



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

AGOSTO 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 —37 en total— fueron realizadas entre el 4 y el 30 de julio de 2024. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 15 y el 31 de julio de 2024, recibiendo 537 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 AGOSTO 2024

Las empresas señalan que su desempeño ha perdido dinamismo en relación con lo observado durante el primer trimestre del año, aunque con heterogeneidad entre los distintos rubros y regiones del país. En ello confluye una disminución de sus ventas, que ha sido acompañada de un aumento de costos. Las empresas continúan reportando dificultades para traspasar costos a precios finales, los cuales se declaran estables.

Se siguen percibiendo holguras en el mercado laboral, con dotaciones que se mantienen estables y una leve disminución del porcentaje de empresas que ha buscado nuevos trabajadores durante el último trimestre. Al mismo tiempo, se reduce la proporción de empresas que reportan dificultades para encontrar trabajadores. Si bien el porcentaje de encuestados que informa haber desvinculado trabajadores se mantiene estable, aumenta la proporción que declara que la razón principal de desvinculación se asocia a la falta de dinamismo en sus ventas.

Las empresas siguen percibiendo condiciones financieras restrictivas. En ello influye la percepción de un aumento de las garantías exigidas por la banca y de altas tasas de interés. Alrededor de un cuarto de las empresas declara haber solicitado créditos durante el último semestre. De ellas, más de un 70% indica haber obtenido la aprobación del crédito solicitado, aunque las condiciones de otorgamiento varían entre empresas. Algo más de 20% señala que fueron peores a lo esperado, pero igualmente las tomaron. Por su parte, los bancos no declaran modificaciones sustantivas en sus condiciones de oferta de créditos en lo reciente. Sin embargo, mencionan la existencia de diferencias importantes según el perfil de cada cliente, asociadas a elementos como el nivel de carga financiera y el rubro al que pertenece la empresa solicitante.

En el corto plazo, las empresas no esperan variaciones importantes en sus niveles de ventas, precios o disponibilidad de insumos para el próximo trimestre. Sin embargo, existe un repunte en sus expectativas de costos, lo que considera un aumento previsto en los costos laborales, de insumos y fijos. De todas maneras, las expectativas de las empresas entrevistadas vuelven a sugerir un traspaso de costos a precios finales parcial o diferido en el tiempo.



“Este trimestre el desempeño ha bajado. El primer trimestre no estuvimos tan mal, pero este trimestre nos ha bajado mucho las ventas. Esto en todas las líneas.”

(Gerente comercio automotriz)

“Hubo un despegue en el mes de abril y se hizo plano en mayo. Junio fue terrible.”

(Gerente industria alimentaria)

“El consumo de repuestos (...) es muy alto. Las empresas mineras están subiendo su producción, empiezan a ‘girar más rápido la bomba’, pasando más producto o mineral, haciendo que el desgaste [de las máquinas] sea mayor.”

(Gerente servicios mineros)

“Los proyectos mineros se están reactivando, hay mucho proyecto, mucho sondeo hacia el sector poniente (...) La gente está mirando el cerro.”

(Gerente retail)

Hacia el próximo semestre, la proporción de empresas que espera solicitar créditos disminuye en relación con lo informado en febrero. Entre los motivos para no solicitarlos, destaca la carga financiera de algunas empresas o no tener la capacidad para endeudarse, mientras que disminuyen las que declaran no necesitar financiamiento.

Las empresas prevén un desempeño algo mejor que el actual para sus operaciones durante los próximos doce meses. Sin embargo, esto representa una caída en el desempeño esperado en relación con la medición anterior, cuando se preveía un repunte más sustantivo para el año siguiente.

Situación actual

En general, las empresas reportan un desempeño más bajo respecto del trimestre anterior (gráfico 1). En las entrevistas, varias empresas destacan un buen inicio de año, pero ese repunte inicial ha ido desapareciendo, incluso algunos entrevistados indican tener ventas bajo lo esperado a inicios de año. Con todo, el desempeño acumulado para el semestre se observa estable y ligeramente mejor, o similar, al comparar con el primer semestre de 2023.

Sin embargo, se mantiene la heterogeneidad en la percepción del desempeño al analizar las respuestas por rama de actividad económica o macrozona. Por ejemplo, la industria minera y sus proveedores no han experimentado esta pérdida de dinamismo, sino que, por el contrario, se relata una mejora en su desempeño. Al mismo tiempo, empresas de rubros relacionados con el consumo de bienes de primera necesidad declaran tener un desempeño favorable de sus negocios. Por otro lado, algunas empresas, especialmente de las macrozonas centro y sur, mencionan una desaceleración de su desempeño debido a factores climáticos ocurridos durante junio. En los sectores asociados a la construcción y el comercio automotriz, mencionan estar con poco movimiento, aunque la mayoría no reporta un deterioro adicional.

En el último trimestre, los costos siguieron subiendo a un ritmo similar a lo reportado en Informes pasados, mientras que las ventas bajan con respecto al trimestre anterior (gráfico 2). En el caso de los entrevistados, sigue prevaleciendo la visión de que los costos se han mantenido en niveles altos, pero sin ajustes relevantes en el margen. Dentro de los aumentos más llamativos, se mencionaron los fletes marítimos, el combustible y el encarecimiento de insumos, en varios casos asociados al dólar. En todo caso, algunas empresas de la construcción mencionan una estabilización e incluso una baja en los precios de sus insumos. Los márgenes se redujeron a un ritmo menor que en el trimestre pasado, en un escenario en que los costos siguen al alza y las ventas vuelven a disminuir.



"Este marzo se comportó como todos los meses de marzo, fue super bueno... Un junio bajísimo."

(Gerente banco)

"Desempeño regular, no pésimo pero regular. Estamos hablando del negocio inmobiliario. Las ventas han estado muy lentas en el último trimestre. Ha estado un poco peor de lo que esperábamos."

(Gerente inmobiliaria)

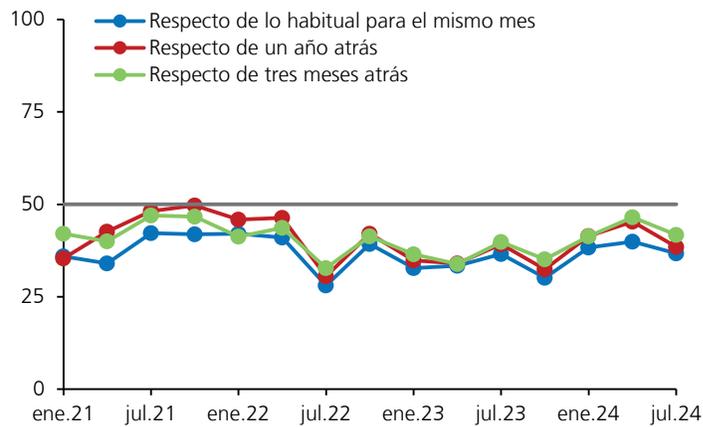
"No hemos hecho cambio [de tarifas], solamente ajustes por IPC que hacemos 2 veces al año (...) las tarifas se van a mantener estables [en términos reales], si hay alguna revisión va a ser el próximo año."

(Gerente transporte y almacenamiento)

"Nada se ha podido traspasar a precios de venta (...) Hoy día estamos absorbiendo todo lo que es el alza de costos y eso nos pega en los márgenes sin duda."

(Gerente proveedor salmonicultura)

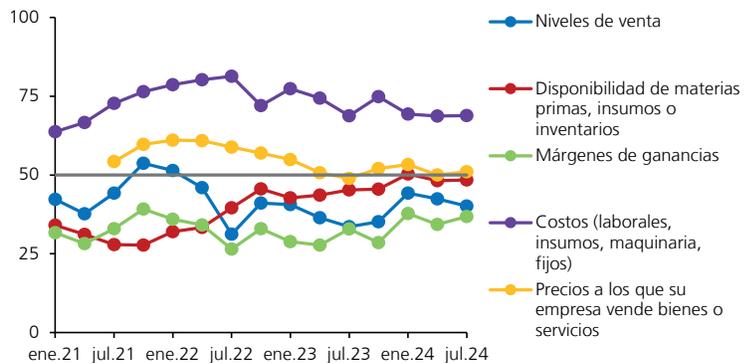
GRÁFICO 1
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)



(*) 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.

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.



“Hay algunos costos que han variado a la baja, como la contratación de empresas de aseo. El costo de transporte por basura ha subido mucho porque ahora tenemos que llevarlo a otra ciudad (...)”

(Gerente comercio)

“Los costos han estado bastante estables este último trimestre. Las alzas ‘de locura’ que nos venían sorprendiendo todos los meses ya pasaron.”

