



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

NOVIEMBRE 2024

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 realizadas a la administración de empresas a lo largo del país.

Las entrevistas —34 en total— fueron realizadas entre el 3 y el 25 de octubre de 2024. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 14 y el 31 de octubre de 2024, recibiendo 366 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 NOVIEMBRE 2024

“Si lo comparamos con el año anterior, todo el año [ha sido] positivo, pero por una baja tasa de comparación”

(Gerente sector comercio)

“Yo creo que [el próximo año] va a ser muy parecido a este, no va a haber grandes diferencias (...) No creo que sea un año más malo, ya lo peor pasó, pero tampoco [creo] que sea un año de repunte”

(Gerente sector comercio)

“El próximo año será bastante plano, y si hay mejora no creo que sea para abrazarse”

(Gerente banco)

Las empresas señalan que su desempeño se mantiene estable en relación con el segundo trimestre del año, conjugándose un resultado menos negativo de las ventas y precios sin mayores variaciones. Esto ha permitido una moderación en la caída de los márgenes, en un contexto en que los costos se mantienen altos, pero estables. En tanto, persisten heterogeneidades vinculadas a los rubros y regiones del país.

El mercado laboral continúa percibiéndose holgado. Las dotaciones de personal no muestran cambios relevantes, aunque son más reducidas que en el pasado. Sin perjuicio de lo anterior, se sigue considerando que existe una baja disponibilidad de cierto tipo de trabajadores, especialmente en ocupaciones de mayor calificación.

Las empresas estiman que las condiciones financieras se han vuelto algo más favorables, si bien continúan calificándolas como restrictivas. En ello influye la percepción de un aumento de las garantías exigidas por la banca y mayores tiempos de tramitación. Se indica que las tasas de interés han disminuido, pero de manera acotada. El porcentaje de empresas que señala haber solicitado créditos se redujo levemente durante el último trimestre. Las que accedieron al crédito declaran haberlo hecho en peores condiciones que en la medición previa. Por su parte, la banca indica que sus evaluaciones de riesgo se mantienen estrictas, señalando diferencias importantes según el perfil de los solicitantes, donde la carga financiera y el rubro al que pertenecen juegan un papel relevante.

En el corto plazo, las empresas esperan leves aumentos en sus ventas y precios, con márgenes que dejarían de reducirse y costos que seguirían subiendo a un ritmo similar al actual. Respecto de la solicitud de créditos, la proporción de empresas que pedirá uno en los próximos tres meses disminuye en relación con lo reportado para los seis meses anteriores.

Las expectativas de desempeño de las empresas mejoran para el próximo año, asimilándose a lo que consideran que debería ser un año habitual. En este contexto, esperan mantener sus niveles de dotación de personal durante los próximos doce meses.

El porcentaje de empresas que prevé realizar inversiones en 2025 aumenta en relación con lo esperado para 2024 en la misma fecha, a



la vez que suben los niveles de seguridad respecto de la realización efectiva de los planes de inversión. Entre las empresas que declaran no tener inversiones para el próximo año, la debilidad de la demanda se instala como la principal razón aducida, con una disminución de la incertidumbre económica o política como razones para no invertir.

En cuanto a las expectativas de inflación para los próximos doce meses, aumenta la proporción de empresas que declara que esta será similar a lo normal, y disminuye la de aquellas que señalan que la variación de los precios estará levemente o muy por encima de lo normal.

Situación actual

Las empresas reportan que su desempeño no ha experimentado grandes cambios en los últimos meses (gráfico 1). Tras un leve deterioro en el trimestre anterior, este parece haberse estabilizado en el tercer trimestre, aunque aún se mantiene por debajo de lo considerado habitual por las empresas.

Persisten heterogeneidades en términos geográficos y sectoriales, las que recientemente también se observan entre negocios del mismo rubro. Destaca la positiva percepción en la Macrozona Norte, donde la minería y sus encadenamientos productivos han generado un mayor dinamismo. A nivel país, entrevistados de la construcción resaltan el inicio de nuevos proyectos, aunque estos son de menor cuantía que en el pasado o corresponden a iniciativas rezagadas de años anteriores, con lo que el sector aún mantiene un desempeño acotado. Desde el rubro hotelero y del turismo, indican un aumento en su actividad debido a la mayor llegada de turistas extranjeros, lo que a su vez estaría favoreciendo al comercio en algunas regiones. Dado esto, en el *retail* varios entrevistados reconocen mejoras en líneas de productos específicos.

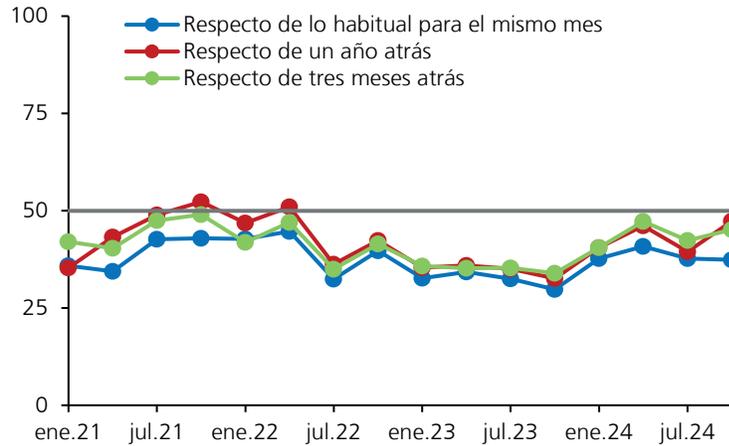
La percepción sobre los niveles de ventas y márgenes es menos negativa que en la primera mitad del año, en un contexto en que los precios de venta y la disponibilidad de insumos se mantienen estables desde hace varios trimestres (gráfico 2). Algunos entrevistados declaran ajustes acotados de los precios, de modo de no desincentivar la demanda. Gran parte de ellos indica que estas alzas han sido inevitables, dado el alto nivel de costos que enfrentan.

El alza de los costos se ha estabilizado durante el último trimestre (gráfico 2). La encuesta vuelve resaltar las presiones provenientes de los costos fijos, mientras que en las entrevistas predomina una visión de costos estables, que de todos modos se perciben como elevados tras los incrementos de años anteriores. Adicionalmente, algunos entrevistados destacan aumentos de costos debido a factores regulatorios, como el ajuste del salario mínimo o el alza de las tarifas eléctricas. Otros muestran algún grado de preocupación por la evolución de los combustibles, considerando las tensiones geopolíticas globales. El tipo de cambio no genera mayor preocupación por sus niveles actuales, aunque que sí se destaca una mayor inquietud debido a su volatilidad. En varios casos, el control de costos sigue siendo un determinante clave para apuntalar los resultados de los negocios, dado el poco espacio de reajuste de precios.



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.

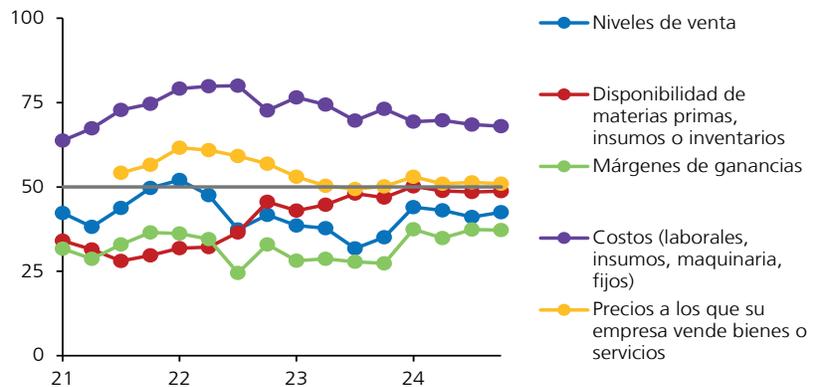
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

"[Los costos fueron] una variable menos relevante, pero ya se quedaron altos. Por ejemplo, el costo de transporte naviero sigue alto, el costo de energía es un costo relevante. También aumentó el costo laboral"

(Representante asociación gremial)

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.



