banco central Chile

# INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

FEBRERO 2023

# 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 —27 en total— fueron realizadas entre el 10 y el 30 de enero de 2023. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 16 y el 27 de enero de 2023, recibiendo 1.030 respuestas válidas. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en los Anexos.

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 2023

**Las empresas evalúan que tanto sus negocios como la economía en general están atravesando por un proceso de ajuste, el que continuará en los próximos meses. La mayoría de ellas comenta que ya habían incorporado este escenario en las decisiones de sus negocios. Por esto, estiman que la caída en la actividad económica esperada durante 2023 no debería generar disrupciones significativas para el desarrollo de sus actividades.**

**En cuanto al desempeño actual de las empresas, estas indican que continúa deteriorándose, en un escenario en el que la presión de los costos tiende a la baja, aunque aún no termina de ceder. Los precios de venta profundizan su proceso de desaceleración, debido a la percepción de una demanda debilitada y la mayor competencia en algunos rubros. La persistencia de los altos costos y la limitada holgura para nuevos ajustes de precios ha tenido como consecuencia una reducción adicional de los márgenes de ganancias.**

**Las empresas declaran no haber realizado modificaciones significativas en su dotación de personal durante el último tiempo, aunque señalan una leve disminución del número de trabajadores con el que operan en sus negocios. Al mismo tiempo, perciben un mercado laboral algo más holgado, lo que se refleja en el descenso del porcentaje de empresas que busca nuevos trabajadores, así como en la menor dificultad para encontrarlos. Junto con ello, se han reducido levemente las presiones salariales, tanto por la vía de reajustes menores a la inflación como por menores sueldos ofrecidos a los nuevos trabajadores. Todo ello ha redundado en reajustes salariales reales de menor magnitud que los observados hace seis meses atrás.**

**Vinculado a lo anterior, la mayoría de las empresas indica que su nivel actual de dotación es el adecuado para el buen desempeño de sus actividades. Por esta razón, no necesitan aumentarlo, al mismo tiempo que tampoco se han producido grandes desvinculaciones. Resalta que una fracción importante de empresas —alrededor de la mitad— señala operar con dotaciones por debajo de los niveles observados previos a la pandemia. Además, cerca de la mitad de este grupo estima que ese nivel de dotación es el apropiado para el funcionamiento de su empresa.**

**La percepción sobre las condiciones financieras es que estas se han vuelto menos favorables durante los últimos seis meses, siendo el aumento de las tasas de interés la principal razón de esta evaluación. A pesar de ello, las empresas indican que la solicitud de créditos ha aumentado levemente en relación con el semestre anterior, cuyo destino está principalmente asociado a la compra de insumos y al pago de deuda a proveedores.**

*"[En] el cuarto trimestre del año pasado seguimos viendo una desaceleración del consumo, obviamente comparado con un 2021, incluso 2020, con altos niveles"*

*(Gerente comercio)*

**En el terreno de las expectativas, gran parte de las empresas espera que su desempeño continúe empeorando durante los próximos doce meses, con dotaciones que tenderían a disminuir levemente. Esto se produciría en un escenario donde las empresas esperan que sus niveles de ventas se sigan reduciendo, pero a un ritmo estable, al mismo tiempo que los costos aún se mantendrían elevados.**

**En cuanto a los precios, las empresas señalan que no realizarán aumentos relevantes en el futuro para no debilitar aún más la demanda. Esto, debido a que perciben un mayor pesimismo por parte de los consumidores.**

**La mayoría de las empresas espera que la inflación en Chile esté "muy por encima de lo normal" en los próximos doce meses. La prevalencia de esta expectativa viene reduciéndose progresivamente desde abril del año anterior, y hoy ocupa el punto más bajo de la serie.**

*"Se ve un poco de baja [en las ventas] debido a la menor liquidez y porque la situación económica ha venido decayendo y ha repercutido en los bolsillos de familias, que están cautas en el gasto de vacaciones. Además, la amenaza de perder el empleo está más presente que antes"*

*(Representante gremio turismo y hotelería)*

## Situación actual

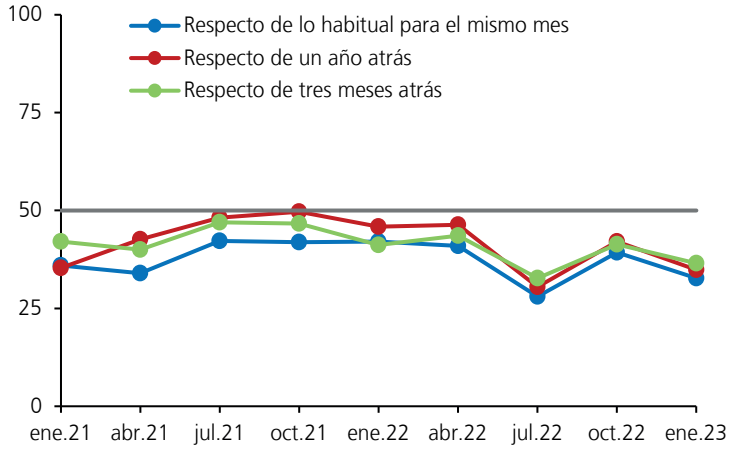
El desempeño de las empresas ha seguido reduciéndose (gráfico 1). Esta tendencia se observa desde julio de 2022, aunque su magnitud ha variado de trimestre en trimestre. En las entrevistas existe un consenso sobre el deterioro en el desempeño de las empresas, pero mencionan estar en un nivel que aún permite el desarrollo normal de sus negocios. Adicionalmente, indican que, aunque las ventas han disminuido, las empresas vienen saliendo de un ciclo más favorable, lo que les ha permitido enfrentar este período de mejor manera. Si bien esta opinión es compartida, existen rubros que sí mencionan un deterioro más pronunciado, como la construcción y el comercio.

La velocidad de aumento de los costos subió respecto del trimestre anterior, aunque sigue por debajo del punto máximo observado en julio de 2022 (gráfico 2). La información que se extrae de las entrevistas reporta presiones de costos que han ido moderándose gradualmente. Algunos destacan que ya no se observan alzas sorpresivas o tan seguidas de los costos, mientras otros resaltan el abaratamiento de ciertos insumos y su mayor disponibilidad. Se observa un contraste importante entre la caída del costo del flete marítimo versus la mantención o nuevas alzas en el transporte local, en especial en regiones más alejadas del centro del país.

*"[Sobre los costos] … Los fierros, te estaban dando todas las semanas un precio distinto. Así tú no puedes presupuestar nada. Hoy se ha mantenido estable, ya no tienes que vaya subiendo todas las semanas. Tienes estable dos meses. Es más fácil que puedas proyectar"*

*(Representante gremio construcción)*

**GRÁFICO 1**
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)

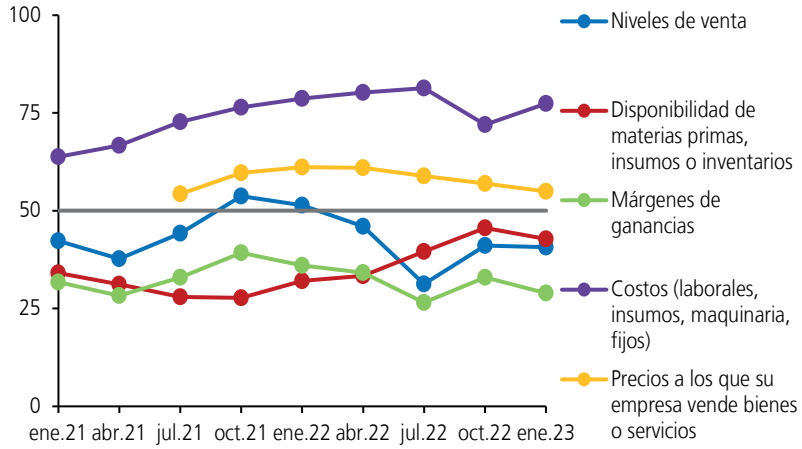



(*) Un índice de difusión es una transformación de un balance de respuesta, que corresponde a la diferencia entre el porcentaje de respuestas de aumento y de disminución de una variable. Los valores del índice van entre 0 y 100, con 50 como el valor de neutralidad. Valores sobre 50 representan una mayor 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.

