



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

AGOSTO 2021

INFORMACIÓN IPN

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 de este Informe —alrededor de 100— fueron realizadas entre el 29 de junio y el 28 de julio de 2021. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 19 y el 30 de julio de 2021, recibiendo cerca de 500 respuestas válidas.

Este documento constituye una versión resumida de los antecedentes recopilados tanto en las entrevistas como en la encuesta. Mayor detalle sobre el panorama en los distintos sectores y macrozonas se encuentran al final del documento. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en: https://www.bcentral.cl/documents/33528/133337/Anexo_encuesta_IPN_agosto_2021.pdf/13fd69-2501-10be-19a7-717e7e67d928?t=1628038730627.

Es necesario precisar que 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 AGOSTO 2021

La información recabada apunta a que la actividad se ha recuperado en los últimos meses y las perspectivas para el segundo semestre han mejorado (gráfico 1). No obstante, varios manifiestan preocupación hacia el 2022, en particular porque las medidas de apoyo a los ingresos —que estiman han sido el principal factor de dinamismo del gasto privado— ya no estarían presentes.

“Con este avance en la apertura, los últimos días han sido récord, mucho mejor que antes de la pandemia en ventas”

(Gerente restaurante)

Las empresas consultadas estiman que la recuperación del empleo seguirá siendo más lenta que la de la actividad, pues muchas han implementado mejoras de eficiencia o porque prefieren retrasar la decisión de contratar ante lo que consideran importantes fuentes de incertidumbre en ámbitos más allá de la pandemia. De hecho, al consultar por su preocupación ante distintas situaciones, la evolución de la pandemia se ubica por debajo de factores como el aumento de los costos, el desarrollo de manifestaciones sociales y la situación política nacional.

“Veo con buenos augurios el segundo semestre... Pero ¿cuánto va a durar esto?. Hay mucha incertidumbre”

(Gerente retail)

Una fracción mayoritaria de las empresas indica que estas fuentes de incertidumbre están afectando negativamente sus decisiones de inversión, y quienes invierten relatan gastos orientados a automatizar sus procesos, mantener niveles de producción o cumplir con contratos que ya se habían adjudicado.

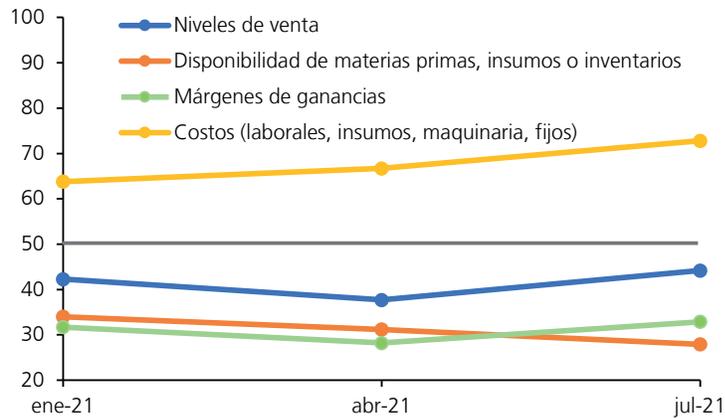
Los incrementos de costos, tanto de insumos como laborales, se han vuelto más generalizados entre sectores y existe preocupación por la escasa disponibilidad de mano de obra en determinados tipos de trabajadores. Es así como una gran proporción de las empresas que han hecho ofertas de empleo durante este año señalan haber tenido dificultades para contratar, con una fracción importante de ellas que no pudo llenar las vacantes disponibles.



“El problema es que se podría vender más, pero no hay abastecimiento... Es insólita la demanda que hay, esto nunca ha sido visto”

(Gerente de cadena de ferreterías)

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (*)
(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, Agosto 2021.

Las empresas dan cuenta de una mejora de la actividad y perspectivas más positivas para el año (gráfico 2).

La proporción de empresas que señala que en los últimos doce meses el desempeño de sus negocios mejoró aumentó y, en algunos casos incluso se superaron las expectativas. Los entrevistados asocian estos resultados a la mayor liquidez de los hogares y a la gradual reapertura de la economía tras los confinamientos de marzo y abril. Así, varias empresas dan cuenta de un importante flujo de caja, lo que en algunos casos implicó que ya se recuperaron o se esté próximo a alcanzar los niveles de actividad prepandemia. De hecho, entre las empresas encuestadas alrededor del 23% declara haber alcanzado un nivel de desempeño similar al que anotaban previo a la pandemia. Asimismo, la fracción de empresas que señala que no volverá a niveles de actividad similares a los de febrero del 2020 es bastante menor. Destaca que, a diferencia de otros Informes, por Macrozonas no se observan mayores diferencias en el desempeño de los negocios. Esto, por cuanto el repunte de la actividad está fuertemente relacionado con el fin de las cuarentenas en gran parte del país y el elevado nivel de los precios de distintos productos de exportación —mayores detalles sobre cada Macrozona, en el anexo—.

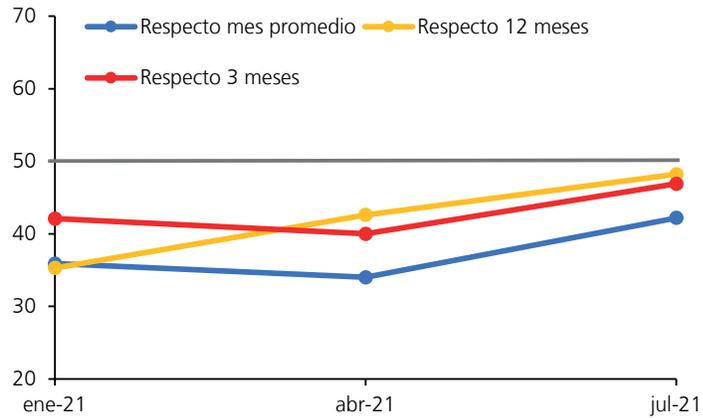
Hacia adelante, la mayoría de las empresas mantiene perspectivas positivas.

Entre quienes responden la encuesta, alrededor del 57% espera que dentro de un año el desempeño de su negocio será mejor que el actual (gráfico 3). En la misma línea, la mayoría de los entrevistados estiman que la segunda mitad del año será mejor que la primera, especialmente por la evolución de la situación sanitaria y la mayor apertura de la economía que se está produciendo.



