



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

MAYO 2024

INFORMACIÓN IPN

Este Informe —que se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre— resume las opiniones recogidas por la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas y encuestas realizadas a la administración de empresas a lo largo del país.

Las entrevistas —33 en total— fueron realizadas entre el 15 de abril y el 6 de mayo de 2024. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 15 y el 30 de abril de 2024, recibiendo 501 respuestas válidas. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en los Anexos.

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.



INFORME MAYO 2024

Las empresas señalan que su desempeño se ha estabilizado. Tras varios trimestres de sucesivo deterioro, estas indican que sus resultados fueron similares a los del trimestre anterior. En ello confluyen un comportamiento más estable de las ventas, costos y precios, aunque todavía se mantiene una visión de márgenes estrechos. En este sentido, los encuestados siguen reportando dificultades para traspasar sus aumentos de costos a precios finales, debido principalmente a una demanda que continúa débil. De todos modos, persisten niveles importantes de heterogeneidad entre las empresas respecto de su desempeño, asociados tanto a la ubicación geográfica como a la rama de actividad económica a la que pertenecen.

Algo más de un tercio de las empresas declara haber planificado inversiones para 2024, con una prevalencia ligeramente inferior a lo anticipado para el año anterior. Las inversiones estarían orientadas, principalmente, a la renovación y mantención de la infraestructura existente, aunque también a la automatización de procesos y adaptación a fenómenos climáticos. Destaca la mayor percepción de dinamismo de la inversión en la macrozona norte, en particular en la gran minería.

Disminuye el porcentaje de empresas que declara que las inversiones planificadas para el año no se realizarán, aunque aumenta el grado de inseguridad acerca de su ejecución efectiva. Esto último se relaciona con la persistente preocupación sobre las ventas y la situación económica general.

Las empresas mantienen una percepción de condiciones financieras restrictivas, aunque reconocen el paulatino descenso de algunas tasas de interés de corto plazo. A juicio de los entrevistados, la actividad crediticia se aprecia con bajo dinamismo, debido tanto a factores de oferta como de demanda. Según los bancos consultados, a la estricta aplicación de las evaluaciones financieras para acceder a un crédito, se suma la baja disposición de empresas y personas para tomar nueva deuda.

En el corto plazo, las empresas no esperan variaciones importantes de sus niveles de ventas, precios o disponibilidad de insumos, junto con expectativas de alzas de costos que continúan moderándose y de márgenes de ganancia que seguirán estrechándose.



“La venta ha vuelto a crecer, algo que no se veía el año pasado. Tal vez los productos de ticket muy alto aún están muy rezagados, como muebles o conjuntos de productos del hogar, pero, en general, los tickets más normales están creciendo”

(Gerente retail)

“Se empezó a ver mejora [de la demanda] en diciembre. Se veía en el papel, pero en enero se reflejó en la factura”

(Gerente sector forestal)

“Hoy día lo piensas dos o tres veces para endeudarte por un auto. Tenemos poco volumen de clientes que están cambiando el auto por gusto”

(Gerente sector automotriz)

Hacia adelante, las empresas prevén un mejor desempeño para sus operaciones durante los próximos doce meses, con resultados que estarían por encima de los de un mes promedio. Sin embargo, su principal inquietud sigue siendo la evolución de las ventas, preocupación que se ubica en niveles similares a los del trimestre anterior y superiores respecto de un año atrás.

Las empresas que esperan que la inflación sea mayor a la normal para los próximos doce meses aumenta levemente, en desmedro del porcentaje de empresas que anticipa niveles de inflación inferiores a lo normal. La prevalencia de empresas que prevé que la inflación sea similar a lo normal se mantiene en niveles similares a los del trimestre anterior.

Situación actual

En general, las empresas reportan un desempeño más estable de sus negocios en los últimos tres meses (gráfico 1). De todos modos, este resultado se encuentra aún por debajo de lo esperado para un mes promedio. En las entrevistas, si bien varios destacan una mejora de su desempeño, este ha sido irregular en lo que va del año. Así, la mayoría aún no califica dicho repunte como una tendencia.

Persiste la heterogeneidad entre las opiniones de las empresas respecto del desempeño, con marcadas diferencias entre rubros. Los sectores construcción, inmobiliario y el comercio ligado a bienes que no son de primera necesidad siguen más rezagados dentro del ciclo económico, frente a otros rubros relacionados con el comercio de bienes esenciales y servicios. Una fracción de las empresas exportadoras relatan buenos resultados, siendo explicados en parte por el alza del dólar, pero también por un escenario internacional donde los precios y/o demanda externa han tenido un comportamiento más favorable.

Los precios de venta no han tenido variaciones relevantes, mientras que los niveles de ventas han mostrado un comportamiento más estable que en trimestres anteriores (gráfico 2). Ello, en conjunto con costos crecientes, provocó que los márgenes de ganancia volvieran a estrecharse.

Las alzas de costos han seguido moderándose, pero a un ritmo menor que el trimestre previo (gráfico 2). Los entrevistados mencionan que los costos aún se mantienen altos respecto del período prepandemia, aunque que ya no se han visto enfrentados a incrementos de la magnitud de años anteriores. Sin perjuicio de ello, algunos mencionan preocupación por el aumento de los precios de combustibles y de la energía.

Al consultar por el efecto del tipo de cambio en los costos de las empresas, los entrevistados indican impactos dispares. Algunas empresas declaran no haber sido afectadas, mientras otras señalan tener cláusulas de reajustes de precios con el que traspasan las variaciones cambiarias o, por el contrario, no



“Costos se deberían mantener similares al año pasado. Precios y tarifas también lo vemos similar”

(Gerente sector forestal)

“Nosotros nos salvamos porque tenemos un pie que está afuera [de Chile]. Si fuéramos del rubro que vende en Chile, estaríamos sonados”

(Gerente sector forestal)

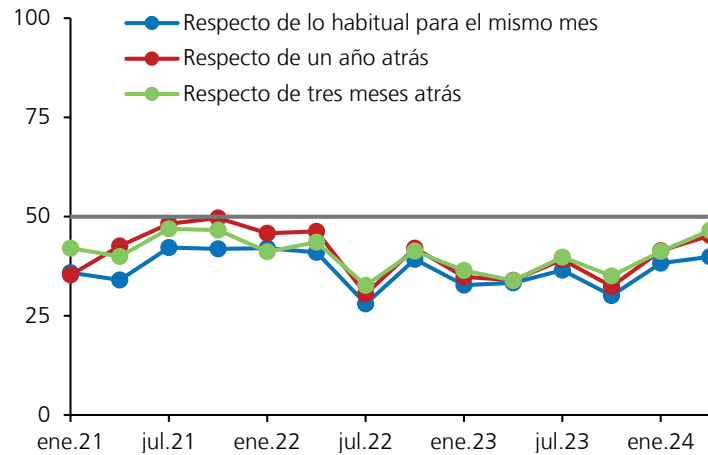
“(...) nos ha beneficiado el tipo de cambio porque nosotros cobramos en dólares”

(Gerente sector servicios)

poder ajustar sus precios tan rápido. Una parte de los entrevistados relata que la depreciación del tipo de cambio ha afectado sus decisiones de compras de maquinarias u otros productos e insumos importados, en tanto otras empresas han percibido mejores resultados por esta situación.

GRÁFICO 1

PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)

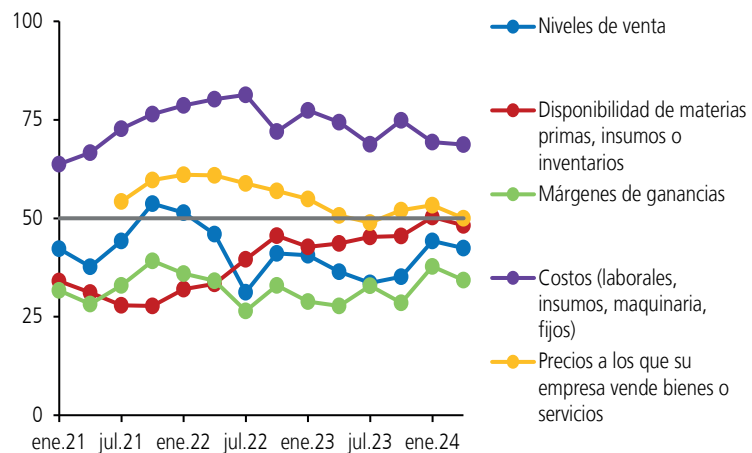


(*) Un índice de difusión es una transformación de un balance de respuesta, que corresponde a la diferencia entre el porcentaje de respuestas de aumento y de disminución de una variable. Los valores del índice van entre 0 y 100, con 50 como el valor de neutralidad. Valores sobre 50 representan una mayor 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.

