



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

FEBRERO 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 —30 en total— fueron realizadas entre el 6 y el 26 de enero de 2024. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 15 y el 29 de enero de 2024, recibiendo 596 respuestas válidas. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en los Anexos.

Las visiones contenidas en este Informe no coinciden necesariamente con la evaluación que el Consejo del Banco Central de Chile tiene de la coyuntura económica.



INFORME FEBRERO 2024

Las empresas señalan que sus ventas moderaron las caídas de trimestres previos y que los costos han seguido incrementándose, pero de forma acotada. Así, si bien siguen percibiendo un deterioro en el desempeño de sus negocios, este fue menos marcado que lo reportado en el último Informe. En este contexto, agregan que sus precios de venta han aumentado levemente y sus márgenes se han vuelto menos estrechos que en el trimestre anterior. Con todo, se observan niveles importantes de heterogeneidad entre los rubros, los que señalan distintos grados de holgura en sus operaciones según su vinculación a la provisión de bienes o de servicios.

Las empresas declaran dotaciones levemente inferiores a las reportadas en noviembre. También señalan menores esfuerzos de búsqueda de trabajadores y un leve aumento en la frecuencia de sus desvinculaciones. En este contexto, la percepción del mercado laboral es que continúa holgado, aunque aparecen diferencias entre las visiones de las empresas.

A juicio de las empresas, las condiciones financieras son algo menos negativas. La proporción de ellas que señala que han continuado deteriorándose ha disminuido, mientras que el porcentaje que ha solicitado créditos aumenta respecto de mediados de 2023. Las altas tasas de interés y las mayores exigencias de garantías aún aparecen como las principales razones que explican la percepción de un escenario financiero que permanece restrictivo.

Respecto del futuro, las empresas esperan que su desempeño mejore durante los próximos doce meses, acercándose a lo que consideran un resultado normal. También esperan leves aumentos en sus dotaciones en doce meses más, aunque aún por debajo de lo que consideran habitual.

En el corto plazo, las expectativas señalan un leve repunte en sus ventas durante el próximo trimestre, con variaciones de costos y precios que tenderán a estabilizarse. En este escenario, esperan que sus márgenes de ganancia se vuelvan menos estrechos que en reportes anteriores.

Las expectativas sobre las condiciones financieras no se modifican significativamente en relación con lo percibido en la actualidad. De hecho, la prevalencia de empresas que espera solicitar créditos durante el próximo semestre, es similar a aquellas que solicitaron durante los últimos seis meses.



“Tuvimos un primer trimestre del año pasado muy débil, bajo presupuesto, bajos negocios. Tuvimos un segundo trimestre que la actividad tendió al alza. Y los últimos cuatro meses del año se ha visto un repunte en la actividad importante”

(Gerente servicios)

“Se ve más gente en los talleres [arreglando autos] en vez de los salones de venta”

(Gerente automotora)

“Apenas superamos el 80% de lo que teníamos proyectado en ventas para el cuarto trimestre. Pensamos que esto debiera haber sido mejor, porque la disponibilidad que teníamos para cerrar el negocio daba para un 100%”

(Gerente inmobiliaria)

En todo caso, al ser consultadas por sus principales preocupaciones, se consolida la incertidumbre sobre el nivel que tendrán las ventas en el transcurso del año, seguido por los costos laborales y las condiciones de financiamiento.

Las expectativas de inflación de las empresas para los próximos doce meses tienden a moderarse, con una disminución importante de aquellas que esperan que la inflación esté muy por encima de lo normal, y un aumento de las que esperan que esta sea similar a lo normal.

Situación actual

Las empresas siguen percibiendo un deterioro en el desempeño de sus negocios (gráfico 1), aunque con menor intensidad que en el trimestre previo y con mayor heterogeneidad entre sectores. Vuelve a destacar la resiliencia de los rubros más ligados a los servicios. En esta línea, entrevistados del comercio de bienes durables y de maquinarias para la industria, relatan que el bajo dinamismo de sus ventas ha sido compensado por un mayor impulso de los servicios de mantención. La construcción y el sector inmobiliario nuevamente aparecen como las actividades más deprimidas.

Al preguntar sobre el uso de la capacidad instalada, un grupo importante de los entrevistados, especialmente del comercio y la construcción, señala estar operando por debajo de lo que consideran su capacidad óptima. Ello, debido a que cuentan con inventarios excesivos, más personal que el necesario dado su nivel de ventas, capacidad ociosa en sus fábricas, entre otros. Lo anterior, sin perjuicio de que existen algunas empresas que mencionan estar a plena capacidad e incluso sobre ella, especialmente en actividades de servicios.

La mayoría de los costos continúa subiendo, pero con menos fuerza que lo reportado en el Informe pasado (gráfico 2). Se observa heterogeneidad, al igual que para el desempeño de las empresas. A modo de ejemplo, algunas de ellas indican bajas de costos asociadas a factores como la liquidación de inventarios por parte de proveedores, mientras que otras han visto alzas debido al impacto de la depreciación del tipo de cambio en los precios de los insumos importados o al encarecimiento de algunos alimentos. Varios entrevistados resaltan la mayor incidencia que ha ido teniendo el costo de la mano de obra dentro del total de sus costos.

Los precios de venta no tuvieron variaciones relevantes en los últimos meses del año, en medio de una contracción menor de las ventas (gráfico 2). De cualquier manera, la evolución de estas últimas continúa siendo uno de los principales determinantes del traspaso parcial de los aumentos de costos a precios finales, según los entrevistados. En este contexto, los márgenes de ganancias se redujeron con menor intensidad que en meses recientes.



