



# INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

AGOSTO 2020



---

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 y una encuesta a ejecutivos de empresas a lo largo del país. Las entrevistas (alrededor de 100) fueron realizadas entre el 6 y 28 de julio 2020 y la encuesta (auto aplicada) fue levantada entre el 20 y 24 de julio. 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

**Gran parte de los entrevistados considera que su actividad no mejorará sustancialmente en el corto plazo.** También estiman que sus negocios comenzarán a recuperarse de forma lenta, más tarde que lo proyectado y que solo entre el 2021 y 2022 recuperarán niveles de actividad similares a los que se observaban antes de la pandemia. En los sectores más afectados, este plazo es aún más largo.

**Los consultados dan cuenta de una elevada incertidumbre respecto del desempeño futuro de sus negocios.** Por un lado, se destaca bastante el riesgo de rebrotes del Covid-19, que obligue nuevamente a implementar medidas de contención sanitaria más estrictas que vuelvan a impactar sus negocios. Esta preocupación es especialmente importante para las empresas que han visto fuertemente afectadas sus operaciones por las cuarentenas y deben invertir en adaptaciones para cumplir con las normas sanitarias una vez que puedan reabrir. Por otro lado, se ha vuelto a levantar la incertidumbre por el resurgimiento de episodios de violencia como los ocurridos a fines del 2019, al igual que las dudas en torno al avance del proceso de discusión constitucional u otras modificaciones institucionales.

**Por regiones, en el norte y centro del país las percepciones son mayoritariamente negativas, mientras que en el sur se aprecia un panorama más variado.** En este último caso se combina el fin de las cuarentenas en varias ciudades de la Macrozona<sup>1/</sup>, los bajos contagios en otras y que algunos de los sectores que tienen mayor preponderancia en la actividad se han visto beneficiados por la necesidad de abastecer al mercado local, como la industria lechera y agrícola. En el norte y centro del país, el panorama se ve más afectado por el aumento de los contagios y la prolongación o instauración de cuarentenas en varias ciudades. De todos modos, transversalmente entre las Macrozonas,

los encuestados ligados al rubro inmobiliario, construcción, hotelero y restaurantes, y comercio de bienes no esenciales manifiestan ventas débiles, y que, más allá de las cuarentenas, el distanciamiento social voluntario es un factor relevante en sus resultados.

**Respecto del mercado laboral, las perspectivas son de una recuperación del empleo más lenta que la de la actividad. En parte, porque algunas empresas estiman que aún deben ajustar a la baja sus dotaciones y, en parte, porque el distanciamiento social no permitirá que los negocios se desarrollen de la misma forma que antes. De hecho, existe una percepción generalizada de que una parte de la pérdida de puestos de trabajo será de carácter permanente, en especial en los sectores más afectados.**

A lo anterior, se suma que una fracción importante de los trabajadores que han mantenido su empleo han visto reducidos sus ingresos, ya sea por menores comisiones y bonos, disminuciones de horas extras trabajadas, recortes de sueldos base, entre otros. Entre estos también se encuentran las personas que están acogidas a la Ley de Protección del Empleo.

Entre el 20 y 24 de julio, el Banco levantó una encuesta *online* entre un grupo de empresas de todos los tamaños, sectores y regiones del país. **Los resultados concuerdan con las percepciones entregadas por los entrevistados en el Informe, en particular en lo que dice relación con la debilidad del empleo, la reducción de los ingresos de los trabajadores y las perspectivas para el mercado laboral.** En el sondeo, una amplia mayoría prevé que el proceso de recuperación del empleo será más lento que el de la actividad, al mismo tiempo que algo más de la mitad de los encuestados cree que la dotación de sus empresas no recuperará los niveles previos a la pandemia. Para esto se argumentan factores como la automatización, optimización y/o externalización de procesos, y la apertura de canales de venta no presenciales. Mayores detalles de los resultados de la encuesta se presentan en el Recuadro 1.

<sup>1/</sup> Salvo algunas excepciones, las entrevistas se realizaron previo al anuncio de instauración de cuarentena en Puerto Montt.

El grueso de los entrevistados señala la postergación o cancelación de todo tipo de inversiones, agregándose escasos proyectos nuevos. Solo los entrevistados de los sectores menos afectados indican que sus inversiones han seguido su curso. En el norte, una fracción de los grandes proyectos mineros suspendidos al inicio de la pandemia estaría pronto a retomarse, pero se estima que su desarrollo será a un ritmo más lento de lo previsto originalmente.

En cuanto a los precios, la mayoría indica que los ha disminuido ante la debilidad de la demanda. La excepción son los sectores que abastecen productos esenciales, como los alimentos, que informan de aumentos en sus precios. **En este contexto, las empresas han seguido focalizadas en el control de costos como respuesta a la reducción de los**

ingresos, a lo que en varios casos se suma el mayor desembolso que han significado las prácticas de control sanitario.

Los bancos consultados señalan que sus operaciones en el segmento empresas corresponden principalmente a las líneas de créditos Covid-19, pero que su demanda ha disminuido en lo más reciente. En el segmento personas, se destaca la caída de la demanda por créditos de consumo e hipotecarios, con operaciones que siguen concentradas en reestructuraciones de deuda y postergaciones de cuotas. Ello se asocia a una menor demanda, pero también a condiciones al acceso que se han restringido por parte de la banca. Las empresas siguen dando cuenta de alargamientos en los plazos de pago de proveedores.

## RECUADRO 1:

### ENCUESTA ESPECIAL SOBRE LOS EFECTOS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO DEL COVID-19 EN LA ACTIVIDAD Y EL MERCADO LABORAL

La evolución de los contagios y la extensión de las cuarentenas en varias regiones del país han profundizado sus efectos en el desempeño de las empresas, dejando heridas de diversa índole que podrían tener consecuencias relevantes en la capacidad de recuperación post pandemia. La información recopilada en las entrevistas del IPN muestra que, junto con la caída de la actividad y los ingresos de las firmas, en varios casos han debido recurrir a despidos, reducciones de los sueldos, aumentos del endeudamiento y reorganizaciones en su forma de operar. En este contexto, para evaluar el estado de la actividad, la demanda y sus perspectivas, surgen varias interrogantes: ¿La actividad y el empleo han seguido cayendo en lo más reciente? ¿Qué tan transversales son las medidas adoptadas por las empresas? ¿Cómo será la reactivación de la actividad y la contratación de trabajadores, una

vez que se vayan flexibilizando las restricciones sanitarias más estrictas en algunas comunas del país?

Para responder a algunas de estas preguntas, entre el 20 y 24 de julio, el Banco levantó una encuesta *online* auto aplicada entre ejecutivos de empresas de todo el país, incluyendo tanto a aquellas que habitualmente participan del IPN como a una base más amplia de compañías. En total se recibieron 760 respuestas de todas las regiones del país, ubicándose prácticamente la mitad de ellas en la Región Metropolitana. En cuanto a su tamaño, las respuestas corresponden mayoritariamente a empresas con menos de 50 trabajadores. Sectorialmente, se acumularon respuestas de todos los rubros de actividad económica, con una



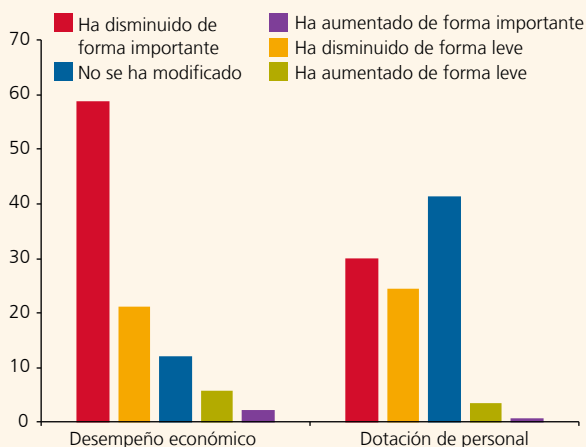
participación más relevante de firmas de servicios, seguidas por comercio y construcción<sup>2/</sup>.