GRÁFICO 2

EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)



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

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Al parecer, los costos se han estabilizado desde un año a esta parte. Esta subida de precios de mano de obra, de materiales, etc., que ocurrió en la pandemia, eso se estabilizó el año pasado y se mantuvo”

(Gerente asociación gremial)

“En cuanto al rubro y la industria, en general, estamos viendo un aumento de los costos muy significativo, por lo que es muy desafiante los márgenes de ganancias con este nivel de costos”

(Gerente sector salmonero)

“El incremento del dólar lo vamos a aplicar, pero no tanto, en el sentido de que si teníamos el costo definido en US\$20 a un tejido, ahora vamos y buscamos un tejido que no pase de los US\$18 y así no nos pasamos en el precio de venta al público”

(Gerente retail)

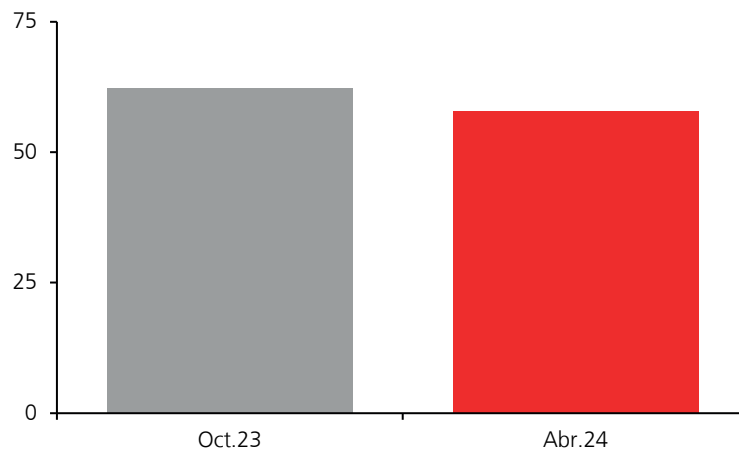
El porcentaje de empresas que traspasó o traspasará el aumento de costos a precios finales disminuyó respecto del semestre anterior (gráfico 3).

A la vez, sube el porcentaje de empresas que declara que este traspaso es menor al habitual (gráfico 4). En este sentido, varios entrevistados vuelven a resaltar la importancia de optimizar procesos y controlar gastos como forma de apuntalar sus ganancias, dadas las dificultades para incrementar ventas y/o precios.

GRÁFICO 3

ENTRE LOS ÚLTIMOS TRES MESES Y LOS PRÓXIMOS TRES MESES, ¿USTED TRASPASÓ O TRASPASARÁ EL AUMENTO DE COSTOS DE SU EMPRESA A PRECIOS FINALES?

(porcentaje de empresas de las que han aumentado sus costos los últimos tres meses y responde “Sí”)

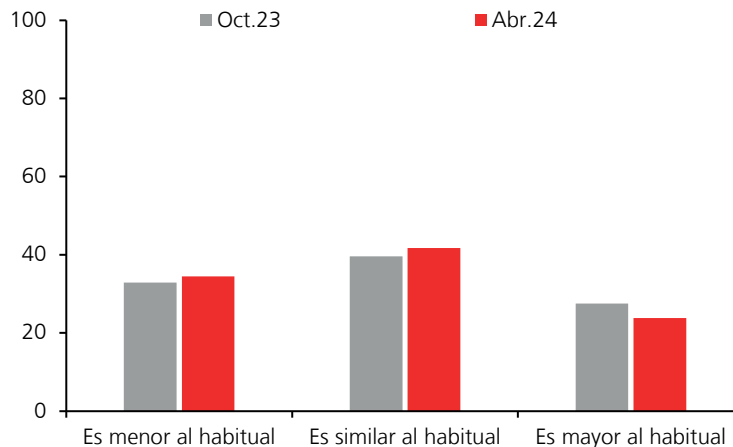


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 4

EL TRASPASO DE COSTOS A PRECIOS QUE REALIZÓ O REALIZARÁ SU EMPRESA ¿ES MAYOR O MENOR AL QUE HABITUALMENTE TRASPASA?

(porcentaje de empresas de las que han aumentado sus costos los últimos tres meses)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“No puedo subir los precios, porque las ventas no lo permiten, no hay espacio. Tratamos de dar facilidades, de enganchar al cliente, dándole regalías más que descuentos, porque estoy apostando al término [del proyecto], que el cliente mantenga la decisión”

(Gerente sector construcción)

“En el negocio del mejoramiento del hogar, es difícil traspasar [costos] al precio por la caída fuerte de ventas, pero también los costos se han mantenido contenidos”

(Gerente retail)

“El año pasado empezamos a respirar y los costos al alza habían parado esa tendencia, muchas cosas habían normalizado sus stocks y hoy de nuevo hay una presión al alza, por ejemplo, el fierro”

(Gerente sector construcción)

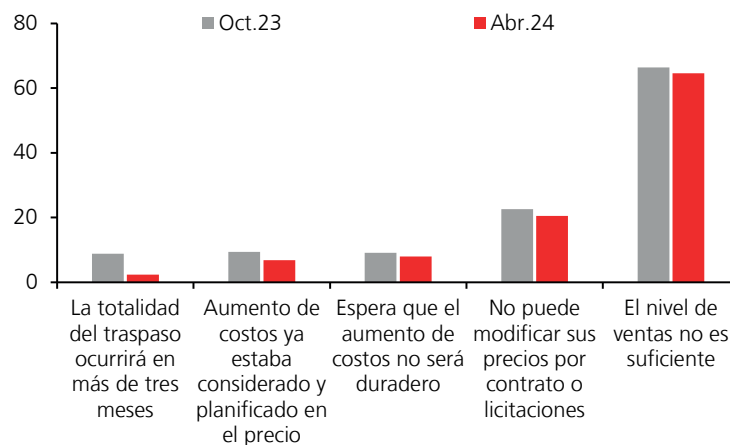
“(…) como no puedo subir mucho los ingresos debo hacer más eficientes estos costos. Con estas acciones [de optimización], espero poder salvar (...)”

(Gerente restaurant)

La evolución de las ventas sigue siendo el factor principal para no traspasar el aumento de costos a precios en el corto plazo (gráfico 5). Al mismo tiempo, se extiende el período de tiempo en que las empresas creen poder traspasar la totalidad del alza de sus costos (gráfico 6). Los entrevistados reiteran que los niveles de ventas actuales no dan espacio para ajustar precios dada la fuerte competencia, por ejemplo, en algunas líneas del comercio. Esta situación incluso se menciona en empresas que han tenido un mejor desempeño.

GRÁFICO 5

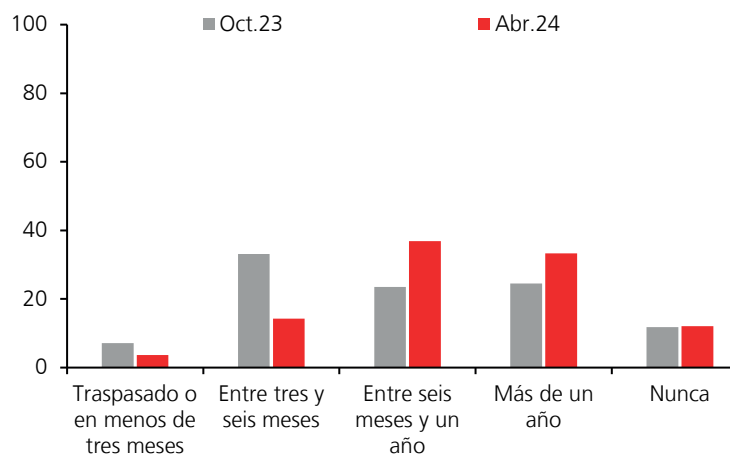
¿POR QUÉ RAZÓN NO HA TRASPASADO NI TRASPASARÁ EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES LA TOTALIDAD DEL AUMENTO DE COSTOS?
(porcentaje de empresas de las que han subido sus costos en los últimos tres meses)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 6

¿EN QUÉ PLAZO CONSIDERA QUE TRASPASARÁ LA TOTALIDAD DEL AUMENTO DE COSTOS DE LOS ÚLTIMOS TRES MESES?
(porcentaje de empresas de las que han subido sus costos en los últimos tres meses)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Cuando llegué [a la empresa] la ratio de costo de remuneraciones a venta era 20 a 30% (...) hoy incluso llega a 40%”

(Gerente sector minero)

“Hemos tenido eso sí mucha rotación y nos cuesta mucho encontrar trabajadores calificados, como por ejemplo soldadores (...) En un momento de la pandemia se llevó la dotación al mínimo, y recuperar a esos operadores calificados es un tremendo desafío, porque no hay”

(Gerente sector salmonero)

“(...) las operaciones mineras siguen evolucionando en la línea de desprenderse del trabajo más regional, en la línea de automatizar equipos, operando remotamente desde Santiago, con camiones autónomos, menos gente en campamentos y eso también nos va pegando a nosotros”

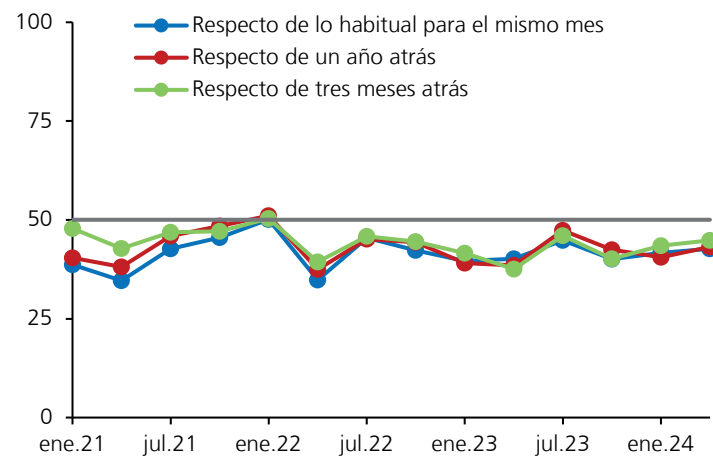
(Gerente retail)

Mercado laboral

En cuanto al mercado laboral, no se observan mayores cambios respecto de lo relatado en informes anteriores (gráfico 7) y surge una ligera preocupación sobre el aumento de los costos salariales. En algunas empresas, persiste la intención de contratar personal solo cuando es estrictamente necesario, mientras que otras están optando por automatizar procesos. Los entrevistados, en general, perciben una baja rotación laboral y dan cuenta de una mayor disponibilidad de mano de obra. Sin embargo, reiteran dificultades para encontrar personal que se ajuste a sus requerimientos.

