



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

NOVIEMBRE 2013



Este documento —que se publica en mayo y noviembre— resume las opiniones recogidas por economistas de la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Estudios en entrevistas con la administración de alrededor de 100 empresas a lo largo del país, realizadas entre la última semana de septiembre y fines de octubre. Las visiones contenidas en este informe no coinciden necesariamente con la evaluación que el Consejo del Banco Central tiene de la coyuntura económica.



1. RESUMEN

En los últimos meses se observa un deterioro en las percepciones de los entrevistados acerca de la evolución de sus negocios. Pese a ello, mayoritariamente esperan que el próximo trimestre su desempeño mejore. Con todo, existe heterogeneidad entre sectores y regiones. En el norte, la actividad se ha visto resentida por una disminución en la ejecución de proyectos mineros y acciones destinadas a racionalizar costos por parte de las empresas mineras, lo que también está teniendo efectos en la demanda que enfrentan otros sectores. También resalta la visión de algunos encuestados de que si bien aún no han visto una desaceleración en sus negocios, perciben un ambiente de mayor cautela y menor crecimiento esperado.

En este contexto, el panorama para la inversión también se ha moderado. Ello responde tanto a la percepción de menor actividad como a la maduración de algunos proyectos de inversión de envergadura. Otros destacan que solo harán inversiones tendientes a mantener la capacidad operativa y no a ampliarla, tales como reemplazo de maquinarias obsoletas o aquellas necesarias para el cumplimiento con regulaciones ambientales u otras.

En cuanto al mercado laboral, la preocupación por su estrechez se ha ido reduciendo y ahora predomina la percepción de que es menos difícil que hace unos meses contratar personal. En todo caso, reportan que no han observado una moderación marcada de las tasas de crecimiento de los salarios derivados de lo anterior.

Las presiones de costos de otros insumos han seguido disminuyendo a nivel país. Al igual que en trimestres previos, persiste la preocupación por la evolución futura de los costos de la energía.

Respecto de las condiciones financieras, la evaluación general es que estas no han sufrido grandes cambios en los últimos meses, algo que implica en todo caso condiciones más estrictas para el otorgamiento de créditos que durante el 2012.

2. MACROZONA NORTE^{1/}

El panorama en la región sigue dando cuenta de un desempeño por debajo de los trimestres anteriores, con un menor ritmo de crecimiento de la actividad. Esta percepción es generalizada en los entrevistados y, además, los ha tomado por sorpresa. Dicha evaluación se deriva principalmente de la situación del sector minero, especialmente por la paralización y/o postergación de algunos proyectos de inversión en el sector. También por una estrategia de racionalización de costos de las empresas ligadas al sector ante la percepción de que el precio del cobre se mantendrá por debajo de sus promedios de los últimos tres años. Sin embargo, la evaluación general no es de una contracción de la actividad sino la de un retorno a tasas de crecimiento más bajas que las excepcionalmente dinámicas registradas en los años anteriores y, por tanto, más sostenibles en el largo plazo. En todo caso, la mayoría de los entrevistados opina que el próximo trimestre habrá un mejor desempeño de los negocios. Esta evaluación de la situación actual ha venido aparejada con un cambio relevante en la percepción que tienen los entrevistados acerca del mercado laboral. Así, la mayoría de las personas consultadas señala que el mercado laboral está menos estrecho que el trimestre anterior y las expectativas apuntan a que las condiciones seguirán aflojándose en los meses venideros. No obstante, la evaluación mayoritaria es que esta evolución no ha tenido aún efectos marcados en los salarios. Respecto de los precios de los bienes y servicios utilizados como insumos, la proporción de entrevistados que indica que estos han seguido creciendo se ha reducido en el tiempo y, de hecho, esperan caídas de los precios para el trimestre que viene. En cuanto a las condiciones financieras, los entrevistados opinan que no han cambiado mayormente en lo más reciente, pero sí señalan que son más restrictivas que hace un año.