"(...) Se está notando cierta decadencia en las empresas en términos de que hay menos trabajo, las evaluaciones financieras no se ven tan fuertes, las empresas están teniendo problemas con los contratos. Se ve una rebaja bastante importante en la actividad"

(Gerente minería)

"En los últimos meses, los costos han subido, pero de forma moderada. Al menos en mano de obra, porque hay menos actividad y eso hace que no suba tanto. Los precios de materiales están más estables, algunos proveedores incluso nos traspasaron las rebajas del precio del transporte"

(Gerente inmobiliaria)

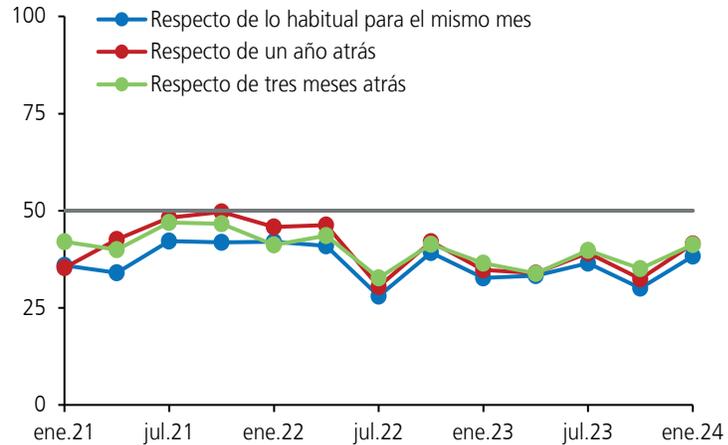
"Nosotros estamos con variaciones [de costos] hacia la baja"

(Gerente servicios)

"(...) ha habido un alza en los precios de las materias primas, de los proveedores... todo por el tipo de cambio y las materias primas afuera... dependemos del valor del dólar y del acero internacional. La volatilidad es mucha, nunca le apuntamos a los dos"

(Gerente comercio)

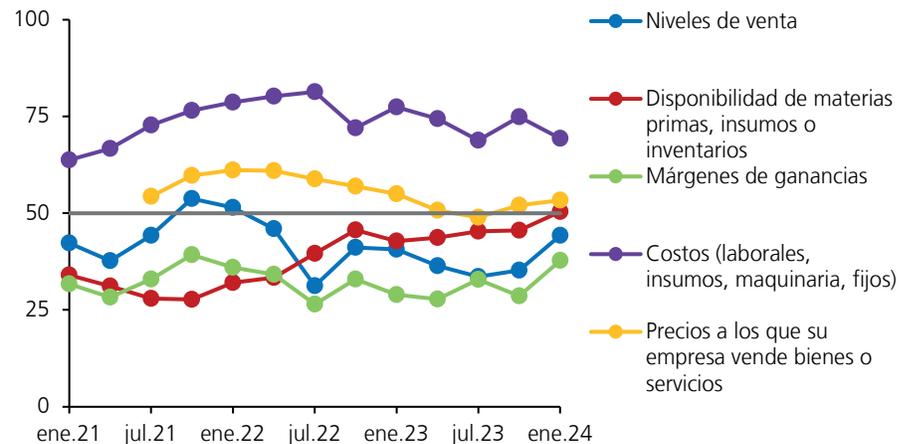
GRÁFICO 1
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)



(*) 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.



“De a poco ha ido aumentando [la dotación] desde la pandemia, incluso las generaciones más nuevas. Se siente que hay más interés, pero sigue siendo difícil contratar buen personal”

(Gerente hotelería)

“No hemos tenido grandes rotaciones, porque también se da que no hay tantas ofertas, la gente ve que la cosa está difícil, hay mucha gente buscando trabajo, pero pocas ofertas, y la gente se queda en su puesto y no se atreve a buscar y se queda donde está”

(Gerente servicios)

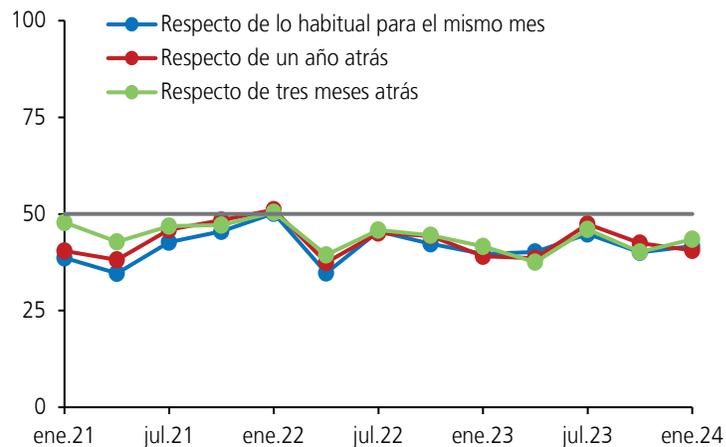
“Las pretensiones de sueldo no son una limitante, es el poco compromiso. Hemos contratado gente que al tercer día ha renunciado”

(Gerente comercio)

Mercado laboral

Los niveles de dotación exhiben una leve disminución (gráfico 3) y las visiones en torno a la disponibilidad de mano de obra varían entre empresas. Algunas reconocen que hay más personas buscando trabajo, aunque muchas veces no se ajustan a los perfiles de búsqueda por no cumplir con las habilidades técnicas o blandas requeridas por las empresas. Esto se traduce en una sensación de mayores dificultades a la hora de reclutar personal (gráfico 4). En contraste, otros entrevistados indican que el escenario actual les ha facilitado contratar gente con perfiles más adecuados y que hay una mejor disposición de las personas a la hora de postular a un trabajo.

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



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

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

La búsqueda de trabajadores disminuyó en el último trimestre, mientras que los motivos de contratación difieren de lo reportado hace seis meses (gráficos 4 y 5). Actualmente, la razón principal de contratación es cubrir vacantes para el inicio de trabajos transitorios, mientras que en agosto se señalaba el reemplazo de trabajadores que renunciaban de manera voluntaria o desvinculados por mal desempeño. Esto se condice con lo indicado por algunos entrevistados ligados al *retail* y al rubro hotelero, que dan cuenta de un mayor dinamismo en las contrataciones para la temporada de fin de año y la época estival. Otras empresas mencionan que, si bien han mejorado sus resultados, no tienen la certeza de que esta situación persista en adelante, por lo que han decidido no recontratar a quienes renuncian.