(Gerente hotelería, restaurante y turismo)

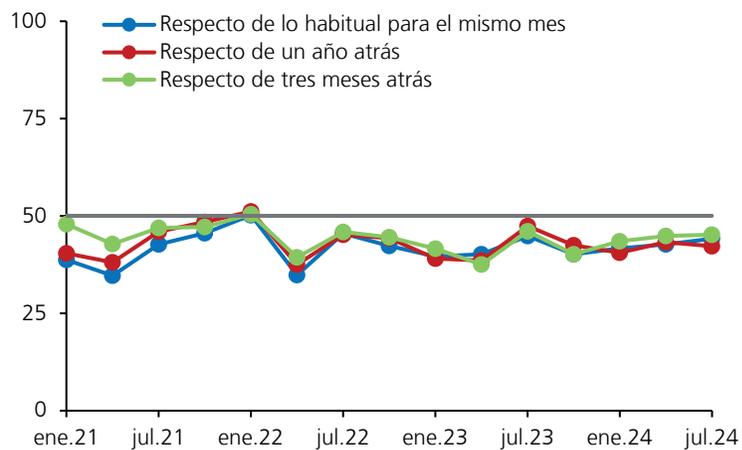
“Los arriendos están afectados por el IPC, y la volatilidad que está teniendo el dólar también nos afecta, también el costo del flete naviero con todo este problema de África y los barcos que han tenido que desviarse por otros lados, el arriendo de contenedores que esta super escaso.”

(Gerente retail)

Mercado laboral

Los resultados de la encuesta dan cuenta de un mercado laboral que continúa holgado (gráfico 3). Gran parte de los entrevistados menciona que su dotación se mantiene estable, ya que los ajustes los realizó el año 2023. De todos modos, unos pocos han empezado procesos de ajustes tanto para reclutar como para desvincular de personal.

GRÁFICO 3
PERCEPCIÓN DE LA DOTACIÓN ACTUAL (*)
(índice de difusión)



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

El porcentaje de empresas buscando trabajadores disminuye levemente desde la medición previa (gráfico 4). Algunos entrevistados reportan que para una vacante abierta están acudiendo más postulantes. Lo anterior va en línea con los datos de la encuesta, donde se observa una ligera disminución en la dificultad para encontrar trabajadores, aunque no llega al punto más bajo de la serie observado hace 12 meses atrás. Junto a lo anterior, permanece la sensación de que los cargos más difíciles de llenar son aquellos de mayor calificación y/o especialización, especialmente en las regiones más extremas. Con respecto a las razones de búsqueda de nueva dotación, la encuesta da cuenta de una disminución importante de aquellas empresas que buscan gente para cubrir vacantes por inicios de trabajos transitorios (gráfico 5).



"Hoy día es más fácil llenar vacantes, hay mucha oferta y la gente dispuesta a trabajar por menos de lo que nosotros teníamos pensado."

(Gerente pesca y salmonicultura)

"Sí, te puedo comentar que nosotros abrimos un proceso masivo de contrataciones con procesos transitorios pero internos porque estamos preparándonos para una mantención grande de nuestra línea de producción y contratamos 100 operarios en 10 días. El mercado profesional está lento pero el de operarios no fue gran cosa."

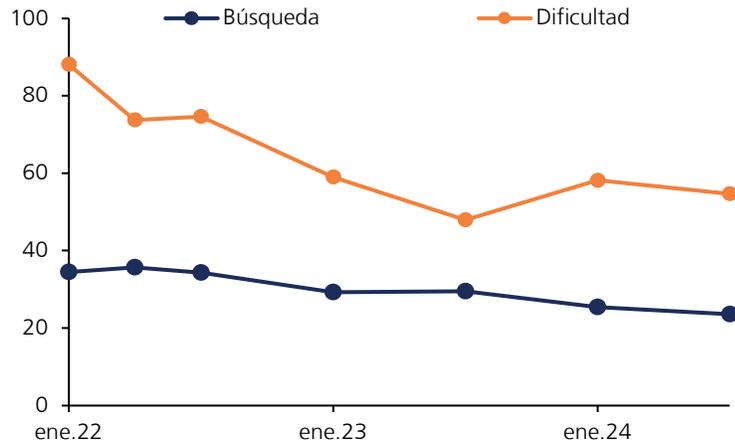
(Gerente industria alimentaria)

"Ha bajado un poco la dotación. Y ahora se viene un recorte importante, por desempeño y por automatización de procesos, reestructuración de tareas."

(Gerente comercio automotriz)

GRÁFICO 4

BÚSQUEDA DE TRABAJADORES Y DIFICULTAD PARA ENCONTRARLOS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES (*)
(porcentaje)

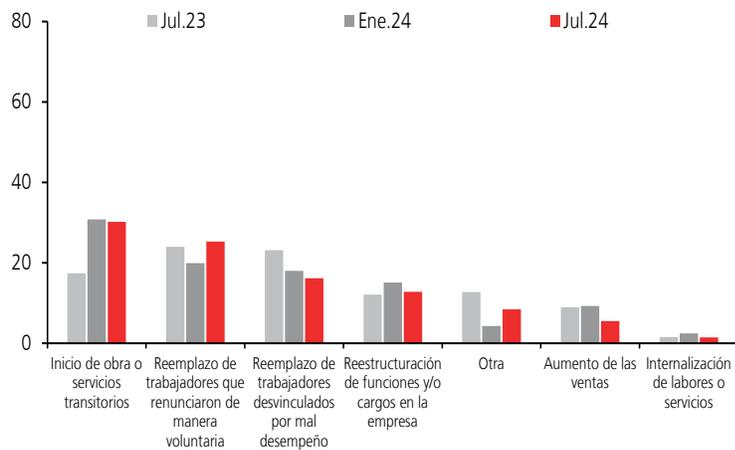


(*) Dificultad corresponde al porcentaje de empresas que en los últimos seis meses ha realizado búsqueda de trabajadores y que considera que ha sido más difícil encontrarlos.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 5

¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA BUSCADO NUEVOS TRABAJADORES PARA SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?
(porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



"Hace un año estamos estables, con la misma dotación, y esperamos mantenernos. Tratamos de ser lo más eficientes posibles, pero no podemos reducir [la dotación]."

(Gerente comercio automotriz)

"El costo nuestro [de planilla] está bajando porque estamos despidiendo gente, no es que sea normal, porque si no hubiera pasado lo que está pasando, nosotros hubiéramos seguido construyendo, no hubiéramos tenido que despedir gente."

(Gerente construcción)

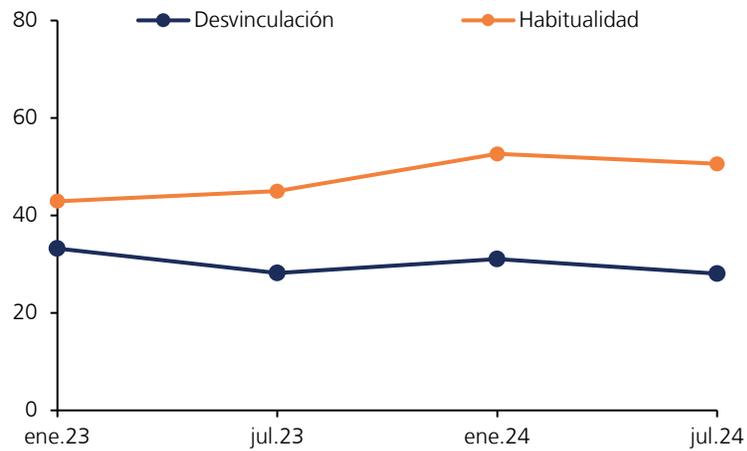
Al igual que en mediciones previas, en torno a un tercio de los encuestados señala haber efectuado despidos en los últimos seis meses (gráfico 6). Algo más de la mitad de las empresas menciona que los despidos se están realizando con mayor frecuencia que lo habitual, la que aumentó ligeramente con respecto a la medición anterior (gráfico 6). El desempeño de las ventas se mantiene como la principal razón de desvinculación, opción que ha ido aumentando en cada medición desde que se levanta la información. Por otro lado, el cierre de obras como motivo de despido disminuye con respecto a la medición anterior (gráfico 7).