Las empresas del comercio que son proveedoras de la minería manifiestan bajas relevantes en sus ventas. Ello

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

es especialmente válido para maquinarias, vehículos y servicios. De acuerdo con los entrevistados, esto se ha traducido en holguras de capacidad y acumulación de inventarios. La evaluación general es que esto es una normalización del mercado luego de varios años de tasas de crecimiento extraordinariamente positivas y que deberán acostumbrarse a una nueva realidad. En todo caso, si bien las ventas de vehículos comerciales han denotado bajas, algunas empresas han podido compensar este desempeño con mayores ventas de repuestos. Sigue destacando el empeoramiento de la situación en las empresas que proveen servicios o participan en la etapa inicial de los proyectos mineros, especialmente sondajes. Las ventas automotrices no comerciales tuvieron bajas en septiembre aunque no hay consenso entre los entrevistados respecto de cuánto atribuir al paro del Registro Civil o a un estancamiento más estructural de las ventas. Otras empresas del sector comercio, ligadas a la hotelería y el turismo, han seguido con buenos resultados, aunque, al igual que en otras regiones del país, los casinos siguen dando cuenta de los efectos sobre las ventas derivadas de la Ley del Tabaco.

En el sector construcción destaca lo complejo de la situación en la región de Atacama, donde la paralización de proyectos mineros y energéticos redujo la demanda por viviendas y alojamiento de manera drástica, con lo que se han detenido una gran cantidad de proyectos inmobiliarios y hoteleros. De acuerdo con los entrevistados, ya se observan bajas de los precios de los arriendos y los terrenos. En otras regiones, el sector sigue dinámico, con ventas de viviendas que aún se encuentran en etapa de construcción e incluso de proyectos donde todavía no se han iniciado las obras. Así, los precios de las viviendas continúan al alza y los entrevistados siguen dando cuenta de la escasez de terrenos.

La pesca continúa afectada por la escasez del recurso pelágico. Con todo, la reducción de la oferta desde Perú (cuya producción es mucho mayor que la chilena) ha favorecido al sector, pues ha elevado los precios internacionales. En la agricultura, a las preocupaciones que el sector traía desde hace varios trimestres —la escasez de mano de obra por la competencia desde la minería y la construcción y la falta de agua— se sumó el

efecto de las heladas de septiembre, tema sobre el cual los entrevistados aún no tenían una evaluación cabal de sus alcances.

Respecto de la inversión, si bien varios entrevistados indican que sus empresas tienen planes de expansión, otras ya realizaron o recién culminaron proyectos de magnitud en los últimos meses. También hay una porción relevante de las personas contactadas que dada la mayor incertidumbre en el sector minero se muestran más cauta a la hora de evaluar nuevos proyectos o solo darán curso a inversiones de mantenimiento, más que de expansión de capacidad. Como se mencionó, la región de Atacama es la que mayormente da cuenta de la paralización de proyectos de inversión, aunque de forma transversal los entrevistados en dicha zona esperan que los proyectos energéticos de la región empiecen a retomarse, algo que en su opinión debiera darse con mayor fuerza el 2015.

Por largo tiempo en todas las regiones mineras la estrechez del mercado laboral estuvo dentro de las principales preocupaciones de los entrevistados. Los últimos meses en cambio, la mayoría opina que la dificultad para contratar y retener mano de obra ha disminuido. Mucho de esto dice relación con la situación del sector minero, que ha ido liberando mano de obra. Esto se ha reflejado no solo en la macrozona norte, sino también en las regiones de más al sur, donde trabajadores que habían renunciado para irse a la minería han vuelto a sus antiguos empleadores solicitando trabajo. Otro factor que puede haber ayudado a la descompresión del mercado laboral es la llegada de mano de obra extranjera, especialmente en empleos de baja calificación. Así, las personas contactadas comentan que ahora, a diferencia de lo que pasaba hace algunos meses, cuando abren procesos de selección al menos les llegan postulantes y tienen la posibilidad de elegir. Además, en su mayoría se percibe que en adelante se seguirá reduciendo la estrechez del mercado laboral.