*"Hay más actividad promocional ahora, hubo stock de productos importados que llegaron con retraso y [se suma] la desaceleración del consumo en el país"*

*(Gerente comercio)*

**GRÁFICO 2**
EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)




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

*"Los precios de venta han bajado más rápido que los costos. Hemos tratado de buscar alternativas, pero nuestros márgenes han sufrido las consecuencias"*

*(Gerente industria forestal)*

*"La banca está más difícil que antes, en general con todos los rubros. El costo de financiamiento ha subido por las tasas"*

*(Gerente empresa agrícola)*

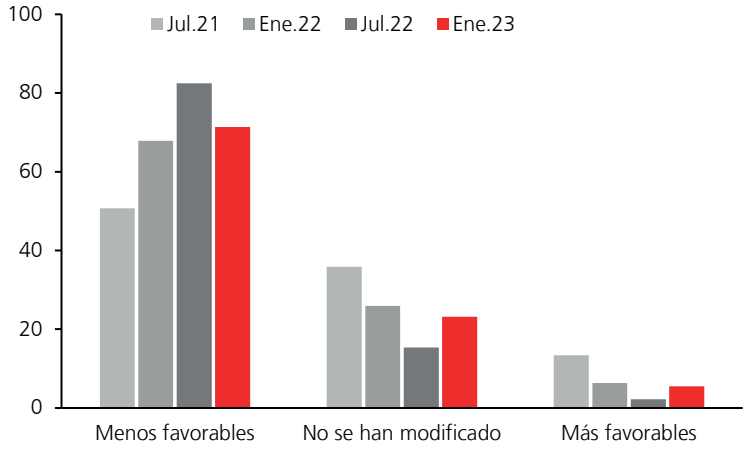
**Los precios de venta de las empresas siguen desacelerándose paulatinamente, llegando a la zona de neutralidad por primera vez desde julio 2021 (gráfico 2).** Los entrevistados mencionan poco espacio para subir los precios, debido a que la debilidad de la demanda no lo permite. En el *retail* mencionan que el mejoramiento del transporte internacional ha tenido como consecuencia una mayor acumulación de stock. Lo anterior ha llevado al sector a aplicar más descuentos y liquidaciones que en períodos anteriores. La mantención de los precios, en conjunto con la disminución de los niveles de venta y costos que siguen elevados, han hecho que el deterioro de los márgenes de ganancia sea más pronunciado que en el trimestre anterior.

**La mayoría de las empresas sigue mencionando que las condiciones crediticias de la banca se han vuelto menos favorables, aunque la prevalencia de esta opción se reduce respecto de mediados de 2022 (gráfico 3).** Dentro de las razones para esta evaluación sigue liderando el aumento de las tasas de interés, seguido por demoras adicionales para obtener créditos. Esta última tuvo un aumento con respecto a levantamientos anteriores. Si bien ha disminuido la percepción negativa de las condiciones crediticias, esto no se observa igual en todos los sectores. Por ejemplo, entrevistados del rubro financiero mencionan que la construcción ha tenido mayores restricciones para acceder a recursos, lo que es corroborado por entrevistados de ese sector, que argumentan que ello está dentro de sus principales preocupaciones. Algunas de estas empresas subrayan que la banca ha limitado los niveles de apalancamiento permitidos, y con ello los montos otorgados.

*"Los clientes se financiaban a tasa de 6 o 7% nominal. (…) Ahora el nominal, esa tasa debe ser 14. No es fácil. En algún momento se tendrán que dar cuenta que esto es lo que existe de aquí en adelante"*

*(Gerente banco)*

**GRÁFICO 3**
PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES
(porcentaje de empresas que mencionan saber de las condiciones crediticias)



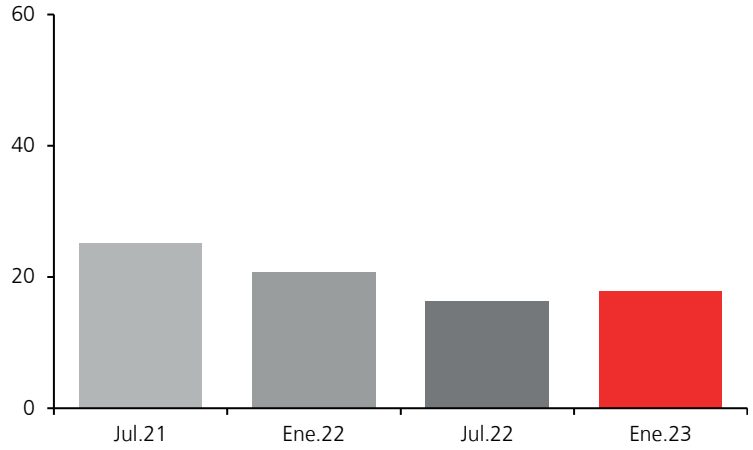

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Nuestros balances como constructora están malos, entonces es probable que el banco nos rechace y no podamos terminar el proyecto"*

*(Gerente constructora)*

**La solicitud de créditos tuvo un ligero aumento, aunque se mantiene bajo lo declarado hace un año atrás (gráfico 4).** Las empresas entrevistadas del área financiera reportan que la solicitud de créditos está muy baja, en especial para préstamos de mayor plazo. Con respecto a las razones para no solicitarlos, en la encuesta prevalece el motivo "no lo necesitaba". Esta alternativa presenta un leve incremento respecto de su medición pasada, en desmedro de las categorías "no tener capacidad de endeudarse" y "ya estar endeudado", las cuales disminuyeron. En cuanto a las razones para solicitar créditos, se mantienen como categorías más mencionadas la "compra de insumos o materias primas" junto con el "pago a proveedores". Al respecto, entrevistados del área financiera mencionan que no ha aumentado la mora ni la solicitud de créditos para refinanciar deuda, lo que es confirmado por empresas no financieras. Estas últimas mencionan que esperarán una disminución de las tasas de interés para volver a endeudarse.

**GRÁFICO 4**
¿SU EMPRESA HA SOLICITADO UN CRÉDITO EN LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
(porcentaje de empresas que responden "sí")



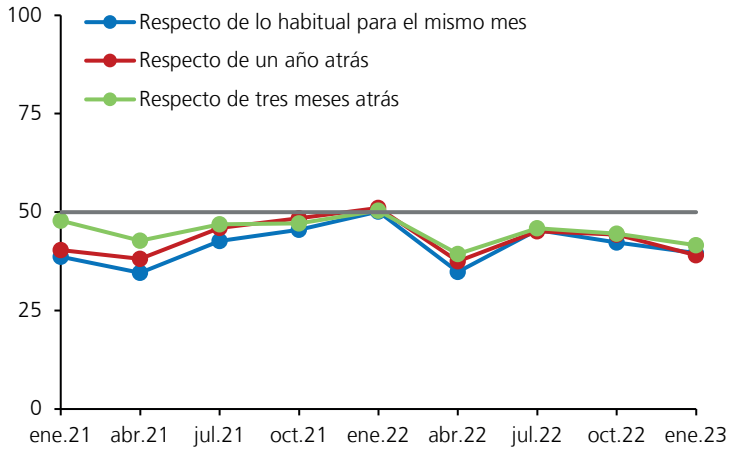

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Ha habido menos volumen de contratación de temporada por precaución, debido a que el primer semestre se viene duro. El ajuste viene por el lado del servicio, tratar de que el servicio siga a la demanda y no al revés"*

*(Representante gremio turismo y hotelería)*

**El nivel de dotación actual de las empresas disminuyó levemente en los últimos tres meses, diferencia que es un poco mayor al compararla con enero del año anterior (gráfico 5).** Los entrevistados indican que, en términos generales, no han hecho modificaciones importantes en su dotación. Asimismo, perciben una mayor capacidad para retener trabajadores. A nivel agregado, el porcentaje de empresas que buscó incorporar nuevos trabajadores en los últimos seis meses fue de 29%, mientras que el porcentaje de empresas que debió desvincular trabajadores fue de 33% (gráficos 6 y 8). Entrevistados de los rubros de turismo y actividades recreacionales comentan que las contrataciones de temporada han sido menores que el año previo, ante las dudas que existen en torno a la demanda.

