

INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

FEBRERO 2021



Este documento —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 a la administración de empresas a lo largo del país. Las entrevistas (alrededor de 100) fueron realizadas entre el 28 de diciembre y el 26 de enero. La encuesta, con alrededor de 500 respuestas válidas, fue levantada entre el 18 y el 29 de enero. 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.



RESUMEN

Los antecedentes recopilados —en entrevistas y una encuesta aplicada a ejecutivos de empresas de todo el país— dan cuenta de que el desempeño de gran parte de los negocios volvió a retroceder en lo más reciente. Esto, tras un repunte importante entre fines del tercer y comienzos del cuarto trimestre del 2020. En la Macrozona sur, la situación se aprecia más compleja que en el resto del país, respondiendo a la cantidad de comunas en las fases más restrictivas del plan paso a paso. Entre los sectores ligados al mercado externo, la minería, el rubro salmonero y forestal mantienen una actividad dinámica. Asimismo, el comercio y parte de la industria se sigue beneficiando del impacto del retiro de ahorros previsionales en el consumo. En tanto, los servicios y actividades que requieren más interacción social continúan entre los rubros más alicaídos.

“Yo me salvo porque estoy operando como residencia sanitaria, pero acá en la región el turismo está muerto” (Gerente de hotel)

“Nosotros nos hemos recuperado bien, porque la minería ha seguido operando” (Gerente empresa proveedora de la minería)

Las perspectivas para el 2021 están sujetas a un alto grado de incertidumbre, en especial por la evolución de la situación sanitaria y su efecto en los ingresos de las empresas, las decisiones de inversión y los planes de contratación de personas. Una fracción de entrevistados indica que de producirse un retroceso a la fase 1, el impacto en su actividad sería menor que en el 2020, pues ya han adaptado sus operaciones a las restricciones sanitarias. En tanto, entre las firmas más ligadas a los servicios se señala que, en caso de materializarse este retroceso, se podría comprometer la supervivencia del negocio. Otros desafíos importantes que enfrentan las empresas de cara al desempeño de este año son el comportamiento de la demanda y, en menor medida, la situación política.

“Ya aprendimos a vivir en pandemia, implementamos protocolos y cambiamos formas de operar, por lo que volver a cuarentena debería tener un impacto menor” (Gerente sector comercio)

“La paralización repentina del 2020 ya no se va a repetir, porque ya sabemos cómo operar y cómo reacciona el cliente” (Gerente sector industrial)

“Tuve que despedir a la mitad de la gente y a otra porción le tuve que extender la LPE...logramos superar el 18-O, después la primera cuarentena, pero no sé si podamos con la segunda” (Gerente empresa sector restaurantes)

La mitad de los consultados invertirá el 2021 y una fracción mayor lo hará en el 2022. Las principales limitantes para la decisión se relacionan con la incertidumbre sobre la situación sanitaria, la evolución de la demanda y el ambiente político. También se incrementa la relevancia de factores como la disponibilidad de recursos para financiar tales proyectos, donde un 40% declara este motivo para no invertir. Por lo pronto, los proyectos siguen enfocados principalmente en renovar infraestructura existente y automatizar procesos.

“Este año tengo las fichas puestas en la transformación digital, pero puede que el otro año me lance con algo mayor. Esto, una vez que se despeje la incertidumbre política y mejore la situación sanitaria y de falta de stocks en la segunda mitad del año” (Gerente sector industrial)

La posibilidad de adquirir nuevos créditos se ve limitada por la mayor carga financiera que presentan las empresas, lo que se complica especialmente en los rubros más afectados por el distanciamiento social. Dos tercios de quienes responden la encuesta indica tener un crédito bancario y cerca de la mitad de ellos manifiesta que ha sido difícil pagar sus obligaciones, debiendo hacer recortes en otros gastos para enfrentar a esta situación. En todo caso, las condiciones para acceder al crédito siguen, en general, favorables y las necesidades de financiamiento se encuentran cubiertas para una fracción mayor de empresas.

“Tengo un Fogape, pero con el aumento de los contagios, la verdad es que ni siquiera sé si mi empresa será viable... incluso me cuestiono si debo reprogramar o dejar caer la empresa” (Gerente empresa sector hoteles y restaurantes)

“Estoy súper complicado porque tengo que pagar la cuota del crédito y no tengo flujo de caja. Las ventas se están haciendo en verde, y no tengo ningún auto en vitrina” (Gerente de automotora)

En el mercado laboral sigue primando la estabilidad, aunque algunos informan de nuevas desvinculaciones y se menciona una menor disponibilidad de mano de obra de menor calificación. Cerca del 30% de quienes responden la encuesta han efectuado despidos en los últimos tres meses. Los entrevistados que han efectuado este tipo de ajuste indican que se ha debido al retroceso en el plan paso a paso o por la debilidad en el flujo de caja. En todo caso, para el 2021 prevalece la visión de mantener la dotación actual, con una fracción menor que anticipa leves aumentos. La escasez de mano de obra, originada por diversos motivos, se relata especialmente en rubros como la construcción y la agricultura, lo que, en algunos casos, ha provocado alzas de sueldos en esos sectores.

