

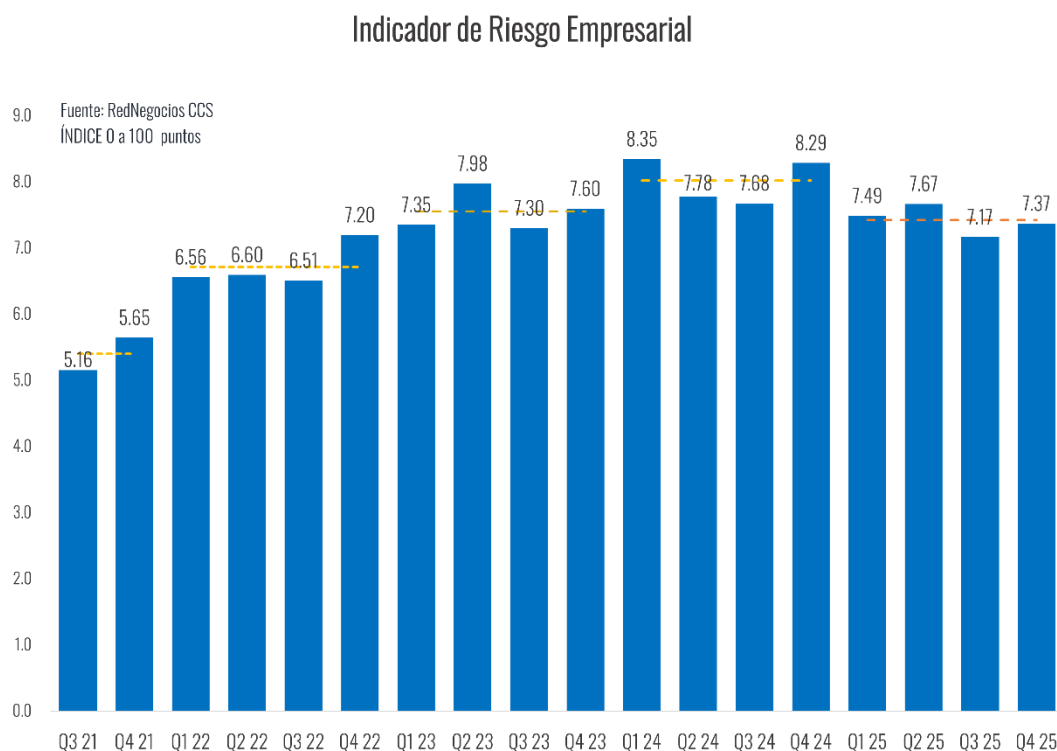
Alcanzó 7,37 puntos, de acuerdo a RedNegocios de la CCS

Aumenta el riesgo empresarial en el cuarto trimestre, pero cierra el año con un menor nivel que 2024

El Índice de Riesgo Empresarial que elabora RedNegocios de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS)¹ se ubicó en 7,37 puntos en el cuarto trimestre de 2025, registrando un leve deterioro respecto del trimestre previo, al aumentar en 0,2 puntos respecto del trimestre previo.

En términos anuales, el indicador alcanzó un nivel promedio de 7,42 puntos en 2025, luego de haber alcanzado un máximo el año previo (8,02 puntos), en lo que fue el punto más crítico desde que se toma la medición, en 2021.

