



# INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

MAYO 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 55— fueron realizadas entre el 6 y el 25 de abril de 2022. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 18 y el 29 de abril de 2022, recibiendo 583 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 MAYO 2022

*“Estamos vendiendo a niveles de un año normal y el desafío viene hacia adelante, donde habrá una contracción importante. La meta es aprovechar el primer semestre”*

*(jefe tienda retail)*

*“Vamos monitoreando constantemente los precios para ver si se puede recuperar márgenes. Los márgenes seguirán estrechos este año, porque el consumo va a caer y no podemos subir tanto los precios para no afectar las ventas”*

*(gerente retail)*

La mayor parte de las empresas reporta que su desempeño no ha mostrado grandes variaciones respecto de inicios de año. Esto sucede en un contexto donde la demanda se ha mantenido más bien estable, a pesar de una leve moderación, y las presiones de costos siguen elevadas.

Si bien los precios de venta han continuado aumentando, la percepción sobre los márgenes de ganancia ha seguido deteriorándose a causa del aumento de los costos.

El porcentaje de empresas que planea invertir este año sube levemente respecto de lo informado en octubre del año pasado. La falta de seguridad sobre la concreción de estos proyectos es similar a la que se observaba a esta misma altura de año para la inversión de 2021, momento en que la evolución de la pandemia era el principal factor de preocupación de las empresas. De las entrevistas, se desprende que la incertidumbre político-legislativa se ha vuelto el principal factor de dudas para que las empresas concreten sus inversiones.

Las expectativas suponen una persistencia en las presiones de costos por los efectos que pueda tener la invasión a Ucrania y el confinamiento en China, a la vez que una disminución en la actividad y la demanda en el segundo semestre de este año, la que se acentuaría especialmente durante 2023. Este escenario tiene como consecuencia que el aumento esperado en los precios de venta será de menor intensidad que en los últimos meses.

La gran mayoría de las empresas espera que durante los próximos doce meses la inflación se encuentre muy por encima de lo que consideran normal. Aunque su efecto en el desempeño de las empresas, hasta el momento, ha sido poco significativo, existe una preocupación general por el impacto en las decisiones de consumo de los hogares y el posible efecto de esto sobre el desempeño futuro de sus negocios.



*“Hemos seguido funcionando sin parar desde mediados del año pasado, por lo que estamos haciendo caja y ahorrando”*  
(gerente hotel y casino)

*“Mi principal preocupación, no es la demanda, sino el tema logístico que se agudizó este año”*  
(gerente industria exportadora)

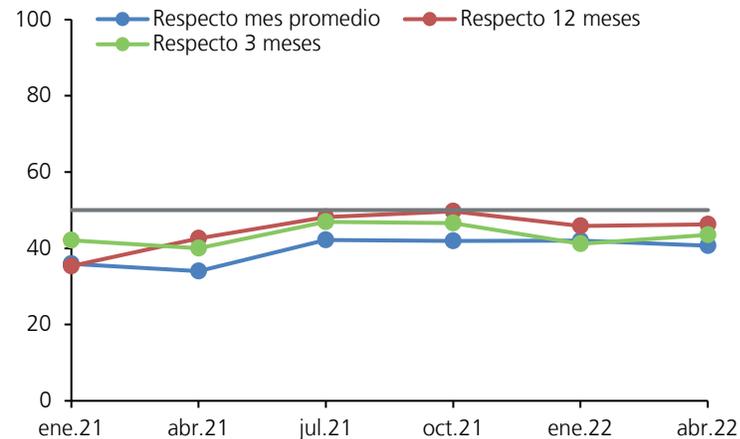
*“Manejar los aumentos de costos ha sido muy difícil, es muy difícil proyectar”*  
(gerente industria)

## Situación actual

El desempeño actual de las empresas no ha variado mayormente respecto del trimestre anterior (gráfico 1). Si bien hay trimestres con un desempeño ligeramente mayor, ya se observa una estabilización de los indicadores, especialmente en el desempeño con respecto a un mes promedio.

### 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.

Los datos de la encuesta indican que la demanda ha tendido a estabilizarse, y en las entrevistas las empresas manifiestan indicios de una desaceleración. Ello se observa en que la mayor parte de los entrevistados reporta una moderación de sus ventas en los últimos trimestres. Unos pocos mencionan una disminución en la actividad, en particular en algunas empresas de la construcción, lo que se atribuye al aumento de los costos y el estrechamiento de las condiciones financieras.

El incremento en las presiones de costos continúa siendo un problema relevante para las empresas, en un escenario donde persisten las disfunciones en la disponibilidad de insumos y materias primas (gráfico 2).

Los consultados de sectores, como el agrícola y el comercio automotriz, destacan los problemas logísticos y de distribución global. En otros, como el *retail*, se agregan importantes presiones de costos de insumos e inventarios, lo que ha llevado a implementar prácticas de compras anticipadas y por sobre el stock habitualmente necesario. En algunos rubros, como la minería y la construcción, no se espera que los problemas logísticos de distribución se solucionen durante este año, en tanto dependen de la evolución del escenario internacional y de la normalización de los precios de las materias primas.



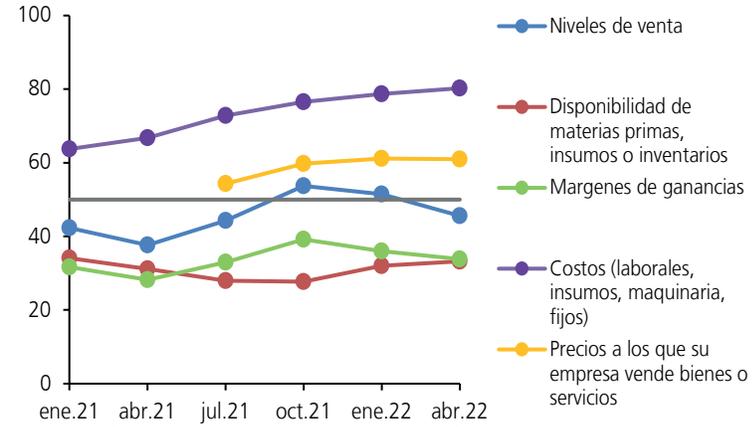
*“No es un tema de ganar más [subir precios], si no que de mantener el negocio. Es muy complicado porque no podemos pasar todo al cliente, así que nos hemos visto obligados a ser más eficientes”*

*(gerente hotel y casino)*

## GRÁFICO 2

FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESAS EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (\*)

(índice de difusión)



(\*) Para definición metodológica ver nota del gráfico 1.