“Los mayores requisitos de edad, comorbilidades, comuna de residencia, dificultan completar vacantes” (Gerentes empresas proveedoras de la minería)

“No encuentro garzones, no hay gente para la cocina, muchos que están en la AFC no quieren volver, además que hay mucha gente que está con sus propios emprendimientos o no tiene con quien dejar a los niños” (Gerente de hotel)

“Aún existe mucho temor a contagiarse” (Gerente sector construcción)

“El cierre de fronteras complicó la disponibilidad de temporeros para las cosechas, pues solíamos recibir muchos trabajadores extranjeros” (Gerente sector agrícola)

“No tengo gente para faenar carne, lo que afecta poder operar los turnos. No es un tema de sueldos, pago más que la competencia, pero simplemente no hay gente disponible” (Gerente de frigorífico)

“Muchos maestros están prefiriendo trabajar en arreglos de casas particulares, no he podido encontrar gente” (Gerente de constructora)

Los costos han subido para una fracción de entrevistados, quienes lo atribuyen a factores como la escasez de insumos y/o productos para la venta. Además, señalan que estas alzas no siempre se han podido traspasar a precios. Cerca del 60% de los encuestados indica una menor disponibilidad de materias primas o insumos comparado con un año normal, en lo que impactan temas logísticos, problemas en la producción o el agotamiento de stocks. No se advierte una tendencia clara respecto de la evolución de los precios, equiparándose los consultados que indican aumentos con aquellos que han tenido disminuciones e identificándose ambos grupos con sectores específicos. A tres meses, sin embargo, las respuestas se inclinan hacia un incremento.

ENCUESTA DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS FEBRERO 2021

Entre el 18 y el 29 de enero, el Banco Central levantó una encuesta online auto aplicada entre ejecutivos de empresas de todo Chile. Esta logró 509 respuestas de compañías de todos los tamaños, sectores económicos y regiones del país^{1/}. La encuesta indagó sobre el desempeño reciente y esperado de la empresa, la evolución de su dotación, la carga financiera en el pago de créditos, las expectativas de inversión y el movimiento de costos y precios.

Concordante con las percepciones recogidas en las entrevistas, los resultados muestran que el desempeño de los negocios se ha deteriorado en lo más reciente (gráfico 1). En relación con los factores que han afectado esta situación —comparando el último trimestre con un año normal—, los resultados muestran un aumento

^{1/} El directorio manejado por el Banco Central está compuesto por 38.370 empresas, presentando una estructura comparable a las bases del SII en términos de rama, Macrozona y tamaño medido por número de personas. La encuesta se realizó en base a una muestra probabilística con representatividad a nivel nacional (3,5% error teórico, 4,2% error observado). Las cifras presentadas en este informe corresponden a datos muestrales sin factores de expansión.

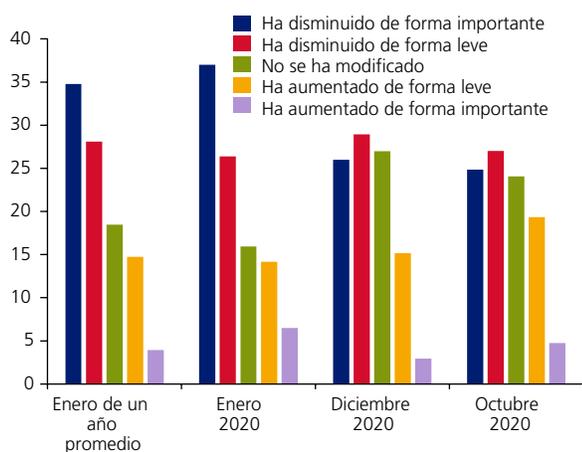


neto de los costos, que es liderado por los precios de las materias primas. Según varios de los entrevistados, ello se relaciona con una disminución en su disponibilidad. Si bien el incremento de costos se aprecia en todas las categorías indagadas, los costos laborales presentan un aumento inferior, muy similar a lo que sería un año promedio. En todo caso, cabe mencionar que los encuestados de sectores como el agro y la construcción relatan dificultades para contratar, lo que ha derivado en mayores presiones salariales. También es posible observar una disminución considerable en los márgenes de ganancias, al mismo tiempo que los niveles de ventas tienen una disminución de menor intensidad (gráfico 2). Respecto de los precios, las respuestas indican que porciones comparables de empresas han modificado sus precios al alza o la baja en los últimos tres meses, mientras que para los próximos tres se observa un porcentaje algo mayor de empresas que esperan aumentarlos (gráfico 3).

GRÁFICO 1

¿Cómo evalúa el desempeño de su empresa durante enero del 2021 respecto de los meses que se mencionan?

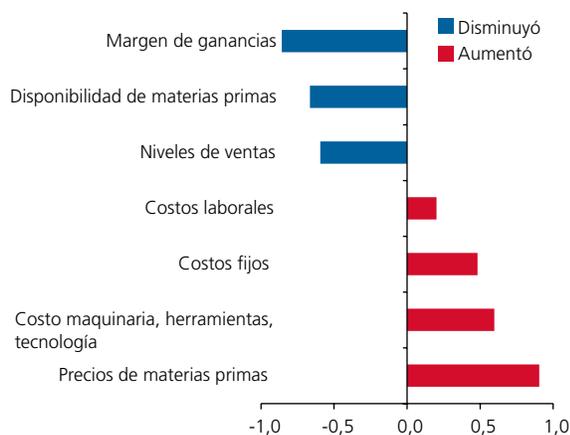
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 2 (*)

Durante los últimos 3 meses ¿Cuál fue el comportamiento promedio de los siguientes factores en su empresa con respecto a un año promedio?

