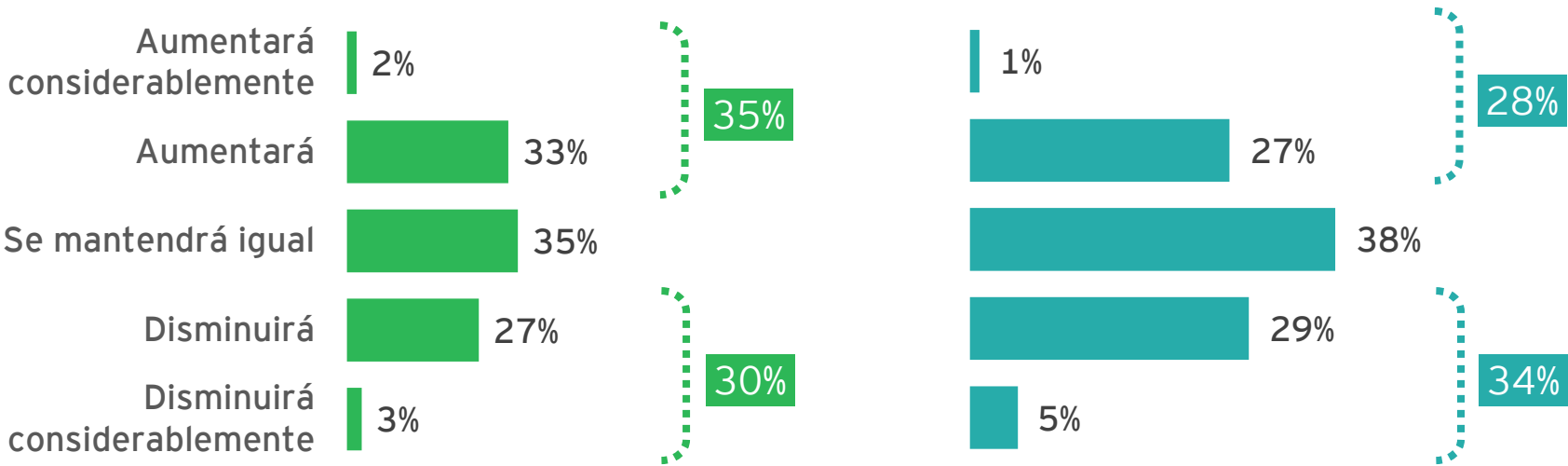


3 Expectativas económicas

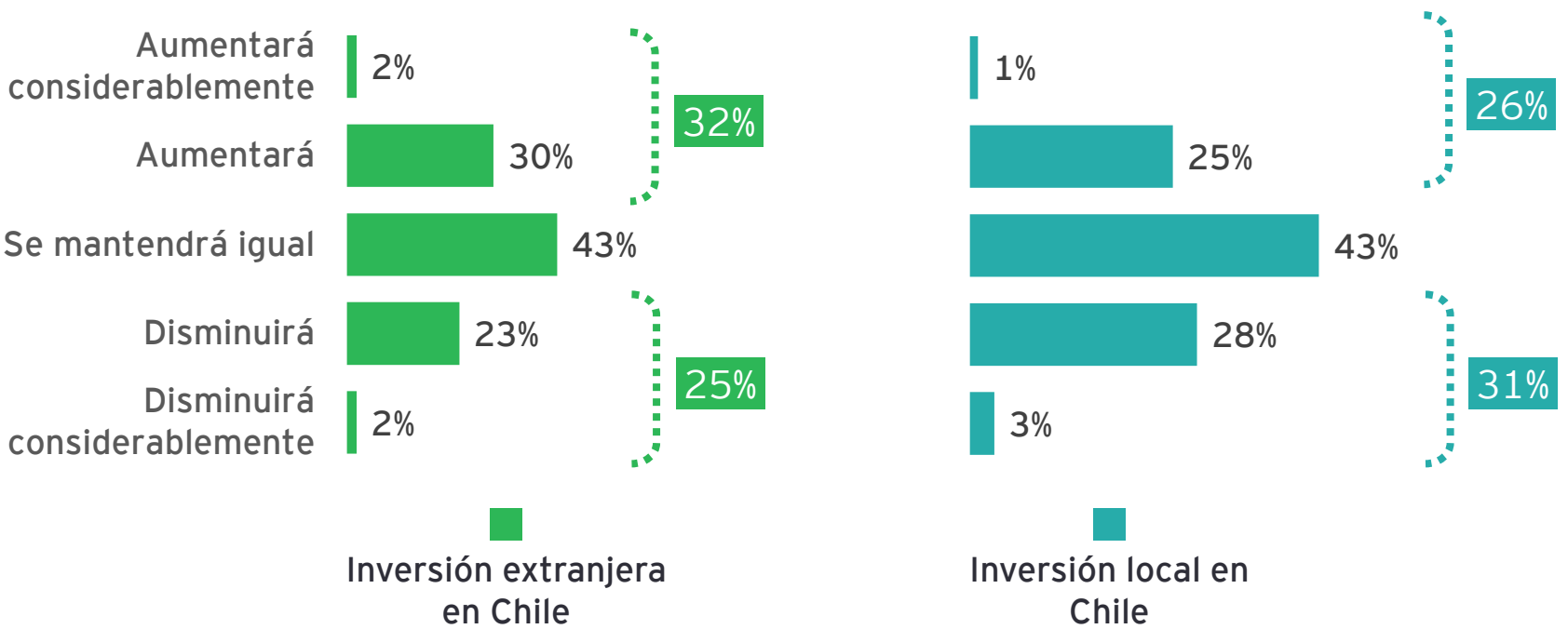


- Los ejecutivos esperan que la **inversión en nuevos proyectos** se mantenga en un nivel similar al del año pasado.
 - Respecto de la **inversión extranjera**, un 35% de los encuestados espera que aumente, mientras que un 30% estima que disminuirá.
 - En relación con la **inversión local**, el 28% de los encuestados espera un alza, mientras que el 34%% prevé una caída.
- Respecto de la **inversión total**, los encuestados piensan que se mantendrá en 2025 respecto de 2024.
 - Sobre la **inversión total extranjera**, un 32% espera que esta aumente y un 25% que disminuya.
 - En cuanto a la **inversión total local**, un 26% espera que crezca y un 31% que sea menor.