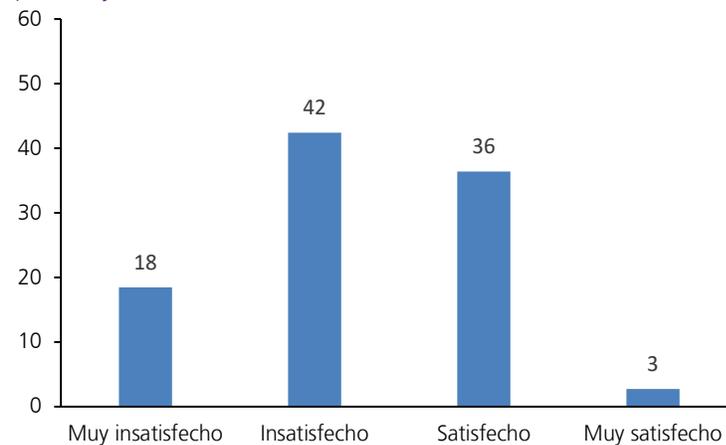
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Los entrevistados señalan que sus márgenes de ganancia continúan reduciéndose, donde algo más de la mitad de las empresas se declara insatisfecha o muy insatisfecha con ellos. Esto se produce en un contexto donde, en algunos sectores, el traspaso de costos a precios ha comenzado a reducirse ante señales incipientes de estancamiento de la demanda (gráfico 3). En la minería, el elevado precio del cobre ha permitido un mayor traspaso de los costos, mientras que, en otros rubros, como la industria manufacturera y el inmobiliario, ha aumentado la periodicidad con la que se revisan y ajustan precios. Con todo, gran parte de las empresas reporta reestructuraciones que apuntan a mejorar la eficiencia en las líneas de producción, en orden de contribuir a mejorar los márgenes. En el sector manufacturero, ello se ha traducido en disminuciones de la dotación de personal.

## GRÁFICO 3

ACTUALMENTE ¿CUÁN SATISFECHO SE ENCUENTRA CON LOS MÁRGENES DE GANANCIA DE SU EMPRESA?

(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



*“Está difícil conseguir gente para algunos procesos. Estamos bajo la dotación deseada y la poca gente que llega es menos capacitada y con más exigencias de sueldo”*

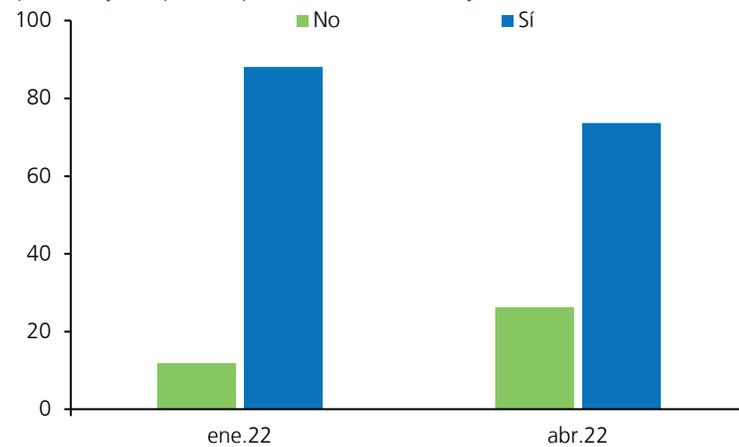
*(gerente empresa agrícola)*

*“Hay un efecto permanente en el costo de la mano de obra, que no va a bajar, los salarios han subido mucho”*

*(gerente de constructora)*

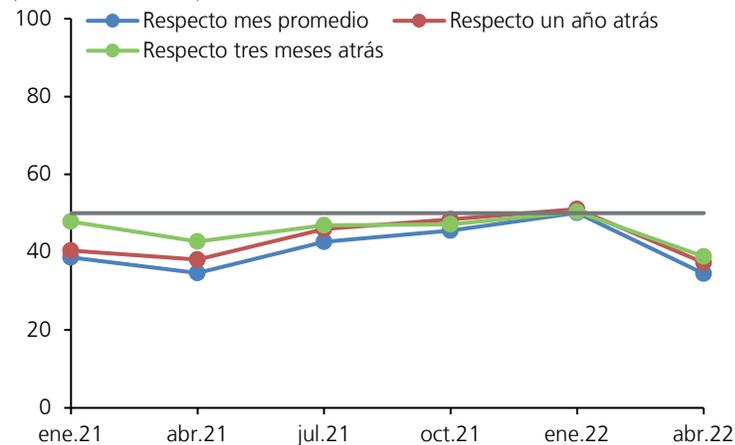
Los problemas para contratar nuevos trabajadores se mantienen altos, aunque con una leve disminución en relación con lo observado en enero (gráfico 4). En sectores como la construcción y la agricultura los entrevistados reportan una persistencia de los problemas de oferta laboral. Algunas de las razones mencionadas por las empresas son las mayores exigencias de los postulantes, la dificultad para encontrar trabajadores debidamente calificados y la falta de mano de obra asociada al cierre de fronteras aún vigente al momento de las entrevistas. En otros sectores, como el comercio, se indica que la dificultad para retener trabajadores es más relevante que para contratarlos. Adicionalmente, las empresas reiteran que estas dificultades han tenido algún impacto en su operación, lo que ha continuado impulsando la automatización de sus procesos, como en el agro, y dificultades para cumplir las fechas de entrega, como en la construcción. Esto ha tenido como consecuencia que la percepción de la dotación de las empresas empiece a presentar una tendencia a la baja (gráfico 5).

**GRÁFICO 4**  
EN SU OPINIÓN ¿SU EMPRESA PRESENTA EN LA ACTUALIDAD DIFICULTADES PARA ENCONTRAR NUEVOS TRABAJADORES?  
(porcentaje empresas que han buscado trabajadores)



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.



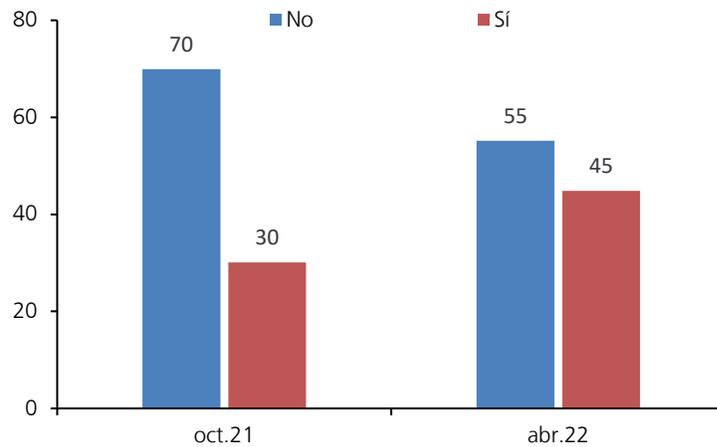
*“Las inversiones se ven con más cautela por la mayor incertidumbre, cada proyecto se analiza más y se le exige más. Los análisis son mucho más periódicos, las proyecciones se van renovando”*

*(gerente de retail)*

Si bien las inversiones planificadas para ser ejecutadas el 2022 aumentaron levemente con respecto a lo observado en octubre (gráfico 6), menos de un 25% de las empresas reporta desistimientos en las inversiones planificadas originalmente para el año, mientras algo menos de la mitad declara que dichas inversiones se encuentran en evaluación (gráfico 7). Si bien este fenómeno es levemente inferior al apreciado hace doce meses atrás, se da en un contexto en que los riesgos respecto de la pandemia han ido disminuyendo de forma significativa. El nivel de certeza sobre la ejecución de los proyectos de inversión también es bastante similar al reportado durante el segundo trimestre del año pasado (gráfico 8).