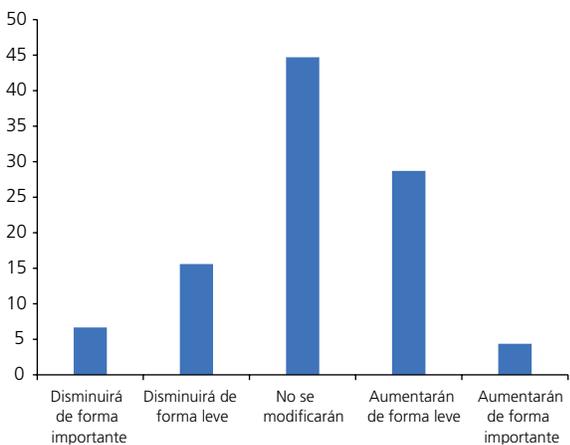


(*) Este gráfico se obtiene recodificando las categorías de respuesta asignándoles un valor numérico que va entre 2 y -2 según el aumento o la disminución sea "leve" o "importante", y considerando la no modificación como 0. Con estos valores se calcula un índice que corresponde al promedio de las respuestas para cada categoría. Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 3

Respecto de un año normal, ¿Cómo espera que se modifiquen los precios de los bienes o servicios que vende su empresa durante los próximos 3 meses?

(porcentaje del total de respuestas)

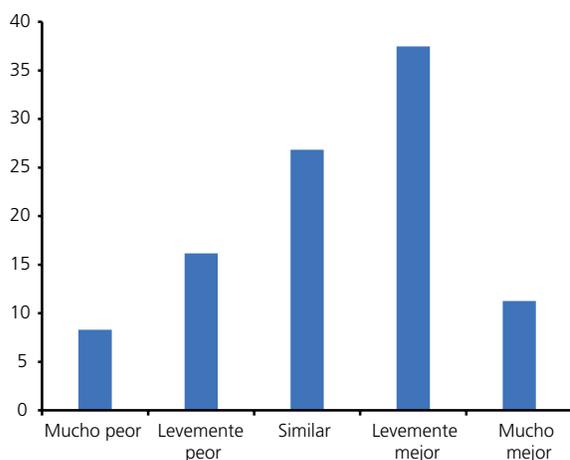


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

En cuanto a las perspectivas para el año, estas siguen apuntando a un resultado que será mejor al del 2020 (gráfico 4). Según los encuestados, los principales desafíos se concentran en la situación sanitaria, el nivel de demanda que enfrentarán y, en menor medida, la situación política del país. Destaca que algo menos de un tercio declara como principal desafío la amenaza sobre la continuidad de sus operaciones debido a la potencial ampliación de medidas sanitarias (gráfico 5). La preocupación por la situación política tiene un porcentaje considerablemente menor, en línea con la menor relevancia que se atribuye a este factor en las entrevistas. De todos modos, aún resulta un elemento que debe ser tomado en cuenta, en particular porque la repetición de episodios de violencia sigue siendo un factor importante de incertidumbre para algunas empresas. Por último, resulta interesante notar que cerca del 15% de las empresas señala desafíos asociados a las condiciones financieras, entre los que se encuentran las dificultades para acceder a medios de financiamiento, o bien para enfrentar sus compromisos financieros vigentes.

GRÁFICO 4
En comparación con el 2020 ¿Cómo espera que sea el desempeño de su empresa durante el 2021?

(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 5
¿Cuál será el principal desafío que deberá enfrentar su empresa durante el 2021 para obtener el desempeño esperado?

(puede elegir solo una alternativa)



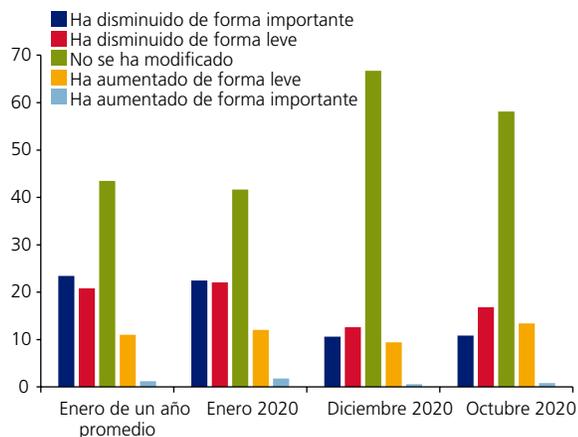
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

En relación con la dotación de las empresas, se aprecia una tendencia a la estabilidad, con un porcentaje mayoritario que no la ha modificado respecto de diciembre ni tampoco respecto de octubre. Pese a ello, durante enero cerca de un cuarto de las empresas señala disminuciones en relación con diciembre, y alrededor del 30% informa desvinculaciones en el último trimestre. Estos datos resultan coherentes con la información extraída de las entrevistas, donde algunos consultados aseveran haber realizado nuevas reestructuraciones y ajustes de personal hacia fines del 2020 y principios del 2021 (gráfico 6). Sin perjuicio de lo anterior, al considerar las expectativas de las empresas para doce meses más, se aprecia un panorama más positivo, en donde cerca del 80% de los informantes indica que aumentará o mantendrá su dotación de personal con respecto a este año (gráfico 7).