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




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

*"La reducción de dotación ya se hizo y se espera que con eso se pueda mantener la producción"*

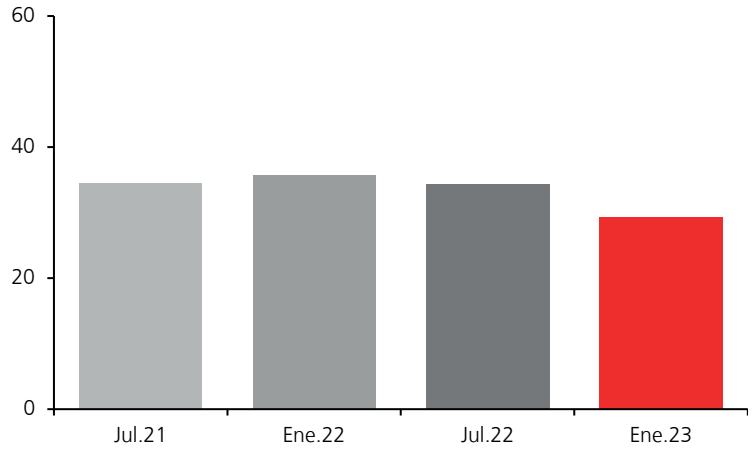
*(Gerente pesca)*

**Un menor porcentaje de empresas está buscando nuevos trabajadores, al mismo tiempo que se informa que la dificultad para llenar vacantes sigue disminuyendo (gráficos 6 y 7).** En general, los entrevistados señalan no haber buscado nuevos trabajadores en el último tiempo, y entre los que sí lo han hecho, mencionan una mayor facilidad para encontrarlos. Si bien persiste la dificultad para encontrar trabajadores especializados en el norte y el sur del país, los cargos menos calificados dan cuenta de una mayor disponibilidad de personas buscando empleo. Un ejemplo de ello se observa en la Macrozona norte, donde algunos rubros perciben una mayor disponibilidad de trabajadores, debido a que no se han iniciado proyectos nuevos vinculados a la minería, que suelen ser más atractivos para quienes buscan trabajo en la zona. De igual manera, algunos entrevistados resaltan que el débil desempeño de la construcción también ha permitido contar con más mano de obra en otros sectores, como el agrícola.

*"La búsqueda de mano de obra cambia dependiendo de los cargos, hoy en día están llegando más currículums, aunque hay cargos que aún cuesta encontrar"*

*(Gerente comercio)*

**GRÁFICO 6**
¿HA REALIZADO BÚSQUEDAS PARA CONTRATAR NUEVOS TRABAJADORES DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
(porcentaje de empresas que responden "Sí")

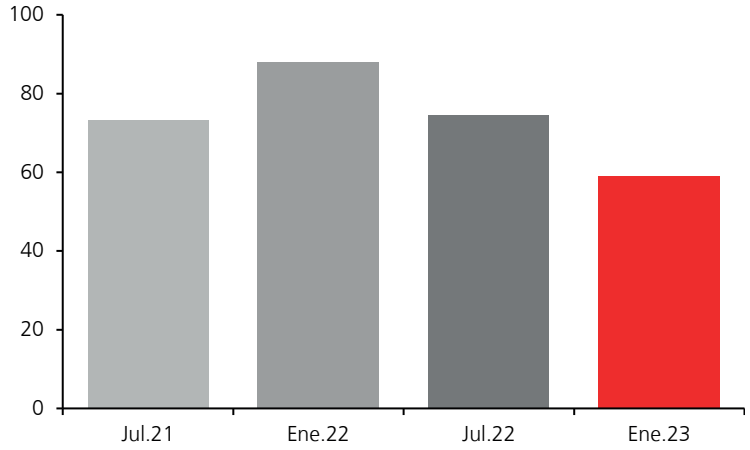



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Hay más disponibilidad de trabajadores versus la temporada anterior para todos los cargos. La situación de [menor actividad en] la construcción también ha ayudado"*

*(Gerente empresa agrícola)*

**GRÁFICO 7**
PERCEPCIÓN DE LA DIFICULTAD PARA ENCONTRAR TRABAJADORES
(porcentaje que tiene dificultades, del total de empresas que ha buscado trabajadores)



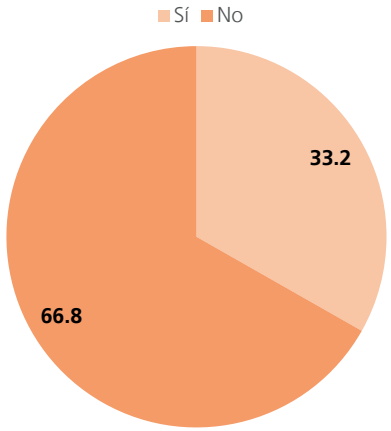

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"El empleo tiene algún rezago. Ha sido lento el despido de trabajadores, pero tampoco han sido relevantes las contrataciones de temporada. La parte más baja del ciclo será marzo, abril y mayo, los de mayor ajuste"*

*(Representante gremio hotelería y turismo)*

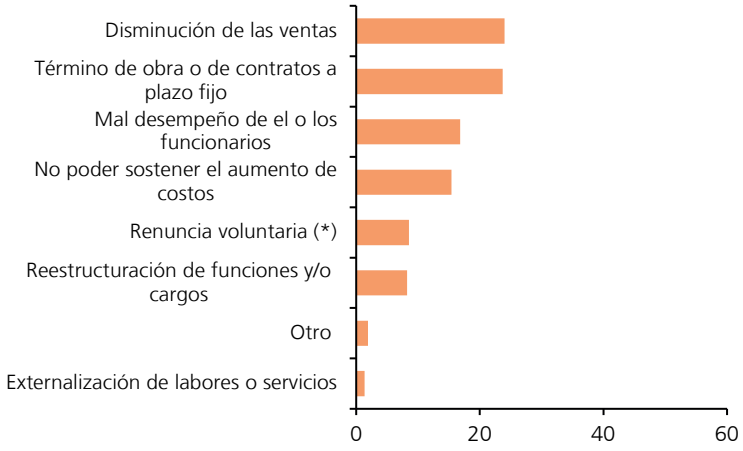
**Un 33% de empresas ha desvinculado trabajadores en los últimos seis meses, debido a situaciones de rotación laboral habitual, como también a dificultades en sus negocios (gráficos 8 y 9).** De las empresas que han desvinculado personal, un 41% indica razones habituales, como el término de contratos a plazo fijo o problemas de desempeño de los trabajadores. Un porcentaje similar aduce que la reducción en sus niveles de ventas, o aumento de los costos, los ha llevado a ajustar su dotación a la baja (gráfico 9). De todos modos, tanto los resultados de la encuesta como las entrevistas dan cuenta de que esto no es un fenómeno generalizado entre las empresas.

