



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

AGOSTO 2019



Este documento —que se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre— resume las opiniones recogidas por economistas de la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas con la administración de alrededor de 180 empresas a lo largo del país, realizadas entre el 3 de junio y el 19 de julio de 2019. Las visiones contenidas en este informe no coinciden necesariamente con la evaluación que el Consejo del Banco Central tiene de la coyuntura económica.



RESUMEN

Los entrevistados siguen previendo que sus negocios tendrán un mayor crecimiento en la segunda mitad de este año y el 2020, no obstante, sus perspectivas se han moderado. Esto, por un desempeño de los negocios que estuvo por debajo de lo esperado en el primer semestre y algunos focos de incertidumbre a nivel externo e interno.

Por sectores, los entrevistados ligados al comercio de bienes siguen entre los más alicaídos y los relacionados con obras de infraestructura pública indican lentitud. Al contrario, en la construcción habitacional y la industria salmoneira se señalan buenos resultados. Respecto de la actividad minera y sus rubros asociados, el principal impulso proviene de unos pocos proyectos grandes en curso, mientras que la producción se percibe más baja.

Una parte de los entrevistados que relata una mejora de sus resultados lo relaciona con mayores esfuerzos de venta, que les ha permitido ganar participación de mercado. Además, la mayoría sigue señalando un foco importante en el control de costos. Esto, en un contexto en que perciben una demanda que no se ha incrementado a la velocidad esperada, clientes más informados y una fuerte competencia entre los oferentes, dificultando el ajuste de precios.

Respecto de la inversión, la mayoría de los entrevistados no contempla grandes iniciativas en el corto plazo. Esto, porque cuentan con capacidad ociosa o porque están a la espera de una mejora más sostenida del contexto económico y/o del resultado de sus negocios. **En cambio, en los sectores minero, forestal y salmoneiro siguen dando cuenta del desarrollo de importantes proyectos que están dinamizando la actividad de algunas regiones.**

En el mercado laboral, la mayoría de los consultados relata que se encuentra con la dotación adecuada, dado el nivel actual de la actividad de su negocio, y que las presiones salariales se mantienen bajas. Quienes reportan mejores resultados en los últimos trimestres, o están invirtiendo, mencionan que han

aumentado en algo sus contrataciones o planean hacerlo en lo venidero. En la vereda opuesta, los que no han cumplido sus metas o cuyo desempeño ha empeorado, no descartan recortar personal, especialmente los ligados al comercio.

Gran parte de los entrevistados destaca que la inmigración ha ampliado la oferta laboral, lo que en varios casos ha reducido una escasez endémica. Varios consultados resaltan una productividad algo mayor de estos trabajadores, indicando que una porción de ellos está en labores para las que se encuentran sobrecalificados. Respecto del consumo, los entrevistados señalan que el gasto de esta población ha sido menor a lo esperado en lo que respecta a bienes, pero que existen buenas perspectivas para los servicios ligados al rubro inmobiliario, salud y educación. De hecho, varios consultados de la construcción señalan que el aumento de inmigrantes ha potenciado la demanda de inversionistas que compran propiedades para destinar al arriendo. Asimismo, en varias regiones se observa un significativo aumento de emprendimientos de la población inmigrante, especialmente en rubros de servicios.

Las condiciones crediticias siguen siendo favorables, con tasas de interés que han bajado en lo más reciente, especialmente en el segmento hipotecario, y una amplia disponibilidad de fondos desde la banca para quienes han tenido buenos resultados. De todas formas, gran parte de los entrevistados da cuenta que no tiene intenciones de tomar más deuda. Eso sí, en los segmentos de personas y empresas, hay quienes estarían reduciendo su carga financiera a través de renegociaciones.

MACROZONA NORTE^{1/}

En general, se mantiene bastante heterogeneidad entre los distintos sectores económicos y regiones de la Macrozona. Los rubros relacionados con las primeras etapas de inversión minera comentan que han tenido mejores cifras, resaltando el avance de la segunda

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

fase de Quebrada Blanca. Esto incluso ha comenzado a favorecer la actividad de otros sectores. Por otro lado, se aprecia un peor panorama de las firmas ligadas al consumo *retail*.