Los resultados muestran que, desde marzo a la fecha, la mayoría de las empresas ha tenido una caída de su actividad que ha sido más profunda que la de sus dotaciones (gráfico 1). Respecto del comportamiento de la actividad en el margen, la fracción de empresas que ve una estabilidad en su desempeño es similar a la que sigue observando contracciones (gráfico 2), aumentando su proporción respecto de mediciones previas. Sectorialmente, los resultados de la encuesta indican que desde marzo la baja de la actividad ha sido generalizada. Asimismo, en el último mes las empresas que han mostrado un mejor desempeño relativo se ubican en los sectores agrícolas, mineros, pesca y de suministros.

### GRÁFICO 1

#### En relación con marzo, ¿como ha evolucionado el desempeño económico y la dotación de personal de su empresa?

(porcentaje del total de respuestas)



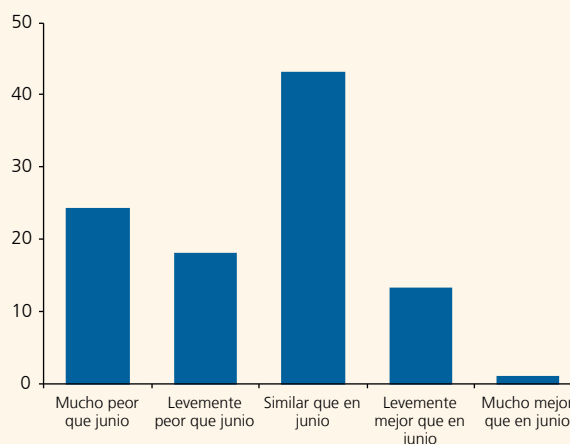
Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

<sup>2/</sup> Debe tenerse presente que los resultados de la encuesta se obtuvieron a partir de la combinación de dos directorios diferentes de empresas, por lo que no necesariamente son comparables con encuestas previas ni tampoco representan el universo de las empresas del país. Dado esto, debe considerarse que los resultados son de carácter referencial y no resulta posible realizar inferencia estadística con ellos, por lo que corresponde analizar más sus tendencias generales que sus cifras puntuales.

### GRÁFICO 2

#### Comparando con junio ¿Cómo evalúa el desempeño económico de su empresa durante julio?

(porcentaje del total de respuestas)



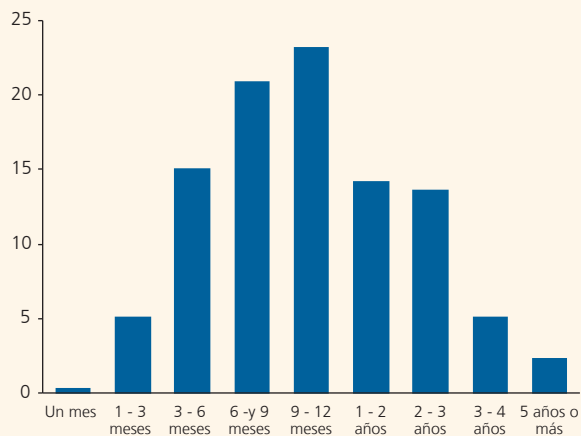
Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

Como ha sido la tónica en todas las consultas que el Banco ha levantado respecto de los impactos de la pandemia en las empresas<sup>3/</sup>, los encuestados han ido postergando el momento para el cual esperan una recuperación del desempeño de sus negocios. En esta ocasión, prácticamente la mitad de quienes responden prevén que recién verán un repunte el próximo año. En tanto, cerca de un tercio de los encuestados estima que equiparar los niveles de actividad previos a la emergencia sanitaria podría tardar más de un año, de los cuales la mayoría sitúa esta recuperación a partir de la segunda mitad del 2022 (gráfico 3).

<sup>3/</sup> Véase por ejemplo, el Recuadro III.1 IPoM marzo 2020, el Recuadro del IPN de mayo de 2020 y el Recuadro III.1 IPoM junio de 2020.

**GRÁFICO 3****¿En cuánto tiempo más espera recuperar el desempeño económico previo a la crisis?**

(porcentaje del total de respuestas)

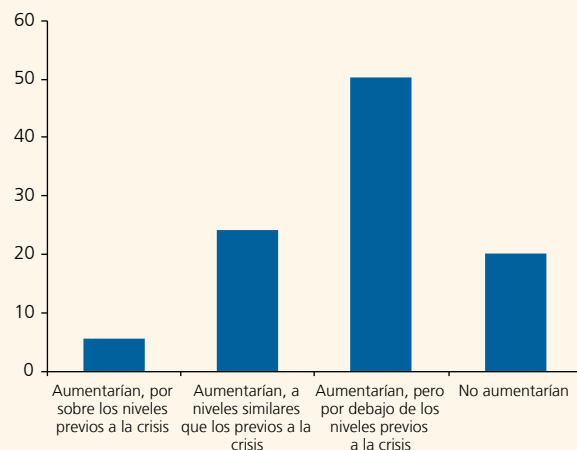


Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

Consultados sobre las expectativas para las ventas de las empresas una vez que se levanten las medidas de confinamiento, un quinto de los encuestados responde que no prevé aumentos de las ventas, la mitad estima que si bien estas se incrementarán llegarán a niveles inferiores a los pre-pandemia y solo un cuarto de ellos considera que podrán equiparar los niveles previos (gráfico 4). Las principales razones detrás de la imposibilidad de recuperar los niveles de venta tienen relación con las expectativas de una demanda por sus productos o servicios que se verá disminuida, algo que probablemente también se asocia a su evaluación y perspectivas del mercado laboral. También se esgrimen razones como el distanciamiento social que seguirá vigente y, en menor medida, la reducción del tamaño de las operaciones de la propia empresa.

**GRÁFICO 4****Una vez que se relajen las medidas de confinamiento ¿Qué cree que sucederá con las ventas de su empresa?**

(porcentaje del total de respuestas)



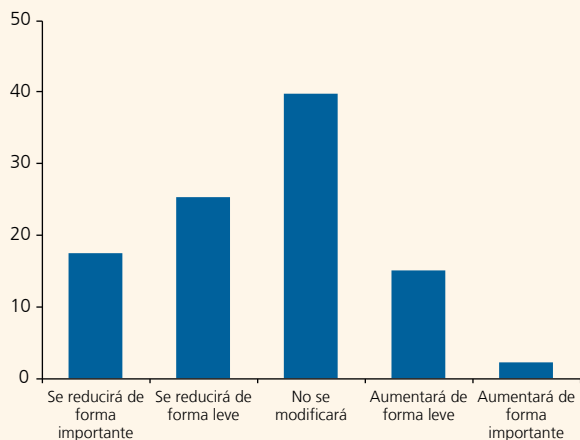
Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

Los entrevistados en el desarrollo del IPN coinciden en que la evolución del mercado laboral será un factor clave en la recuperación de la demanda por sus productos. Algunas preguntas de la encuesta abordan esta dimensión. En primer lugar, más allá de que un porcentaje importante de las empresas informa haber realizado despidos desde marzo a la fecha —especialmente en la construcción—, quienes señalan que su dotación podría disminuir en los meses siguientes igualan a quienes estiman que no habrá modificaciones en el número de sus trabajadores (gráfico 5). De acuerdo con las entrevistas del IPN, el hecho de que aún se requiera hacer ajustes en materia de empleo podría responder a que la prolongación de la emergencia sanitaria implica que algunas empresas ya no puedan seguir con las mismas dotaciones o no podrán reintegrar a todos los trabajadores que se acogieron a la Ley de Protección del Empleo.

### GRÁFICO 5

#### ¿Qué cree que sucederá con su dotación de personal durante los próximos seis meses?

(porcentaje del total de respuestas)



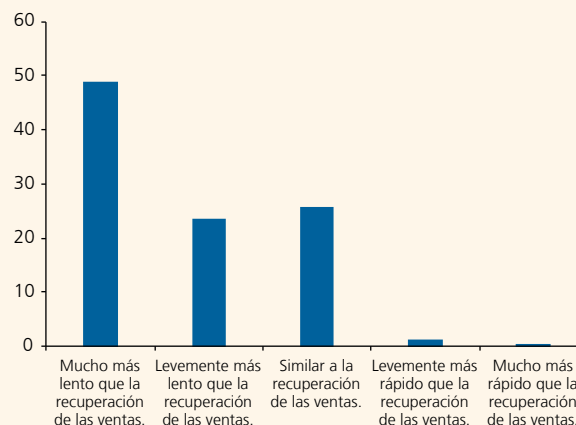
Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

Respecto de cómo será la evolución del empleo en adelante, más de un 70% de los encuestados estima que su velocidad de recuperación será menor que la de sus ventas (gráfico 6), al mismo tiempo que un quinto de los encuestados cree que aun si las ventas de su empresa se recuperan a los niveles pre-pandemia, el número de trabajadores no aumentará. En tanto, casi un 30% estima que si bien incrementarán la dotación, esta no llegará a los niveles previos a la emergencia sanitaria (gráfico 7). La encuesta indaga también en las razones detrás de este último resultado, señalándose la optimización o automatización de procesos, la habilitación de nuevos canales de venta y la externalización de procesos. En la misma línea, los ejecutivos entrevistados que han tenido experiencias con el teletrabajo, las evalúan mayoritariamente favorables, en cuanto a la productividad y la reducción de costos que implica para las empresas (menor espacio de oficinas, reducción de personal de aseo, de servicios de alimentación en la empresa, gastos básicos). Por ello, varios señalan que “el teletrabajo llegó para quedarse”.