GRÁFICO 6

DESVINCLACIÓN Y SU HABITUALIDAD DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES

(desvinculación: porcentaje de empresas que responden "Sí")

(habitualidad: porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores con mayor frecuencia que lo habitual)

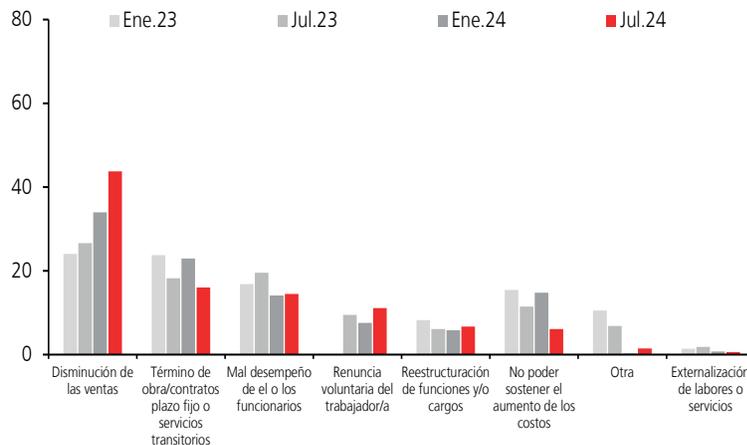


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 7

¿CUÁL HA SIDO EL PRINCIPAL MOTIVO POR EL QUE HA DESPIDIDO O DESVINCLADO TRABAJADORES EN SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



Condiciones crediticias

Las condiciones financieras se siguen percibiendo restrictivas. Ello, principalmente, debido a un aumento de las garantías exigidas por la banca, a lo que se agregan tasas de interés que todavía se consideran elevadas (gráficos 8 y 9). Los entrevistados comparten esta visión, aunque la mayoría no relata cambios significativos en los estándares de acceso al crédito en los últimos meses. De todos modos, varios de ellos reconocen que las tasas de interés han ido disminuyendo desde hace un tiempo, pero de manera lenta. Agregan que el elevado nivel en que estas han permanecido no hace atractivo renegociar sus préstamos vigentes, a la vez que la alta tasa de endeudamiento es una limitante para solicitar nuevos créditos. En este contexto, el uso de *factoring* continúa siendo una herramienta utilizada por una fracción relevante de negocios de menor tamaño.

“Hemos evaluado créditos, pero hemos tenido que abortar porque las tasas están muy altas, los bancos están siendo muy cautelosos, te están pidiendo garantías no de tu negocio, sino que idealmente tener ingresos por otro lado.”

(Gerente sector logístico)

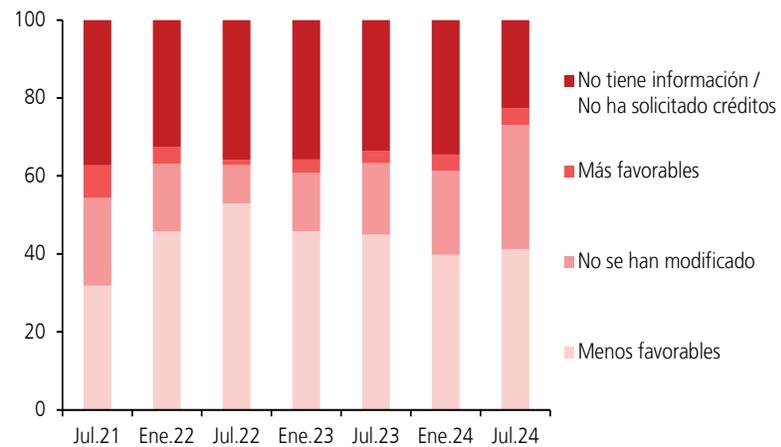
“No se les presta porque no califican, no es que el banco haya cambiado, pero antes cuando no tenías esa carga financiera eras sujeto [de crédito]. Tenemos un tema de que las ventas han venido a la baja y la carga financiera es alta.”

(Gerente banco)

GRÁFICO 8

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES

(porcentaje de empresas)

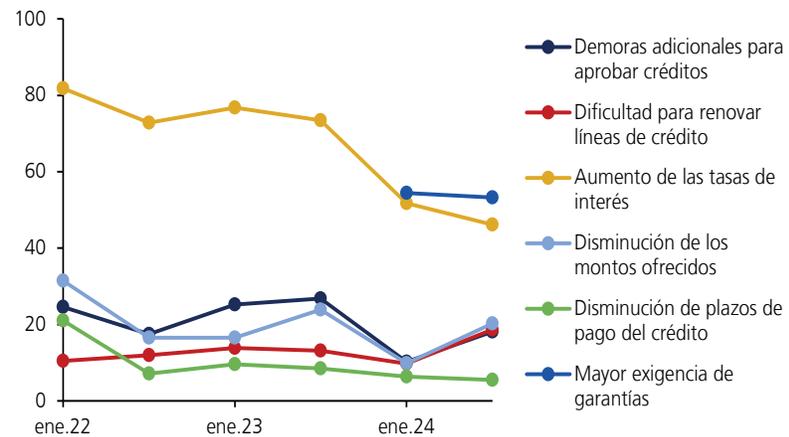


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 9

¿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.



“La inmobiliaria vive a crédito, sobre todo para capital de trabajo. Hemos tenido apoyo de parte de la banca, han bajado las tasas cortas hace como cinco o seis meses atrás. Hasta el momento las exigencias se han mantenido, pero sí escucho que piden más relación deuda/garantía para partir proyectos.”

(Gerente inmobiliaria)

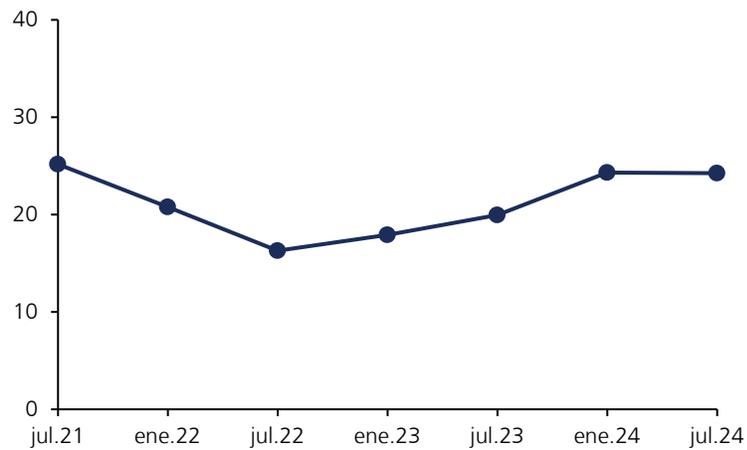
“Desde el año pasado que estamos con condiciones financieras más estrictas. Con 30-40% de pie, el rango de deuda-ingreso, etc. Todo eso se modificó el año pasado. El año pasado hubo muchos clientes que cayeron en mora y eso generó la alerta y por eso quedó restrictivo.”

(Gerente comercio automotriz)

Desde su última medición hace seis meses, el porcentaje de empresas que pidió un crédito se mantuvo en torno a 25% (gráfico 10). En cuanto a la respuesta de la banca para estos créditos, algo más de 70% de los que pidió indica que su solicitud fue aprobada, aunque bajo condiciones dispares. Dentro de este grupo, la mayoría lo obtuvo acorde con las condiciones pactadas, seguido por aquellos que lo consiguieron con peores condiciones que las esperadas (gráfico 11). Por su parte, las empresas entrevistadas que se endeudan lo hacen, principalmente, con fines de capital de trabajo y reposiciones de maquinarias o infraestructura, pero no para invertir en ampliar capacidad. Lo anterior va en línea con los resultados de la encuesta, donde la opción más mencionada por las empresas es por motivos de inversión, pero su prevalencia es menor a la suma de las opciones relacionadas con capital de trabajo.

GRÁFICO 10

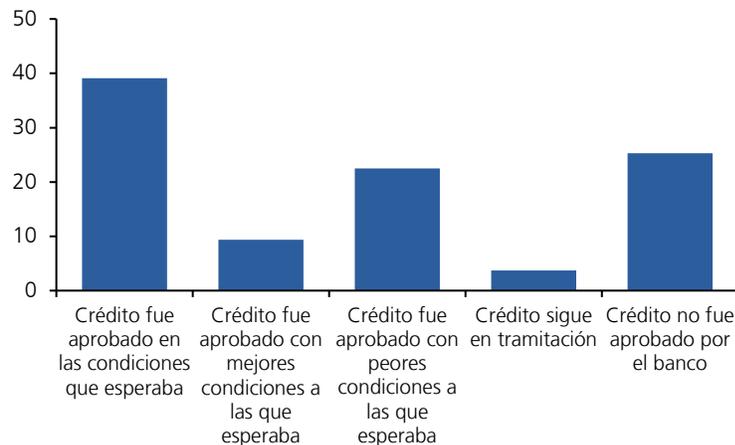
EMPRESAS QUE HAN SOLICITADO CRÉDITO DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES (porcentaje de empresas que responden “Sí”)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 11

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



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



Los bancos entrevistados no reportan ajustes de sus condiciones de otorgamiento de crédito en lo reciente, si bien resaltan las importantes diferencias que estas tienen según el perfil de cada cliente. Los sectores construcción e inmobiliario continúan enfrentando las principales restricciones. En combinación con la estrechez de la oferta crediticia en la cartera hipotecaria, esto ha llevado, por ejemplo, a una mayor exigencia de preventas para financiar la construcción de proyectos habitacionales. Para buena parte de los bancos consultados, las personas y las pymes priorizan la reducción de las cuotas de pago por sobre los plazos al momento de endeudarse. Estos agregan que la morosidad no ha repetido las alzas de trimestres previos y ha tendido a estabilizarse, de la mano de esfuerzos relevantes en sus áreas de cobranzas. De todos modos, la mora aún se percibe elevada, situación que también resaltan en el financiamiento automotriz.