**GRÁFICO 8**
¿HA TENIDO QUE DESPEDIR O DESVINCULAR TRABAJADORES DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
(porcentaje de empresas)




Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

**GRÁFICO 9**
¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA DESPEDIDO O DESVINCULADO TRABAJADORES EN SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
(porcentaje de empresas que han desvinculado trabajadores)




Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Mi sensación es que ha habido muy poca solicitud de revisión de salarios, uno espera que en el cambio de año la gente pida, pero esta vez nadie, la gente siente que la cosa está apretada"*

*(Gerente Inmobiliaria)*

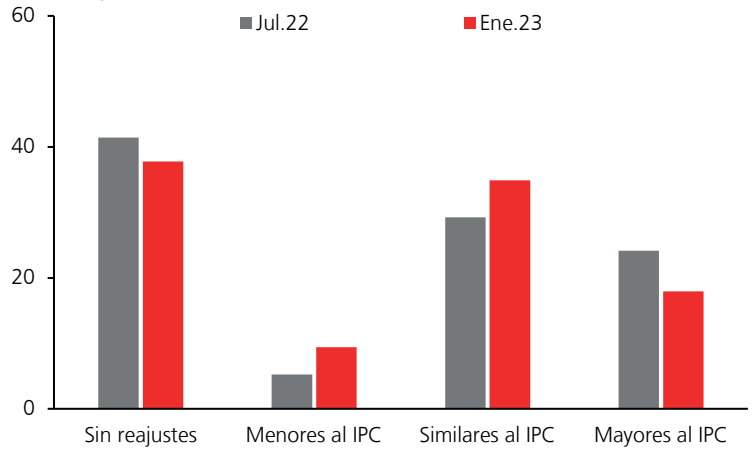
**Durante el segundo semestre de 2022, el 62% de las empresas indicó haber reajustado el sueldo de sus trabajadores. Entre estas, el porcentaje que realizó ajustes mayores al Índice de Precios al Consumidor (IPC) se redujo respecto del primer semestre (gráfico 10).** Entrevistados de empresas de mayor tamaño comentan que han continuado con sus esquemas regulares de reajustes salariales, pero han experimentado menores presiones por parte de sus trabajadores. Estas menores presiones al alza de los salarios también se

reflejan en los sueldos de entrada. Entre las empresas más pequeñas, se señala que no tienen un patrón o cláusula establecida para realizar los reajustes de salarios y que estos son más bien discrecionales en términos de frecuencia y magnitud. En cuanto al tamaño de los reajustes salariales en los últimos seis meses, el 47% de las empresas no los realizó o estos han sido inferiores al IPC. Por otro lado, se evidencia una disminución de los reajustes por sobre el IPC, que pasa de un 24 a un 18% de las empresas (gráfico 10).

*"[Sobre reajustes salariales] El IPC, obviamente el mercado también nos tironea, si tú ves un flujo hacia la minería, tú tienes que hacer un esfuerzo por mejorar lo que ofreces"*

*(Gerente pesca)*

**GRÁFICO 10**
REAJUSTES SALARIALES RESPECTO DEL IPC EN LOS ÚLTIMOS SEIS MESES
(porcentaje de empresas)




Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Estamos pagando menos por las labores, volviendo a niveles de pago prepandemia. Reajustes del agro [agricultura] no recogen el IPC. Ahora no hay alzas, incluso ha bajado un poco. Esto también ha sido presionado por la rentabilidad del campo, porque es esto lo que te puedo pagar o si no, no produzco"*

*(Gerente empresa agrícola)*

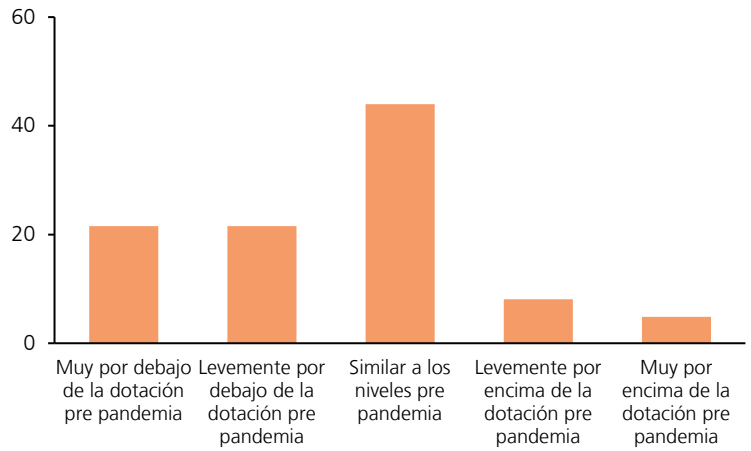
**La mayoría de las empresas estima que su dotación actual es la necesaria para el buen funcionamiento y desempeño de su negocio. Esta evaluación considera tanto a empresas cuya dotación es mayor o similar a la que tenían antes de la pandemia, como las que tienen un nivel de dotación menor.** En comparación con la situación previa a la pandemia, un 43% de las empresas menciona que tienen una dotación de personal inferior a la que tenían antes, seguida de un porcentaje similar cuya dotación actual es similar a la prepandemia (gráfico 11). Al preguntar si esta es una dotación necesaria y/o adecuada para el funcionamiento de la empresa, solo un 26% menciona que necesita más dotación (gráfico 12). Esto concuerda con lo indicado en las entrevistas, donde las empresas relatan que de momento no necesitan realizar cambios considerables en sus niveles de dotación. Al respecto, destaca que del total de empresas cuya dotación es menor a la que tenían antes de la pandemia, el 60% considera que el nivel actual es el adecuado para su funcionamiento y no necesitan aumentarlo.

*"A la gente no le gusta trabajar en esto, especialmente los más jóvenes. Nos hemos ido adaptando a eso. El año pasado invertimos en maquinaria y las horas extras las tratamos de hacer con las mismas personas. Eso nos permite mejorar sus ingresos. Igual estamos con menos gente que antes de la pandemia"*

*(Gerente empresa forestal)*

**GRÁFICO 11**

COMPARANDO CON LA SITUACIÓN PREVIA A LA PANDEMIA (ANTES DE MARZO 2020), LA DOTACIÓN ACTUAL DE SU NEGOCIO ES:
(porcentaje de empresas)



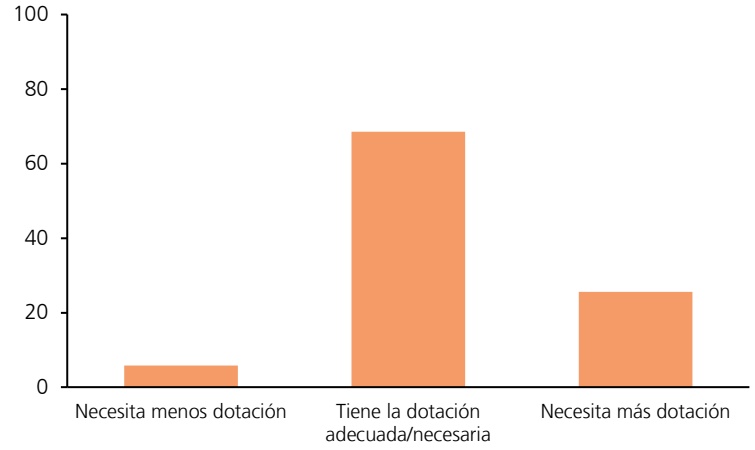

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Hemos estado permanentemente en revisión de estructura y eficientar procesos. No hemos tenido cambios de dotaciones o reestructuración. El empleo es similar a lo prepandemia"*

*(Gerente comercio)*

**GRÁFICO 12**

¿LA DOTACIÓN DE PERSONAL QUE TIENE SU EMPRESA ACTUALMENTE ES LA NECESARIA/ADECUADA PARA EL BUEN FUNCIONAMIENTO Y DESEMPEÑO ACTUAL DE LA EMPRESA?
(porcentaje de empresas)




Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

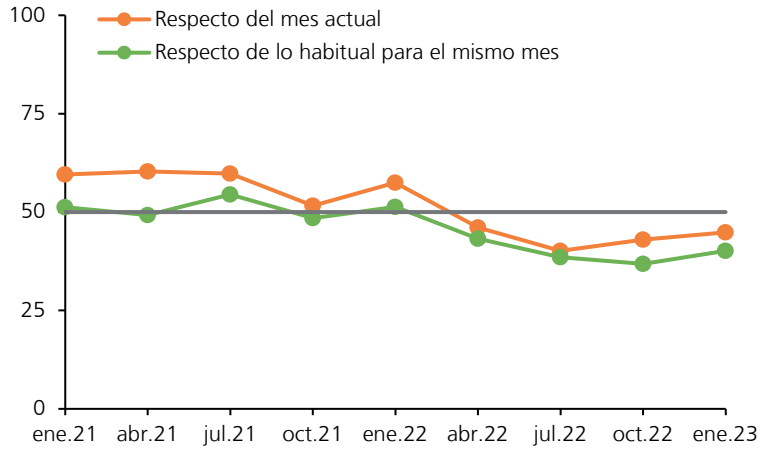
## Expectativas

*"La recuperación será lenta. Primer semestre tocar fondo y de ahí salir de a poco, con 2024 en el mismo nivel que 2023. Hay que esperar a ver si esto se enriela o no, y tomar decisiones"*

*(Gerente inmobiliaria)*

**Hacia adelante, se mantienen las perspectivas de un deterioro adicional en el desempeño de las empresas (gráfico 13).** Todos los entrevistados manifiestan su preocupación por la situación económica. No obstante, entre ellos existen visiones diversas respecto de cuándo será el período de menor actividad, si es que ya lo están enfrentando o no, cuál será la magnitud del ajuste y cuándo volverán a tener un mejor desempeño. De todos modos, las empresas esperan mantenerse resilientes durante el presente año y existe consenso respecto de que sus resultados se normalizarán a fines de 2023 o durante 2024.