### GRÁFICO 6

#### En comparación con la recuperación de las ventas de su empresa, ¿cómo será el proceso de recuperación de la dotación?

(porcentaje del total de respuestas)

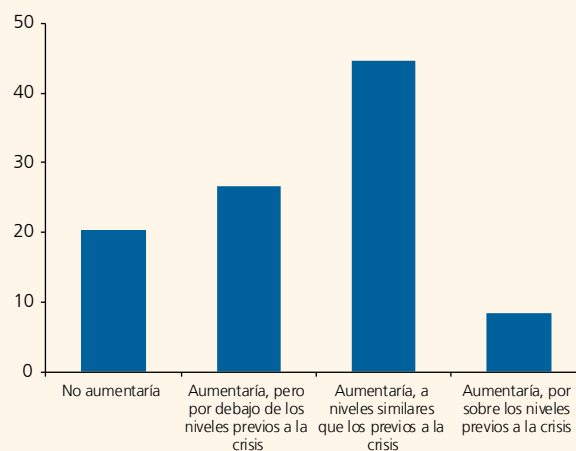


Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

### GRÁFICO 7

#### Si las ventas de su empresa recuperaran los niveles previos a la crisis ¿Qué cree que pasaría con su dotación de personal?

(porcentaje del total de respuestas)



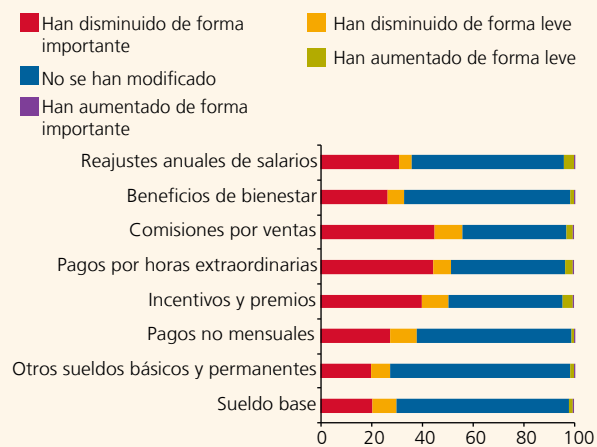
Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.

Más allá de quienes han perdido su empleo, los resultados de la encuesta reafirman que una parte importante de los que han mantenido sus puestos de trabajo igualmente han sufrido reducciones de sus ingresos. Preguntados por la evolución de todos los componentes de los ingresos laborales, casi el 70% de quienes responden señalan haber efectuado recortes, siendo los principales mecanismos la reducción de las comisiones por ventas, la disminución del pago de horas extras y los ajustes de los incentivos, premios y beneficios varios (gráfico 8). Las entrevistas realizadas en el marco de este IPN refrendan este resultado, siendo estas medidas mencionadas a lo largo de todo el país y en empresas de todos los sectores económicos. Según los consultados, en muchos casos estos ajustes han respondido a acuerdos con sus trabajadores, y los mayores recortes han afectado a los cargos con mayores niveles de ingresos.

Respecto de las expectativas sobre la duración de estas medidas, destaca que más de un quinto de las respuestas apunta a que estas serán de carácter permanente. Ello coincide también con que más de la mitad de los encuestados señala que, de necesitar contratar a un trabajador en lo que resta del año, el sueldo que le ofrecerá será inferior al de los trabajadores que cumplían labores similares antes de la emergencia sanitaria.

### GRÁFICO 8 ¿Cómo se han modificado los siguientes componentes del salario de los trabajadores de su empresa, en relación con la situación previa a la crisis?

(porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Encuesta especial a empresas, Banco Central de Chile.



## MACROZONA NORTE<sup>4/</sup>

**El desempeño de los negocios en la Macrozona sigue muy débil. Se aprecian deterioros adicionales en algunas regiones, sobre todo en aquellas donde el aumento de los contagios ha afectado a la minería.**

En este rubro, destaca que en meses recientes se ha producido una paralización temporal o indefinida de iniciativas en curso, lo mismo que la cancelación de inversiones no estrictamente necesarias para mantener las operaciones. Con todo, una fracción de los grandes proyectos suspendidos al inicio de la pandemia estarían prontos a retomarse, aunque a un ritmo más pausado que lo considerado originalmente. En tanto, los sectores más resentidos continúan siendo los que ofrecen bienes y servicios no esenciales.

**A la incertidumbre en torno a la pandemia, se ha ido sumando la preocupación de varios entrevistados por la situación política del país y un eventual resurgimiento de los episodios de violencia de fines del año pasado, una vez que la emergencia sanitaria vaya cediendo. Esto los lleva a prever una recuperación incluso más lenta de la actividad que lo indicado en mayo.** En este contexto, la mayoría sigue esperando un repunte más notorio entre fines del tercer trimestre e inicios del cuarto, al tiempo que diferentes contactos creen que tardarán varios años en retornar a los niveles pre-pandemia. Casi no se reportan nuevas inversiones.

**Los ajustes en el plano laboral continúan siendo la tónica entre la generalidad de las firmas consultadas.** Ello incluye nuevos despidos en ciertos casos o la posibilidad de efectuarlos en lo venidero. Los ingresos laborales también han disminuido, tanto en el sueldo base como en comisiones, bonos y beneficios.

**Las empresas siguen enfocadas en el control de costos y varias añaden reducciones de precios de ventas, estrechando aún más sus márgenes.**

En el plano financiero, los bancos consultados subrayan la postergación del pago de deudas en el segmento personas, y una menor demanda de la línea de crédito Covid-19 por parte de las firmas en las últimas semanas. Los contactos también resaltan el alargue de los plazos de pagos entre empresas.

### Minería

**Mientras en las faenas extractivas los niveles de producción no se han visto significativamente afectados según la mayoría de los entrevistados, el panorama sigue siendo bastante pesimista en cuanto a las inversiones no estrictamente necesarias para mantener las labores. Se suma que el aumento de los contagios en algunas regiones llevó a la paralización —temporal o indefinida— de varias obras. En otras, se han implementado cambios operacionales que podrían postergar su término hasta en cuatro meses en ciertos casos. De todos modos, una fracción de los grandes proyectos de inversión suspendidos al inicio de la pandemia ha comenzado a retomarse o lo haría próximamente.**

Las modificaciones en la forma de operar han reducido la demanda de las mineras por servicios, insumos y equipos, lo que ha motivado revisiones y/o cancelaciones de contratos, junto con mayores descuentos en muchos casos. Así, para algunos proveedores, las ventas han llegado a caer a menos de la mitad durante la pandemia. La situación es aún más complicada si se considera que, según un grupo de contactos, los costos derivados de las prácticas de control sanitario adoptadas han sido absorbidos en buena medida por quienes atienden al sector. Ello incluye la compra de implementos de protección personal y sanitización, pero también la mayor contratación de servicios de transporte o alojamiento para cumplir con los protocolos de distanciamiento social. Al respecto, unos pocos agregan que este año apuntan, básicamente, a minimizar las pérdidas. Entre las principales adaptaciones operacionales se comenta el trabajo con turnos reducidos y de mayor duración, priorizando además a los empleados que viven en la misma región o las aledañas a la faena, para evitar los

<sup>4/</sup> Considera a las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo.



riesgos de infección asociados a los traslados. En tanto, todas las tareas de sondaje se reportan suspendidas, lo mismo que la tramitación de permisos para la aprobación de ciertos proyectos.