Expectativas de inversión en nuevos proyectos en Chile en 2025 respecto de 2024



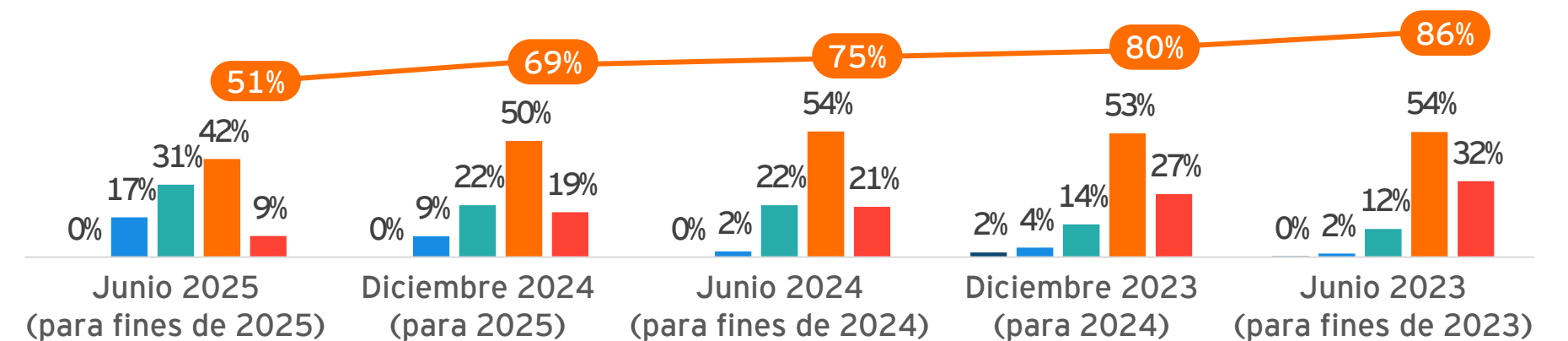
Expectativas de inversión total en Chile en 2025 respecto de 2024



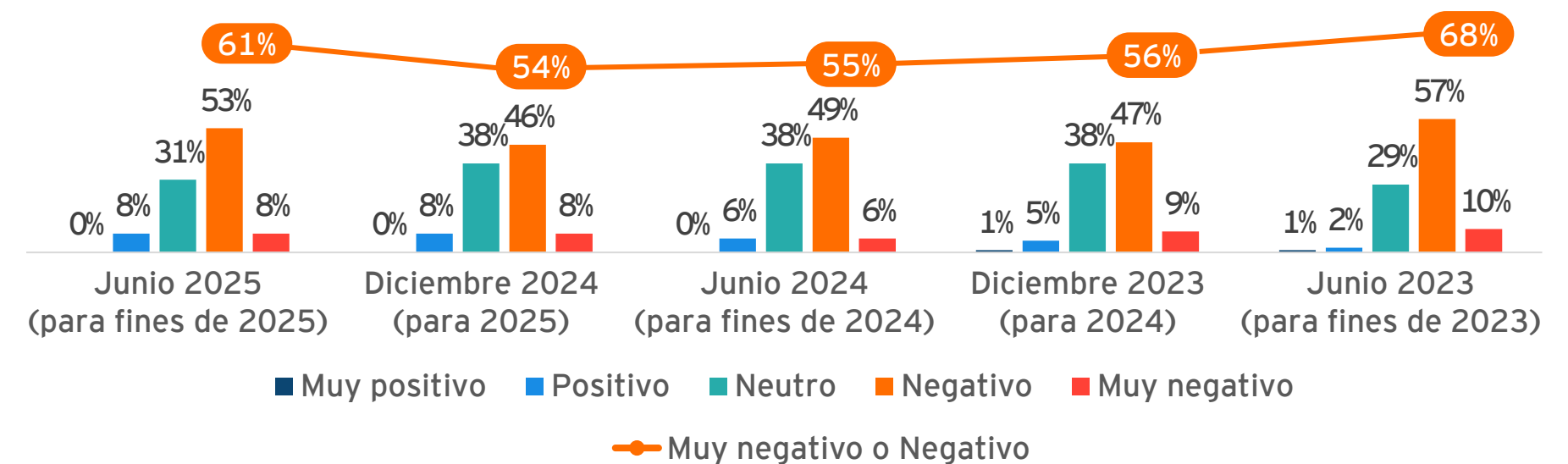
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

- La mayoría de los ejecutivos (51%) sigue percibiendo el impacto del **ambiente/escenario político local** como negativo para sus empresas, en línea con las mediciones anteriores. Sin embargo, también se mantiene la tendencia a una mejora del indicador.
- Respecto del impacto del **ambiente/escenario político global**, la expectativa se mantiene similar a las últimas tres mediciones, pero aún sigue siendo negativo y con una leve alza.

