



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

FEBRERO 2022

INFORMACIÓN IPN

Este Informe —que se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre— resume las opiniones recogidas por la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas y encuestas a la administración de empresas a lo largo del país.

Las entrevistas —alrededor de 70— fueron realizadas entre el 6 y el 25 de enero de 2022. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 17 y el 31 de enero de 2022, recibiendo 707 respuestas válidas. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en el Anexo.

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.



INFORME FEBRERO 2022

“El primer semestre del 2022 no lo vemos tan malo, por un tema de inercia, pero de ahí en adelante estamos expectantes”

(gerente empresa retail)

“Enfrentamos costos de producción más altos, ya sea laborales, de insumos y logísticos. El mayor costo de producción comprimió los márgenes”

(gerente empresa frutícola exportadora)

La mayoría de las empresas reporta que en los últimos tres meses han observado una estabilización o moderada disminución de su desempeño. Esto sucede en un escenario donde la demanda ha dejado de aumentar con la misma fuerza que en trimestres anteriores, y donde las presiones de costos continúan siendo significativas.

De hecho, pese a que se informan aumentos de los precios de venta en varios sectores, las empresas perciben un deterioro de los márgenes de ganancia durante los últimos tres meses.

Si bien la incertidumbre se ha reducido respecto de fines del 2021, sigue siendo importante y continúa afectando la percepción sobre el desempeño de los negocios, la inflación y los planes de inversión.

Las perspectivas apuntan a una estabilización del desempeño y de la dotación de personal, en un ambiente donde los costos no cederán mayormente y en que los precios seguirán subiendo para compensar los márgenes.

Las empresas esperan que este año la inflación se ubique muy por encima de su nivel “normal”. En todo caso, la mayor parte de ellas no cree que esto implique mayores cambios en sus planes de negocios.



“El 2021 fue un año exorbitantemente bueno, pero en noviembre y diciembre empezó a aterrizar el avión”

(gerente empresa manufacturera)

“Ha sido tanta la demanda que tuvimos que decidir no seguir aceptando servicios, tengo todo vendido hasta marzo, algo que no es usual”

(gerente empresa proveedora a la minería)

“Hemos podido traspasar los mayores costos. La liquidez es muy alta y se nota que llega más variedad de pasajeros nacionales”

(gerente de hotel)

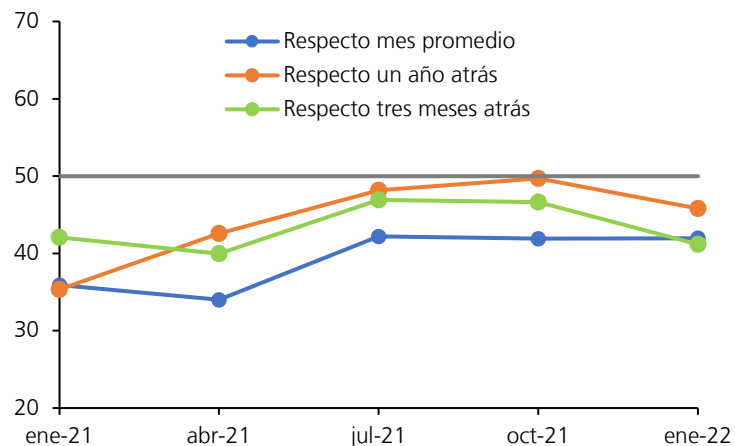
Situación actual

La mayoría de las empresas reporta que en los últimos tres meses han observado una estabilización o moderada disminución de su desempeño (gráfico 1). Este resultado se encuentra en línea con las expectativas reportadas en el [Informe de noviembre](#), lo que indica la ausencia de sorpresas significativas durante el último trimestre.

La mayoría de los entrevistados opina que la demanda interna se mantiene robusta, aunque ha dejado de aumentar con la misma fuerza que en trimestres anteriores. La mayor parte de ellos reporta que cerró el 2021 con niveles de ventas similares a los del tercer trimestre, incluso algunos negocios alcanzaron nuevos máximos y un desempeño superior al previsto. Caso contrario ha ocurrido en el rubro inmobiliario. Allí, varios entrevistados indican que las ventas han ido desacelerándose en los últimos meses, lo que asocian a las mayores restricciones financieras que se han visto a partir de la segunda mitad del año pasado.

GRÁFICO 1

PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)



(*) Un índice de difusión es una transformación de un balance de respuesta, que corresponde a la diferencia entre el porcentaje de respuestas de aumento y de disminución de una variable. Los valores del índice van entre 0 y 100, con 50 como el valor de neutralidad. Valores sobre 50 representan una mayor proporción de respuestas de aumento, mientras que bajo 50 representan una mayor proporción de respuestas de disminución. La ponderación por tamaño incorpora la importancia económica de las empresas en el índice, dándole un mayor peso a las respuestas de las empresas con mayor participación en el valor agregado.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas siguen resaltando la relevancia de las presiones de costos que están enfrentando, e indican que este es uno de los principales factores tras el aumento de sus precios (gráficos 2 y 3). Los entrevistados señalan que los problemas de abastecimiento y disponibilidad de insumos permanecen, aunque algunos informan que se aprecia una leve mejora en la



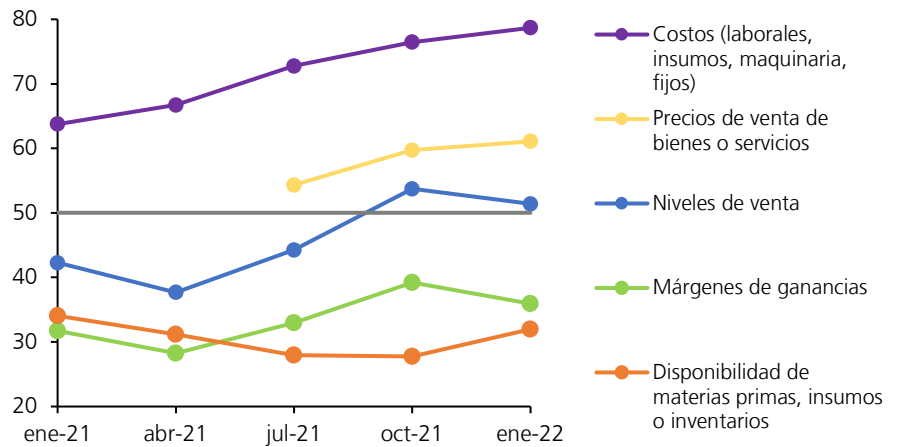
disponibilidad de insumos. En las entrevistas se recoge que gran parte de las empresas ha traspasado a precios parte de los mayores costos. La intensidad de este traspaso ha estado directamente ligada a la fortaleza de la demanda en los diferentes negocios.