**Hacia adelante, varios proveedores de la minería consultados indican que podrían tardar al menos dos años en recuperar sus niveles de actividad previos a la pandemia, con señales más concretas de reactivación que se prevén a partir del cuarto trimestre de este año, de acuerdo con la mayoría.**

### Construcción

Los entrevistados reiteran dificultades en la obtención de permisos para el comienzo de nuevas iniciativas y el progreso más lento de las obras en curso. Se agrega que en las comunas en cuarentena se han debido suspender temporalmente los trabajos. Las constructoras consultadas reportan menos proyectos en ejecución respecto de años anteriores, además que estos se demorarán más que lo planificado en terminar. Esto, dado el enlentecimiento del ritmo de avance que ha implicado la presencia de menos obreros como medida de precaución sanitaria, a lo que en otras comunas se suman las cuarentenas señaladas. A su vez, se percibe preocupación por los sobrecostos que conllevará la mayor duración de las obras. Se vuelve a mencionar la lentitud en el otorgamiento de permisos por parte de organismos públicos, lo que también está causando retrasos en los cronogramas de los proyectos. Las perspectivas son dispares, entre quienes prevén un repunte más marcado hacia el próximo año y quienes los retrasan para dos años más.

**Las ventas de viviendas persisten muy por debajo de los niveles previos a la pandemia.** Se indica que la actividad en ciertos casos se ha reducido hasta la mitad de lo esperable en un año normal. De cualquier manera, algunos hacen la distinción entre la parte privada y con apoyo estatal, relatando que esta última mantendría un desempeño relativo significativamente mejor. Respecto de los precios, varios mencionan haber realizado descuentos al valor del inmueble o al pie exigido, si bien no siempre con buenos resultados.

**Los contactos aluden a la incertidumbre laboral y a mayores restricciones de la banca como principales causas de la pérdida de dinamismo en el segmento habitacional.** Las constructoras sondeadas reportan condiciones crediticias más estrictas en términos de tasas de interés y requisitos para el segmento hipotecario. Algunas agregan que esto último habría gatillado un incremento de los desistimientos de promesas de compra.

### Comercio, hotelería y restaurantes

Estos sectores continúan liderando el deterioro de la actividad en la Macrozona, con caídas adicionales del comercio en los meses más recientes tras la instauración o reposición de cuarentenas en algunas regiones. Esto aplica en especial para las ventas de bienes y/o servicios no esenciales, en contraste con el desempeño favorable que siguen sosteniendo aquellas de ítems básicos, como los alimentos, señalándose en todo caso la preferencia de la gente por los formatos o marcas más baratas. El auge del comercio *online* continúa apuntalando parcialmente la baja de las ventas presenciales, con lo que en el agregado las ventas totales persisten por debajo de los niveles de años previos. En el rubro automotriz, la actividad ha caído hasta un 70% en lo que va de la pandemia, aunque varios creen que ya pasó lo peor.

**La mayoría considera a los restaurantes y negocios ligados al turismo como los más resentidos con la actual contingencia.** En cuanto a los primeros, más allá de que muchos han optado por la modalidad *delivery*, varios comentan el cierre definitivo de bastantes locales. Un panorama igualmente sombrío se aprecia para los operadores turísticos. En el sector hotelero, en lo más reciente los recintos consultados relatan un aumento de la ocupación, correspondiente exclusivamente a pasajeros corporativos, en especial de la minería. Ello, en respuesta al cambio de turnos, para la realización de cuarentenas preventivas o para minimizar los traslados de obreros entre regiones.

**Las perspectivas apuntan a un repunte lento de estos rubros. Los entrevistados creen que la demanda permanecerá débil, principalmente por**



### **la incertidumbre laboral, la evolución de las tasas de contagio y el distanciamiento social voluntario.**

Además, agregan que el menor aforo o el gasto en adecuar las instalaciones para operar en este nuevo entorno harán inviable la reapertura de muchos negocios. Sin embargo, en la hotelería y el turismo unos pocos tienen visiones algo más optimistas de cara al próximo verano, bajo el supuesto de que las personas vacacionarán dentro del país. No obstante, todo sigue sujeto al comportamiento del virus.

### **Agricultura**

#### **En el extremo norte del país, las cosechas se señalan favorables esta temporada, en precios y volúmenes.**

Esto, para productos como tomates, aceitunas y hortalizas. Algunos comentan, de todos modos, que ha habido cierta escasez de mano de obra, debido a que la situación sanitaria ha impedido contar con temporeros de países fronterizos como habitualmente ocurría. Según unos pocos, esto habría elevado los salarios en el rubro.

#### **La mejora de las condiciones hídricas en lo que va del año ha llevado a un optimismo algo mayor en el sector frutícola de cara a la próxima temporada.**

Proveedores agrícolas consultados señalan que incluso ello ha impulsado levemente la compra de maquinarias. Sin embargo, estos reportan ventas de otros insumos más estancadas, coherente con el sobrestock que muchos adquirieron al inicio de la pandemia. También relatan el alargue de los plazos de pago de sus clientes fruticultores, en especial de uva de mesa, dado el retorno más lento de los exportadores, lo que se explicaría por la mayor debilidad de la demanda mundial.

### **Inversión**

**Las opiniones siguen revelando la postergación o cancelación de inversiones, así como nulas intenciones de nuevas iniciativas.** Además, quienes aplazaron proyectos suman que su desarrollo será más lento debido a los resguardos sanitarios. Otros añaden que no antes de un año las firmas podrían reanudar su evaluación de inversiones, e incluso en los casos más extremos se señala que estas podrían materializarse

en un plazo de entre tres y cinco años más. Varios motivos son referidos para explicar el recorte de estas perspectivas, como la caída efectiva de las ventas y de los flujos de caja, así como la elevada incertidumbre acerca del comportamiento de la demanda. En lo más reciente, también ha surgido con mayor fuerza la preocupación por el devenir de la situación político-social una vez que se vaya superando el tema sanitario. En tanto, un grupo relevante de contactos vuelve a destacar la reconversión de muchos negocios en este entorno, más que quiebras generalizadas.

### **Mercado laboral**

**Los ajustes en materia laboral continúan siendo un factor común entre buena parte de las firmas entrevistadas. Algunos mencionan nuevos despidos y otros la posibilidad de efectuarlos cuando se tenga una evaluación más completa de los cambios estructurales que dejará la pandemia.** Las desvinculaciones se han dado en los distintos niveles jerárquicos y sectores, siendo los negocios no esenciales los más afectados. Esto se suma a las disposiciones ya descritas en el Informe anterior, como la adhesión a la Ley de Protección del Empleo o el acortamiento de la jornada laboral. El teletrabajo sigue destacando como una herramienta ampliamente usada, que ha permitido continuar operando en los casos en que este es factible y que podría suplir la escasez de mano de obra calificada en algunas zonas, con personal a distancia que cumpla las competencias solicitadas. Casi no se reportan nuevos reclutamientos, aparte de la reconstrucción total o parcial de trabajadores en rubros como minería o construcción, según se retomem las faenas.

**En este contexto, existe una percepción generalizada de que una parte de la pérdida de empleos será de carácter permanente.** Esto, no solo por consideraciones sanitarias o la menor demanda prevista, sino porque también las empresas han aprendido a operar con menores dotaciones, como señalan algunos, lo que ha incluido la supresión de cargos y la digitalización o realización telemática de funciones. La exigencia de algunos empleadores de contratar solo a trabajadores de la misma región o comuna podría implicar alguna recomposición del empleo por regiones.

La gran mayoría de consultados indica una caída de los ingresos laborales. Ello incorpora la rebaja temporal o permanente del componente salarial fijo —con mayor fuerza en las rentas de los cargos gerenciales—, así como la reducción de la parte variable, dadas las menores ventas o el incumplimiento de metas. También se informa de la eliminación de beneficios y bonos.