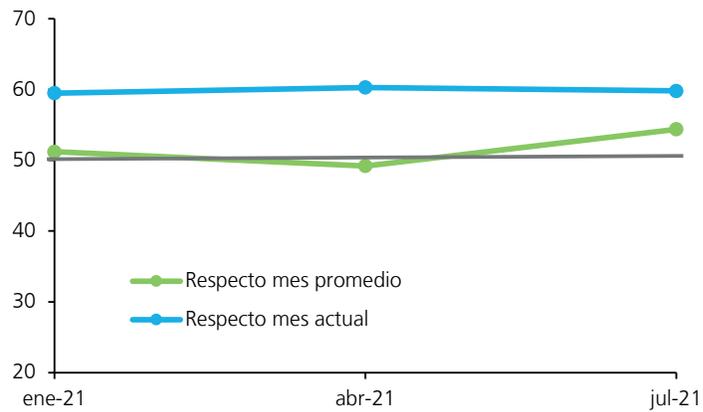
“Estamos pasando por un “happy problem”. Nos falta stock para abastecer a toda la demanda que hay”
(Gerente empresa automotriz)

GRÁFICO 2
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.

GRÁFICO 3
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO DEL NEGOCIO A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.



“Todos sabemos que estamos viviendo un veranito de San Juan por la mayor liquidez de las personas”

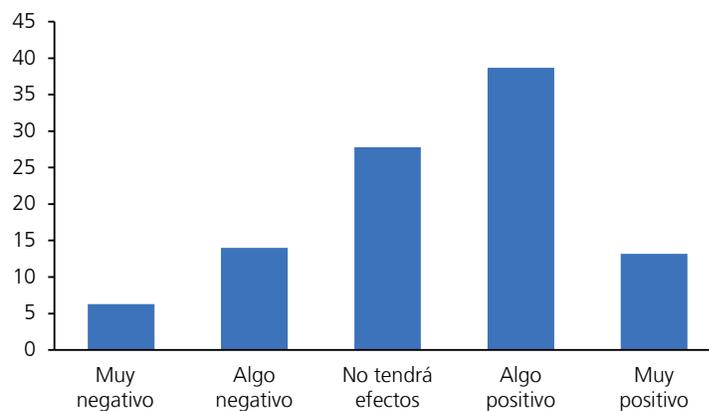
(Gerente industria)

Las buenas expectativas se condicen tanto con el avance de gran parte del país hacia fases menos restrictivas del Plan Paso a Paso, como con las modificaciones a dicho Plan que comenzaron a operar a mediados de julio.

Más de la mitad de quienes responden la encuesta estiman que los cambios en el plan Paso a Paso tendrán efectos positivos en el desempeño de la empresa (gráfico 4). Adicionalmente, los entrevistados, especialmente quienes operan en empresas de servicios, están esperanzados en los efectos que pueda tener el retraso del toque de queda, las menores restricciones para el público vacunado o el establecimiento de reglamentos específicos que les permita funcionar. En todo caso, pese a la mayor apertura, las restricciones de aforo siguen complicando el desarrollo de algunos negocios. En tanto, entre los consultados cuyas empresas ya están operando, se comenta que el avance a fases más avanzadas del Plan Paso a Paso no modifica mayormente la forma en que están trabajando, en particular respecto de la necesidad de seguir aplicando los mismos protocolos, tests y entrega de elementos de protección personal. De todas maneras, especialmente las empresas del comercio y de servicios que requieren presencialidad, dieron cuenta de un incremento muy importante de la actividad una vez levantadas las cuarentenas.

GRÁFICO 4

EN SU OPINIÓN ¿CUÁL SERÁ EL EFECTO DE LAS MODIFICACIONES DEL PLAN PASO A PASO SOBRE EL DESEMPEÑO DE SU NEGOCIO?
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.



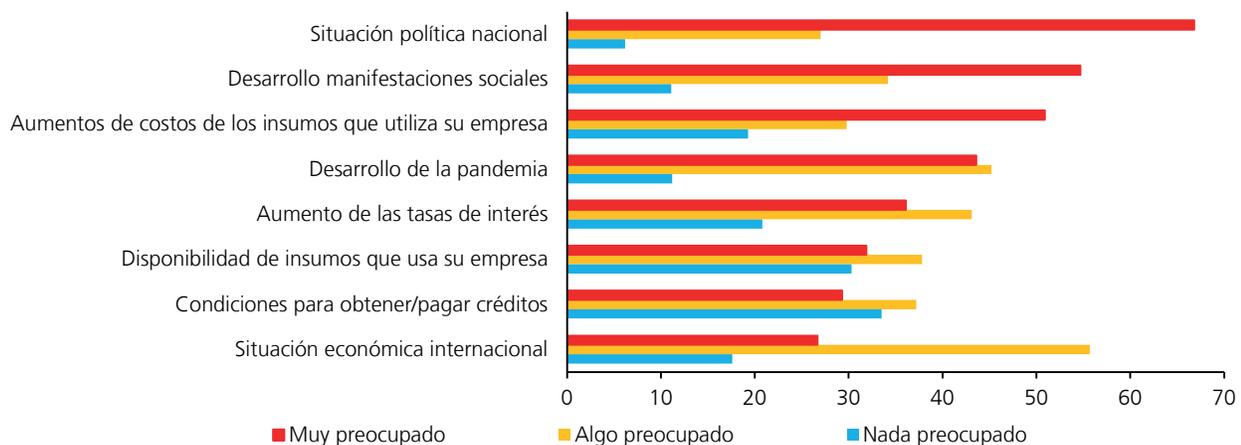
“Las expectativas están buenas mientras el tema político no se descarrile”

(Gerente empresa constructora)

Hacia adelante, la incertidumbre se asocia con distintos factores, destacándose que los riesgos en torno a la evolución de la pandemia han perdido relevancia, surgiendo con más intensidad la preocupación por la situación política, la evolución de las manifestaciones sociales, así como el aumento de costos y la disponibilidad de los insumos que utiliza la empresa (gráfico 5). Respecto del tema político, las preocupaciones se dividen entre quienes manifiestan su inquietud por el desarrollo de la discusión constitucional —y su posible efecto en el desarrollo de determinados negocios— y entre quienes las centran en los resultados de la elección presidencial. Varios de los entrevistados también indican sus dudas sobre cuán sostenible será el actual dinamismo de la demanda una vez que se extingan las medidas de apoyo a los ingresos, lo que los hace prever que el crecimiento de sus negocios será exiguo en el 2022.

GRÁFICO 5

PENSANDO EN EL DESEMPEÑO DE SU EMPRESA DURANTE LOS PRÓXIMOS 12 MESES, ¿CUÁN PREOCUPADO SE ENCUENTRA POR LAS SIGUIENTES SITUACIONES? (porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.

“...el 2022 habrá mucha más gente cesante y sin plata y se acabará la ayuda, entonces es incierto lo que va a pasar ahí”

(Gerente proveedor construcción)

Los factores de incertidumbre están teniendo impactos importantes en las decisiones de inversión de las empresas. De hecho, más del 80% de las empresas encuestadas señala que estos factores están afectándolas negativamente (gráfico 6). Ello concuerda con los escasos proyectos de inversión que relatan los entrevistados, los que en su mayoría responden a mejoras de eficiencia, renovación de equipos obsoletos o a proyectos que quedaron rezagados del 2020. No se mencionan grandes proyectos de ampliación de capacidad.