La racionalización de costos que se comentaba estaban haciendo las empresas mineras ha llevado a que cada vez menos entrevistados den cuenta de alzas generalizadas de los precios de sus insumos. En general, la opinión es que estos no han subido tanto como hace algunos



años. Varias empresas indican que las mineras están negociando renovar contratos con sus proveedores habituales con la condición de reducir los precios. La reducción de las ventas que han afectado a los contratistas los lleva a aceptar estas nuevas condiciones de precio y sacrificar márgenes.

Respecto de las condiciones financieras, una parte relata que no se han producido grandes cambios respecto de los meses previos. Otra parte en cambio, da cuenta de mayores restricciones, especialmente en lo que respecta al otorgamiento de créditos hipotecarios. Esto ha ocasionado que algunas reservas de departamentos se hayan cancelado. Las empresas de financiamiento automotriz sí comentan que han incrementado las condiciones para el otorgamiento de créditos, tales como la exigencia de un pie. Respecto de los plazos de pagos a proveedores, aunque la mayoría de los entrevistados no indica cambios, a diferencia de lo que pasaba hace algunos trimestres, hay una porción de ellos que señala algún alargamiento.

3. MACROZONA CENTRO^{2/}

En general, la percepción de los entrevistados es que el desempeño del negocio en este trimestre ha sido similar a los meses previos, aunque algo por debajo de lo esperado. Además, la mayoría prevé que el negocio estará más lento en los meses venideros. Con todo, se observan evaluaciones distintas por sectores. Destacan los efectos de las heladas sobre el sector agrícola. Si bien al realizar las entrevistas no existía aún una evaluación cabal de sus efectos finales, existe una percepción generalizada de que en los meses que vienen se verán efectos en una menor demanda por mano de obra y otros insumos. Respecto de las inversiones, durante el año la mayoría invirtió menos de lo anticipado y mantuvo niveles similares a

los del 2012, pero esperan poder concretar proyectos más importantes para el año que viene. La estrechez del mercado laboral no ha seguido intensificándose y las perspectivas de los entrevistados son que va a seguir aflojando en los meses venideros. Ello, tanto por la ya mencionada menor demanda desde el sector agrícola luego de las heladas, como por la percepción de que la minería estaría liberando trabajadores desde el norte. En cuanto a los costos de insumos, no estiman que haya movimientos importantes. Sin embargo, gran parte de los entrevistados se muestra preocupado por la evolución futura de los precios de la energía eléctrica. En cuanto a las condiciones financieras, no se perciben grandes cambios en comparación con mediados de año.

Hay varios sectores claramente identificables en la región con desempeños distintos. Las percepciones de los entrevistados del sector industrial se muestran bastante pesimistas, tanto por una evolución más lenta de sus ventas como por el mal desempeño de algunas grandes empresas del sector, particularmente en la región del Bio Bio. En el comercio, los entrevistados perciben más dificultades con el cumplimiento de metas, especialmente en septiembre y octubre. En cuanto a las ventas del sector automotriz, si bien estas siguen en niveles elevados, han reducido sus tasas de crecimiento. Los entrevistados mencionan varios factores que pueden haber afectado esto: el paro del Registro Civil, la llegada de autos con año 2014 y la entrada en vigencia de la norma Euro 5. En cuanto a la venta de vehículos de transporte comercial, los entrevistados mencionan una acumulación de stock, que dice relación con importaciones que se hicieron en meses previos pensando en una demanda desde el sector minero más dinámica. Por ello, indican, en este tipo de vehículos se podrían ver ventas superiores a las importaciones, ligadas a un proceso de desacumulación de inventarios ahora percibidos como excesivos.

En el sector agrícola las preocupaciones por los efectos de las heladas dominan. Con todo, de acuerdo con los entrevistados la evaluación final de sus efectos no se sabrá hasta después de que las cosechas se hayan vendido. Entre los cultivos más afectados están los kiwis y los carozos, donde las pérdidas mencionadas por algunos encuestados podrían superar la mitad de las plantaciones.