Impacto en las empresas del **ambiente/escenario político local**

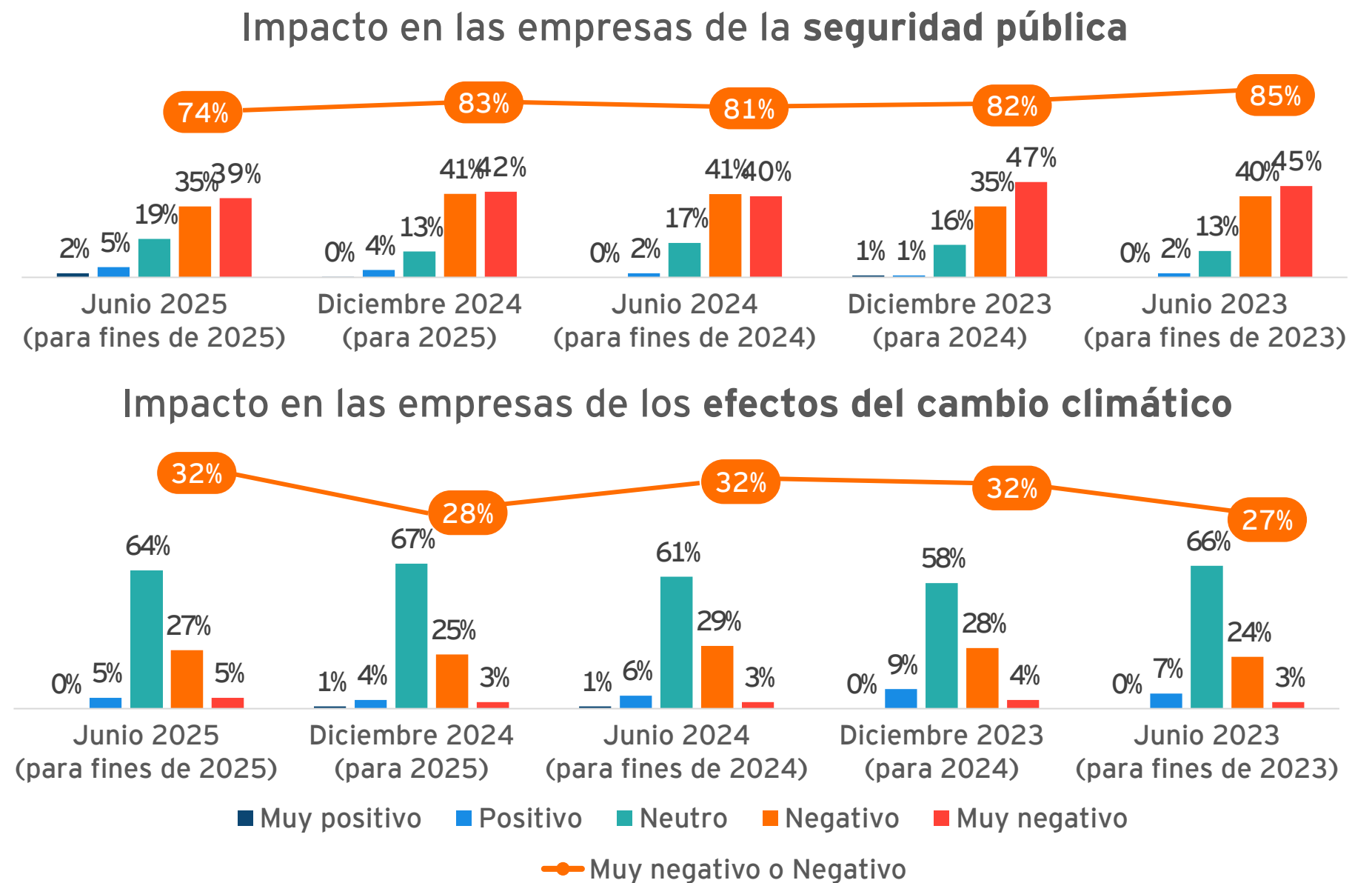


Impacto en las empresas del **ambiente/escenario político global**



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

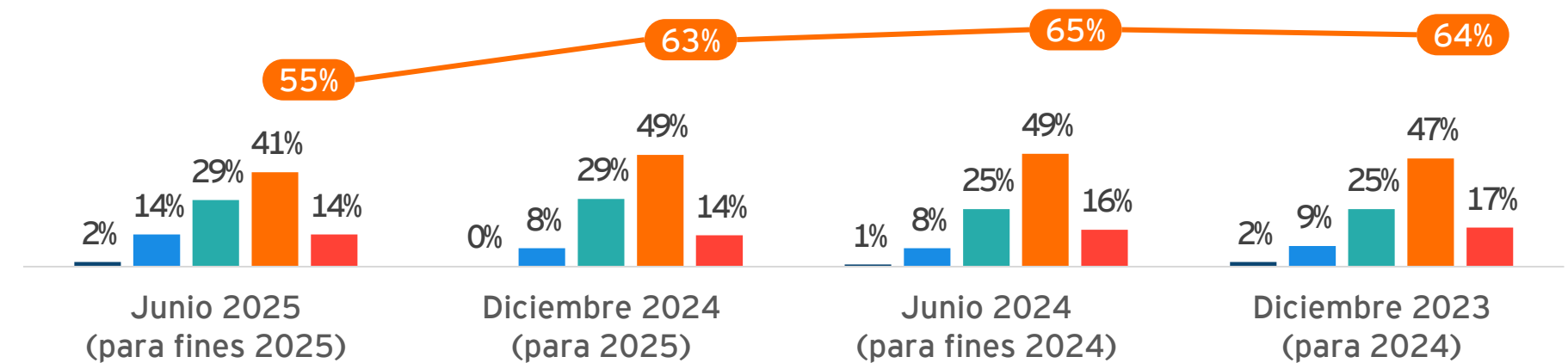
- En cuanto a la **seguridad pública**, sigue siendo el tema de mayor preocupación para las empresas dentro de los ámbitos político, social y económico, un 74% que afirma que tiene un impacto negativo o muy negativo para su negocio (con un 39% considerando que es muy negativo), sin embargo, esta es la medición más baja de las ultimas encuestas.
- Al igual que en las encuestas previas, la mayoría de las compañías sigue percibiendo que los **efectos del cambio climático** son más bien neutros (64%).



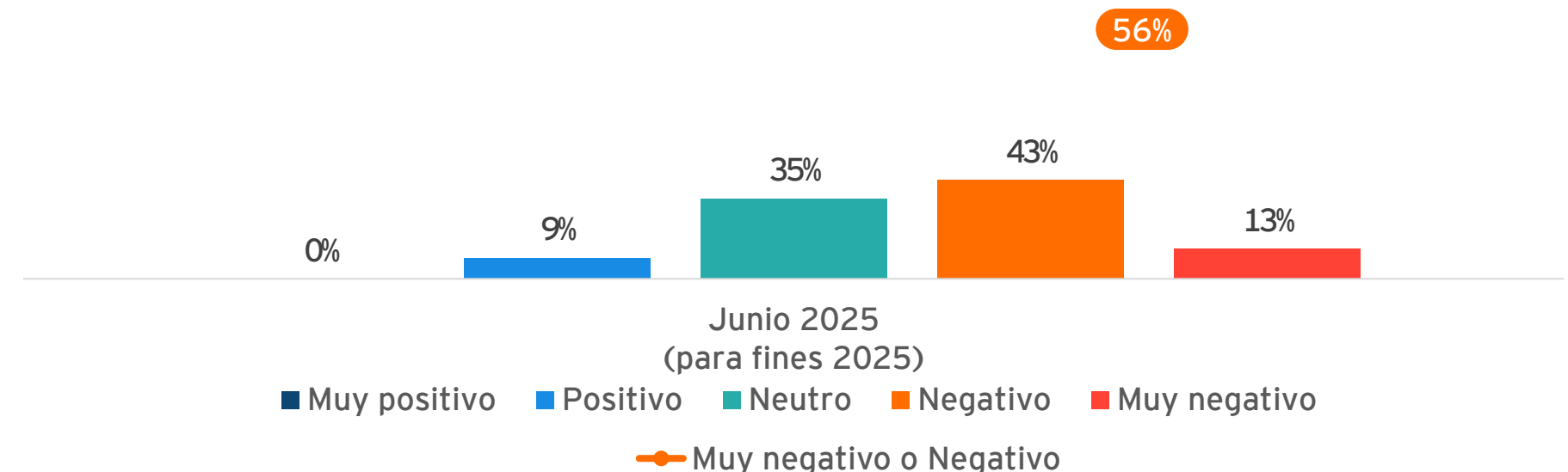
4 Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

- La mayoría de las empresas percibe de forma negativa el impacto de los **cambios regulatorios** (55%), pero con una notoria disminución en comparación a mediciones anteriores.
- El 16% los visualiza de forma positiva, siendo la mejor cifra hasta la fecha.
- La mayoría de las empresas percibe de manera negativa el impacto de la **reforma previsional** (56%) y el 35% lo prevén de manera neutra, con solo un 9% de las empresas que lo ven de manera positiva.