“Lo negativo es que hay varias nubes negras. Elecciones presidenciales, constitución, royalty. En resumen, falta de claridad de las reglas del juego”

(Gerente empresa proveedora de la minería)

“Quería contratar a un ex trabajador, y sabes qué me dijo? Llámame después de septiembre, cuando se acaben los beneficios”

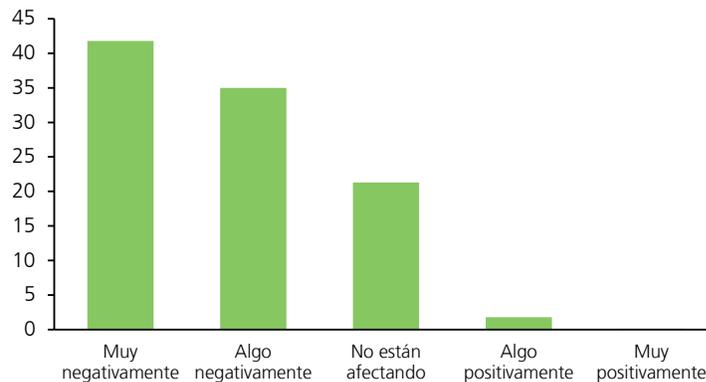
(Gerente, industria)

“En general en cargos bajos no hay oferta pero sí mucha demanda....Uno publica y no postula nadie”

(Gerente empresa reclutadora)

GRÁFICO 6

LAS PREOCUPACIONES QUE SEÑALÓ EN LA PREGUNTA ANTERIOR, ¿EN QUÉ MEDIDA ESTÁN AFECTANDO SUS PLANES DE INVERSIÓN?
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.

En cuanto a la contratación de trabajadores se aprecian elementos contrapuestos. Por un lado, está contenida por la incertidumbre que varias empresas señalan les provoca la serie de cambios que podrían darse en las condiciones laborales, o por lo sostenible que pueda ser la mejora de la actividad. Por otro, las empresas que tienen vacantes disponibles informan de una elevada e inusual dificultad para llenarlas, especialmente en algunos segmentos.

De hecho, la dificultad para contratar trabajadores es un tema de gran preocupación en algunos rubros, concentrándose en cierto tipo de trabajadores. Cerca de la mitad de las empresas encuestadas ha estado en búsqueda de personal durante este año. De ellas, el 80% relata dificultades para cubrir las vacantes y solo el 30% finalmente logró contratar a alguien con las competencias que buscaba y bajo las condiciones inicialmente ofertadas. El resto, señala que debió contratar a alguien de un perfil distinto al buscado o definitivamente no logró cubrir la vacante. Las dificultades se mencionan más frecuentemente para trabajadores menos calificados o en rangos salariales más bajos —la encuesta apunta a que la dificultad para contratar personas sin educación superior sobrepasa el 60% de los casos—. Se señalan situaciones en las que no llegan postulantes, o, cuando logran contratar, el trabajador asiste solo unos días y luego no vuelve. Varios entrevistados mencionan que es recurrente la petición de los candidatos a que no los contraten formalmente para no perder beneficios sociales. Asimismo, se relata que cuando intentan reintegrar a algún extrabajador, este declina, por estar dedicado a emprendimientos propios. El temor al contagio y el cierre de fronteras también se menciona como posibles razones detrás de la escasez de mano de obra. En algunos casos, la imposibilidad de alcanzar la dotación óptima ha llevado a la necesidad de cerrar líneas de producción, retrasar procesos de poda en el sector agrícola, de puesta en marcha de algún proyecto de inversión o la necesidad de extender turnos y pagar horas extras a los trabajadores ya contratados (gráficos 7 y 8).



“Las tiendas están vendiendo lo mismo o más que antes, pero con menos personal, por lo que no hay muchos incentivos a incrementar su dotación. Veo difícil que vuelvan los horarios extensos de antes o la atención en días festivos”

(Gerente mall)

“Estamos invirtiendo para automatizar todos los procesos que se pueda”

(Gerente sector agrícola)

“Las personas tienen menos flexibilidad para trabajar en turnos o fines de semana, pese a que hemos subido los sueldos”

(Gerente hotel)

GRÁFICO 7

ENTRE LAS EMPRESAS QUE HAN REALIZADO BÚSQUEDAS. EN GENERAL, ¿QUÉ SUCEDIÓ CON LA BÚSQUEDA DE TRABAJADORES?

(porcentaje del total de quienes respondieron que habían buscado trabajadores durante el 2021)

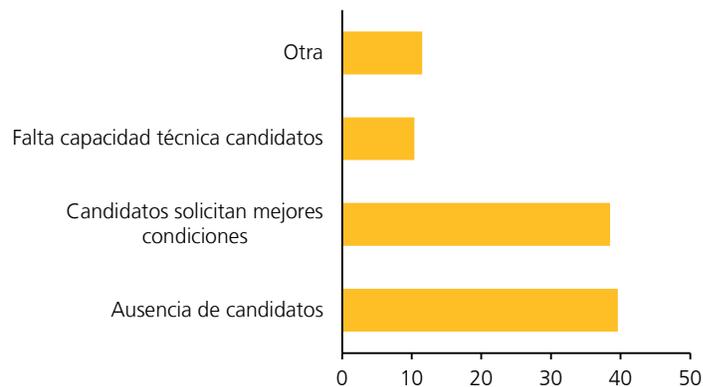


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021

GRÁFICO 8

EN SU OPINIÓN, ¿CUÁL ES LA RAZÓN PRINCIPAL POR LA QUE HA TENIDO DIFICULTADES PARA ENCONTRAR NUEVOS TRABAJADORES?

(porcentaje del total de quienes respondieron que habían buscado trabajadores durante el 2021)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.