De hecho, las empresas reportan una persistencia de la incertidumbre, la que ha cambiado su foco desde la pandemia y el proceso electoral hacia las definiciones político-legislativas en curso. En general los entrevistados declaran como su principal fuente de incertidumbre las posibles modificaciones en los marcos jurídicos y regulatorios que pudieran afectar su desempeño hacia el futuro, especialmente en aquellos rubros como la construcción, agricultura, salmonicultura y minería. Esta incertidumbre, indican, debería comenzar a disiparse en la medida que el proceso constituyente vaya culminando.

**GRÁFICO 6**  
INVERSIONES PLANIFICADAS PARA SER EJECUTADAS EL 2022  
(porcentaje)



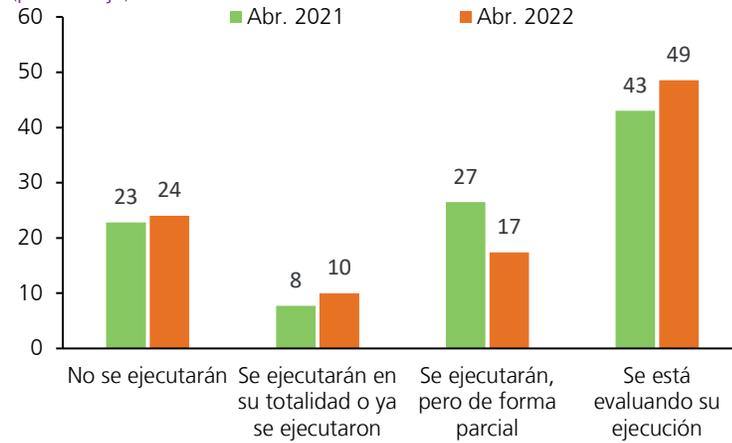
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



*“El Precio del cobre se mantendrá elevado por un par de años, por eso apostamos a [invertir en] nuevas tecnologías más allá de la pandemia y del tema político. En el rubro sí se han aplazado un poco algunas inversiones a la espera de mayores certezas”*  
(gerente empresa proveedora minería)

### GRÁFICO 7

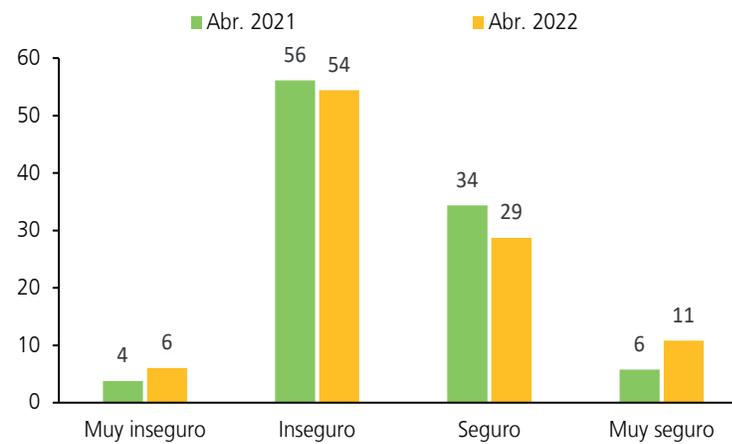
¿CÓMO SERÁ LA EJECUCIÓN DE SU PLAN DE INVERSIÓN PARA EL AÑO?  
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

### GRÁFICO 8

¿CUÁN SEGURO ESTÁ DE QUE SUS INVERSIONES SE REALIZARÁN EFECTIVAMENTE?  
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



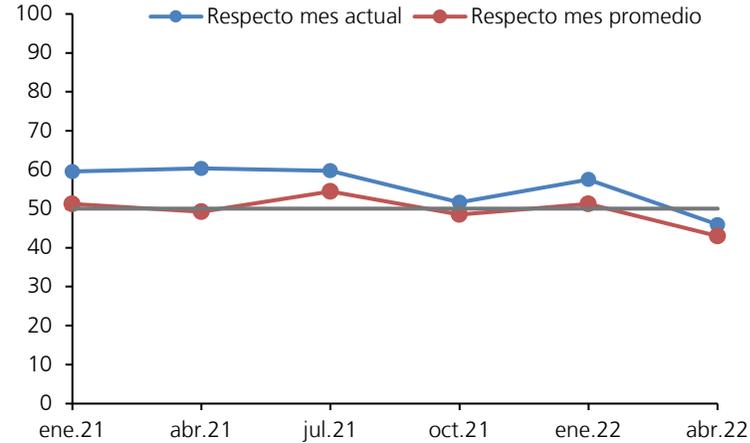
## Expectativas futuras

En general las empresas esperan una disminución en su desempeño para el próximo trimestre, coherente con un escenario donde estiman que la economía irá desacelerándose con mayor fuerza a partir de mediados de año (gráfico 9). Los entrevistados, especialmente del comercio, siguen apuntando al impacto del término de las medidas de apoyo a los hogares en la liquidez de los consumidores, anticipando una disminución en la demanda que restaría impulso a las ventas a partir del segundo semestre del 2022. Adicionalmente, las empresas del *retail* reportan que las actuales percepciones de inflación en la población general podrían estar comenzando a afectar las decisiones de consumo de los hogares.

*“El segundo semestre se ve más apretado, por el tema de la liquidez, pero la desaceleración va a ser más lenta de lo que pensábamos... el 2023 ahí va a ser más grave todo”*

*(gerente de retail)*

**GRÁFICO 9**  
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO A UN AÑO (\*)  
(Índice de difusión)



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

Las expectativas a tres meses apuntan a una persistencia de las presiones de costos, y una estabilización en la disponibilidad de insumos y materias primas (gráfico 10). Esto ocurre en un contexto en el que los entrevistados prevén un debilitamiento de la demanda, que contribuirá a la desaceleración de los precios de venta. Si bien se espera que los márgenes de ganancia sigan estrechándose en el corto plazo, las empresas entrevistadas estiman que estos tenderán a estabilizarse a futuro. De las empresas consultadas, casi un tercio indica que la estrechez de márgenes tendrá como resultado mayores aumentos en los precios de venta para los próximos seis meses, en tanto algo menos de la mitad de ellas reporta estar satisfecha con sus actuales márgenes de ganancias (gráfico 11). Además, los entrevistados manifiestan dudas sobre la evolución de los problemas logísticos a nivel global y de las presiones de costos, principalmente por los efectos que pudiera seguir teniendo la invasión a Ucrania y el confinamiento en China.



