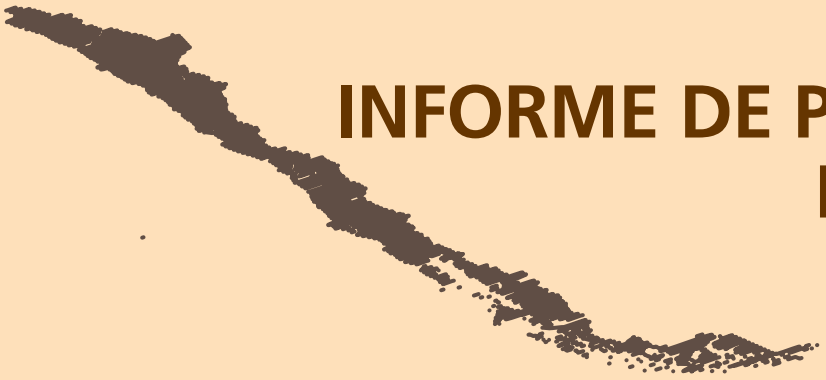


INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

MAYO 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 y el 26 de abril de 2019. 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

Respecto del Informe anterior, se aprecia una mayor discrepancia en la evaluación del desempeño actual y esperado de los negocios.

Se observan diferencias relevantes entre regiones y sectores. Así, mientras en la Macrozona sur se aprecian opiniones que son mayoritariamente favorables en ambos aspectos, en la Macrozona norte los resultados han estado bajo lo esperado y se observa mayor incertidumbre. Incluso algunas empresas de la Macrozona norte han comenzado a dudar de si este año lograrán mejorar sus resultados o si ello se postergará para el 2020. En la Macrozona centro, las opiniones son variadas, detectándose un desempeño muy positivo en algunos sectores —como el forestal y la construcción habitacional— y otro negativo en rubros ligados al consumo *retail*.

Sigue apreciándose una evolución dispar entre los rubros ligados a la inversión y el consumo. Mientras una parte importante de los primeros señala un buen desempeño actual y futuro, los segundos muestran mayor preocupación por sus resultados.

Destaca que los entrevistados relacionados directa o indirectamente con los proyectos de inversión minero, forestal y salmonero relatan un avance de los mismos que ha ido acorde a lo esperado. Esto, teniendo presente las significativas diferencias en sus montos y estado de avance, está impactando positivamente a empresas de distintas regiones. En el consumo, sobresale la mayor incertidumbre que manifiestan los entrevistados ligados al *retail* y algunos servicios, como la hotelería y el turismo.

Los entrevistados continúan mencionando que perciben un acotado espacio para aumentar sus precios de venta. En general, indican una mayor competencia en sus mercados —en algunos casos por la entrada de nuevos actores— y un comprador más informado y más sensible a los cambios en precios.

Gran parte de los consultados indica que, si bien esto ha afectado sus márgenes, también se ha dado en un contexto en que se han realizado diversas mejoras de eficiencia durante los últimos años y donde los costos, en general, no muestran mayores cambios.

En el mercado laboral no se aprecian noticias relevantes, con dotaciones sin cambios según la mayoría de los consultados y presiones salariales que siguen contenidas por una oferta de trabajadores que ha aumentado en los últimos trimestres. En todo caso, en algunos rubros y regiones se indica que se han concretado algunos aumentos de dotación o que podrían concretarse en lo venidero.

Sigue resaltando la positiva evaluación que la mayoría de los entrevistados hace de la mano de obra inmigrante, tanto por las mejores competencias que muestran en algunos casos como por su mayor compromiso y disposición al trabajo. En varios casos se menciona que esto ha venido a resolver en algo la dificultad para contratar mano de obra calificada en algunos sectores y regiones. Esto es coherente con que la presencia de extranjeros se ha extendido a lo largo del país.

Las condiciones crediticias siguen siendo favorables, con bajas tasas de interés y una oferta de crédito que, en general, se aprecia mayor. Por Macrozona, el norte sigue mostrando una actividad crediticia más lenta respecto del centro y el sur, en particular en el crédito a empresas. Los consultados indican una actividad hipotecaria que continúa siendo importante y un crédito de consumo que da cuenta de una incipiente mejoría.