“Vamos a tener menos personal que antes de la pandemia una vez que la demanda se normalice, ya que la pandemia nos llevó a ser más eficientes al incorporar más tecnología”

(Gerente empresa de turismo)

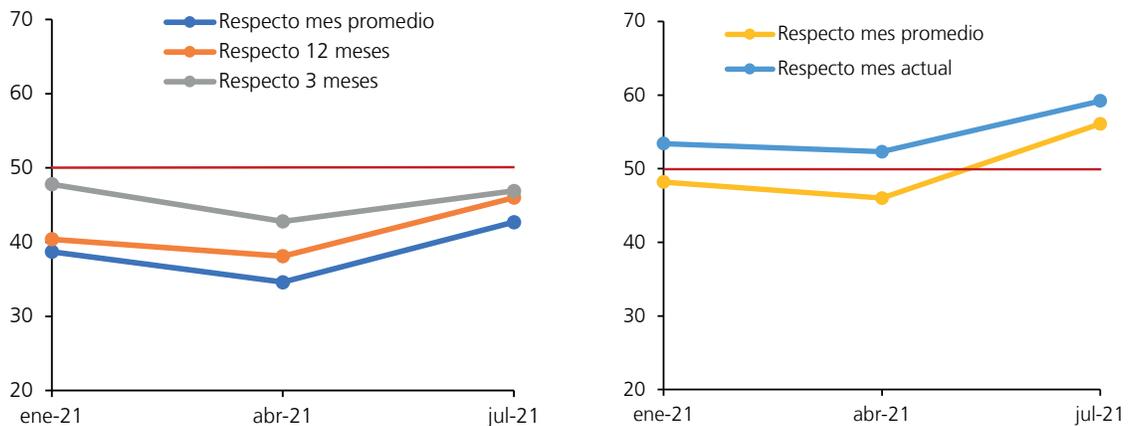
Consultados sobre si estas dificultades se están traduciendo en la necesidad de incrementos salariales, las respuestas son diversas, aunque mayoritariamente se reconocen mayores costos laborales.

Respecto de las presiones salariales, hay desde quienes no las observan hasta quienes mencionan haberse visto en la necesidad de subir los sueldos ofrecidos, en magnitudes que pueden llegar hasta el 20%. En todo caso, ello se produce principalmente en rangos de sueldos inferiores a 600 mil pesos. Por el contrario, en el caso de empleos que requieren más capacitación o corresponden a mandos medios o gerenciales se menciona que no hay mayor dificultad para encontrar buenos candidatos, sin que existan mayores presiones salariales. En todo caso, en algunas regiones la tracción de la minería sí está generando algunas presiones en los sueldos. Adicionalmente a los aspectos salariales, más de la mitad de las empresas manifiesta un aumento de los costos laborales, probablemente incorporando también costos derivados de la pandemia: por ejemplo, la necesidad de contratar transporte especial para sus trabajadores —donde además el aforo de los buses es menor—, elementos de protección personal, o de contar con residencias sanitarias particulares —especialmente en empresas mineras que operan con turnos—.

Respecto de las perspectivas para el mercado laboral, la evidencia recopilada apunta en direcciones dispares.

De las entrevistas no se rescatan grandes procesos de contratación en adelante y más bien, quienes necesitan de mayor mano de obra utilizan empresas que proveen servicios temporales. Ello, aducen, responde en primer lugar a la necesidad de externalizar ciertos servicios, pero también a que esta modalidad les da más flexibilidad hacia adelante, considerando las diversas fuentes de incertidumbre que se plantean. Por el contrario, de la encuesta se desprende un panorama positivo para el empleo, con una porción mayoritaria de los encuestados que prevé una dotación superior en un plazo de doce meses más. Esto último, aun cuando el índice de difusión indica que la mayoría de las empresas aún mantienen una dotación inferior a la que tenían previo a la pandemia (gráfico 9).

GRÁFICO 9
PERCEPCIÓN DEL NIVEL ACTUAL Y ESPERADO A UN AÑO DE LA DOTACIÓN (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.



“Han subido los costos de nuestros insumos, por ejemplo, las botellas y etiquetas. También hay dificultades para conseguir personal, lo que ha retrasado el proceso de poda”

(Gerente empresa vitivinícola)

“La exportación sigue muy complicada por la falta de contenedores”

(Gerente sector industria)

“Al principio nos demoramos entre 3 a 4 meses en subir los precios, pero después la revisión de tarifas se volvió más frecuente”

(Gerente de automotora)

Las preocupaciones respecto del incremento de costos y la disponibilidad de insumos han ido extendiéndose a más sectores y tipos de productos.

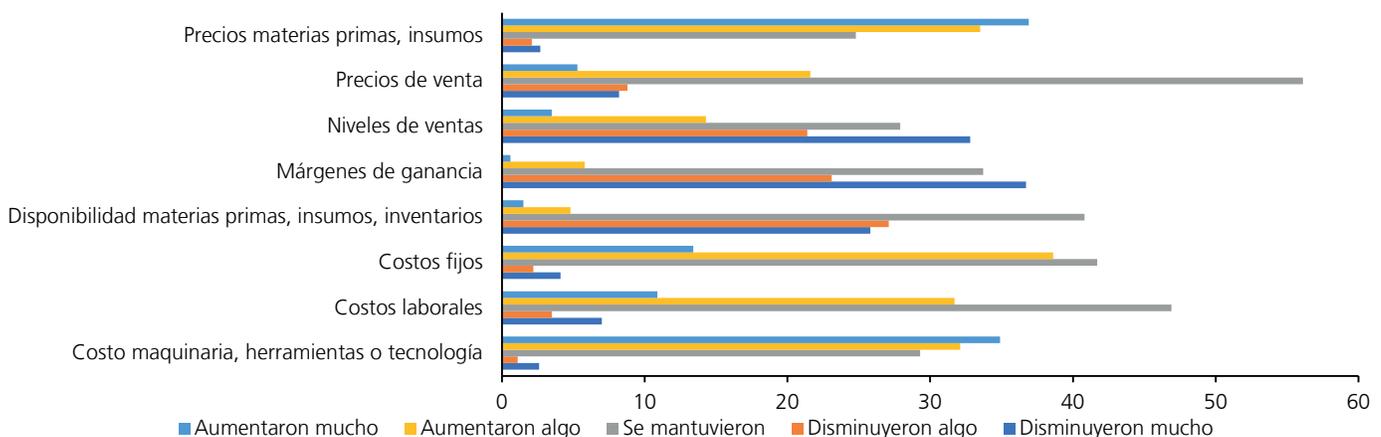
En torno al 70% de los encuestados señala que en los últimos tres meses la disponibilidad de materias primas, insumos o inventarios han disminuido, algo que ha venido de la mano de aumentos de los costos de reposición. A las dificultades para conseguir materiales de construcción que ya se habían reportado en Informes previos, se suman, entre otros, productos como los repuestos, maquinarias y equipos, ciertos alimentos y aceites para la industria alimenticia, los plásticos y otros derivados del petróleo. Varios entrevistados siguen indicando que el encarecimiento de los insumos y la falta de stock se relaciona con las dificultades en el transporte, el aumento de las tarifas y la poca disponibilidad de los fletes marítimos y los problemas de producción en las fábricas.

Las presiones de costos —tanto por el lado de los insumos como laborales— están comenzando a traducirse en mayores precios de venta o perspectivas de aumentos en el futuro cercano.