“Nosotros encontramos que hay poca gente [calificada] buscando trabajo. [Pero] si me voy a buscar gente para lavado y aseo, la encuentro rápido”
(Gerente comercio)

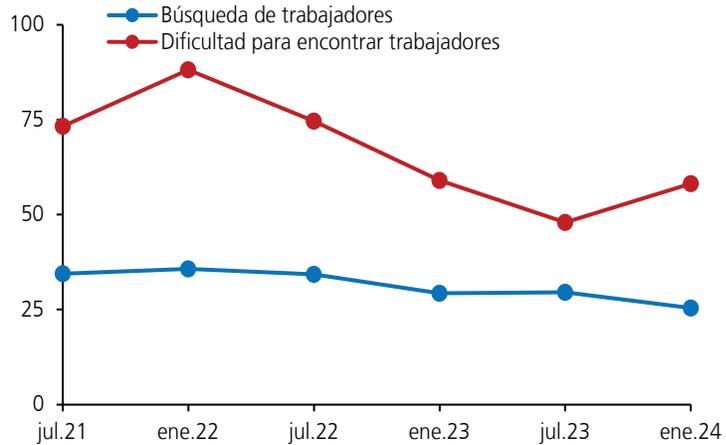
“Hemos aumentado nuestro personal sobre todo en los talleres. Esta área de negocios se ha visto beneficiada por la menor venta de autos”
(Gerente automotora)

“(...) en junio-julio empezamos a ver un crecimiento en las dotaciones en supermercados, retail (...) los clientes empezaron a invertir más en eso para llegar mejor parados a la temporada de fin de año”
(Gerente servicios)

GRÁFICO 4

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

(búsqueda: porcentaje de empresas)
(dificultad: porcentaje de empresas que ha buscado trabajadores)

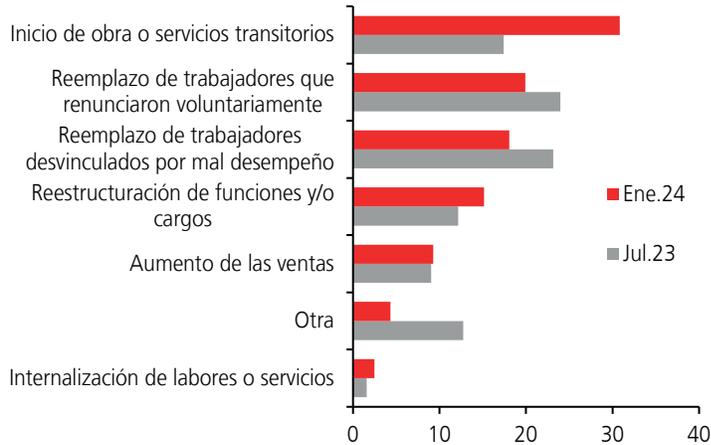


(*) La dificultad para encontrar trabajadores se compone de las empresas que consideran que se ha vuelto “algo difícil” o “mucho más difícil”.
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

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.



“Somos malos para despedir gente, pero se fue desgranando el choclo. Hubo gente que se fue y no volvimos a llamar. En el caso de los vendedores, no recontratamos”

(Gerente comercio)

“Hemos tenido una rotación importante, en la minería algo está pasando que hay mucha rotación a todo nivel, especialmente a nivel ejecutivo”

(Gerente minería)

“Llegamos a un máximo de dotación en diciembre de 2022. De ahí hemos bajado en un 8% por baja de volumen, reestructuración, bajar costos, etc. Para este año esperamos mantener la dotación y no achicarla más”

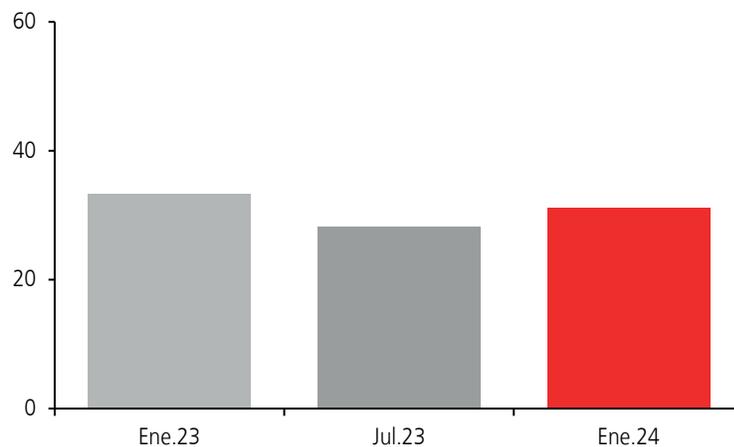
(Gerente industria)

Como en Informes previos, en torno a un tercio de las empresas reconoce haber efectuado despidos en los últimos seis meses. Sin embargo, la frecuencia de estos aumentó en el último semestre (gráficos 6 y 7). Más de la mitad de las empresas que reportan desvinculaciones, indican que ello se ha dado con más frecuencia que lo habitual. Ello se relaciona, principalmente, con el mal desempeño de las ventas, razón que ha ido cobrando relevancia en el último año (gráfico 8). Esto es coherente con el relato de algunos entrevistados, quienes señalan haber adaptado sus funciones y/o incorporado tecnología para operar con menor dotación, por lo que no han cubierto las vacantes que han quedado disponibles.