MACROZONA NORTE[1]/

Según gran parte de los entrevistados, la actividad tuvo un lento comienzo de año, con desempeños que la mayoría evalúa por debajo de lo previsto.

[1]/ Considera las regiones de Arica y Parinacota, de Tarapacá, de Antofagasta, de Atacama y de Coquimbo.

En cuanto a las perspectivas, las opiniones se dividen entre aquellos que estiman que les irá mejor en lo venidero —ya sea en lo que resta del año o hacia el 2020—, y los que perciben más incertidumbre hacia adelante, sin tener claridad si finalizarán el 2019 con resultados por sobre los del 2018.

Algunos atribuyen esta incertidumbre a la evolución que ha tenido su negocio, mientras que otros a la discusión de las reformas económicas internas y/o a las noticias del escenario externo.

Los precios se estabilizaron en niveles bajos, aunque con márgenes dispares entre distintos sectores económicos. Se mantiene la fuerte competencia, por lo que los esfuerzos de ventas que se deben realizar para alcanzar las metas son mayores. Los costos permanecen sin cambios de relevancia, incluidos los sueldos. Respecto de lo último, los entrevistados continúan mencionando que la automatización ha reducido la demanda de mano de obra y la inmigración ha ayudado a mantener una amplia disponibilidad en algunos sectores.

Varios consultados han pospuesto inversiones, mientras que otros las están ejecutando de manera de estar preparados para la mayor expansión de la actividad que esperan en los trimestres siguientes. Las condiciones financieras se mantienen favorables, con algo de mayor flexibilización en los estándares de otorgamiento crediticio.

Minería

La mayoría de las empresas relacionadas con el sector da cuenta de desempeños mejores que los de años previos, pero que en general han estado por debajo de lo esperado.

Los entrevistados con mejores perspectivas pertenecen a las regiones donde se contemplan proyectos de gran magnitud, aunque no todos prevén una mejora clara en lo que resta del año, principalmente porque los grandes proyectos son pocos y no tendrán muchas más alternativas si es que no logran adjudicarse contratos relacionados a ellos.

Los entrevistados siguen señalando que se mantiene la tónica de contratos por plazos más cortos o por montos más pequeños, lo que en algunos casos desincentiva inversiones, la compra de equipos y mantiene la incertidumbre por el desempeño futuro de los negocios.

La mayoría de los proveedores de maquinaria indica que las ventas se han mantenido relativamente planas y por debajo de lo proyectado, aunque perciben un aumento de las cotizaciones. En algunos casos, esto ha fomentado el arriendo de equipos, al mismo tiempo que ha incentivado actividades como el servicio técnico y la venta de repuestos. Se suma el incremento paulatino de las ventas de máquinas y repuestos que, por su procedencia, tienen menor valor, pero permiten marginar mejor a quienes las comercializan.

En cuanto a los entrevistados ligados a las etapas iniciales de los proyectos hay disparidad, con algunos que perciben una actividad muy dinámica —operando a plena capacidad— y otros, como los relacionados con las obras de sondajes, que dan cuenta de una actividad más deprimida. Así, si bien los consultados estiman que tienen mayores niveles de actividad que en años previos, coinciden en que en este ciclo se alcanzarán cifras muy por debajo de las del *boom* minero, con tarifas que se quedarán bajas y márgenes que permanecerán acotados. En este contexto, algunos entrevistados apuntaron a una nueva fase de mejora de los márgenes que vendrá de la introducción de nuevas tecnologías que facilitarán la entrega de un mayor valor agregado y/o la reducción de costos.

Construcción

En la construcción de viviendas el panorama es heterogéneo. En algunas regiones sigue habiendo bastante stock, por lo que no se observan mayores inicios de obras, lo que también se refleja en las ventas de las empresas proveedoras. En otras, el sector ha tomado bastante más tracción, en algunos casos impulsado por la venta de viviendas a inversionistas y, en otros, por la edificación de vivienda social.

Las lluvias que afectaron a varias regiones en el verano generaron actividad por las obras de reparación tanto de viviendas como de caminos e infraestructura.