Sobre el ajuste de la jornada laboral a 40 horas, solo algunos mencionan un impacto negativo o perjuicio por su implementación, mientras que en otros casos ya habían hecho adecuaciones en períodos previos.

GRÁFICO 7
PERCEPCIÓN DE LA DOTACIÓN ACTUAL (*)
(índice de difusión)



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

Inversiones

A inicios de año, poco más de un tercio de las empresas señala haber tenido planificadas inversiones para 2024, valor ligeramente menor que lo que se reportó para 2023 (gráfico 8). Entre quienes sí van a invertir este año, la mayoría está en la fase de identificación y evaluación de oportunidades de inversión, seguido de quienes están ejecutando proyectos nuevos y en mantención de obras ya existentes (gráfico 9).



“No tenemos pronosticado grandes inversiones. Nada significativo y solo continuidad operacional. Estamos con inversiones idénticas a las de 2023 (...) No se han modificado los planes de inversión”

(Gerente sector salmonero)

“La inversión minera se ve fuerte, [pero en] la inversión de agricultura hay más freno por el tema de las sequías”

(Gerente sector financiero)

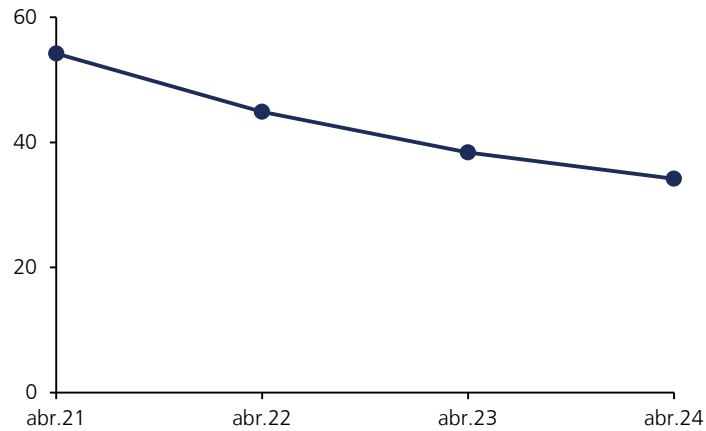
“(...) las noticias de la minería siguen siendo buenas, se acercan fechas de nuevas iniciaciones de obras en grandes zonas mineras”

(Gerente construcción)

Se destaca una diferencia entre la macrozona norte, especialmente Antofagasta, y el resto del país. La minería ha empezado a realizar inversiones, muchas de ellas aplazadas y actualmente reactivadas. Esto ha alentado a algunos actores de otros rubros ubicados en esa región a hacer lo mismo. Sin embargo, otras macrozonas no dan cuenta de un repunte notorio en las inversiones, debido a la incertidumbre sobre los niveles de ventas y a la espera de un mejor momento para poder concretar proyectos y acceder a financiamiento para los mismos. Esto, especialmente para inversiones de envergadura que suelen requerir financiamiento a mayor plazo.

GRÁFICO 8

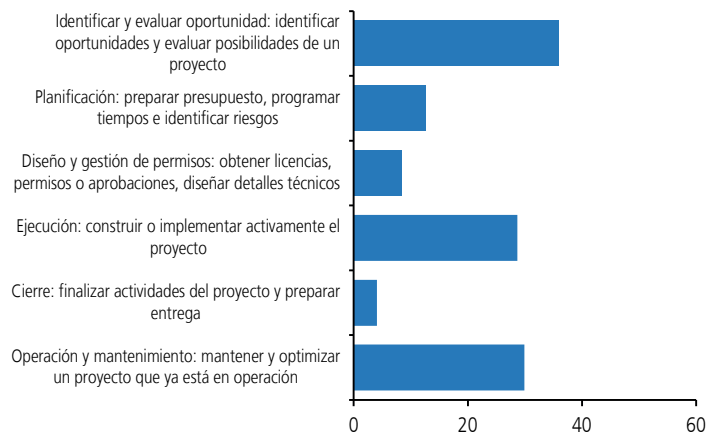
EN LOS PLANES QUE TENÍA SU EMPRESA A COMIENZO DE AÑO ¿TENÍA PLANIFICADO REALIZAR INVERSIONES DURANTE EL PRESENTE AÑO?
(porcentaje de empresas que responden “Sí”)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 9

¿QUÉ FASE DE SU PROYECTO DE INVERSIÓN ESPERA O ESPERABA REALIZAR DURANTE EL AÑO?
(porcentaje de empresas de las que pretenden o pretendían invertir en el año 2024)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“En el sector agrícola, la inversión se ve más lenta. Las señales de precios no son muy nítidas y acá muchos siguen la corriente”

(Gerente asociación gremial)

“No lo hemos definido, pero el año pasado hicimos muy poca inversión, casi nada. Entonces claro, vamos a invertir 10 veces más que el año pasado por algunos proyectos que pretendemos retomar. Básicamente es mejoramiento de la tienda”

(Gerente retail)

“El cambio climático nos afecta mucho, porque los peces están en el agua y ahí los cambios de temperatura y de oxígeno afectan. Se hace mucha inversión en este sentido”

(Gerente sector salmonero)

La renovación y mantención de la infraestructura existente lidera los objetivos de las inversiones que se tienen planificadas, siendo la categoría que más crece respecto de un año atrás (gráfico 10). Otro objetivo que aumentó respecto del año pasado es la intención de automatizar y/o digitalizar procesos, lo que es consistente con lo expresado en las entrevistas tanto de este Informe como de los anteriores.

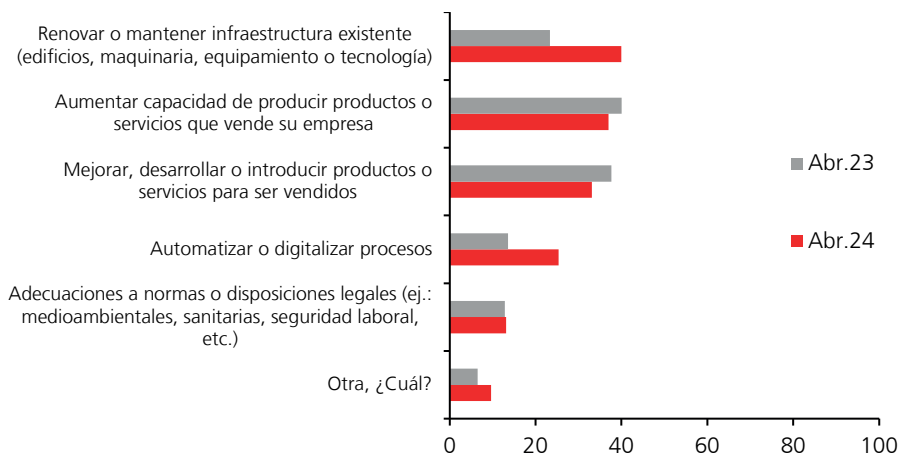
Distintos entrevistados han levantado la necesidad de invertir en mejoras tecnológicas ligadas a paliar, mitigar y/o adaptarse a fenómenos climáticos extremos. En general, los rubros ligados a recursos naturales tienden a evidenciar este tipo de inversiones, ya que son los que experimentan más de cerca estos fenómenos en su quehacer. Por ejemplo, se señala mayor infraestructura para prevención de incendios, así como medidas para enfrentar sequías, lluvias intensas o el cambio de temperatura del agua^{1/}.

El porcentaje de empresas que responde que no ejecutará sus inversiones planificadas para el año se reduce comparado con su medición anterior (gráfico 11). No obstante, se observa un mayor grado de inseguridad respecto de la ejecución de las mismas (gráfico 12), lo que está en línea con la incertidumbre que aún rodea a las expectativas de las empresas entrevistadas. Además de las dudas en torno al desempeño de la demanda y la situación económica general que mencionan gran parte de ellas, se percibe preocupación por el efecto de regulaciones vigentes en distintos ámbitos y/o la duración de los trámites asociados a muchas de estas.

GRÁFICO 10

¿CON QUÉ OBJETIVO TENÍA O TIENE PLANIFICADO REALIZAR INVERSIONES EN EL PRESENTE AÑO?