“El alza de costos se ha podido traspasar gradualmente a precios, para que los clientes no reclamen mucho, pero está asumido por los clientes”

(gerente empresa materiales para la construcción)

GRÁFICO 2

FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN EL DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)



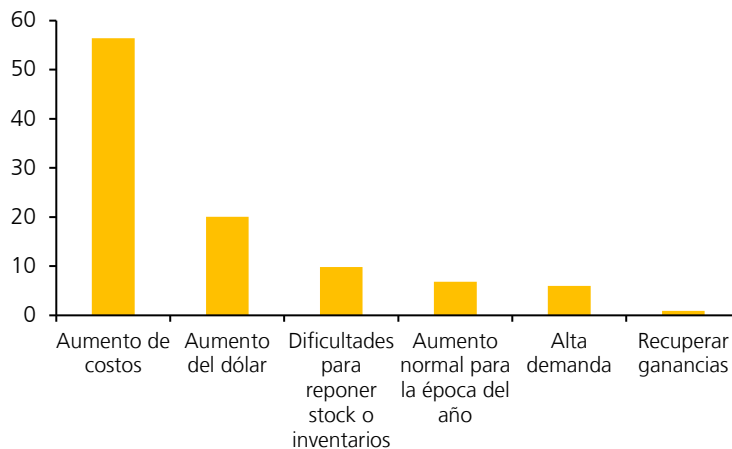
(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“El traspaso del aumento de los costos y de la depreciación del dólar ha sido mayor que lo habitual, todos subieron los precios”

(gerente empresa del comercio)

GRÁFICO 3

DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES, ¿CUÁL FUE LA PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE SU EMPRESA DEBIÓ AUMENTAR LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE VENDE? (porcentaje del total de empresas que aumentaron sus precios en los últimos tres meses)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2022.

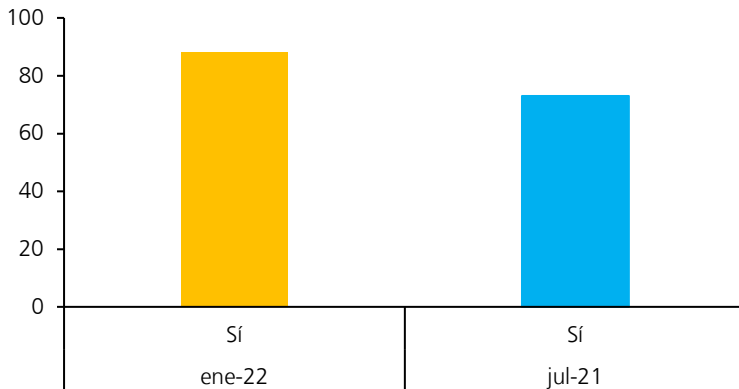


Las empresas informan que continúan teniendo problemas para llenar las vacantes disponibles, pues la cantidad de personas que busca trabajo sigue siendo baja (gráfico 4). Las que reportan mayores problemas son las empresas vinculadas a la agricultura, construcción y turismo. En cuanto al tipo de puestos de trabajo, buena parte de los entrevistados indican una mayor dificultad para contratar personal de menor calificación, lo que se ha hecho más presente debido a la mayor demanda laboral durante el período estival. En todo caso, varias empresas también advierten algunas dificultades para reclutar colaboradores de mayor calificación, en especial en cargos esenciales para el funcionamiento de las empresas. De acuerdo con varios entrevistados, la falta de mano de obra ha llevado a una menor oferta de servicios —como en el turismo— o una menor actividad —como en la construcción y la industria. En todo caso, gran parte de las empresas indica que su dotación no ha sufrido mayores cambios respecto de un año atrás o de tres meses atrás (gráfico 5).

GRÁFICO 4

AL MOMENTO DE CONTRATAR, ¿HA TENIDO DIFICULTAD PARA LLENAR LAS VACANTES DISPONIBLES?

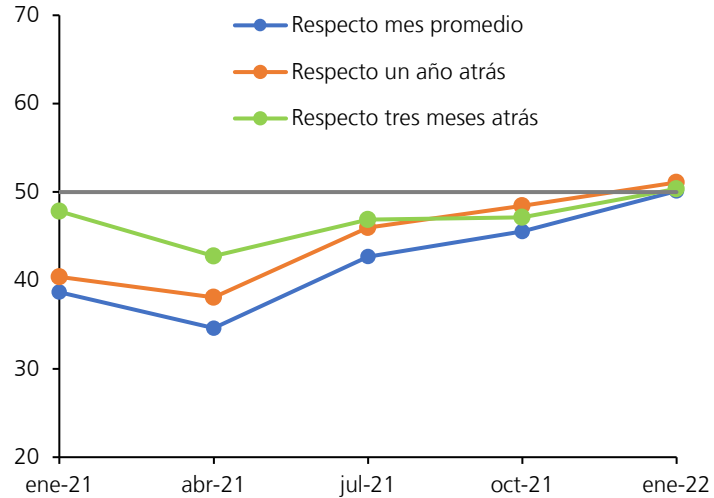
(porcentaje del total de empresas que declara haber buscado trabajadores en los últimos seis meses)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



GRÁFICO 5
PERCEPCIÓN DE LA DOTACIÓN ACTUAL (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas han tomado diversas acciones para enfrentar la escasez de mano de obra, la principal ha sido el aumento de los sueldos (gráfico 6). Más de la mitad de las empresas encuestadas señala que ha tomado esta decisión, seguido de la ampliación a más fuentes de búsqueda para los procesos de selección. Una parte menor indica que simplemente ha decidido no contratar. Los entrevistados mencionan alzas relevantes de los salarios en la segunda mitad del año pasado, ya sea a través del componente base y variable o por la entrega de bonos para mejorar la productividad. Asimismo, varios destacan el alto nivel que han alcanzado los sueldos, relatándose episodios donde, incluso ofreciendo mayores remuneraciones, no logran encontrar candidatos.

Ante la persistente dificultad para contratar nuevos trabajadores, varios entrevistados señalan que han ido mejorado la eficiencia y/o automatizando sus procesos, lo que les permitirá desarrollar sus actividades con una menor dotación de forma permanente. Otro grupo de entrevistados estima que la escasez de mano de obra podría ceder en adelante, cuando se extinga la liquidez remanente de las medidas de apoyo a los hogares. Otros opinan que la evolución de la oferta de trabajo dependerá de las políticas que adopte el nuevo gobierno en este tema. De todos modos, algunos entrevistados no esperan grandes cambios en la disponibilidad de mano de obra en el mediano plazo, aduciendo un cambio estructural en la economía.