Impacto en las empresas de los **cambios regulatorios**



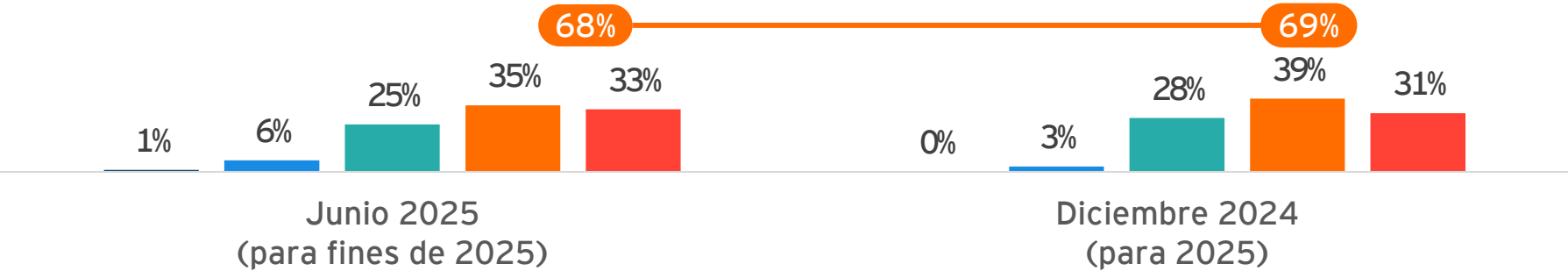
Impacto en las empresas de la **reforma previsional**



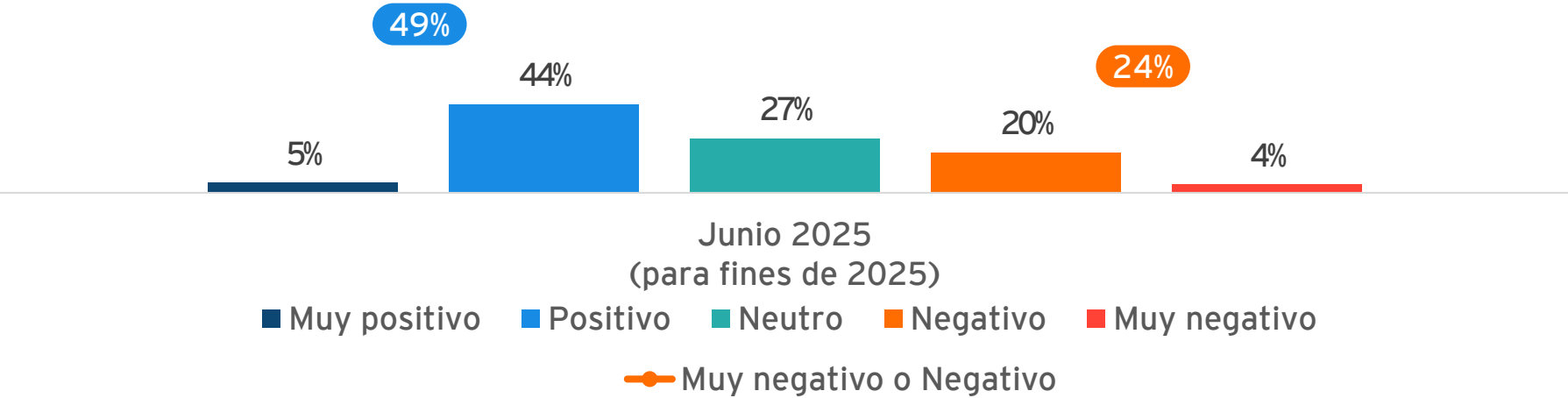
4 Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen político y social

- La mayoría de las empresas percibe de forma negativa el impacto en los plazos y complejidad en la **otorgación de permisos** (68%), siendo el 7% los que la visualizan de forma positiva.
- En cuanto a las **elecciones presidenciales en Chile**, casi la mitad de los encuestados la percibe de manera positiva y muy positiva (49%), mientras que un 24% lo ve como un cambio negativo o muy negativo.