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

A partir de este hecho los entrevistados mencionan que la dificultad por contratar mano de obra se reducirá considerablemente, especialmente en la temporada de cosechas. Además prevén una mayor exigencia por parte de los bancos al momento de evaluar créditos. Por otra parte, también estiman que algunos bienes y servicios utilizados por el sector podrían tener ajustes a la baja en precios derivados de la menor demanda que se provocará. De hecho, algunas empresas del sector cerrarán bodegas y plantas procesadoras durante la temporada. Con todo, las empresas vitivinícolas estiman que la menor producción de uvas en esta temporada servirá para nivelar stocks elevados correspondientes a vinos guardados desde el año anterior.

La construcción sigue dinámica, aunque los entrevistados mencionan un aumento de las dificultades de los clientes por acceder a créditos hipotecarios, dadas las mayores exigencias por parte de la banca, especialmente con créditos asociados a viviendas de entorno a UF1.000. De todas formas, la mantención de una demanda fuerte les ha permitido traspasar los aumentos de costos a precios finales.

En cuanto a las inversiones, la mayoría no está embarcada en la realización de grandes proyectos. Varios mencionan que solo están haciendo proyectos que permitan mantener la operación de sus empresas, como la reposición de maquinarias obsoletas o aquellos que permitan tecnificar los procesos para reducir los costos relacionados con la mano de obra.

En cuanto al mercado laboral, si bien hay una parte de los entrevistados que siguen dando cuenta de una dificultad para contratar personal, otra estima que la estrechez del mercado laboral que se percibía en trimestres anteriores está cediendo. Varios mencionan que han recibido a personas que meses antes habían renunciado a sus empresas para irse a la minería y ahora están retornando. Como ya se mencionaba, otros tantos estiman que las heladas de septiembre redundarán en una menor dificultad para contratar temporeros durante la cosecha.

Respecto de los precios de los insumos, en general, los entrevistados no perciben alzas generalizadas. Muchos mencionan los elevados precios de la energía eléctrica y los efectos en márgenes que esto les provoca en comparación con empresas de la competencia de otros países.

Las condiciones financieras se perciben similares a las del trimestre previo, pero más restrictivas en una perspectiva de más largo plazo. Ello se traduce principalmente en mayores requisitos de pie en créditos hipotecarios y automotrices y en un mayor análisis de antecedentes por parte de la banca.

4. MACROZONA SUR^{3/}

La mayoría de los entrevistados señaló que el desempeño del tercer trimestre fue igual o menor que en el cuarto anterior. Varios de ellos indicaron que este resultado estuvo por debajo de lo esperado y otros dentro de la estacionalidad habitual. Con todo, la mayoría señala, a excepción del sector ganadero, que este año en su conjunto será mejor que el 2012. Ello debido, entre otros factores, a la recuperación del precio del salmón. Varios entrevistados destacan el buen desempeño del sector agrícola relacionado con la producción de algunos cereales, y del lechero. Se sigue observando una menor estrechez del mercado laboral, aunque algunos mencionan que de todas formas es difícil encontrar trabajadores. Las condiciones financieras, de acuerdo con la mayoría de los entrevistados, no muestran grandes cambios. Por el lado de la banca se señala un aumento de la morosidad tanto de personas como empresas.

En la industria salmonera, los precios externos en dólares, aunque disminuyeron por la estacionalidad habitual del negocio, se encuentran por sobre los del

^{3/} Considera las regiones de la Araucanía, del Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.



2012. De acuerdo con la mayoría de los contactos, esto les ha permitido al menos cubrir sus elevados costos. Ellos esperan que este año el resultado de la industria sea mejor que en el 2012, pero menor a lo esperado. Esto, debido a los altos costos, relacionados principalmente con las exigencias sanitarias tanto internas como externas. Además, señalan que estos resultados permitirán aliviar en parte la falta de liquidez de la industria, pero en ningún caso significa una mejora de su situación financiera. La industria proveedora se ha estado resguardando y en general están vendiendo a las empresas salmoneras más consolidadas. Respecto del volumen de ventas, los entrevistados señalan que ha ido aumentando en el año, en particular a Estados Unidos y Brasil. La producción disminuyó este año y se estima que también lo hará el próximo como resultado del ajuste de la densidad de producción a la normativa y el congelamiento de las concesiones. Finalmente, se estima que el proceso de fusiones y adquisiciones de empresas continuará durante el próximo año.