**GRÁFICO 13**
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)




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

*"La expectativa es que esta recesión sea relativamente breve, y todo apunta a que en el segundo semestre debiera reactivarse la actividad, sobre todo fines de año"*

*(Gerente gremio hotelería y turismo)*

*"Prevemos un ajuste de dotación hacia adelante, por menos actividad. Estamos planificando un pequeño ajuste a partir de marzo-abril. Tengo la esperanza de que sea transitorio"*

*(Gerente construcción)*

**Los resultados de la encuesta indican una leve reducción de la dotación de personal en los próximos doce meses (gráfico 14).** Los entrevistados señalan que a corto plazo no tienen planificado despedir personal, pero no descartan eventuales ajustes dependiendo de la evolución de sus negocios. De todos modos, en caso de reducir el número de trabajadores, esperan que sea algo acotado. En algunos rubros consideran que luego del período estival podrán tener algo más de claridad sobre estas decisiones.

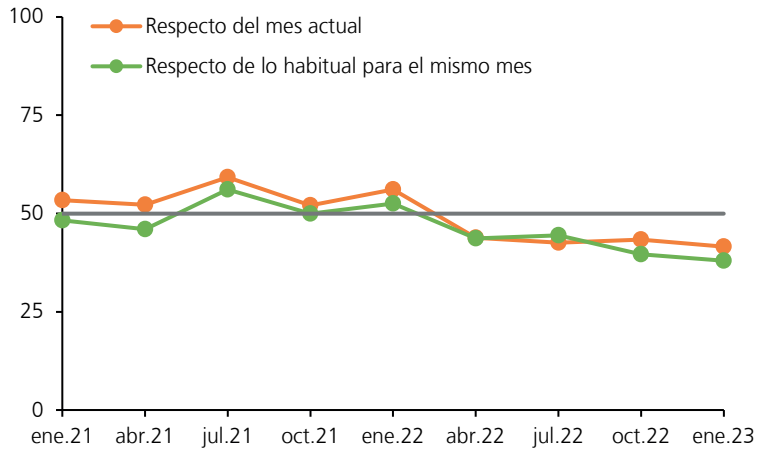
**Las expectativas de costos es el único factor de la empresa que se ubica en la zona de aumento, aunque con la misma velocidad de la medición anterior. Esto mantiene la baja en la presión de incremento de los costos iniciada en julio de 2022 (gráfico 15).** En línea con los datos de la encuesta, los entrevistados mencionan que los costos seguirán subiendo debido a la indexación de muchos de estos, especialmente los costos fijos, pero esperan que a futuro la subida se atenúe en la medida que la inflación regrese a niveles más bajos. La preocupación por el incremento de los costos

fijos predomina por sobre el aumento de los costos laborales evidenciado en informes anteriores. Los entrevistados indican que esto se debería a una menor presión de reajustes salariales por parte de los trabajadores, los cuales, a su juicio, estarían privilegiando una mayor estabilidad laboral.

*"Al menos hasta mayo seguiremos con ajuste [de precios] importante y luego poder empezar con nuevas temporadas y ajustar precios con nuevo tipo de cambio más bajo. Primer semestre será duro. Espero que para el cuarto trimestre podamos ver crecimientos [en términos] reales"*

*(Gerente comercio)*

**GRÁFICO 14**
PERCEPCIÓN DEL NIVEL DE DOTACIÓN ESPERADA A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)

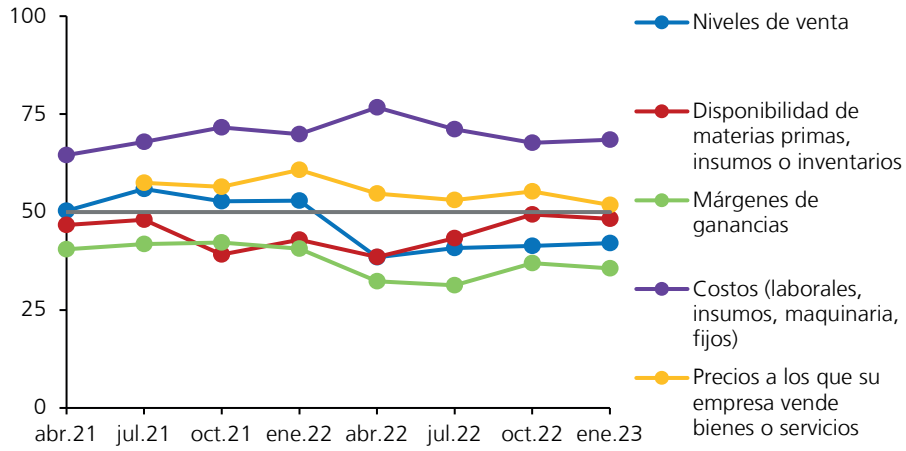



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

*"Algunos [costos] empezaron a estabilizarse y otras cosas siguen disparadas, en materiales algunos se han quedado pegados, pero creo que se van a normalizar. No veo que se repita el boom de [precios de los] materiales"*

*(Gerente construcción)*

**GRÁFICO 15**
EVOLUCIÓN DE LOS FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)




*"No nos podemos dar el lujo de subir más los precios y que vengan menos clientes"*

*(Gerente área recreación)*

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

*"Viendo las caídas en los fletes, combustibles, dólar, precios, debería haberse reflejado hace rato en la inflación… espero que la inflación siga cayendo"*

*(Gerente comercio)*

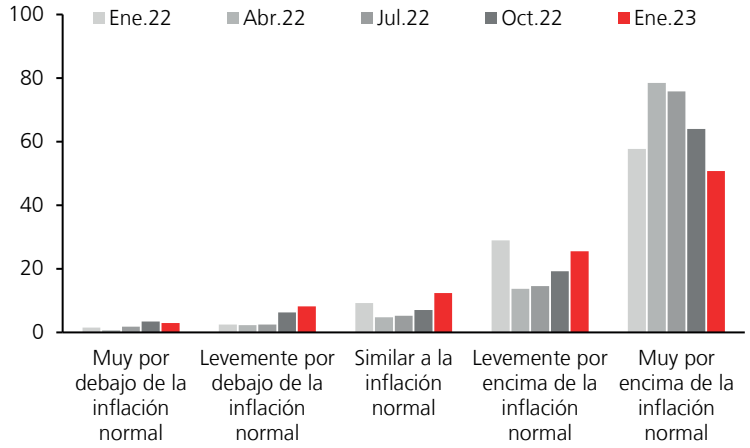
**Las empresas ven restringido el espacio para poder subir precios debido a que perciben un mayor pesimismo por parte de sus clientes o usuarios, lo que termina modificando sus decisiones de gasto.** Lo anterior va en línea con los datos de la encuesta, donde la expectativa de precios a los que vende la empresa se ubica en el punto neutral (gráfico 15). En cuanto a los entrevistados, la percepción de pesimismo por el lado de la demanda es distinta. Mientras algunos ya han experimentado disminuciones en sus ventas, otros se encuentran a la espera de que esto suceda. Las expectativas de una menor demanda y costos que continuarán subiendo, implicaría que los márgenes sigan deteriorándose en los próximos tres meses.