En todo caso, la mayoría de las empresas percibe desempeños por debajo de lo esperado, más allá de que, en algunos casos, sus resultados efectivos hayan mejorado. Una parte de los que señalan ventas al alza relata que se debe a que han ganado participación de mercado, dado su mayor esfuerzo en la concreción de negocios, y no necesariamente a un aumento de la demanda.

Pese a que buena parte de los consultados prevé un desempeño más favorable para el segundo semestre de este año y el 2020, las perspectivas se han reducido. Esto, debido a una mayor incertidumbre en varios ámbitos: (i) la volatilidad de las ventas en los últimos meses; (ii) los desarrollos externos y sus posibles efectos sobre el precio del cobre y el tipo de cambio; y (iii) focos de incertidumbre interna. Lo anterior, además, ha llevado a posponer algunas inversiones en rubros distintos al minero.

En el agregado, los costos y precios no han tenido mayores cambios, aunque en ciertos casos la adjudicación de contratos ha estado ligada a recortes de tarifas. En el mercado laboral, se reporta una amplia disponibilidad de mano de obra —apoyada por la importante presencia de migrantes— y escasas presiones salariales. Algunos prevén un aumento de la contratación, en la medida en que avancen los grandes proyectos de inversión minera. Se mantiene una buena disposición de la banca para el otorgamiento crediticio, con tasas de interés que han bajado en el margen, pero una demanda aún contenida.

Minería

Los mejores resultados y perspectivas las siguen teniendo los entrevistados que se ubican en regiones con proyectos de inversión de gran magnitud. Estos coinciden en que la actividad debería aumentar su crecimiento durante el segundo semestre, de acuerdo con los cronogramas de los proyectos, lo

que se refleja en el incremento de las cotizaciones o nuevas licitaciones próximas a ejecutarse. Buena parte de estos proveedores relata niveles de ventas similares o algo mayores que en el primer trimestre. Las ventas de maquinarias mantienen un ritmo moderado, similar al del primer cuarto, pero los entrevistados adelantan una aceleración en lo venidero, por la reposición y expansión de sus flotas. Suman que estaría tomando tracción la producción nacional de maquinaria y equipo, que en algunos casos se usa como complemento para el funcionamiento de ítems importados. Algunos destacan que la volatilidad cambiaria ha pospuesto las decisiones de compra.

Sin embargo, en regiones en que no se están desarrollando estos proyectos de inversión minera, la mayoría de los consultados ha visto una actividad lenta y no avizora mayores cambios hacia adelante. Se suman los efectos de la menor producción de mineral en las faenas existentes. Algunos de estos siguen indicando dinamismo en el arriendo de maquinaria, asociado a contratos más cortos o a la búsqueda de reducir costos de mantenimiento y/o mano de obra. Lo último, también ha favorecido la reparación y venta de repuestos.

Las empresas mineras siguen externalizando ciertos procesos o cambiando de proveedor, lo que ha generado mayor actividad para algunos. Esto, con el propósito de obtener un mayor nivel de especialización, menor tiempo de respuesta y/o menores tarifas.

Construcción

En la edificación habitacional, los entrevistados relatan que el segmento con mayor empuje está en las ventas de viviendas de hasta UF3.000.

Esto se compone de una importante participación de los tramos con subsidio habitacional, a lo que se suma la presencia de un alto porcentaje de inversionistas. De esta forma, el inicio de nuevas obras para atender este sector se ha ido incrementando. En los segmentos de mayor precio todavía existe bastante stock disponible, lo que frena el inicio de nuevos proyectos.

El desarrollo de obras relacionadas con el gasto público permanece contenido, de acuerdo con



buena parte de los consultados. En algunos casos se debe a que no existen nuevas licitaciones y, en otros, pese a que han sido asignadas, los recursos no han sido entregados.

Los proveedores del sector señalan ventas iguales o menores, lo que siguió presionando los precios de los materiales a la baja. Lo anterior se condice con nuevas obras que consideran un menor número de unidades, o cuyo metraje es inferior, y con la lentitud que mencionan del gasto en infraestructura pública.