“La pandemia llevó a que hoy estemos trabajando 100% virtual, somos menos de la mitad de las personas que había antes del estallido social y pandemia. En los próximos meses, vamos a realizar algunos aumentos de personal, pero muy menores, no volveré a la dotación que tenía hace un par de años”

(gerente empresa de recursos humanos)



“La falta de mano de obra es crítica en todos los sectores, a un precio mucho más alto que lo presupuestado y sin las competencias idóneas...podría tender a regularizarse después del verano, ..., pero en realidad el equilibrio oferta y demanda laboral cambió”

(gerente empresa del comercio)

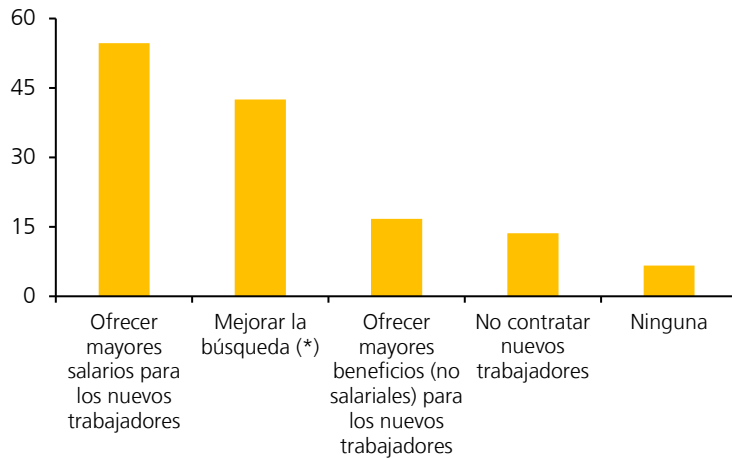
“Menos mal que tomé el Fogape, porque ahora pedirle plata a los bancos es carísimo”

(gerente empresa del comercio)

GRÁFICO 6

¿QUÉ MEDIDAS HA INCORPORADO SU EMPRESA PARA ENFRENTAR LA DIFICULTAD DE ENCONTRAR NUEVOS TRABAJADORES?

(porcentaje del total de empresas que declara tener dificultad para encontrar trabajadores)



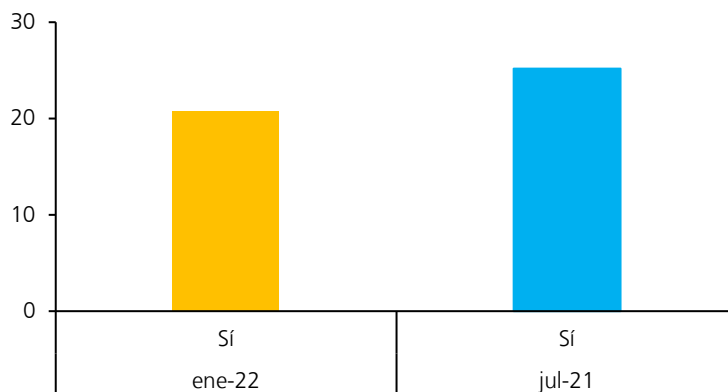
(*) Incluye avisos en medios de comunicación, portales web, redes sociales, etc.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2022.

La mayoría de las empresas indica que no ha solicitado créditos en los últimos meses (gráfico 7). Dentro de este grupo, el porcentaje que declara no necesitarlos aumentó en relación con lo recogido en el [Informe de mayo del 2021](#)^{1/} (gráfico 8). Algunos entrevistados indican que esta falta de necesidad de financiamiento responde a la alta liquidez con que cuentan, por las buenas ventas logradas en el 2021.

GRÁFICO 7

¿SU EMPRESA HA SOLICITADO UN CRÉDITO EN LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje)

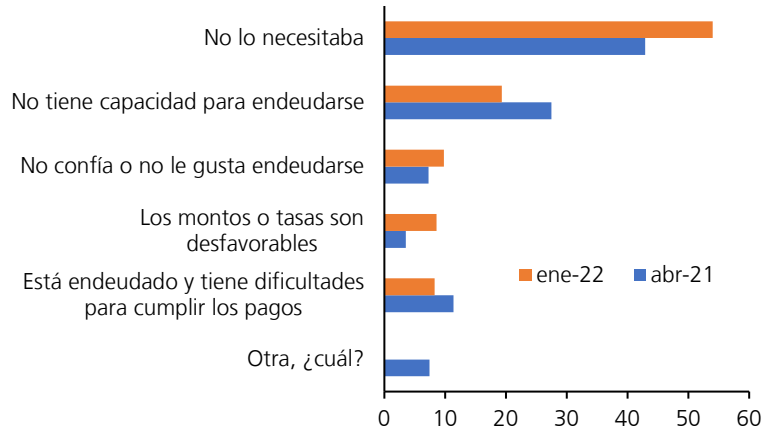


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

^{1/} Ocasión previa en que se preguntó por la solicitud de crédito.



GRÁFICO 8
RAZONES PARA NO PEDIR MÁS CRÉDITO
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“Nos subió a 15% el desistimiento en el último proyecto y el verdadero termómetro serán los proyectos que tenemos que escriturar este trimestre”

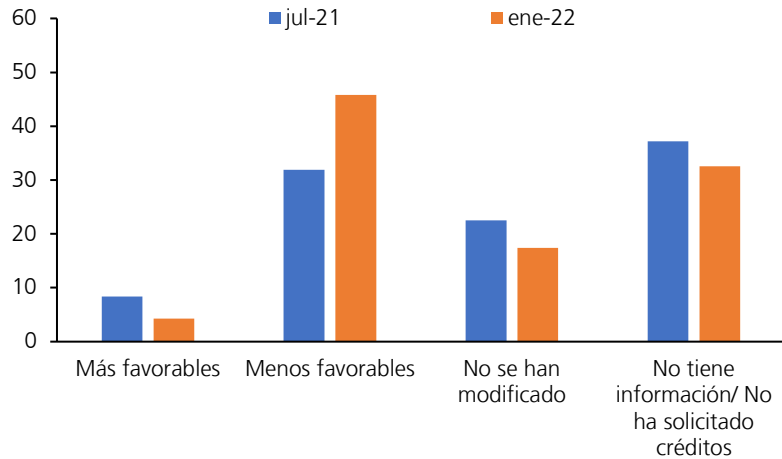
(gerente empresa constructora e inmobiliaria)

En todo caso, cerca de la mitad de las empresas estima que las condiciones financieras son menos favorables que a mediados del año pasado (gráfico 9). La principal razón detrás de esta evaluación es el aumento de las tasas de interés (gráfico 10). Los entrevistados del rubro inmobiliario mencionan que las mayores restricciones en los créditos hipotecarios han llevado a una moderación de las solicitudes de préstamos, y un mayor desistimiento en las promesas de compra-venta de viviendas. Respecto de las empresas, los bancos relatan que los créditos están destinados mayormente para financiar capital de trabajo. Las solicitudes de las operaciones de *leasing* se han mantenido o tendido a moderarse, notando una mayor precaución al momento de pedirlos. Parte de las empresas también da cuenta que en el bienio 2020-2021 se habían cubierto con créditos Fogape más allá de sus necesidades en ese momento.