**La percepción de que la inflación se ubicará "muy por encima de lo normal" se sigue reduciendo y llega a un 51% (gráfico 16).** La alternativa "levemente encima de la inflación normal" vuelve a aumentar su prevalencia. Sin embargo, aún no se observa un incremento significativo en la categoría "similar a la inflación normal", lo que indica que las elevadas expectativas de inflación del año anterior empiezan a revertirse, pero levemente. Estos datos coinciden con las entrevistas, en donde la mayoría manifiesta una estabilización en la inflación o espera que esta sea más baja que la inflación del año 2022.

*"La inflación ya se comienza a normalizar en el mundo (…) no tenemos una proyección [de inflación local] para este año. La vemos bajando, pero no tenemos un número"*

*(Gerente empresa agrícola)*

**GRÁFICO 16**
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES EN RELACIÓN CON UNA INFLACIÓN "NORMAL"
(porcentaje)




Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

# MACROZONA NORTE[1]/

**En general, las empresas entrevistadas de la Macrozona dan cuenta de un desempeño favorable, donde el principal impulso está dado por el buen momento de la minería del cobre. Esto ha potenciado sectores como los servicios empresariales, maquinaria industrial y hotelería. Este último también ha estado favorecido por un buen comienzo de la temporada estival. Solo el comercio minorista y la construcción están dando señales claras de una baja en la actividad.**

**No existe claridad respecto de la evolución futura de la actividad en la Macrozona, debido a una sensación de incertidumbre que está incidiendo en las decisiones de las empresas. Los principales factores detrás de esto son las posibles resoluciones legislativas que, según los entrevistados, podrían afectar el desempeño de algunos sectores. También perciben una intensificación de ciertos problemas sociales de la Macrozona, que podrían llegar a afectar a las decisiones de inversión y a la disponibilidad de mano de obra.**

### Mercado laboral

De acuerdo con los entrevistados, la dotación se ha mantenido estable en el último tiempo. En general, afirman que esta se ubica en niveles similares o por debajo de su nivel previo a la pandemia. Aquellos por debajo no esperan retomarla en el futuro, debido a restructuraciones que les permiten mantener un desempeño similar con un personal más reducido.

Los entrevistados sostienen que la disponibilidad de trabajadores es mayor en términos generales. Sin embargo, reconocen un problema estructural de baja disponibilidad de mano de obra en la Macrozona, sobre todo de profesionales y técnicos especializados, lo que se refleja en la alta población flotante atraída por el rubro minero.

Respecto de los salarios, la mayoría de los consultados realizan ajustes periódicos acorde al incremento del IPC. La frecuencia de estos ajustes suele ser semestral, aunque varias empresas de mayor tamaño los realizan trimestralmente. Se continúa indicando que la minería es el sector que dicta la pauta en cuanto al mercado laboral del norte del país, impulsando hacia arriba los sueldos e incorporando beneficios con los que los demás rubros deben competir para ser atractivos para la fuerza laboral de la Macrozona.

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

En rubros como la pesca y la construcción se resaltan procesos de automatización en curso o a futuro, pero que no afectarían a la dotación en todos los casos, ya que también se utilizarían para complementar la realización de tareas pesadas.

### Costos

En general, las empresas entrevistadas de la Macrozona resaltan que los costos continúan muy por sobre lo que consideraban normal hace algunos años. Los consultados destacaron lo elevado del precio del dólar, la energía y los materiales de construcción durante el cuarto trimestre del 2022. A su vez, el alza del IPC ha afectado a los costos indexados.

Sin embargo, afirman que muchos costos se han estabilizado durante los últimos meses, como los materiales, los fletes internacionales y el combustible. De hecho, se espera que los costos en general se mantengan alrededor de sus valores actuales y no regresen a los previos a la pandemia. En la construcción, esperan que esta disminución en la variabilidad de los costos les permita tener proyecciones más certeras, sin cambios tan relevantes en los presupuestos. De todas formas, se reconoce que la estabilidad de los costos depende de la evolución de las cadenas de suministro globales, en las que China juega un papel relevante.

El contexto de altos costos los ha llevado a modificar su estructura de gasto para no caer en insolvencia. Algunas estrategias que se relatan son el reajuste de salarios por debajo del incremento del IPC y la mantención de una dotación menor que previo a la pandemia. En algunos casos, se indica la renovación de maquinaria, ante los altos costos de mantención.

### Precios

Todos los entrevistados reconocen que el aumento de costos los ha presionado a subir precios, aunque su cambio efectivo depende del poder de mercado que poseen. Las actividades de mayor relevancia en la Macrozona se rigen por precios internacionales, que, en el caso del cobre y manufacturas ligadas a la pesca —como la harina y aceite de pescado—, han estado altos. En general, el resto afirma haber aumentado los precios, aunque la mayoría de las veces por debajo del incremento de sus costos, ocasionando una reducción de sus márgenes. En la construcción, se indica que están afectados por precios demasiado bajos en los contratos con el sector público, que no han sido reajustados oportunamente acorde con las alzas de costos. Desde el comercio automotriz, ante la disminución de la demanda y los costos de importación, afirman haber comenzado nuevamente a realizar descuentos. En general, se espera que la estabilización de los costos se traduzca a su vez en una estabilización de los precios hacia adelante.

### Inversión

En la mayoría de las empresas consultadas, se sostiene que el clima de inversiones ha mejorado gracias a la evolución del proceso constituyente. Sin embargo, existe una incertidumbre significativa ligada a las próximas

resoluciones legislativas en temáticas clave. Todo esto se da en un contexto en que se destaca la escasa entrada de nuevos proyectos de inversión mineros e inmobiliarios, aunque se resalta la cantidad de proyectos en energías renovables no convencionales. Con todo, se espera que el panorama mejore entre los años 2024 y 2025, a medida que se tomen definiciones al respecto. De todas formas, más allá de las tendencias generales, la ejecución de inversiones por parte de las empresas está fuertemente vinculada a particularidades propias, como la adjudicación de contratos, su desempeño durante la pandemia y las condiciones de la demanda. En casos puntuales, se destaca un mayor gasto en tecnologías de la información para estar acorde con las exigencias tecnológicas del mercado.

### Condiciones financieras

Según todos los entrevistados, las condiciones de financiamiento continúan restrictivas. De hecho, en algunos casos se resalta que los costos que han aumentado de manera más relevante son los relacionados al crédito, debido al incremento de las tasas de interés. Ciertas empresas indican la imposibilidad de acceder a crédito por su nivel de endeudamiento. Otras sostienen que, a pesar de tener un buen comportamiento de pago y bajos niveles de apalancamiento, los bancos han cortado sus líneas de financiamiento. Según los entrevistados, esto ha afectado especialmente a las empresas de la construcción, cuyos márgenes se han reducido de manera significativa por el aumento de costos de materiales y porque operan con altos niveles de apalancamiento en comparación con otros sectores. Ante este panorama, varias empresas han hecho lo posible por no solicitar préstamos hasta que las condiciones mejoren, en especial respecto del nivel de tasas de interés. Otras han optado por recurrir a la nueva versión del Fogape. En tanto, aquellas que también otorgan crédito, como en el caso de las automotoras, han buscado reducir esta línea de negocios.

### Sectores económicos

Desde el sector minero dan cuenta de buenos resultados durante 2022, ligados al alto precio del cobre. De todas formas, los entrevistados indican que la inversión en nuevos proyectos se ha visto afectada por la incertidumbre respecto de decisiones legislativas en curso y por la percepción de una mayor dificultad para obtener las calificaciones medioambientales necesarias.