“La dotación de personal básicamente se mantuvo este trimestre. Comparado al mismo trimestre de 2023, también se ha mantenido. Si bien hemos crecido en producción, lo hemos ganado con productividad a través de automatización”

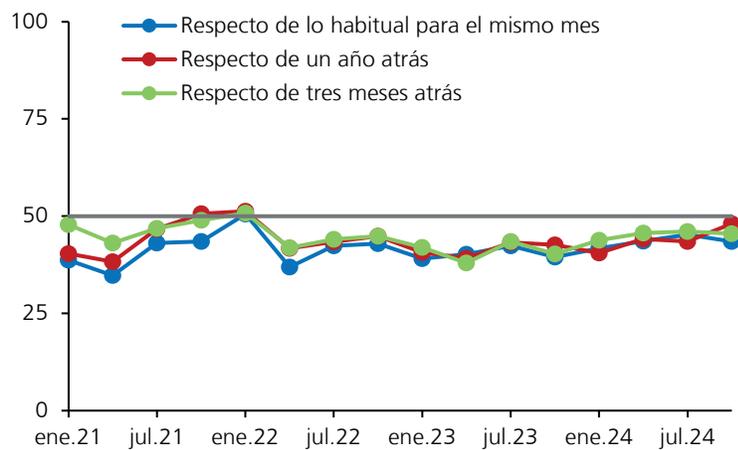
(Gerente sector industria)

Mercado laboral

Las empresas no han alterado su dotación de personal en los últimos meses, luego de varios trimestres de ajustes (gráfico 3). Los entrevistados reafirman este panorama de estabilidad. Además, señalan que la polifuncionalidad y/o la automatización de procesos han ayudado a realizar sus labores con menos personas y, en ciertos casos, resaltan que esto les ha permitido disminuir los tiempos de producción. La escasez de trabajadores con mayor calificación, especializados en tareas específicas, sigue siendo prevalente en gran parte de los rubros, sobre todo en los de mayor industrialización o en los ubicados en zonas más extremas.

GRÁFICO 3

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



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

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Condiciones crediticias^{1/}

Las empresas declaran condiciones financieras algo más favorables, aunque continúan señalándolas como restrictivas debido a mayores exigencias de garantías y tasas de interés que todavía se perciben altas (gráficos 4 y 5). Esta mirada es reafirmada por los entrevistados, que reconocen algunas bajas en las tasas de interés de colocaciones de corto plazo. A pesar de ello, la mayor restrictividad provendría principalmente de la exigencia de garantías, a lo que se suma una tendencia creciente en las demoras de aprobación y disminución de los montos ofrecidos.

“Se ha suavizado un poco esto [de las condiciones financieras], a fines del año pasado estaban mucho más restrictivas. Hemos tenido mejor sintonía con los bancos para los proyectos, pero la tasa es el doble de lo que era hace años atrás”

(Gerente sector construcción)

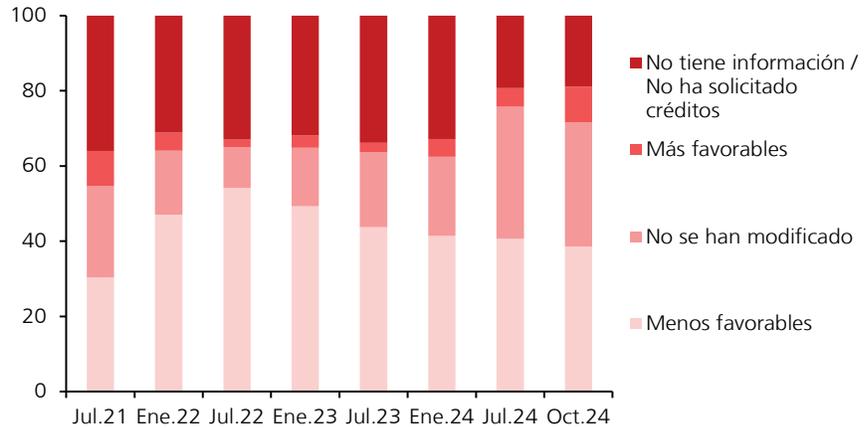
^{1/} A partir del presente IPN, este módulo se levantará de forma trimestral en la encuesta. Con el fin de no solapar la temporalidad de las respuestas, se modificó el período de referencia de las preguntas que describen las condiciones financieras. De este modo, todas las preguntas del módulo actual refieren a las variaciones durante el último trimestre, en lugar del último semestre que es como se preguntó hasta agosto de 2024. Esto debe considerarse al interpretar las respuestas, ya que el efecto del período de referencia podría tener algún impacto en las prevalencias. A partir del IPN de febrero de 2025, se comenzará a publicar una nueva serie, que tendrá como punto de partida los resultados de noviembre de 2024.



“La actitud de la banca con la empresa sigue siendo sumamente estricta. Sin embargo, se encuentra relativamente bien, pero fueron bastante duros en la exigencia de antecedentes para renovar la línea de crédito”

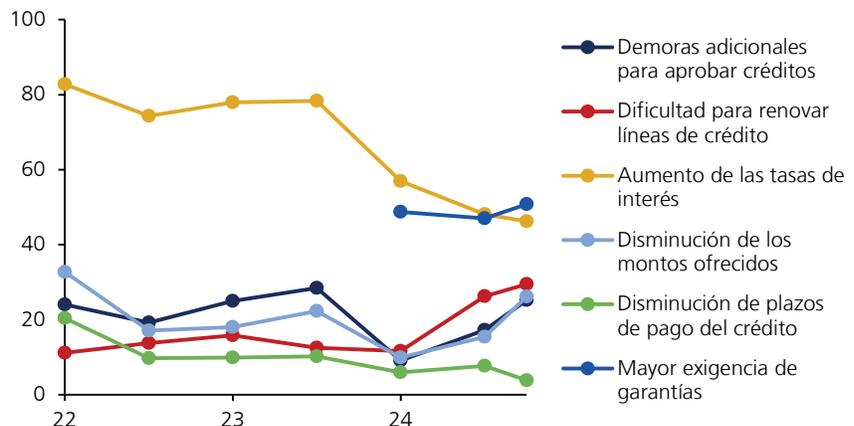
(Gerente sector construcción)

GRÁFICO 4
PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES
(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 5
¿POR QUÉ RAZÓN ESTIMA QUE LAS CONDICIONES CREDITICIAS SE HAN VUELTO MENOS FAVORABLES?
(porcentaje de empresas que percibe condiciones menos favorables)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“Subimos un cambio en el tema de la restricción [crediticia]. Un endeudamiento mucho más responsable desde el punto de vista de la restricción. Esto es los últimos 24 meses (...) Yo creo que no va a cambiar porque estamos mirando cosas que posiblemente no mirábamos”

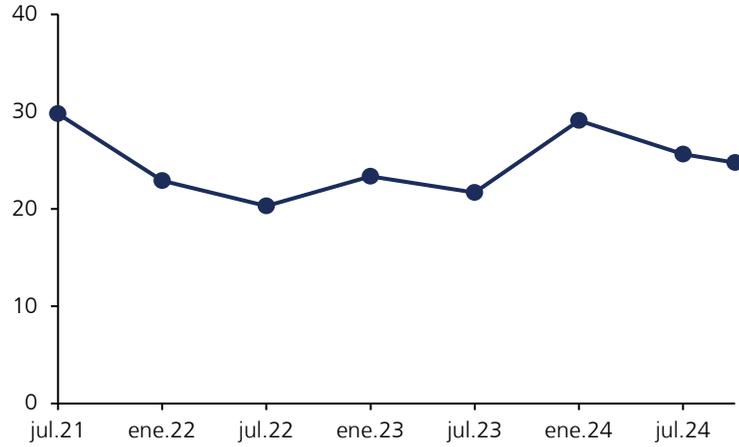
(Gerente banco)

El porcentaje de empresas que ha solicitado un crédito disminuye levemente respecto de la medición anterior (gráficos 6). Coherente con condiciones restrictivas asociadas a mayores revisiones por parte de la banca, una fracción mayor de empresas señala que su solicitud de crédito fue aprobada con peores condiciones a las esperadas (gráfico 7). La banca consultada reitera una segmentación importante en la aprobación crediticia entre sectores, así como una política estricta de evaluación de riesgo de los clientes, tanto para la renovación de líneas de crédito como para el otorgamiento de nuevos préstamos.