En torno al 50% de las empresas consultadas declara haber subido sus precios de venta y más del 60% de los encuestados estima que los subirá en los próximos tres meses (gráficos 10 y 11). Parte de los entrevistados da cuenta que el importante aumento de la demanda que enfrenta les ha permitido traspasar las alzas de costos a precios finales en su totalidad. Otros, han evitado tomar esta decisión por razones más bien tácticas para no afectar una demanda que aún se percibe frágil. Una porción menor ha debido seguir reduciendo sus precios de venta. También es importante destacar que la gradualidad con la que algunos han traspasado el aumento de costos a precios los hace suponer que incluso si los precios de sus insumos dejaran de subir, deberían seguir elevando sus precios de venta para recuperar los márgenes que han estado perdiendo.

GRÁFICO 10

DURANTE LOS ÚLTIMOS 3 MESES, ¿CUÁL FUE EL COMPORTAMIENTO PROMEDIO DE LOS SIGUIENTES FACTORES EN SU EMPRESA?
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.



“Estamos atrasados en todas las obras, porque ha sido muy difícil avanzar por la falta de mano de obra y materiales... detuvimos las ventas por 3 meses hasta que se normalicen los avances”

(Gerente de inmobiliaria)

“A pesar del aumento del precio del cobre las mineras no hicieron que el “apriete” ceda, siguen estrujando nuestros márgenes”

(Gerente empresa proveedora de la minería)

“Los precios se quedarán arriba... va a ser difícil para la inyección monetaria que se le está dando a la gente”

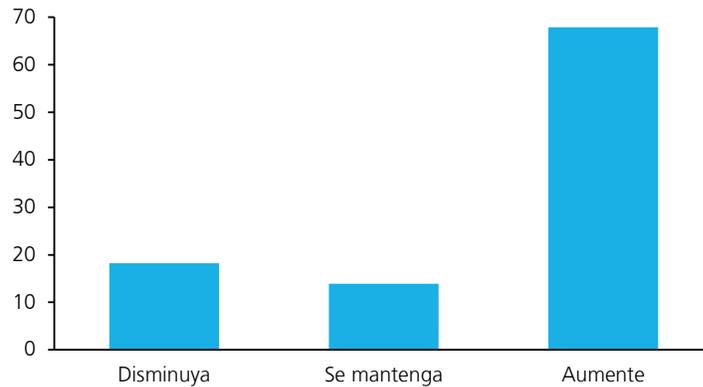
(Gerente del comercio)

“Hoy [las empresas] no necesitan pedir más, y tampoco quieren sobre endeudarse... andamos detrás de los clientes para ofrecerles crédito”

(Agente de Banco)

GRÁFICO 11

DURANTE LOS PRÓXIMOS 3 MESES ¿QUÉ ESPERA QUE SUCEDA CON EL PRECIO AL QUE VENDE SUS PRODUCTOS O SERVICIOS?
(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.

La cantidad de empresas que han solicitado créditos se ha ido reduciendo en los últimos meses y alcanza a aproximadamente un tercio de las empresas consultadas (entre 55 y 56% de las empresas en octubre 2020 y abril 2021). Entre las razones para no solicitar créditos, se distinguen dos grupos. El primero, no tiene necesidad de acceder a nuevos financiamientos, porque la reapertura de la economía y el mejor desempeño de las empresas ha incrementado la liquidez. El segundo, manifiesta que ya tienen un nivel de apalancamiento importante y no están dispuestos a asumir más deuda, especialmente por la incertidumbre que perciben hacia adelante. Las condiciones financieras se estiman permanecen en general favorables, aunque quienes apuntan a un deterioro —cerca de un cuarto de los encuestados— señalan en su gran mayoría la disminución de la tolerancia al riesgo de los bancos, incluso por sobre el aumento de las tasas de interés y demoras en los procesos de aprobación de créditos (gráfico 12). Los entrevistados siguen apuntando a la existencia de mayor estrictez en el otorgamiento de créditos especialmente en sectores como los inmobiliarios y los restaurantes y hoteles. Respecto de los plazos de pago a proveedores, la mayoría de los entrevistados no observa cambios y, si algo, se resalta la disminución de estos y que los eventos de morosidad o no pago ya son muy infrecuentes.



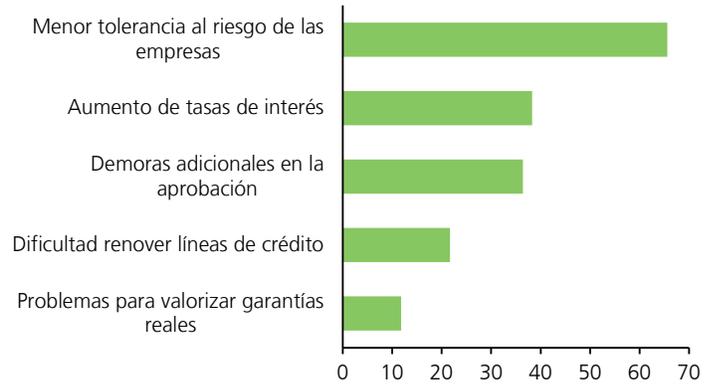
“Se nota la baja en morosidad y clientes prefiriendo saldar deudas desde fines del año pasado y durante este año. El segmento de productos financieros ha caído bastante este año”

(Gerente retail)

GRÁFICO 12

¿POR QUÉ RAZÓN ESTIMA QUE LAS CONDICIONES CREDITICIAS SE HAN VUELTO MENOS FAVORABLES?

(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Agosto 2021.



MACROZONA NORTE^{1/}

El aumento de los niveles de actividad se ha hecho evidente en la Macrozona, vinculado fuertemente con el levantamiento de restricciones sanitarias y el alto precio del cobre. Lo primero, permitió la reactivación de sectores como el turismo, apoyado por las vacaciones de invierno, aunque con heterogeneidades entre ciudades. Lo segundo, siguió impulsando proyectos de mantención o de mejoras de eficiencia en la gran minería y llevó a la reaparición de mayor actividad en la pequeña minería. Sin embargo, se aprecia una ausencia de proyectos de inversión de gran envergadura, lo que se relaciona principalmente con incertidumbre en el ámbito político-regulatorio, toda vez que la preocupación por la evolución de la pandemia ha perdido algo de relevancia. Por otro lado, continúa la inquietud por la escasez y el aumento de los costos de insumos, materias primas y repuestos importados, que, combinado con las dificultades para encontrar mano de obra —especialmente para trabajadores de menor calificación—, presionan los costos de producción y los precios de venta al alza.

Minería

El alto precio del cobre ha continuado impulsando el desempeño de las mineras, dando espacio para realizar proyectos de mantención y/o de mejoras de eficiencia. Sin embargo, la incertidumbre política está afectando la aparición de proyectos de largo plazo. Se resalta que, a diferencia de lo ocurrido en el último súper ciclo del cobre, las políticas de control de costo por parte de las mineras se han mantenido estrictas, por lo que el buen precio del cobre no necesariamente se ha traducido en mejores márgenes para sus proveedores. Sin embargo, una parte de estos destacan que se han visto beneficiados por la disminución de los plazos de pago desde las grandes mineras. Se continúa resaltando el impacto de los protocolos sanitarios en los costos y la productividad.