GRÁFICO 6

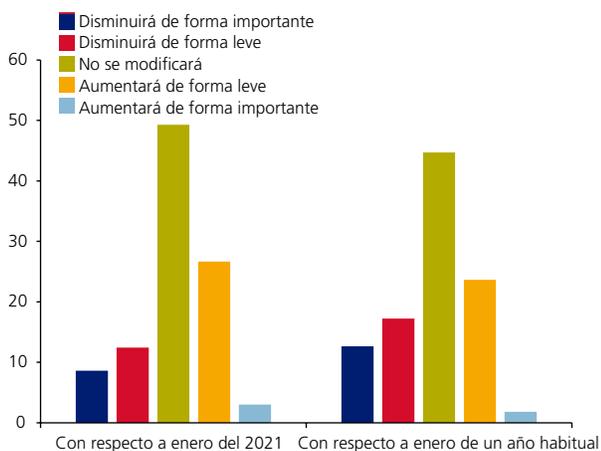
¿Cómo es su actual dotación de personal de su empresa comparado con las siguientes meses?
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 7

¿Cómo espera que sea la dotación de personal en 12 meses más (enero del 2022)?
(porcentaje del total de respuestas)



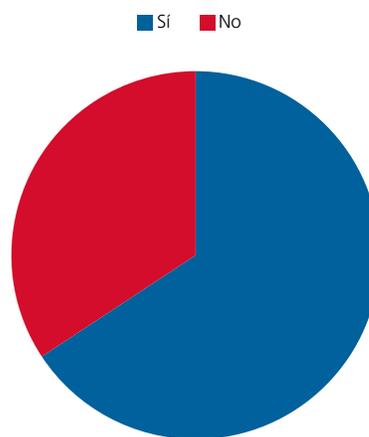
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

En lo que se refiere al uso de créditos, alrededor de dos tercios de las empresas declaran mantener alguna deuda (gráfico 8), y cerca de la mitad de ellas expresa tener dificultades para pagar las cuotas (gráfico 9). Entre

estas últimas, alrededor de un quinto (10% del total de empresas con deuda) manifiesta no estar en condiciones de pagarlas completamente, concentrándose en empresas que pertenecen a los sectores más golpeados por la pandemia.

GRÁFICO 8

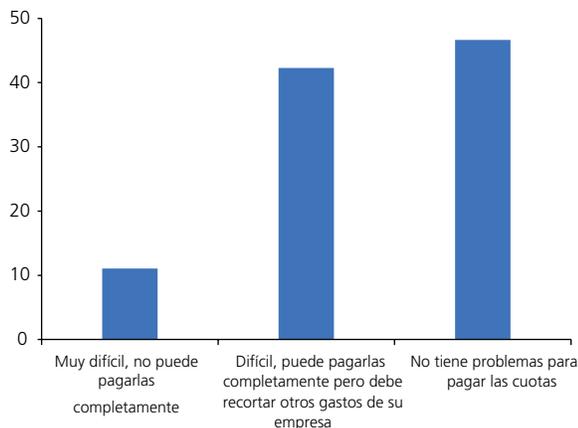
¿Actualmente, su empresa cuenta con algún préstamo o crédito?
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 9 (*)

¿Actualmente, cuán difícil resulta para su empresa pagar las cuotas de sus obligaciones financieras?
(porcentaje del total de respuestas)

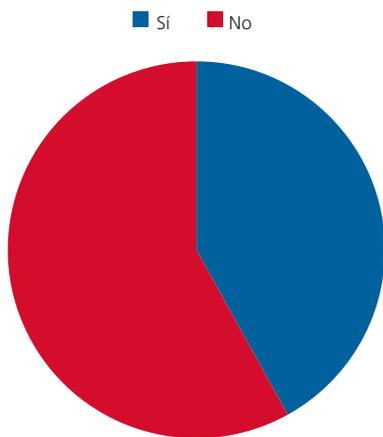


(*) Se excluyen aquellas empresas que aún no comienzan a pagar sus cuotas.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

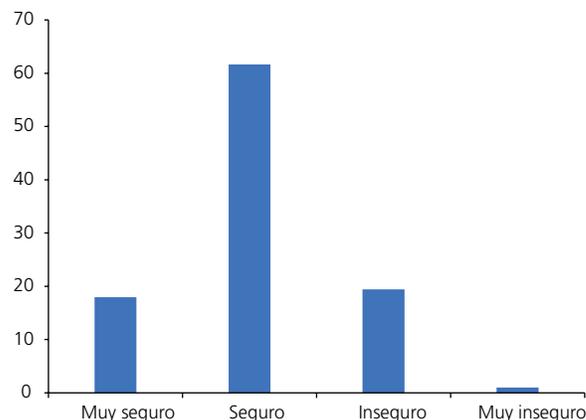
Respecto de la inversión, algo más de 40% de las empresas que responden revela que concretará esta decisión en el 2021, lo que representa un fracción levemente inferior a lo recogido en el [IPN de noviembre](#) (gráfico 10). No obstante, la certidumbre respecto de la decisión naumenta hasta cerca de 80% de quienes responden (gráfico 11). Entre quienes no invertirán, las principales razones son la incertidumbre económica y la debilidad de la demanda. Adicionalmente, resalta que el 40% de los encuestados indican razones relacionadas con las condiciones financieras^{7/} (gráfico 12).

GRÁFICO 10
Dentro de sus actuales planes de negocios ¿Cree que su empresa realizará inversiones durante el 2021?
 (porcentaje del total de respuestas)



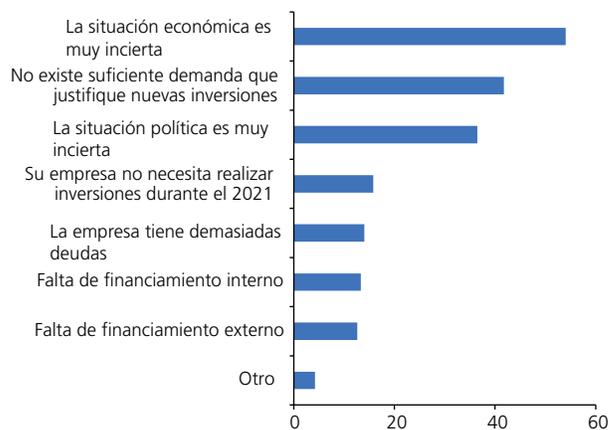
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 11
¿Cuán seguro está de que estos planes de inversión se realizarán efectivamente durante el 2021?
 (porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

GRÁFICO 12
¿Por qué razón cree que su empresa no realizará inversiones durante el 2021?
 (puede marcar más de una alternativa)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2021.