GRÁFICO 6

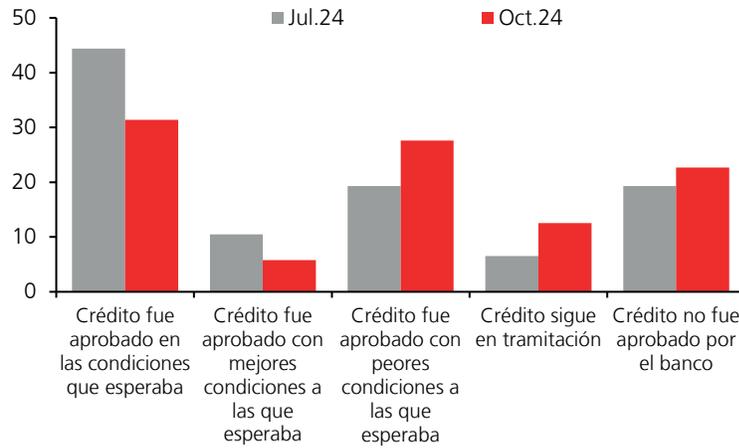
EMPRESAS QUE HAN SOLICITADO CRÉDITO DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES MESES
(porcentaje de empresas que responden "Sí")



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 7

RESULTADO DE LA SOLICITUD DE CRÉDITO
(porcentaje de empresas que solicitó crédito)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“En los próximos meses, salvo esta nueva alza en energía que se viene próximamente, otro tipo de costos no prevemos que tengan un impacto significativo”

(Gerente sector comercio)

“En términos de precio, los valores vienen a la baja con más competencia este fin de año porque tiran todo a la parrilla. Pero ya el próximo año vuelven los precios normales”

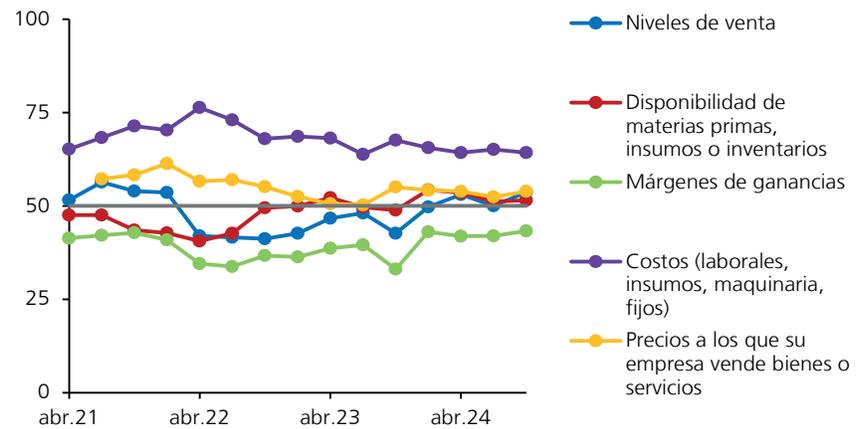
(Gerente sector automotriz)

Expectativas

Por primera vez en más de dos años, las empresas no están anticipando un deterioro de sus márgenes de ganancias (gráfico 8). En lo principal, se observa un optimismo moderado respecto de la evolución futura de los niveles de ventas, lo que también estaría propiciando expectativas de alzas acotadas de precios. Ello, en medio de costos que se prevé seguirán aumentando. En las entrevistas, las empresas reportan perspectivas estables para la generalidad de los costos —si bien se subraya que permanecerán elevados—, y en general descartan una caída de estos. Respecto de los precios de venta, se esperan reajustes leves solo en la medida que la demanda lo permita.

GRÁFICO 8

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.

En este contexto, las expectativas para el desempeño de los negocios a un año plazo se han vuelto algo más optimistas (gráfico 9). La mayoría de los entrevistados prevé que 2025 será de resultados similares o levemente mejores que los de 2024, descartando prácticamente de modo transversal escenarios más negativos. De cualquier manera, en general, no se espera repetir los niveles de desempeño más favorables de años anteriores. En el corto plazo, las perspectivas para la actividad apuntan a que el cuarto trimestre será similar al tercero en gran parte de los rubros consultados. Para el comercio y el turismo, en varias regiones se anticipa una temporada estival exitosa, especialmente por perspectivas de una mayor llegada de visitantes argentinos.



“Este trimestre va super bueno, ya lo tengo vendido completo. Y para 2025 tengo hartas expectativas de que la cosa funcione, no creo que sea peor, estimo que el otro año va a ser igual o quizás un poquito mejor, lo que hay que ponerle ñeque y sapiencia es a los costos”

(Gerente sector turismo)

“Para 2025, nosotros vamos a seguir creciendo en volúmenes y básicamente lo que queremos hacer es ganar en productividad. Es hacer más con la misma gente”

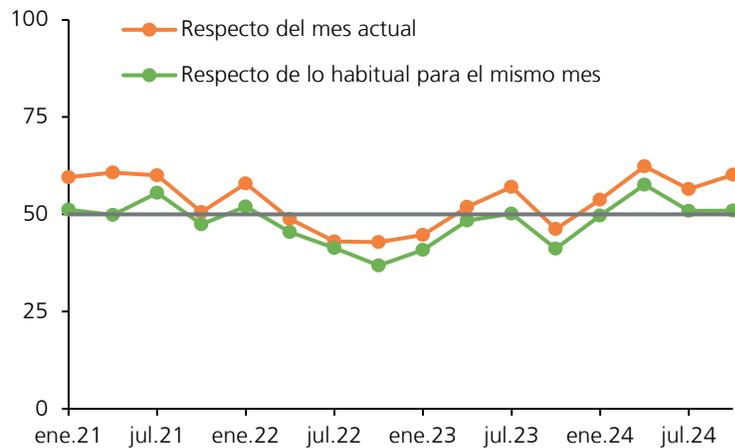
(Gerente sector salmonero)

“Por mí no echaría a nadie en lo que viene, pero el negocio está obligando a eso. De hecho, yo creo que la dotación es poca, pero el margen es tan chico que es imposible no hacerlo”

(Gerente sector automotriz)

GRÁFICO 9

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



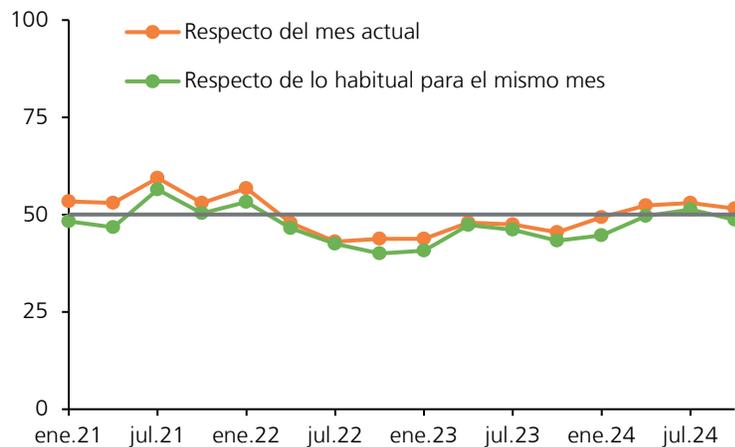
(*) Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

En general, las empresas prevén mantener sus dotaciones de personal en los próximos doce meses, en línea con lo que se recoge de las entrevistas (gráfico 10).

En estas últimas, los consultados muestran escasas intenciones de reclutar más gente debido a diversos motivos. Unos pocos comentan que sí necesitan más personas, pero que sus resultados aún no harían viable más contrataciones. Incluso, negocios que requieren de trabajadores adicionales durante ciertas temporadas están descartando la posibilidad de reclutar personal transitorio para esos períodos. Otros, en tanto, no necesitan más gente dado su bajo desempeño y, en ciertos casos, destacan que sus empresas han rediseñado procesos para poder operar con dotaciones más acotadas que en años anteriores. Aun así, algunos no desestiman realizar despidos acotados en lo venidero. Sin perjuicio de todo esto, también existe un grupo de empresas cuyo desempeño ha sido más favorable y que planea aumentar levemente sus dotaciones de personal.