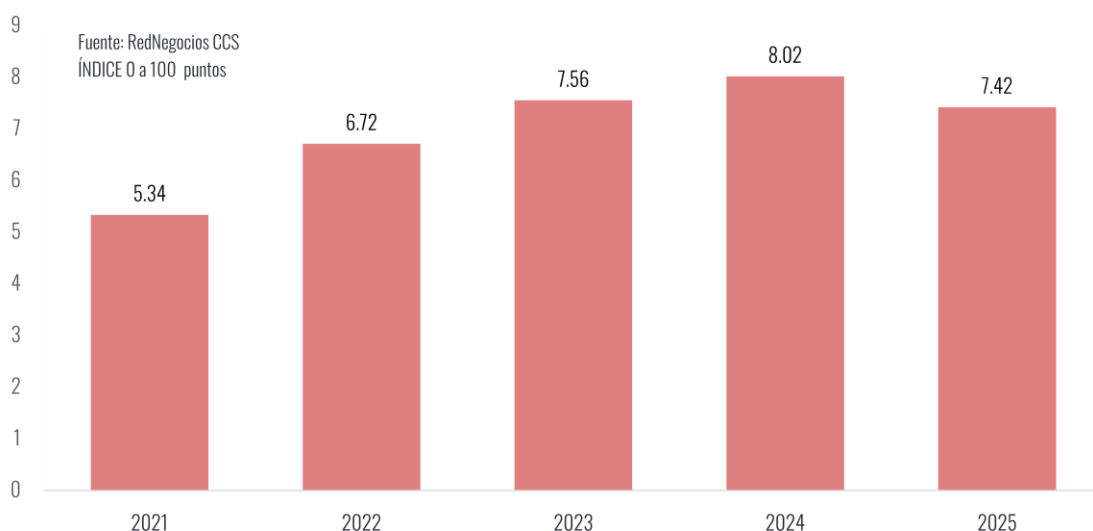
al descender 0,6 puntos lo que refleja una mejora, tanto del indicador que mide el componente financiero, como el laboral.



¹ RedNegocios es una plataforma electrónica que permite evaluar y monitorear los riesgos comerciales, financieros, laborales y tributarios, de proveedores y contratistas para facilitar la toma de decisiones en los procesos de compra.

La evolución trimestral del índice refleja un cambio en la composición de los riesgos, donde el deterioro del componente laboral pasa a ser el principal factor explicativo del aumento del riesgo agregado, en contraposición a la leve mejoría observada en el indicador financiero. Así, el componente laboral se situó en 5,62 puntos, con un aumento de 0,5 puntos respecto del trimestre previo. En tanto, el indicador financiero alcanzó un nivel de 9,13 puntos, 0,1 puntos por debajo del trimestre previo, lo que da cuenta de una moderación parcial del riesgo financiero, que no logra compensar las mayores presiones de costos que enfrentan las empresas en un contexto de crecientes exigencias y normativas laborales.

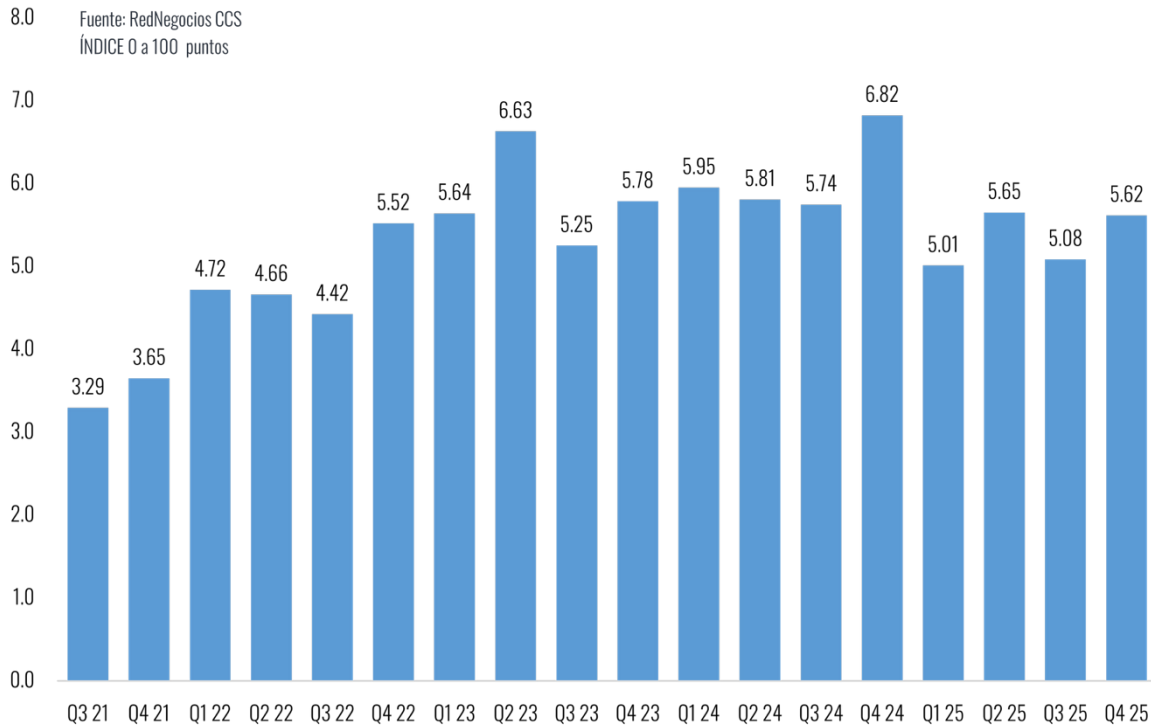
Evolución anual del Indicador de Riesgo Empresarial