^{7/} Este porcentaje se obtiene sumando las categorías "Falta de financiamiento interno", "Falta de financiamiento externo" y "La empresa tiene demasiadas deudas".



ENTREVISTAS MACROZONA NORTE^{3/}

En los últimos meses del 2020 la actividad en la Macrozona mantuvo el mayor dinamismo observado en el tercer trimestre. Sin embargo, en lo más reciente tuvo cierto descenso, en parte relacionado con el retorno a la fase 1 en algunas comunas. Si bien la situación sanitaria sigue imponiendo un alto grado de incertidumbre, las perspectivas son positivas para este año. Entre los principales desafíos, se señalan dudas acerca de los avances en el proceso de vacunación, y solo una minoría manifiesta inquietud por los desarrollos político-sociales a nivel local. En el margen, resaltan mayores dificultades para encontrar mano de obra en varios rubros —principalmente trabajadores de menor calificación— y un alza de costos más bien generalizada. Esto último respondería a la escasez de insumos, lo que ha llevado a alzas de precios en algunos negocios. Respecto de las condiciones financieras, la evolución de los contagios será clave en las futuras decisiones de endeudamiento o renegociación de las empresas de los rubros que persisten más debilitados.

Minería

Según proveedores del rubro, la continuidad de las labores en las faenas extractivas durante la pandemia permitió cerrar el 2020 con resultados en línea o algo mejores que lo previsto. No obstante, hay una preocupación transversal sobre la evolución de los contagios. Se observa dinamismo en la provisión de insumos, equipos y servicios de apoyo. Se suman más contrataciones en ciertos casos, indicándose mayores exigencias para los postulantes, relativas a la edad, comorbilidades, comuna de residencia, entre otras. Ello ha dificultado cubrir las vacantes existentes. **Una fracción relevante de entrevistados reitera la reanudación de proyectos suspendidos, en gran parte orientados a mantener las operaciones. Hacia adelante, más allá del precio del cobre, el factor determinante para el inicio de nuevas inversiones en el sector es la evolución de la pandemia.**

Construcción

La construcción habitacional se ha beneficiado con la implementación de los permisos de funcionamiento en fase 1 del plan paso a paso. Si bien ello ha hecho posible avanzar en las obras del segmento privado, la edificación con aporte estatal continúa primando en el rubro. También se reporta un alto dinamismo de las ventas a partir de la segunda mitad del 2020, en varios casos por sobre lo anticipado. Esto ha alentado los planes para el 2021, previéndose un mayor número de proyectos o nuevas etapas de los ya existentes.

Uno de los principales desafíos que enfrenta el sector viene por el lado de los costos, con opiniones que de modo transversal aluden a la escasez de materiales. Ello aún no se nota íntegramente en los precios de los inmuebles, pero sí debiera hacerlo en los meses siguientes. La dificultad para encontrar mano de obra es otro elemento que destaca en el sondeo, ante lo cual se infiere como potencial causa el mayor empleo de trabajadores en arreglos de casas particulares, que ha tenido un auge tras el retiro de fondos de pensiones.

Comercio, hotelería y restaurantes

El comercio de bienes mantuvo un desempeño elevado en la última parte del año, apoyado nuevamente por el retiro de ahorros previsionales, aunque también sujeto al avance y/o retroceso en el plan de apertura en las distintas localidades. Se relatan agotamientos de stock en varias líneas de productos, sobre todo durables. En especial en el segmento automotriz, se reportan alzas de precios —de vehículos nuevos y usados—, así como la venta anticipada de unidades. Las perspectivas oscilan entre quienes recalcan el carácter transitorio del impulso y los que prevén que este año seguirá la recuperación.

El panorama en los servicios continúa siendo más sombrío, aunque con visiones dispares según el grado de apertura de cada comuna. El anuncio de los permisos de vacaciones disparó las reservas hoteleras

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

para enero en aquellas en fase 2 en adelante, donde igualmente se comenta que ya traían mejores tasas de ocupación desde fines del 2020. No obstante, buena parte de los hoteles de la Macrozona han sorteado la pandemia operando como residencias sanitarias. Las opiniones sobre los negocios ligados a la entretención y restaurantes persisten pesimistas. Esto último, pese al auge del *delivery*, que representa una porción muy menor de las ventas habituales.

Agricultura

Existen una serie de factores de preocupación, como la falta de trabajadores, dudas acerca de los precios externos de ciertos productos y la sequía. Para la uva de exportación, la escasez de temporeros —afectada, entre otros, por el cierre de fronteras y las dificultades en el traslado interregional derivadas de las restricciones sanitarias— podría afectar los niveles y calidad de la producción, *a priori* favorables, en medio de retornos que se ven amenazados por una amplia oferta en los mercados de destino.

Inversión

El grueso de los negocios no contempla grandes proyectos, aparte de los destinados a la continuidad operacional. En su mayoría, señalan cautela dada la incertidumbre respecto de la evolución de la situación sanitaria. A su vez, una fracción relevante de los entrevistados indica iniciativas en tecnología por montos acotados.