Construcción y vivienda

Las inmobiliarias dan cuenta de un desempeño favorable, sobre todo en el segmento entre 2000 y 5000 UF, lo que ha reducido el stock de viviendas disponibles. Los proyectos sociales asociados al SERVIU han avanzado bien, pero su velocidad depende fuertemente de la gestión de los gobiernos locales. Hacia adelante, los entrevistados se muestran preocupados

^{1/} Entrevistas realizadas en las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo.



por eventuales alzas de tasas que posiblemente le quiten dinamismo a la demanda por viviendas.

En la construcción se siguen reportando desafíos relacionados con el aumento de costos debido a los protocolos sanitarios, la escasez de materiales y la dificultad para encontrar mano de obra. En los proyectos privados se afirma que gran parte de este incremento en costos se traspasará a precios.

Hotelería, restaurantes y turismo

Los hoteles, restaurantes y actividades de entretenimiento muestran un reimpulso durante julio, relacionado con los avances en el Plan Paso a Paso y las vacaciones de invierno. En todo caso, los números continúan bastante por debajo de los de un año normal y la incertidumbre respecto de la recuperación del turismo persiste. En el corto plazo, se ve la posibilidad de un impulso adicional relacionado con el fenómeno del desierto florido. Debido a que parte de los hoteles están funcionando como residencias sanitarias, aquellos que no lo hacen se han beneficiado de la menor oferta para hospedaje particular, en un contexto en que la demanda está repuntando.

Comercio

El retail y el comercio automotriz continúan dando cuenta de una alta demanda, vinculada a los elevados niveles de liquidez de las personas, aunque persisten los problemas de abastecimiento. De hecho, en el primero de estos sectores se informan resultados históricamente altos, aunque muy susceptibles al establecimiento de cuarentenas, y se espera un alto dinamismo para el segundo semestre influido por el levantamiento de las restricciones. Los entrevistados relacionan las dificultades de aprovisionamiento con la menor producción a nivel mundial y los problemas logísticos en el transporte y la descarga portuaria. En el caso de los automóviles, esto sigue generando retrasos en los plazos de entrega y aumentos de precios, algo que estiman que se prolongará durante lo que queda del año.

Agricultura

Si bien los volúmenes de las cosechas no se han visto afectados por la pandemia, los entrevistados del agro resaltan un importante aumento en los costos de insumos importados, como los agroquímicos, y de la mano de obra. Lo anterior ha ocasionado un incremento generalizado de precios que se ha intensificado en ciertos productos, como los tomates y los pimentones, debido a cosechas mermadas por enfermedades. Persiste una elevada preocupación por la sequía.

Inversión

Los entrevistados destacan que la incertidumbre respecto de las definiciones políticas en temáticas como el royalty y los derechos de



agua podrían incidir en la factibilidad y rentabilidad de los proyectos de largo plazo.

Sin embargo, dan cuenta de la reaparición de iniciativas en la pequeña minería, de proyectos fotovoltaicos y de mantención de operación y/o de mejoras de eficiencia en la gran minería. Aunque, factores como la poca disponibilidad de insumos para la construcción y vehículos, la dificultad en la contratación de mano de obra y los protocolos sanitarios ralentizan la puesta en marcha de proyectos ya tramitados. En el rubro inmobiliario, se han comenzado nuevas inversiones a medida que ha ido disminuyendo el stock de viviendas. Empresas de otros sectores, en su mayoría, afirman que para lo que resta del año no se están desarrollando ni se esperan inversiones que aumenten la capacidad instalada.

Mercado laboral

En gran parte de los rubros se informa una importante dificultad para contratar gente, principalmente en trabajos de menor calificación, lo que ha aumentado el costo de la mano de obra.

Los entrevistados manifiestan que el cierre de fronteras disminuyó la disponibilidad de trabajadores extranjeros y que se ha vuelto usual que los candidatos soliciten trabajar de manera informal para no perder los subsidios estatales, sobre todo en la construcción. También se menciona que muchas personas no están disponibles para trabajar por estar embarcados en emprendimientos propios. A pesar de que varios afirman haber recuperado su dotación, en el global aún se observa un rezago respecto de los niveles prepandemia, principalmente en el turismo y en empresas que han recurrido a mayores grados de automatización. En varias firmas se continúa utilizando el teletrabajo para cargos profesionales, y, en general, se espera que hacia adelante se aplique un modelo semipresencial.

Costos y precios

Los entrevistados indican que se mantienen altos los costos asociados a la importación de insumos, vinculado al aumento de los costos de fabricación en las plantas de origen, la escasez de contenedores y el aumento de los precios de las materias primas.

Se espera que este fenómeno sea temporal, pero no se tiene certidumbre respecto de cuánto durará. En general, se afirma que una parte importante de los costos se está traspasando al precio de venta, o que se hará en el corto plazo.

Condiciones financieras

En términos generales, se afirma que las condiciones de financiamiento se han vuelto algo más restrictivas este año, tanto en el segmento empresas como personas, y no se espera que esto se revierta en lo que queda del año.

El volumen de las colocaciones de consumo ha disminuido bastante, probablemente por la alta liquidez, mientras que en las hipotecarias destaca su incremento. Respecto del Fogape, los entrevistados valoran que pueda ser utilizado para inversiones, pero hay factores que perjudican la toma de este tipo de créditos, como la desinformación, la subida de tasas respecto del primer Fogape, el aumento de la carga financiera, la no necesidad y la incertidumbre política. Los entrevistados de bancos notan un incremento en la morosidad de los clientes PYME.



MACROZONA CENTRO^{2/}

El desempeño de gran parte de los negocios mejoró en los últimos meses, sobre todo en los ligados al comercio de bienes y las actividades de servicios, que se han visto especialmente beneficiadas por la mayor apertura de un grupo importante de comunas a partir de julio y los cambios en el Plan Paso a Paso. La amplia liquidez de los hogares, dadas las distintas medidas de apoyo a los ingresos, se menciona como uno de los principales factores detrás del mayor dinamismo del consumo privado. Sin embargo, ello también es un foco de incertidumbre con miras al comportamiento de la economía el próximo año, una vez que el efecto de tales medidas vaya desapareciendo. Los desarrollos en el plano político se han vuelto una preocupación relevante para un mayor número de empresas y, en ciertos casos, está afectando la planificación de inversiones. La escasez de mano de obra es una inquietud bastante transversal, al igual que el alza de los salarios y costos de insumos, cuyo traspaso a precios finales ha sido aplicado por la mayoría, aunque con distinta magnitud.