Comercio y hoteles

En el comercio, los consultados del retail dan cuenta de ventas de bienes que se mantienen o bajan. La mayoría de los entrevistados relata que la demanda ha seguido contenida o menor de lo que estimaban, al tiempo que la competencia continúa fuerte. Esto ha llevado a mayores esfuerzos de venta, ya sea de publicidad o a través de la permanencia de descuentos y liquidaciones que duran más tiempo. El *Cyberday* elevó la venta en mayo, lo que en ciertos casos se extendió para las primeras semanas de junio. **No obstante, esto no modifica las perspectivas de que la segunda mitad del año se mantendrá plana o más baja que la primera.** En línea con ello, quienes realizan importaciones directas de mercancías para sus negocios han reducido sus órdenes de internación.

En el segundo trimestre, la caída anual de la venta de automóviles nuevos fue mayor a lo registrado en el primer cuarto. Esto ha sido más marcado para vehículos de gama alta. Casi la totalidad prevé que se profundizará algo la caída anual de las ventas en lo venidero y no adelantan alzas de precios. Sin embargo, las elevadas ventas de los años previos mantienen dinámicas las áreas de servicio técnico y ventas de repuestos.

La ocupación hotelera por el lado corporativo sigue contenida en la mayoría de las regiones. El uso de salas de eventos requiere de un importante esfuerzo de venta y, en algunos casos, ajustes a la baja de las tarifas para captar la demanda. Esto, en un contexto de ampliación de la oferta, por la entrada en operación de nuevos hoteles o el aumento del arriendo

de habitaciones o casas para fines de hospedaje, a través de plataformas web.

En la Región de Coquimbo, el eclipse solar copó de manera puntual las reservas de habitaciones y de paso impulsó a parte del comercio y los servicios.

Pesca y agricultura

Los entrevistados comentan que la actividad extractiva mejoró en el segundo trimestre, dado que en el primero hubo veda de ciertas especies. Los precios del aceite y la harina de pescado permanecen en niveles favorables, aunque se han mantenido bajo presión debido a la mayor competencia en el mercado internacional. En el agro, los consultados de la uva de mesa dan cuenta de la baja producción respecto de la temporada pasada, unido a menores precios por la competencia desde Perú. Ello ha reducido las inversiones en maquinaria, aunque el proceso de recambio de variedades ha seguido su curso y debiera incrementar la rentabilidad futura.

Inversión

Por un lado, los proyectos de gran magnitud, ligados a la minería, continúan sin contratiempos. Sigue destacando el avance de las etapas iniciales de la segunda fase de Quebrada Blanca que, acorde con los contactos, se desarrolla según lo previsto. Esto dinamizó las ventas de los proveedores y, gradualmente, las de otros sectores de la Región de Tarapacá. La mayoría advierte que sus efectos serán más evidentes en la segunda mitad del año, y con mayor fuerza el 2020. En otras regiones, resaltan las obras ligadas al proyecto Chuquicamata Subterránea y las expectativas por el avance de los permisos del proyecto de Nueva Unión en Atacama.

Sin embargo, también hay otros entrevistados que señalaron que las decisiones de inversión se han pospuesto. Ello, debido a menores perspectivas de expansión económica, ventas que han sido volátiles, la persistencia de la incertidumbre externa y la poca claridad respecto de la aprobación de las reformas internas.

Costos y precios

La mayoría de los entrevistados continúa enfocada en un importante control de los costos, para mantener o elevar sus márgenes. Esto se condice con la dificultad que relatan para ajustar sus precios.

En lo último, se conjuga la elevada competencia entre empresas y una demanda que permanece sin cambios relevantes. Una fracción menor de entrevistados resalta presiones a la baja de las tarifas. Esto, con la intención de adjudicarse nuevos contratos o renovar licitaciones, y/o al esfuerzo que deben realizar para garantizar actividad a sus negocios. Otros comentan que están realizando la importación directa de insumos para reducir costos.

Mercado laboral

Se aprecia un panorama dispar entre distintas regiones y sectores económicos. Mientras algunos mencionan intenciones de contratación en lo venidero, otros comentan que, si el desempeño de sus negocios no mejora según lo previsto, tendrán que realizar desvinculaciones para alcanzar sus metas de utilidad. En la Región de Tarapacá varios relatan que la gran minería ya comenzó con las primeras fases de contratación. La rotación se mantiene, pero en el recambio de trabajadores se observan menores pretensiones salariales de los postulantes. En esto último juega un rol relevante la amplia disponibilidad de mano de obra, en parte apoyada por la importante presencia de inmigrantes, que se concentran en empresas de servicios, construcción y en emprendimientos varios. Así, los costos de planilla han tendido a mantenerse. Para labores más especializadas sigue señalándose dificultad para encontrar trabajadores.