GRÁFICO 6

¿HA TENIDO QUE DESPEDIR O DESVINCULAR TRABAJADORES DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que responden “Sí”)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“En el área de ventas se ha ido disminuyendo la cantidad de vendedores y uno ve reducciones de vendedores por local de forma relevante”

(Gerente automotora)

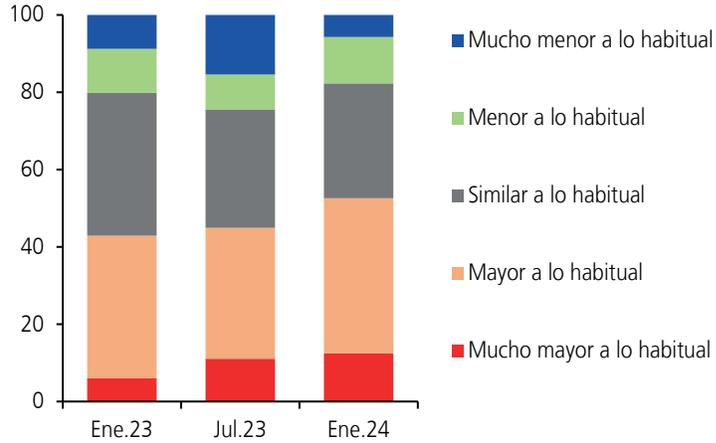
“Llegamos a momentos donde hubo que ajustar mucho los costos, dentro de ello tuvimos que bajar la dotación considerablemente, y ajustar por todas partes para tratar de llevar el gasto al mínimo posible”

(Gerente comercio)

GRÁFICO 7

EN COMPARACIÓN CON LO HABITUAL ¿CÓMO HA SIDO LA FRECUENCIA DE LOS DESPIDOS O DESVINCULACIONES EN SU EMPRESA DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?

(porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores)

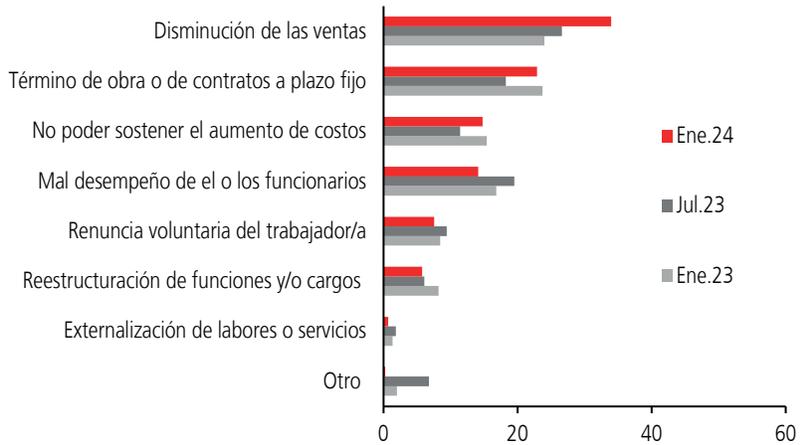


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 8

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

(porcentaje de empresas que ha desvinculado trabajadores)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



"(...) depende de la cantidad de proyectos si tomamos crédito (...) y esos saldrán cuando las tasas sean más razonables. He visto mejoras, pero siguen estando altas"

(Gerente industria)

"En el último trimestre, las condiciones de las tasas se han mantenido, no ha habido una gran variación. Sí el nivel de exigencias que aplican los bancos es cada vez mayor"

(Gerente inmobiliaria)

"Razones hay varias [de la baja demanda crediticia], temas de incertidumbre (...) tasas altas, que a final de año bajaron un poco y hubo un incentivo, y ahora en enero igual se ve un poquito reflejado eso"

(Gerente banco)

Condiciones crediticias

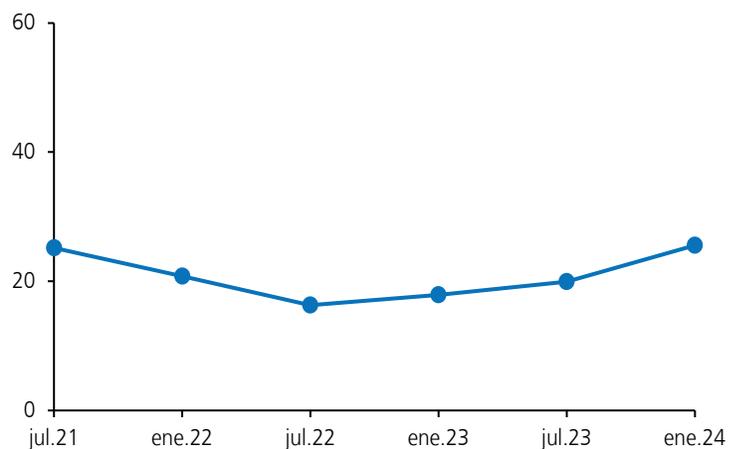
El porcentaje de empresas que ha solicitado crédito sigue siendo minoritario, aunque aumenta respecto de la medición de seis meses atrás, mientras la percepción sobre las condiciones financieras se ha vuelto algo menos negativa (gráficos 9 y 10). Los entrevistados señalan que las condiciones de acceso al crédito continúan restrictivas, si bien no indican que hayan empeorado. Aluden como razón a los altos niveles en que permanecen las tasas de interés, que en varios casos no han disminuido como lo esperaban, y a requisitos estrictos para calificar a un préstamo. Ello coincide con los datos de la encuesta, que muestra que las tasas de interés aún es uno de los principales motivos detrás de la estrechez de las condiciones crediticias, junto con mayores exigencias de garantías (gráfico 11).

Los bancos entrevistados resaltan el incremento de la morosidad y de las provisiones, lo que está incidiendo negativamente en el costo final del crédito para algunos usuarios. En la cartera comercial, esto varía según el rubro y el tamaño de los solicitantes. La construcción y el rubro inmobiliario siguen enfrentando las mayores restricciones para financiar sus proyectos y operación, lo que se combina con condiciones de financiamiento hipotecario que empeoraron en los últimos meses debido al alza de las tasas de interés de largo plazo. Para las colocaciones de consumo, los bancos mencionan que las solicitudes han ido incrementándose paulatinamente, pero también con fuertes restricciones de acceso en ciertos casos.