*“Tema de costos hacia adelante se ve complejo mientras no se solucione tema internacional y se regularice situación de los commodities, en especial de los combustibles”*

*(gerente empresa proveedora de la minería)*

*“Está carísimo todo y cuesta conseguir algunos productos todavía, se han mantenido las tarifas, pero esto no se puede sostener en el tiempo”*

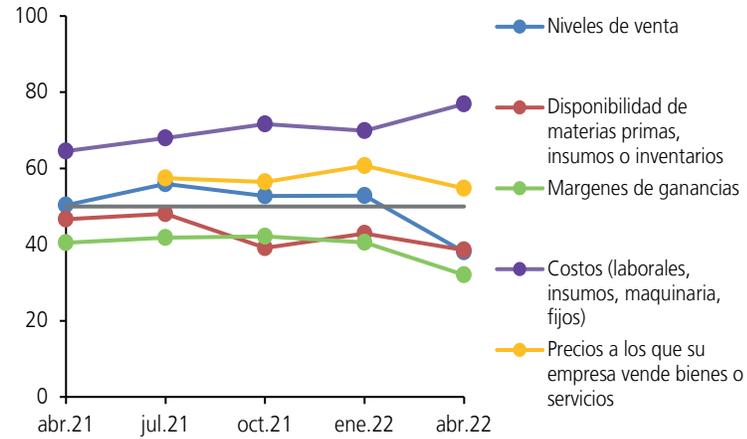
*(gerente de hotel)*

*“Es imposible traspasar todo el aumento de los costos a precios finales, sobre todo pensando que el segundo semestre la demanda debiera debilitarse”*

*(gerente de empresa distribidora de alimentos)*

### GRÁFICO 10

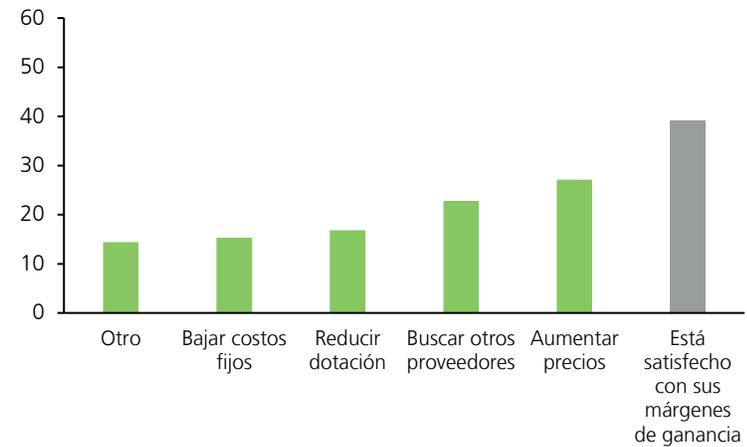
EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES (\*) (Índice de difusión)



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

### GRÁFICO 11

MEDIDAS QUE TOMARÁ LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS 6 MESES PARA MEJORAR SUS MÁRGENES DE GANANCIAS (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



*“Nuestros precios están en UF, por lo que la inflación aún no es tema muy importante. Donde yo veo más el impacto de la inflación es en las personas, se nota una preocupación”*

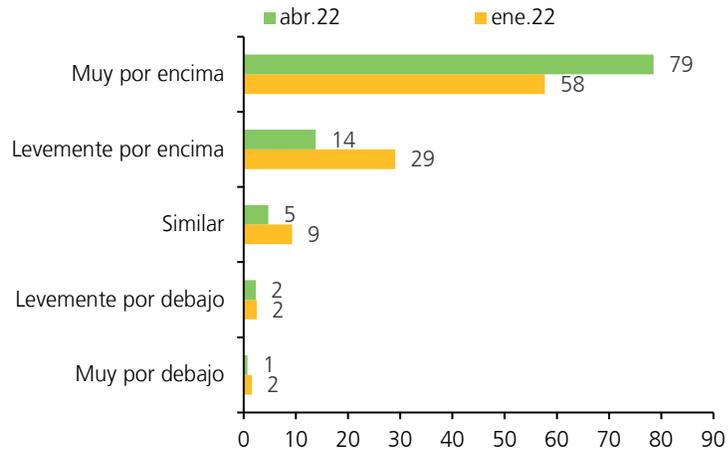
*(gerente empresa recursos humanos)*

*“[La inflación] más que pegarme en la forma de fijar nuestros precios, me obliga a ser más eficiente para obtener el mismo margen, porque la competencia es agresiva”*

*(gerente hotel)*

Respecto de la inflación, la gran mayoría de las empresas espera que estará muy por encima de lo que estiman normal durante los próximos doce meses (gráfico 12). Esta proporción aumenta significativamente respecto de la medición realizada a comienzos de año, aunque el porcentaje de empresas que espera que la inflación se ubique levemente o muy por encima de lo normal no ha variado significativamente. Con todo, una parte importante de las empresas entrevistadas no declaran que la inflación sea una de las principales preocupaciones de su negocio en este momento, aunque sí reconocen las dificultades que implica para el bienestar de los consumidores y que su persistencia podría afectar el desempeño futuro de sus negocios por el impacto en la demanda.

**GRÁFICO 12**  
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES EN RELACIÓN A UNA INFLACIÓN “NORMAL”  
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

### Preguntas especiales: Cambio climático

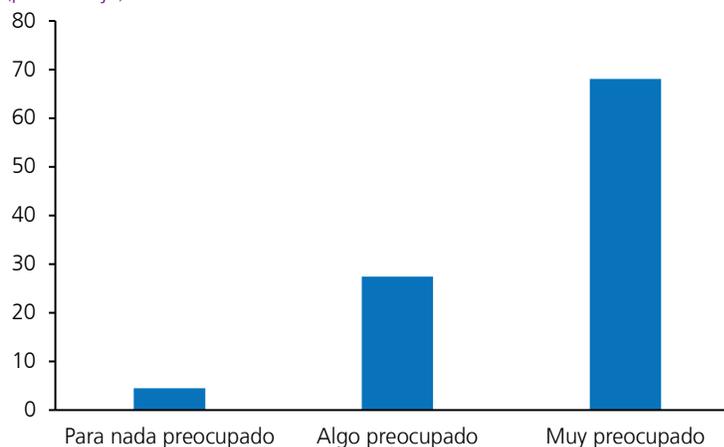
De forma excepcional, durante el diseño de la Encuesta de Percepciones de Negocios se incluyó un módulo especial acerca de percepciones y expectativas sobre el cambio climático, el cual también estuvo orientado a describir el tipo de medidas que han incorporado las empresas para adaptarse o mitigar las consecuencias del calentamiento global.

La mayoría de las empresas expresan altos niveles de preocupación acerca de las consecuencias del cambio climático (gráfico 13). Los efectos que más preocupan, y que consideran que pueden ser un problema relevante para la actividad de las empresas, son aquellos asociados a la sequía y la desertificación del país (gráfico 14).