Mercado laboral

La mayoría de las empresas contactadas no ha hecho ajustes recientemente, aunque se relatan algunas contrataciones o despidos según el sector o el grado de apertura de cada comuna. Varios indican haber aprendido a operar con dotaciones más reducidas, y una fracción menor conserva trabajadores suspendidos. Pese a que el reclutamiento no es

la tónica, una porción creciente de entrevistados declara dificultades para encontrar mano de obra, principalmente de menor calificación. Además de los motivos antes señalados para sectores puntuales, se reiteran como posibles causas el temor de la gente a contagiarse, el surgimiento de emprendimientos propios —en muchos casos informales— y problemas para el cuidado de los hijos. En algunos casos, ello ha elevado los salarios.

Costos y precios

La escasez de insumos y productos para la venta es un foco de preocupación transversal. Ello ha gatillado alzas de costos, en especial en la construcción, y aumentos de precios finales o la supresión de descuentos en varios sectores. Por el lado de la demanda, resalta el fuerte impacto del retiro de parte de los fondos previsionales. Por el de la oferta, se señalan niveles de producción que a nivel local y mundial siguen resentidos por la pandemia, lo que también ha originado problemas logísticos. Para los ítems importados, se aduce poca disponibilidad de transporte, lo que ha ralentizado la reposición de stocks y encarecido especialmente el flete marítimo, en medio del repunte de la economía global. En tanto, la mayoría ha internalizado en sus presupuestos los gastos asociados a la contingencia sanitaria, cuya incidencia varía por sector y tamaño de la empresa, y prevé recuperar márgenes si el peso se aprecia.

Condiciones financieras

En general, las empresas que han mejorado su desempeño han podido pagar las primeras cuotas de las líneas Covid y las deudas reprogramadas, contrario a cierto grado de incumplimiento en aquellas más afectadas por la pandemia. Estas últimas esperan la evolución de los contagios para decidir si tomar nueva deuda o volver a repactar. De empeorar, varias de ellas podrían optar por cerrar, como restaurantes y otras de servicios no esenciales. En el margen, las nuevas colocaciones comerciales



persisten bajas y los bancos siguen rigurosos en la revisión de antecedentes, resaltando la mención de mayores restricciones para las constructoras. En los segmentos de consumo e hipotecario igual se percibe una demanda más bien débil, además de una especial atención en los requisitos que se exigen sobre el tipo de empleo y rubro en que se desempeñan las personas. En todas las carteras, se reconocen los bajos niveles vigentes de las tasas de interés.

ENTREVISTAS MACROZONA CENTRO^{4/}

La mayoría de las empresas señala que a fines del 2020 se observó un mayor dinamismo de la actividad, el que también estima se ralentizó en lo más reciente. Para una gran parte de los consultados, la actividad de su negocio seguirá supeditada al riesgo de retroceder a fase 1 durante el primer semestre, y se atenuará solo con el avance del plan de vacunación. No obstante, los sectores que pueden seguir operando bajo esta restricción manifiestan una menor preocupación. La escasez de materiales para la construcción, como también de algunos bienes de consumo —en medio de una alta demanda— ha presionado algunos precios al alza, situación que estiman debiera normalizarse hacia fines del primer trimestre. La mayoría no prevé nuevas contrataciones en lo próximo, más allá del reclutamiento estacional. Algunos retomaron sus proyectos de inversión a fines del 2020, otros siguen postergándolos ante la incertidumbre asociada a la evolución sanitaria.

Construcción y vivienda

Los entrevistados señalan que las ventas y la ejecución de proyectos inmobiliarios, con y sin subsidio, aumentaron en el último trimestre del 2020. En esto ha favorecido la posibilidad de mantener el funcionamiento de obras privadas en comunas en fase 1 y el fortalecimiento del canal de ventas *online*.

Sin embargo, algunos indican que las restricciones sanitarias siguen generando complicaciones operativas en las faenas y afectando a las ventas en sala. Las industrias manufactureras del ámbito de la construcción habían reportado un importante impulso en las ventas. Sin embargo, en lo último, parte de ellas está operando de manera parcial, por quiebres en el stock de materias primas.

Comercio

Las ventas del *retail* y del rubro automotriz siguieron altas, en parte importante por el efecto de los retiros de los fondos previsionales. En el primero, se relata que la temporada navideña tuvo resultados superiores o similares a los del año anterior. Sin embargo, paralelamente se resalta cierto efecto negativo de las restricciones sanitarias y el aumento de la competencia con el comercio informal. Las ventas de vehículos nuevos y usados perdieron cierta tracción en noviembre y diciembre por falta de unidades. Se espera que esto se normalice entre febrero y abril. En el intertanto, se da cuenta de un auge de las ventas en verde. La postventa automotriz también tuvo un alto dinamismo en el trimestre.

Hoteles y restaurantes

En el sector siguen con niveles de ocupación bajos por efecto de la pandemia. En general, no se cumplieron las expectativas del turismo para esta temporada, dado el aumento de las restricciones sanitarias en algunas localidades. Los restaurantes continúan fuertemente afectados. Se espera que esta situación se mantenga durante el primer semestre del 2021, y se destaca el riesgo de retroceder a la fase 1.

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

Agricultura

Al momento de hacer las entrevistas, las expectativas apuntaban a una temporada más positiva que la anterior por mejores condiciones climáticas^{5/}. No obstante, la escasez de mano de obra y las cuarentenas en comunas agrícolas claves generan incertidumbre sobre la operación de las cosechas. Las vitivinícolas señalan ventas alicaídas debido a la baja cosecha de la temporada anterior y una menor demanda externa e interna, sobre todo para aquellas que abastecen a hoteles y restaurantes.