En el Recuadro I, se presenta mayor detalle sobre la evolución de la percepción de las condiciones financieras por parte de las empresas.

GRÁFICO 9

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



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Se han puesto más estrictas [las condiciones de financiamiento], porque la morosidad ha aumentado, la cartera vencida se ha pegado un salto tremendo (...) Hoy tienes que provisionar más”

(Gerente banco)

“(...) muchos clientes recién refinanciados no han sido capaces de pagar, y eso es un dato curioso. Antes alguien que refinanciaba era porque podía pagar, y hoy desde la primera cuota no pagan, es como alargar la agonía”

(Gerente banco)

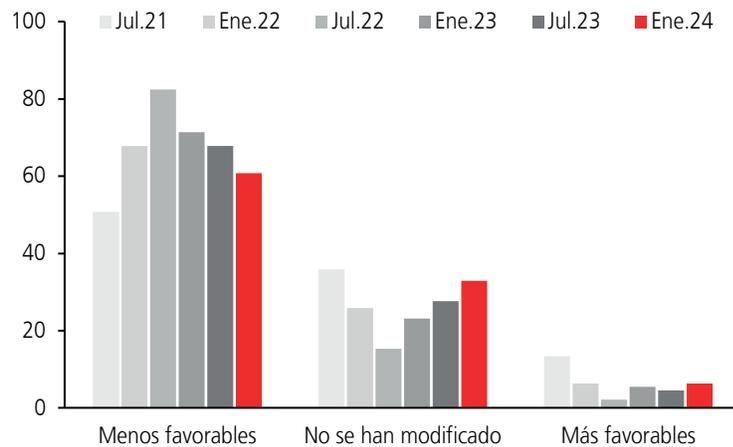
“En empresas se notó en 2023 el incremento en la morosidad. No tan fuerte como en personas, pero sí subió la morosidad, de la segunda mitad [del año] en adelante”

(Gerente banco)

GRÁFICO 10

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES CREDITICIAS DURANTE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES

(porcentaje de empresas)

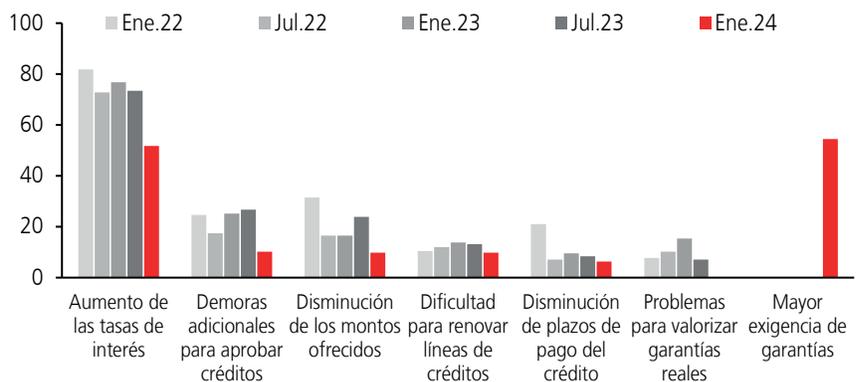


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

GRÁFICO 11

¿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.



RECUADRO I

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS POR PARTE DE EMPRESAS Y BANCOS

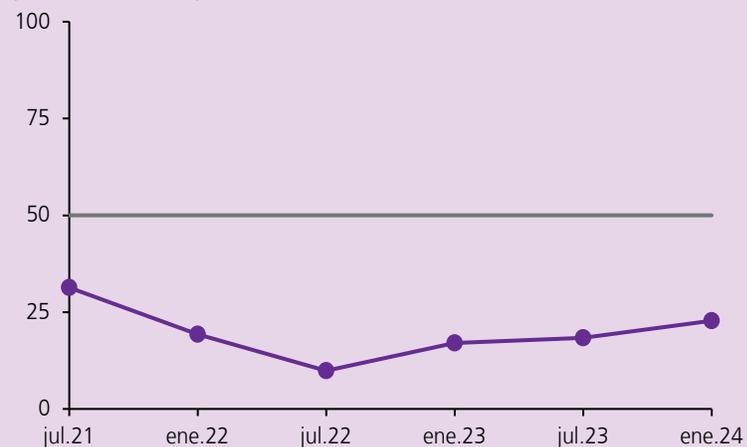
Percepción de la demanda

Durante el último trimestre, las empresas continuaron percibiendo condiciones financieras restrictivas. Si bien han comenzado a identificar tasas de interés más bajas, distintos factores aún mantienen elevado el costo del crédito.

Al analizar los resultados de esta Encuesta de Percepciones de Negocios (EPN), es posible observar que las empresas perciben que las condiciones financieras se han deteriorado con menor intensidad durante los últimos seis meses, aunque todavía siguen estrechándose (gráfico 12).

GRÁFICO 12

PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS DE LAS EMPRESAS (*)
(índice de difusión)



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

Del análisis de las entrevistas se puede advertir que esta percepción presenta algunas diferencias entre empresas, fundamentalmente de acuerdo con sus niveles de desempeño. Se identifican tres grandes grupos (cuadro 1).



CUADRO 1

PERFILES DE EMPRESAS SEGÚN SU PERCEPCIÓN DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS



Empresas de buen desempeño

Empresas de gran tamaño, de rubros que han tenido un **desempeño general bueno o estable** durante los últimos meses.

Perciben mejores condiciones financieras. Reciben ofertas de crédito directo por parte de bancos y mantienen abiertas líneas de crédito.



Empresas con desempeño mixto

Empresas que han tenido un desempeño variable, con altos costos y **alta carga financiera.**

Perciben mejores condiciones, pero **aún no suficientes** como para solicitar créditos que alivianen la carga financiera.