Comercio, hotelería, restaurantes y otros servicios

Según los entrevistados, la actividad del comercio aumentó en el segundo trimestre, favorecida por la abundante liquidez de los hogares. **No obstante, existe preocupación de cara al 2022 una vez que esta vaya disminuyendo.** Siguen observándose problemas de stock en varios subsectores, como el automotriz, el cual sostiene un fuerte dinamismo. En este último rubro, prevén una normalización del abastecimiento hacia fines de año.

En julio, los ajustes en el Plan Paso a Paso y la mayor apertura de varias comunas dieron un empuje adicional a los negocios, tanto en la parte de bienes como de servicios. Las ventas presenciales se incrementaron fuertemente, lo mismo que la actividad en restaurantes, diversos servicios recreacionales y salones de belleza. La ocupación hotelera con fines turísticos subió, apuntalada por las vacaciones de invierno. Eso sí, algunos recintos han optado por permanecer como residencias sanitarias, pues las restricciones de aforo, la implementación del teletrabajo y el cierre de fronteras mantiene sus perspectivas acotadas, en particular en aquellos orientados al sector corporativo o académico.

^{2/} Entrevistas realizadas en las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



Construcción y rubro inmobiliario

La escasez de materiales y mano de obra continúan siendo críticas en la construcción, fenómenos que podrían prolongarse por algunos trimestres más según los entrevistados. Esto ha sostenido altos o elevado nuevamente los costos. Además, los retrasos en las obras dadas las dificultades mencionadas también siguen repercutiendo en los gastos operacionales. Eso sí, el avance en el Plan Paso a Paso ha permitido un mayor progreso en los procesos de edificación al poder aumentar los aforos en las faenas. En este contexto, se relatan incrementos de los precios de las viviendas, aunque con distinta intensidad. En la venta habitacional, algunos contactos indican que este año tendrán niveles superiores al 2020, mientras otros prevén que serán menores debido a las dificultades mencionadas. En las obras públicas, una fracción espera que los contratos puedan actualizarse para incluir los mayores costos.

Industria, agricultura y silvicultura

En el sector frutícola, a la preocupación sobre la falta de trabajadores se contrapone una demanda mundial y precios externos que se avizoran favorables para el grueso de los productos. Para las cerezas, en particular, varios están cautos respecto de cómo serán los retornos, por los problemas comerciales que hubo con China —principal destino— en las dos últimas temporadas. La industria vitivinícola ha tenido mayores ventas a nivel local e internacional, aunque aún por debajo de un año promedio. Por su parte, la pesca industrial acumula un desempeño positivo, tanto en volúmenes —relatándose buena disponibilidad de recursos—, como en precios, que superan los del 2020.

En el rubro forestal, se proyecta que el auge local y global de la demanda por madera continúe en los próximos trimestres. Esto, sumado a las presiones de costos y problemas de suministros, mantendrán elevados los precios de este producto y sus derivados en la segunda parte del año. Sin embargo, una porción de los entrevistados muestra inquietud por los incidentes ocurridos al sur del Biobío, que podrían afectar su producción y sus decisiones de inversión.

Inversión

Los consultados continúan mencionando inversiones privadas de poca envergadura, exceptuando el proyecto MAPA, en un escenario en que la incertidumbre política ha tomado mayor relevancia. Una fracción relevante de ellos está pendiente de lo que ocurra en este frente para concretarlas. Las dudas en el ámbito sanitario siguen presentes, pero más atenuadas. En tanto, los proyectos vigentes siguen apuntando, mayoritariamente, a la continuidad operacional, mejoras de eficiencia y automatización de procesos.



Mercado laboral

La percepción de escasez de mano de obra —sobre todo de trabajadores sin educación superior— ha ido extendiéndose a más sectores y no se prevé una pronta normalización. Una porción creciente de opiniones informa alzas en los salarios de este grupo de trabajadores o las anticipa en lo venidero. El agro y la construcción persisten como los más afectados y donde hay más preocupación por su impacto en la producción o el avance de las obras, respectivamente. La abultada liquidez de los hogares es lo más citado por los contactos entre las posibles causas, además del temor a los contagios, el surgimiento de emprendimientos, el trabajo informal y el cuidado de los niños. En lo más reciente, gran parte de las empresas entrevistadas no ha efectuado reducciones de dotación o suspensiones laborales. Otras han comenzado procesos de reclutamiento en la medida que sus ventas han ido repuntando, aunque algunas optan por contratar servicios temporales más que tomar personal con contrato indefinido ante los factores de incertidumbre. Eso sí, varios señalan que su dotación permanecerá por debajo de los niveles previos a la pandemia en los próximos trimestres, ya sea por la automatización de sus procesos, la incertidumbre sobre el desempeño económico para el 2022 o porque su actividad seguirá afectada por las restricciones de aforo.

Costos y precios

Las visiones recogidas concuerdan en un encarecimiento generalizado de los insumos, destacando el alza que ha acumulado el valor de los combustibles. Las opiniones fluctúan entre un traspaso total o parcial de los mayores costos a precios finales. Eso sí, entre quienes prevén que su actividad seguirá afectada por las restricciones de aforo indican que, aunque sus costos han aumentado, sus precios se han mantenido. Por sectores, el agro y la construcción lideran los incrementos de costos. En tanto, los consultados vuelven a resaltar los altos valores del flete marítimo. El stock de productos en el retail no se ha normalizado del todo y continúa incentivando ajustes de precios o la supresión de promociones. Se espera que la reciente depreciación cambiaría incrementemente el precio de los insumos y bienes importados, fenómeno que paralelamente es visto con optimismo en los rubros exportadores.

Condiciones financieras

Los bancos entrevistados subrayan la debilidad de la demanda en la cartera comercial, lo que se condice con lo señalado por las empresas contactadas. Pocas han solicitado fondos, ante lo cual aducen no tener necesidad de pedirlos y/o no querer sobre endeudarse. Entre las que sí los han requerido, el foco continúa puesto en repactar o incrementar su capital de trabajo, siendo el Fogape-Reactiva lo más solicitado. Las condiciones de otorgamiento se perciben más estrictas, sobre todo en la construcción y el sector agrícola. **En el segmento personas, destaca el aumento de las tasas de interés hipotecarias, aunque permanecen bajas en perspectiva.** El dinamismo inicial de las operaciones de portabilidad ha tendido a disminuir y, para algunos, las colocaciones de consumo comenzaron a recuperarse. La morosidad se ha mantenido acotada.



MACROZONA SUR^{3/}

El panorama sigue favorable en la macrozona, aunque la escasez de insumos y/o mano de obra ha limitado el crecimiento de la actividad en varios rubros. Si bien se espera que el suministro de bienes y la oferta laboral se normalicen el próximo año, las perspectivas están marcadas por una alta incertidumbre política, reflejada en una visión más cauta sobre el consumo y la inversión de una fracción de los entrevistados. Además, los episodios de violencia siguen siendo un foco de preocupación, especialmente en la región de la Araucanía. La mayoría considera que las presiones sobre los costos y precios son un fenómeno transitorio mientras se extiendan las restricciones de oferta y la alta demanda.