Forestal

Los entrevistados dan cuenta de un desempeño que siguió en ascenso durante todo el segundo semestre. Esto se fundamenta especialmente en el importante aumento de la demanda mundial de madera, relacionado con la tendencia de arreglar las residencias particulares. De todas formas, se señalan ciertas limitaciones para dar una respuesta oportuna a la demanda, como la presencia de restricciones operativas en algunos aserraderos debido a la pandemia. En tanto, la celulosa ha retomado cierto impulso vinculado al incremento de la demanda de papel y cartón para *delivery*. Proyectos importantes, como el MAPA, continúan avanzando acorde con lo presupuestado.

Inversión

Una parte de los entrevistados menciona haber retomado algunos proyectos luego de la reactivación del último trimestre del 2020. Sin embargo, otros señalan que sus planes de inversión siguen aplazados y/o sujetos a evaluación, o bien, que realizarán solo inversiones esenciales o de reposición. Entre las razones para postergar, la mayoría indica la incertidumbre asociada a la pandemia y algunos la vinculada al frente político.

^{5/} Este informe fue cerrado previo a las lluvias que afectaron la zona centro-sur del país a fines de enero. Por ello, las opiniones recogidas no consideran el posible efecto de ese fenómeno.

Mercado laboral

La mayoría de los entrevistados no prevé nuevas contrataciones en lo próximo, más allá del reclutamiento estacional. La mayor parte ha reincorporado la totalidad del personal acogido a la Ley de Protección al Empleo. No obstante, en sectores como el hotelero han vuelto a suspender contratos de una fracción de su dotación a causa de los retrocesos a fase 1. En la vereda opuesta, entre los que han demandado empleo, estos apuntan a mejorar la logística, bodegaje y la atención al cliente.

En el sector construcción y agrícola se informa sobre la escasez de mano de obra. Entre las razones, se cita una mayor cantidad de emprendimientos informales o la reubicación de los obreros hacia otros rubros. Por ahora, la mayoría de las empresas que reporta esta escasez señala que esto aún no afecta de forma importante su estructura de costos.

Costos y precios

Un porcentaje de los consultados relata un incremento relevante de los costos de sus insumos, debido a los bajos stocks de algunos materiales y al aumento del costo de transporte. Esto se reportó principalmente en la construcción, en donde la escasez de materiales se intensificó en los últimos meses. Las empresas importadoras manifiestan un aumento significativo del costo de transporte marítimo. Todo esto ha presionado algunos precios al alza en ciertos materiales y bienes de consumo. Una parte de los entrevistados cree que los stocks y precios debieran normalizarse hacia fines del primer trimestre.

Condiciones financieras

La mayoría de los entrevistados no ha solicitado financiamiento en los últimos meses, ya sea por la mejora en su desempeño o porque ya habían pedido algún crédito durante el 2020. Sin embargo, una fracción señala haber renegociado algunos créditos o



la necesidad de hacerlo próximamente. Los bancos y algunos consultados valoran la iniciativa del Fogape-Reactiva como medio para facilitar la repactación. **El grueso de los bancos relata una mayor colocación de créditos hipotecarios, en tanto, los de consumo persisten débiles.** En los créditos comerciales, se señala un flujo estable en los últimos meses. Por su parte, las condiciones de oferta son percibidas por algunas empresas como algo más holgadas. **Respecto de la mora, los bancos reportan situaciones disímiles que responden principalmente al rubro de cada cliente.** Algunos señalan que se mantiene controlada en los sectores menos afectados y/o los que repuntaron en los últimos meses. Por otro lado, están quienes indican un aumento de la mora, y que algunos bancos ya han comenzado a prorrogar nuevamente. En el segmento personas, la situación también es dispar y se alude al segundo retiro de fondos previsionales como un factor de contención del impago.

ENTREVISTAS MACROZONA SUR^{6/}

En un panorama marcado por el aumento de los contagios, buena parte de la actividad de la Macrozona se ha sostenido por la salmonicultura, la ganadería y el comercio. Los márgenes de las empresas se han resentido por el alza en los costos, que solo algunos han podido traspasar a precios. Permanecen las perspectivas de un 2021 mejor que el 2020, si bien se vislumbra que el primer semestre estará marcado por una difícil situación sanitaria y de abastecimiento de ciertos insumos. El mercado laboral se ha mantenido estable, aunque en ciertos rubros se relatan dificultades para llenar las vacantes. Los planes de inversión para este año siguen en curso y las necesidades de financiamiento se mantienen acotadas, excepto para las empresas más afectadas por la pandemia.

^{6/} Considera las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.

Salmonicultura

En el rubro salmonero dieron cuenta de un leve repunte del precio internacional desde fines del 2020, por el alza gradual de la demanda que ha significado la reapertura paulatina de los principales canales de venta. La mayoría prevé que mantendrá los buenos volúmenes de producción del año pasado y los planes a mediano plazo, pues contemplan que los efectos de la pandemia irán quedando atrás hacia el 2022. Los proveedores del sector comentan que las solicitudes de servicios han apuntado principalmente a la continuidad operacional y que los plazos de pago se han ido normalizando.

Sector agropecuario

El panorama en el rubro ganadero se ha mantenido auspicioso, con precios que siguen elevados y condiciones climáticas que continúan favorables. La menor disponibilidad de mano de obra ha constituido la principal preocupación, pues ha afectado la producción de leche y el faenamiento de carne en algunas localidades.