(porcentaje de empresas que realizará inversión)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

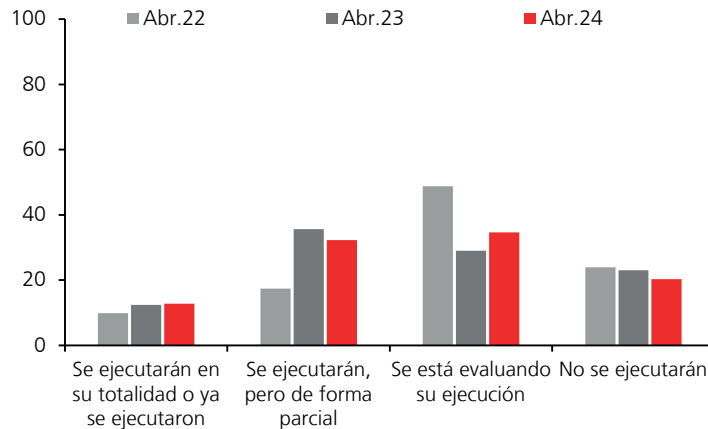
^{1/} Para más información, revisar recuadro I de este Informe.



“Este año, por directorio, hay cero inversión, salvo por la renovación de equipos. Hace 30 días estaba viendo un proyecto interesante, pero el directorio me dijo que no”
(Gerente sector forestal)

GRÁFICO 11

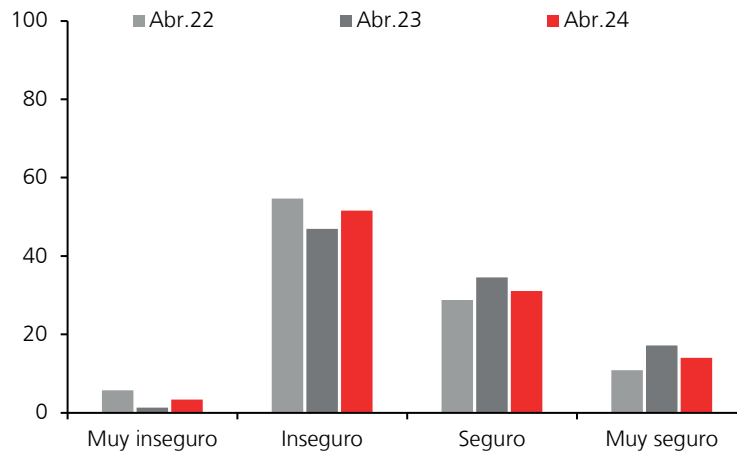
¿QUÉ CREE QUE SUCEDERÁ CON LOS PLANES DE INVERSIÓN QUE SE EMPRESA TIENE O TENÍA PARA EL 2024?
(porcentaje de empresas que realizará inversión)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 12

¿CUÁN SEGURO ESTÁ DE QUE ESTOS PLANES DE INVERSIÓN SE REALIZARÁN EFECTIVAMENTE DURANTE 2024?
(porcentaje de empresas que realizó, realizará o está evaluando inversión)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“Si estamos enfrentando dificultades para ejecutar proyectos, los permisos, los plazos para ejecutar estos proyectos se están extendiendo (...) Esa parte de la construcción está cada vez más larga, para obtener los permisos”
(Gerente retail)



“Nadie está pidiendo [créditos de] consumo, y la gente lo que pide es básicamente para refinanciar (...) La gente se está dando vuelta con lo que tiene. Estamos viendo mucho sobreendeudamiento”

(Gerente sector financiero)

“La tasa va a bajar, pero la tasa no es el [único] elemento decidor, sino que las políticas del banco para que una persona pueda comprar un departamento”

(Gerente sector inmobiliario)

Condiciones crediticias

Las empresas mantienen una percepción restrictiva de las condiciones financieras, aun cuando varios entrevistados reconocen un descenso paulatino de las tasas de interés. La baja se menciona para las colocaciones de más corto plazo y se señala acotada, en contraste con el escaso ajuste que han tenido las tasas a mayores plazos, como las hipotecarias. En este contexto, la mayoría de los negocios no planea pedir nuevos préstamos. Esto se da también en el caso de las personas, como relatan los bancos consultados y algunos comercios que financian directamente a sus clientes. La generalidad de las opiniones apunta a la incertidumbre en torno a la situación económica futura como el principal motivo para no endeudarse.

Los bancos consultados vuelven a resaltar el aumento de la morosidad, lo que constituye un factor relevante detrás de las restricciones de acceso y del alza de los *spreads* crediticios. Algunos relatan que la mora alcanzado nuevos máximos. Si bien no se indican modificaciones importantes de los requisitos de aprobación en el último trimestre, sí se reitera que los procesos de evaluación de las solicitudes de préstamos se siguen efectuando de manera más estricta que en años anteriores.



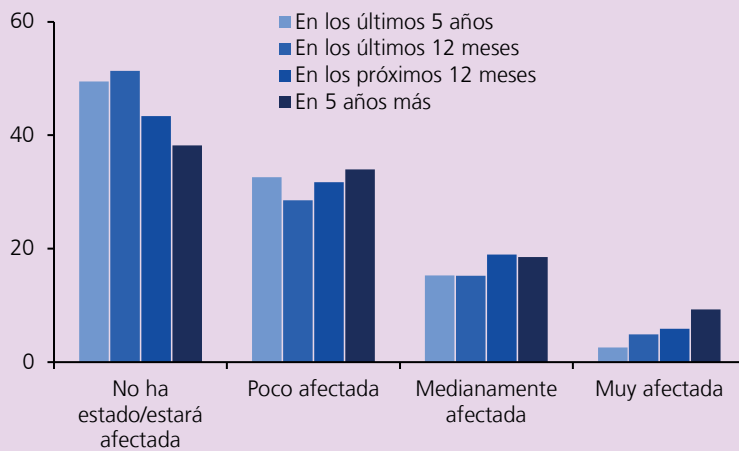
RECUADRO I

PERCEPCIONES Y EXPECTATIVAS DE LAS EMPRESAS ANTE EL CAMBIO CLIMÁTICO Y EVENTOS CLIMÁTICOS EXTREMOS

En los últimos años, el cambio climático ha emergido como una preocupación creciente para las empresas. La percepción de posibles efectos en su actividad va en aumento al considerar los próximos 12 meses o 5 años (gráfico 13).

GRÁFICO 13

¿QUÉ TAN AFECTADA HA ESTADO/ESTARÁ SU EMPRESA POR LAS CONSECUENCIAS DE EVENTOS CLIMÁTICOS EXTREMOS? (*) (porcentaje de empresas)



(*) Eventos climáticos extremos como olas de calor, heladas, inundaciones, marejadas, sequía e incendios forestales, entre otros.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas están considerando el cambio climático en sus decisiones estratégicas. Esta tendencia se refleja tanto en los efectos que identifican como en las medidas de mitigación y adaptación implementadas.

Efectos del cambio climático que preocupan a las empresas

A nivel de efectos del cambio climático en la actividad, se pueden identificar cinco categorías:

1. Aumento de costos

- Por escasez o menor oferta de materias primas e insumos.
- Por inversión en innovación y tecnologías de mitigación de daño ambiental.
- Por normativa ambiental y permisos, como por ejemplo la Ley REP^{2/}.
- Por contratación de seguros frente a catástrofes naturales.

2. Disminución de nivel de producción por escasez de recursos naturales. *“Evidentemente, un cambio climático que modifique la temperatura de las aguas va a ir cambiando la disponibilidad o el lugar donde se encuentre la biomasa. Hasta el momento no hemos tenido ese problema. No se ha hecho tangible, pero de que es una amenaza es una amenaza”* (Gerente sector pesquero)

^{2/} Ley 20.920: Que establece marco para la gestión de residuos, la responsabilidad extendida del productor y fomento al reciclaje.



3. Efectos en la demanda. “Nos afecta por menor demanda de nuestros clientes (...). Atendemos a la industria frutera. Antes en una cosecha cosechaban X y ahora es menos, así que les vendo menos cajas. Es algo real” (Gerente sector forestal)

4. Efectos en el comportamiento de los consumidores. “Nosotros hemos ido notando que el auto de combustión interna (...) bueno, sigue siendo el mayor en venta, pero ya hay un cambio importante en venta de los modelos híbridos que están tomando más fuerza (...) esos autos tienen un mejor rendimiento” (Gerente sector automotriz)

5. Suspensión o cierre definitivo de operaciones

Medidas de mitigación y adaptación al cambio climático



1. Revisión de procesos para minimizar impacto ambiental. “También está el ecodiseño, en que las empresas miran sus procesos para modificarlos y no seguir haciendo lo mismo de la misma forma” (Gerente asociación gremial)



2. Medición de la huella de carbono producto de las emisiones de gases de los procesos productivos para contribuir al cumplimiento de la estrategia climática nacional.



3. Reciclaje y manejo de residuos. “Además, hay varias unidades de negocios que han contribuido a esto, como las tiendas por departamento, en el reciclaje de ropa, reutilización de juguetes y otras como disminuir la merma de productos de consumo” (Gerente retail)



4. Inversión en eficiencia hídrica. “Las mineras ya han hecho varias cosas, como las desaladoras” (Gerente sector servicios)



5. Emisión de bonos verdes para el financiamiento de proyectos sustentables.



Sistema financiero y cambio climático

Adicionalmente, las empresas y bancos reconocen la incidencia del cambio climático en las condiciones de financiamiento y en nuevos productos creados a partir de esta preocupación.