Comercio y hoteles

Los entrevistados del comercio minorista dan cuenta de opiniones mixtas entre quienes relatan una mantención y una merma de sus ventas, aunque la generalidad coincide en menores márgenes.

Esto, debido a que la competencia retomó intensidad reduciendo los precios a través de ofertas que duran más tiempo o son más frecuentes, pues las personas siguen privilegiando la compra de productos de menor valor. Los consultados apuntan a una caída anual de las ventas de durables los últimos meses, en particular línea blanca, afectados por la mayor participación del comercio electrónico en estos rubros.

Las ventas automotrices continúan en niveles similares a los del año previo, con precios que estiman se mantendrán o tendrán leves aumentos en el transcurso del año. Con todo, la penetración del crédito en las ventas se mantiene elevada, con estándares de aprobación sin mayores cambios.

En los hoteles, los entrevistados relatan desempeños dispares. Por un lado, algunos han logrado aumentar los niveles de ocupación tanto de habitaciones como de los salones para eventos. Por otro, algunos resaltaron las bajas importantes en la temporada estival, afectados por la ausencia de turistas argentinos, las mencionadas lluvias y el sismo que afectó a la Región de Coquimbo.

En algunas regiones destaca el aumento de la oferta, con la inauguración de nuevos hoteles —que han entrado con tarifas agresivas— y el anuncio de construcción de otros. Ello se suma al importante efecto sobre la oferta que está teniendo la irrupción de nuevos modelos de negocios en el rubro, como el arriendo de departamentos y casas para fines de hospedaje a través de plataformas web. Así, se siguen reportando reducciones en las tarifas promedio.

Agricultura

En el sector agrícola, los envíos de uva se han visto algo deprimidos, continuando el sector con el proceso de recambio de variedades de mayor rendimiento o hacia otros cultivos.

Los precios de las variedades tempranas de uva se ubicaron bajo lo previsto debido a una mayor oferta en el mercado externo (principalmente de EE.UU. y Perú). No obstante, el de las variedades tardías repuntó, lo que hace que los entrevistados ubiquen sus resultados en línea o algo bajo lo previsto. La irrupción de mayor oferta —y por tanto menores precios— también se observa en el mercado de las hortalizas, donde nuevamente destaca la importación de productos peruanos.

En todo caso, resaltan las inversiones que están haciendo algunos productores agrícolas en tecnologías que permitan reducir costos o asegurar la provisión de agua para riego.

Inversión

La mayoría de los grandes proyectos ligados a la minería ha seguido su curso según lo planificado, destacándose las obras tempranas del proyecto de Quebrada Blanca 2. Este ha generado fuertes expectativas en las empresas de la región de Tarapacá, las que estiman se notaría con más fuerza su efecto en la actividad a partir del segundo semestre de este año. Por el contrario, según los entrevistados, el proyecto subterráneo de Chuquicamata ha ido posponiendo sus fases de desarrollo, principalmente por una mayor restrictividad de recursos en la estatal.

De cualquier modo, varios entrevistados están más dudosos respecto del futuro, especialmente porque el desempeño actual de sus negocios no ha cumplido con las expectativas o porque los contratos relacionados con los grandes proyectos de inversión se los han adjudicado empresas de otras regiones. Esto, según ciertos consultados, ha llevado a posponer sus inversiones, mientras otros las realizan de todas

maneras para estar preparados para la época de mayor crecimiento que vislumbran. Varios de los entrevistados planean inversiones en mejoras tecnológicas.

Costos y precios

Los costos y las tarifas se mencionan sin mayores cambios ni grandes presiones al alza en lo venidero.

Prosigue el enfoque en la reducción de costos en casi la totalidad de las empresas entrevistadas. Para ello, varios están introduciendo nuevas tecnologías y automatizando procesos. Esto, toda vez que la mayoría percibe una fuerte dificultad para subir sus precios, ya sea por la mayor competencia —fomentada en ciertos casos por la expansión de la oferta, en un ambiente de demanda contenida— o porque los clientes están más informados y también buscan reducir sus propios costos.