En la ganadería, de acuerdo con la mayoría de los entrevistados, el desempeño ha sido menor a lo esperado. Ello, debido a que el precio interno de la carne en promedio es menor que el del 2012, lo que ha desincentivado la inversión en ganado y aumentado la matanza de terneros. Así, ello podría repercutir en una disminución de la masa ganadera hacia el 2015. Sin embargo, el volumen de ventas continúa dinámico.

En la agricultura, en particular los sectores relacionados con la producción de cereales, como el raps, han tenido buenos resultados. Esto debido principalmente a que los precios internos se han mantenido buenos, pese a la caída del precio internacional de estos. Según los entrevistados, esto se debe a la poca oferta de estos productos en el mercado interno. Por el contrario, el sector agroindustrial que exporta su producción se ha visto afectado por esta situación, pues sus costos se han mantenido mientras que el precio de venta de sus productos a nivel internacional ha disminuido, reduciendo sus márgenes.

En sector forestal, los contactos señalan un aumento de la demanda externa a partir del segundo semestre y mejores precios internacionales de algunos de sus productos, entre ellos la celulosa. Las perspectivas son buenas

principalmente por la recuperación de Estados Unidos. De hecho, la demanda ha comenzado a repuntar pero todavía no llega a los niveles previos a la crisis *subprime*. Sin embargo, algunos mencionaron que sus resultados han sido menores que lo esperado debido a aumentos de sus costos.

El comercio minorista, en general continúa dinámico. Las ventas de los automóviles fueron altas, superando en algunos casos las expectativas de los entrevistados. No obstante, se espera que el cuarto trimestre sea menos dinámico debido a la estacionalidad habitual del negocio.

En el sector inmobiliario las opiniones de los entrevistados son heterogéneas. Algunos señalan que las ventas han estado menos dinámicas que el año pasado y bajo lo esperado. Aunque resaltan que esto sería una normalización del mercado que esperaban se diera más adelante. Otros entrevistados, indican que las ventas han sido más dinámicas que lo esperado. Por el lado de la construcción, también se observan distintas opiniones. Algunas personas señalan que este año ha continuado dinámico debido a que las constructoras proyectaron un plan auspicioso para el 2013, basado en los buenos resultados del sector inmobiliario del 2012. Como la demanda ha sido menor a la esperada, se estima que quedará stock para el 2014 y por lo tanto prevén un ajuste a la baja en la producción de dicho año. Con todo, se espera que las ventas sean similares el 2013 y 2014. Otros mencionan que el sector recién ha comenzado a repuntar, como en Puerto Montt, donde estaba alicaído por la situación de la industria salmonera.

Respecto al mercado laboral, se percibe un menor grado de dificultad para encontrar trabajadores que en el cuarto anterior. En el sector construcción, por ejemplo, ello ha repercutido en menores atrasos en plazos de entrega de dicho sector. En general, los salarios fueron similares a los del segundo trimestre, aunque hubo algunos ajustes de acuerdo con lo habitual y otros por el aumento del salario mínimo.

La mayoría de los entrevistados señalaron que los costos se han mantenido sin grandes cambios. En algunos casos aumentaron por la estacionalidad habitual, como en la industria de la carne y lechera. Otros mencionaron

un aumento del precio de los combustibles. Respecto de la depreciación del peso según la mayoría de los contactos no afectó mayormente el costo de sus insumos importados. En ciertos sectores, como el automotriz, sí repercutió, pero no en el precio de venta sino en menores beneficios. Varios contactos notan un aumento del precio de los terrenos, debido a la mayor demanda para cultivo.

En cuanto a las inversiones, se destacan las de la industria de cereales y la lechera con el fin de aumentar la productividad y también reducir la necesidad de mano de obra.

En general, las condiciones financieras son similares a las del segundo trimestre. Por el lado de la banca, se menciona un aumento de la morosidad tanto en personas como empresas, incluso algunos señalan que esta situación se acentuó en los últimos meses en la banca de personas. El crecimiento de las colocaciones ha estado dentro de lo esperado, pero la mayoría señala que lograr las metas ha sido más difícil que el año pasado.