Plazos y complejidad en la otorgación de permisos



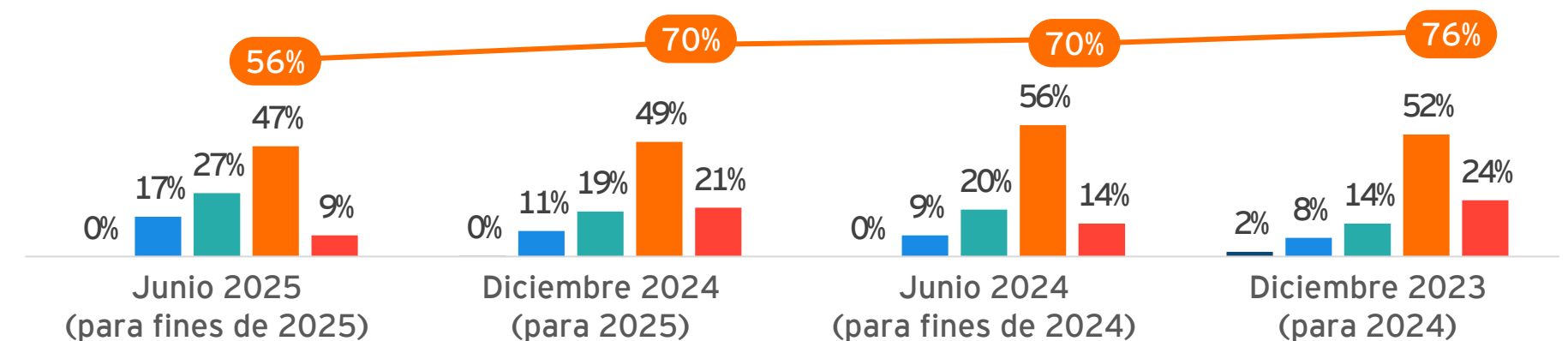
Elecciones presidenciales en Chile



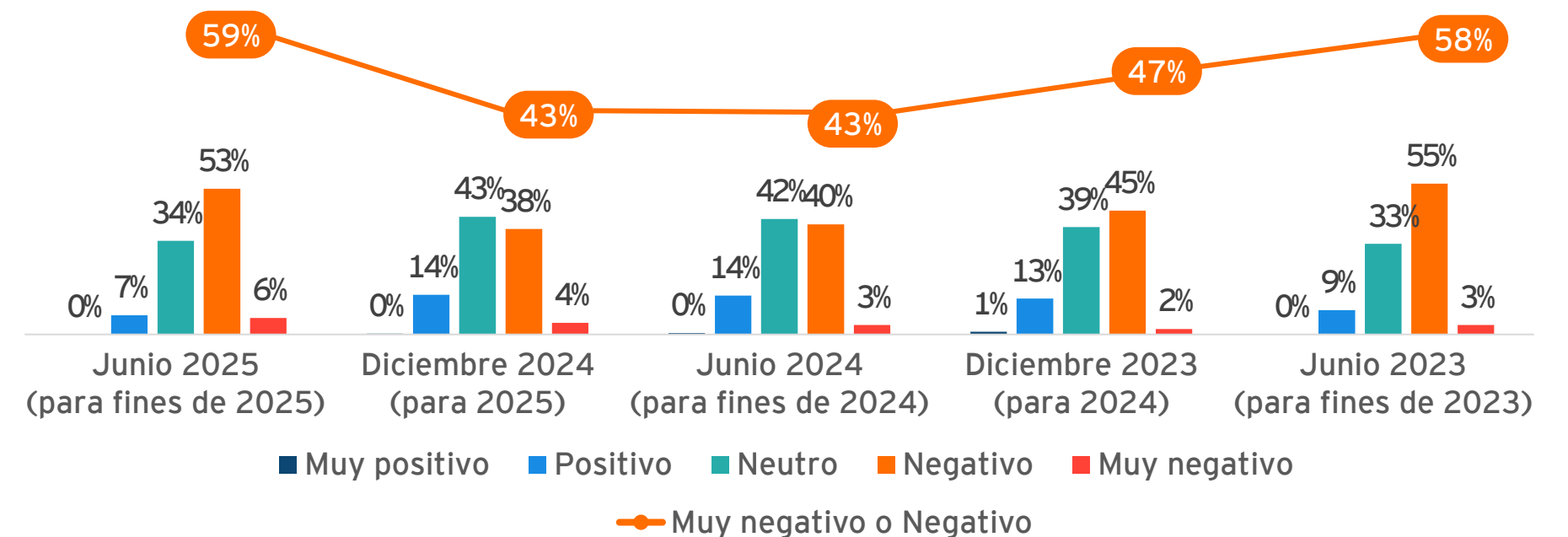
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen económico

- Aunque con una gran reducción respecto de las mediciones pasadas, se mantienen la tendencia de que la gran mayoría (56%) indica que el **escenario económico local** tendrá un impacto negativo en su negocio.
- Respecto del **escenario económico global**, continúa una percepción mayormente negativa (59%) aumentando en gran medida respecto de los resultados de las últimas mediciones.

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



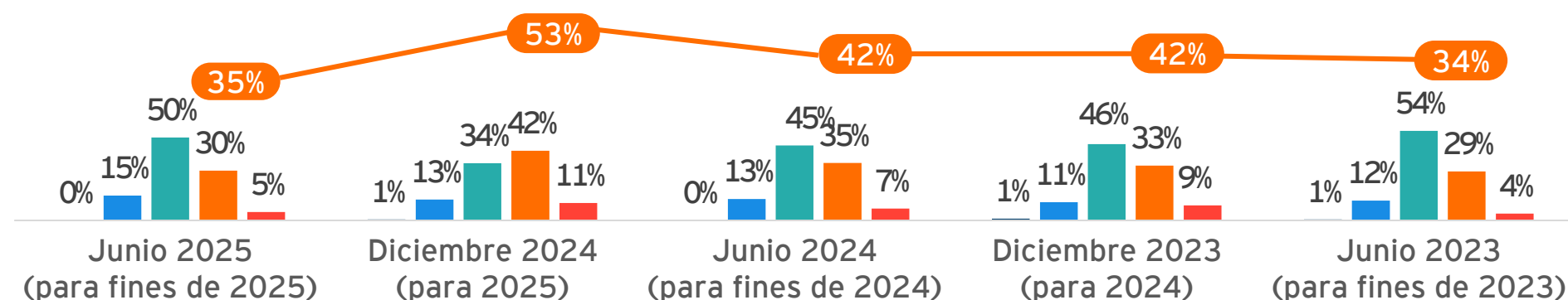
Impacto en las empresas del **escenario económico global**



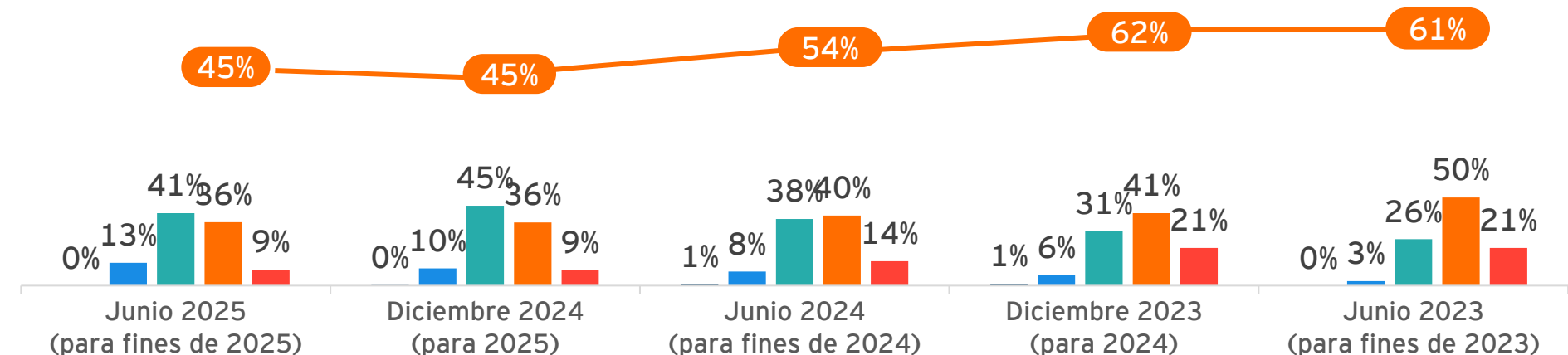
Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen económico

- El impacto del **tipo de cambio** es considerado mayormente neutro por el 50%, mientras que un 35% prevé un impacto negativo o muy negativo en esta materia, una baja respecto de la encuesta de hace seis meses.
- Las **condiciones de crédito** presentan una perspectiva dividida entre un impacto neutro (45%) y negativo (45%) para las empresas.
- En tanto, la expectativa respecto del impacto negativo de la **inflación** muestra una baja (54%) respecto de la medición anterior (64%).