Condiciones financieras

Pese a que buena parte de los consultados percibe una amplia disponibilidad de liquidez a tasas que han caído en el margen, no muestran mayor intención de expandir su endeudamiento. Los entrevistados de la banca dan cuenta de que persiste una elevada competencia en la industria con la intención de ganar participación de mercado. Así, el foco está en las renegociaciones de deuda, lo que en el

caso de las personas se ha notado en el mayor empuje de la compra de cartera en los créditos de consumo, en algunos casos con fondos de libre disponibilidad. Por el lado hipotecario, el número de solicitudes ha aumentado tanto para renegociación como por el leve aumento de las ventas en lo más reciente. En el ámbito comercial, las operaciones de *leasing* siguen a una velocidad lenta. Las solicitudes de capital de trabajo continúan contenidas, coincidente con la acotada expansión de la actividad, y plazos de pagos que se mantienen o amplían, en especial para las empresas de menor tamaño.

3. MACROZONA CENTRO^{2/}

La mayoría de los entrevistados sigue observando crecimientos anuales de sus ventas, pero a tasas menores que las del 2018 y algo por debajo de lo esperado. De todos modos, una fracción de estos contactos agrega que ello responde a una mejor gestión, que les ha permitido ganar participación de mercado, más que a un incremento sustantivo de la demanda. Por sectores, la construcción habitacional resalta entre los más dinámicos, en tanto, los ligados al consumo de bienes se mantienen entre los más deprimidos, a lo que se sumó una parte del rubro forestal. Sobre el desempeño reciente de sus negocios, los entrevistados indican que en el segundo trimestre se observó un comportamiento similar o inferior al del trimestre anterior. Hacia adelante, los consultados no ven grandes cambios, y las expectativas de un repunte más significativo se han moderado y/o aplazado para fines del 2019 o el 2020. Ello lo atribuyen a una demanda volátil, a la incertidumbre del escenario externo y a la postergación de varias reformas.

Casi la totalidad de los consultados relata que los costos se han mantenido relativamente estables, aunque algunos indican presiones al alza por la depreciación del peso. Tampoco se mencionan grandes variaciones de los precios, aunque se comentan descensos en ciertas firmas, ligadas especialmente

^{2/} Considera las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Nuble.



al consumo. Esto, en medio de una competencia entre empresas que sigue fuerte y una demanda aún contenida. En el mercado laboral, gran parte de los entrevistados no ha hecho ni contempla cambios de dotación. Las condiciones financieras se perciben favorables, con tasas de interés que han bajado. Con todo, salvo en el segmento hipotecario, esto aún no ha incentivado mayormente la demanda por nuevos créditos, pero sí ha fomentado la renegociación de deuda de los clientes. Esto, en un contexto de elevada competencia entre bancos, acorde con el grueso de los consultados.

Industria

El panorama es heterogéneo entre las distintas líneas industriales. En los sectores forestal y vitivinícola señalan una caída de las exportaciones en lo que va del año, mientras en el frutícola reportan buenos resultados. La mayoría de las ramas exportadoras subrayan la evolución favorable del tipo de cambio.

En el sector forestal, los entrevistados señalan una caída de los volúmenes exportados y de los precios externos de los diferentes productos respecto del 2018. Esto podría obedecer a un alto stock vigente en algunos países de destino y al efecto de las tensiones comerciales a nivel global. Ello, sumado a costos locales de la materia prima que siguen altos, agregan, se traduce en resultados inferiores a los del 2018, pese a la depreciación del peso. Otros añaden que ello podría seguir gatillando el cierre de aserraderos, tendencia ya vista desde hace algún tiempo. Como contraparte, se vuelve a señalar dinamismo en las empresas que prestan servicios en la etapa inicial del proyecto MAPA^{3/}.

En la parte vitivinícola, también se comenta un desempeño más débil al del año anterior, principalmente por menores envíos. Aun así, se indican mejores resultados en lo reciente, por la depreciación anual del peso y el alza de los precios externos en ciertos mercados.