### Costos y precios

Las empresas han seguido enfocadas en controlar costos, como respuesta a la reducción de los ingresos, a lo que en algunos casos se suma el mayor desembolso que han significado las prácticas de control sanitario. Un grupo de contactos añade gastos extraordinarios para adecuar sus instalaciones ante las obligaciones sanitarias o proporcionar a su personal herramientas que faciliten el teletrabajo. Esto incluye la entrega de computadores y mobiliario para los hogares de los empleados. La compra de elementos de protección personal, insumos para sanitizar o la contratación de servicios adicionales —como transporte— para prevenir el contagio de los trabajadores, entre otros, ha incidido en los resultados de las firmas, aunque con distinta intensidad, según el tamaño o rubro. En todo caso, por la menor actividad del grueso de los negocios, buena parte de los consultados ha solicitado la revisión de contratos con sus proveedores y rebajas del valor de arriendo de locales.

Las visiones acerca de los precios finales oscilan entre quienes los han mantenido o recortado, configurando un panorama de márgenes más estrechos. En muchos casos, la reducción tarifaria hace referencia a la aplicación de mayores descuentos.

### Condiciones financieras

En el segmento personas, los bancos entrevistados refrendan la ausencia de solicitudes de nuevos préstamos y estar enfocados más bien a la renegociación y la postergación de deudas. Estos señalan que, en primera instancia, el aplazamiento ofrecido se limitaba a tres cuotas, con posibilidad de

renegociar. Cumplido el plazo inicial, buena parte de los clientes reanudó sus pagos y para el resto de los clientes, se están buscando alternativas para renegociar. **En la cartera comercial, la actividad se restringe, principalmente, a la entrega de líneas de crédito Covid-19, cuya demanda ha caído en las últimas semanas.** Varios dan cuenta de un comportamiento de endeudamiento bastante cauto de las PYME.

Las condiciones de oferta crediticia se relatan sin cambios importantes, salvo ciertas opiniones relativas a las colocaciones hipotecarias. Se comenta el aumento del pie exigido, hasta 30% según algunos, tasas de interés un poco más altas o mayores requisitos, por ejemplo, sobre la situación laboral.

Un grupo relevante de contactos menciona el alargue de los plazos de pago entre empresas. Unos pocos añaden el alza de la mora bancaria, mientras otros creen que esta podría subir cuando expire el período de prórrogas.

### MACROZONA CENTRO<sup>5/</sup>

La mayoría de los entrevistados señala que la actividad continuará baja por algunos meses más y luego tendrá una lenta recuperación. Gran parte de los consultados estima que los principales problemas que enfrentan son las medidas de distanciamiento social que se mantendrán por varios meses y el significativo aumento del desempleo. Así, prevén que el desempeño de sus negocios en el tercer trimestre no será mucho mejor que el anterior. Quienes anticipan alguna mejora se concentran en las ciudades que ya han visto reducidas las medidas de control sanitario más estrictas —cuarentenas— o donde estas nunca se han impuesto. Además, la incertidumbre sigue muy elevada. Por un lado, esto se relaciona con posibles rebotes del virus en el país. En esta misma línea, algunas de las empresas indican preocupación por la demanda externa, ante el aumento de los contagios

<sup>5/</sup> Considera las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



y del desempleo a nivel internacional. Por otro lado, ha aumentado la preocupación por el posible resurgimiento de episodios de violencia como los observados a fines del año pasado. En este contexto, la mayoría de los entrevistados señala que las inversiones para aumentar la capacidad productiva siguen, en su mayoría, detenidas.

**En el mercado laboral, gran parte de los consultados indica que no realizarán nuevas contrataciones, al menos mientras la actividad y la demanda no muestren señales claras de una recuperación más sostenida.** Varios también comentan cambios estructurales y/o mejoras de eficiencia debido a la pandemia, que los llevará a una reducción permanente de la dotación, incluso al considerar aumentos de la capacidad productiva. Algunos de los consultados ligados a los sectores más afectados, como *retail* y hotelería, reportan desvinculaciones importantes en las últimas semanas y no descartan futuros ajustes. En los salarios, se señala una disminución del componente variable. Los reajustes por IPC en algunos casos se han postergado, al igual que el pago de ciertos beneficios.

**La mayoría de los entrevistados relata incrementos de los costos operacionales asociados a las medidas sanitarias.** No obstante, en algunos casos los ahorros derivados también de estas medidas han compensado dicha alza. Respecto de los precios, una porción de los consultados indica rebajas de tarifas y promociones. Todo esto, junto con las menores ventas, lleva a que el control y reducción de gasto haya cobrado aún más relevancia.

**Una fracción importante de los contactos no ha solicitado créditos, ya sea porque han cubierto los problemas de liquidez con las líneas de crédito pre aprobadas o por el uso de capital propio.** Entre los entrevistados que han pedido créditos, algunos señalaron haber recibido préstamos con garantía estatal sin mayor problema, mientras que otros siguen indicando una falta de financiamiento, especialmente en los sectores más impactados.

## Construcción y vivienda

**En la construcción habitacional la actividad continúa deprimida, especialmente en las zonas en cuarentena.** En las ciudades en que no se ha decretado cuarentenas la actividad ha continuado a un ritmo menor. En el corto plazo, se espera una recuperación en la medida que las cuarentenas se levanten y se puedan retomar las obras que se encontraban en curso. Sin embargo, la mayoría afirma que podría volver a resentirse la actividad, ya que el inicio de nuevos proyectos se observa deprimido. Respecto de las ventas, en las zonas que no están en cuarentena se destaca una recuperación, principalmente de viviendas con subsidio. En cambio, en el mercado de segundas viviendas se espera que la demanda se mantenga deprimida por un largo tiempo.

La construcción de infraestructura privada se encuentra alicaída y no se ve una pronta reactivación, en especial en los rubros que seguirán afectados por el distanciamiento social, como el *retail*. La construcción y venta de oficinas también se prevé que seguirá afectada, por la implementación del teletrabajo.

**En este contexto, los entrevistados consideran relevante la activación de proyectos de inversión pública de rápida tramitación e intensivos en mano de obra que son parte de la cartera del MINVU, MOP y municipalidades.**

## Comercio, hotelería y servicios

**El desempeño del *retail* sigue notoriamente deprimido, aunque con cierto repunte en los establecimientos que no están en zonas con cuarentenas.** De todos modos, una recuperación completa se ve lejana, ya que, incluso abriendo todos los locales, las prácticas y exigencias de distanciamiento social los afectarán. A ello se agrega, según los entrevistados, el aumento del desempleo y cambios en las preferencias del consumidor.

**El comercio automotriz continúa bastante alicaído, y algunos estiman que se llegará a los niveles de ventas pre-pandemia en el 2022.** Con todo, algunos

señalan cierto repunte, especialmente de las ventas de autos usados en las zonas sin cuarentena. Algunos añaden que la mejora en este segmento ha sido con fines comerciales, por ejemplo, para *delivery*. El *rent a car* mantiene bajos niveles y no se avizora un reflote mientras continúe el teletrabajo y las medidas de distanciamiento. Servicio técnico también se señala bastante deprimido.

**Los entrevistados del rubro hotelero sostienen bajos niveles de ocupación y, aunque observan cierto repunte en el segmento corporativo, afirman que la recuperación total del sector podría tardarse entre dos y tres años.** Ello, debido a la reducción de eventos, viajes de negocios y a la mayor preocupación de los clientes por los protocolos sanitarios.

**Los establecimientos de educación superior que han logrado adoptar el uso de plataformas de enseñanza en línea mantienen una operación bastante normal.** No obstante, relatan inquietud por lo que pueda pasar en las carreras con un fuerte componente presencial y el posible incremento de la deserción el próximo año. Además, algunos señalan aumentos de la morosidad.

**Los entrevistados de recintos privados de salud indican una merma importante en las atenciones ambulatorias.** Sin embargo, se observa cierto repunte en lo último y se espera llegar a los niveles habituales a fines de año.

### **Agricultura, forestal, minería e industria**

El sector agrícola ha sido uno de los menos golpeados por la pandemia del Covid-19, aunque la producción y rentabilidad de la última temporada continuó afectada por la sequía. Varios entrevistados suman precios de exportación que, en promedio, han sido menores que en la temporada anterior, en especial de productos frescos. Esto ha sido en parte compensado por el mayor nivel del tipo de cambio respecto de un año atrás. Se destaca que las mayores lluvias de este año han mejorado las perspectivas para la próxima temporada, aunque persiste la necesidad de mejorar la infraestructura hídrica.

**En el rubro forestal se señala que, contrario a lo presupuestado, se ha observado una caída del precio de la celulosa.** Esto se asocia a una disminución estacional de la demanda, agudizada por la emergencia sanitaria. Además, se añade una disminución transitoria, pero significativa, de la demanda externa por madera.