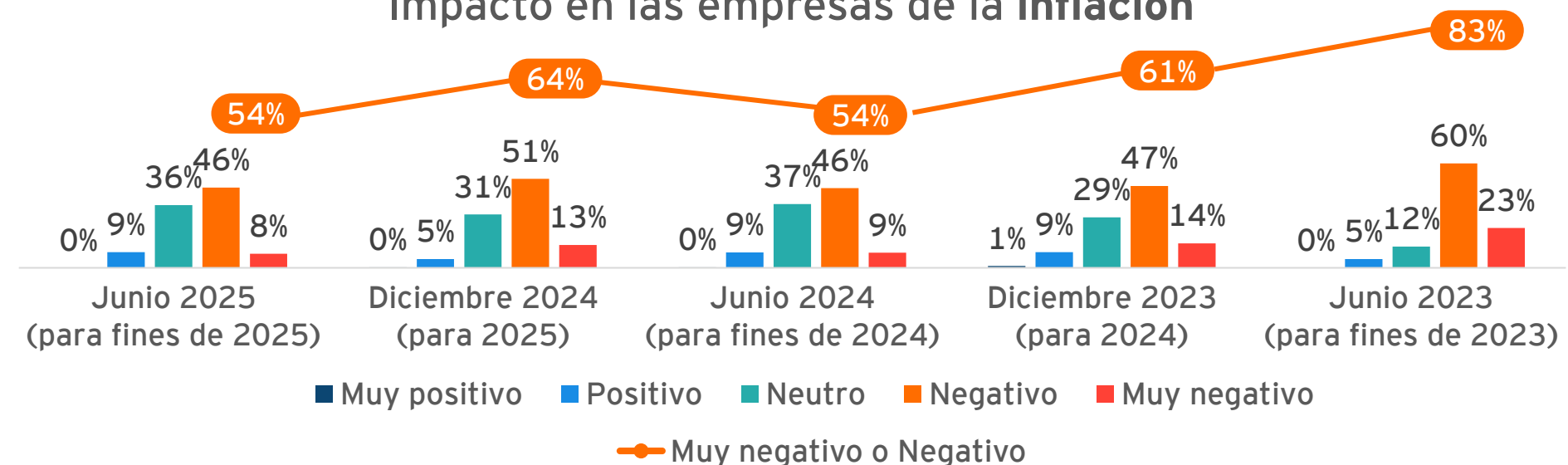
Impacto en las empresas del **tipo de cambio**



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



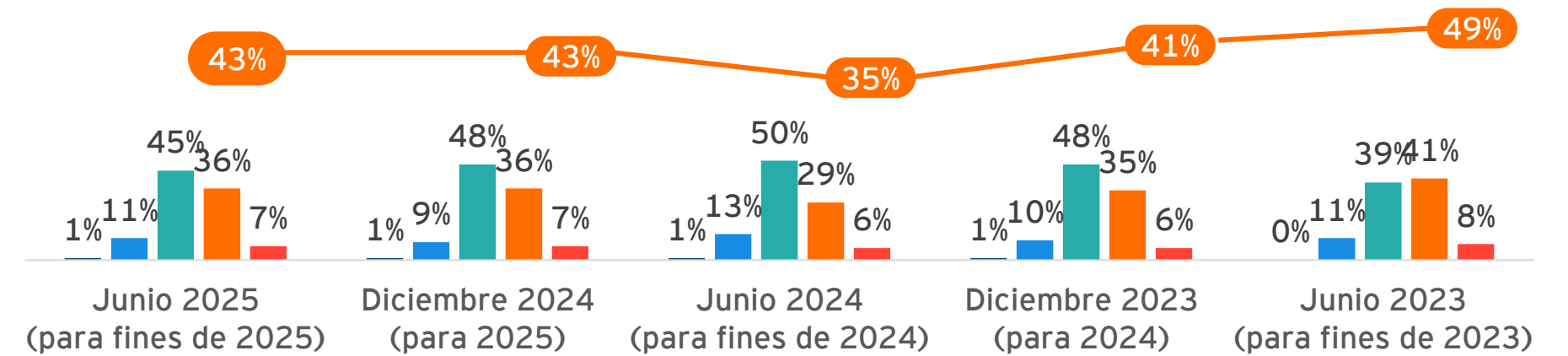
Impacto en las empresas de la **inflación**



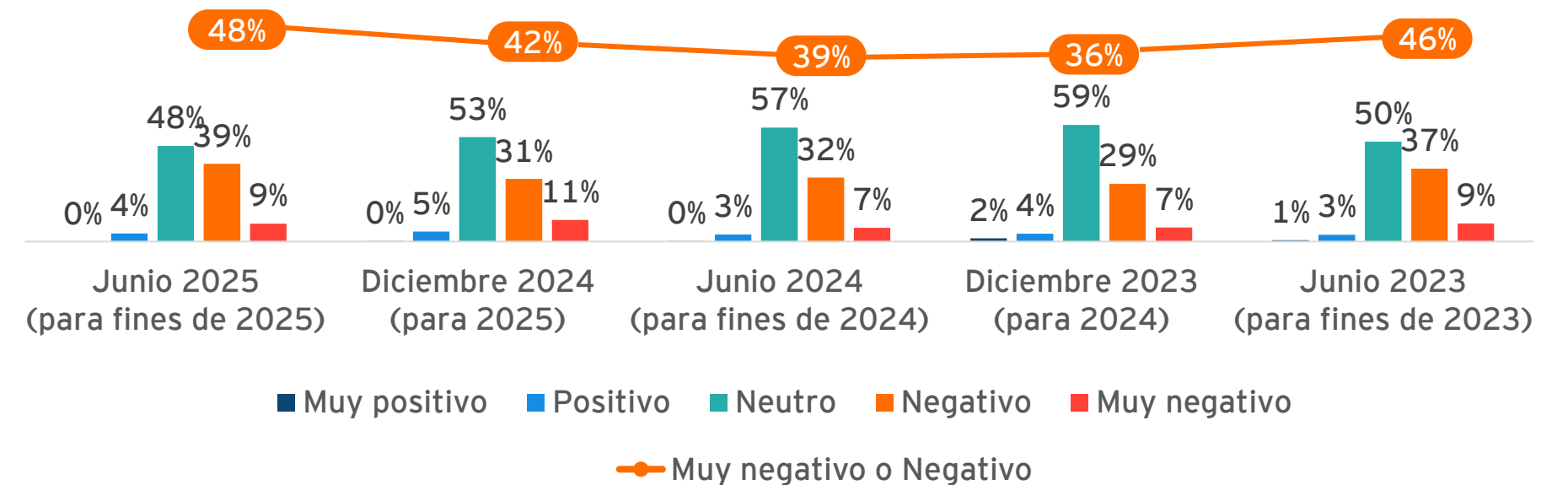
5 Expectativas de impacto en las empresas por factores de origen económico

- Casi la mitad de los encuestados (45%) evalúa como neutro el impacto del **precio de las materias primas**, mientras que el 43% de los encuestados lo evalúa negativamente.
- Las **disrupciones en la cadena de suministro** siguen siendo una preocupación para el 48%, en línea con la medición anterior (42%) y 9 puntos porcentuales por sobre la de hace un año.