GRÁFICO 10

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



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



“No hemos tenido que recurrir a la banca por cosas nuevas, lo de siempre es capital de trabajo, pero no vamos a ir por más”

(Gerente sector salmonero)

“Creo que ha habido un pequeño quiebre en reflotar algunos proyectos que estaban en carpeta y ahora se están considerando iniciar actividades en 2025-2026. Eso lo vemos porque nos invitan a procesos de licitaciones, a reuniones con consultas técnicas de los equipos”

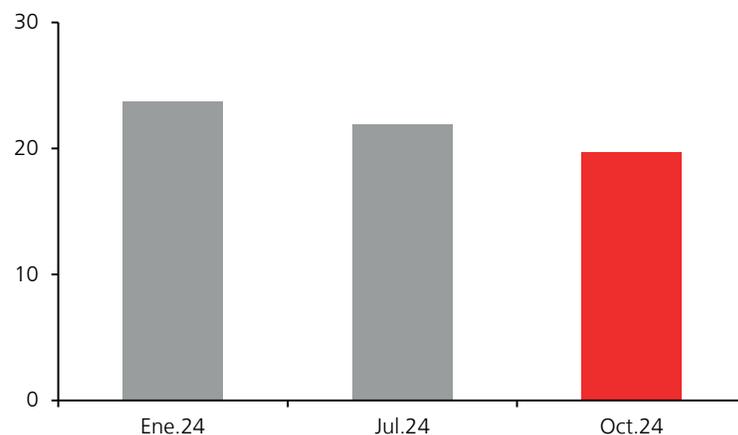
(Gerente empresa proveedora a la minería)

Pese a la mejora de las perspectivas de las empresas, la proporción de estas que espera pedir un crédito en los próximos tres meses disminuye levemente (gráfico 11). Ello se condice con una percepción por parte de los entrevistados de que las condiciones financieras continuarán restrictivas, más allá de que una fracción mayor de ellos cree que podrían irse relajando en 2025 respecto de lo recabado meses atrás. A su vez, esto es consistente con el hecho de que las tasas de interés han mostrado un descenso en lo más reciente, aunque aún se consideran altas para reactivar el financiamiento bancario.

GRÁFICO 11

EMPRESAS QUE PIENSAN SOLICITAR UN CRÉDITO DURANTE LOS PRÓXIMOS TRES MESES

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Inversión

El porcentaje de empresas que considera invertir a futuro aumenta respecto del registro de hace un año (gráfico 12). Asimismo, una proporción más alta de empresas muestra mayor seguridad de llevar a cabo sus iniciativas planeadas (gráfico 13). Según los resultados de la encuesta, la mejora de las perspectivas de inversión responde en buena parte a una fracción creciente de empresas que se encuentra en fase de identificación de oportunidades y planificación de proyectos (gráfico 14). La ejecución u operación de estos igualmente aumenta, pero en un porcentaje menor. Así, es posible que el mayor optimismo en torno a la inversión se vea reflejado solo parcialmente en los niveles de gasto a corto plazo.



“El próximo año debiera ser mayor [en inversiones], pero asociado a algunas aprobaciones de permisos, hay permisos que andan muy lento (...) Si nos salen algunos permisos, podríamos hacer algunas ampliaciones de planta, que son inversiones más significativas”

(Gerente sector salmonero)

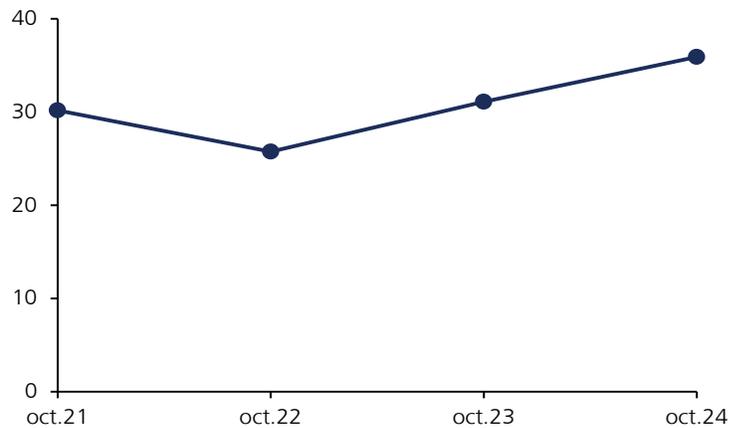
“[Para 2025] tenemos unas propuestas [de inversión], pero no tenemos idea de cuánta plata va a ser”

(Gerente sector comercio)

La información de las entrevistas apoya esta visión y varias empresas relatan la existencia de iniciativas en carpeta. Algunos de estos proyectos corresponden a inversiones planificadas para años anteriores que, finalmente, no pudieron llevarse a cabo. De todas formas, su concreción para el próximo año aún no es del todo cierta, a la espera de permisos y resoluciones medioambientales. Adicionalmente, en gran parte de los sectores se señala que la magnitud de las inversiones previstas es más acotada que las realizadas en el pasado.

GRÁFICO 12

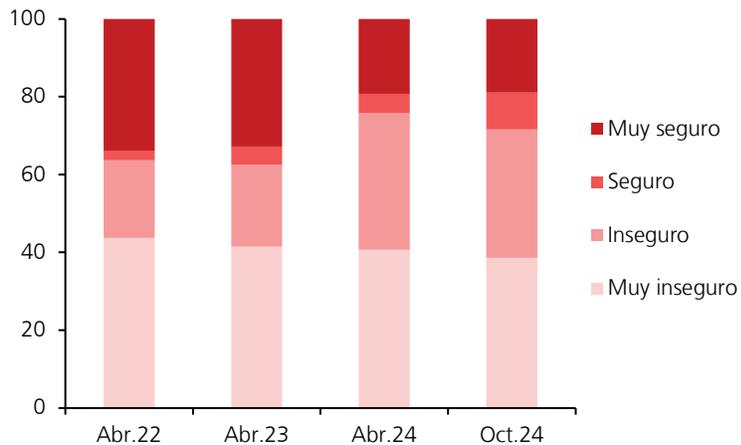
EN LOS PLANES DE NEGOCIO QUE TIENE ACTUALMENTE, ¿CREE QUE SU EMPRESA REALIZARÁ INVERSIONES EL PRÓXIMO AÑO?
(porcentaje de empresas que responden “Sí”)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 13

¿CUÁN SEGURO ESTÁ DE QUE ESTOS PLANES DE INVERSIÓN SE REALIZARÁN EFECTIVAMENTE DURANTE EL PRÓXIMO AÑO?
(porcentaje de empresas que realizará o está evaluando inversión)



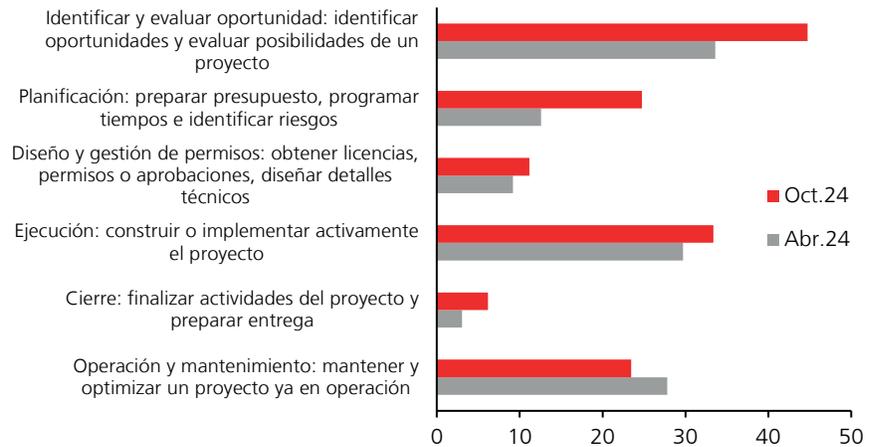
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



GRÁFICO 14

¿QUÉ FASE DE SU PROYECTO DE INVERSIÓN ESPERA REALIZAR DURANTE EL PRÓXIMO AÑO?

(porcentaje de empresas de las que pretenden invertir en 2025)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“No hay nada concreto en carpeta, ya que se depende de la velocidad de venta de los productos actuales”

(Gerente sector construcción)

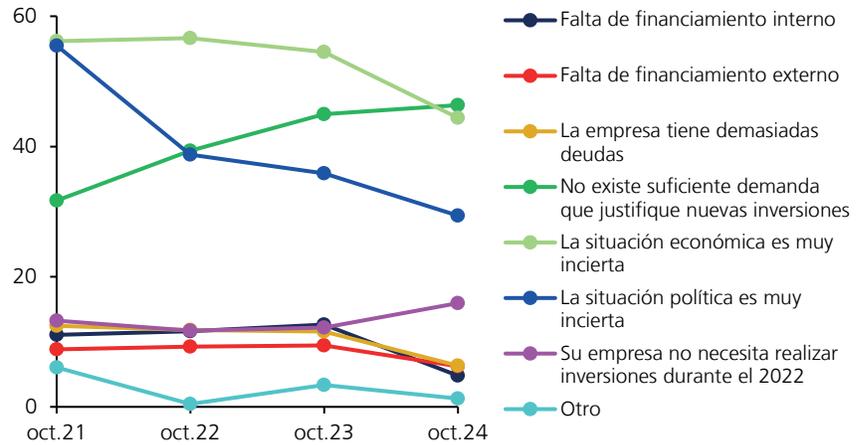
Del grupo de empresas que no prevé invertir, la debilidad de la demanda se instala como el principal motivo para no hacerlo (gráfico 15). Ello, en desmedro de la incertidumbre en torno a la situación económica y política, elementos que igualmente siguen influyendo de manera importante en las decisiones de inversión, sobre todo la primera. De hecho, entre los entrevistados que tienen proyectos planificados, varios relatan que su materialización estará sujeta a cómo evolucionen sus ventas. En este contexto, la existencia tanto de empresas que muestran seguridad de invertir como de aquellas que tienen dudas de hacerlo es reflejo de la significativa heterogeneidad que se observa en el desempeño de los distintos negocios, dependiendo de su rubro y región.