En el sector frutícola relatan resultados buenos y mejores que lo previsto, con una percepción favorable de los precios internacionales de varios productos, como cerezas, manzanas y paltas. De todos modos, también se manifiesta preocupación por la situación mundial, dado su posible impacto en la demanda y los precios de la fruta. De hecho, algunos notan cierta desaceleración de los envíos a Corea y América Latina.

Los consultados ligados a la industria pesquera resaltan abundantes recursos disponibles de productos como jurel y sardina, lo que ha disminuido los costos de extracción. Al contrario, se comenta que la menor disponibilidad de jibia ha disminuido bastante su producción este año, reduciendo las contrataciones de temporada en ciertas firmas. Además, la mayoría se muestra a la espera de qué ocurrirá en materia legislativa para la extracción de esta especie.

En la industria alimenticia orientada al mercado local se aprecia un crecimiento más lento de la demanda, incluso con caídas anuales de ventas en algunos meses. Al contrario, productores de ítems saludables indican buen desempeño.

Actividad inmobiliaria y construcción

En cuanto a las obras de infraestructura, en la parte pública varios siguen señalando una visión de lentitud y escasez de licitaciones. Comentan las trabas regulatorias y el alargue de los plazos de pago del Estado. De todos modos, algunos muestran optimismo de cara al segundo semestre, tras los anuncios hechos por la autoridad, en especial en materia de concesiones. En el segmento privado, según proveedores del sector, el panorama sigue algo deprimido en buena parte de la Macrozona, dada la falta de nuevas iniciativas.

En la parte habitacional, la actividad y las ventas se señalan dinámicas para viviendas de hasta UF3.000, según la mayoría de los contactos. Destaca una mayor demanda de viviendas con subsidio y con fines de inversión. Con todo, en varias regiones preocupa la velocidad futura de las ventas, dado el alto número de proyectos. En inmuebles superiores a UF3.000, se

^{3/} Proyecto de Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA). Ver https://www.arauco.cl/chile/este_es_arauco/mapa/

aprecia un bajo impulso de las ventas. Sobre los precios de las viviendas, una parte indica alzas, en especial por el traspaso de mayores costos, por ejemplo, de los terrenos.

Comercio

En lo que va del año, gran parte de los encuestados del retail reporta volúmenes de ventas similares o menores respecto del 2018. Ello, ha seguido fomentando liquidaciones más frecuentes y/o de mayor magnitud que el año pasado, que sostienen los márgenes en niveles bajos. Entre las causas resaltan la competencia entre empresas y la reticencia al gasto de los consumidores. Según las opiniones recabadas, ha continuado aumentando la preferencia por marcas propias de menor valor, lo mismo que por el canal de ventas por internet. En este sentido, varios destacan buenos resultados del *Cyberday*, aunque no suficientes para cumplir con sus presupuestos del segundo trimestre. La mayoría está operando con menores inventarios que el año anterior, y estiman seguirán ajustándolos a la baja.

En el sector automotriz, los consultados relatan caídas anuales de las ventas de vehículos nuevos algo mayores que lo previsto. Esto lo asocian a una menor demanda y/o a una alta carga financiera de los clientes. Ello, en medio de políticas de bonos, descuentos y financiamiento que estiman siguen siendo atractivas.

Hoteles y servicios

En el sector hotelero, se indican tasas de ocupación que continúan por debajo de las del 2018, al igual que el arriendo de salones por el lado corporativo y público. En algunas regiones esperan que un mayor gasto de este último sector y la concreción de eventos relevantes en carpeta gatillen un repunte hacia el segundo semestre, aunque para algunos este no alcanzaría a equiparar el desempeño de igual período en años anteriores. Se reitera una fuerte competencia en el rubro, exacerbada por la oferta en aplicaciones web. Esto, según varios, condujo a tarifas promedio inferiores a las del año pasado.

En el turismo, se destaca el alto dinamismo que ha mantenido el transporte aéreo de pasajeros, apoyado por tarifas que continúan bajas. Estos entrevistados añaden que la evolución cambiaria ha afectado, en parte, la demanda por pasajes y/o paquetes turísticos al exterior, en favor de destinos nacionales. Se sigue comentando un buen desempeño de los servicios de entretenimiento y alimentación, y varios seguirían potenciando estas áreas en lo próximo.