GRÁFICO 9

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES
(porcentaje)



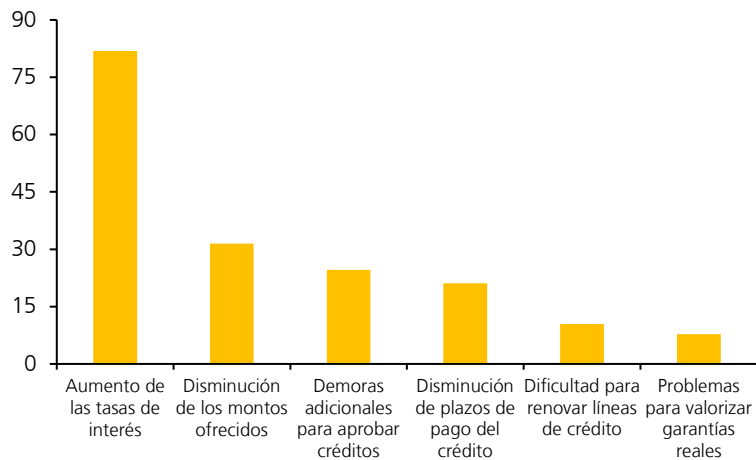
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“La situación hoy es muy compleja por la contingencia de las tasas, se están produciendo trastornos importantes en los flujos de crédito, especialmente en los hipotecarios”.

(agente banco)

GRÁFICO 10

¿POR QUÉ RAZÓN ESTIMA QUE LAS CONDICIONES CREDITICIAS SE HAN VUELTO MENOS FAVORABLES?
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2022.



“Esperamos un crecimiento en 2022, pero entendemos que 2021 tuvo un flujo atípico. Eso sí, creemos que marcó una tendencia y que probablemente nos mantendremos un poco más arriba que antes de la pandemia”

(gerente empresa portuaria terrestre)

“Este año será complejo por la incertidumbre política y el aumento de los casos de covid, aunque todavía estamos viviendo un veranito de San Juan, la gente aún tiene liquidez”

(gerente servicios de entretenimiento)

“Hay menos incertidumbre y un mejor ánimo, pero con la inversión no va a pasar nada este año. Todos están esperando definiciones más concretas en el ámbito político”

(gerente banca)

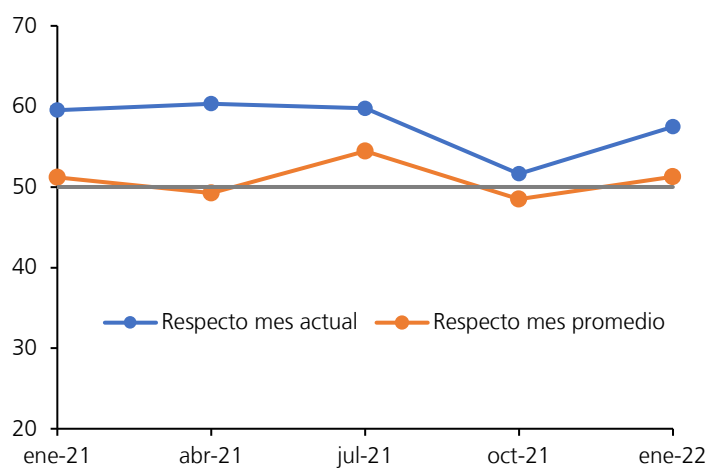
Perspectivas

Los entrevistados perciben que el nivel de incertidumbre sigue siendo importante, pero se ha reducido algo respecto de fines del 2021. En el [Informe de noviembre](#), varios entrevistados destacaron que percibían un escenario de alta incertidumbre y tenían expectativas de una caída significativa de su actividad en el 2022. Las entrevistas realizadas en este Informe apuntan a un escenario relativamente más estable. Una parte de los entrevistados espera que el impulso de la economía decaiga hacia el segundo semestre del 2022. Para algunos, la evolución de la pandemia ha vuelto a ser un tema de preocupación en las últimas semanas. No obstante, no anticipan que el alza de los contagios vuelva a afectar los negocios en la misma magnitud que lo hizo durante los momentos más álgidos de la pandemia. En este contexto, la percepción de las empresas sobre su desempeño futuro apunta hacia una relativa estabilidad respecto de sus niveles promedio e incluso una mejoría respecto de su situación actual (gráfico 11).

Los entrevistados indican que los proyectos de inversión se mantuvieron o recortaron para el mediano plazo, pues, si bien la incertidumbre ha ido cediendo, se está a la espera de definiciones más concretas en el plano político-legislativo para emprender proyectos más grandes. Los consultados señalan que el 2022 se anticipa con pocas iniciativas nuevas y los proyectos actuales están destinados mayormente a la automatización, al cumplimiento de la normativa ambiental y al reemplazo de maquinaria. Algunos entrevistados dan cuenta que suspendieron sus proyectos de más mediano plazo, privilegiando inversiones fuera del país.

GRÁFICO 11

PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO DEL NEGOCIO A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Este año no debería venir tantas presiones salariales, porque ya hicimos aumentos fuertes en el segundo semestre del 2021”

(gerente empresa manufacturera de alimentos)

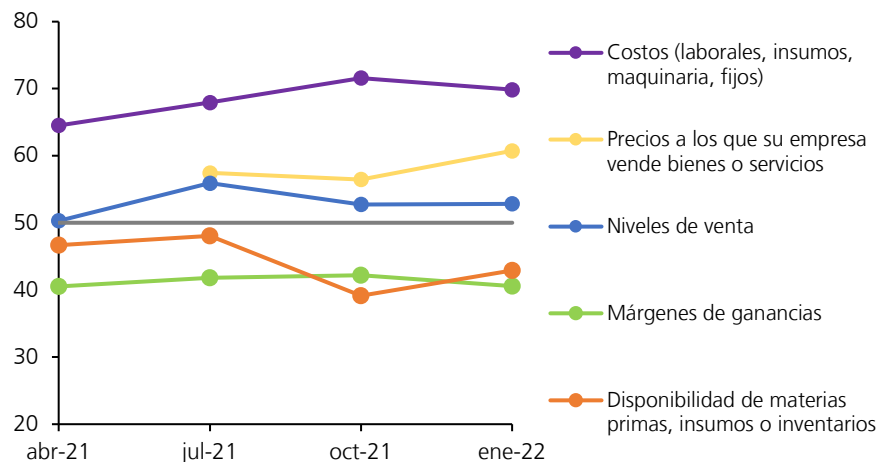
“Las presiones de costos van a seguir este año, y si bien el próximo año no van a seguir con la fuerza de ahora, no veo por donde pueden bajar los niveles, incluso si se resuelven los cuellos de botella”

(gerente empresa manufacturera de alimentos)

Las empresas esperan una estabilización de los costos y de los niveles de ventas (gráfico 12). Si bien se anticipa que los costos continuarán al alza, las empresas estiman que su velocidad de aumento será menor durante los próximos tres meses. Respecto de sus ventas, esperan que estas dejen de aumentar, para mantenerse en niveles similares a los observados a comienzos de este año. En las entrevistas, las permanentes presiones de costos se explican porque la pandemia seguirá generando dificultades en la cadena de abastecimiento de insumos. Por el lado del costo de la mano de obra, no se anticipa que estos volverán a subir con la fuerza que lo hicieron el año pasado, esperándose mayormente ajustes por IPC.