GRÁFICO 15

¿POR QUÉ RAZÓN CREE QUE SU EMPRESA NO REALIZARÁ INVERSIONES DURANTE EL PRÓXIMO AÑO?

(porcentaje de empresas que no invertirá)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

“Del punto de vista de lo que uno ve o lee, uno diría que la inflación va a seguir controlada y a la baja”

(Gerente empresa proveedora minera)

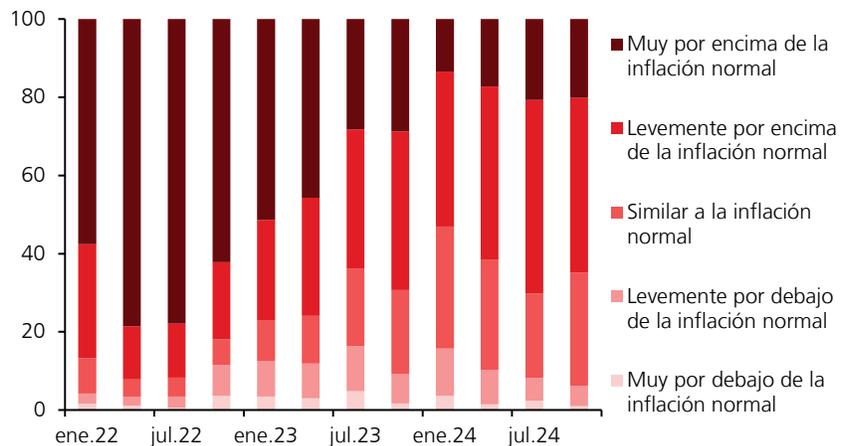
Expectativas de inflación

En cuanto a las expectativas de inflación a doce meses, las principales novedades son que una mayor proporción de empresas espera cifras similares a lo normal y un menor porcentaje anticipa registros muy por sobre lo normal (gráfico 16). Varios entrevistados reconocen los avances en el control de la inflación y prevén que este proceso continúe afianzándose. Ello es consistente con expectativas más bien acotadas de ajustes en los precios hacia el próximo año, cuya materialización dependerá del dinamismo de la demanda. Sin embargo, las empresas remarcan que los consumidores continúan enfocándose en los altos niveles de precios, más que en su menor variación.

GRÁFICO 16

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES EN RELACIÓN CON UNA INFLACIÓN “NORMAL”

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



RECUADRO I

EXPECTATIVAS DE LAS EMPRESAS PARA 2025

En este [Informe de Percepciones de Negocios \(IPN\)](#), se puso especial énfasis en indagar sobre las expectativas de desempeño del próximo año de las empresas entrevistadas. Las respuestas apuntan a que el resultado de sus negocios en 2025 será similar o levemente mejor al de este año. Esto implica un escenario más positivo a lo recogido hace un año, momento en el cual esperaban que su desempeño en 2024 sería similar o peor al de 2023. De todos modos, si bien la visión de las empresas ya no es tan pesimista, ninguna de ellas está esperando un desempeño destacado de sus negocios. Este resultado es coherente con la [Encuesta de Percepciones de Negocios \(EPN\)](#) (cuadro 1 y gráfico 17).

CUADRO 1

EXPECTATIVAS DE LAS EMPRESAS EN IPN DE NOVIEMBRE 2023 Y 2024

IPN noviembre 2023

"(...) 2024, por mucho que seamos optimistas, creo que la verdad será muy '2023'. Esto es, poco crecimiento, poca inversión, lento, en definitiva"
(Gerente sector hotelería y turismo)

"Ahora si me preguntas para el próximo año, estamos con un frenazo importante por motivos de caja. Estamos con un plan de reducción de inversiones para 2024 muy importante"
(Gerente sector minería)

"El próximo año no se ve nada fácil, queremos crecer en ventas y no decrecer en resultados"
(Gerente sector comercio)

IPN noviembre 2024

"(...) para 2025 tengo hartas expectativas de que la cosa funcione, no creo que sea peor, estimo que el otro año va a ser igual o quizás un poquito mejor, lo que hay que ponerle ñeque y sapiencia es a los costos"
(Gerente sector hotelería y turismo)

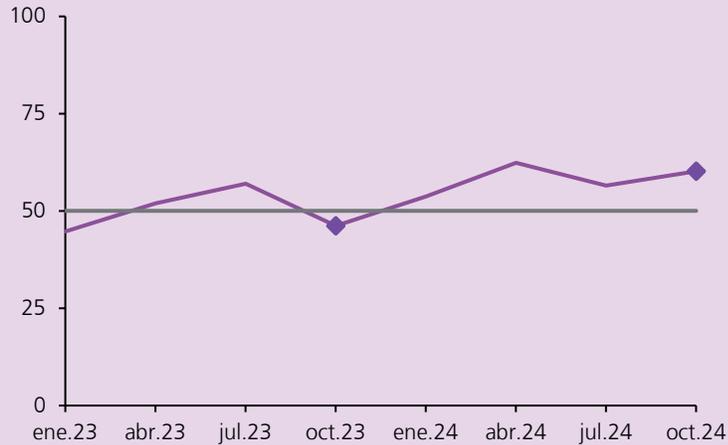
"[El próximo año] debiese ser igual que dos años atrás. Un buen año en cuanto a ventas, un buen año en general. Más dinámico, más rápido, porque este se ha mantenido nublado"
(Gerente servicios a la minería)

"Tenemos buenas expectativas para el próximo año, creemos que estos metros cuadrados en desarrollo van a aportar a hacer crecer el flujo de visitantes"
(Gerente sector comercio)



GRÁFICO 17

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



(*) Respecto del mes actual. Ver serie histórica en el gráfico 9. Para definición metodológica, ver nota del gráfico 1.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

I. Variables que podrían condicionar el desempeño de las empresas en 2025

De las entrevistas, se desprenden algunas variables que podrían influir en los resultados de las empresas durante el próximo año.



“La economía del país tiene algunas barreras que hay que ir flexibilizando para dinamizarla. No creo que la situación cambie mucho de aquí a uno o dos años”

(Gerente sector construcción)

Estos condicionantes se pueden clasificar en los siguientes grupos:

CUADRO 2

VARIABLES QUE PODRÍAN CONDICIONAR EL DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS EN 2025



Condicionantes económicos y/o financieros

- Mercado laboral
- Demanda
- Condiciones crediticias



Condicionantes vinculados a decisiones de política pública

- Medidas de estímulo
- Discusiones regulatorias



Condicionantes derivados del clima social y/o político

- Escenario político
- Confianza y expectativas



Condicionantes propios de la gestión empresarial

- Gestión comercial
- Materialización de proyectos



Condicionantes económicos y/o financieros:

- **Mercado laboral**, en especial lo vinculado al empleo y los ingresos.



“Hoy día nuestra mejor expectativa está en mantener el nivel de crecimiento para cerrar al año, a lo menos, en términos reales, igual que el año pasado. Eso porque en el ámbito económico no se vislumbra ninguna luz de que vaya a haber un cambio en los ingresos de las personas”(Gerente sector comercio)

- **Demanda** más favorable producto del turismo extranjero.



“Mi sensación es que este año van a venir con todo [los turistas argentinos] (...) el volumen de argentinos va a ser enorme a Chile”

(Gerente sector hotelería)

- **Condiciones crediticias y tasas de interés**, tanto para empresas como para personas.



“2025 lo veo parecido a este año, mientras no cambien ciertas expectativas generales (...) las tasas de interés. Mientras no haya más disposición para el crédito hipotecario”

(Gerente sector comercio)

Condicionantes vinculados a decisiones de política pública:

- **Medidas de estímulo** a distintos rubros impulsadas por el Estado.