“Yo creo que los costos no van a evolucionar a la baja ni mucho menos. El petróleo sigue al alza, los fletes están en los mismos niveles, el tema del alza de la tarifa eléctrica.”

(Gerente retail)

Expectativas

Las expectativas en torno a los precios finales, ventas y disponibilidad de insumos apuntan a un comportamiento estable en el corto plazo, lo que contrasta con alzas de costos que se prevén algo más marcadas (gráfico 12).

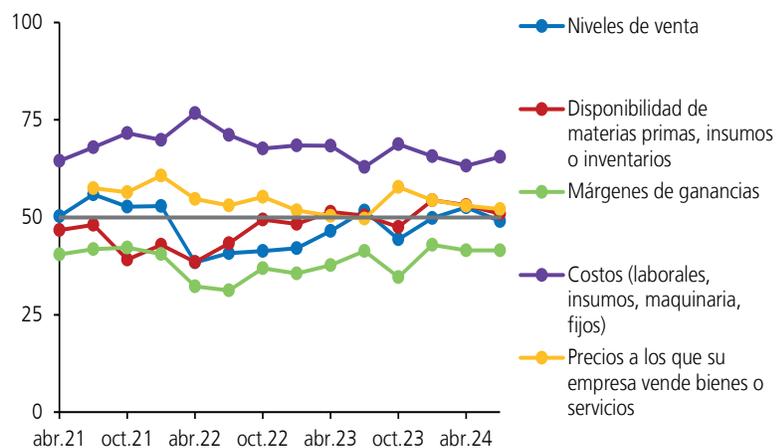
Acorde con los entrevistados, en esto último confluyen varios factores, como los impactos incipientes del reajuste del sueldo mínimo, especialmente en el costo de la mano de obra no calificada contratada directamente o subcontratada. Se suman los costos asociados a la implementación de nuevas regulaciones laborales y el incremento de las tarifas eléctricas. Sobre esto último, la mayoría de las empresas aún no ha cuantificado su efecto y, en general, no lo declara una preocupación de primer orden ni prevé que afecte sus precios de venta de modo importante. Tampoco se observa mayor inquietud sobre la evolución del tipo de cambio, como sí ocurre respecto del precio de los combustibles. En este contexto, los resultados de la encuesta muestran que los márgenes seguirán estrechándose, a un ritmo ligeramente mayor que en mediciones anteriores.

“Los precios no deberían seguir subiendo, a menos que se siguiera disparando el dólar. Ya se pegaron un alza a nivel mundial los vehículos (...) ahora debieran tender a estabilizarse.”

(Gerente comercio automotriz)

GRÁFICO 12

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.



“Creo que va a ser un año difícil, pero mejor que el previsto a finales del año pasado.”

(Gerente casino)

“Nos va a ir bien, este será un buen año, al igual que el año pasado. Ya tenemos resultados del primer semestre, están alineados con el plan de negocios que ya era bien exigente. Hemos ido sintiendo que esto ha ido avanzando bien.”

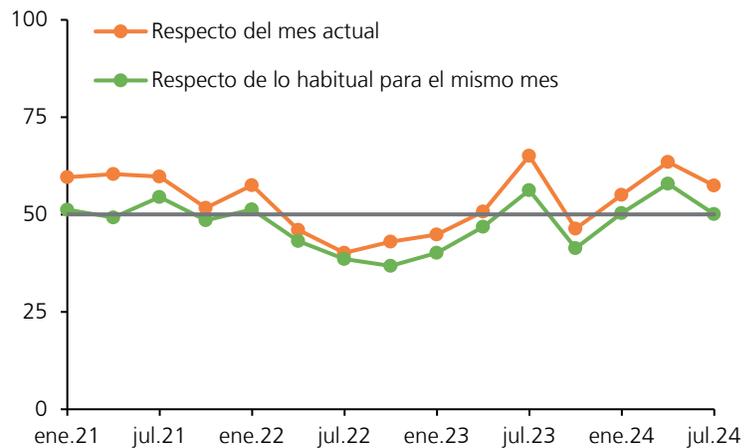
(Gerente servicios a la minería)

“Siendo un componente importante el tema de la mano de obra, ya debería estabilizarse (...) estamos viendo los turnos porque bajamos a 42 horas algunas áreas y eso probablemente nos obligue a tener un aumento de las dotaciones, pero probablemente sea marginal.”

(Gerente hotelería y entretenimiento)

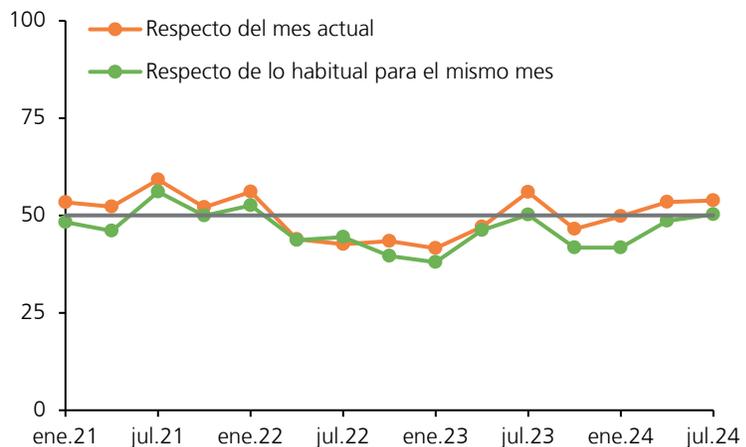
Aunque las perspectivas a un año plazo son algo menos favorables que en el sondeo anterior, estas proyectan un desempeño levemente superior al actual y similar al de un julio promedio (gráfico 13). Los encuestados han ido acortando el tiempo en que esperan alcanzar un desempeño óptimo. En las entrevistas, si bien gran parte de las empresas prevé cerrar este año con resultados levemente por sobre o similares a los de 2023, igualmente se desprende un sentimiento de cautela respecto del desempeño futuro de la economía en su conjunto, lo que sigue incidiendo en la ausencia de proyectos nuevos de inversión de mayor envergadura. En todo caso, los entrevistados de la zona norte, especialmente de la región de Antofagasta, continúan más optimistas que en el resto del país, dada la reactivación de inversiones en minería, las cuales habían sido aplazadas anteriormente —a lo que se añaden algunas iniciativas de energías renovables. Ello ya ha ido alentando paulatinamente el dinamismo de ciertos negocios incluso no directamente ligados al rubro minero. En cuanto a los niveles de dotación, las empresas no anticipan ajustes significativos hacia adelante (gráfico 14).

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.

GRÁFICO 14
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.



“Por la pandemia tuvimos un año entero que no pudimos pagar las obligaciones de la compañía y este año fue un año que dijimos no nos vamos a financiar, vamos a pagar todas esas cuotas desfasadas.”

(Gerente industria alimentaria)

“El mercado se ha puesto mucho más competitivo porque se ha apretado la demanda. Lo asocio a que las personas no tienen tan claro lo que viene en el futuro, entonces son cautos en tomar crédito.”

(Gerente banco)

“Los bancos están restrictivos, especialmente cuando los balances del año pasado no están del todo buenos. Esto es super blanco y negro, si tienes un buen balance se te abre el mundo, si no se te cierra todo.”

(Gerente servicios empresariales)

El porcentaje de las empresas que planea pedir un préstamo en los próximos seis meses disminuye respecto de la medición previa y también es menor al que ya lo solicitó en el último semestre (gráficos 10 y 15).

Entre los motivos para no endeudarse, destaca que una mayor proporción de empresas alude a la incapacidad de poder tomar más créditos o a estar ya endeudado (gráfico 17). En contraste, cae la fracción de empresas que responde que no necesita endeudarse. En cuanto a las empresas que prevén solicitar financiamiento, resalta un aumento del porcentaje que pedirá con fines de refinanciamiento y pago a proveedores, así como una disminución de las que lo hará para comprar insumos.

Lo anterior se condice con la información de las entrevistas, en las cuales un grupo mayoritario de empresas percibe dificultades en el corto plazo para acceder a un crédito.