Inversión

La mayoría de los entrevistados no contempla grandes inversiones en el corto plazo, ya sea porque cuentan con capacidad ociosa o porque están a la espera de una mejora más sostenida del contexto económico y/o del resultado de sus negocios. Solo algunos, principalmente ligados al proyecto MAPA y a la construcción habitacional, señalan inversiones para ampliar su capacidad instalada. Una parte de los consultados continúa mencionando iniciativas orientadas, especialmente, a incrementar la productividad y/o a reponer maquinaria. Otros indican que el auge del comercio electrónico demandará mayores inversiones en el área logística.

Mercado laboral

En el ámbito laboral, el panorama es similar al del Informe previo. La mayoría no está realizando ni considera hacer ajustes de dotación. No obstante, unos pocos contactos del comercio y de las ramas industriales más deprimidas dan cuenta de despidos en meses recientes, o no descartan efectuarlos de no mejorar los resultados. Al contrario, quienes se encuentran donde se están realizando proyectos relevantes, como MAPA y otros de la construcción, han contratado o planean hacerlo en lo próximo.

Casi todas las firmas perciben una amplia disponibilidad de mano de obra, en buena medida respaldada por el flujo inmigratorio de años recientes. Varios suman que continúa difícil la búsqueda de trabajadores más especializados. Las presiones salariales siguen contenidas y se persiste señalando reajustes de sueldos acordes con la inflación.



Costos y precios

En general, no se indican grandes cambios en los costos y en los precios de venta en los últimos meses. La mayoría de quienes importan insumos o productos finales hacen mención al impacto a futuro del alza cambiaria, y solo unos pocos relatan que esto ya afectó sus resultados efectivos. Algunos añaden que esto podría impulsar los precios de ventas locales hacia fines de año, aunque persiste la percepción de dificultad en dicho traspaso, dada la fuerte competencia entre firmas y una demanda poco robusta. Estos argumentos son casi transversales en la Macrozona para justificar las escasas alzas que se han hecho y que se proyectan de los precios finales. Así, siguen los márgenes estrechos y el foco puesto en mantener controlados los costos.

Condiciones financieras

Los consultados reiteran condiciones financieras favorables para las empresas, con tasas de interés bajas, requisitos de otorgamiento crediticio sin cambios para entidades con buen comportamiento financiero, y bancos más activos en la búsqueda de nuevos negocios. Algunas firmas cuyo panorama es más complejo indican más restricciones. En todo caso, en general la banca señala que sigue un bajo dinamismo de las colocaciones comerciales y de otras operaciones, como el *leasing*. Los plazos de pago entre empresas se califican estables, pero aún extensos relativo a años previos.

Sobre las personas, la expansión de las colocaciones de consumo persiste débil, según los bancos consultados, en contraste con el mayor uso de las tarjetas de crédito. Se vuelve a subrayar el refinanciamiento de cartera, favorecido, acorde con varios, por la baja reciente de tasas, lo que también se observa para los préstamos hipotecarios. Estos últimos continúan dinámicos. Una fracción de los contactos percibe algún grado de sobreendeudamiento de las personas. Si bien controlada, otros suman que la mora ha subido levemente, en el *retail* financiero y en la banca.

4. MACROZONA SUR^{4/}

Gran parte de los entrevistados señala que el desempeño de sus negocios sigue siendo positivo. Si bien para una fracción de los consultados, el resultado de las ventas ha sido menor que lo esperado, continúan indicando que el 2019 será un buen año. Esto, en un contexto donde el 2018, según varios, cerró con un resultado extraordinariamente bueno. Asimismo, gran parte espera que la actividad siga favorable en el 2020.

Las presiones de costos se mantienen contenidas, incluidas las salariales. La percepción de una amplia disponibilidad de mano de obra en algunos sectores se sigue potenciando por la presencia de inmigrantes. En todo caso, no hay consenso sobre la magnitud del fenómeno entre regiones. Mientras una parte de los consultados siente un mayor flujo en lo que va del 2019, la otra parte no valida este hecho. La mayoría de los entrevistados da cuenta de que los reajustes salariales se ubican algo por sobre la evolución de la inflación del IPC.

En varios casos, los entrevistados comentan que el alza en el precio de sus productos ha sido menor que lo deseado. La mayoría indica que esto se asocia más bien a una amplia oferta de productos y una alta competencia en los mercados, y no a una demanda que se ha debilitado.