**La industria alimentaria sigue presentando una alta demanda interna, mostrando crecimientos anuales durante el primer semestre.** Los entrevistados del sector esperan que esto se mantenga mientras duren las cuarentenas y el distanciamiento social, y anticipan un año mejor que el anterior. Las empresas ganaderas entrevistadas también señalan un buen desempeño, debido a que la demanda externa sigue dinámica, junto con un precio internacional que se ha mantenido alto.

**La venta de maquinaria decayó de manera notoria, sobre todo en el sector construcción.** En tanto, algunos indican pérdidas inferiores en los servicios de posventa, dado que sus clientes que pertenecen al grupo de empresas calificadas como esenciales mantienen la demanda a flote.

**Varios entrevistados reportan una actividad minera débil en la ejecución de nuevos proyectos o de servicios de ingeniería.** Algunos suman el fuerte impacto que ha tenido la ralentización de las operaciones de Codelco.

### **Inversión**

**La mayoría de los entrevistados indica que los planes de inversión para aumentar capacidad continúan postergados.** Esta decisión se sustenta en los altos niveles de incertidumbre que persisten de forma transversal en los distintos rubros. De todos modos, algunos consultados comentan ciertas inversiones para mantener o mejorar la productividad. Ello, para enfrentar la mayor demanda durante la emergencia sanitaria o para reducir los costos ante una actividad que estiman tendrá una lenta recuperación. Respecto de inversiones de mayor envergadura en la Macrozona, el Proyecto MAPA<sup>6/</sup> ha seguido su curso y se encuentra

<sup>6/</sup> Proyecto de Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA). Ver [https://www.arauco.cl/chile/este\\_es\\_arauco/mapa/](https://www.arauco.cl/chile/este_es_arauco/mapa/).



funcionando a plena capacidad. En esta línea, los entrevistados que proveerán servicios en la etapa de producción de la planta, mantienen sus inversiones en carpeta para el próximo año.

## Costos y precios

**Gran parte de los entrevistados relata un incremento de los costos operacionales a causa de la emergencia sanitaria.** Entre ellos, se mencionan alzas vinculadas al transporte de trabajadores y a la adquisición de equipamiento de protección. En la construcción se manifiestan presiones de costos asociadas al retraso de las obras. Con todo, algunos comentan que estos aumentos han sido compensados por los ahorros derivados también de la emergencia sanitaria, como la cancelación de viajes o menores gastos en servicios básicos. Asimismo, parte de las firmas importadoras esperan un mayor alivio en cuanto al tipo de cambio hacia adelante, tras las fuertes presiones alcistas en meses previos.

**En relación con los precios, varios entrevistados señalan haberlos bajado en al menos una de sus líneas de negocios.** Entre ellos, algunas empresas de *retail*, automotoras y prestadoras de servicios. En la venta y arriendo de viviendas y locales comerciales, también se resaltan disminuciones. Las firmas ligadas a alimentos comentan presiones al alza ante la mayor demanda.

**Los márgenes continúan estrechos, y en varios casos se han vuelto a reducir, por lo que control de costos sigue siendo un factor relevante.** Gran parte de los entrevistados continúa con planes de reducción de gastos no esenciales que apuntan a una mayor eficiencia operacional, medidas que han sido aplicadas en distintos sectores, independiente de su nivel de afectación durante la pandemia. Según varios entrevistados, una fracción de estos cambios será permanente, ya que entre los efectos de la pandemia está la necesidad de operar con una mayor eficiencia en el futuro.

## Mercado laboral

**Una fracción importante de los entrevistados, especialmente de los rubros más afectados, manifiestan haberse acogido a la Ley de Protección al Empleo e incluso haber utilizado esta medida por más tiempo del esperado.** Pese a lo anterior, algunos mencionan haber efectuado despidos en las últimas semanas, que en ciertos casos corresponden a trabajadores que estaban acogidos a dicha Ley. Una parte de los consultados indica que las desvinculaciones podrían continuar en los próximos meses. En los sectores menos afectados o en los que es más factible el teletrabajo, no se reportan ajustes de dotación significativos.

**En opinión de los entrevistados, la recuperación del empleo en los sectores más dañados será más lenta que la de la actividad.** Varios indican que la necesidad de trabajar con una estructura más eficiente se extenderá, al menos, mientras continúen las medidas de distanciamiento social. En algunos rubros, como el comercio y hoteles, señalan que no podrán funcionar a plena capacidad por un largo tiempo. La excepción es la construcción, donde se espera un repunte del empleo más en sincronía con la actividad, en la medida que se vayan levantando las cuarentenas. Con todo, varios afirman que la sostenibilidad de esta recuperación dependerá de la aparición de nuevos proyectos, lo que hasta ahora es incierto.

**Una parte de los consultados indica que el efecto de la pandemia en la forma de trabajar podría ser permanente.** Ello, podría disminuir las necesidades de contratación de forma más duradera. Además, la instauración del teletrabajo afectará el nivel del empleo en ciertos rubros de manera más persistente, como los servicios de alimentación y transporte aéreo. También algunos creen que el trabajo a distancia abre la oportunidad de contratar trabajadores en otras regiones o países, con un efecto incierto en el empleo local.

**En general, los entrevistados señalan que, si bien el sueldo base se ha mantenido, en ciertos sectores la parte variable se ha visto afectada.** Ello, por la reducción de las ventas, la disminución de las horas

extras, entre otros. En todo caso, algunos siguen con políticas de reducción salarial, especialmente en los cargos gerenciales. En ciertos casos, los reajustes por IPC han seguido según lo habitual, mientras que en otros se han postergado, al igual que la entrega de beneficios. En el sector agrícola, se señala un aumento de la oferta de trabajadores, que ha permitido una reducción de los salarios de temporada.

### Condiciones financieras

**Entre los entrevistados que pidieron créditos, la evaluación sobre las condiciones financieras es mixta.**

Una fracción señala haber recibido financiamiento mediante las líneas Covid-19, destacando lo favorable de sus condiciones. Otros indican dificultades de acceso a este financiamiento, con mayores exigencias y trámites más largos. Además, se da cuenta de firmas con necesidades de financiamiento, que, por su tamaño, no califican para las líneas de crédito con garantía estatal. Varios suman una mayor restrictividad de entidades no financieras.

Respecto del plazo de pago y la morosidad de los clientes, algunos consultados señalan que han aumentado de forma relevante, especialmente en los sectores más afectados. Otros no indican mayores cambios.

**Los bancos entrevistados señalan una disminución relevante de la demanda por nuevos créditos de consumo, y que las operaciones siguen concentradas en reestructuraciones de deuda y postergaciones de cuotas.** Además, algunos señalan un aumento del cobro del seguro de cesantía asociado a los productos que se tienen con los bancos. En el caso de los hipotecarios, algunos observan una disminución de las colocaciones, pero persisten con un mayor dinamismo en las de consumo. En relación a esto, varios entrevistados de inmobiliarias indican que los plazos de escrituración se han extendido, lo que atribuyen, en parte, a una mayor restricción de parte de los bancos. En el segmento comercial, las operaciones se han concentrado en las líneas de crédito con garantía estatal, aunque la demanda por estos se ha atenuado en las últimas

semanas. Varios señalan mayor restrictividad en sectores como la construcción y el *retail*.

**En cuanto a la morosidad, los bancos indican un aumento en el segmento de consumo, mientras que en el comercial se encuentra contenida.** Sin embargo, estiman que podría aumentar el próximo año, una vez que se deban empezar a pagar los créditos postergados o los asociados a las líneas Covid-19.

**La demanda por factoring cayó notoriamente debido a una reducción de la facturación de empresas.** En tanto, la demanda por *leasing* operativo se mantuvo en el rubro forestal, servicios básicos y en la operación minera, pero disminuyó en construcción —incluyendo varios proyectos mineros.