Al desagregar el indicador de riesgo por tamaño de empresa, se observa un comportamiento heterogéneo en el cuarto trimestre de 2025. Las microempresas registraron una mejora con una disminución de 0,2 pp. En contraste las PyMEs exhibieron un comportamiento desfavorable al aumentar 0,4 puntos respecto del tercer trimestre 2025, explicado principalmente por el deterioro del componente laboral. En el caso de las grandes empresas, el índice se mantuvo estable, sin variación relevante respecto del trimestre previo. Estos resultados confirman que las presiones asociadas al riesgo laboral han tenido un impacto más significativo en las empresas de menor tamaño.

En el plano internacional, el contexto global presenta una evolución mixta, con episodios de menor tensión en algunos ámbitos, pero manteniendo un nivel de incertidumbre relevante. El escenario externo continúa siendo frágil y sujeto a eventos geopolíticos y financieros que influyen sobre el desempeño de la economía global y el entorno empresarial.

Indicador de Riesgo Empresarial Laboral



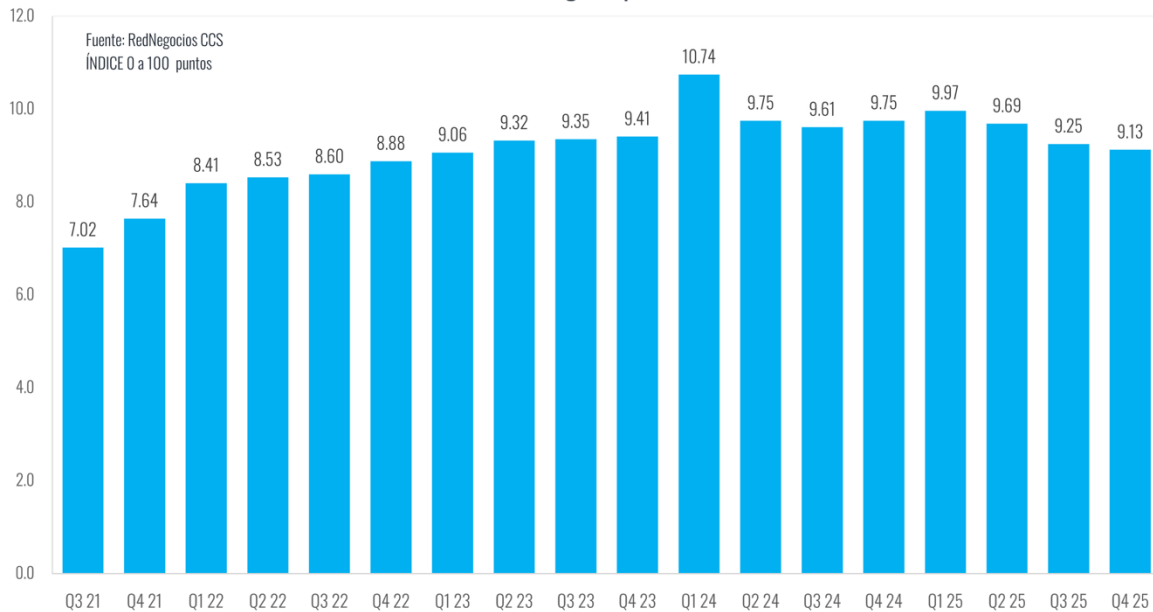
El Índice de Riesgo Empresarial, que adopta valores entre 0 y 100 puntos, donde 100 representa el mayor nivel de riesgo, se elabora a partir de indicadores laborales (cumplimiento de obligaciones laborales y prácticas sindicales), y financieros (cumplimiento comercial y protestos). La metodología es aplicada mensualmente a una muestra de más de 7 mil empresas, las cuales forman parte del registro de proveedores de RedNegocios de la CCS.