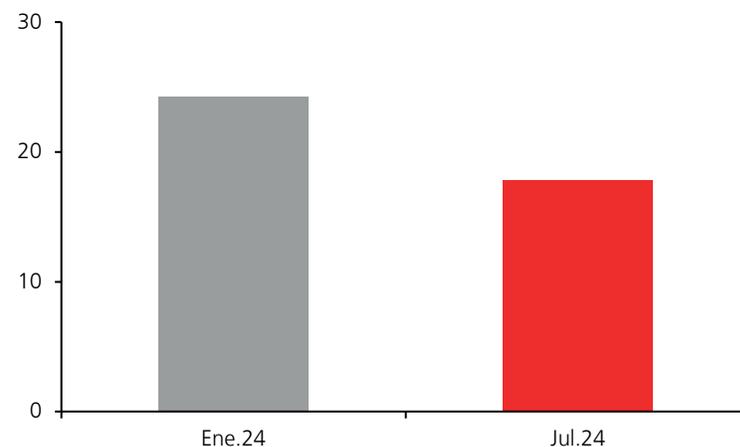
Algunas están a la espera de reducciones de las tasas de interés más sustantivas para renegociar su deuda. De cualquier manera, las empresas encuestadas muestran mayor seguridad de cumplir con sus distintas obligaciones respecto de lo reportado a inicios de año, incluyendo el pago de las cuotas de créditos^{1/}. Esta categoría y las de pago de cuentas básicas y de arriendo de maquinarias son aquellas en las que se observa un mayor aumento en la seguridad de pago.

En el Recuadro I, se presenta mayor detalle sobre las expectativas y determinantes de la situación financiera de las empresas en lo venidero.

GRÁFICO 15

EMPRESAS QUE PIENSAN SOLICITAR UN CRÉDITO DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

^{1/} Resultados desagregados se encuentran en el Anexo II.



“El aumento de las tarifas eléctricas no es traspasable a precios. A nivel de compañía van a tener que evaluarlo, pero no esta temporada porque ya está todo comprado, pero quizás en la temporada siguiente.”

(Gerente retail)

“(...) la inflación no ha bajado tanto, las alzas de la luz, ya se proyecta una inflación más alta que a principios de año.”

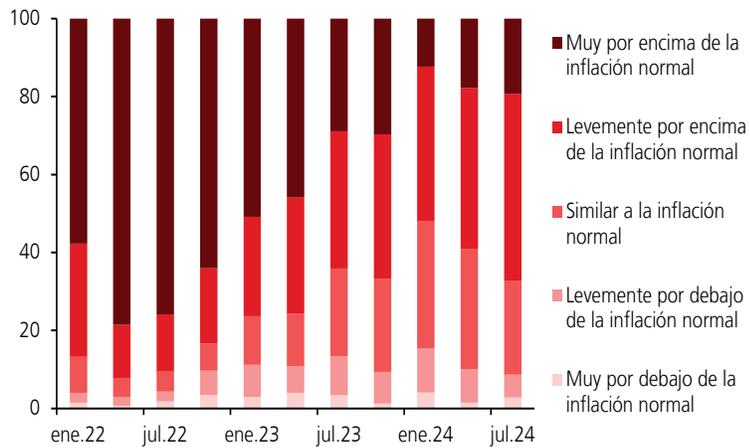
(Gerente inmobiliaria)

Expectativas de inflación

Respecto de la inflación esperada a 12 meses, resalta un mayor porcentaje de empresas que prevé que esta supere levemente lo que consideran normal (gráfico 16). La fracción de aquellas que anticipan niveles muy por encima de lo normal sube marginalmente y se mantiene lejos de los máximos de la serie alcanzados en 2022. Todo esto se da a la par de resultados tanto de la encuesta como de las entrevistas que proyectan alzas de costos debido a diversos elementos antes señalados. No obstante, un grupo importante de entrevistados de distintos rubros comenta que su traspaso a precios finales será parcial o que no ocurrirá en lo inmediato, con el fin de no desincentivar la demanda.

GRÁFICO 16

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES EN RELACIÓN CON UNA INFLACIÓN “NORMAL”
(porcentaje de empresas)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



RECUADRO I

DETERMINANTES DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS Y EXPECTATIVAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES

En los últimos meses, la banca ha señalado que las condiciones de oferta crediticia no han variado mayormente, visión que es compartida por las empresas entrevistadas y refrendada por los resultados de la Encuesta de Crédito Bancario (EPN) que realiza el Banco Central. Las empresas reconocen un descenso gradual de las tasas de interés, si bien su percepción es que el acceso al crédito aún presenta restricciones relevantes. Asimismo, de las entrevistas efectuadas se desprenden diferencias importantes entre las condiciones de financiamiento que enfrentan las empresas según su sector y tamaño (Capítulo I). Este Recuadro analiza la percepción actual y expectativas de las empresas respecto de su situación financiera.

Intención y razones de endeudamiento de las empresas

Uno de los hallazgos de la EPN es que la proporción de empresas que prevé pedir un préstamo en los próximos seis meses disminuyó respecto de lo reportado a comienzos de año (gráfico 15). En las entrevistas realizadas, los directivos de empresas dan distintas razones para no solicitar un crédito. Estos motivos se pueden dividir entre aquellos **propios de la empresa y su desempeño** y aquellos que son **propios de las condiciones que definen las instituciones financieras**.

CUADRO 1
MOTIVOS PARA NO ENDEUDARSE

 Razones propias de la empresa y su desempeño	Ausencia de planes de inversión	<i>"No tenemos en proyecto grandes inversiones y la que hicimos ahora fue con fondos propios" (Gerente hotelería)</i>
	(In)capacidad de pago	<i>"No hemos pedido más crédito no porque no nos prestaran plata, sino porque no sabíamos si lo podríamos pagar" (Gerente industria)</i>
	Cautela ante shocks	<i>"Eso fue algo que cambió (...) esa mirada de tomar menos corto y más de mediano plazo para poder reaccionar en términos de algún shock de la economía que pudiéramos tener" (Gerente industria)</i>
 Condiciones que definen las instituciones financieras	Exigencias bancarias	<i>"Las condiciones las veo mucho más exigentes en términos de garantías (...) uno percibe que las exigencias de la banca han ido en aumento año a año. Yo te giro, pero tienes que tener una preventa de tanto (...) con muchas garantías adicionales. Está difícil el financiamiento para nuevos proyectos, está mucho más difícil que antes" (Gerente inmobiliaria)</i>
	Alto costo de créditos (tasas)	<i>"Me dijeron que esperara a ver cómo avanza al menos tres años. Sigue muy caro el dinero, eso tampoco motiva mucho a hacer inversión" (Gerente hotelería)</i>
	Tiempos extensos de tramitación	<i>"Salimos a la banca, muy pocas cotizaciones, los bancos están como muy lentos en entregar créditos y se demoran muchísimo. Antes de la pandemia yo salía y en una semana tenía seis cotizaciones con buenas condiciones" (Gerente industria)</i>

Fuente: Informe de Percepciones de Negocios.



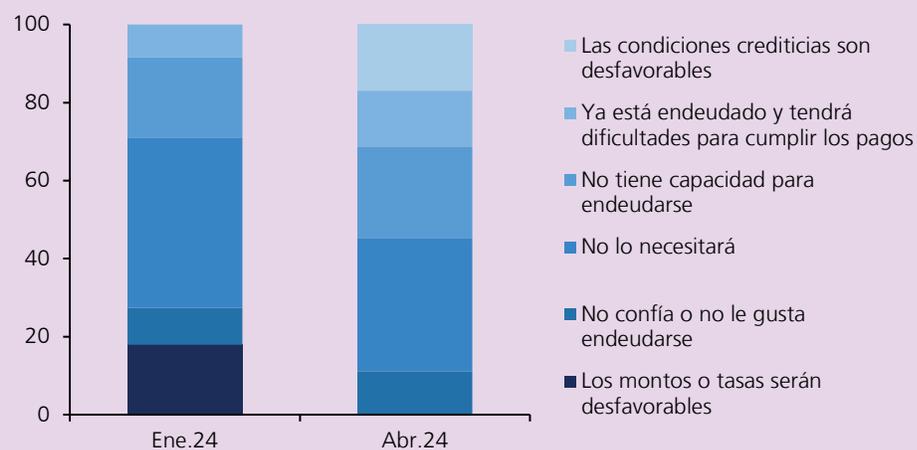
En cuanto a los motivos de no endeudamiento asociados a las condiciones de oferta crediticia definidas por las instituciones financieras, la información que entregan la mayoría de los entrevistados apunta a que **las empresas no esperan que estas condiciones se relajen en los próximos meses**, aunque tampoco se espera que continúen volviéndose más estrechas.

Los datos de la EPN permiten revisar la importancia relativa de las razones señaladas por los entrevistados en el último semestre. En el gráfico 17, es posible apreciar que han cobrado mayor relevancia el nivel de endeudamiento y la falta de capacidad de las empresas para tomar créditos como motivos para no endeudarse en lo venidero, mientras que las razones asociadas a las condiciones de oferta de la banca se mantienen estables. A ello se suman otros determinantes, que en su conjunto coinciden con lo que se desprende de la información cualitativa expuesta en el Cuadro 1.