Pese a la estabilización de los costos, el deterioro acumulado de los márgenes hace que las empresas prevean nuevos aumentos de sus precios de venta para compensarlos. Varios de los entrevistados esperan seguir traspasando el alza de sus costos a precios de venta, aunque anticipan que lo harán con menor fuerza hacia adelante.

GRÁFICO 12
EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)



(*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“La inflación es por el dinero que se tiró a la economía y lo veo como algo pasajero. Tengo fe en que las cosas se van a hacer bien”

(gerente empresa manufacturera)

“No tengo la sensación de que la inflación esté desbordada, y el próximo año se van a aliviar las presiones por el enfriamiento de la economía”

(gerente empresa manufacturera de alimentos)

“La tendencia al alza de la inflación no veo que vaya a normalizarse sino hasta mediados del próximo año... el problema (de los cuellos de botella) se va a solucionar en uno o dos años al menos”

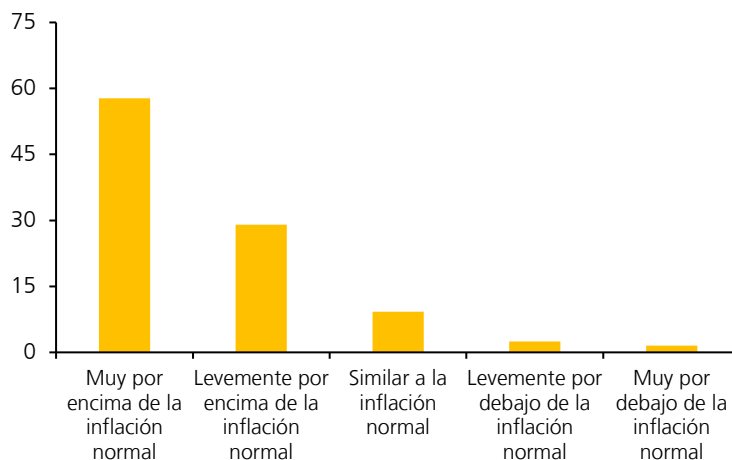
(gerente empresa del comercio)

Respecto de la inflación, los encuestados consideran que en el 2022 se observará un aumento del IPC muy por encima de lo que ellos estiman es normal, pero que tendrá un carácter transitorio (gráfico 13). La mayoría de los entrevistados cree que la inflación se mantendrá elevada en el 2022, debido a que los costos no cederán este año. Sin embargo, también estiman que hacia el 2023 se observaría una reducción de la inflación, en la medida que las señales de enfriamiento de la economía hagan disminuir la velocidad de aumento de precios.

El aumento de la inflación no ha provocado mayores cambios en el comportamiento de los negocios, aunque destacan un adelantamiento del alza de los precios de venta y un retraso en las contrataciones y reajustes salariales en el año 2022 (gráfico 14). La información recabada indica que la percepción de inflación —actual y futura— tiende a ser ligeramente mayor en las empresas de menor tamaño. Algunos entrevistados indican que ello responde a que los proveedores les han ido traspasando sus mayores costos con una intensidad superior de lo que lo hacen con las empresas grandes, que además tienen más capacidad para negociar. Los entrevistados de empresas más pequeñas agregan que su flujo de caja no les permite ahorrar, por lo que la pérdida de valor de la moneda les afecta en mayor grado que si pudieran refugiarse de la inflación realizando una mayor inversión en depósitos a plazo o en activo fijo.

GRÁFICO 13

EN SU OPINIÓN, LA INFLACIÓN QUE USTED ESPERA PARA CHILE DURANTE LOS PRÓXIMOS DOCE MESES SERÁ:
(porcentaje)

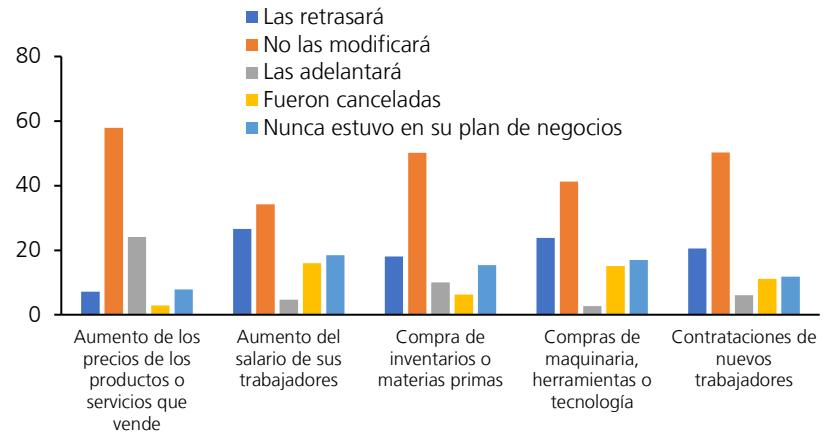


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2022.



GRÁFICO 14

COMO PRODUCTO DE SUS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN, ¿CUÁNDO REALIZARÁ LAS SIGUIENTES ACCIONES SEGÚN SU PLAN DE NEGOCIOS PARA LOS PRÓXIMOS DOCE MESES?
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Febrero 2022.



MACROZONA NORTE^{2/}

La Macrozona prosigue con una alta actividad económica, derivada, fundamentalmente, del elevado precio del cobre y de otros minerales.

Lo anterior, junto con la disminución de restricciones sanitarias desde mediados del 2021, ha permitido el buen desempeño de la mayoría de los negocios.

Sin embargo, han persistido las limitaciones relacionadas con las cadenas de suministro y la escasa oferta de mano de obra.

Esto ha empujado los costos al alza y, de manera más paulatina, los precios finales. La mayoría afirma que seguirán subiendo sus tarifas durante los próximos meses.

La construcción ha sido uno de los sectores más afectados, en donde los descalces presupuestarios han causado la quiebra de empresas o el abandono de proyectos.

Ello, sumado a la incertidumbre respecto de definiciones político-legislativas y a condiciones de financiamiento más restrictivas, conforman un riesgo para la ejecución de la gran cantidad de proyectos de inversión presupuestada para el 2022.

Minería

Los entrevistados dan cuenta de buenos resultados en el 2021, gracias al alto precio de minerales metálicos (cobre, hierro) y no metálicos (yodo, litio). Para el año en curso, las expectativas son positivas, en línea con perspectivas de que los precios permanezcan altos. Además, relatan una gran cantidad de proyectos de inversión entre \$5 y 10 mil millones, lo que augura un buen desempeño de los proveedores de bienes y servicios mineros en los próximos años. Sin embargo, persisten factores de incertidumbre, como los cambios regulatorios en temas como el *royalty* que podrían afectar la inversión extranjera en el sector, la normalización de las cadenas de suministro y los efectos de los rebrotes de Covid-19.

^{2/} Entrevistas realizadas en las regiones de Arica y Parinacota, de Tarapacá, de Antofagasta, de Atacama y de Coquimbo.