### MACROZONA SUR<sup>7/</sup>

**Los entrevistados de la Macrozona tienen evaluaciones diversas sobre el desempeño reciente de sus negocios, aunque de todos modos sigue siendo peor a su situación previa a la pandemia.** Por un lado, el diagnóstico es más favorable en la industria —lechera y ganadera—, donde la mayoría da cuenta de un incremento de la actividad y/o de sus resultados en distintos grados, de la mano del levantamiento de las restricciones de desplazamiento, en especial de las cuarentenas. Existe relativo consenso en que las situaciones más críticas en la industria ocurrieron a inicios del segundo trimestre, cuando se dieron problemas logísticos o cierres temporales de plantas. En cambio, buena parte de quienes están ligados al sector salmonero reportan un deterioro del desempeño de sus negocios causado por la caída de la demanda externa y su impacto en los precios internacionales, lo que ha apretado su flujo de caja. A su vez, el comercio, los servicios y la construcción privada siguen entre los rubros más alicaídos.

<sup>7/</sup> Proyecto de Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA). Ver [https://www.arauco.cl/chile/este\\_es\\_arauco/mapa/](https://www.arauco.cl/chile/este_es_arauco/mapa/).



Las perspectivas sobre la recuperación del desempeño de los negocios hacia sus niveles pre-pandemia es bastante variada: para algunos podría darse hacia fines de este año, para otros se produciría durante el 2021 y para los sectores más afectados, no ocurriría sino hasta la última parte del 2022. En todo caso, existe un alto grado de incertidumbre en esas proyecciones, por la disparidad en la evolución de los contagios entre regiones, el riesgo de rebrotes y una eventual reposición de las restricciones sanitarias. Para otros también se suma la preocupación ante el posible resurgimiento de episodios de violencia, así como el desenlace de la discusión constitucional.

Los entrevistados resaltaron los esfuerzos para mantener, en lo posible, su dotación, no obstante, reconocen que se han reducido los ingresos laborales. En los rubros con mejor desempeño relativo no se comentan mayores ajustes de personal, mientras que sí se informan desvinculaciones en los sectores más afectados. En general, por ahora no se prevén mayores cambios de dotación en lo próximo, aunque los riesgos mencionados podrían provocar recortes adicionales. Los ingresos han disminuido, ya sea por menores horas trabajadas, acuerdos salariales o menores comisiones por ventas.

**Los costos y los precios han tenido comportamientos mixtos.** Resaltan los mayores costos ligados a las medidas sanitarias y requerimientos logísticos, que en parte han sido mitigados por la disminución o reasignación de gastos en otros ítems. En los precios, las alzas o bajas han dependido del empuje de la demanda. Entre las primeras, están los bienes de primera necesidad, y entre las segundas, los rubros más afectados por la pandemia. Con todo, la mayoría espera mantenciones de precios, y en menor cuantía, prevén descensos.

La decisión de seguir con la ejecución de los proyectos de inversión en curso y/o iniciar nuevos también ha estado ligada al desempeño de los distintos sectores. Así, donde el panorama es más positivo, han continuado su ejecución y se han focalizado en mejoras de infraestructura, mecanización, ampliaciones y/o nuevas plantas.

En cambio, se relatan postergaciones de las iniciativas en carpeta en los rubros más afectados. En todo caso, destaca la adopción y/o mayor uso de plataformas digitales para hacer frente al distanciamiento social.

**Buena parte de los consultados solicitó algún tipo de apoyo financiero con el fin de poder cumplir con sus compromisos.** Varios comentaron un alargue de los plazos de pago a sus proveedores, situación que se ha ido normalizando en lo más reciente. Gran parte del crecimiento del crédito bancario ha respondido a préstamos Covid, pues los créditos de consumo e hipotecarios siguen estancados. Se mantienen las políticas de renegociaciones, o reestructuraciones y prórrogas.

### Salmonicultura y otras industrias

En la industria salmonera siguieron dando cuenta de resultados más estrechos, lo que responde principalmente al deterioro de los precios internacionales que ha provocado la caída de la demanda externa en sus principales canales — hoteles, restaurantes y casinos— y destinos — EE.UU. y Brasil. En respuesta a ello, informan un alargue del período de cosechas que ha reducido levemente los volúmenes producidos, situación que solo podría extenderse por algunos meses. Si algo, en lo más reciente, algunos destacan cierta alza de la demanda minorista a nivel local e internacional. Las expectativas apuntan a un repunte gradual de la demanda externa y los precios internacionales, para recuperar sus niveles previos a la pandemia entre fines de este año y mediados del 2021. Eso sí, existe incertidumbre sobre esta visión, pues hay focos de rebrote en los principales mercados de destino y el distanciamiento social aún continúa afectando a sus principales canales de venta. Los proveedores del sector continúan afectados por los menores requerimientos de servicios e insumos, a lo que recientemente se ha sumado un alargue en los plazos de pago. Según algunos, esto ha provocado problemas de flujos de caja, especialmente en las empresas de menor tamaño.

La actividad agrícola ha mantenido un buen desempeño y las perspectivas del sector permanecen



**favorables.** Se menciona el buen rendimiento de granos, en especial los *raps* y la avena, cuya cosecha se realizó previo al inicio de la pandemia. En la agroindustria —de productos lácteos y ganaderos—, la actividad se vio afectada por problemas logísticos y/o cierres temporales de plantas, que en todo caso se normalizaron en mayo. Los precios de los productos agrícolas permanecieron estables o subieron en los últimos meses, mostrando un crecimiento en términos anuales. En ello ha contribuido una demanda estable y menores importaciones desde los principales productores internacionales a causa de la pandemia. En el caso de la leche y la carne, comentaron que la baja de la demanda de hoteles, restaurantes y cafés se ha ido supliendo con el alza de los supermercados y otros distribuidores. Las exportaciones hacia Asia y Latinoamérica han tenido un crecimiento anual estable. En el caso de la leche, al incremento de los precios se ha sumado una mayor recepción de leche este año, dadas las favorables condiciones climáticas. En general, las perspectivas apuntan a una mantención del buen desempeño del sector, similar a lo que se preveía antes de la pandemia.

## Comercio

**El distanciamiento social ha seguido afectando las ventas en la Macrozona y las perspectivas se mantienen alicaídas.** Buena parte de los que han tenido un repunte en las ventas en los últimos meses, lo asocian tanto al mayor uso de las plataformas digitales de venta y despacho, o porque le quitaron mercado a la competencia. Se agrega que este resultado ha sido a costa de sacrificar márgenes. En general, los entrevistados indican que los niveles actuales de venta siguen estando lejos de los previos al inicio de la pandemia. Además, las perspectivas son de una recuperación lenta, lo que también ha provocado mayor cautela en la toma de decisiones, por ejemplo, sobre continuar o no con las sucursales que han tenido un bajo flujo de clientes. De hecho, en los locales o establecimientos más pequeños, se comenta la preferencia por mantenerlos cerrados, pues el costo de abrir se estima mayor al ingreso que se puede obtener con la apertura. En las automotoras, también destacan una mejora incipiente a partir de

junio que se concentró en los servicios, repuestos, las ventas de vehículos para transportar personal o carga, automóviles usados y nuevos de menor valor. La venta de vehículos nuevos de mayor valor sigue muy deprimida.

## Hoteles, restaurantes y turismo

**El desempeño de estos sectores siguió fuertemente impactado por la detención total de actividades. Solo unos pocos han vuelto a recibir público recientemente, mientras la mayoría indica que ha ido retrasando sus perspectivas de reapertura.**

La mayoría proyecta que la normalización de sus actividades ocurriría entre mediados del 2021 y fines del 2022. Esta visión más pesimista se atribuye a la mayor duración y restrictividad de las acciones de contención sanitaria, así como perspectivas de que su levantamiento será más gradual que lo previsto. Esto ha mermado considerablemente el flujo de pasajeros nacionales y extranjeros, y se prevé lo seguirá haciendo. De hecho, algunos estiman que en la próxima temporada estival no llegarán turistas extranjeros y que en las zonas más extremas también habrá una baja sustantiva de pasajeros nacionales, pues los provenientes de regiones más lejanas evitarían distanciarse mucho de sus hogares y/o privilegiarían utilizar sus vehículos para transportarse. Para hacer frente al temor de los clientes, se relata la importancia de informarlos sobre las medidas sanitarias adoptadas, así como políticas de precios más agresivas y mayor promoción de los destinos.