Condiciones para el financiamiento

1. Evaluación de riesgos asociados a lo ambiental: *“Es parte de los riesgos que se evalúan, el cumplimiento del tema ambiental. También hay incentivos hacia las energías renovables que se quieran usar”*
(Gerente sector financiero)

2. Restricción a clientes que puedan afectar reputación: *“Dentro de la estrategia del directorio está operar con clientes que tengan cierta normativa para reducir los impactos climáticos (...) Prefiero no trabajar con clientes que puedan salir con la imagen dañada, porque eso nos va a dañar a nosotros”*
(Gerente sector financiero)

Productos para incentivar medidas de mitigación

1. Créditos verdes: *“Los bancos han sido más conscientes en esto y nos ofrecen más créditos verdes que tengan reducción en sus tasas de base a financiar proyectos que contribuyan a la sustentabilidad”*
(Gerente sector industria)

2. Leasing a tasas preferentes para proyectos sustentables: *“Sí, hay un fuerte impulso a ser más sostenible, aprovechar mejor el agua, métodos de obtención de energía. Se está impulsando a través del leasing (...) Se está apoyando todo lo que sea sustentable, con tasas preferentes en el leasing”*
(Gerente sector financiero)



“Vamos a tener alzas en los precios en lo que viene, pero mucho menores de lo que vimos en la pandemia (...) Esto, afectado por algunos insumos debido a la compleja situación geopolítica mundial”

(Gerente sector salmonero)

“Como la demanda está media estancada, creo que los costos deberían tender a mantenerse o bajar, salvo los servicios básicos que están regulados”

(Gerente retail)

“Las perspectivas no son malas, porque hay harta inversión con la expansión de temas mineros en desarrollo. Se retrasaron un poquito, pero siguen vigentes”

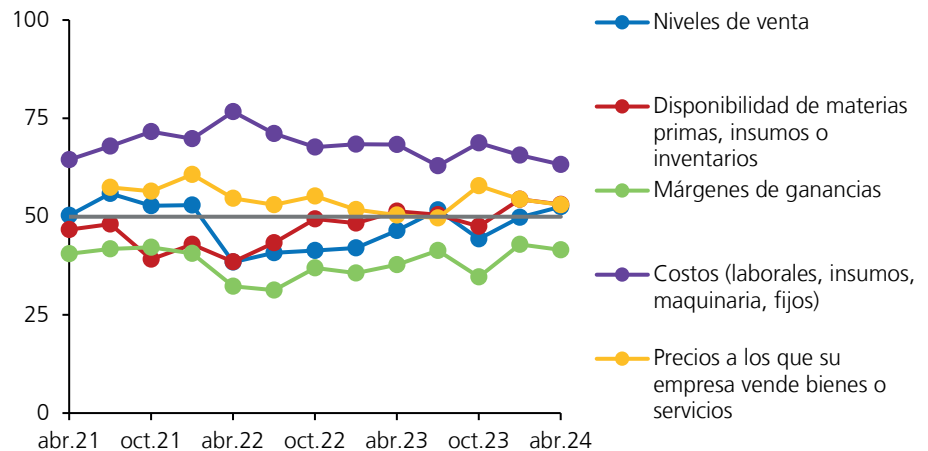
(Gerente sector financiero)

Expectativas de desempeño

Los encuestados no esperan cambios sustantivos de sus niveles de ventas, precios e insumos disponibles en el corto plazo, mientras que las expectativas de alzas de costos continúan moderándose (gráfico 14).

En las entrevistas, prevalece una visión de escaso ajuste de los costos hacia adelante, aunque sí se identifican varios focos de riesgo en torno a estos, como el desarrollo del conflicto en Medio Oriente y su impacto en el valor de los combustibles y los fletes internacionales. El precio del dólar también preocupa, lo que en varios casos se asocia a la volatilidad que ha tenido en el último tiempo, más allá de los niveles alcanzados. De mantenerse esa inestabilidad, estos entrevistados anticipan una eventual menor efectividad de los instrumentos de cobertura cambiaria.

GRÁFICO 14
EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)



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

En este contexto, se sigue previendo una reducción de los márgenes en los próximos meses, a la par de una preocupación persistente por la evolución futura de las ventas (gráfico 15). Desde hace varios trimestres que esta viene siendo la principal inquietud de las empresas encuestadas de cara al desempeño de sus negocios dentro de un año, seguida de lejos por las dudas sobre la posibilidad de pedir un crédito y/o pagar la deuda vigente. Ello es consistente con la disparidad de los resultados mes a mes que declaran las empresas entrevistadas en lo que va del año.

A un año plazo, las expectativas mejoran (gráfico 16). Sin embargo, se desprende una nota de cautela importante en las perspectivas de las empresas entrevistadas. Igual de relevante es la heterogeneidad que se vuelve a observar entre las perspectivas de los distintos sectores económicos y regiones. Destaca un sentimiento más positivo de varios negocios en la macrozona norte. Estos aluden al impulso que provocaría el aumento de la



"(...) de acá al futuro habrá mejores expectativas, pero en seis u ocho meses (...) de acá a final de año espero que todo esté más normal"

(Gerente restaurant)

"Vemos que las empresas están afrontando este año con mejores perspectivas, por lo que el 2024 debiera ser mejor que el 2023, pero enfocándose en el segundo semestre"

(Gerente sector financiero)

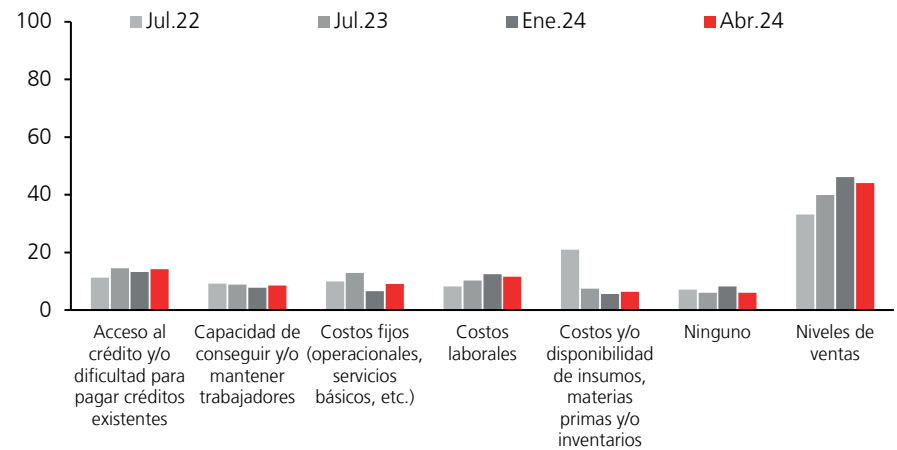
"Nosotros esperamos que la dotación se mantenga, porque es imposible contratar más gente. Estamos funcionando con el mínimo para poder operar"

(Gerente retail)

inversión minera en algunas ciudades y al consiguiente empuje que ello podría dar a la actividad de otros rubros y al empleo. Sin embargo, los entrevistados agregan que el impacto en la ocupación sería más acotado que en otros ciclos, dada la operación remota de una serie de funciones luego de la pandemia y la automatización de muchos de los procesos en la minería. Esto último también se ha dado en otros sectores y es coherente con expectativas de dotación de las empresas que no contemplan ajustes significativos (gráfico 17).

GRÁFICO 15

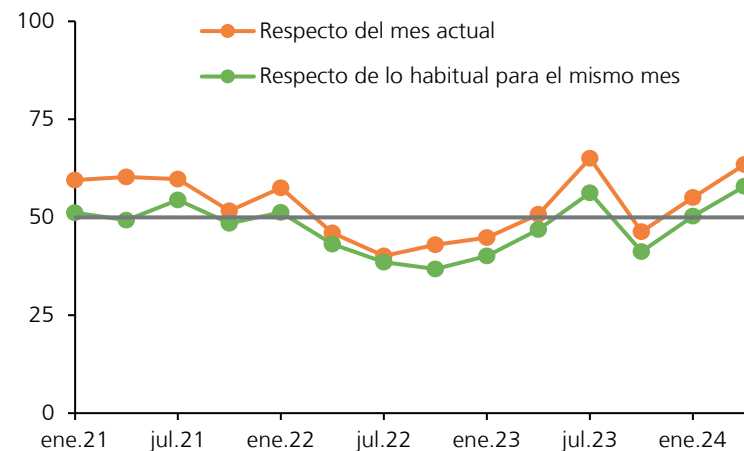
PENSANDO EN EL DESEMPEÑO DE SU EMPRESA DURANTE LOS PRÓXIMOS 12 MESES, ¿CUÁLES DE LOS SIGUIENTES TEMAS ES EL QUE LE GENERA MAYOR PREOCUPACIÓN? (porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 16

PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO A UN AÑO PLAZO (*) (índice de difusión)



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

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Yo antes pensaba: vamos a tener lleno y necesitamos cinco personas. Y finalmente se hizo al revés. Vamos a contratar a una persona más cuando veamos que se necesita”

(Gerente restaurant)

“No sé si hay una tendencia muy potente a subir los precios, porque no tienes demanda. Lógicamente, no deberíamos tener una presión al alza de precios”