Empresas con desempeño insuficiente

Empresas de distintos tamaños, de rubros que se han visto afectados por **shock** de costos y con **bajo desempeño en el último tiempo.**

No perciben mejores condiciones financieras y no están teniendo acceso a crédito debido a evaluaciones de riesgo negativas o **aceptan condiciones desfavorables** de crédito ante urgencias.

Los entrevistados describen como **“condiciones financieras menos favorables”** evaluaciones de riesgo más extensas y con mayor cantidad de requisitos, plazos de pago más acotados —que aumentan el valor de las cuotas y suben la carga financiera mensual— y tasas que aún se perciben altas, entre otros.

“Creo que vienen las tasas a la baja (...) pero del dicho al hecho hay mucho trecho y demora en traspasarse”

(Gerente industria)



Percepción de la oferta

Desde la perspectiva de la banca y en línea con lo percibido por los directivos de empresas entrevistados, la oferta de créditos se observó con condiciones más restrictivas en el cuarto trimestre de 2023^{1/}.

Los estándares de aprobación se han visto afectados por el riesgo que los bancos identifican al otorgar financiamiento en el escenario actual. Este aumento del riesgo se relaciona con los siguientes factores:

1. Aumento de la morosidad de clientes

“El aumento [de la mora] ha sido salvaje, en diciembre y noviembre no cumplí la meta, por ejemplo. En los últimos meses, el alza de la mora ha sido preocupante, antes había algún grado de manejo, pero ahora subió considerablemente”

(Gerente banco)

2. Bajo desempeño en ciertos rubros, que los vuelve más riesgosos

*“Cuando te quiebran dos empresas de [rubro X], se aplica política restrictiva para todo el rubro. Desde ese punto de vista lo veo complicado. Tenía once [empresas de un rubro] y quebraron diez. Ahí **cerramos las puertas y se corta financiamiento incluso a las que podrían estar bien**”*

(Gerente banco)

3. Fin del programa de apoyo al crédito

“Diría que el año partió muy lento. El término del programa [de apoyo al crédito] nos está pegando muy fuerte. Cuesta mucho más encontrar clientes que cumplan con los requisitos y que sean atractivos (...) El [programa] no tenía comisión, y tenía una exención del impuesto de timbre y estampillas”

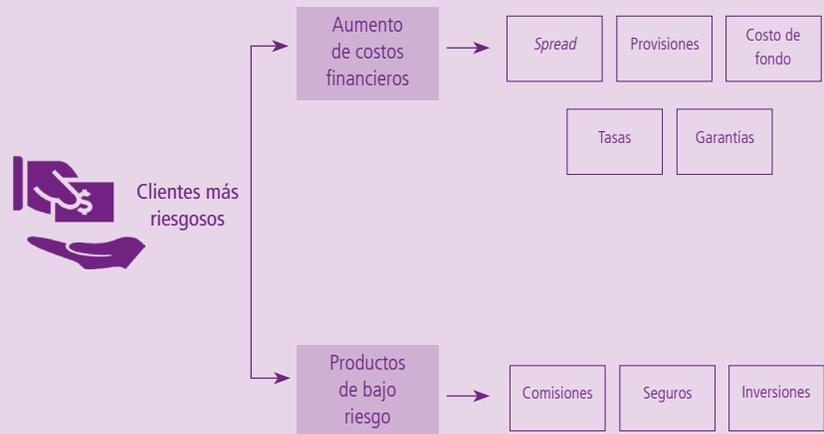
(Gerente banco)

^{1/} Ver [Encuesta sobre Créditos Bancarios Cuarto trimestre de 2023](#) del Banco Central de Chile.



Frente a estos riesgos, los bancos entrevistados señalan estar tomando medidas de mitigación que apuntan en dos sentidos:

CUADRO 2
MEDIDAS DE MITIGACIÓN ANTE AUMENTO DE RIESGO



1. **Aumento de costos financieros a los clientes** como una forma de mantener un margen de utilidad adecuado para asumir el riesgo (mayores *spreads*, altos niveles de provisiones, exigencia de garantías, etc.).

*“Cuesta un poco en estos períodos en que tienes que pararte con una tasa mayor a refinanciar. Esto responde al costo de fondeo y al spread, las dos cosas. El costo de fondo está mucho más alto, en algún minuto estuvimos prestando plata con costo de fondo a 0,2 o menos. **Hoy los costos de mora no nos permiten bajar tanto los márgenes**”*

(Gerente banco)

2. **Priorizar el ofrecimiento de productos de bajo de riesgo**, en reemplazo de créditos.

*“**Otros productos que tratamos de meter son los de bajo riesgo, que son inversiones, seguros, para mitigar lo otro [baja de colocaciones] (...)**”*

(Gerente banco)



"(...) tendrían que salir muchos proyectos para estar operando al 100%, y eso no está en el escenario 2024, quizás en 2025"

(Gerente comercio)

"2024 será similar [al 2023], un poquito mejor, pero no pa' (sic) volverse loco (...) peor de ninguna forma ni para la economía ni el negocio"

(Gerente servicios)

"Esperamos este año un crecimiento de 0% real, el IPC con suerte (...) estamos enfocados más en el margen, no creo que la cosa vaya por volúmenes de nuevo, sino en márgenes de venta"

(Gerente retail)

"En materia de desempeño esperamos en el segundo trimestre acercarnos al cero, y en el segundo semestre recién empezar a ver números positivos, pero solo por base de comparación, que es baja"