Mercado laboral

El mercado laboral permanece sin mayores cambios: se sigue señalando la disponibilidad de mano de obra, la dificultad para encontrar trabajadores con competencias específicas y las pocas presiones salariales.

No obstante, varios entrevistados indicaron que desde mediados de año se haría notoria una mayor contratación de personal con presiones de salarios que aumentarían paulatinamente hacia fines de año.

Condiciones financieras

Las colocaciones siguen contenidas, con entrevistados del sector bancario que relatan la dificultad para colocar créditos, a pesar de condiciones de otorgamiento que se perciben más laxas. Las tasas de interés se han mantenido bajas, en lo que ha colaborado la persistencia de una fuerte competencia en la industria.

Si bien parte relevante de los créditos de consumo cursados siguen correspondiendo a compras de cartera, paulatinamente se nota una mayor participación de créditos nuevos. La parte hipotecaria muestra un comportamiento dispar —muy deprimido en algunas ciudades y mejorando en otras—. En los créditos otorgados a empresas, continúa un mayor movimiento y número de cotizaciones. Con todo, coherente con ventas de maquinarias que no han estado todo lo dinámicas que se esperaban, las operaciones de *leasing* se observan algo por debajo de lo presupuestado. En cuanto a los plazos de pagos, los entrevistados comentan que estos siguen siendo elevados.

3. MACROZONA CENTRO[2]/

Comparado con el Informe anterior, los entrevistados manifiestan más heterogeneidad al calificar el desempeño de sus negocios.

Así, mientras los consultados dan cuenta de un mayor dinamismo en los rubros ligados a la construcción habitacional y el sector forestal, en el resto de los sectores la mayoría no señala una tendencia similar.

En todo caso, las perspectivas continúan siendo positivas, aunque con mayor incertidumbre respecto de cuándo se dará un mayor dinamismo de los negocios. En el caso del consumo, buena parte sigue comentando resultados por debajo de lo previsto, con ventas que en algunos casos muestran caídas anuales, y perspectivas que siguen siendo menos favorables para este año.

Industria

La mayoría de los entrevistados ligados al sector forestal siguen manifestando perspectivas favorables, principalmente asociadas al proyecto MAPA[3]/. Algunos proveedores relatan un mayor dinamismo en las ventas de maquinarias y un alza en las solicitudes de servicios por parte de empresas ligadas directa o indirectamente al proyecto, en particular a su etapa inicial.

[2]/ Considera las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Bío Bío y de Ñuble.
[3]/ Proyecto de Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA). Se estima que su puesta en marcha se dará durante el segundo semestre del 2021, aumentará la producción en más de 30% al año e implicará 1.000 puestos de trabajo principalmente en servicios y actividad forestal. Para más detalles, ver https://www.arauco.cl/chile/este_es_arauco/mapa/

Respecto del precio de la madera, varios destacan que volvió a aumentar este año, lo que sigue asociado principalmente a una menor disponibilidad debido a los incendios ocurridos en los últimos años. Otros señalan un aumento de su precio por una mayor demanda interna. Esto ha impactado los costos y el suministro de las medianas y pequeñas empresas que no cuentan con materia prima propia.

En la minería, los proveedores que abastecen a la Región de O'Higgins destacan algo de mayor dinamismo desde fines del 2018. En la industria alimenticia, los productores y exportadores de carne de cerdo tienen expectativas favorables. Ello, principalmente por la importante alza de su precio a nivel internacional, debido a la pérdida de un número relevante de animales en Asia por la fiebre porcina. Esto también redujo el valor de los insumos para alimentación, en particular del maíz. Así, algunos entrevistados prevén posibles alzas en los precios locales de la carne de cerdo.

En el rubro frutícola, varios señalan que el volumen en algunos productos fue menor que el de la temporada previa, principalmente por la alta base de comparación que dejaron los factores climáticos que impulsaron la producción el 2018. Los precios de exportación en dólares se siguen catalogando como favorables en productos como las cerezas, mientras que en otros disminuyeron por la mayor producción de Perú, como en los arándanos. En los cultivos tradicionales, destacó el buen precio del trigo, con una producción que sigue siendo favorable. El precio de la uva vinífera bajó significativamente, al contrario del alto valor que tuvo la temporada pasada.