“Nuestras expectativas no son buenas para el próximo año, no vemos cambios importantes. Si [algunas instituciones públicas] sacan un proyecto para reforestar, sí tendríamos buenas perspectivas”

(Gerente sector agrícola)

- **Discusiones regulatorias** en distintos ámbitos, como el tributario, laboral, ambiental, etc.



“Yo no veo en los próximos cinco años que ingresen nuevos grandes proyectos mineros, principalmente por este tema de la permisología”

(Gerente sector servicios empresariales)

Condicionantes derivados del clima social y/o político:

- **Escenario político** dado por las elecciones de nuevas autoridades.



“No tenemos ningún proyecto grande. Hoy día es cubrir las necesidades de la región, las necesidades de los clientes. (...) Próximo año son elecciones presidenciales, yo creo que por ahí vamos a tener una luz”

(Gerente sector comercio)



Confianza y expectativas, tanto de empresas como de consumidores.



“De todas formas, la confianza, que veo en el país, no es para volver a números tan altos. Más que confiar que todo va a estar super bien, la confianza es que no todo va a empeorar mucho más”

(Gerente sector servicios empresariales)

Condicionantes propios de la gestión empresarial:

- **Gestión comercial** para mantener y adquirir nuevos mercados y clientes.



“Se espera hacer más trabajo comercial, más fuerte y más agresivo para sacar venta. Ahora andamos en eso, “robando” a la competencia. Eso hace la ejecutiva comercial”

(Gerente sector hotelería)

- **Materialización de proyectos de inversión rezagados.**



“Las proyecciones que hacemos internamente indican que debiéramos volver a los números que teníamos en 2022, siempre y cuando se adjudiquen todos los proyectos en carpeta”

(Gerente sector servicios empresariales)



MACROZONA NORTE^{2/}

El desempeño de los negocios entrevistados en la Macrozona ha sido algo mejor en los últimos meses, persistiendo las diferencias entre sectores y regiones. Las percepciones más positivas siguen siendo las de la región de Antofagasta, asociadas principalmente a los desarrollos de la gran minería. En el margen, algunos consultados advirtieron problemas de conectividad en Arica producto de diversas contingencias, con un eventual impacto negativo en el desempeño regional.

En cuanto a los resultados, las perspectivas apuntan a que serán similares o levemente mejores en 2025, lo que, a juicio de un grupo de empresas, está supeditado a la concreción de inversiones en la minería. Estas comentan que los asuntos regulatorios o ligados a la obtención de permisos serán factores claves para su ejecución. En otros sectores, las expectativas apuntan a que la inversión continuará débil.

Los costos y los precios no han tenido grandes cambios. El ajuste de los últimos sigue anticipándose más bien acotado en lo venidero. En tanto, las empresas mantienen una visión contractiva respecto de las condiciones financieras, aunque reconocen algún grado de menor restricción en lo reciente, por ejemplo, en términos de tasas de interés.

Evolución de los costos de las empresas y su influencia en la definición de precios

La visión prevalente es que los costos permanecen en niveles elevados, aunque sin cambios sustantivos en los últimos meses. Se señala algún grado de inquietud por la evolución de los precios de los combustibles y de los fletes marítimos, especialmente dados los desarrollos del escenario externo. Unos pocos agregan el impacto que ha tenido y que seguirá significando el incremento de las tarifas eléctricas, por ejemplo, en el rubro hotelero. Los entrevistados que importan productos están incorporando un dólar más alto en sus presupuestos para cubrirse ante fluctuaciones cambiarias.

La mantención o rebaja de precios continúa siendo la tónica en buena parte de los negocios consultados. Algunos ven que el próximo año podrían concretar alzas si la economía mejora, aunque estas serían acotadas. En ese contexto, la rentabilidad de los negocios continúa descansando principalmente en el control y optimización de los costos.

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



Percepción de las condiciones financieras

La mayoría de las empresas consultadas reconoce descensos acotados de las tasas de interés en los últimos meses, pero mantiene una visión restrictiva de las condiciones crediticias en su conjunto. Se siguen señalando altas exigencias para poder acceder a un préstamo —aunque con algún grado de flexibilización en casos particulares—, lo que considera información tanto retrospectiva como prospectiva de las empresas. Esta postura de mayores exigencias también es aplicada por algunos rubros que otorgan financiamiento a sus clientes. De cualquier manera, pocos entrevistados reportan intenciones de endeudarse. En lo venidero, no se anticipan cambios sustantivos de las condiciones de financiamiento.

Los bancos entrevistados reiteran evaluaciones estrictas de riesgo de sus clientes y un bajo impulso de la actividad crediticia. Más allá de la situación particular de una empresa, el sector al que pertenezca es una variable relevante para la aprobación de un préstamo. También lo es su historial de pagos. El rechazo de una solicitud de crédito se explicaría por un resultado negativo o la ausencia de este antecedente. Así, a modo precautorio, algunos consultados de la banca están priorizando operar con clientes antiguos. La demanda de fondos para capital de trabajo continúa predominando por sobre aquella para inversiones.

Mercado laboral

En general, las empresas han mantenido su dotación de personal. Algunos proveedores mineros no descartan nuevas contrataciones sujeto a la concreción de proyectos en ese sector. Un grupo menor de entrevistados de diferentes rubros reconoce que la incipiente reactivación de dichas iniciativas ha provocado el traslado de trabajadores hacia la minería, aunque de manera muy acotada. De todos modos, gran parte de las empresas continúa operando con menos gente que antes de la pandemia, pero con más grados de capacitación y mayores funciones.

La mecanización de actividades y la escasez de mano de obra especializada siguen siendo fenómenos importantes. Para otros cargos, la percepción es que hay gente disponible, si bien varios comentan la mayor preferencia de las personas por el trabajo por cuenta propia, dada la flexibilidad e ingresos que se obtienen. El grueso de los entrevistados coincide en que las presiones salariales no han variado en lo reciente.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

En la mayoría de los casos, las perspectivas para 2025 son de un desempeño similar o algo mejor al de 2024. Solo unos pocos entrevistados muestran ciertas dudas de cara al segundo semestre del año siguiente. A su juicio, en ello podría influir el ruido habitual asociado a procesos de elección presidencial.

La reactivación que se prevé para la inversión minera, en especial en Antofagasta, sería un soporte relevante para el desempeño de



la actividad en los distintos sectores de la Macrozona. Nuevamente, la construcción exhibe el panorama más pesimista, donde incluso algunos entrevistados no esperan una recuperación sino hasta varios años más.

De cualquier manera, se indica que la magnitud de las inversiones mineras es menos ambiciosa que en el *boom* de hace una década, a la vez que la concreción de varios proyectos es aún incierta a la espera de las aprobaciones medioambientales. En el resto de los sectores, en general, las inversiones continúan siendo más bien escasas. La evolución de la economía local es uno de los factores que los entrevistados irán sopesando para decidir si llevar a cabo iniciativas, así como la evaluación de los temas regulatorios.

Sectores económicos

La minería sigue marcando la diferencia respecto del resto de los rubros debido a su desempeño comparativamente más favorable, sobre todo en la región de Antofagasta. Como relatan las empresas relacionadas al sector, este ha mantenido la continuidad operacional a lo largo de los años, con niveles de actividad que, en ciertos casos, superan las expectativas. Agregan que el precio actual del cobre es otro aliciente a la producción minera. De cualquier forma, a pesar de la reactivación efectiva o esperada de varios proyectos, se reitera la nula entrada de nuevas iniciativas de mayor envergadura en lo venidero.

El *retail* da cuenta de un dinamismo algo mayor en meses recientes en varias regiones. En ciertos casos, las ventas han crecido por sobre el 10% anual durante este semestre, si bien ello incorpora la baja base de comparación de 2023 así como la mantención de las estrategias de ofertas y descuentos. El *ticket* promedio ha aumentado paulatinamente. De hecho, respecto del año anterior, las ventas de algunos productos más suntuarios han ido recuperándose. Por su parte, las unidades vendidas en el sector automotriz han tendido a estabilizarse en niveles cercanos a los previos a la pandemia. La evaluación de las concesionarias respecto de la situación en ese rubro es más bien pesimista, debido a mayores dificultades en el otorgamiento de créditos automotrices y a la compresión de los márgenes del negocio, entre otros elementos.