GRÁFICO 17

¿CUÁL ES LA PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE SU EMPRESA NO ESPERA SOLICITAR UN CRÉDITO DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que no espera solicitar crédito)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“La gente está llegando con mayor nivel de endeudamiento, por lo tanto, es más complejo otorgar los créditos. La gente está llegando con mayor morosidad” (Gerente sector comercio)



Características de la empresa y su incidencia en el acceso a crédito

De acuerdo con lo percibido por las empresas, y corroborado por entrevistados de bancos, el **tamaño de la empresa** y su **sector económico** están marcando diferencias importantes tanto en la factibilidad acceder a un crédito como en las condiciones de otorgamiento.



“Depende del cliente. Si es de un mundo más complejo va a tener un proceso más largo (...) Cada uno tiene realidades distintas, los echas al mismo saco por el sector, estás más a la defensiva, pero si está sano, vemos que tiene flujo, contratos, está al día con sus pagos de IVA, etc., etc., lo vamos a financiar” (Gerente banco)

Grandes
empresas versus
pymes

“Las corporativas [empresas de mayor tamaño] sabes que están super consolidadas en este país, están bien manejadas, bien apalancadas. Pero el micro, el mediano empresario, la ha pasado pésimo” (Gerente banco)

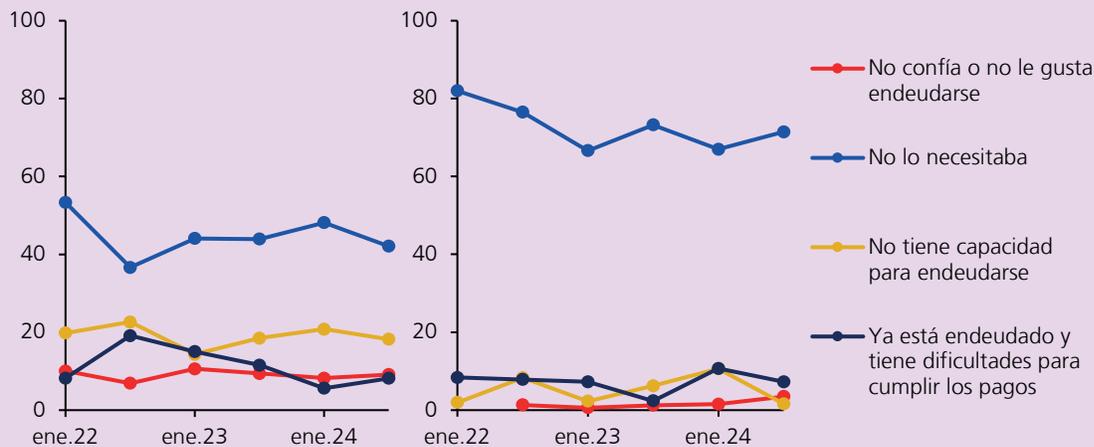
Rubros

“Este año en los principales rubros que me muevo yo, agrícola y forestal, están más exigentes [las condiciones crediticias]” (Gerente banco)

Al combinar el análisis por características de la empresa con los motivos de no endeudamiento, se observa que la razón que más ha aumentado —de incapacidad de tomar más deuda— es la que prevalece entre las empresas de los sectores más rezagados o aquellas de menor tamaño (gráfico 18).

GRÁFICO 18

PRINCIPAL RAZÓN POR LA QUE NO HA SOLICITADO CRÉDITO
(porcentaje empresas micro y pequeñas) (porcentaje empresas medianas y grandes)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“No creo que me den el crédito porque estoy en Dicom. Estoy tapando mis hoyos. Cerrando eso podría [pedir crédito]” (Gerente pyme del comercio)



Estrategias de financiamiento alternativas al crédito

Aun percibiendo condiciones restrictivas, las empresas siguen necesitando financiamiento. Tal como se observa en el gráfico 10, el porcentaje de empresas que han solicitado crédito se mantiene similar a mediciones anteriores. Dadas las restricciones al crédito, las empresas **han adoptado estrategias** para poder financiar su operación: el financiamiento con **capital propio** y la **liquidación de activos**.



“Lo que hemos tenido que hacer es liquidar nuestros activos financieros, 900 millones de pesos en activos financieros para hacer caja” (Gerente sector transporte)

“Nos financiamos a través de capital propio, con las tasas que hay imposible financiar con bancos” (Gerente sector pesquero)



MACROZONA NORTE^{2/}

La actividad de la Macrozona ha tendido a estabilizarse luego del mayor impulso observado a inicios de año, manteniéndose en niveles por sobre los de 2023. Si bien se advierte que no existe un dinamismo particularmente elevado, los entrevistados reconocen que en 2024 el desempeño de algunos negocios ha mejorado gracias al empuje que está entregando la actividad minera a otros rubros de la zona. Entre ellos, se cuentan los proveedores directos de productos y servicios a ese sector, y otros como hotelería, transporte, restaurantes, etc. Aun así, se mantiene una preocupación por la evolución de sectores como construcción, inmobiliario y comercio automotriz.

Los costos y los precios no han tenido variaciones significativas en lo más reciente. En cuanto a las condiciones financieras, tanto las empresas como los bancos coinciden en que los recortes de la Tasa de Política Monetaria (TPM) se han ido transmitiendo hacia las tasas de interés de los créditos de corto plazo. Sin embargo, los negocios siguen percibiendo condiciones de acceso al crédito restrictivas.

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

En general, los entrevistados señalan que sus costos de producción no han tenido mayores variaciones durante el último semestre. Algunos resaltan que estos son más altos comparados con el año anterior, principalmente los operacionales y otros como las tarifas de los fletes marítimos. Sin embargo, dichos ajustes se han ido estabilizando en lo que va del año. La mayoría de las empresas no espera cambios significativos en sus costos hacia adelante, pese a que algunas resaltan las alzas que se avecinan de los costos laborales y de la electricidad, como relatan desde el comercio de bienes y los servicios. En el caso de las tarifas eléctricas, casi nadie ha cuantificado aún su impacto con exactitud.

En línea con este panorama, las perspectivas para los precios no contemplan ajustes relevantes durante el resto del año. Quienes cuentan con tarifas establecidas mediante contratos anuales indican que cualquier revisión se efectuaría recién hacia el próximo año, salvo casos excepcionales.

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



Percepción de las condiciones financieras

Según los bancos consultados, las condiciones crediticias no han tenido modificaciones importantes en el último tiempo, si bien reconocen que los recortes de la TPM se han seguido transmitiendo a las tasas de interés de las colocaciones de corto plazo. Esto último ha acompañado a una recuperación de la demanda crediticia, aunque muy leve, tanto en las carteras de consumo como comercial. Respecto de otras variables, entrevistados de la banca coinciden en que las exigencias y los plazos para otorgar financiamiento son similares a los de trimestres recientes. Estos agregan que, en sus decisiones de endeudamiento, las personas y empresas —en particular las de menor tamaño— priorizan la fijación de cuotas de pago de bajo valor, por sobre otros determinantes.

La morosidad no ha vuelto a marcar las alzas de trimestres anteriores y luce más estable. Esto es señalado por bancos y otras instituciones financieras que, en su mayoría, dan cuenta que estos indicadores persisten en valores altos. A su juicio, esta estabilización coincide con un desempeño de los negocios que ha ido mejorando paulatinamente respecto del año pasado.

Las empresas mantienen una percepción de condiciones financieras estrechas. Estas igualmente observan descensos en las tasas de los préstamos de corto plazo, aunque las siguen considerando elevadas. Reiteran lo difícil que es conseguir la aprobación de una solicitud crediticia, destacando que la alta tasa de endeudamiento es una de las limitantes sobre todo para las empresas más pequeñas.

Mercado laboral

Las empresas indican que las dotaciones laborales se encuentran estables desde hace algunos trimestres y no tienen considerados mayores cambios en lo venidero. Señalan que el grueso de los ajustes de personal después de la pandemia finalizó en el bienio 2022-2023. Hacia el futuro, solo algunas empresas ligadas a negocios mineros esperan realizar contrataciones. Por otro lado, en buena parte de los rubros hay coincidencia en que se percibe una mayor cantidad de mano de obra disponible —en especial no calificada— y en que las legislaciones laborales recientes no han tenido impactos de consideración.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Las empresas reiteran expectativas más positivas para 2024 respecto de 2023. Aunque en meses recientes algunos negocios vieron resultados algo menos favorables que en la partida del año, las perspectivas para el segundo semestre casi no varían y apuntan a un desempeño que continuará mejorando paulatinamente. La región de Antofagasta sigue exhibiendo el mayor optimismo, de la mano de la reactivación de proyectos mineros aplazados con anterioridad y su impacto en el resto de los sectores. Se suman a ello iniciativas de energías renovables, también destacadas por varios entrevistados.



Nuevamente, y pese al mayor impulso previsto para la minería, el grueso de las empresas consultadas no contempla grandes planes de inversión, a excepción de acciones imprescindibles para la continuidad operacional.

Las razones detrás de la ausencia de proyectos son varias, como incertidumbre en torno a temas regulatorios y político-legislativos o, especialmente en los negocios más pequeños, la incapacidad de financiarlos vía crédito.