Actividad inmobiliaria y construcción

En el sector inmobiliario comentan que la venta de viviendas con financiamiento privado mostró un mayor dinamismo desde la segunda mitad del 2018. Sigue resaltando el alza en la compra de vivienda para inversión. La venta con subsidio público mantiene un desempeño estable. Buena parte de los entrevistados siguió manifestando demoras en los tiempos de aprobación de los permisos de edificación. Así, comentan que varios de los proyectos que comenzaron este año corresponden a iniciativas que arrastran desde el 2018.

En las obras de infraestructura, si bien gran parte de los consultados da cuenta de que existen proyectos en carpeta para el año, la partida de las obras ha sido lenta. En todo caso, esperan que en el segundo semestre del año podrían comenzar a concretarse estos proyectos.

Algunos atribuyen estas demoras a iniciativas que han quedado entrampadas en los procesos de aprobación regulatoria, generando mayor incertidumbre en la planificación y subcontratación de los servicios. De todos modos, algunos proveedores del sector señalan que este año la demanda subió respecto del 2018, aunque aún no es a gran escala.

Comercio

En el comercio *retail*, buena parte de los entrevistados señaló que las ventas en sucursal resultaron por debajo de lo previsto. En varios casos, con caídas anuales de las ventas y, en otros, con menores márgenes, por precios promedios más bajos que el año pasado.

Varios resaltan la compra de productos de menor valor, una caída del flujo de visitas respecto del 2018 y niveles de stock elevados. La mayoría de los consultados atribuye este resultado a que los consumidores han continuado restringiendo sus gastos, en un contexto de carga financiera elevada de las personas. También, otros mencionan que los compradores potenciales, como los inmigrantes, tienen un bajo gasto promedio.

De todos modos, la mayoría sigue indicando que el bajo desempeño de las ventas presenciales contrasta con el alza de las compras por Internet y buena parte de ellos indica que continuarán invirtiendo para impulsar este canal. No obstante, varios señalan que el alza de las ventas por Internet no compensa la caída en tiendas. Otros también comentan que, más allá de los resultados de las ventas presenciales, continúan con los planes de apertura de sucursales, así como invertir en remodelar las existentes.

Los consultados pertenecientes al sector automotriz comentan estabilidad o caídas en términos anuales en las ventas de vehículos. Ello, en línea con lo esperado, dada la elevada base de comparación que dejaron las altas ventas del 2018 y que este año seguirían sostenidas por políticas de bonos y descuentos.

Hoteles y servicios

En el sector hotelero hay opiniones diversas. Por un lado, algunos entrevistados comentan un alza en la ocupación de pasajeros de negocios y en las solicitudes de arriendo de salones para eventos por parte de empresas públicas y/o privadas. Ello, principalmente en las regiones donde se están realizando o estudiando inversiones relevantes y en donde aún hay poca oferta hotelera. Por otro lado, una parte de los consultados da cuenta de caídas en las tasas de ocupación, sobre todo en regiones que se han visto afectadas por el menor flujo de turistas argentinos. En algunos casos se suma la baja demanda del sector corporativo.

El turismo nacional se ha mantenido con un desempeño similar a la temporada pasada y, entre quienes indican mayor dinamismo, buena parte lo atribuye al impulso generado por los menores precios del transporte aéreo de pasajeros.

La mayoría de los entrevistados de centros comerciales relata que el segmento de entretención ha mantenido la tendencia positiva que mostró el 2018, por lo que se enfocarán en fortalecer estos espacios. Ello lo atribuyen, a que, si bien el gasto en bienes de consumo se ha restringido, las personas han mantenido su gasto en entretención.

Mercado laboral

La mayoría de los entrevistados da cuenta de que sus dotaciones se han mantenido estables los últimos meses. Entre quienes manifiestan resultados de sus negocios inferiores a lo previsto, unos pocos señalan una disminución o posibles reducciones de sus dotaciones, aunque de forma moderada.

En algunas regiones destaca una percepción más positiva para el empleo en sectores como la construcción y el forestal, relacionado con el inicio de proyectos de obras de ingeniería privada y/o inmobiliaria. Los entrevistados concuerdan en que persiste una alta disponibilidad de mano de obra y presiones salariales contenidas.