Construcción y vivienda

La construcción continúa afectada por la escasez de materiales y de mano de obra. Gran parte de los contratos ha tenido que reajustarse en términos de costos, plazos y elección de materiales. Además, se ha vuelto más común la quiebra de empresas contratistas o que estas abandonen las obras ante la falta de acuerdos con el mandante.

De todas formas, se observa una alta cantidad de proyectos relacionados con la minería, plantas fotovoltaicas e infraestructura pública. No obstante, se relatan ciertas tensiones de carácter social, medioambiental y regulatorio que han paralizado la ejecución de algunas iniciativas. Los proyectos subsidiados han mantenido la tracción de la construcción de viviendas, lo que contrasta con la importante reducción de la cartera de proyectos privados en comparación con un año habitual.

Las perspectivas para el 2022 no son claras, a pesar del gran número de proyectos no habitacionales en cartera. Esto responde a que la escasez de mano de obra y materiales impide tener certeza de la velocidad a la que podrán avanzar esas iniciativas. Además, el incremento de las tasas y las restricciones bancarias dificulta el panorama, a la vez que existe cautela en la iniciación de nuevos proyectos ante posibles cambios legislativos, como la eliminación del crédito especial para las empresas constructoras.

Comercio, hoteles y otros servicios

El comercio continúa con un dinamismo importante gracias a la liquidez de las personas, sobre todo en la compra de bienes durables tecnológicos y automóviles. De todas formas, se aprecian grandes diferencias entre las empresas que lograron un stock suficiente para enfrentar la alta demanda derivada de los impulsos fiscales y las que no. De hecho, algunas de estas últimas registraron resultados por debajo de un año promedio durante el 2021.

Los hoteles de la Macrozona muestran altos niveles de ocupación, ya sea por contratos con las mineras, los cuales están vinculados a las medidas sanitarias, o por el ingreso de turistas nacionales por la temporada estival. Los restaurantes también dan cuenta de una mayor demanda.

Industria manufacturera

La alta demanda por bienes durables significó un inédito incremento de las ventas de las empresas del sector manufacturero durante el 2021, aunque en los últimos meses hubo cierta normalización. Los entrevistados siguen destacando la implementación de canales *online* de venta directa hacia el cliente final, lo que les ha permitido aumentar los márgenes. Sin embargo, esto introdujo nuevos desafíos logísticos que aún son difíciles de asumir, debido a movimientos inesperados de la demanda y problemas en las cadenas de suministro.



Inversión

Las empresas entrevistadas dan cuenta de un incremento de las inversiones por la aparición de nuevos proyectos y la reactivación de aquellos que se habían pospuesto. Sin embargo, a pesar de que se observa un impulso en los planes de inversión programados para este año, los entrevistados siguen citando el efecto restrictivo que tiene el proceso de definiciones políticas y regulatorias, sobre todo en el rubro minero. De todas formas, indican cierta disminución en la incertidumbre relacionada con el futuro cambio de gobierno, debido a las señales políticas de los últimos meses. Siguen destacando las inversiones en el segmento de maquinaria y equipos, sobre todo para automatizar procesos dada la dificultad para encontrar mano de obra.

Mercado laboral

De manera transversal entre sectores, los entrevistados continúan dando cuenta de la escasez de mano de obra. Esto, se hace más evidente en medio del proceso de activación de proyectos en la Macrozona. El problema es más notorio en cargos que requieren de cierto nivel de especialización, debido a la complejidad técnica de algunos proyectos, sobre todo los fotovoltaicos. Muchos entrevistados anticipan que van a tener que suplir esta escasez con mano de obra extranjera. En todo caso, para el resto del año se anticipa alguna recuperación de la oferta laboral, en línea con la disminución de los subsidios estatales y del temor a contagiarse.

Además, la buena situación de la minería ha atraído con mayor fuerza a los trabajadores de otros sectores en búsqueda de mejores remuneraciones. En este escenario, gran parte de los entrevistados afirma que ha tenido que subir los sueldos para las nuevas contrataciones, debido a las mayores pretensiones de renta y requisitos de los candidatos. De todas formas, se reconoce cierto efecto positivo del IFE Laboral para subsanar la falta de mano de obra.

Costos y precios

La escasez internacional de ciertos materiales, repuestos y de contenedores para el transporte marítimo ha continuado elevando los costos de las empresas de manera significativa. Los entrevistados, en general, no ven que se dé una normalización en lo más inmediato. De hecho, algunos prevén que, incluso una vez recuperadas las cadenas de suministro, las tarifas permanecerán altas por un tiempo.

La mayoría de las empresas afirma que el traspaso de estos costos a precios ha sido parcial y seguirá haciéndose gradualmente. Varias de ellas han reducido sus márgenes, sobre todo en las contratistas de la construcción, y en general esperan poder mantenerlos o recuperarlos en el futuro.



Condiciones financieras

Gran parte de los entrevistados percibe condiciones de financiamiento más restrictivas por parte de los bancos. Además del evidente aumento de tasas, puntualizan que los análisis de riesgo son más exhaustivos, a la vez que han aumentado las solicitudes de garantías y antecedentes. De hecho, algunos indican que los bancos les han disminuido el número y los montos de las líneas de crédito. Sin embargo, una parte significativa de las empresas afirma no verse afectadas por esto, gracias a que han logrado mantener sus finanzas sanas durante la pandemia. Asimismo, los buenos resultados de venta en el 2021 han generado una situación financiera más holgada, por lo que no requieren mayor financiamiento.

Los bancos destacan que en lo último ha disminuido el volumen de solicitudes de créditos por una postura más cautelosa por parte de las PYMEs y las personas. Además, reconocen una mayor precaución en la aprobación de créditos, aunque algunos destacan que han vuelto a financiar préstamos hipotecarios a 25 años y que el pie exigido continúa en 20%. A su vez, se observa una alta demanda en los depósitos en dólares y mayor prudencia por parte de las empresas al hacer operaciones en UF.



MACROZONA CENTRO^{3/}

Las empresas entrevistadas reportan un desempeño favorable en los últimos meses, a excepción del rubro inmobiliario, donde el mayor costo financiero y operacional ha perjudicado las ventas y el inicio de proyectos.

La incertidumbre sobre la evolución de los negocios en los próximos trimestres es bastante generalizada, aunque menor que en Informes previos. Lo anterior se atribuye a factores locales como el agotamiento de las medidas de liquidez a los hogares y/o la incertidumbre político-legislativa, la cual también podría estar limitando las inversiones en capacidad instalada.

La persistente escasez de mano de obra, así como de insumos y productos finales, se reiteran como elementos que podrían seguir mermando los resultados de las empresas hacia adelante. La subida de los contagios de COVID-19 no es una preocupación relevante, salvo en algunos servicios, como hoteles y restaurantes.

El grueso de los consultados señala que los mayores costos se han traspasado total o parcialmente a precios finales. Añaden la posibilidad de nuevos reajustes en lo venidero, ante costos que prevén sigan elevados en el 2022.