### GRÁFICO 13

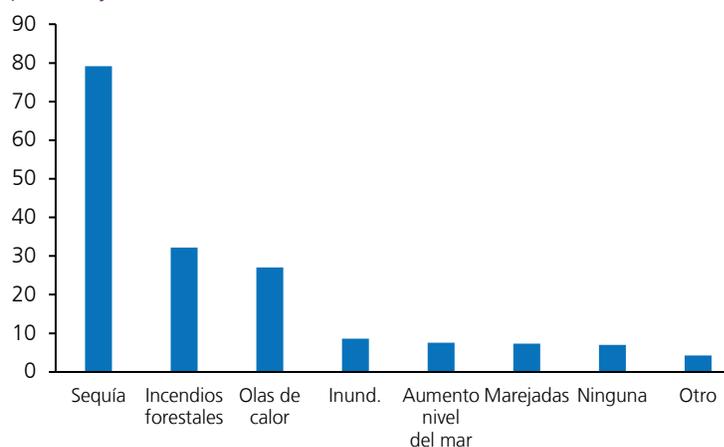
¿QUÉ TAN PREOCUPADO SE ENCUENTRA POR LOS EFECTOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO?  
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

### GRÁFICO 14

EFFECTOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO CONSIDERADOS COMO UN FUTURO PROBLEMA  
IMPORTANTE PARA LA EMPRESA DURANTE LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS  
(porcentaje)



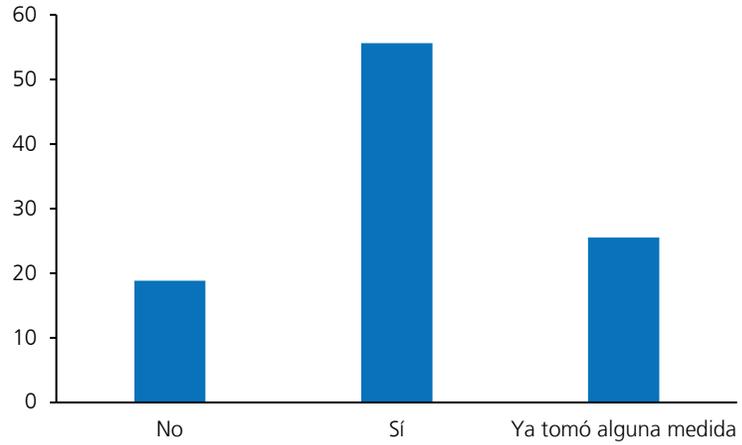
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

La gran mayoría de las empresas ya ha tomado o espera tomar alguna medida de adaptación frente al cambio climático durante los próximos dos años, orientadas a reducir los efectos que éste podría tener en su desempeño (gráfico 15). Sin embargo, una proporción bastante menor se encuentra iniciando acciones de mitigación independiente de lo exigido por la ley, orientadas a moderar el impacto que sus propias actividades tienen sobre el medio ambiente (gráfico 16).



### GRÁFICO 15

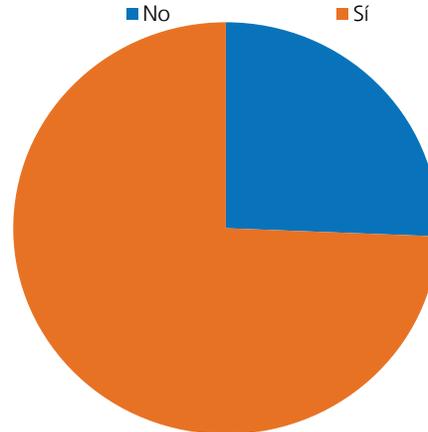
EXPECTATIVAS DE MEDIDAS DE ADAPTACIÓN DE LA EMPRESA FRENTE AL CAMBIO CLIMÁTICO PARA LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

### GRÁFICO 16

EMPRESAS QUE HAN TOMADO MEDIDAS DE MITIGACION FRENTE AL CAMBIO CLIMÁTICO (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



Las medidas de mitigación que han tomado las empresas se enfocan principalmente en la adopción del reciclaje de los desechos producidos por sus actividades (gráfico 17). Adicionalmente, las empresas reportan la utilización de insumos sustentables o de energías renovables para su proceso productivo, como otras opciones de mayor prevalencia.

**GRÁFICO 17**  
EXPECTATIVAS DE MEDIDAS DE ADAPTACIÓN DE LA EMPRESA FRENTE AL CAMBIO CLIMÁTICO PARA LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



## MACROZONA NORTE<sup>2/</sup>

**La Macrozona continúa con un buen desempeño económico, principalmente en la minería y los rubros relacionados.**

**No obstante, algunos sectores, como el comercio y el rubro inmobiliario, muestran indicios de una moderación de las ventas o normalización respecto del alto desempeño exhibido el 2021.**

**Sigue resaltando la baja disponibilidad de mano de obra que, sumada a la persistencia de las limitaciones en las cadenas de suministro y al incremento de los precios de insumos, ha continuado aumentando los costos.**

**La construcción continúa siendo uno de los rubros más complicados, en un escenario en que los descalces presupuestarios tanto en el sector público y privado ha limitado la ejecución de proyectos.**

**Los entrevistados señalan que la inflación no ha alterado su proceso de toma de decisiones, pero su persistencia se plantea como un factor que podría afectar las decisiones de sus clientes y, por ende, el desempeño del negocio.**

**Las perspectivas para el 2022 tienen un alto nivel de incertidumbre, ligada a la evolución de las definiciones político-legislativas, el escenario económico y al mayor estrechamiento de las condiciones financieras.**

### **Minería**

Los entrevistados reportan que se han mantenido los buenos resultados y los fundamentos apuntan a que esto continuaría a mediano plazo. En la minería del cobre, si bien a comienzos de año no se cumplieron totalmente los planes de producción, el precio favorable del metal ha sostenido los buenos resultados de la industria y sus proveedores. En el corto plazo, algunos prevén que el confinamiento en China provocará una disminución temporal de la demanda. Las expectativas continúan positivas a más largo plazo, pues el dinamismo de la demanda y el escaso aumento previsto para la oferta deberían mantener acotados los inventarios y elevados los precios. En la minería no metálica también se señalan resultados positivos, en términos de precios y producción. Varios esperan que las dudas generadas por las discusiones político-legislativas se vayan disipando hacia el segundo semestre.

<sup>2/</sup> Entrevistas realizadas en las regiones de Arica y Parinacota, de Tarapacá, de Antofagasta, de Atacama y de Coquimbo.