Costos y precios

Los entrevistados siguen dando cuenta de cierta estabilidad en sus costos. Si algo, algunos comentan un aumento en las tarifas eléctricas y que el alza del precio de los combustibles se ha visto reflejado en los costos de algunos servicios, como el transporte.

La gran mayoría señala que los precios de venta siguen contenidos, pues la competencia persiste elevada. Sin embargo, algunos perciben que la intensidad de los descuentos es menor que en años previos. La excepción es el comercio, donde los elevados inventarios llevaron a ajustar los precios más allá de lo esperado, situación que estiman no cambiará en el corto plazo. Al contrario, algunos entrevistados relacionados con el rubro forestal, señalan que han logrado acuerdos de suministro de bienes y servicios con tarifas mayores a las de años previos.

Gran parte de los entrevistados sigue señalando mejoras de eficiencia dirigidas a aumentar los márgenes, así como a reorientar sus ventas hacia sus productos más rentables.

Inversión

La mayoría de los entrevistados continúan mencionando inversiones para reponer maquinaria o realizar mejoras tecnológicas. Varios siguen indicando que aún cuentan con capacidad instalada para hacer frente a un alza de la demanda. De todos modos, al igual que en el Informe anterior, algunos han invertido para aumentar su capacidad productiva mediante la compra de maquinaria y/o la ampliación de sus instalaciones.

Condiciones financieras

Los entrevistados siguen calificando como favorables las condiciones financieras, con tasas de

interés que se mantienen bajas. En el segmento de empresas, en la mayoría de las regiones la banca relata que el crecimiento de las colocaciones se ha mantenido acotado y, en algunos casos, con resultados inferiores a lo presupuestado. Algunos consultados mencionaron un mayor dinamismo, ligado a sectores puntuales, como la construcción y la industria forestal, lo que ha impulsado las operaciones de *leasing*.

Gran parte de las empresas entrevistadas relató mayor disposición de la banca para buscar nuevos clientes y/o financiar proyectos. Esta visión fue ratificada por la banca, quienes agregaron que incluso se están expandiendo a sectores que antes no atendían.

En el segmento de personas, varios señalaron que el grueso de las colocaciones responde a refinanciamiento, con resultados inferiores a lo esperado en la mayoría de los casos. En cuanto a las colocaciones de vivienda, algunos consideran que parte de su crecimiento responde al surgimiento de proyectos en localidades que contaban con demanda no satisfecha, mientras que en otras zonas perciben una mayor demanda, en especial por parte de inversionistas inmobiliarios. La mayoría coincide en que este comportamiento se ha visto favorecido por las entidades que aún están financiando el 90% del pie y/o a que la competencia en la industria bancaria sigue fuerte.

4. MACROZONA SUR[4]/

Gran parte de los entrevistados da cuenta de que el desempeño de sus negocios sigue siendo positivo y acorde con lo previsto. Asimismo, continúan esperando que el resultado de este año sea favorable y similar al del año pasado.

Las principales excepciones se observan en algunos entrevistados ligados al *retail*, el sector hotelero y el gasto público, donde se combinan la escasa afluencia de turistas argentinos y una inversión pública que sigue calificándose como lenta. La inversión privada mantiene el dinamismo de fines del 2018, destacando lo relacionado directa e indirectamente al sector salmonero.

Persiste una visión generalizada de mayor intensidad de la competencia en distintos mercados, lo que según los entrevistados ha mantenido contenidos los aumentos de precios.

Al mismo tiempo, señalan que las mejoras de eficiencia de los últimos años, así como un mercado laboral con más oferta, les han permitido mantener sus márgenes. Sobre los costos, no se aprecian mayores cambios.

Resalta una contratación cada vez más transversal de inmigrantes entre sectores, que en varios casos vienen a cubrir vacantes que los nacionales no cubren y, en otros, a aportar con niveles de productividad mayores. En general, no se observan cambios de dotación muy relevantes, y solo en algunos casos se habla de un aumento de contrataciones. Las condiciones financieras siguen evaluándose como positivas, con tasas bajas y bancos que ofrecen crédito más activamente.