Índice de riesgo empresarial por componentes

El indicador laboral alcanzó 5,62 puntos en el cuarto trimestre de 2025, con un aumento de 0,5 unidades respecto del trimestre anterior, constituyéndose en el principal factor de deterioro del riesgo empresarial en el período. Si bien el nivel del indicador mostró 1,2 puntos por debajo del observado en igual trimestre de 2024, continúa ubicándose 2,3 puntos por sobre el promedio de 2021, reflejando presiones persistentes asociadas al cumplimiento de obligaciones laborales, en un contexto de mayores costos y exigencias regulatorias, particularmente relevantes para sectores intensivos en mano de obra y empresas de menor tamaño.

El componente financiero del Índice de Riesgo Empresarial se ubicó en 9,13 puntos en el cuarto trimestre de 2025, registrando una disminución de 0,1 puntos respecto del trimestre previo. Este resultado da cuenta de una moderación parcial del riesgo asociado a la morosidad y los protestos, luego de los elevados niveles observados en períodos anteriores. En términos comparativos, el indicador se mantiene 1,8 puntos por sobre el nivel de 2021, aunque 0,6 puntos por debajo del registro del cuarto trimestre de 2024, lo que sugiere una cierta normalización en el comportamiento de pagos, en un contexto que continúa marcado por condiciones financieras exigentes.

Indicador de Riesgo Empresarial Morosidad



Índice de riesgo empresarial por sectores

A nivel sectorial, el Índice de Riesgo Empresarial muestra en el cuarto trimestre de 2025 un comportamiento heterogéneo entre los rubros analizados. 7 de los 12 sectores considerados en el Índice mostraron un aumento de riesgo respecto del trimestre previo. Los mayores aumentos se registraron en operación industrial (+1,22 puntos), comercio, restaurantes y hoteles (+0,86), publicidad, marketing y medios (+0,69), industria eléctrica (+0,67), y medio ambiente (+0,59). En contraste, los sectores que tuvieron un comportamiento favorable fueron transportes, logística y comercio exterior (-0,4 puntos), servicios empresariales y financieros (-0,32), tecnología, computación y telecomunicaciones (-0,16), y construcción (-0,14).

Al margen de las variaciones trimestrales, los mayores niveles de riesgo al cierre del año se concentran en operación industrial (10,23 puntos), transportes, logística y comercio exterior (9,02), comercio, restaurantes y hoteles (8,48), e industria eléctrica (8,28). Estos sectores, caracterizados por una alta intensidad de capital y mano de obra, presentan una mayor sensibilidad a las condiciones del ciclo económico y a las presiones de costos, particularmente aquellas asociadas al ámbito laboral, lo que ha contribuido a mantener niveles de riesgo elevados en el cuarto trimestre de 2025.

