

RECUADRO III.1

IMPACTOS DE LA CRISIS SOCIAL EN LAS EMPRESAS

La crisis social que vive el país desde el 18 de octubre está teniendo impactos en diversos ámbitos de la vida nacional. En la economía hay efectos tanto de corto como de mediano plazo, derivados, entre otros factores, de las interrupciones en la actividad y de la mayor incertidumbre acerca de la evolución futura del país. La capacidad de anticipar la magnitud y duración de estos efectos se reduce por la ausencia de episodios comparables en el pasado. Si bien el país ha sufrido ajustes bruscos en la actividad económica y ha enfrentado interrupciones repentinas —como en un terremoto—, la sucesión de hechos que hoy se presenta es bastante distinta, incluso si se consideran episodios pasados de protestas o paralizaciones. En cuanto a la evidencia internacional relativa a episodios de disturbios sociales, destaca que las implicancias económicas de estos son acotadas en la medida que su duración es breve. Pero sus costos aumentan considerablemente en la medida que son más violentas y se extienden en el tiempo (Recuadro V.1).

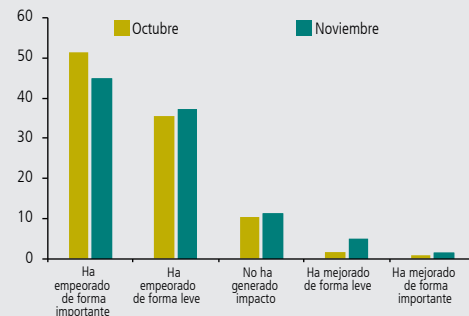
De forma de apoyar la evaluación del estado de la economía, el Banco llevó a cabo un levantamiento excepcional de información económico-financiera. En primer lugar, realizó una encuesta entre el conjunto de empresas que se entrevistan en el marco del Informe de Percepciones de Negocios (IPN), la que alcanza a cerca de 1.400. Este directorio considera empresas en todas las regiones y sectores económicos del país, con volúmenes de ventas y dotaciones que las ubican en la categoría de empresas pequeñas, medianas y grandes. La encuesta fue levantada entre el 19 y el 26 de noviembre, acumulándose un total de 343 respuestas. El sector de mayor participación fue el comercio mayorista y minorista (21% de las respuestas), mientras la región con mayor número de respuestas fue la Metropolitana (24% del total). Esta encuesta se complementó con entrevistas telefónicas a cerca de 40 empresas con representación regional y nacional relevante, para así contar con información cualitativa que ayudará a interpretar de mejor modo los datos obtenidos por la encuesta. En segundo lugar, se realizaron sondeos entre las instituciones financieras que participan del IPN —en su mayoría oficinas regionales de la banca— y las que participan en la Encuesta de Crédito Bancario (ECB). Este Recuadro presenta los principales resultados de estos sondeos^{1/}.

^{1/} Debe tenerse presente que los resultados de la encuesta se obtuvieron a partir del directorio de empresas del IPN, por lo que no necesariamente 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.

Efectos de corto plazo en la actividad y precios

La información recolectada ratifica que las interrupciones que se produjeron tras el 18 de octubre tuvieron un impacto negativo en un amplio número de empresas durante octubre y que su efecto se prolongó hacia noviembre (gráfico III.9). De hecho, varias empresas contactadas —en especial en el comercio y los servicios— consideran que las consecuencias negativas serán mayores en noviembre que en octubre, toda vez que en noviembre se observaron bajos resultados durante todo el mes. Las entrevistas resaltaron factores como el menor flujo de personas, horarios de operación más reducidos y una percepción de mayor precaución de los clientes para explicar la caída de las ventas, en particular de los servicios y el consumo de bienes durables. Entrevistados de otros sectores, como la minería, la industria, la construcción y el transporte señalaron que en noviembre se había reducido el impacto de las interrupciones en su actividad productiva, aunque debieron tomar diversas acciones que estaban incrementando los costos. Entre ellas, una mayor inversión en seguridad, la eliminación de algunos turnos de trabajo y la necesidad de disponer de traslado privado para sus trabajadores. Además, se resaltó que los episodios de mayor violencia tenían efectos importantes, en particular por el estrés que provocaban en sus trabajadores. En tanto, los entrevistados ligados a la construcción resaltaron la drástica baja de ventas en noviembre y el escaso número de cotizaciones, ya fuera presenciales o vía web.