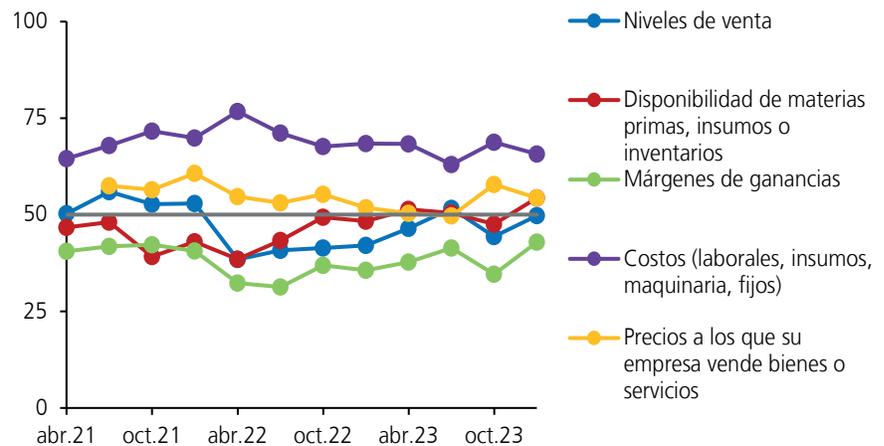
(Gerente comercio)

Expectativas

El mayor pesimismo del trimestre anterior se ha moderado, en lo que confluye un comportamiento más favorable de todos los factores consultados en la encuesta (gráfico 13). Con respecto a las ventas y disponibilidad de materias primas o insumos, ambas series se ubican levemente sobre el nivel neutral, mientras que la expectativa de los márgenes apunta a una menor contracción de estos, alcanzando el punto más alto de la serie desde el inicio de la medición en 2021. En los costos, las empresas prevén que sigan subiendo de forma moderada y, en general, creen que no debiera haber sorpresas en este frente en lo venidero. No obstante, se relata mayor inquietud por la evolución de los costos laborales. Para los precios, se anticipan variaciones menores hacia adelante.

GRÁFICO 13

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.

Las ventas se consolidan como la principal preocupación de las empresas de cara al desempeño de los negocios para los próximos doce meses (gráfico 14). Le siguen los costos laborales y el acceso al crédito. Otro motivo de inquietud que se desprende de las entrevistas es el impacto del aumento de los riesgos del contexto geopolítico internacional sobre los costos de transporte y la disponibilidad de materias primas, así como una serie de factores locales de carácter político-legislativo. La preocupación por el dólar se menciona menos que en el Informe anterior.



“Nos preocupa el tipo de cambio, la inestabilidad en Medio Oriente, y lo que pasará en EE.UU.”

(Gerente servicios)

“Para 2024 esperamos que los costos vayan al alza todavía, [aunque] quizás no con tanta fuerza como en 2022-2023”

(Gerente minería)

“Los precios deberían aumentar, pero en márgenes que son esperables por parte de los clientes. No deberíamos tener variaciones fuera de lo normal”

(Gerente comercio de maquinarias)

“Ahora hay que tratar de sacar todo lo prescindible y funcionar al mínimo a partir de marzo, porque la demanda va a estar baja. Costos vamos a tener que recortar sí o sí”

(Gerente hotel)

GRÁFICO 14

PENSANDO EN EL DESEMPEÑO DE SU EMPRESA DURANTE LOS PRÓXIMOS 12 MESES, ¿CUÁLES DE LOS SIGUIENTES TEMAS ES EL QUE LE GENERA MAYOR PREOCUPACIÓN? (índice de difusión)

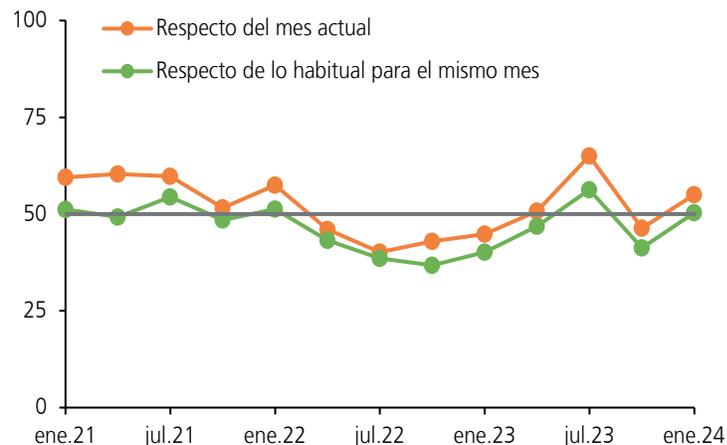


Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

A un año plazo, las empresas esperan un desempeño mejor al actual y similar al de un mes de enero promedio (gráfico 15). Si bien la mayoría de los entrevistados espera que sus resultados crezcan este año, las mejoras serían bastante acotadas respecto de 2023. En línea con la heterogeneidad sectorial, varios negocios ya reportan cifras más positivas, mientras otros anticipan el repunte para los próximos trimestres. Todo esto contrasta con lo observado hace un año, cuando el grueso de los entrevistados trataba de anticipar cuando sería el punto más bajo del ciclo, mientras hoy se cuestionan cuándo habrá una recuperación más notoria.

GRÁFICO 15

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.



“Vemos que nuestra dotación tiene un exceso importante considerando la productividad de los colaboradores. Eso implica que no pensamos por ningún lado aumentar la dotación”

(Gerente servicios)

“La dotación la hemos mantenido, pero con proyecciones de reducirla un poco debido a los niveles de venta”

(Gerente automotora)

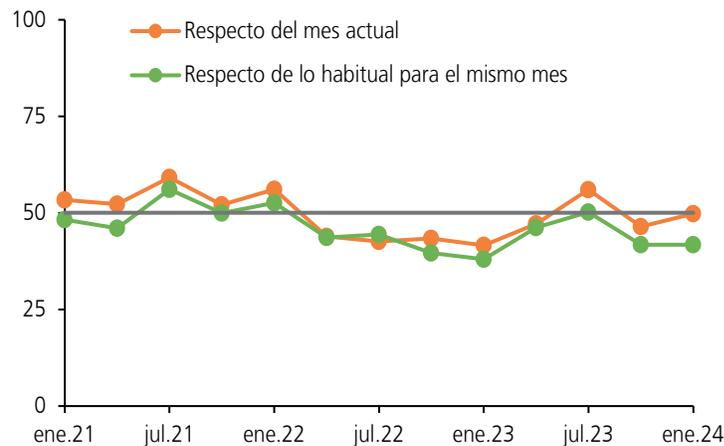
“Durante 2023 redujimos la cantidad de cuotas sin interés [a clientes] (...) También subimos el ingreso mínimo para abrir cuentas (...) Esperamos que este año venga un poco distinto y podríamos soltar un poco la rienda”