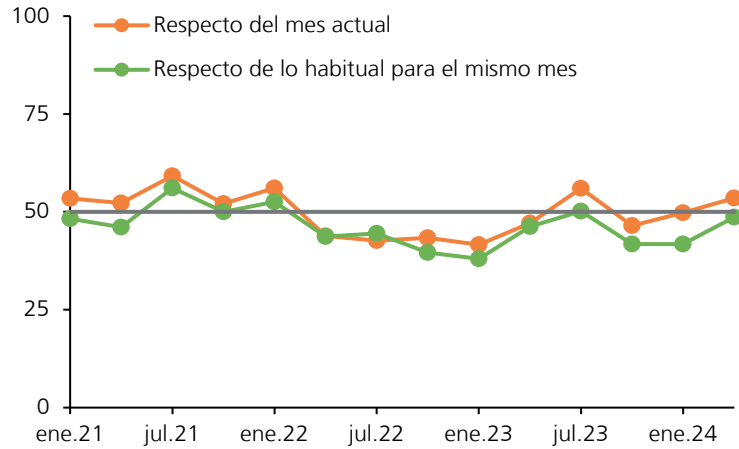
(Gerente sector automotriz)

“Yo creo que [la inflación] se va a mantener en el rango del año pasado (...) el IPC en torno a 4%”

(Gerente sector financiero)

GRÁFICO 17

PERCEPCIÓN DEL NIVEL DE DOTACIÓN ESPERADA A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)



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

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

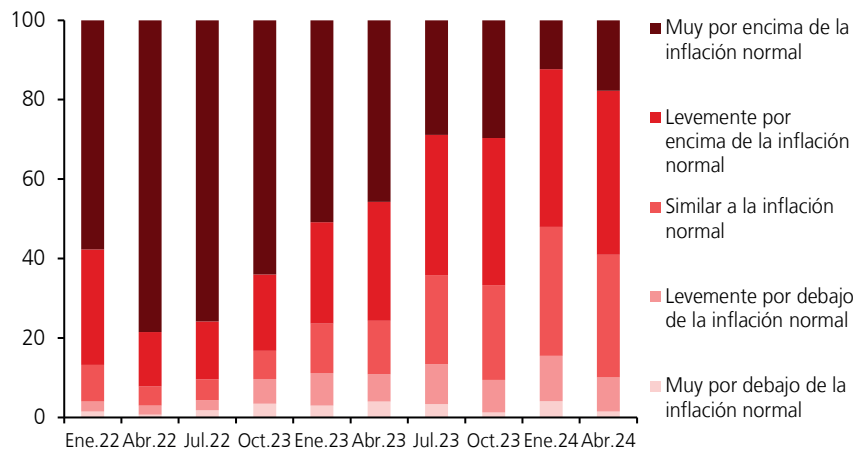
Expectativas de inflación

La proporción de empresas que espera que la inflación a 12 meses sea algo o muy superior a lo que consideran normal aumenta levemente (gráfico 18). De todas maneras, esta todavía es una fracción menor a la de un año atrás y a los registros más altos de la serie. En las entrevistas, si bien la mayoría indica que sus precios de venta y costos se han mantenido relativamente estables en el último tiempo, y esperan que ello continúe así, también hacen hincapié en que estos han permanecido en niveles elevados tras las alzas inusuales de trimestres pasados.

GRÁFICO 18

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

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



MACROZONA NORTE^{3/}

El desempeño en la Macrozona continúa mostrando heterogeneidades a nivel de regiones y de sectores económicos. En Antofagasta, varios de los negocios entrevistados dan cuenta de proyecciones alentadoras vinculadas a la reactivación de inversiones en la gran minería. En el resto de las regiones se mantiene una visión de crecimiento acotado para 2024. Ello, luego de un inicio de año bastante lento en ventas, pero que ha ido repuntando levemente a medida que este avanza. Sectores como construcción, inmobiliario y comercio automotriz continúan deteriorados, lo que contrasta con mejoras incipientes del *retail* y el dinamismo que sostienen algunos servicios.

Con respecto a los costos, buena parte de los entrevistados señala que estos no han variado significativamente en el último tiempo, aunque surge una leve preocupación por la evolución del precio de los combustibles y el tipo de cambio. Los precios y los márgenes tampoco han tenido mayores cambios. Tanto los bancos como las empresas reconocen un descenso gradual de las tasas de interés de más corto plazo. Sin embargo, hay una serie de otros factores que estarían incidiendo en el bajo dinamismo del crédito, como la reticencia de los clientes a endeudarse o las altas exigencias de la banca.

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

La mayoría de los entrevistados coincide en que los costos no han tenido grandes variaciones en los meses recientes. Si bien la percepción de costos más estables se arrastra desde hace algunos trimestres, en ciertos rubros puntualizan que estos aumentaron durante la pandemia y luego han permanecido en torno a esos niveles. Solo en casos específicos se constatan caídas o alzas de costos debido a eventos coyunturales, como la moderación del impacto de la guerra en Ucrania (agro) y las dificultades que enfrentó la industria acerera en Chile (construcción y minería), respectivamente. A su vez, se observa preocupación por el encarecimiento de los combustibles. Las empresas señalan que el incremento del tipo de cambio sí ha afectado sus costos, pero de menor forma que en el episodio de depreciación de octubre del año pasado.

^{3/} Considera las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo.



Con respecto a los precios de venta, las empresas entrevistadas informan que estos no cambiaron mayormente durante el último trimestre. Además, descartan variaciones relevantes para el resto de este año. En algunos sectores, la debilidad de la demanda sigue siendo el principal impedimento para ajustar los precios. Otros rubros relatan que sus tarifas van actualizándose en función de sus costos. En todos los casos existe concordancia en que los márgenes no tendrán cambios sustantivos en el corto plazo. Todo ello coincide con una visión de una inflación más estable durante este año, tanto de las empresas como de los bancos.

Percepción de las condiciones financieras

Los bancos entrevistados señalan que la actividad económica y crediticia de la Macrozona estuvo acorde con sus expectativas para el primer trimestre del año. Tras un difícil inicio de año, estos concuerdan en que en febrero y marzo hubo un mayor dinamismo, que llevó a un desempeño algo mejor del crédito en el segmento comercial. La cartera hipotecaria, en tanto, sigue más bien estancada. Con todo, se reportan perspectivas positivas, en base a proyecciones favorables para la gran minería y su posible impacto sobre otros rubros.

Tanto las entidades bancarias como las empresas señalan que ha habido una reducción en las tasas de interés de las colocaciones, pero difieren en cuanto a la evolución de los otros requerimientos de acceso al crédito. En general, hay relativa concordancia en que los recortes de la Tasa de Política Monetaria se han transmitido paulatinamente a las tasas de interés de los préstamos de corto plazo. Sin embargo, mientras las instituciones financieras señalan que sus exigencias crediticias están volviendo a estándares comparables con los que había previo a la pandemia, las empresas insisten en que dichos requisitos aún son muy estrictos como para reimpulsar la actividad crediticia.

Los bancos entrevistados señalan que la morosidad se encuentra en niveles más altos que lo habitual, pero que han empezado a contenerla en los últimos meses. Ello, entre otros factores, gracias al ofrecimiento de acuerdos de pago a clientes morosos que están dispuestos a liquidar sus deudas. Por su parte, la mayoría de las empresas entrevistadas declara no tener problemas en la cadena de pagos con clientes o proveedores.

Mercado laboral

Casi la totalidad de los entrevistados no reporta grandes variaciones en sus dotaciones de personal durante el último trimestre. Estos también reconocen un aumento en la cantidad de personas buscando trabajo, pero coinciden en que pocas cuentan con la calificación que ellos requieren. Así, tanto las empresas como algunos bancos señalan que muchas veces las vacantes en la Macrozona son cubiertas con gente de otras regiones. Por otro lado, si bien hay coincidencia en un alza de los costos laborales, esta se vincula a los ajustes regulares por el aumento del IPC. En cuando al ajuste de la jornada laboral a las 40 horas semanales, no hay un impacto significativo en la mayoría de los casos.



Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Las perspectivas para 2024 apuntan a un crecimiento modesto de la actividad en gran parte de los sectores entrevistados, con mejoras que serían más notorias hacia el segundo semestre. De todos modos, existen diferencias importantes entre regiones. En lo principal, destaca un mayor optimismo en la de Antofagasta respecto del resto de la Macrozona. Ello es atribuido a la futura realización de inversiones mineras en dicha región —muchas de las cuales habían sido aplazadas—, lo que beneficiaría a la generalidad de rubros.

Aun así, los planes de inversión de buena parte de las empresas entrevistadas son bastante acotados, incluso en Antofagasta, o nulos.

Aquellos destinados a mantenimientos o a la renovación impostergable de maquinarias o equipos continúan siendo la tónica, sumado a la concreción de algunas iniciativas que ya cuentan con financiamiento. La incertidumbre sobre temas regulatorios y el largo proceso para la obtención de ciertos permisos son factores que se siguen mencionando ante la ausencia de nuevos proyectos de mayor envergadura.