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



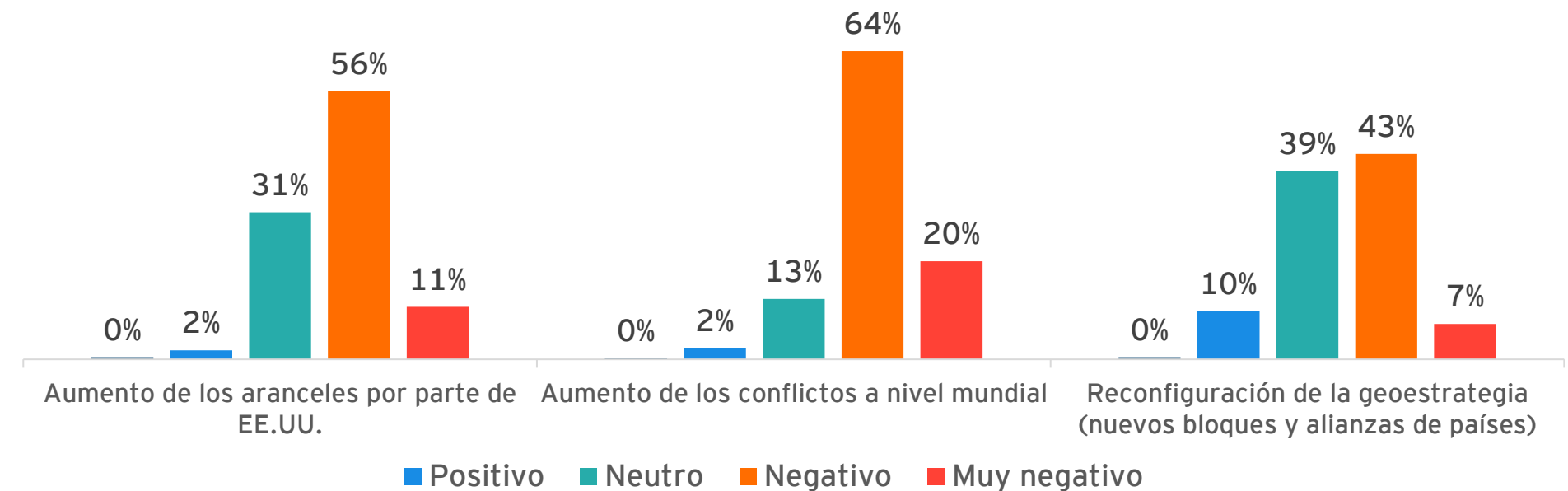
Impacto en las empresas de las **disrupciones en la cadena de suministro**



Impacto de eventos globales

Respecto del aumento de los aranceles en EE.UU. y del aumento de los conflictos a nivel mundial, los encuestados opinan que el impacto en el país sería **mayormente negativo**. En cuanto a la reconfiguración de la geoestrategia, con nuevos bloques y alianzas internacionales creándose, se espera que los efectos a 12 meses en las empresas también sean adversos, pero no tan mayoritariamente como ocurre con los otros dos eventos.

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 la **Incertidumbre regulatoria y Ambiente político (20%)**, en la misma línea, el **Ambiente económico y debilidad de la demanda (15%)**. Adicionalmente, la **Geopolítica e impacto en la cadena de suministros (14%)** y el **Acceso a crédito y riesgos financieros, junto con Alza de costos laborales (11%)** le siguen con los porcentajes más altos.

Incertidumbre regulatoria 20%

Ambiente político 20%

Ambiente económico y debilidad de la demanda 15%

Geopolítica e impacto en la cadena de suministro 14%

Acceso a crédito y riesgos financieros 11%

Alza de costos laborales 11%

Inflación 10%

Permisología 10%

Riesgos propio del sector/ empresa 10%

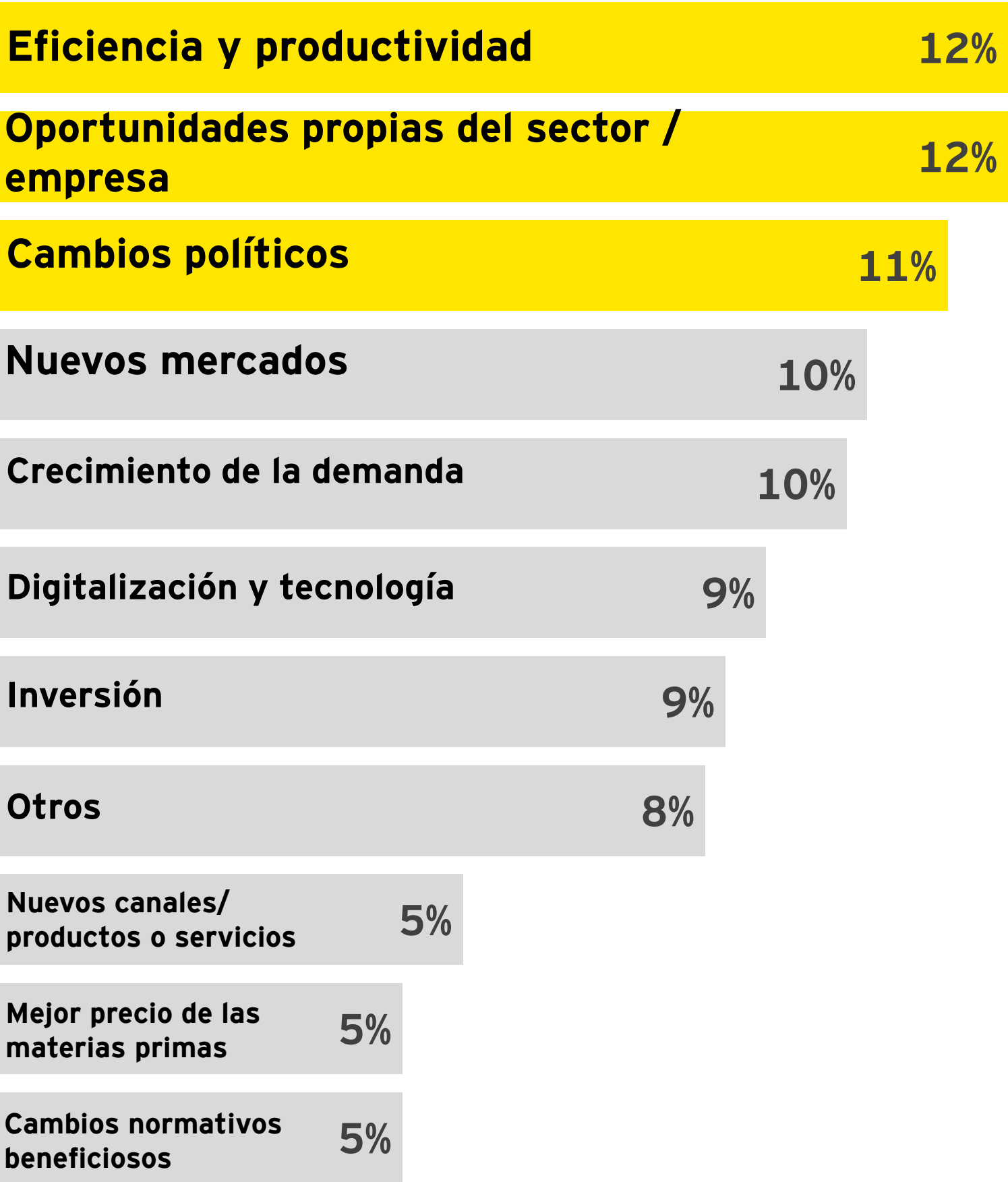
Seguridad pública 8%

*Se consideraron los riesgos que se mencionaron más de 10 veces.