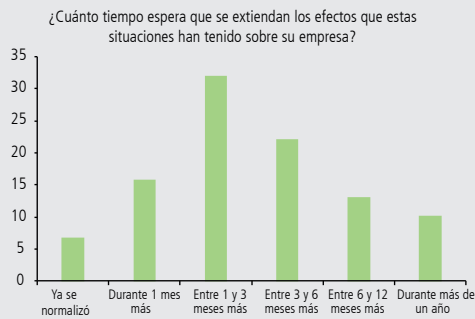
GRÁFICO III.9
Impacto de la crisis social en el desempeño de las empresas (porcentaje)



Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Respecto de los efectos a un plazo mayor, un elevado porcentaje de los encuestados señaló que el desempeño de su empresa se vería afectado en diciembre, mientras que algo más de la mitad cree que los efectos se extenderán entre 1 y 6 meses más (gráfico III.10). Varios entrevistados del comercio resaltaron la relevancia de las ventas de navidad y su preocupación por el hecho que a mitad de noviembre no se observaban indicios de que estas ya estuvieran concretándose —lo que era habitual en años previos. En varios rubros de servicios —restaurantes, hoteles y turismo— se mencionó un panorama muy decaído, con bajas ventas y malas perspectivas para la temporada alta.

GRÁFICO III.10
Perspectivas para el desempeño de las empresas (porcentaje)

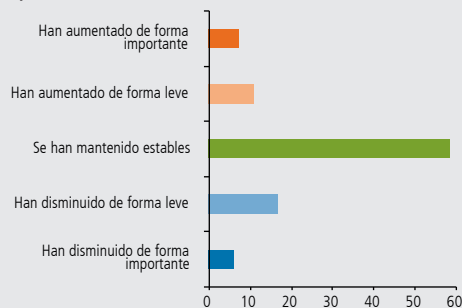


Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Respecto de los precios, la mayoría de los encuestados respondió que sus precios no se habían visto modificados tras el inicio de la crisis social. Entre quienes indicaron que sí habían tenido modificaciones, el porcentaje de los que señalaron aumentos era muy similar a los que indicaron descensos (gráfico III.11). Las empresas entrevistadas coinciden con que sus precios no han tenido variaciones relevantes, en algunos

casos —especialmente servicios— se mencionan descuentos para incentivar la demanda. No se recogieron opiniones que mencionaran aumentos de precios producto de la escasez o disrupciones en las cadenas de distribución.

GRÁFICO III.11
Comportamiento de los precios de venta tras el inicio de la crisis social (porcentaje)

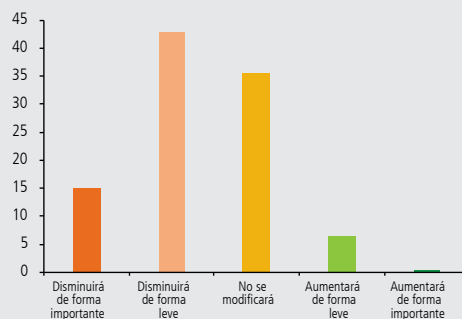


Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Mercado laboral e inversión

Las empresas entrevistadas mostraron una alta preocupación por la evolución del empleo y la inversión. Varios contactados señalaron haber realizado ajustes en sus dotaciones durante el último mes, estar evaluando la necesidad de ajustar su dotación y/o saber que empresas de su sector están realizando o van a realizar ajustes. Vuelve a resaltar la negativa visión que se observa en los contactados del comercio y los servicios. Los resultados del sondeo muestran que más de la mitad de los encuestados cree que su dotación se revisará a la baja en el 2020, aunque la mayor parte de ellos estima que la revisión será leve. Consultados por las razones del ajuste en la dotación, una amplia mayoría lo relaciona con los cambios tras el 18 de octubre (gráfico III.12).