Salmonicultura

En este rubro, las opiniones siguen siendo positivas: sus niveles de producción se mantienen elevados, los precios son favorables y las perspectivas para el año son optimistas.

Los distintos entrevistados informan de buenos resultados en las empresas del sector, así como en aquellos que les prestan servicios y proveen de insumos. Varios consultados destacaron una mayor inversión de los proveedores, el desarrollo de nuevos centros de cultivo —especialmente en la Región de Magallanes— y plazos de pago que se han reducido de forma importante. Algo de mayor incertidumbre se observa en la Región de Aysén, donde los cambios en la industria podrían reducir los niveles de actividad en la zona.

[4]/ Considera las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.

Comercio, turismo y hoteles

La temporada estival tuvo marcados contrastes para esta industria. Por un lado, se volvió a referir el negativo efecto de la menor afluencia de argentinos, lo que se ha observado desde hace un tiempo, y que en algunas regiones de la Macrozona se calificó como prácticamente nula.

Por otro lado, buena parte de los entrevistados indicó una mayor presencia de turistas nacionales, que en parte asocian a las menores tarifas del transporte. Sin embargo, también se mencionó un menor gasto promedio de estos —cuando se les compara con el turista extranjero— y el negativo efecto sobre la ocupación hotelera y el gasto en restaurantes derivado del extendido uso de servicios de alojamiento informales ligados a plataformas web.

Todos los entrevistados del sector hotelero resaltaron la relevancia que la competencia con plataformas web está teniendo en sus resultados y la necesidad —en su opinión— de que sea regulada, dado lo que ellos califican es una competencia desleal.

Varios de los entrevistados ligados al *retail* mencionaron un débil desempeño de sus negocios en el primer bimestre del año, lo que se revirtió durante marzo y abril. Producto de esto, muchos mencionaron que el primer trimestre estuvo bajo lo esperado, pero anticipaban que en adelante las ventas se comportarían de acuerdo con lo presupuestado.

De cualquier modo, se sigue destacando la elevada competencia entre empresas, tanto por la mayor cantidad de actores como por la presencia de un consumidor más informado y mucho más sensible a las diferencias de precios entre oferentes. Tal como en ocasiones anteriores, se sigue resaltando la relevancia del canal de comercialización electrónico, aunque las visitas a los centros comerciales incluso han aumentado.

En el segmento automotriz, la mayoría de los consultados da cuenta de niveles de ventas que son menores a los de un año atrás, pero que siguen siendo favorables dado los altos registros con los que se están comparando. Continúa resaltando la relevancia del crédito en la venta de autos, aunque existen opiniones dispares en cuanto a los estándares de aprobación. Mientras algunos entrevistados relatan que los oferentes se han vuelto más exigentes en los requisitos, pero que dada la cantidad de alternativas es extraño que alguien no consiga el crédito. Otros señalan que ciertos oferentes de crédito incluso los han relajado y han ampliado el universo de personas que pueden acceder a vehículos de mayor valor.

Construcción

En el sector sigue predominando una positiva visión para este y el próximo año, apoyada por un dinamismo importante del rubro inmobiliario y algunas obras públicas relevantes, como la construcción del puente Chacao.

En lo inmobiliario, sigue observándose un dinamismo mucho mayor en la venta y edificación de viviendas de menor valor —asociadas al DS19—, al mismo tiempo que se aprecia un aumento significativo en la parcelación de campos, especialmente en la Región de Los Lagos.

En esta misma región, se anticipa un importante aumento de la actividad y la demanda laboral en la medida que vaya avanzando la construcción del puente sobre el Canal de Chacao. Los proveedores de materiales coinciden en que la demanda se percibe favorable y prevén buenas perspectivas para este año, de hecho, algunos de ellos están invirtiendo en la ampliación de sus instalaciones. Al igual que en otros sectores, también se indica un alza significativa de la competencia, en parte por la entrada de nuevos actores que, en su afán de ganar participación de mercado, han reducido precios de forma relevante.