En el plano financiero, gran parte de los entrevistados da cuenta de favorables condiciones de tasas, aunque no de la necesidad de tomar más crédito. Esto, porque los proyectos de inversión se están financiando con capital propio o porque los planes más grandes ya se realizaron.

Salmonicultura

El sector salmoneo continúa siendo uno de los rubros más dinámicos en la Macrozona. Los niveles de producción se han mantenido elevados,

^{4/} Considera las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.

los precios de venta siguen atractivos y las exportaciones siguen en niveles récord. Algunos entrevistados señalan que la biomasa ha aumentado en el último año, porque se están utilizando concesiones que estaban próximas a caducar si no se explotaban en lo inmediato. Asimismo, se señalan muchas inversiones en carpeta, entre las que se incluyen nuevas plantas de procesamiento, mejoras de los centros cultivos y uso de más tecnología, como la robotización en la limpieza de jaulas. Los planes de inversión se ven favorecidos porque las salmoneras han mejorado sus condiciones de liquidez y porque las fusiones en el rubro las ha vuelto atractivas para los nuevos inversionistas.

Las buenas perspectivas del sector también se sustentan en las crecientes ventas externas hacia nuevos mercados, en particular China. Además, siguen las apuestas por expandirse en la zona de Asia-Pacífico, aprovechando las ventajas que entrega el Tratado de Asociación Transpacífico (TPP).

De todas formas, también ha emergido una mayor incertidumbre entre los entrevistados del sector, por los efectos que podría tener en el desarrollo de la inversión del rubro el ocultamiento de información de una importante salmonera sobre la mortalidad de los peces. De igual forma, la fusión de algunas firmas ha generado señales para el resto de controlar más los costos o incluso algunos entrevistados dan cuenta de recorte de personal. Asimismo, algunas empresas proveedoras de alimentos para los salmones, han visto resentido sus resultados de venta debido a la integración vertical. Esto, en un contexto donde los precios de insumos, como el raps y la soja, han exhibido bajas a nivel mundial, debido a la guerra comercial.

Comercio, turismo y hoteles

Se aprecia un comportamiento mixto del desempeño del negocio, donde la visión de los entrevistados ligados al comercio de bienes sigue más negativa que en el resto de los sectores. En el comercio minorista, la mayoría destaca el bajo desempeño de las ventas. Para algunos, estas últimas se han mantenido en los mismos niveles del año anterior, solo mostrando

un mejor comportamiento debido al *Cyberday*. En otros casos, el *ticket* promedio ha caído en lo que va del 2019. La significativa caída de la compra de argentinos sigue destacándose como un factor relevante en algunas regiones de la Macrozona. Todo esto ha llevado a ajustar las órdenes de compra considerando que los inventarios no se han absorbido a la velocidad esperada. De todas formas, varios aluden a que los precios han tenido un comportamiento más estable este año, luego de las caídas que mostraron los últimos dos años.

En el turismo, en general, los entrevistados señalan una buena ocupación hotelera, incluida la de turistas nacionales, con resultados de la temporada de invierno que han sobrepasado sus expectativas. Ello, en medio de una mayor oferta disponible de habitaciones, fomentada por las aplicaciones web. Asimismo, otros servicios, como los de entretenimiento o alimentación en restaurantes han tenido una buena afluencia de público. También, varios entrevistados dan cuenta de la creciente oferta de servicios por parte de población inmigrante.

En el segmento automotriz, gran parte de los entrevistados señala que las ventas se han moderado de acuerdo con lo previsto. Si bien el nivel es menor al del 2018, ellos anticipan que este año igual sería bueno en términos de resultados. Una fracción menor da cuenta que las ventas no cumplirán las metas establecidas, aludiendo a un comportamiento mucho más cauto de las personas. Ello, en un contexto donde las condiciones de financiamiento automotriz siguen siendo favorables y los estándares de aprobación no han sufrido mayores cambios.

Construcción

El sector sigue con perspectivas favorables. En el rubro inmobiliario, sigue el impulso proveniente del beneficio de subsidio asociado al DS19, logrando que la construcción de este tipo de viviendas se mantenga dinámica. Asimismo, varios entrevistados aluden a la presencia de inversionistas que compran varias viviendas para luego arrendarlas, comportamiento potenciado por la mayor demanda



de la población inmigrante. En algunas regiones, se aprecia la construcción de oficinas o existen proyectos en carpeta para nuevos *stripcenter* respondiendo a las mejores perspectivas que se prevé de la actividad hacia adelante.