Sectores económicos

La minería mantiene un buen desempeño, lo que ha ido apuntalando las expectativas de los distintos negocios ligados de manera directa e indirecta a ese sector. Ello, amparado en proyectos ya en curso o planificados, especialmente por parte de la gran minería. Las empresas proveedoras de bienes y servicios a la minería declaran resultados mejores a los del año pasado, a lo que se suma una percepción favorable respecto del precio del cobre en meses recientes que podría alentar aún más su producción. En todo caso, ninguno de los proyectos vigentes corresponde a la entrada de nuevas obras de gran envergadura, por lo que nadie está esperando que se repitan los *booms* mineros de décadas previas. En este escenario, solo unos pocos entrevistados tienen perspectivas de desarrollar algo más de inversión en sus negocios.

En el comercio, continúan las diferencias entre las distintas líneas de negocio, particularmente entre el *retail* y el *automotriz*. Respecto del primero, destaca la expectativa de terminar el año en línea o algo por encima de lo planificado —gracias a una demanda algo más activa—, aunque asoma cierta preocupación por el eventual aumento de algunos costos. Lo anterior se replica para servicios como hotelería y restaurantes. En contraste, la realidad del sector *automotriz* sigue dando cuenta de un desempeño que va a la baja y con pocas expectativas de recuperación e inversiones en el corto plazo.

Empresas relacionadas con el sector pesquero y portuario declaran un desempeño bastante similar a lo reportado el trimestre previo, con expectativas de mantención e incluso una leve mejora. Una preocupación particular del rubro pesquero es el desarrollo y las consecuencias del Fenómeno del Niño, en términos del impacto que ha tenido sobre la disponibilidad de recursos marinos. En estos sectores, existen algunos proyectos de inversión, pero netamente enfocados en mantener la infraestructura actual.

Como contrapartida, las actividades inmobiliarias y de construcción persisten débiles, lo mismo que sus perspectivas. Las ventas de viviendas sostienen un bajo dinamismo, mientras que el número de proyectos habitacionales para este año es menor que en 2023. Todo esto, en el marco de restricciones financieras para las empresas constructoras y para el segmento hipotecario, acorde con las opiniones recabadas.



MACROZONA CENTRO^{3/}

Gran parte de los entrevistados señala una ralentización del desempeño de sus negocios durante el segundo trimestre, resultado que para la mayoría ha estado por debajo de lo que esperaban. El principal motivo detrás de esta evaluación es un nivel de ventas que se redujo o que no sostuvo su repunte. Por el contrario, quienes manifiestan un desempeño relativamente más favorable son las empresas ligadas a los sectores exportadores, principalmente a la minería en la región de O'Higgins.

De todos modos, las perspectivas para el resto del año no han tenido grandes variaciones en los últimos meses. La mayoría prevé continuar con un ritmo similar o algo superior al actual. El consenso apunta a que este año será mejor que el anterior. Sin embargo, se enfatizan cifras de crecimiento modestas y no existen grandes proyectos de inversión planificados para este año.

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

La mayoría de los consultados manifiesta que sus costos se han mantenido estables en los últimos meses. Solo unas pocas empresas importadoras mencionan presiones por el nivel del tipo de cambio y el incremento de los precios de los fletes marítimos. Otras indican cierta inquietud respecto de los costos laborales. No obstante, el grueso de las empresas consultadas menciona haber implementado el aumento del salario mínimo y la ley de 40 horas con antelación a su entrada en vigencia. Con ello, su efecto en los costos ya fue asumido el año anterior o a comienzos de este.

En cuanto a las expectativas de costos, las visiones difieren entre una estabilización o aumento. Para los próximos meses, algunos mencionan posibles presiones de los costos laborales, no solo por el efecto directo del sueldo mínimo, sino por su impacto sobre la gratificación legal y/o eventuales reevaluaciones de las escalas salariales. En empresas vinculadas a la minería, no se descartan alzas de las presiones salariales por la mayor actividad y competencia por profesionales especializados. Unos pocos consultados manifiestan cierta preocupación por el aumento de las tarifas eléctricas y dudas respecto de la magnitud de su impacto sobre la estructura de costos.

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



Sobre los precios de venta, la situación es disímil entre sectores y sigue estrechamente ligada al comportamiento de la demanda. En el comercio de bienes durables —como línea blanca o automóviles— y en la hotelería, las promociones y descuentos han seguido siendo importantes para apuntalar los niveles de venta. Otra parte de las empresas —especialmente aquellas cuyo desempeño ha evolucionado de acuerdo con lo que preveían— señala que sus precios se han mantenido en el último trimestre. En cambio, un porcentaje menor menciona haber subido sus precios de venta, ante el efecto del tipo de cambio y una demanda que ha permitido traspasar parte de ese aumento.

Percepción de las condiciones financieras

Varias empresas consultadas continúan percibiendo condiciones financieras restrictivas en el último semestre. Algunos entrevistados señalan que el acceso a financiamiento para sus negocios está más estrecho que a comienzos de año. Esto se visualiza en tasas de interés que persisten elevadas, evaluaciones de riesgo por parte de los bancos que son exhaustivas y más extensas y/o montos aprobados inferiores a los solicitados. Esta situación se intensifica en aquellas empresas que arrastran resultados menos favorables desde períodos anteriores, cuyos niveles de venta no han repuntado lo suficiente o que poseen una alta carga financiera.

Respecto de los bancos consultados, varios ratifican que las colocaciones comerciales se mantienen bajas, principalmente por una escasa de demanda para nuevos proyectos de inversión. Los entrevistados de la banca no ven una mayor intención de las empresas por endeudarse ni tampoco por financiar iniciativas de envergadura. En algunos casos, esto se ha reflejado en un incumplimiento de las metas bancarias fijadas para los últimos meses.

En general, el flujo de nuevos créditos comerciales sigue orientado a la renegociación y a financiar capital de trabajo. Esta situación es corroborada por las empresas, que no anticipan grandes inversiones en aumentos de capacidad para este año. No obstante, los entrevistados ligados a la minería tienen una evaluación más favorable, asociada a los proyectos de El Teniente. Esto ha generado una elevada actividad y flujo de negocios en lo que va del año y se reportan perspectivas optimistas.

En la banca de personas se sigue evidenciando un bajo nivel de créditos de consumo y un crecimiento acotado de estas colocaciones respecto del año pasado. Esto se asociaría a clientes que mantienen una baja disposición a tomar deuda, ya sea por tasas que siguen altas o por niveles de endeudamiento que ya son elevados. En el segmento hipotecario, las visiones recogidas apuntan a que este sigue lento, más allá de repuntes en meses específicos. En cuanto a la mora, su evolución no aparece como un factor de preocupación entre los entrevistados.



Mercado laboral

La mayor parte de las empresas menciona dotaciones estables en el último trimestre. Solo algunos de los entrevistados señalan haber realizado desvinculaciones en los últimos doce meses, principalmente en aquellos sectores de peor desempeño durante el 2023 y, en otros casos, por motivos relacionados a los ciclos propios del negocio.

Respecto a las perspectivas de contratación, los consultados no anticipan mayores cambios en su dotación para lo que resta del año. En general, esta evaluación se alinea con las expectativas para el desempeño de sus negocios. De todos modos, en casos particulares, como el rubro automotriz, no se descartan nuevas reducciones de dotación hacia adelante, en la medida que los niveles de venta no repunten. Consultados de negocios de *retail* de menor tamaño mencionan estar actualmente con el mínimo necesario para la continuidad del negocio.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

La mayor parte de los entrevistados señala que la inversión de sus empresas seguirá acotada. En general, los montos destinados a invertir no están orientados a un aumento de la capacidad, sino que continúan enfocados en la eficiencia de procesos, adopción de nuevas tecnologías y a la mantención operacional. No obstante, en la minería se mencionan perspectivas más favorables para la inversión, situación ratificada por la banca.

Para el segundo semestre, casi la totalidad de las empresas consultadas anticipan un desempeño parecido o superior al actual y proyectan cerrar el año con un crecimiento acotado de sus negocios. Más allá de las estacionalidades propias de algunas empresas, el consenso general apunta a un ritmo de ventas modesto para el resto del año.

Sectores económicos

El comercio sigue dando cuenta de un desempeño acotado y disímil entre las distintas líneas de negocios. En vestuario y calzado, se reportan cifras de crecimiento mayores a las del año anterior e incluso por sobre lo presupuestado en algunos casos. Las ventas continúan alicaídas en las líneas de bienes durables. En el rubro automotriz no han repuntado y han seguido cayendo respecto del año anterior. No obstante, y más allá de los resultados individuales, los descuentos y promociones siguen siendo fundamentales para sostener las ventas actuales.