Comercio, hotelería, restaurantes y otros servicios

El comercio de bienes y servicios cerró el 2021 con resultados muy positivos, que se han sostenido en el inicio de este año. Los recursos remanentes de las medidas implementadas en la pandemia y la mantención del grado de apertura de la economía han seguido apuntalando las ventas, resaltando el creciente dinamismo de las actividades recreacionales. Esto ha ocurrido pese a que no se han retomado los horarios de funcionamiento prepandemia y a las dificultades para conseguir colaboradores. Varios hoteles relatan buenos niveles de ocupación este verano, aunque para algunos la demanda ha estado concentrada los fines de semana. En el consumo de bienes, la falta de inventarios y su lenta reposición persiste como la tónica entre los consultados, pero con tiempos de espera que han ido disminuyendo.

^{3/} Entrevistas realizadas en las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



Las perspectivas son que este desempeño continúe en lo inmediato, para moderarse a partir del segundo semestre. Ello se explica por el agotamiento de la liquidez de los hogares y otros factores locales de incertidumbre. No obstante, en servicios como el turismo, la evolución reciente de la pandemia igual está generando dudas sobre los resultados del primer trimestre.

Construcción y rubro inmobiliario

El endurecimiento de las condiciones financieras ha provocado una fuerte desaceleración de las ventas de viviendas sin aporte estatal. Se señalan menores cotizaciones y promesas, así como un incremento en la tasa de desistimientos de compra, en contraposición al aumento de los arriendos y sus precios. No se descarta que la caída de las ventas se profundice durante este año. Para algunos entrevistados, esto ha llevado a reducir la adquisición de terrenos o el inicio de proyectos, cuyo número será inferior al de años previos. En ello también han influido los altos niveles en que permanecen los costos de materiales y de mano de obra. En paralelo, se mantiene el dinamismo del segmento con subsidios, mientras que el mercado de oficinas se ha resentido por la rápida expansión del trabajo remoto.

Industria, agricultura y silvicultura

La temporada de cosechas frutícolas sigue afectada por la falta de trabajadores y los elevados costos de producción. En todo caso, el nivel del tipo de cambio y los precios externos se avizoran favorables. Se reportan buenos volúmenes de producción de uvas, cerezas y *berries*, entre otros, pese a la escasez hídrica imperante, la que podría reducir las áreas de plantación hacia adelante. A su vez, existe inquietud por los altos costos de producción y de fletes a nivel global, que comprometen especialmente los resultados de las exportaciones de menores retornos. En la actividad vitivinícola, se mencionan una demanda mundial y precios auspiciosos.

Una fracción de los entrevistados declara perspectivas algo más moderadas para este año en el sector forestal, dada la persistencia de problemas logísticos globales. Aun así, la mayoría continúa optimista sobre la evolución de la demanda y los precios internacionales. Estos últimos se vislumbran favorables, pero menores que en el 2021. Hechos de violencia dentro de la Macrozona han afectado a veces las cosechas de bosques y también han puesto en duda la realización de algunas inversiones en maquinarias.

Inversión

El grueso de los consultados reitera que está a la espera, principalmente, de los próximos desarrollos político-legislativos locales para decidir cuándo concretarán sus proyectos en carpeta. La incorporación de nuevas iniciativas de mayor envergadura es escasa, y el inicio de las que estaban planificadas se ha pospuesto en muchos casos. En tanto, varios vuelven a reportar la realización de mantenciones o reposición de capital necesarios para la continuidad operacional, así como esfuerzos en trabajos de automatización para mitigar los efectos de la escasez de mano de obra.



Mercado laboral

La poca disponibilidad de mano de obra sigue siendo una de las mayores preocupaciones de los consultados. Esto continúa perjudicando la operación de varios negocios, con algunos que han decidido funcionar con menos personal de forma permanente. La situación más crítica se centra en los cargos de menor calificación. Otros resaltan la mayor rotación laboral, en especial de jóvenes. De todos modos, pocos planean cambios importantes de dotación.

Mientras varios contactos creen que esta escasez podría ceder en los próximos meses, cuando se extinga la liquidez de las medidas de apoyo a los hogares, otros consideran que los cambios en el mercado del trabajo son estructurales. Las opiniones de estos últimos apuntan a un nuevo punto de equilibrio, propiciado por factores como la reconversión ocupacional de muchas personas o el ajuste en sus preferencias laborales —como horarios, beneficios o tipo de empleo—, pero además por las renovadas competencias profesionales que ha demandado la pandemia.

En este escenario, se ha consolidado la tendencia al alza de las presiones salariales. Las pretensiones de renta han subido significativamente y los reajustes de sueldos a veces han sobrepasado la variación del IPC.

Costos y precios

Las visiones coinciden en que el funcionamiento de las cadenas de suministro se ha ido normalizando, aunque no completamente. Esto mantiene altos los costos de los insumos y bienes, sobre todo importados. El atochamiento portuario o el alto valor de los fletes a nivel global son inquietudes que se repiten entre los entrevistados. La mayoría proyecta que los actuales problemas de abastecimiento podrían recién superarse en el 2023.

Con distinta intensidad, gran parte de las firmas ha seguido subiendo sus precios de venta finales. El traspaso de los mayores costos ha sido total o parcial según el desempeño de la demanda en los diferentes negocios. Ello determinará futuros ajustes, aunque varios anticipan que ocurrirán con menor fuerza hacia adelante. La percepción general es que el aumento de la inflación local se irá disipando el 2023.

Condiciones financieras

Los entrevistados indican un estrechamiento generalizado de las condiciones financieras, en especial en el segmento hipotecario. Las solicitudes de esos préstamos disminuyeron, coincidiendo con el alza de las tasas de interés y del pie exigido, así como con la reducción de los plazos. El grueso de los bancos consultados igualmente señala una demanda crediticia débil en otras carteras, lo que atribuyen en parte a la incertidumbre vigente en distintos frentes. Además, la banca reporta un mayor costo de fondeo, un comportamiento más selectivo en el otorgamiento de crédito e indicadores de morosidad favorables en perspectiva histórica. Se mantiene un alto interés por productos en dólares o por compras de esta divisa.



MACROZONA SUR^{4/}

Las constantes presiones de costos han perjudicado el desempeño de las empresas en la Macrozona.

Esto ha ocurrido en un escenario en que continúan los altos precios de algunos insumos, los problemas de abastecimiento —que muchos prevén que durarán todo el año— y la escasez de mano de obra. Algunos han podido traspasar los mayores costos a precios, mientras que otros esperan hacerlo en lo venidero.

Los niveles de ventas siguieron siendo altos, lo que se atribuyó a una alta demanda externa y al efecto de las medidas de liquidez a los hogares, aunque recientemente se han ido moderando en rubros como el comercio y el inmobiliario.

A pesar de la menor incertidumbre percibida por algunas empresas, permanece la cautela respecto de las perspectivas para el año, con una fracción importante de las empresas que ha manifestado la ausencia de grandes proyectos de inversión.