Los entrevistados del sector pesquero afirman que 2022 fue un año de buen desempeño, en parte gracias al alto precio de la harina y del aceite de pescado, sumado a una disponibilidad suficiente de biomasa. Sin embargo, indican que este último factor es una amenaza significativa del rubro. También sostienen que en los últimos años la pesca artesanal ha tomado mayor relevancia en términos relativos, lo que ha aumentado la informalidad del trabajo en el sector.

Tanto en el comercio *retail* como automotriz, se observa un cambio de tendencia hacia la baja en las ventas, luego de varios trimestres con resultados inusualmente altos. Esto estaría explicado fundamentalmente por una reducción de la demanda.

En el rubro hotelero, en contraste, se percibe una alta demanda, potenciada por la mayor llegada de extranjeros durante esta temporada y por las reservas para trabajadores del sector minero.

La percepción en la construcción es que el rubro mantiene el mismo nivel de actividad que en trimestres anteriores, pero se acerca un período de escasez de proyectos. Los entrevistados detectan elementos que pueden ser complejos, sobre todo para la construcción de obras civiles o de minería. Entre ellos, contratos que no son rentables dado el nivel de costos de los materiales, dificultades para obtener los permisos ambientales de nuevos proyectos e incertidumbre respecto de los efectos que podrían tener las reformas legislativas en discusión.

# MACROZONA CENTRO[2]/

**En la mayoría de los sectores económicos, el desempeño de las empresas entrevistadas en la Macrozona continuó empeorando en los últimos meses. Los volúmenes de ventas cayeron más que lo previsto en ciertos casos, mientras que las presiones de costos se perciben algo menores, aunque estos permanecen en niveles altos. En este contexto, gran parte de los negocios da cuenta de resultados en 2022 similares o por debajo de los presupuestados.**

**Para 2023, predominan las opiniones que apuntan a que el desempeño de sus negocios no variará o disminuirá respecto del año pasado. Estas perspectivas, en general, no distan mayormente de lo señalado en el último IPN. La causa principal del pesimismo para 2023 es la debilidad de la demanda, ante lo cual una fracción de los consultados resalta la recesión que ya estaría enfrentando la economía chilena. Con todo, no hay consenso sobre cuándo la actividad local tendrá su punto más bajo ni respecto de cuándo volverá a crecer. Destaca la cautela que la mayoría de los entrevistados perciben en el gasto de sus clientes —personas y empresas— debido a la situación económica esperada, además de los impactos de la elevada inflación y otras inquietudes asociadas al panorama social y político del país.**

## Mercado laboral

La mayor parte de los entrevistados informa que sus dotaciones de trabajadores se han mantenido estables en el último trimestre y en niveles similares a los prepandemia. Algunas de ellas anticipan o no descartan ajustes durante 2023 debido a las perspectivas de menor actividad, aunque las opiniones difieren respecto de la magnitud que tendrían los despidos. Varios mencionan menores dificultades para llenar sus vacantes disponibles en los últimos meses. Algunos destacan que el deterioro de la construcción ha permitido contar con una mayor disponibilidad de mano de obra en otros sectores, como el agro. Eso sí, se percibe una falta más estructural de trabajadores para ciertos tipos de funciones, por ejemplo, las más técnicas o exigentes físicamente. Por su parte, en el turismo y en otras actividades recreacionales, en ciertos casos señalan que el reclutamiento de temporada ha sido menor que en años anteriores, debido a una actitud más cauta frente al pesimismo que perciben en sus clientes y/o usuarios. Los esfuerzos en automatización de procesos han permitido suplir la escasez de trabajadores que persiste para algunos tipos de cargos y también reducir las contrataciones estacionales.

[2]/ Entrevistas realizadas en las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble

En cuanto a los salarios, la mayoría señala efectuar reajustes habituales acordes con la variación del IPC. De todos modos, algunos resaltan una menor solicitud de reajustes por sobre la inflación por parte de los trabajadores, aludiendo a la preocupación por el efecto que pueda tener la desaceleración económica sobre el empleo, mientras unos pocos aún declaran mayores exigencias de los trabajadores dada la elevada inflación. Por otro lado, a veces se indica que los empleos estacionales se están contratando con sueldos en niveles más bajos que en temporadas previas.

### Inversión

Los entrevistados comentan que este año las inversiones serán inferiores o similares a las de 2022. Indican también que en la Macrozona continúan sin nuevos proyectos de envergadura. Entre las razones, mencionan la persistencia de los altos costos y las dificultades para obtener financiamiento. También manifiestan estar cautos y a la espera de ver cómo evoluciona la compleja situación económica y la incertidumbre político-legislativa durante el año, para evaluar inversiones en 2024. Por su parte, las iniciativas en curso están principalmente dirigidas a mantener la operación de sus negocios, la renovación de maquinarias y la remodelación de algunas sucursales.

### Costos, precios e inflación

Los entrevistados perciben una disminución de las presiones de una parte de sus costos, en especial aquellos importados. Varios mencionan la reducción del costo de transporte marítimo y la normalización de las cadenas de suministro durante los últimos meses, lo que ha reducido los valores de insumos y productos, así como ha mejorado su disponibilidad. Respecto de lo último, incluso se informa de un sobre stock en rubros como el comercio, lo que también atribuyen a la disminución de las ventas. La mayoría espera que los costos de insumos y transporte sigan normalizándose y regresen a variaciones más habituales en términos de frecuencia y magnitud. Al igual que en Informes previos, algunos de los consultados destacan el impacto que está teniendo la alta inflación sobre los costos de los servicios indexados a la UF.

En los sectores más afectados por el exceso de inventarios y la menor demanda, se señala que han aumentado los descuentos o que no han podido subir sus precios tanto como esperaban. Esto es particularmente notorio en el comercio minorista y en la venta de vehículos y maquinarias, donde ha aumentado la competencia. Situación similar ocurre en el turismo, donde los descuentos en las tarifas buscan permitir un repunte en la ocupación durante el verano. Respecto de los precios internacionales, los exportadores de frutas los califican como favorables, mientras que en el caso del sector forestal esperan que puedan mejorar de la mano de mejores perspectivas para la demanda desde Asia. Quienes comentaron sus expectativas de inflación, esperan que esta vaya disminuyendo durante 2023.

### Condiciones financieras

Los entrevistados siguen evaluando como estrictas las condiciones crediticias, en tasas de interés y requisitos de otorgamiento. Los bancos

consultados indican que las colocaciones comerciales han caído en términos anuales, mientras que las de consumo han estado apuntaladas por el reordenamiento de cartera.

El sector construcción es el más golpeado por las restricciones financieras, que para los entrevistados del rubro están entre sus mayores problemas. Algunos mencionan que ha disminuido el nivel de apalancamiento por proyecto permitido por los bancos, lo que es complejo dados los problemas de caja que muchas constructoras han debido enfrentar. Varias de ellas muestran preocupación y están tomando acciones ante un eventual mayor endurecimiento de los bancos, si bien las recientes medidas de apoyo al crédito para la construcción y la compra de viviendas han sido bien recibidas.

## Sectores económicos

Los rubros construcción e inmobiliario continúan siendo los de peor desempeño y expectativas. Las ventas de viviendas se han ralentizado y han aumentado los desistimientos, en tanto que la entrada de nuevos proyectos no habitacionales es escasa.

En el sector forestal se menciona que el resultado de sus negocios en el segundo semestre de 2022 se vio afectado por la baja de los precios externos de los productos madereros y de la demanda desde China. Esperan que esta última comience a repuntar durante este año por los cambios en las políticas cero Covid anunciadas por sus autoridades.

La disminución del consumo ha seguido impactando los resultados de los negocios ligados al comercio, los hoteles y el turismo. La principal explicación que mencionan los entrevistados corresponde a la menor disposición a consumir por parte de las personas. En el caso del comercio, se suma la necesidad de liquidar inventarios excesivos, mientras que en el turismo se comenta una llegada de visitantes menor a la prevista, una estadía promedio más reducida y los menores niveles de gasto promedio. En los restaurantes, en cambio, se informa que la demanda se ha sostenido, pese al aumento de los precios de la carta.