En conjunto, los resultados sectoriales confirman que el aumento del riesgo empresarial hacia el cierre de 2025 se encuentra concentrado en actividades intensivas en capital y mano de obra, donde las presiones de costos y el entorno económico menos dinámico han influido en estos resultados.

Si bien algunos sectores muestran señales de ajuste o mejora, el balance agregado sigue siendo desfavorable, manteniendo el riesgo sectorial en niveles elevados y reforzando un escenario que exige prudencia y adaptación hacia 2026.

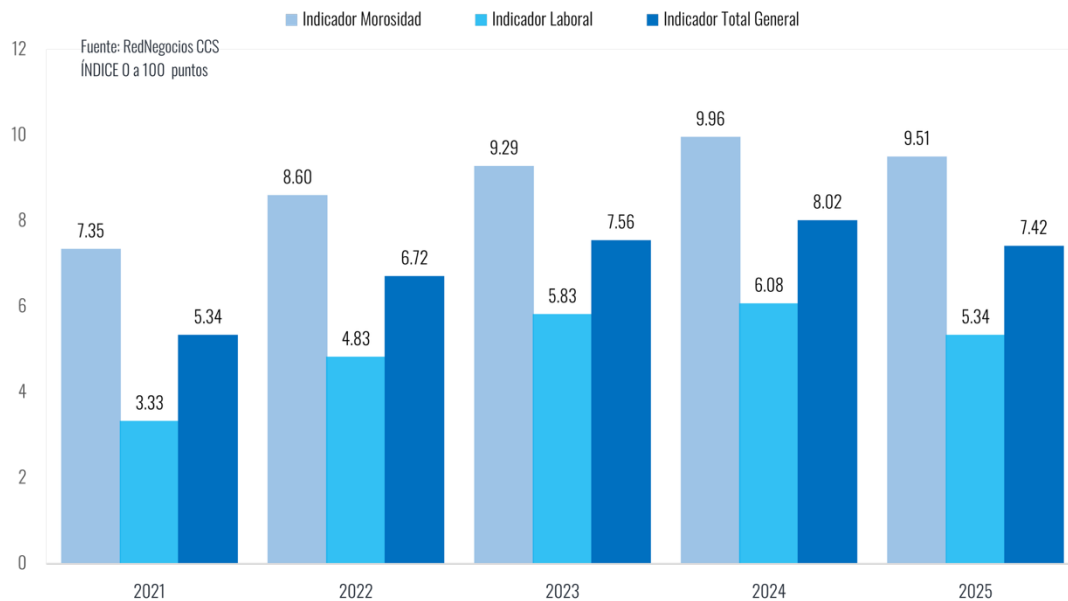
Conclusiones

El Índice de Riesgo Empresarial del cuarto trimestre del 2025 cerró con un leve aumento trimestral, pero con un mejor desempeño promedio respecto de 2024, lo que refleja una moderación del riesgo en una perspectiva anual. No obstante, el nivel del indicador se mantiene por sobre los registros históricos iniciales (2021), confirmando que el entorno empresarial continúa enfrentando un escenario desafiante.

La evolución reciente del Índice muestra una recomposición de los factores de riesgo, donde el componente laboral emerge como la principal fuente de presión, compensando la moderación observada en el ámbito financiero. Este patrón es consistente con un contexto de mayores costos laborales y exigencias regulatorias, cuyo impacto ha sido más significativo en empresas de menor tamaño y en sectores intensivos en mano de obra.

En un escenario externo aún incierto y con un entorno económico menos dinámico, los resultados sectoriales y por tamaño confirman que el riesgo empresarial seguirá condicionado por la capacidad de adaptación de las empresas a un marco de costos más exigente. De cara a 2026, el contexto demanda prudencia, gestión activa del riesgo y ajustes operacionales, especialmente en aquellas actividades con mayor exposición al ciclo económico y al mercado laboral.