## Construcción y vivienda

**La construcción sigue afectada por la disponibilidad de mano de obra y la escasez de materiales, mientras la venta de viviendas ha disminuido.**

Los entrevistados indican que la velocidad de construcción de las obras continúa impactada y que el número de proyectos es inferior al de un año normal. Las constructoras señalan estar trabajando con márgenes muy estrechos e incluso con pérdidas. Por lo mismo, en obras públicas, se reitera que un número importante de licitaciones sigue declarándose desiertas ante los descalkes entre el presupuesto considerado por el mandante y los oferentes.

**También se manifiesta la preocupación por la mayor inflación y su efecto sobre la UF, lo que, sumado a las restricciones de financiamiento, afectaría la venta de proyectos en blanco y verde.** Con ello, el avance de estas iniciativas podría verse impactado ante la incapacidad de las inmobiliarias para cumplir los mayores niveles de preventa que los bancos han comenzado a exigir en los últimos meses.

## Comercio, hoteles y otros servicios

**Los entrevistados del comercio indican que la demanda se ha moderado en lo reciente, aunque con distinta intensidad.** En el *retail* se menciona que las cifras actuales están más en línea con los niveles prepandemia y prevén una ralentización más notoria en la segunda mitad del año. En el sector automotriz, se reportan niveles de venta que siguen por sobre los de un año normal, lo que debiera normalizarse a partir del segundo semestre, en un escenario que muestra señales incipientes de atenuación en el interés de los consumidores.

**En la mayoría de la Macrozona, los hoteles y servicios de entretenimiento continuaron con un alto flujo de clientes.** Una parte de los hoteles ha seguido operando como residencias sanitarias para la minería, mientras que el resto ha recibido más pasajeros corporativos y turistas nacionales. En cambio, en la región de Tarapacá, continúan afectados por la menor llegada de viajeros lo que, según los entrevistados, han sido desincentivados por los eventos relacionados con la situación migratoria. En los restaurantes y casinos la demanda ha seguido fuerte, mientras que el arriendo de salones para eventos continúa limitado por las medidas sanitarias que aún permanecen en algunas comunas.

## Agricultura

**Los problemas logísticos y las presiones de costos se han intensificado, lo que se prevé también afecte las próximas cosechas.** Varios manifiestan preocupación por las dificultades para conseguir insumos importados y por la fuerte alza de costos, en especial de los fertilizantes y los fletes. Según los exportadores, si bien el incremento del tipo de cambio los ha ayudado, los retornos de algunos envíos disminuyeron de forma relevante, como en el caso de las uvas y las manzanas. A nivel local, los precios se califican como favorables y permitirían compensar los altos costos. No obstante, hay inquietud por la posibilidad que los mayores precios desincentiven su consumo.



## Inversión

La mayoría manifiesta estar a la espera de las definiciones institucionales a nivel país para decidir iniciar o no sus nuevos proyectos de mayor envergadura, en especial en la minería y la construcción. De hecho, las inversiones en curso están orientadas principalmente a la renovación de maquinarias necesarias para garantizar la producción o suplir la falta de personal en rubros como la agricultura. Varios informan retrasos en sus proyectos a raíz de los problemas de suministro y mayores costos de insumos y productos importados. Una parte de los entrevistados ha optado por reducir y/o postergar algunos proyectos previstos para este año, así como extender temporalmente algunos contratos y la vida útil de sus equipos a la espera que se atenúe la incertidumbre.

## Mercado laboral

La escasez de mano de obra es un fenómeno que sigue reportándose de forma transversal entre sectores y niveles de calificación, lo que ha continuado presionando al alza los salarios. Los consultados lo atribuyen, por una parte, a una menor disposición de la gente a trabajar en ciertos sectores y, por otra, a exigencias salariales y/o de horarios que muchas veces no pueden ser cumplidas por el empleador. Esta menor disponibilidad se exagera en aquellas comunas donde las mejores remuneraciones de la minería atraen a una parte importante de los trabajadores. Una fracción de los consultados indica que las dificultades de contratación han disminuido levemente y prevén que recién durante el segundo semestre se vea una normalización, favorecida en parte por la reapertura de fronteras. Algunos mencionan que han debido contratar trabajadores sin experiencia y/o no especializados, lo que ha afectado la productividad.

## Costos y precios

Los costos y los tiempos de espera han vuelto a subir en los últimos meses, debido a la invasión a Ucrania. Los entrevistados relatan alzas relevantes en los precios de insumos y productos a nivel local y externo, en particular de alimentos, combustibles y fertilizantes. Estos últimos, sumados a la intensificación de los problemas de suministro y distribución a nivel mundial, han vuelto a aumentar los costos de los fletes —marítimo especialmente—, y han alargado los tiempos de espera e incrementado de forma incipiente los quiebres de stock, situación que creen pueda agravarse por el confinamiento en China. No se prevé que los costos y problemas de suministro cedan pronto.

Gran parte de los entrevistados comenta que se ha vuelto necesario subir sus precios durante este año, principalmente para enfrentar los mayores costos. En la mayoría de los rubros se señala que no ha sido posible traspasar completamente estos costos a los precios de venta, por motivos de competitividad. Esto ha orientado sus esfuerzos a incrementar la eficiencia en sus negocios a través de la adopción de nuevas tecnologías, reestructuraciones organizacionales y la reducción de gastos adicionales y algunos costos fijos. En el caso de los proveedores de la minería, el aumento de las tarifas se ha facilitado por las cláusulas de los contratos y por las holguras que ha generado la mantención del precio del cobre en niveles históricamente elevados.



## Condiciones financieras

**La mayoría de los entrevistados percibe un estrechamiento de las condiciones financieras.** Los bancos señalan que las empresas tienen menor disposición a endeudarse, debido a una mayor cautela por el escenario económico y por el mayor costo. Las empresas consultadas, por su parte, mencionan que los procesos de evaluación crediticia son más exhaustivos y se exigen mayores garantías, incluso para aquellas que han mostrado un desempeño favorable, con montos aprobados menores. Esto ha provocado que algunas PYMEs se financien a través de *factoring* o *leasing* no bancario.

**El segmento personas también muestra una ralentización de las colocaciones.** En consumo, persiste la cautela de los clientes por endeudarse. En los hipotecarios, a las mayores tasas, se suma una evaluación más rigurosa y mayores exigencias de renta y pie. Respecto de la mora, manifiestan un buen comportamiento, aunque plantean dudas sobre su evolución futura. Asimismo, continúa el interés de los clientes por productos de cobertura ante la mayor inflación, como inversión en UF o cuentas en dólares.



## MACROZONA CENTRO<sup>3/</sup>

La mayoría de las empresas consultadas ha mantenido niveles de ventas favorables en los primeros meses de este año e indican perspectivas positivas para sus negocios en el corto plazo.

Ello contrasta con la desaceleración que esperan para la actividad a partir del segundo semestre de este año, que según varios entrevistados podría acentuarse el 2023.

Resalta el marcado aumento de la incertidumbre ligada a factores locales, entre los cuales sobresalen las dudas en el plano legislativo, regulatorio y político. Esto también está frenando la entrada de nuevas inversiones o postergando su concreción. El aumento de la inflación por sobre lo esperado igualmente se indica como un foco de preocupación, entre otros, por su impacto en la demanda interna.