Salmonicultura

Los precios se han mantenido en niveles muy favorables, especialmente del salmón fresco, en línea con una demanda mundial que ha seguido recuperándose. Las perspectivas siguen optimistas para el mediano plazo. La reapertura de algunas de las principales economías ha permitido reactivar la demanda de los canales HORECA (hotelería, restaurantes y casinos), al mismo tiempo que se han sostenido los buenos niveles del retail. Varios destacan el repunte de los envíos a Brasil y Rusia. Esta situación ha sido refrendada por las empresas portuarias y de transporte terrestre, donde algunos resaltan la fuerte demanda por sus servicios durante el primer semestre. Por otro lado, se reitera la preocupación por los mayores costos de los alimentos y de otros insumos, como embalajes y jaulas. Con todo, los consultados prevén mantener o incluso aumentar la producción para los próximos años, dando cuenta de perspectivas altamente favorables.

Sector agropecuario

El rubro continúa beneficiándose de un ciclo de altos precios, aunque sigue la preocupación por la disponibilidad de mano de obra. Las perspectivas de precios apuntan a mantenciones o incluso nuevos aumentos, como en el caso de la leche por el empuje de la demanda externa. La alta demanda por carne bovina en los últimos trimestres ha provocado escasez de animales para faena en el mercado local. Las mayores lluvias han aliviado las presiones sobre los costos de alimentos y mejorado la producción lechera. La falta de mano de obra ha afectado la actividad y se esperan más presiones salariales por la temporada fuerte de cosecha frutícola a fin de año.

^{3/} Entrevistas realizadas en las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.



Comercio

El comercio siguió favorecido por la mayor liquidez de los hogares debido a las medidas de apoyo a los ingresos, pero hay dudas sobre qué pasará una vez que termine este impulso. Las ventas se han mantenido dinámicas, tanto de bienes durables como no durables. Los automóviles siguen vendiéndose antes de que los embarques lleguen al país, lo que también se está produciendo en algunos productos electrónicos. La demora en las entregas de productos prosigue, agravada por los quiebres de stocks. Incluso, ante desistimientos en la compra de vehículos, estos son vendidos rápidamente a otro cliente. La alta demanda existente se refleja también en el sobreprecio que se está pagando por los autos usados. Las perspectivas sobre la demanda siguen siendo optimistas para el año, pero hay preocupación sobre el próximo, pues no se ven factores que empujen el consumo.

Restaurantes y hoteles

En los servicios ligados al consumo se mantiene una visión cauta sobre el proceso de reactivación. El avance en el Plan Paso a Paso ha llevado a un mayor flujo de clientes. A pesar de ello, varios de los restaurantes y hoteles se han mantenido cerrados debido a la incertidumbre de la pandemia, pues una apertura del negocio implica incurrir en gastos que deben estar cubiertos por un buen flujo de caja. Esto, en medio de la mayor carga financiera que se ha ido acumulando. En los restaurantes, se sigue privilegiando el delivery. Alguna reactivación del turismo nacional se espera para fines de año y del turismo extranjero para el próximo, con una recuperación plena del sector hacia el 2023 o 2024.

Construcción y rubro inmobiliario

La actividad en la construcción sigue afectada por la escasez de materiales y mano de obra, lo que ha repercutido en retrasos significativos en los avances de los proyectos. Esto ha llevado a la alteración de los cronogramas fijados para el año y, en algunos casos, incluso a la suspensión temporal de las ventas ante la incertidumbre sobre el progreso de las obras. Además, siguen destacando los altos precios de la madera, el acero e insumos asociados a las terminaciones, entre otros. Pese a lo anterior, la mayoría de los entrevistados señaló un buen ritmo de ventas, que debiera mantenerse durante el segundo semestre. La demanda por viviendas sigue alta en la Macrozona por la inmigración de personas de la zona centro, lo que se evidencia en el aumento en el precio de los arriendos.

Mercado laboral

Una fracción de entrevistados mayor a la que se observaba en el Informe anterior no ha podido llenar los puestos laborales. La falta de mano de obra a nivel operativo se ha ido extendiendo a una amplia gama de sectores, incluso a los más rezagados en la recuperación de la actividad. La llegada de currículums ha sido muy inferior a otras épocas y algunos postulantes seleccionados no aparecen para trabajar. La alta rotación y dotaciones subóptimas han afectado



la producción, y vuelto más inminente la decisión de automatizar los procesos. Esto, en medio de presiones salariales que siguen presentes en ciertos rubros. La mayoría espera que la escasez de mano de obra se aminore una vez que finalicen los beneficios fiscales y se levanten todas las restricciones de los desplazamientos regionales y fronterizos.

Costos y precios

Los costos de las materias primas, insumos y el transporte marítimo continúan en niveles inusualmente altos y su traspaso a precios sigue siendo generalizado. Algunos de los entrevistados señalan haber aumentado la frecuencia de las revisiones tarifarias y/o subido el grado del traspaso a precios en los últimos meses. Otros casos relatan no haber traspasado a precios, pero piensan hacerlo en lo venidero, incluido los rubros más rezagados. La escasez de insumos y productos se ha vuelto un cuello de botella relevante, aunque la mayoría espera que la oferta de bienes se normalice el próximo año, con lo cual se deberían reducir las presiones sobre los precios.

Inversión

La mayoría ha seguido con sus proyectos de inversión, mientras que otros los alteraron luego de las elecciones de abril. En los rubros más ligados al sector externo o esenciales, la visión de crecimiento del negocio se ha sostenido. En tanto, otra fracción de empresas tomaron una posición más cauta en los planes de inversión reduciendo el monto o el número de proyectos, mientras que otros adelantaron decisiones dada la mayor incertidumbre sobre las nuevas reglas del juego. En todo caso, proyectos de continuidad operacional siguen en curso, al igual que la renovación de maquinarias y equipos, aunque se reclama su escasez en el mercado local.

Condiciones financieras

Los créditos a empresas se han ralentizado, en tanto los de personas han mostrado un comportamiento mixto. Los bancos señalan que las colocaciones de Fogape-Reactiva han ido a la baja, lo que se atribuye a una mayor cautela y/o menor necesidad de financiamiento de las empresas, en medio de favorables condiciones de acceso. En el segmento de personas, algunos bancos reportaron ser más flexibles en las evaluaciones de riesgo, mientras que otros las endurecieron, en medio de tasas que no han variado mayormente. En caso contrario, el alza de tasas de interés en hipotecarios llevó a una menor demanda por crédito para algunos bancos. La mora se mantiene contenida, y entre las posibles razones se mencionan los nuevos programas de postergaciones de cuotas de algunos bancos, así como la mayor liquidez de los clientes.