Las ventas de los proveedores de materiales de construcción han sido mixtas, en gran parte dependiendo de si hay proyectos grandes en la región. Así, se aprecia en la Región de Los Lagos el empuje del Canal de Chacao, mientras en las regiones más al sur los entrevistados señalan mayores inversiones en infraestructura marítima.

Agricultura, ganadería y lechería

El panorama es heterogéneo entre los distintos rubros. En la agricultura de cultivos tradicionales, el escenario se ha visto mermado por la baja cosecha de este año debido a la menor siembra que realizaron el 2018. Varios mencionan que los agricultores sobre reaccionaron debido a los bajos precios del pasado y que las intenciones de siembra se normalizarán este año. De todas formas, especialmente en la Región de la Araucanía, el área de cultivo ha seguido reduciéndose, pues los agricultores han ido vendiendo terreno por la baja rentabilidad, y dando espacio para la construcción de nuevos proyectos habitacionales.

En la industria lechera, las condiciones climáticas resultaron más favorables que el año anterior, por lo que se espera que la producción sea mayor este año. Los precios de los lácteos han ido subiendo en el 2019, en parte por la menor oferta mundial. En el rubro ganadero, para los que abastecen al mercado local, los ingresos se resintieron por los menores precios de la carne bovina ante la mayor oferta de carne en vara. Lo anterior ha redundado en que los ganaderos se han quedado con animales que estaba previsto faenar, aumentando el gasto en forraje. De todas formas, hay perspectivas favorables para quienes exportan sus productos al mercado chino, donde los envíos han crecido a tasas de dos dígitos.

Inversión

La mayoría de los entrevistados ratifica que tiene proyectos de inversión, principalmente ligados a la automatización y a hacer más eficientes sus procesos. En varios casos, los consultados señalan que ya realizaron los proyectos más grandes de ampliación de capacidad el año pasado o que están en curso y esperan terminarlos en los próximos trimestres.

Varios entrevistados señalan la escasa inversión pública en infraestructura o los bajos montos regionales que se asignaron este año, donde las perspectivas apuntaban a una expansión mayor del gasto fiscal. En todo caso, en algunas regiones se ha avanzado en la construcción de hospitales, que eran proyectos que estaban muy postergados.

Mercado laboral

En el mercado laboral no se observan grandes cambios, marcado por una amplia oferta de mano de obra de inmigrantes y bajas presiones salariales. La percepción sobre la disponibilidad de mano de obra sigue siendo alta en algunas regiones de la Macrozona. La llegada de inmigrantes en el último año ha aliviado la situación de escasez de mano de obra en ciertos sectores. En aquellos que han ido mejorando sus resultados en el último año o que han ampliado su capacidad instalada se observa una mayor contratación o intenciones de aumentar la dotación, aunque de forma acotada. La mayoría de los entrevistados da cuenta que los reajustes salariales se ubican algo por sobre la inflación.

Precios y costos

Los entrevistados no perciben mayores presiones de costos y los precios siguen ajustándose de manera gradual. En varios casos, la implementación de tecnologías o mayor eficiencia en los procesos productivos ha contribuido a mantener las presiones de costos controladas. Respecto de los costos de insumos importados, más allá de los vaivenes que ha tenido el tipo de cambio, los entrevistados no prevén una depreciación mayor del peso. Varios afirman

que los aumentos de precios realizados no han sido en la magnitud deseada. En ello ha contribuido más la existencia de una amplia oferta y una competencia elevada, que la percepción de una demanda debilitada.

Condiciones financieras

Gran parte de los consultados da cuenta de condiciones favorables de tasas, aunque no de la necesidad de tomar más crédito. En general, para los entrevistados que han tenido buenas utilidades, se aprecia una amplia oferta de créditos por parte de la banca. El crédito hipotecario sigue como la parte más fuerte del segmento de personas y con buenas perspectivas de crecer en esa cartera dada la baja de las tasas. En el caso del crédito de consumo, ha predominado la compra de cartera. La mayoría de los entrevistados de la banca reconoce que no ha visto un empeoramiento de la morosidad. También se constata el menor uso de *factoring*, dando cuenta de la mayor liquidez que han tenido las pymes.