La mayoría redujo y/o adecuó su operación, al menos temporalmente. En los hoteles se eliminaron los servicios de restaurante y arriendo de salones, mientras los desayunos ahora solo son servidos a la habitación. A su vez, el *delivery* ha tomado mayor relevancia para los restaurantes y los pequeños proveedores de algunos insumos, aunque se señala que solo permite cubrir una parte de los costos operacionales. Pese a las políticas de apoyo implementadas por las autoridades regionales, el acceso a ellos se hace difícil para algunas empresas de menor tamaño y/o que se encuentran en zonas más aisladas, aludiendo a la necesidad de medidas que fomenten la demanda, de lo contrario será inviable que operen sus negocios.



## Construcción e inmobiliario

**La actividad y las ventas de los rubros ligados a la construcción siguieron condicionadas por la evolución de las restricciones de desplazamiento en la Macrozona, las que varían entre las distintas regiones.** A medida que las restricciones se han ido levantando, se ha informado la reanudación de los proyectos y cierto repunte de las ventas de viviendas sin subsidio. En todo caso, los entrevistados dan cuenta de medidas para incentivar la demanda, otorgando facilidades de pago, descuentos, y seguros para la compra y venta en línea. Algunos consultados relataron alzas de los desistimientos de compra debido a la pérdida de la fuente laboral del cliente. También plantean que el stock disponible para entrega inmediata podría aumentar mucho hacia fines de año, lo que también llevó a postergar inicios de nuevos proyectos. Quienes se dedican al arriendo de locales comerciales dan cuenta de una disminución de sus ingresos a causa del retraso en los pagos de sus locatarios. En algunas regiones, la disponibilidad de locales en arriendo o en venta ha aumentado últimamente, y se espera que siga haciéndolo en la segunda mitad del año. De todos modos, los precios de venta de estos inmuebles no han bajado tanto como se esperaba, pues también se indica que han existido compradores en búsqueda de una buena oportunidad.

Los entrevistados relacionados con obras del sector público relataron que estas siguieron su curso, sobre todo las consideradas esenciales. Otros manifestaron expectativa sobre las medidas de reactivación económica para el sector. Las obras de ingeniería privadas ligadas al comercio, hoteles, restaurantes y de oficinas se postergaron temporalmente, mientras que las relacionadas a la industria salmonera, lechera y ganadera, y educación continuarían su curso.

## Mercado laboral

**Buena parte de las empresas no realizó cambios en su dotación de personal en los últimos meses y espera mantenerla en lo que queda del año, aunque sujeto al incremento de la demanda y la mantención de las medidas de apoyo de las**

**autoridades.** En los rubros con mejor desempeño relativo —agrícola y salmonero—, los entrevistados dan cuenta de escasas o nulas desvinculaciones y suspensiones de contrato. De hecho, en este último sector, incluso se han registrado leves aumentos de dotación en algunas plantas y/o centros de cultivos para asegurar continuidad operacional. Con todo, se relata un alza de la disponibilidad de mano de obra, que ha sido más notoria en la medida que se han ido relajando las medidas restrictivas. La mayor oferta de mano de obra es especialmente visible en los sectores con peores resultados, como el comercio minorista, restaurantes y cafés, agencias de turismo, salones de belleza y otros. Algunos contactos indican que han tenido que desembolsar gastos de indemnizaciones asociados a las desvinculaciones que no estaban contemplados en su presupuesto. En primera instancia estos correspondieron a trabajadores a plazo fijo y/o que no cumplían con los requisitos para acceder a la suspensión de contrato. Posteriormente, algunos entrevistados comenzaron a desvincular parte de su dotación a plazo indefinido.

Hacia adelante, no se prevén mayores cambios en el número de trabajadores. Algunos manifiestan que han preferido reducir las horas de trabajo en vez de la dotación, para poder adaptarse en caso de un rebrote del virus o para estar preparados para cuando comience a repuntar la actividad este año. En los sectores más afectados por la pandemia, como el comercio y los servicios, las perspectivas no son favorables, pues el proceso de desvinculación no habría terminado y dependerá de la duración de las medidas enmarcadas en la Ley de Protección del Empleo y/o de la respuesta que tenga la demanda de sus clientes. Lo último sería el principal factor que podría favorecer —o no— las recontrataciones. Quienes proveen servicios de recursos humanos indicaron que las contrataciones de apoyo para fin de año y los servicios de capacitación están detenidos. Hacia el próximo año, se espera alguna mayor actividad, pues consideran que las grandes empresas del *retail* tomarían decisiones más concretas sobre sus necesidades de mano de obra, una vez tengan mayor claridad sobre el camino que seguirá el sector.

**Los ingresos laborales han bajado para buena parte de los trabajadores.** Esto lo atribuyen al descenso de las horas trabajadas y las comisiones por ventas, en donde algunos han ofrecido alguna forma de compensación; o por un acuerdo entre las partes, siendo esto último más común en la plana gerencial que en el resto de los trabajadores. La mayoría ha mantenido sus políticas de reajuste salarial. Varios dan cuenta de haberse acogido a la Ley de Protección del Empleo, principalmente en las actividades más afectadas.

### Costos y precios

**Los costos y precios dan cuenta de comportamientos mixtos.** Por un lado, destaca el alza de los ligados a las medidas sanitarias —insumos, adecuar instalaciones y capacitación del personal y sus clientes— y/o de ajustes logísticos, lo que se estima perdurará por cierto tiempo. También se comentan incrementos en los valores de los productos de embalaje y *packing* de alimentos, en razón del aumento del *delivery* y mayor preocupación por su manipulación. Algunos han mitigado esas alzas con la reducción y/o reasignación de los gastos previstos para otros ítems, como capacitaciones, eventos o viajes. El teletrabajo también se menciona como una solución de más largo plazo, aunque no aplicable para todos los cargos, y varios consultados aún no estimaban los efectos netos en sus costos. La apreciación cambiaria ha quitado presión al alza en los precios de insumos importados. En todo caso, el menor nivel del tipo de cambio, no se habría traspasado mayormente a los precios locales. En algunos rubros comentan dificultades de abastecimiento de materiales, tanto porque los proveedores internos han tenido problemas de stock, como porque ha sido difícil conseguirlos en el mercado externo.

### Inversión

**En los sectores con mejor desempeño relativo —agricultura, ganadería y salmonicultura— los consultados indicaron que los proyectos de inversión han seguido su curso, combinando mejoras en infraestructura y mecanización, ampliaciones y/o nuevas plantas.** En algunos casos relatan retrasos a causa de la detención de obras por

las medidas sanitarias y/o por la imposibilidad de que los trabajadores lleguen a las obras. En cambio, en los rubros más afectados dan cuenta de la detención de las iniciativas en carpeta, focalizándose en preparar sus instalaciones para enfrentar la emergencia sanitaria.

### Condiciones financieras

**Varios entrevistados relatan haber solicitado apoyo financiero, ya sea a través de las líneas Covid, créditos bancarios y/o reprogramaciones o postergaciones de sus deudas existentes, con el fin de poder cumplir con sus obligaciones.** En los sectores más afectados un porcentaje de los consultados comenta mayor restrictividad por parte de la banca. Varios dan cuenta de postergaciones de plazos de pago. Para algunos, los pagos se han ido normalizando en la medida en que han accedido a financiamiento. Si bien una parte opina que las medidas Covid han contribuido a evitar el riesgo de quebrar para las empresas más pequeñas, no descartan que su situación financiera pueda volver a complicarse fuertemente, sobre todo si existe un rebrote de contagios, o una recuperación más lenta de sus ventas.

**Los bancos consultados comentan que las operaciones cursadas en los últimos meses mayormente correspondieron a líneas Covid, en muchos casos superando sus expectativas.** Las razones han sido de diversa índole, para pagar obligaciones o por precaución. De todos modos, ya a partir de julio, algunos entrevistados dan cuenta de una baja de las solicitudes. Tanto en los segmentos personas como empresas se han privilegiado las renegociaciones, reestructuraciones y prórrogas. Solo recientemente se comenzaron a impulsar las colocaciones de nuevos créditos con los productos tradicionales. A diferencia de lo que sucede en empresas, las colocaciones de créditos de consumo e hipotecarios han sido lentas, ya sea porque los bancos se volvieron más restrictivos en el acceso o por menor demanda de las personas. Tanto en el segmento personas como en empresas, se resalta cierto aumento de la mora, en todos los plazos y pese a las medidas de apoyo. Además, destaca la preocupación que hay por lo que ocurra a fin de año, cuando sus clientes deban comenzar a pagar.