Evolución anual del Indicador de Riesgo Empresarial por componentes



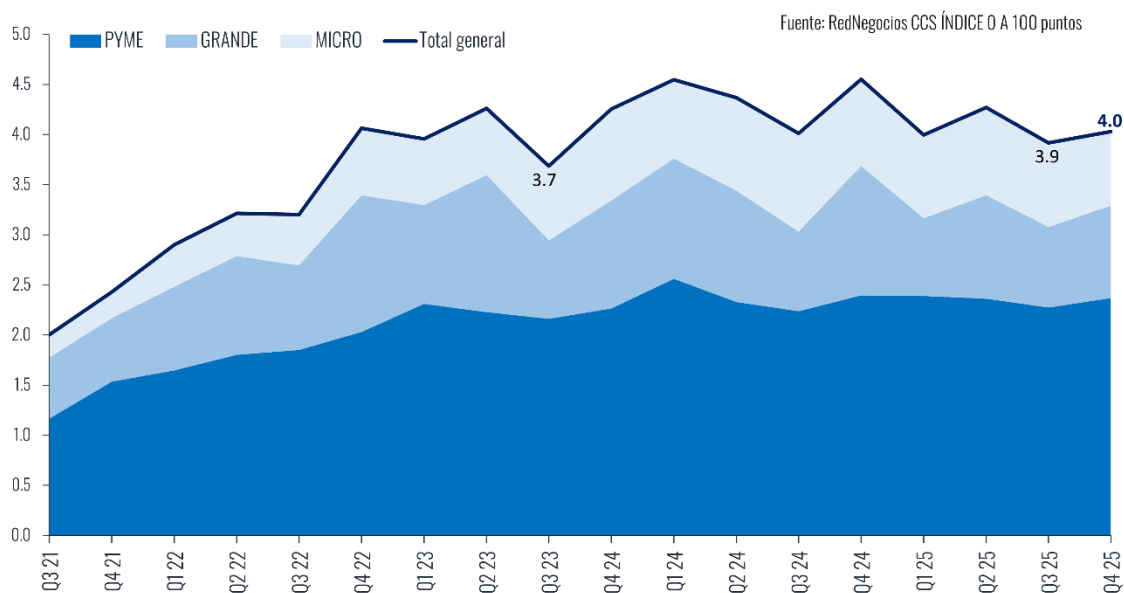
Índice de Riesgo Empresarial por Componentes (Índice 0 a 100 puntos)

	2021	2022	2023	2024	2025	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Dif. c/r Trim. previo	Dif. c/r Trim. año previo	Var Q4 25 c/r 2021
Indicador Total General	5.34	6.72	7.56	8.02	7.42	7.49	7.67	7.17	7.37	0.2	-0.9	2.0
Indicador Morosidad	7.35	8.60	9.29	9.96	9.51	9.97	9.69	9.25	9.13	-0.1	-0.6	1.8
Morosidad Comercial	12.96	15.02	16.12	17.17	16.24	17.12	16.50	15.50	15.82	0.3	-1.0	2.9
Protestos	1.74	2.18	2.45	2.76	2.78	2.81	2.87	3.00	2.43	-0.6	-0.2	0.7
Indicador Laboral	3.33	4.83	5.83	6.08	5.34	5.01	5.65	5.08	5.62	0.5	-1.2	2.3
Seriedad en Obligaciones Laborales	3.88	5.36	6.47	6.75	5.93	5.57	6.28	5.65	6.24	0.6	-1.3	2.4
Prácticas Antisindicales	0.13	0.08	0.05	0.02	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.0	0.0	-0.1