Los consultados reconocen un panorama de costos elevados que no cederá en los trimestres más inmediatos, lo que considera la persistencia de problemas logísticos a nivel global y un mayor incremento de las presiones salariales. De todos modos, su traspaso a precios finales se anticipa parcial en gran parte de los casos, con márgenes que permanecerían estrechos.

### Comercio, hotelería, restaurantes y otros servicios

De acuerdo con gran parte de los entrevistados, el desempeño del comercio en lo que va del año se ha sostenido en niveles por sobre la media histórica. En la parte de bienes, más allá de una incipiente moderación, varios comentan un comportamiento inercial de estas luego de los récords logrados el año pasado, en medio de una liquidez de los hogares que aún estiman elevada. En la mayoría de los casos, los stocks de productos han seguido normalizándose gradualmente. En los servicios, la actividad en restaurantes y otras de tipo recreacional han permanecido dinámicas. La ocupación hotelera ha ido consolidando su recuperación.

Las perspectivas vuelven a apuntar a una desaceleración de estos rubros a partir del segundo semestre, que se intensificará el próximo año. Ello en respuesta al término de la abultada liquidez de los hogares y una mayor influencia de factores de incertidumbre locales, entre otros elementos. Dada el alza de las expectativas inflacionarias, varios consultados agregan que la preferencia por alternativas de productos más baratas debiera acentuarse.

<sup>3/</sup> Entrevistas realizadas en las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



## Construcción y rubro inmobiliario

Los entrevistados muestran mayores dudas sobre la concreción de proyectos inmobiliarios en lo venidero, dados los distintos focos de incertidumbre imperantes, lo que incluye el panorama actual de elevados costos. Ningún consultado espera que estos cedan en el corto plazo. Su traspaso a precios finales es solo parcial, en medio de perspectivas más moderadas para la demanda habitacional, por condiciones de acceso al financiamiento hipotecario restrictivas y una actitud más cauta de las personas. La tasa de desistimiento para compras de viviendas ha aumentado en ciertos casos, pero en general se mantiene un buen ritmo de ventas según las opiniones recogidas. Los entrevistados también resaltan la lentitud en la tramitación de diversos permisos para la construcción, e inquietud por futuros cambios en el marco jurídico y tributario del sector.

## Industria, agricultura y silvicultura

Las cosechas estivales alcanzaron niveles favorables de producción, si bien la persistencia de problemas logísticos globales ha afectado negativamente los retornos. La sequía ha ido mermando las perspectivas. Los precios de los envíos frutícolas se han visto perjudicados por la demora en la llegada a los mercados de destino y su impacto en la calidad de los productos, pero también porque dicho alargue ha hecho que en varios casos su arribo coincida con los procedentes de otros países, llevando a excesos de oferta. La industria exportadora, en general, manifiesta preocupación por la evolución de los problemas logísticos, en medio de una demanda mundial que se sigue calificando como favorable en la mayoría de los casos.

Las actividades ligadas al rubro forestal se mantienen dinámicas, aunque hay mayor preocupación por el impacto de los conflictos vigentes en una parte de la Macrozona en el desempeño de las firmas consultadas. Esto pone en duda algunas inversiones y ha fomentado el traslado de las faenas hacia lugares más al norte dentro de la Macrozona. En paralelo, sigue el optimismo en torno a la demanda y los precios externos de los ítems madereros.

## Inversión

La elevada incertidumbre político-legislativa local persiste como el principal motivo de la ausencia de grandes inversiones o su postergación. Los entrevistados esperan que se disipen estas dudas para decidir la ejecución de proyectos. Estos están siendo analizados con más cautela y a veces se les está exigiendo una mayor tasa de retorno para su concreción. Igualmente, se sigue reportando la realización de trabajos necesarios para la continuidad operacional e iniciativas orientadas a la automatización de procesos.



## **Mercado laboral**

Los consultados todavía relatan complicaciones para conseguir mano de obra, aunque algo menores que en trimestres previos. Con todo, lo que más destaca es la visión unánime de un aumento significativo de los salarios. Las dificultades para cubrir vacantes se centran en los cargos que exigen menores competencias, o en algunos ligados a actividades logísticas o tecnológicas. Varios reiteran que la oferta laboral no se reestablecerá del todo dados los cambios en las preferencias ocupacionales de las personas. En tanto, se observa una preocupación importante por las elevadas pretensiones de renta al momento de reclutar trabajadores, mientras que los mayores registros de inflación están reflejándose en los reajustes salariales periódicos. De cualquier manera, esto se da en un contexto en que pocos reportan haber efectuado o estar planificando cambios en su dotación de personal, y en que una fracción de las empresas se ha adaptado para operar con menos trabajadores que antes de la pandemia

## **Costos y precios**

Los entrevistados reiteran que las dificultades logísticas a nivel global y su impacto en los costos de insumos y productos permanecerán por varios trimestres más. Un grupo relevante de ellos recalca que estos problemas empeoraron en meses recientes. Se mencionan los atascos portuarios y los altos valores de los fletes marítimos a raíz de los nuevos confinamientos en China, mientras otros también destacan los efectos de la guerra en Ucrania en los costos de alimentos y combustibles.

El traspaso a precios finales de los mayores costos es parcial en la mayoría de los casos y se prevé que siga así. Muchos han puesto el foco en las mejoras de eficiencia para contener la reducción de sus márgenes. Algunos resaltan el monitoreo constante de las condiciones del mercado para ver la factibilidad de efectuar revisiones de precios, en medio de perspectivas más magras para la economía local a mediano plazo.

## **Condiciones financieras**

Las condiciones de financiamiento bancario siguieron estrechándose, en particular por el alza de las tasas de interés, mientras que otros requisitos de acceso al crédito no han empeorado en el margen. Incluso, según algunos consultados ha habido algún relajo en los plazos y pie exigido en la cartera hipotecaria respecto de fines del año anterior, si bien son más restrictivos que hace un año atrás. El encarecimiento del crédito se ha dado en especial en aquellos de más corto plazo.

La demanda crediticia continúa débil. En tanto, la preferencia por activos de retorno más seguro se mantiene, como depósitos a plazo, lo mismo que por instrumentos en dólares o en UF.



## MACROZONA SUR<sup>4/</sup>

El desempeño de las empresas en la Macrozona es heterogéneo, fuertemente ligado a su capacidad para ajustar precios en un contexto de costos significativamente altos.

Los rubros de mayor presencia en la zona, como la salmonicultura, la ganadería y el turismo, registran niveles de ventas históricamente altos gracias a una fuerte demanda en cada uno de ellos.

En cambio, las empresas constructoras y proveedoras de la salmonicultura han tenido mayores dificultades, debido a contratos de mayor duración y menor flexibilidad en comparación con el resto de los sectores.