Por otro lado, en el agro, los retornos de las cosechas en curso se avizoran mejores que en igual período de 2022. En ello se combinan buenos volúmenes de producción local y demanda externa, niveles de precios internacionales y tipo de cambio aún favorables, y el alivio de las presiones de costos y de las dificultades logísticas globales.

# MACROZONA SUR[3]/

**Gran parte de los entrevistados señala que el desempeño de sus negocios se ha ralentizado en los últimos meses. En algunos casos, se menciona que es una tendencia que se ha observado paulatinamente desde mediados del año pasado y en otros se acrecentó durante el cuarto trimestre. No obstante, la mayoría destaca que durante 2022 estuvieron en línea o por sobre un año normal.**

**Las perspectivas del grueso de los entrevistados para este año se mantienen cautelosas, en un contexto donde las ventas continuarán ajustándose. Si bien los niveles de incertidumbre se han reducido, algunas inquietudes en el área político-legislativa se mantienen latentes, dado que podrían afectar su desempeño futuro, entre las que resaltan las reformas laborales y otras específicas a determinados sectores.**

## Mercado laboral

La dotación de trabajadores se encuentra en niveles inferiores a la época prepandemia. La dotación solo está creciendo en aquellos rubros marcados por la estacionalidad. Esto ocurre especialmente en la industria lechera y salmonera. Asimismo, los sectores de hotelería, turismo y *retail* se encuentran en temporada alta, debiendo aumentar temporalmente sus empleados.

Los entrevistados no anticipan grandes cambios en su dotación, dada la baja en la demanda de bienes y servicios. En el caso de quienes han invertido en la automatización de procesos en los últimos años, no se contemplan reducciones de personal, pero sí se menciona que el crecimiento futuro de sus negocios irá acompañado con aumentos de dotación más acotados que los observados en el período prepandemia.

La escasez de mano de obra es un fenómeno que sigue presente en varios rubros de la Macrozona, pero en menor magnitud que el primer semestre de 2022. En empresas que requieren mano de obra con menor calificación, se observa que una parte de los trabajadores que estaban activos antes de la pandemia han seguido fuera del mercado laboral o se han reconvertido. Por este motivo, los entrevistados señalan que persiste la dificultad para llenar ciertas vacantes disponibles, pero identifican una mayor fluidez en el mercado que, según su percepción, se proyectaría para todo 2023. En el caso de los profesionales y trabajadores calificados se advierte que la situación es más compleja. Esto está asociado, principalmente, a una escasez de profesionales en algunas zonas y a los pocos incentivos para trasladarse de forma permanente.

[3]/ Entrevistas realizadas en las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.

En cuanto a la rotación de trabajadores, se señala que esta ha disminuido y que la gente estaría preocupada de mantener su puesto. Esto se diferencia de los últimos años donde la gente estaba permanentemente cambiando, buscando mejores salarios y más beneficios. Hoy la rotación estaría centrada en trabajadores más jóvenes.

Los salarios se mantuvieron al alza durante buena parte de 2022, por la mayor inflación y por la necesidad de atraer trabajadores. Sin embargo, los entrevistados señalan que los salarios reales, en general, se han mantenido estables reajustando solo por IPC. En algunos casos, se han sumado beneficios permanentes iniciados durante la pandemia como mayor flexibilidad y teletrabajo.

## Inversión

En general, las empresas no mencionan grandes proyectos de inversión para este año, en línea con expectativas que apuntan a una economía que seguirá ajustándose en 2023. Esto es refrendado por la banca, en donde se menciona la baja cantidad de proyectos circulando. Por su parte, las empresas que anticipan un escenario más favorable señalan que durante este año prevén iniciar y/o completar algunos proyectos que ya venían trabajando en años anteriores. Sin embargo, la mayoría solo contempla inversiones orientadas a mantenciones, automatización de procesos y adopción de nuevas tecnologías que permitan ahorrar costos. Para 2024, varios esperan condiciones más propicias para ejecutar iniciativas de mayor envergadura, especialmente desde el punto de vista de la demanda, condiciones financieras y de mayor claridad respecto de algunas reformas legislativas.

## Costos y precios

La percepción sobre la evolución de los costos es dispar en los últimos meses. Algunos consultados mencionan que han tendido a estabilizarse o a retroceder. A nivel internacional, destacan los menores costos de transporte y la normalización de las cadenas de suministro. Sin embargo, otros continúan reportando alzas en los precios de los insumos o su persistencia en niveles muy elevados, especialmente en aquellos rubros relacionados con la industria salmonera y lechera, así como la construcción. Asimismo, las empresas importadoras siguen relatando presiones asociadas al tipo de cambio, más allá de su reciente disminución. De manera adicional, algunas resaltan un aumento considerable en el costo de su planilla durante 2022.

Respecto de los precios, varios prevén una estabilización durante este año, ante la disminución de la demanda. Otros señalan que la magnitud del ajuste de precios dependerá además de la evolución del tipo de cambio. Varios entrevistados señalan que ya no queda espacio para mayores alzas, en línea con débiles perspectivas para la demanda. No obstante, en los rubros donde los márgenes se han estrechado de forma importante, se anticipan eventuales alzas o menores descuentos como una forma de traspasar los costos acumulados durante el último año. Con todo, se destaca que esa decisión está sujeta a la evolución de las ventas y a la fijación de precios por parte de la competencia.

## Condiciones financieras

Empresas de distintos rubros afirman que las condiciones financieras han seguido estrechándose. Si bien la construcción continúa siendo el sector más afectado, se menciona que las empresas del comercio, especialmente las de menor tamaño, están enfrentando mayores restricciones. Se reporta que las solicitudes son revisadas exhaustivamente por los bancos, de forma generalizada. Los consultados esperan que a medida que la inflación vaya cayendo durante este año se reviertan parte de las restricciones actuales de financiamiento.

Por el lado de la demanda, las altas tasas han disminuido la disposición de las empresas para tomar financiamiento de largo plazo. La mayoría de las colocaciones están orientadas al manejo del flujo de caja de los clientes. Asimismo, las solicitudes de refinanciamiento son bajas, ante el temor de perder las condiciones de tasas pactadas en años anteriores por condiciones actuales que son menos favorables.

La mora ha subido en los últimos meses. Algunas empresas señalan retrasos en los pagos de clientes que han visto caer sus ventas. Esto es respaldado por entrevistados de la banca, que mencionan que el alza de la mora se ha reflejado en distintos rubros.

## Sectores económicos

La industria salmonera ha seguido mostrando una evolución favorable, sostenida por los buenos precios internacionales. Esto se atribuye, en parte, a cambios en los patrones de consumo post pandemia, los que han mantenido una elevada demanda a través de los distintos canales de distribución global.

En general, en el comercio y la industria lechera se da cuenta de una normalización gradual de las ventas. Se menciona que los consumidores están optando por alternativas más económicas. Algunos enfatizaron la disminución considerable de los márgenes en la segunda mitad de 2022. En vestuario y calzado se atribuyó a la mayor cantidad de liquidaciones y ofertas en los últimos meses, ante la reducción de la demanda y los elevados niveles de inventarios. En el rubro automotriz, las ventas se han sostenido por el desempeño de sectores como el forestal y el de transporte carretero, mientras que las ventas minoristas a personas y al comercio de menor tamaño han mostrado un ajuste importante a la baja.

En la hotelería y el turismo, se reporta un buen desempeño en lo que va de la temporada, si bien aún están por debajo de un año normal. Los hoteles indican niveles de ocupación en torno a 80% y destacan el buen flujo de turistas durante enero, lo que debiera incluso mejorar en febrero por la mayor afluencia de turistas nacionales. Se destaca la reactivación de los eventos y los servicios anexos en hotelería luego del término de las restricciones de aforo en octubre.

La construcción continúa siendo el rubro más golpeado. En ello se conjugan la persistencia de elevados costos, falta de financiamiento para el sector y la lentitud en los procesos de licitaciones de obras, entre otros.

banco central Chile

# INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS FEBRERO 2023