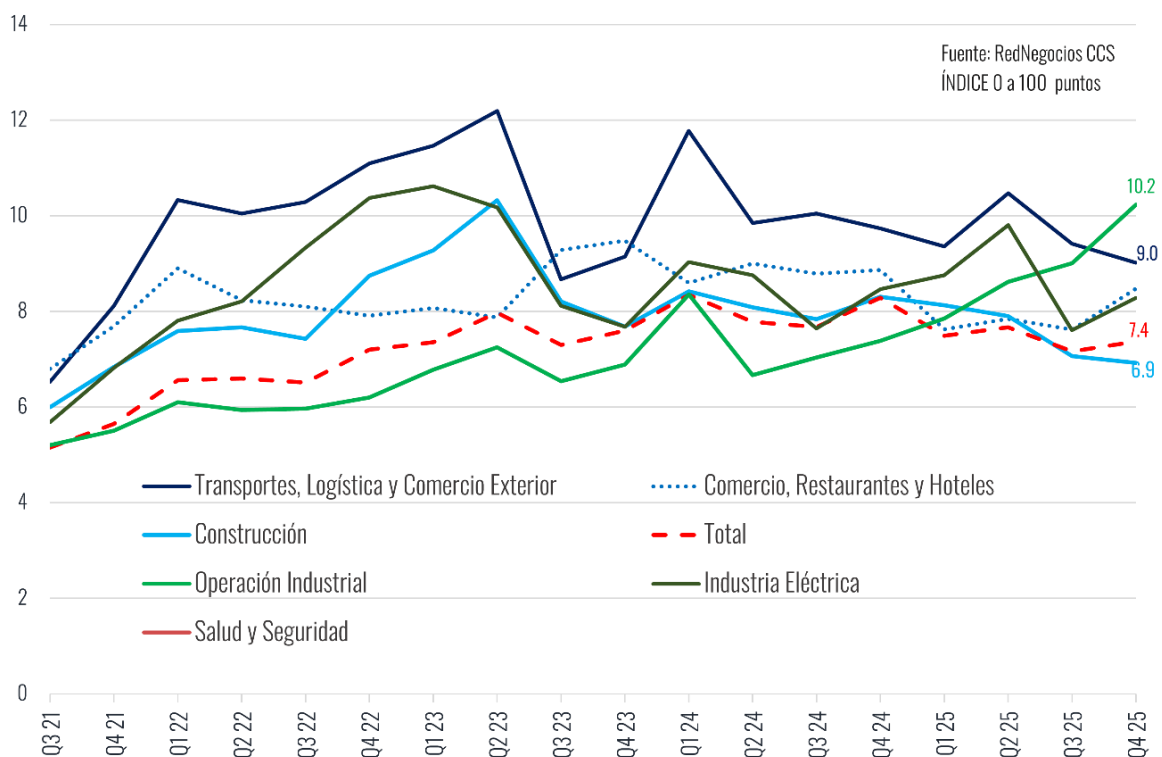
Fuente: RedNegocios CCS

Empresas que muestran un Índice de Riesgo mayor a 50 por tamaño

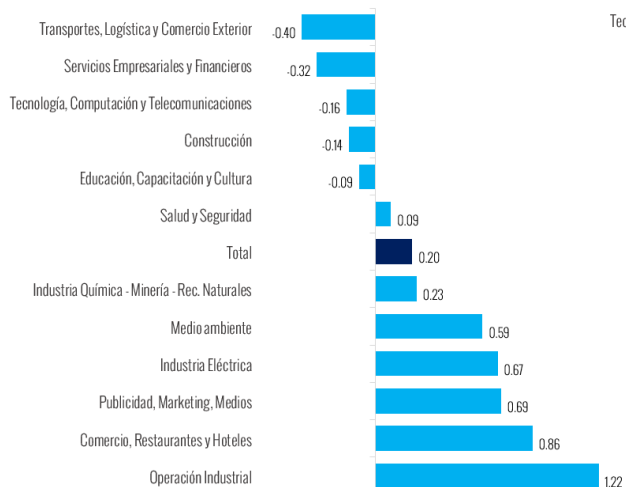
(porcentaje promedio trimestral: %)



Sectores que muestran mayor índice de Riesgo de Empresa



Diferencia trimestral del Indicador de Riesgo por sectores cuarto trimestre 2025



Indicador de Riesgo Empresarial por sectores cuarto trimestre 2025