Sectores económicos

Según las opiniones recabadas, la producción minera ha mantenido un desempeño estable y, en la mayoría de los casos, las perspectivas son que esta tendencia continúe hacia adelante. Se resalta el aumento del precio del cobre, lo que además podría incentivar los trabajos de prospección, que normalmente anteceden a la generación de nuevas iniciativas. De cualquier manera, el mayor impulso que esto generaría se concentra particularmente en la gran minería, la que actualmente lidera la reactivación de inversiones ligadas al rubro en la región de Antofagasta, como señalan los entrevistados.

En los sectores construcción e inmobiliario, se comenta que las ventas de viviendas estuvieron lentas al inicio de este año. A juicio de los consultados, ello responde principalmente a la incertidumbre de las personas, restricciones de acceso al crédito hipotecario y el alto valor de los inmuebles. No se indica la evaluación de nuevos proyectos, aparte de los ya aprobados, y algunos incluso sostienen que el mercado de viviendas con subsidios evitará una caída mayor del sector. Sobre esto último, sigue existiendo inquietud por el impacto que tendrá la próxima eliminación del beneficio tributario para las constructoras en ese segmento. La estrechez de las condiciones financieras que enfrentan estos rubros sigue afectando sus operaciones.

En el comercio de bienes, las visiones varían según región, tipo de artículos vendidos y público objetivo. Por ejemplo, algunos entrevistados del *retail* de vestuario indican un desempeño mejor que el del año anterior, en tanto desde el comercio automotriz continúan señalando un deterioro de sus ventas. En restaurantes, turismo y otros servicios de entretención también hay discrepancias. El verano cerró con cifras menores a las proyectadas en varias regiones, aunque principalmente en los negocios orientados a segmentos de ingresos más bajos. De cualquier manera, en todos los casos resalta una disparidad importante de los resultados mes a mes, también incidido por el impacto del cambio en la distribución de los días hábiles respecto del año previo.



En el agro, la demanda mundial de estas exportaciones se percibe como favorable, y se señala un impacto positivo de los niveles de tipo de cambio vigentes. Para la uva de mesa, en particular, los entrevistados destacan los altos niveles de los precios externos en la temporada que acaba de terminar, que se debieron a factores coyunturales en otros países productores. Por su parte, la cosecha de tomates en el extremo norte, que abastece al resto del país en los meses de invierno, se avizora positiva.



MACROZONA CENTRO^{4/}

Gran parte de los entrevistados de la Macrozona señala que su desempeño ha mostrado cierta mejora en lo que va del año, situación que, en general, ha estado en línea con lo que tenían presupuestado. En algunos casos, ello ha sido explicado por un crecimiento moderado en las ventas. En otros, por márgenes que han mostrado una estrechez algo menor. Esto último vinculado a costos que exhibieron estabilidad y/o precios de venta que han mostrado algunas alzas en lo último. Por el contrario, sectores como el comercio y aquellos asociados a la construcción continúan relatando un bajo dinamismo de la actividad, en ciertos casos con resultados por debajo de lo que preveían.

Las perspectivas para el resto del año se mantienen cautelosas. La mayoría de las empresas coincide en que durante los próximos meses sus negocios mantendrán un ritmo similar al actual o algo mejor. Con excepción de algunos rubros específicos, los entrevistados no han modificado mayormente sus expectativas respecto de lo que esperaban a comienzos de año. Esto se encuentra alineado con perspectivas de inversión que permanecen débiles, en un contexto en que no se anticipan grandes proyectos para este año.

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

La mayoría de las empresas reporta que sus principales costos mantuvieron cierta estabilidad en el primer trimestre del año. A algunos, esto les ha permitido mantener sus márgenes en este período. No obstante, las empresas importadoras manifiestan una mayor presión por el aumento del tipo de cambio a inicios de año y su volatilidad. Esto ha repercutido en las decisiones de compra de algunas de ellas, así como en los resultados obtenidos en la primera parte del año. Otros señalan ya estar percibiendo los mayores costos de transporte asociados al aumento del precio del petróleo.

Respecto de las proyecciones de costos, también predomina una visión de estabilidad. Sin embargo, igualmente existe inquietud por el impacto de las reformas laborales sobre los costos de nómina, la evolución del dólar, los precios del petróleo y los costos de transporte, asociados en parte al desarrollo de los conflictos geopolíticos globales.

^{4/} Considera a las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



En cuanto a los precios de venta, los entrevistados dan cuenta de señales mixtas. En algunos rubros, los precios han exhibido una estabilización, en línea con costos relevantes que se han mantenido contenidos. En los sectores cuya demanda continúa mostrando un bajo dinamismo —*retail*, automotriz y algunas líneas de comercio de alimentos—, la actividad promocional ha seguido siendo clave para sostener los niveles de ventas. No obstante, entrevistados ligados a la venta de vestuario señalan algo menos de promociones respecto del año anterior, lo que ha permitido mantener o incluso mejorar los márgenes. Ello ocurre en un escenario en que se reporta una alta competencia y en que los consumidores continúan privilegiando el consumo esencial y escogiendo los menores precios.

Percepción de las condiciones financieras

La mayoría de los entrevistados continúa percibiendo que las condiciones financieras son estrechas. Si bien varias empresas reconocen que las tasas de interés de corto plazo han descendido, el consenso apunta a que las exigencias y restricciones de los bancos continúan siendo elevadas. Esto se ha reflejado, entre otros, en montos de aprobación que siguen siendo más bajos que los solicitados y plazos de financiamiento menores que en años anteriores.

De acuerdo con los bancos consultados, un porcentaje importante de las nuevas colocaciones siguen orientadas a renegociaciones. Esto, en un escenario de elevado gasto financiero por parte de las empresas en el último año, asociado a las altas tasas de interés. En general, más allá de ciertas iniciativas puntuales, no se manifiesta interés de las empresas entrevistadas por endeudarse ni financiar grandes proyectos, situación que es corroborada por la banca.

En el segmento personas, los bancos continúan reportando un bajo dinamismo del crédito de consumo. Según los consultados, la mayor parte de los clientes no tiene intención de tomarlos, principalmente por tasas que siguen en niveles elevados respecto de años anteriores, mientras que otro porcentaje los está adquiriendo para refinanciar deuda e ir disminuyendo la carga financiera. En hipotecarios, se señala un aumento acotado de las colocaciones. Tanto desde la banca como del sector inmobiliario mencionan las rentas de los clientes como una de las principales barreras para acceder a este financiamiento.

Los bancos entrevistados mencionan un incremento de la morosidad, tanto en personas como empresas. Según ellos, esta situación se arrastra desde el segundo semestre de 2023, y se ha acentuado en lo que va de este año. Ello se ha convertido en un factor de preocupación para algunos de los consultados, quienes señalan estar continuamente monitoreando la situación financiera de sus clientes para tratar de reestructurar los casos cuyo comportamiento de pago pudiera empeorar.



Mercado laboral

La mayoría de las empresas reporta dotaciones sin grandes variaciones en el último trimestre. Se señala que las reducciones de personal a causa de ajustes presupuestarios se concentraron en 2023, por lo que actualmente las desvinculaciones solo ocurrirían en casos puntuales. En todo caso, se mencionan reducciones de personal por automatización de procesos en sectores como el comercio. En cuanto a la construcción, los ajustes son una consecuencia de la debilidad general del rubro y la menor cantidad de proyectos en ejecución.

La mayor parte de los entrevistados no prevé aumentar sus dotaciones en los próximos meses. Se están evaluando algunos ajustes derivados de la reducción de jornada laboral recién para el año 2025, pues los cambios de jornada para 2024 ya fueron internalizados por varias de las empresas entrevistadas. Algo similar ocurre en el caso de los ajustes al salario mínimo, que podrían impactar también durante el próximo año.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

La mayoría de los entrevistados reitera planes de inversión acotados para los próximos meses. En general, no hay iniciativas para ampliar la capacidad de producción, sino más bien para mantener infraestructura y renovar equipos. Se incluyen algunas inversiones menores, como adecuaciones orientadas a aumentar la eficiencia y cumplir con nuevas normativas que entrarán en vigencia durante este año. En la industria alimentaria, hay intenciones de ampliar la capacidad de producción a consecuencia de los resultados más favorables observados durante finales del año pasado y principios de este.

Dentro de los principales motivos para no invertir se menciona, por una parte, una demanda aún débil en varios rubros y, por otra, plazos extensos para la tramitación y obtención de permisos para nuevos proyectos.

La mayoría de los entrevistados anticipa un desempeño similar o levemente superior al del año anterior. En general, perciben que el punto más bajo del ciclo se habría dado durante 2023, por lo que las expectativas fluctúan entre mantener los mismos resultados o experimentar alguna mejora que sería más notoria hacia el segundo semestre del año.

Sectores económicos

La industria de alimentos viene mostrando un comportamiento algo más favorable de sus ventas desde el último trimestre de 2023. En todo caso, ello se da en un contexto en que los márgenes siguen ajustados dadas las fluctuaciones del tipo de cambio, lo que afecta la importación de insumos.

El comercio ha tenido un desempeño mixto, con leves crecimientos en algunas líneas de productos y decrecimientos en otros, en especial en bienes durables. El comercio automotriz señala una baja demanda de unidades nuevas respecto de 2023. En todo caso, ha crecido la demanda por servicio



técnico, equilibrando así sus resultados. Los supermercados mantienen un bajo dinamismo, con consumidores que continúan privilegiando la adquisición de productos de primera necesidad. En el *retail*, se han controlado los niveles de inventarios para enfrentar la demanda decaída, buscando crecer más por la vía de mejoras en la eficiencia que por el nivel de ventas. Esta última se continúa percibiendo baja en el rubro, lo que ha obligado a mantener las promociones y descuentos.