Servicios marítimos

La actividad en los puertos sigue sostenida por el sector exportador y, en las zonas australes, por el aumento del transporte marítimo tras las dificultades para realizarlos vía terrestre por Argentina. Las importaciones recién repuntaron en los últimos meses del 2020, pues algunas empresas habían retrasado sus órdenes de compra por problemas para manejar y/o liquidar sus inventarios durante los primeros meses de la pandemia. La recalada de naves se ha visto afectada principalmente por la baja del turismo.

Turismo

El rubro hotelero se ha resentido por la baja ocupación y cancelación de reservas. La temporada de verano comenzó con un tercio menos de los ingresos previstos. Las fichas estaban puestas en una reactivación

del turismo nacional, lo que no se materializó dado los retrocesos en el plan paso a paso. El menor flujo de turistas se ha sentido en toda la Macrozona, incluso en regiones con una fracción menor de comunas en fase 1 y 2. Esto, por los cordones sanitarios o porque las atracciones turísticas no están completamente operativas. Varios temen por la sostenibilidad de sus negocios, anticipándose el cierre de empresas pasada la temporada de verano.

Comercio

Las ventas en el comercio siguieron dinámicas, pero se espera una ralentización en la primera mitad del 2021. El segundo retiro de fondos previsionales siguió impulsando las ventas en la Macrozona, aunque ya varios señalan que alcanzaron un *peak* a fines del 2020 y que esperan que estos niveles se mantengan o bajen en los próximos meses. La falta de stock en algunas líneas de productos para el hogar y de vehículos ha obligado a efectuar ventas en verde, generando con ello un menor flujo de caja. También se relata la desaparición de una parte del comercio establecido en la Macrozona, en medio de la proliferación de muchos emprendimientos informales.

Construcción y rubro inmobiliario

En la construcción de obras privadas y el rubro inmobiliario, la adopción de medidas para operar en fase 1 les ha permitido mayor continuidad en sus actividades. Eso sí, la mayoría informa que no han podido ponerse al día con las obras que tuvieron retrasos durante el segundo y tercer trimestre del 2020. El avance de las obras públicas también presenta demoras, lo que se fue agravando por el alargue en los plazos de pago y los retrasos en la tramitación de permisos públicos. Las ventas de viviendas han sostenido un buen desempeño, impulsadas por condiciones de financiamiento atractivas y la mayor liquidez provista por las medidas de apoyo a los ingresos.

Costos y precios

Una mayor fracción de entrevistados comenta aumentos en los costos de algunos ítems, lo que se ha ido traspasando a precios en ciertos rubros.

Una parte relata mayores desembolsos para prevenir y/o hacer frente al aumento de contagios. Asimismo, se informan alzas de los fletes —por vía aérea, marítima y terrestre— y la falta de stocks, en especial de materiales de construcción. Esto ha perjudicado a las empresas regionales de menor tamaño o de zonas más extremas, a quienes se les dificulta encontrar alternativas o tienen un menor poder de negociación. Algunos subieron paulatinamente sus precios finales, mientras que otros los mantuvieron. En todo caso, una parte da cuenta de que estos podrían seguir aumentando gradualmente en el primer semestre de este año.

Mercado laboral

El mercado laboral no muestra grandes cambios. Si algo, se percibe mayor dificultad para cubrir los puestos de menor calificación, especialmente, en la construcción y la agricultura. En ese último rubro, esto ha provocado aumentos de sueldos. Entre las razones para la mayor escasez de mano de obra, se comentan el aumento de los emprendimientos informales y las restricciones para traer mano de obra desde otras regiones del país. En cambio, la disponibilidad de trabajadores de mayor calificación sigue siendo amplia. La mayoría mantuvo su dotación y una visión cauta sobre posibles contrataciones este año. En los rubros más afectados, comentan que podría venir una reducción de personal después de marzo. Algunas empresas continúan con personal acogido a la Ley de Protección al Empleo, que esperan regrese cuando mejoren la situación sanitaria y/o la demanda.



Inversión

Los planes de inversión siguen enfocados en mejorar la productividad de los negocios o la continuidad operacional. Una parte está priorizando una mayor capacidad de transporte y almacenamiento para evitar problemas de stock. Algunos también están reponiendo maquinarias y vehículos. Otros indicaron estar privilegiando la expansión de su plataforma digital. En el rubro salmonero, los proyectos de montos más altos han proseguido su curso, destinados al mantenimiento e instalación de nuevas plantas de procesamiento. En buena parte del resto de los sectores, se indica que las mayores iniciativas se realizarán el 2022, una vez que se despeje la incertidumbre en el frente sanitario.

Condiciones financieras

La disposición para tomar nuevos créditos continúa baja, en medio de condiciones financieras que siguen favorables. La mayor carga financiera se señala como limitante para adquirir nueva deuda. En la banca, se comenta que las operaciones de *leasing* persisten como la parte más activa de la cartera, aunque prevén un impulso con el Fogape-Reactiva. En empresas de menor tamaño y que han tenido un menor flujo de caja se menciona el alargue en los plazos de pagos o dificultades para pagar. De cualquier forma, en la banca indican que las empresas, en general, han ido cumpliendo con las cuotas de los créditos Covid. En el segmento de personas, los créditos de consumo siguen con un dinamismo bastante inferior al de los hipotecarios, estos últimos impulsados principalmente por clientes de mayores ingresos. Algunos bancos han implementado mayores medidas de apoyo y refinanciamiento tras el incremento de la mora y de su cartera vencida.