7 Principales riesgos y oportunidades



Respecto de las oportunidades* (pregunta abierta), los comentarios de los encuestados abarcan distintas temáticas, concentrándose principalmente en la **Eficiencia y productividad (12%)**, las **Oportunidades propias del sector o empresa (12%)**, **Cambios políticos (11%)** y **Nuevos mercados (10%)**.



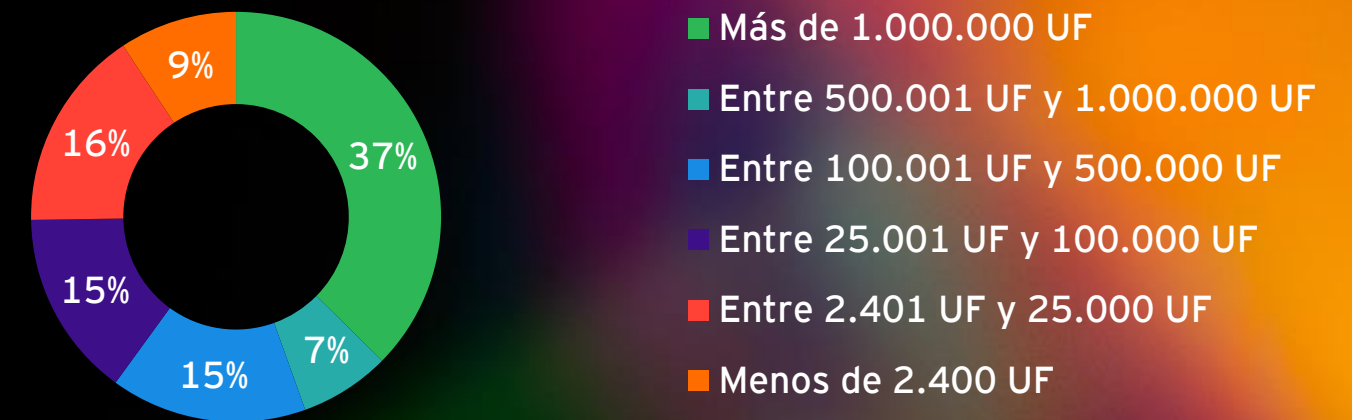
*Se consideraron las oportunidades que se mencionaron más de 10 veces.

Apéndice

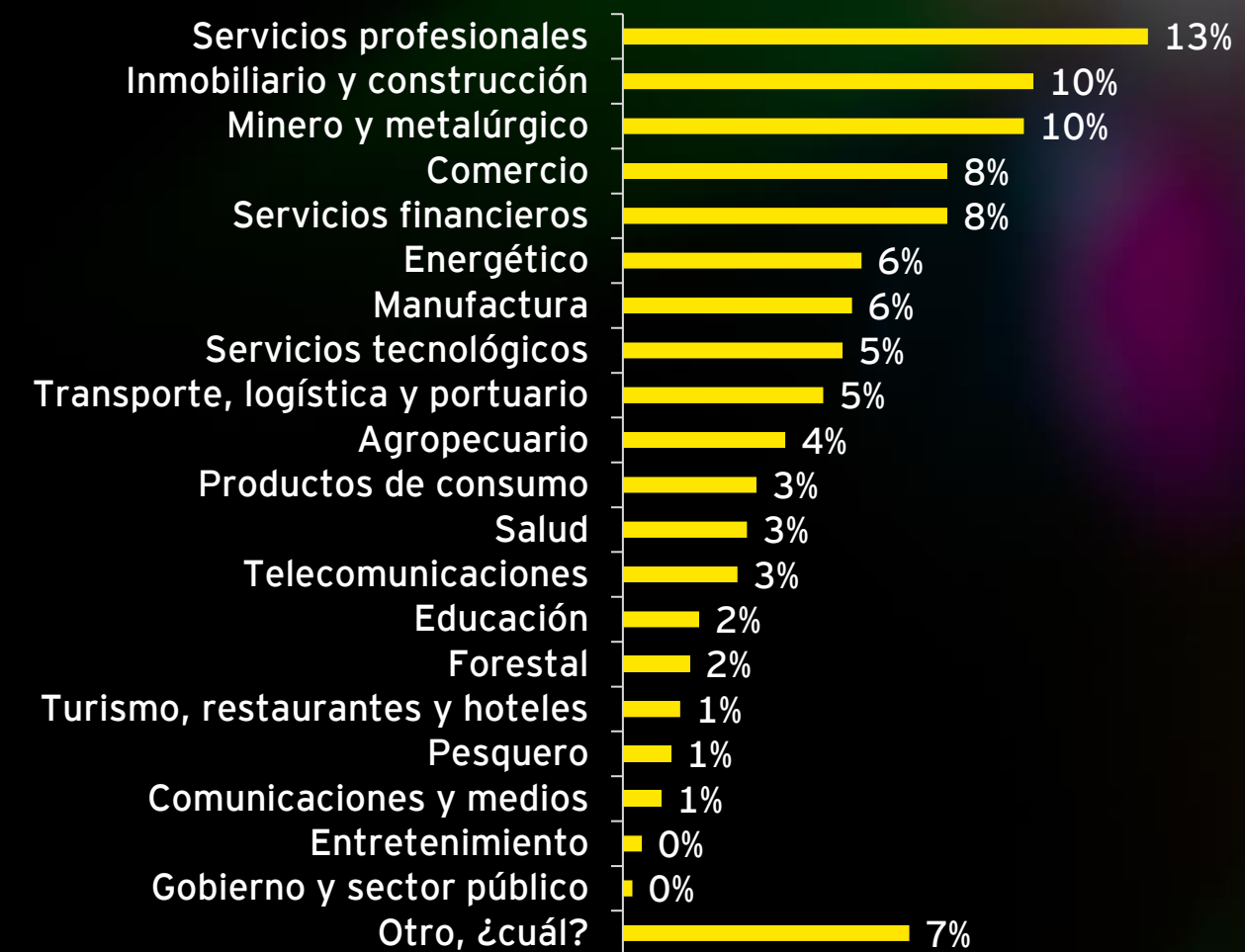
Caracterización muestral

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

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