La demanda por crédito se mantiene contenida, en un contexto en que las tasas de interés han aumentado. El acceso al crédito se mantiene con distinto grado de restricción entre los rubros.

Salmonicultura

Los consultados siguen destacando los buenos niveles de precios y una elevada demanda mundial, lo que ha mantenido favorables las perspectivas para el 2022. Los distintos canales de distribución mundial han mantenido un gran dinamismo. Esto, a su vez, ha continuado impulsando la actividad de los distintos proveedores del sector, los que destacaron la fuerte demanda por servicios portuarios y operacionales durante el 2021, además de mayores compras de bienes de capital desde la segunda parte de ese año. Hacia adelante, algunas empresas esperan mantener las buenas cifras del 2021. Una preocupación transversal sigue siendo la escasez y la alta rotación de la mano de obra, principalmente en las plantas productivas, y el alto precio de algunas materias primas. A más largo plazo, se manifiesta cierta incertidumbre sobre la evolución del panorama legislativo y el efecto que este podría tener sobre el funcionamiento del sector.

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



Construcción y rubro inmobiliario

La actividad de la construcción ha continuado afectada por la escasez de mano de obra y materiales, lo que ha dificultado los avances de las obras y la previsión de costos de los proyectos. Especialmente complicado se ha visto el segmento de viviendas sociales, cuyos márgenes han seguido estrechándose por los mayores costos. Las empresas vinculadas a las obras públicas señalan una situación similar, lo que ha repercutido en que muchas licitaciones sigan desiertas ante la incertidumbre sobre la evolución de los precios de los insumos y la disponibilidad de mano de obra. El mayor costo del financiamiento hipotecario ha resentido las ventas inmobiliarias, aunque con distinta intensidad entre segmentos. Solo se relatan casos puntuales de desistimientos en contratos de compraventa. Se añade la preocupación por los proyectos de ley en discusión y su efecto sobre los costos del sector, como la eliminación del crédito especial para las constructoras, entre otros. En ese contexto, la mayoría anticipa una menor cantidad de proyectos para este año respecto de 2021.

Comercio, restaurantes y hoteles

Las medidas de liquidez siguen impulsando las ventas en el comercio y la actividad de los servicios. En el comercio, las ventas navideñas exhibieron niveles históricamente altos. Si bien a inicios de este año se reportó una moderación de las ventas, estas continuaron mostrando un importante crecimiento. En el rubro automotriz, se mantienen los retrasos de las órdenes de compra debido a la fuerte demanda y una oferta mundial reducida. Los restaurantes han estado trabajando al límite de su capacidad, beneficiándose del alto flujo de turistas nacionales. En los hoteles se aprecia un panorama distinto, donde la baja ocupación de los turistas extranjeros sigue mermando los resultados del negocio. Varios continúan operando como residencias sanitarias y otros han logrado mantener los ingresos por la actividad empresarial en el rubro forestal y salmonero. En todo caso, la escasez de la mano de obra ha restringido la oferta de servicios.

Sector agropecuario

El resultado de los negocios permanece afectado por las restricciones de oferta. Los elevados precios continúan beneficiando los ingresos de los agricultores, aunque la actividad se ha visto impactada por la falta de mano de obra y la sequía. La recepción de leche sigue por debajo del año anterior, al igual que los animales disponibles para faena. Esto ocurre en medio de una demanda que ha mantenido un buen ritmo de crecimiento, en donde vuelve a destacar el impulso de los envíos a China.

Mercado laboral

La dificultad para encontrar mano de obra se ha mantenido o aumentado en algunos sectores y se destaca como la principal preocupación para el desempeño del negocio. La mayor demanda estacional en empresas del comercio, turismo y la agricultura ha reducido la disponibilidad de mano de obra. La falta de personal se aprecia en todo tipo de trabajadores, si bien se



da con particular intensidad en los de menor calificación. La mayoría teme por una mayor persistencia de las restricciones en la oferta laboral, y hay más dudas sobre cuándo se normalizará esta situación. Varios hicieron aumentos relevantes en los sueldos en la segunda mitad del 2021, en parte por ajustes que no se habían realizado en años anteriores. Hacia adelante, no se anticipan ajustes más allá de la variación del IPC.

Costos

Las presiones de costos se han mantenido y no se espera que cedan durante este año. La mayoría destacó que, más allá de ciertos retrocesos, los precios de los insumos siguen altos, como es el caso del flete marítimo. Otros han vuelto a subir, como el precio de los combustibles y de materiales para la construcción. Varias empresas señalan que sus proveedores han realizado o anunciado nuevas alzas de tarifas en lo que va del 2022. Los tiempos de entrega han mejorado para algunos productos, pero siguen marcados por entregas incompletas. La mayoría descarta que los problemas en las cadenas de abastecimiento se resuelvan este año, por la pandemia aún presente.

Precios

Los costos acumulados en el último año son la razón principal que ha impulsado los precios al alza. Una parte de los entrevistados indicó haber hecho un traspaso total de los mayores costos a precios finales, mientras otros lo han realizado parcialmente. Entre las razones de estos últimos, destacan los altos niveles de precios ya alcanzados y la preferencia por la gradualidad para no desalentar la compra del cliente. La mayoría anticipa que las presiones de precios se sostendrán en lo próximo y se aliviarán en el 2023, junto con las señales más claras de enfriamiento de la economía.

Inversión

Los proyectos de inversión en carpeta se mantuvieron o recortaron para algunas empresas en el mediano plazo. Para el 2022 se anticipan pocas iniciativas nuevas, mientras que los proyectos actuales están destinados mayormente a la automatización, al cumplimiento de la normativa ambiental y al remplazo de maquinaria. Si bien para una parte de los entrevistados la incertidumbre ha ido cediendo, la mayoría está a la espera de definiciones más concretas en el plano político-legislativo para iniciar proyectos de mayor envergadura, que se podrían materializar hacia el 2023. Una fracción menor de entrevistados da cuenta de la suspensión sus proyectos, privilegiando inversiones fuera del país.



Condiciones financieras

La demanda por crédito se mantiene contenida, en medio de tasas de interés que han aumentado. El acceso al crédito permanece con distinto grado de restricción entre los rubros. Los bancos relatan que las solicitudes de crédito de las empresas han estado mayormente destinadas a financiar capital de trabajo y operaciones de *leasing*. En los rubros más afectados por la pandemia, el acceso al crédito se ha vuelto más restrictivo. Las colocaciones hipotecarias siguen con mayor actividad que las de consumo, aunque se destaca más precaución en la toma de decisiones de los clientes, por el aumento de las tasas y los mayores dividendos. Algunos de los bancos señalaron haber extendido el plazo de financiamiento de los créditos hipotecarios, mientras que otros relatan mayores exigencias en el proceso de evaluación. Además, se reiteró el interés de los clientes por alternativas de inversión en dólares y la apertura de cuentas corrientes en el exterior.