En el sector inmobiliario, se continúa reportando una lenta velocidad de ventas, por debajo de lo presupuestado para esta parte del año. De acuerdo con los entrevistados, las condiciones actuales del mercado dificultan la proyección de ventas, lo que está repercutiendo sobre las estimaciones de flujos financieros de las empresas y la viabilidad de nuevos proyectos. Desde la banca se menciona que esto se ha traducido en una evaluación más rigurosa del financiamiento para el sector en comparación con inicios de año, exigiendo, por ejemplo, una mayor cantidad de preventas.



Los consultados ligados a sectores exportadores se encuentran entre quienes señalan un desempeño y perspectivas más favorables, especialmente el rubro minero. En los servicios empresariales para la minería se indican varios proyectos relacionados a las mejoras operacionales y a la capacidad de tratamiento de El Teniente. Asimismo, la banca corrobora un elevado número de solicitudes de financiamiento destinadas a compra de maquinaria para contratistas de ese sector. En el rubro forestal, existen perspectivas favorables, en coherencia con la recuperación gradual de los mercados de destino, lo que recientemente ha mejorado los precios respecto del año pasado. Por el lado frutícola, también se señala un buen desempeño, aunque hay expectativa por las heladas de septiembre, que determinarían en parte importante los resultados de las empresas.



MACROZONA SUR^{4/}

Gran parte de los entrevistados reporta que el resultado de sus negocios ha sido similar al del trimestre anterior, aunque permanecen las diferencias entre sectores. Entre ellas, destaca que el desempeño de los rubros ligados al consumo de bienes y servicios no esenciales ha disminuido, a la vez que la industria salmonera continúa con márgenes estrechos debido a los elevados costos y un precio internacional aún bajo. En cambio, en algunas ciudades cuya actividad principal ha estado más dinámica se informan mejores resultados en el comercio. En los rubros más rezagados, como el inmobiliario, algunos reportan un repunte incipiente de las ventas tras la adopción de políticas de precios más agresivas para unidades de entrega inmediata. Por su parte, no se señalan mayores variaciones de costos y los precios de ventas han tenido reajustes en línea con lo habitual.

La mayoría de las empresas espera un desempeño similar o mejor durante el próximo trimestre. Sin embargo, el panorama para la inversión no da cuenta del inicio de proyectos de envergadura en la Macrozona. Esto, en medio de condiciones financieras que las empresas siguen calificando como estrechas.

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

Al igual que en el Informe anterior, las empresas reportan que sus costos no han sufrido variaciones significativas respecto del trimestre previo. Solo se mencionan alzas en los precios de algunos insumos, principalmente asociados a las materias primas utilizadas por la industria salmonera, y en el costo de algunos servicios, entre otros. Asimismo, existen dudas sobre el impacto que tendrá el alza de las tarifas eléctricas sobre los costos operacionales.

Respecto de los precios de venta, la mayoría de los entrevistados reporta variaciones en línea con lo habitual. La excepción son los sectores que han debido disminuir sus precios para contrarrestar la baja demanda, como el caso del comercio automotriz y en algunas empresas inmobiliarias. Para el resto del año, si bien existe la intención de traspasar las alzas de costos acumuladas en el pasado, no proyectan que puedan realizarlo en el corto plazo.

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



Percepción de las condiciones financieras

Las empresas siguen reportando que las condiciones de financiamiento se mantienen estrictas. Quienes se encuentran evaluando tomar un crédito, o lo han hecho en los últimos meses, mencionan mayores requisitos y tasas de interés aún elevadas como las principales limitantes. Solo en los rubros con mejor desempeño dan cuenta de condiciones financieras algo más favorables y plazos de endeudamiento acordes con lo solicitado. Respecto de los plazos de pago, la situación se mantiene más compleja en los rubros ligados al sector público, a lo que se ha sumado en los últimos meses el retraso de los pagos que reportan los proveedores salmoneros.

La actividad crediticia permanece con un dinamismo acotado según los bancos entrevistados, en medio de condiciones de financiamiento que, reconocen, continúan estrictas. En general, se mantiene la rigurosidad en las evaluaciones y la exigencia de requisitos a los sectores más rezagados en términos de desempeño. También se mencionan las dificultades para conseguir seguros para financiar a forestales y agrícolas, en especial en las zonas en conflicto. En todo caso, los bancos reconocen algo más de flexibilidad en los plazos para las empresas en mejor situación. Las operaciones están orientadas principalmente a capital de trabajo y reposición de maquinaria y/o infraestructura que no se podía seguir postergando.

En la banca personas, algunos han privilegiado la compra de cartera de los segmentos de altos ingresos y se relatan esfuerzos relevantes para mantener controlada la morosidad. Sin embargo, en algunas zonas se ha vuelto a percibir un incremento de esta, lo que también se ha reflejado en las financieras automotrices.

Mercado laboral

Varias empresas entrevistadas dan cuenta de ajustes en sus dotaciones de trabajadores en los últimos meses. Eso sí, mencionan que la rotación laboral se mantiene contenida. Principalmente, se señalan desvinculaciones en los rubros que han mostrado un resultado más bajo, en particular en la construcción, el comercio automotriz y los proveedores salmoneros. Se suman los despidos del personal con peor desempeño. En cambio, las contrataciones se concentran en los sectores en mejor pie, los que han decidido aumentar su capacidad o internalizar algunos procesos para asegurar su calidad. En tanto, la mayoría coincide en que la disponibilidad de trabajadores no ha mostrado mayores cambios.

Buena parte de las empresas menciona que sus costos laborales volverían a subir. Esto, debido al nuevo reajuste del sueldo mínimo que se implementó en julio y que, en varios casos, influye en su estructura de remuneraciones a través del sueldo base, gratificaciones y otros conceptos. Ante esta situación, algunos entrevistados siguen enfocados en hacer más eficiente y/o automatizar procesos. En varias empresas resaltaron la dificultad para contratar perfiles más especializados, en particular en las regiones más extremas, lo que genera un costo adicional para traerlos desde otras zonas.



Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Los entrevistados prevén que el resultado de sus negocios en los próximos tres meses será similar o algo superior al del trimestre anterior. Para el año en su conjunto, las expectativas se han moderado y ahora esperan que sea similar al 2023. Para algunos, el mejor desempeño que prevén para el tercer trimestre responde a mejores perspectivas para la demanda y los precios externos de sus productos de exportación, mientras que para otros al repunte habitual que ocurre durante la segunda mitad del año.

Las perspectivas de inversión concuerdan con este escenario, en donde se mantiene el escaso inicio de proyectos de envergadura. En general, las iniciativas se concentran en remodelaciones de instalaciones y mantenimientos de maquinarias para asegurar la continuidad operacional de sus negocios. Unos pocos mencionan ampliaciones de capacidad, en general ligadas a los rubros con mejor desempeño efectivo y/o esperado. Se reitera la necesidad de que mejoren las condiciones económicas y de financiamiento —en especial para comenzar iniciativas de más largo plazo—, así como hacer más eficiente la entrega de permisos y disipar las dudas en algunos temas político-legislativos.

Sectores económicos

Los rubros industriales nuevamente muestran desempeños disímiles. En el sector salmonero se reporta una demanda externa más débil en varios mercados, en particular en Japón en lo más reciente. Esto mantiene los precios internacionales por debajo del promedio de los últimos años. Lo anterior, sumado al alza en los costos de insumos, continúa estrechando sus márgenes. Este débil desempeño ha impactado al resto de la cadena de producción y distribución, lo que es ratificado por proveedores y empresas portuarias. En la agroindustria, destaca positivamente el rendimiento del rubro lechero, debido a precios internos que se perciben favorables. En el rubro forestal, resaltan las mejores perspectivas tras el reciente repunte de los precios externos, aunque los conflictos en algunas regiones de la Macrozona siguen limitando sus resultados.

Permanecen las diferencias en el desempeño de los rubros ligados al consumo de los hogares. Destaca la mejora en el comercio de bienes no durables y el debilitamiento en los servicios de entretenimiento y el comercio automotriz. Las ventas del comercio minorista y los supermercados mantienen un mejor desempeño, en especial en algunos lugares cuya actividad principal ha ido cobrando impulso, por ejemplo, en localidades donde predomina la producción lechera. Se resalta el regreso del turismo argentino en búsqueda de vestuario, electrónica y repuestos automotrices. Más allá de la baja estacional, las perspectivas para la hotelería son auspiciosas de cara a la próxima temporada, de la mano de los pasajeros extranjeros, en especial en las zonas más extremas. En contraste, en el rubro automotriz y los servicios de entretenimiento el resultado se ha deteriorado, en línea con la focalización del gasto de los consumidores hacia la compra de bienes esenciales y la preferencia por alternativas más económicas.



La actividad en la construcción y el rubro inmobiliario sigue deprimida, similar a lo señalado en trimestres anteriores. La baja demanda y condiciones de acceso al crédito que se siguen percibiendo restrictivas han fomentado las disminuciones de precios de venta, especialmente en unidades para entrega inmediata, por parte de algunas empresas en búsqueda de impulsar la demanda.