El desempeño de los rubros de exportación forestal y agroindustrial se ha visto favorecido por el tipo de cambio. En el caso de la agroindustria, los buenos resultados se vinculan fuertemente a los mercados asiáticos, que han tenido un crecimiento en la demanda de productos de origen animal. Junto con ello, los costos de insumos importados y materias primas producidas en el país se han estabilizado contribuyendo a mejores resultados.

Los rubros inmobiliario y de la construcción continúan deteriorados, especialmente en el segmento de vivienda para sectores medios (sobre 3 mil UF). Las ventas han seguido cayendo y se ha observado un aumento de los desistimientos de compra. Esto, principalmente asociado a dificultades de acceso a financiamiento hipotecario y mayor cautela de los clientes frente al endeudamiento.



MACROZONA SUR^{5/}

Los entrevistados de la Macrozona dan cuenta de resultados disímiles en el desempeño de los distintos sectores económicos durante el último trimestre. La situación continúa siendo más compleja en el comercio de bienes no esenciales, el rubro inmobiliario y la construcción, en medio de decisiones de gasto contenidas por parte de personas y empresas. No obstante, se reporta cierto repunte del último de esos sectores, de la mano de la reactivación y actualización de presupuestos de algunas iniciativas públicas. A ello se suma una leve mejora de la actividad forestal y la sostenida estabilidad que muestran los servicios personales. Por su parte, si bien la mayoría señala que las presiones de costos se han ido estabilizando en la industria salmonera, estas siguen afectando su desempeño, en un escenario de menores precios internacionales.

Buena parte de las empresas considera que 2024 será similar o mejor al año pasado, lo que para algunos comenzaría a ser más evidente durante el segundo semestre. Este panorama ha llevado a algunos entrevistados a retomar las evaluaciones de proyectos pospuestos en la pandemia, los que, de todas formas, no corresponden a inversiones de grandes montos. Lo anterior se da en un contexto en que las condiciones de acceso al financiamiento se siguen percibiendo estrechas.

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

Las empresas volvieron a reportar una estabilización de sus costos o variaciones de estos más acordes con sus patrones habituales, lo que esperan se mantenga en los próximos meses. De todos modos, algunos entrevistados igualmente destacaron el alza que han tenido los precios de los combustibles y del flete terrestre —que afecta particularmente en las zonas más extremas de la Macrozona—, de las tarifas de servicios de mantenimiento y de algunos servicios administrados. En contraste, se mencionan bajas en el precio de algunas materias primas, como los alimentos. Varios señalan continuar enfocados en la optimización de sus procesos y comentan que el principal desafío es mantener el control de costos, en medio de la necesidad de seguir intentando mejorar sus márgenes.

También se observa cierta estabilidad en los precios de venta. No obstante, algunas empresas dan cuenta de la necesidad de realizar traspasos de los mayores costos acumulados en el último año. Apuntan a la debilidad de la demanda como la principal limitante que ha impedido traspasar las alzas de

^{5/} Considera a las regiones de Araucanía, Los Ríos, Los Lagos, Aysén y Magallanes.



costos acumuladas en períodos previos. Esto se ha traducido en mantenciones de precios de ventas o incrementos menores a lo deseado, los que de todos modos esperan poder terminar de realizar en los próximos trimestres. Solo en los rubros más rezagados respecto del ciclo económico se informan reducciones de precios, como en el comercio de bienes durables.

Percepción de las condiciones financieras

Los bancos entrevistados reportan un bajo dinamismo de la actividad crediticia en los distintos segmentos, en medio de un nuevo incremento de la morosidad y condiciones de acceso a financiamiento que permanecen estrictas. Un factor determinante detrás de esto último ha sido la mayor rigurosidad de las evaluaciones de riesgo, en especial para operaciones con clientes nuevos, con elevados niveles de endeudamiento y/o de los rubros económicos que van más rezagados respecto del ciclo económico. Lo anterior, señalan, mantiene elevados los *spread*, principal razón detrás del descenso más pausado que han experimentado las tasas de interés, a lo que añaden factores internacionales en el caso de operaciones a más largo plazo. En general, en los bancos coinciden en que este panorama ha requerido mayores esfuerzos para poder lograr sus metas de colocaciones.

Una fracción de las empresas entrevistadas está evaluando pedir financiamiento o planea hacerlo en el corto plazo, aunque consideran que las condiciones de acceso permanecen restrictivas. Esta situación ha desincentivado a algunos, quienes se manifiestan a la espera de mejores señales, en particular de una disminución más marcada de las tasas de interés. En general, en las empresas no comentan dificultades en las cadenas de pago con clientes y proveedores.

Mercado laboral

La mayoría de las empresas declara que su dotación no ha variado en los últimos meses, en medio de una percepción de mayor disponibilidad de mano de obra no especializada. Solo se reportan desvinculaciones en los rubros que han mostrado un desempeño más bajo y que han debido reestructurar sus equipos, como ha sido el caso del comercio de bienes no esenciales. En tanto, si bien coinciden en que hay más personas buscando empleo, se mantiene la dificultad para encontrar trabajadores calificados que cumplan con sus requerimientos.

Los entrevistados concuerdan en que los costos laborales se han estabilizado. Las empresas señalan que la implementación de la Ley de 40 horas tendrá un impacto acotado en el corto plazo, debido a que ya habían hecho adecuaciones y a la gradualidad de la medida. Solo algunos manifiestan inquietud por el nuevo incremento del salario mínimo a contar del segundo semestre de este año.



Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Los entrevistados prevén un desempeño similar o mejor al del año pasado, lo que sería más notorio a partir del segundo semestre. Esto, pues esperan que la demanda externa sea algo superior, que las mejores cifras de actividad a nivel nacional se comiencen a reflejar en sus regiones, que la inversión se vaya recuperando a medida que el relajamiento de las condiciones de financiamiento sea más evidente y/o que el control de la inflación permita un repunte del consumo. Eso sí, reconocen que la base de comparación que dejó el año pasado es poco exigente en varios rubros y que existe una preocupación frente a las consecuencias de un eventual escalamiento del conflicto geopolítico en Medio Oriente.

Esto es coherente con las expectativas de inversión, pues algunos han comenzado a retomar las evaluaciones de proyectos que tuvieron detenidos. Sin embargo, no se reportan proyectos de gran envergadura en la Macrozona. Las iniciativas planificadas para este año se focalizan en mantenimiento de instalaciones, renovación de maquinarias, implementación de nuevas tecnologías para automatizar y optimizar procesos productivos. Solo se mencionan casos puntuales de proyectos de mayor tamaño, como ampliaciones de capacidad y compras de terrenos, pues la mayoría de las empresas considera que las tasas de interés a largo plazo aún permanecen elevadas. Además, manifiestan la necesidad de hacer más eficiente el proceso de obtención de permisos, así como dudas en torno a algunas discusiones en el plano político-legislativo.

Sectores económicos

En los rubros industriales, dan cuenta de resultados disímiles. Sin embargo, en su mayoría, las perspectivas son favorables dado el mejor desempeño de los principales mercados de destino. En la industria salmoneera, relatan un inicio de año que fue complejo por el impacto que tuvo el *bloom* de algas en algunas zonas y por presiones de costos que persisten elevadas. En este sentido, las inversiones siguen orientadas a la inclusión de tecnología para optimizar procesos y reducir costos, situación que es reafirmada por los proveedores del rubro. En la industria forestal, se señala un repunte leve y puntual de la actividad en algunas zonas, en medio de dudas en torno al desarrollo del conflicto vigente en la Araucanía. En el sector agrícola, los productores de granos continuaron afectados por el descenso de los precios internacionales durante el primer trimestre, en particular del trigo.

En el comercio, se reporta una caída adicional del consumo de bienes no esenciales, mientras que los servicios muestran un desempeño más estable. En el comercio *retail*, dan cuenta de una baja en las ventas de bienes durables y productos no esenciales o de mayor valor, situación que es reafirmada por los entrevistados del rubro automotriz. Esto lo atribuyen a una mayor cautela en las decisiones de gasto de personas y empresas, lo que se evidencia en una baja del ticket promedio y la preferencia por alternativas más económicas. Esto, más allá de que los flujos de clientes han permanecido en niveles similares. En cambio, los servicios personales y gastronómicos sostienen un desempeño relativamente mejor.



Los rubros construcción e inmobiliario mantienen un desempeño acotado.

Ello, en línea con los bajos niveles de actividad y de ventas de viviendas con financiamiento privado, en particular de las orientadas a los tramos de ingresos medios. A lo anterior, se suman condiciones de acceso al crédito que se siguen calificando como restrictivas, tanto para empresas del rubro como para personas interesadas en comprar vivienda. Sin embargo, en algunas zonas se comenta un repunte reciente de las iniciativas ligadas al sector público, explicado por la reanudación de ciertos procesos de licitación tras actualizarse sus presupuestos. También se manifiesta expectativa por las medidas orientadas a agilizar los procesos de obtención de permisos.