El desempeño de las actividades recreativas y turísticas también ha ido mejorando paulatinamente. Los entrevistados avizoran una mayor llegada de turistas argentinos en la próxima temporada estival, lo que ha repercutido en un repunte de sus expectativas. Esto no solo favorecería a rubros como el hotelero o gastronómico, sino que también se prevé que dé un mayor empuje al comercio en general.

Por su lado, los sectores construcción e inmobiliario y sus perspectivas se mantienen débiles, más allá de que estas últimas se volvieron algo más favorables en el margen en ciertos casos. En este escenario, varias empresas están apuntando esencialmente a la sobrevivencia y operando a una escala significativamente menor que hace unos años en términos de proyectos planificados. En opinión de los entrevistados, las restricciones al financiamiento hipotecario y el encarecimiento de las viviendas son factores que continuarán afectando el desempeño de estos rubros hacia adelante. Así, la construcción con fines de arrendamiento se ha convertido en una opción para algunas empresas.



MACROZONA CENTRO^{3/}

Los entrevistados coinciden en que la actividad de sus negocios durante el tercer trimestre no mostró grandes cambios respecto del trimestre anterior. En algunos casos, se menciona un desempeño similar al mismo período de 2023, mientras que otros destacan una pequeña mejora, pero por una base de comparación baja. Aunque las empresas no perciben un dinamismo particularmente alto, sí señalan crecimiento en ciertos negocios agrícolas, del sector hotelero y algunas líneas de comercio y servicios.

Tal como habían anticipado las empresas de la Macrozona en Informes previos, la evolución de los costos y los precios no ha tenido mayores variaciones en lo reciente. No obstante, algunos entrevistados mencionan alzas relacionadas con los costos de remuneraciones y las tarifas eléctricas.

Por otro lado, si bien se reconoce que los recortes de la Tasa de Política Monetaria se han transmitido a las tasas de interés de los créditos de corto plazo, existe consenso en que las condiciones de acceso al crédito bancario siguen siendo estrechas. Así, la mayoría de los negocios descarta inversiones de relevancia en lo venidero, aunque en algunos casos se mencionan iniciativas que podrían llevarse a cabo si es que las ventas mejoran o si las condiciones de financiamiento se volvieren más favorables.

Evolución de los costos de las empresas y su influencia en la definición de precios

La visión general apunta a que los costos se han mantenido estables desde hace varios trimestres. Los entrevistados vuelven a remarcar que estos aumentaron durante la pandemia y, desde entonces, no han caído. Una proporción de las empresas declara que, desde hace algunos meses, han ido diseñando estrategias para convivir con esta nueva realidad en su estructura de costos. Respecto de la evolución más reciente, en algunos casos se destacan alzas vinculadas con el costo de la mano de obra y gastos de servicios básicos, particularmente las tarifas eléctricas.

Buena parte de los entrevistados señala que los precios tampoco han registrado variaciones durante el último tiempo. Las empresas reiteran estar operando con márgenes de ganancia más estrechos que en el pasado, a la vez que declaran que hay poco espacio para transmitir las alzas puntuales de

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



costos hacia sus precios. Ello se explicaría, en gran parte, por el bajo dinamismo de la demanda. Algunos de los rubros que indican la posibilidad realizar ajustes al alza son precisamente aquellos que han enfrentado un leve incremento de la demanda, especialmente vinculados con servicios.

Percepción de las condiciones financieras

En las empresas sigue prevaleciendo una visión de condiciones financieras restrictivas, pese a que se reconoce alguna caída en las tasas de interés.

La mayoría de los entrevistados señala que se ha observado un traspaso de los recortes de la TPM a las tasas de interés de las colocaciones comerciales y de consumo. Sin embargo, remarcan que estas aún son altas como para incentivar el financiamiento bancario que, en el caso de las empresas, sigue enfocado en la obtención de capital de trabajo. Una de las dificultades se encontraría en las mayores exigencias para acceder a un crédito y montos más limitados en productos como las líneas de crédito.

Los bancos consultados indican que las colocaciones a empresas y personas se mantienen con un bajo impulso (especialmente por una mayor cautela de sus clientes), aunque están en línea con sus proyecciones de inicios de año.

Si bien reconocen que las condiciones financieras no son las de hace algunos años, sí declaran que estas han ido mejorando en lo reciente. Además, explican que el modelo de negocio bancario ha estado enfocado en la negociación directa con el cliente, más que en cambios de las condiciones generales. Así, reconocen la existencia de rubros con mayores facilidades bancarias.

La morosidad se mantiene sin mayores cambios en el último trimestre. En los segmentos de la banca comercial y de personas se indica que los indicadores de incumplimiento de pagos se mantienen en niveles estables desde hace algunos meses. Además, se señala una leve caída en la morosidad de la cartera hipotecaria, junto con expectativas de una posible reducción de las tasas de interés de dicho segmento, más vinculadas al largo plazo.

Mercado laboral

Existe coincidencia entre las empresas de distintos rubros en que las dotaciones se han mantenido estables durante los últimos trimestres.

Las empresas señalan que los despidos e incorporaciones a lo largo de 2024 han ocurrido por situaciones puntuales de cada negocio. En algunos casos — como en el *retail*—, se menciona que el negocio podría funcionar con algunas contrataciones adicionales, pero a la fecha la demanda de bienes o servicios es insuficiente para sustentar aquello. El grueso de los entrevistados coincide en que se ve más gente buscando empleo, aunque las exigencias de las empresas —en términos de los niveles necesarios de calificación— no siempre se ajustan a dicha oferta.

Las perspectivas laborales para el próximo año tampoco han cambiado significativamente, aunque asoma cierta inquietud por la evolución de los costos de remuneraciones. Las empresas indican que podrían enfrentar alzas en sus gastos de personal el próximo año. En otros sectores, se mencionan



aumentos en los costos de capacitación a los trabajadores. En cualquier caso, buena parte de los entrevistados coincide en que sus planillas no debieran verse mayormente modificadas el próximo año.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

La mayoría de los entrevistados coincide en que el desempeño de sus negocios durante 2025 será levemente mejor o similar al observado durante este año. Se descarta casi transversalmente un deterioro a corto y mediano plazo, salvo algunas excepciones puntuales vinculadas a sectores industriales como el acerero y otros rubros ligados a este. Con todo, hay amplio consenso en que no se espera un dinamismo de envergadura para la economía durante los próximos doce meses.

Las expectativas de inversión para el próximo año no han cambiado durante los últimos meses y, en general, se espera un 2025 con pocos o nulos proyectos de mayor tamaño. Las empresas no prevén iniciativas relevantes, salvo algunas esenciales para la mantención de sus negocios. Buena parte de los entrevistados indica que esta expectativa podría cambiar solo en la medida que la demanda tuviera una reactivación significativa. Algunos rubros que dependen del uso intensivo de la energía señalan que están considerando proyectos de reemplazo de electricidad por la instalación de paneles solares.

Sectores económicos

El sector de la agroindustria ha tenido, en el agregado, un buen desempeño este año, aunque con alguna heterogeneidad por líneas de producto. Los productores del rubro destacan el mejor resultado que tuvieron las manzanas y las cerezas —tanto a nivel de volúmenes de producción como de precios—, pero al mismo tiempo reconocen que el negocio vitivinícola se encuentra algo más rezagado, especialmente por la debilidad de la demanda en China. Con todo, son cautos con respecto a los resultados positivos por el lado de las frutas, a la espera de algunos costos que podrían subir en 2025 y a la evolución de la demanda.

Los sectores del comercio *retail* reconocen que sus resultados de 2024 no han sido muy distintos a los del año anterior. Al igual que en el caso de la agroindustria, se perciben diferencias por tipo de producto. Los bienes no durables han tenido un desempeño de acuerdo con lo esperado, impulsado por promociones específicas (*cyberday*) y por un mayor número de turistas argentinos. Por el lado de los productos para el equipamiento del hogar y los materiales de reparación y construcción, ha existido mayor dificultad en las ventas, lo que se asocia al mal desempeño de los sectores de vivienda e inmobiliarios.

Los rubros industriales y de la construcción asoman con más dificultades. En los primeros, sectores como el acerero —por el cierre de Huachipato—, el forestal —por los incendios y los problemas de seguridad— y el pesquero —por las discusiones regulatorias en tramitación— reconocen estar atravesando un momento complejo en términos de desempeño actual y esperado. En el caso de las empresas inmobiliarias y de construcción, aún mantienen una visión pesimista de su actividad, a la espera de una recuperación por el lado de las tasas de interés de largo plazo.