La inflación se ha vuelto un factor más relevante en la toma de decisiones de las empresas. Estas perciben sus efectos en el aumento de salarios y, en algunos casos, en las decisiones de consumo de los clientes.

Ha aumentado la percepción de una mayor incertidumbre político-legislativa, lo que está afectando las decisiones de inversión de la mayoría de los entrevistados.

Lo anterior, en conjunto con la presencia de factores de tensión externos ha hecho que las perspectivas para este año permanezcan cautas y más inciertas que lo usual. Esto ha ocasionado que aumente la periodicidad en la evaluación de algunas variables como los precios, además de los productos y servicios ofrecidos.

### Salmonicultura

Los resultados de la salmonicultura continúan siendo positivos, favorecidos por una fuerte demanda, que además ha mantenido los precios altos. Se espera que esta situación continúe para lo que resta del 2022. Sin embargo, según los entrevistados, el panorama desde el 2023 en adelante es bastante incierto debido a eventuales cambios regulatorios, sobre todo aquellos relacionados con las concesiones marítimas y la propiedad de derechos de agua dulce.

<sup>4/</sup> Entrevistas realizadas en las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.



## Construcción y rubro inmobiliario

La construcción continúa afectada por los altos costos de los materiales y de la mano de obra, dando cuenta de márgenes significativamente deteriorados. En muchos casos, la dificultad para encontrar trabajadores y los quiebres de stocks en productos puntuales han ocasionado retrasos en la ejecución de proyectos y el pago de multas.

Por el lado inmobiliario, el estrechamiento de las condiciones de financiamiento de los bancos de los últimos trimestres ha ocasionado cierta disminución en las ventas. Además, en función de la alta incertidumbre, algunas empresas han reestructurado sus proyectos, orientándolos a viviendas de menor tamaño. Si bien no se informa de un número significativo de desistimientos de compra, existe temor de que este fenómeno pueda aumentar en lo venidero.

La mayor preocupación de estos rubros es la baja aparición de nuevas iniciativas privadas, lo que podría afectar los resultados entre el 2024 y el 2025. En contraste, la cantidad de proyectos públicos en cartera, sobre todo los de infraestructura, es históricamente alta. Sin embargo, su concreción se encuentra amenazada por el fuerte aumento de costos, que ha hecho que varios de ellos dejen de ser rentables. Esto último es especialmente importante respecto de la construcción de viviendas con subsidios.

## Comercio y turismo

Los entrevistados del *retail* afirman que durante los últimos meses se ha notado cierta ralentización de las ventas, que asocian a la disminución de la liquidez proveniente de las distintas medidas de apoyo a los hogares, la subida de la inflación y a la mayor cautela de los consumidores ante la percepción de un contexto económico incierto.

Varios consultados informan que gran parte de los problemas de stock del año pasado ya se corrigieron, e incluso en ciertos casos se reconocen excesos de inventarios. En todo caso, varios entrevistados estiman que la disponibilidad de productos seguirá siendo un tema relevante durante los próximos trimestres, pues el transporte internacional ha vuelto a complicarse por los nuevos confinamientos en China.

Las empresas ligadas al turismo aseveran haber tenido buenos resultados en el período estival gracias a la alta liquidez y al mayor flujo de viajeros nacionales. De hecho, afirman que la temporada se extendió cerca de un mes más que lo usual.

## Ganadería

Las empresas exportadoras de la industria cárnica registran un desempeño históricamente alto, fundamentalmente por el alto precio mundial de vacuno y de pollo, derivado de la fuerte demanda de China.



**Las ventas en el mercado interno también han aumentado.** Sin embargo, la disminución de cabezas de ganado bovino nacional ha derivado en el aumento de la importación de carne desde Paraguay y Brasil.

### **Mercado laboral**

**Todas las empresas consultadas mencionan haber aumentado los salarios,** ya sea para compensar el efecto de la inflación o para incentivar nuevas contrataciones en un contexto de alta dificultad para encontrar mano de obra. Varias de ellas han extendido estos cambios a funcionarios antiguos para desincentivar que cambien de trabajo. Con todo, la dotación en general se percibe estable.

**Hacia adelante, en general, no se esperan cambios significativos en términos de dotación ni de salarios.** Sin embargo, varias empresas sostienen que es difícil anticiparse a lo que sucederá en los próximos meses. En algunos casos se menciona alguna revisión de la estructura de cargos de la empresa, para hacer frente al impacto de los mayores costos que han debido enfrentar.

### **Costos**

**La mayoría de los entrevistados asevera que los costos se han mantenido altos, luego de los importantes incrementos durante el 2021.** Esto se vincula a sucesos en varios frentes que han ocasionado el incremento del tipo de cambio, del costo de transporte, de los combustibles, la energía y de los servicios indexados a la inflación (alquiler de inmuebles).

**En este contexto de altos costos, las empresas que han tenido mayores dificultades para adaptarse han sido aquellas que establecieron contratos de mayor duración y menor flexibilidad con sus mandantes,** como las constructoras y las proveedoras para la salmonicultura. En el caso de las primeras, la reducción de márgenes incluso ha derivado en la quiebra de algunas de ellas.

### **Precios**

**La gran mayoría de los entrevistados da cuenta de aumentos de precios que califican como necesarios para mantener el funcionamiento saludable de sus empresas.** Sin embargo, una parte de ellas sostiene que aun así no han recuperado los márgenes que tenían prepandemia. Otros sostienen que ha habido un proceso de reducción de los márgenes, dada la mayor competencia entre los oferentes. La mayor parte de los consultados esperan nuevas alzas de precios, que en todo caso serían menores a las que ya ejecutaron, aunque señalan que todo dependerá de cómo evolucionen los costos y la demanda. Además, se observa un incremento en la periodicidad de revisión de los precios.



## **Inversión**

Una parte importante de las inversiones orientadas al aumento de capacidad presupuestadas para este año están en pausa. Esto se vincula principalmente a la falta de certezas en el plano regulatorio (sobre todo en la salmonicultura) y a peores condiciones de financiamiento. De todas formas, todas las empresas afirman continuar con las inversiones relacionadas con la renovación de equipos y el mantenimiento del capital.

## **Condiciones financieras**

Casi la totalidad de los entrevistados perciben mayor dificultad para acceder a créditos comerciales, ya sea por el aumento de las tasas, la menor solvencia de sus empresas (sobre todo en la construcción) y las mayores exigencias por parte de los bancos. En todo caso, varios consultados mencionan que, a no ser que sea estrictamente necesario, prefieren no endeudarse dada la mayor percepción de incertidumbre.

Los bancos dan cuenta de que las condiciones de financiamiento a personas también son estrechas. Sin embargo, en los últimos meses estas se han relajado en los créditos hipotecarios, mediante el aumento de los plazos de financiamiento en algunos bancos. En la misma cartera, se percibe un alza acotada de la morosidad.