La principal excepción es lo que se observa en la Región de Aysén, donde los consultados del sector indican un panorama más deprimido para las empresas locales. Si bien señalan proyectos públicos en marcha, estos han sido adjudicados por empresas que no pertenecen a la región y no se han abierto nuevas obras que permitan que las empresas de la

zona logren aumentar sus niveles de actividad. Si bien confían que esto se solucionará en lo que queda del año, manifiestan una alta preocupación.

Agricultura y ganadería

La generalidad de las opiniones recogidas apunta a un panorama que se ha mantenido favorable o que ha mejorado en los últimos trimestres.

Por un lado, los sectores ligados a la producción de carne para la exportación siguen mencionando resultados positivos y perspectivas alentadoras. Por otro, se suman expectativas que comienzan a mejorar en el sector lechero, principalmente por cambios en la industria que están llevando a mejores precios y márgenes de los productores. Se añade que buena parte de la silvicultura ha enfrentado buenos precios y cosechas relativamente favorables. Al mismo tiempo, la extensión de la fruticultura hacia las regiones de esta Macrozona también ha abierto la posibilidad de mejores resultados.

En la vereda opuesta, la ganadería orientada a la producción de carne bovina para consumo nacional sigue enfrentando costos elevados y una competencia externa que no les permite un desempeño positivo.

Inversión

La mayoría de los entrevistados ratifica una mayor inversión de las empresas, tanto de bienes como de servicios. Como ha sido la tónica, una fracción relevante está orientada a la automatización y a mejorar la eficiencia de los procesos, aunque comienzan a aparecer consultados que indican una ampliación de la capacidad instalada que no necesariamente pertenecen al sector salmonero.

En la Región de la Araucanía, como ha sido habitual, se informa del negativo efecto del conflicto mapuche sobre la concreción de inversiones en la región.

La mayoría de las empresas consultadas en la Macrozona sigue evaluando que su capacidad instalada actual podrá satisfacer la demanda que proyectan.

Sigue existiendo una alta incertidumbre respecto de la inversión pública. Aunque los entrevistados reconocen que el primer trimestre del año siempre es lento en la licitación y/o adjudicación de proyectos, varios consideran que una repetición de la debilidad del 2018 conllevaría graves consecuencias para empresas del sector. Al mismo tiempo, relatan los problemas que ha traído la entrada de actores de mayor tamaño que han restado posibilidades a las empresas locales. Especialmente preocupados se muestran los entrevistados de las regiones de Aysén y Magallanes, donde la relevancia de la inversión pública es muy elevada y la concreción de proyectos se evalúa como muy baja.

Mercado laboral

En el mercado laboral no se observan grandes cambios, aunque comienzan a aparecer algunos sectores en los que se menciona algo de mayor contratación o la posibilidad de aumentar dotaciones en lo venidero. En todo caso, se estima que los cambios de dotación serán acotados.

La percepción sobre la disponibilidad de mano de obra sigue siendo alta, agregándose una mayor oferta de mano de obra inmigrante. En este caso, varios entrevistados afirman que esto ha venido a mejorar el endémico problema de falta de competencias de los trabajadores nacionales, en varios casos con un compromiso y disposición al trabajo que ha provocado mejoras sustanciales en la productividad.

La mayoría de las firmas consultadas comenta que los reajustes salariales se limitan casi estrictamente a las indexaciones habituales por inflación.

Precios y costos

No se aprecian mayores cambios en las percepciones de los entrevistados respecto de sus costos. Persiste una sensación general de mayor competencia en varios mercados que mantiene contenidos los aumentos de precios finales. Varios consultados lo atribuyen además a un consumidor mucho más informado y con una sensibilidad mayor a las diferencias

y/o cambios de precios. En este contexto, buena parte ve poco espacio para modificaciones relevantes en sus precios.

Condiciones financieras

Según los consultados, las condiciones de otorgamiento crediticio siguen mostrando tasas de interés bajas y una buena oferta de crédito para firmas que la banca considera solventes.

Se informa que el crédito hipotecario continúa aumentando, mientras que ha mejorado la colocación de créditos de consumo y para pymes. En todo caso, el reordenamiento de carteras sigue siendo un componente relevante de las operaciones. La morosidad permanece en niveles bajos.