MACROZONA SUR^{4/}

La mayoría de las empresas entrevistadas da cuenta de un resultado levemente superior al del trimestre previo, aunque persisten las diferencias entre sectores reportadas en los últimos Informes. Por un lado, destaca el mejor desempeño de las industrias salmonera y lechera, así como de los rubros ligados al consumo de los hogares y a la edificación de viviendas con subsidio. En contraste, las empresas orientadas a la ganadería, algunos cultivos agrícolas anuales y a la construcción habitacional con financiamiento privado continúan con resultados más débiles. Algunos entrevistados indican que los costos laborales han subido, en un contexto de rotación de personal estable. En general, no se reportan variaciones fuera de lo habitual en los costos y precios de venta.

La mayoría de las empresas prevé que el desempeño de sus negocios será similar o mejor, tanto para el último trimestre de este año como para 2025. Eso sí, el escenario más favorable está supeditado a cómo evolucionen algunos elementos de la economía —como la demanda, la inversión, las condiciones financieras, etc.—, así como a las confianzas de los agentes y algunas fuentes de incertidumbre. Esto, en medio de condiciones financieras que se espera se tornen más favorables en lo venidero.

Evolución de los costos de las empresas y su influencia en la definición de precios

Las empresas señalan que desde hace algunos trimestres las variaciones de costos se han mantenido estables y dentro de lo habitual. Las excepciones se encuentran en rubros como el comercio y la agricultura, donde se reporta un alza de los costos laborales. Algunos entrevistados comentan que, si bien notaron un incremento en las tarifas eléctricas, esto no ha generado un gran impacto. En el sentido contrario, destacan disminuciones en los costos de materiales de construcción y de algunos insumos en la industria salmonera, sumado a la estabilización en algunos servicios.

En los precios de venta, tampoco se reportan variaciones distintas a las habituales. Se mencionan mejoras leves en el precio de la leche y del salmón, mientras que el de la carne muestra cierta disminución debido a una demanda más débil y a una mayor oferta importada. Para lo que resta del año, la mayoría señala que debería observarse estabilidad en los precios.

^{4/} Considera las regiones de Araucanía, Los Ríos, Los Lagos, Aysén y Magallanes.



Percepción de las condiciones financieras

Las empresas entrevistadas reportan disminuciones de las tasas de interés en el último trimestre. Las condiciones para acceder a financiamiento se siguen considerando restrictivas, en particular en los rubros más rezagados. En general, se perciben políticas de evaluación y riesgo estrictas, lo que se ha intensificado para algunos entrevistados del sector de la edificación habitacional y parte de la agricultura. En estos rubros, la capacidad de pago sigue estando más limitada que en períodos anteriores, mientras que en otros sectores, como la industria salmonera, ha tendido a mejorar respecto de inicios de año. La mayoría espera que durante 2025 las condiciones de financiamiento mejoren, tanto en términos de tasas como en algunos requisitos. Lo mismo se espera respecto de la capacidad de pago de los sectores más rezagados.

Los bancos entrevistados dan cuenta de una mayor actividad crediticia en el segmento empresas durante el tercer trimestre. Para algunos, esta fue impulsada en buena parte por medidas de apoyo a las Pymes y un mejor desempeño en industrias como la salmonicultura y la construcción ligada al sector público. Lo anterior les permitiría cerrar este año en línea con el crecimiento de colocaciones presupuestado. Como en trimestres previos, las operaciones siguen concentradas principalmente en capital de trabajo.

Se reporta mayor lentitud en la cartera de personas, sin grandes cambios comparado con lo observado hace un año. Si bien se observan tasas menores en colocaciones de consumo, estas se siguen percibiendo altas por parte de los clientes. Las operaciones continúan orientándose hacia los segmentos de mayor renta y/o recompra de cartera.

Los bancos reportan leves disminuciones de las tasas de interés y cierta flexibilización en sus políticas de riesgo con los clientes de mejor desempeño. Hacia el futuro, indican que la morosidad será un tema relevante para seguir monitoreando, tras el aumento del último año. Esto, más allá de considerar que en la actualidad se encuentra controlada.

Mercado laboral

Gran parte de las empresas entrevistadas reporta cambios en el número de trabajadores en los últimos meses, mientras los niveles de rotación laboral se siguen calificando como estables y similares a lo habitual. Los crecimientos de dotación se concentran entre quienes tienen en carpeta alguna ampliación de sus operaciones o prevén un incremento de la actividad por inicio de proyectos o nuevas sucursales. En cambio, quienes mencionan reducciones de personal, lo hacen en respuesta a la situación actual de su negocio y a cambios más estructurales, como los procesos de automatización, industrialización y digitalización. Esto ocurre en un contexto de baja disponibilidad de personal con ciertas especialidades, que algunos entrevistados califican como estructural en algunas regiones, obligándolos a incurrir en altos costos para atraerlos desde otras zonas del país. Además de lo anterior, se ha observado un aumento del empleo informal.



Según algunos entrevistados, los costos laborales han aumentado por el efecto de cambios regulatorios. En general, quienes comentan incrementos corresponden a empresas de menor tamaño y/o a rubros donde su estructura de remuneraciones está total o parcialmente ligada al salario mínimo. De hecho, en las empresas de mayor tamaño se señala que estos cambios no han tenido mayores impactos.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Buena parte de los entrevistados proyecta un mejor resultado de sus negocios durante los próximos meses. Esto se justifica en perspectivas favorables para la demanda —más allá del repunte estacional habitual que ocurre en esta parte del año en ciertos rubros— y para algunos precios internacionales en el caso de las empresas exportadoras.

Hacia 2025, las empresas prevén que el desempeño sea similar o superior al de este año. Esto difiere respecto de lo reportado en el Informe anterior, donde no se anticipaban cambios. Diversos factores podrían condicionar el resultado del próximo año. En primer lugar, se encuentran algunos ligados a la demanda, tales como la evolución que tenga el empleo y los ingresos de los trabajadores, así como también la consolidación del turismo internacional, en especial el de compras por parte de argentinos. De la misma manera, se comentan otros vinculados a la inversión, en donde se señala el inicio de algunos proyectos aplazados y otros que se encuentran en carpeta tanto a nivel público como privado. A la vez, están a la espera de la resolución de algunas discusiones regulatorias que podrían impulsar la actividad de ciertos rubros. Finalmente, en el ámbito financiero se esperan mayores bajas de las tasas de interés de corto y largo plazo, las que incentiven el consumo y la inversión.

El inicio de proyectos de inversión de mayor tamaño está ligado, en general, a la materialización del escenario más favorable para 2025 y de los factores condicionantes mencionados. Las iniciativas se concentran en la renovación y mantención habitual de maquinarias e instalaciones. A esto se suman los procesos de automatización, tecnificación y/o industrialización para contener diversos costos, como el de la energía y el laboral. También se mencionan la remodelación, ampliación y apertura de tiendas y plantas industriales.

Sectores económicos

Se continúan observando desempeños disímiles dentro de los rubros industriales. El sector salmonero mostró resultados más positivos en el tercer trimestre debido a un mejor precio internacional de algunas variedades de salmón y menores presiones de costos, contrarrestando la tendencia de trimestres anteriores. Con todo, siguen expectantes sobre el efecto que puedan tener las resoluciones en el ámbito regulatorio —aún en discusión— sobre su producción y otras decisiones. En la agroindustria, el sector lechero nuevamente reporta buenos resultados, debido a un buen precio interno de la leche. En la ganadería existe mayor pesimismo debido a la menor demanda, mayor competencia de productos importados y costos de forraje más altos inducidos por las sequías.



Los rubros vinculados al consumo de los hogares muestran un mejor desempeño comparado con el segundo trimestre, vinculado a las vacaciones de invierno y las fiestas patrias. Al comparar con igual período de 2023, también se reportan resultados levemente mejores. En las regiones más extremas, este impulso se explica, en parte, por el retorno de turistas argentinos que ya se había vislumbrado en el Informe de agosto, quienes están comprando tanto bienes durables como no durables. A pesar de lo anterior, se mantiene la percepción de un gasto en consumo local contenido, por lo que proyectan un crecimiento acotado para 2025.

La actividad en el sector construcción e inmobiliario se mantiene restringida. No obstante, esta muestra un impulso algo mayor en algunas regiones, vinculado a la construcción de vivienda pública. Al respecto, la cantidad de licitaciones y la ejecución fiscal aparecen como los principales factores tras esta percepción, lo que también podría dar un impulso durante el próximo año.