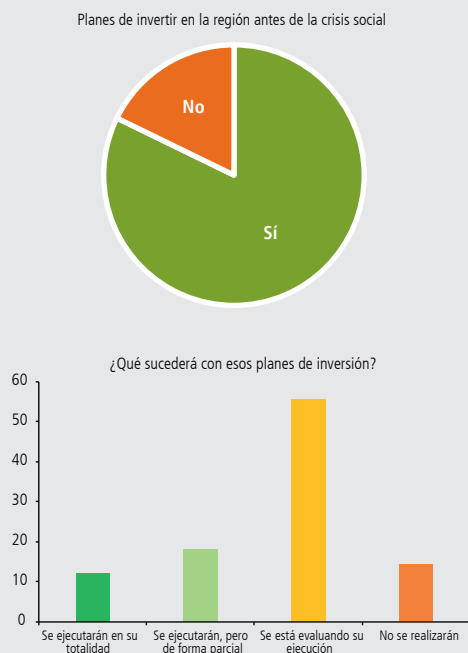
GRÁFICO III.12
Evolución de la dotación en el 2020 (porcentaje)



Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Respecto de la inversión, la totalidad de los entrevistados mencionó su preocupación por la mayor incertidumbre presente y su efecto en esta variable. Varios entrevistados mencionaron que los proyectos de inversión en curso se concluirían según lo previsto, pero había dudas respecto de aquellos que aún no se habían iniciado o estaban en etapa de evaluación. Los entrevistados ligados directa o indirectamente a grandes proyectos mineros e industriales informaron que estos seguían desarrollándose sin problemas, más allá de que también habían sufrido interrupciones operativas en los días inmediatamente posteriores al 18 de octubre. En el sector inmobiliario, se mencionó la reevaluación de un conjunto amplio de proyectos —mayormente ligados a vivienda que no considera subsidios—. Además, dieron cuenta de la preocupación por el desempleo y un posible deterioro de las condiciones de endeudamiento. Varios consultados destacaron el impacto que tendría el aumento del tipo de cambio en el valor en pesos de la maquinaria importada. De este modo, un porcentaje mayoritario de los encuestados señaló que sus planes de inversión para el 2020 estaban en revisión (gráfico III.13). Respecto de la reposición de los daños, la mayor parte de quienes los habían sufrido indicó que repondría el total de lo destruido, y que dicha reposición se concretaría durante este año.

GRÁFICO III.13
Expectativas para inversión en el 2020
(porcentaje)



Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

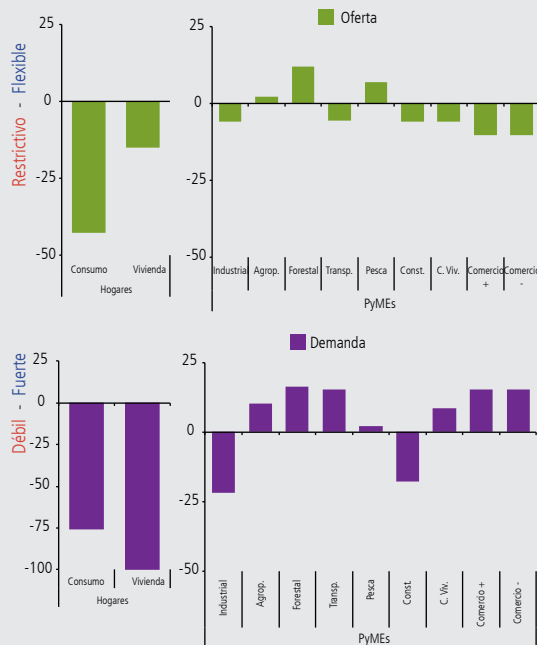
Condiciones financieras

En cuanto a las condiciones financieras, los sondeos a instituciones bancarias dieron cuenta de una pérdida relevante de dinamismo en la demanda por crédito tras el inicio de la crisis social. La encuesta a oficinas regionales mostró un deterioro importante en las colocaciones de consumo, comerciales y *leasing*, todas con un porcentaje mayoritario de las respuestas indicando disminuciones leves o importantes de su demanda. La consulta especial a las instituciones que participan en la Encuesta de Crédito Bancario (ECB) informa de una percepción de menor demanda por créditos para la vivienda. Ello concuerda con las entrevistas a empresas del sector que reportan una caída importante de las ventas y las cotizaciones desde mediados de octubre.

En relación con las condiciones de pago, el sondeo a oficinas regionales mostró que una gran parte de ellas señala un aumento leve o importante de las solicitudes de renegociación, a la vez que reportan un incremento de la morosidad. Quienes responden la ECB esperan incrementos de la morosidad en créditos de consumo y de empresas de menor tamaño del sector comercio.

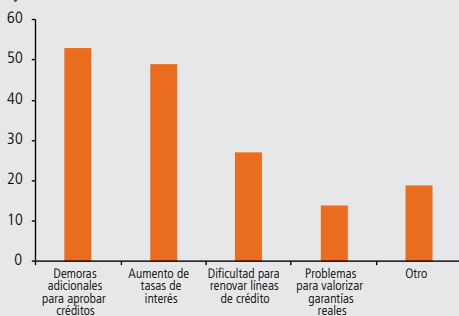
Respecto de las condiciones de otorgamiento de créditos, la consulta especial sobre la muestra de instituciones de la ECB reporta una mayor restricción para todo tipo de créditos, destacando lo que ocurre con las colocaciones de consumo e hipotecarias (gráfico III.14). En cuanto los sectores de actividad económica, se aprecia una mayor restricción de oferta en casi todos ellos, resaltando la industria, la construcción y el comercio. Por su parte, en la encuesta a empresas se observa que menos de la mitad de quienes respondieron informa de condiciones financieras menos favorables, indicando que la demora en la aprobación de créditos y el aumento de las tasas de interés son los principales factores que llevan a esa evaluación (gráfico III.15).

GRÁFICO III.14
Percepciones del mercado del crédito para los próximos 3 meses (porcentaje)



Fuente: Consulta Especial Encuesta de Crédito Bancario, Banco Central de Chile.

GRÁFICO III.15
Razones por las que las condiciones financieras se han vuelto menos favorables (porcentaje)



Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Conclusiones

La información recolectada apunta a que el efecto de la crisis social en la actividad de noviembre podría ser relevante, y en algunos sectores mayor al de octubre. Hacia adelante, existe una relativa certeza que también afectará el desempeño en diciembre, existiendo además un porcentaje elevado de empresas que cree que el efecto se prolongará hasta por seis meses más. Resalta que se mencionan efectos inmediatos en el empleo y que existe una visión mayoritaria que la dotación se reducirá en el 2020. Asimismo, se percibe un aumento de la incertidumbre respecto de la concreción de la inversión prevista para el próximo año. En cuanto a las condiciones financieras, se informan deterioros en la demanda de crédito, en particular respecto de las colocaciones de consumo, vivienda y comerciales. En cuanto a la oferta, los ajustes son menores en magnitud, mencionándose una mayor demora en la aprobación de solicitudes y mayores tasas de interés. En todo caso, lo inusual del fenómeno que está afectando el desempeño de la economía dificulta la capacidad de prever la dirección y magnitud de sus efectos. La información que se vaya conociendo en las próximas semanas será especialmente relevante para aquilatar la relevancia de los cambios en el escenario macroeconómico y sus efectos en la evolución de la inflación en el mediano plazo.