(Gerente retail)

La dotación esperada a un año plazo es similar a los niveles actuales, aunque todavía se anticipa por debajo de los de un año normal (gráfico 16). Este comportamiento se da después de la reducción paulatina de personal que varias empresas efectuaron en el curso de 2023. Además, es coherente con los cambios del mercado laboral antes señalados, que han llevado a ajustes de dotación más permanentes en la operación de los negocios. Con todo, se mantiene la incertidumbre en torno a los costos laborales y el cálculo de las dotaciones catalogadas como óptimas por partes de las empresas.

GRÁFICO 16

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



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

En este Informe, se preguntó por primera vez las expectativas de solicitud de crédito.

Cerca de un 25% de las empresas espera solicitar un crédito en los próximos seis meses, porcentaje similar al de firmas que ya lo solicitaron en el último semestre (gráfico 17). Las principales razones asociadas a la solicitud de crédito en el futuro dicen relación con la realización de inversiones y el pago a proveedores. Algunos entrevistados declaran estar a la espera de un relajamiento de las condiciones financieras para pedir fondos y concretar inversiones.

Entre los bancos entrevistados, se señala que el aliciente más importante para la demanda crediticia serían rebajas adicionales de mayor magnitud en las tasas de interés, sumado a una mejora del desempeño de los negocios. De todos modos, debido a que muchas veces la evaluación crediticia opera con información retrospectiva, algunos bancos señalan que podrían no aprobar solicitudes aun cuando una empresa mostrara un repunte de resultados. Con ello, a su juicio, el 2024 también podría ser un año de escaso dinamismo en las colocaciones, incluso si la economía exhibe señales de recuperación. A su vez, la evolución de la morosidad es una de las principales preocupaciones para este año.



“Hoy día los clientes están mucho más cautos al momento de tomar deuda. La incertidumbre se mantiene (...) Los clientes están esperando una rebaja más sustancial de las tasas”

(Gerente banco)

“Estamos pensando trabajar con un préstamo a nivel local durante 2024, básicamente para capital de trabajo y financiamiento de proyectos”

(Gerente minería)

“No he visto cambios en el comportamiento de pagos de mis clientes. Muy estable. Tampoco hemos visto cambios desde los proveedores”

(Gerente retail)

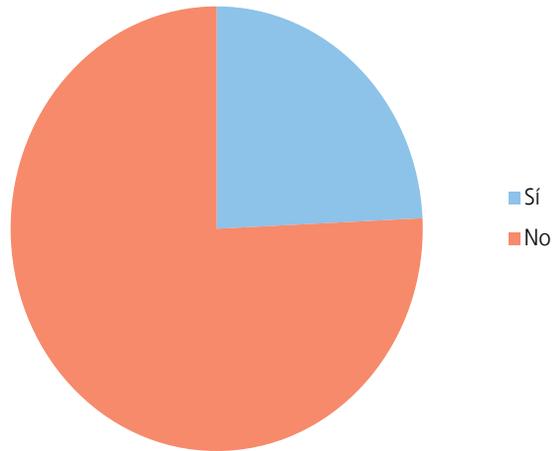
“De septiembre en adelante se notó el atraso en el pago [de los clientes]. Todavía no es algo alarmante si”

(Gerente industria alimentaria)

GRÁFICO 17

EMPRESAS QUE PIENSAN SOLICITAR UN CRÉDITO DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(porcentaje de empresas)



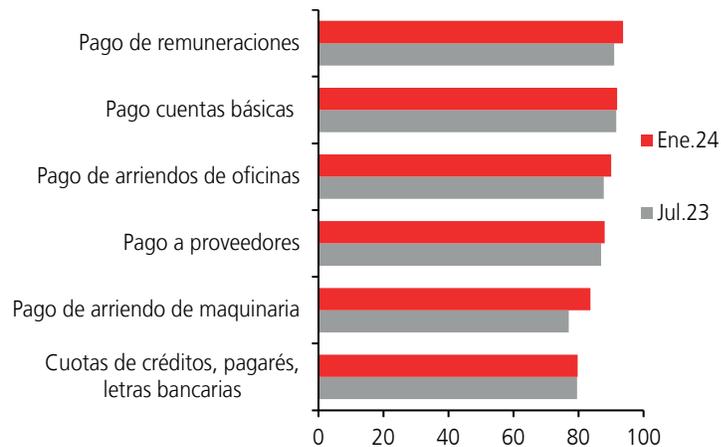
Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.

Las empresas muestran seguridad de poder cumplir con sus distintas obligaciones financieras en los próximos seis meses (gráfico 18). Esta certeza aumenta levemente en el caso del pago de remuneraciones y el pago a proveedores, mientras que las otras categorías se mantuvieron estables o con una variación acotada. Por otro lado, algunas empresas entrevistadas manifiestan inquietud por una eventual extensión de los plazos de pago de sus clientes durante este año, aunque la mayoría, por ahora, no lo ha visto.

GRÁFICO 18

CUÁN PROBABLE ES QUE PUEDA CUMPLIR CON LA TOTALIDAD DE LOS SIGUIENTES PAGOS DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(probabilidad promedio de las empresas que realizan ese pago)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



Expectativas de inflación

La percepción de que la inflación en los próximos doce meses estará muy por encima de lo normal disminuye significativamente (gráfico 19).

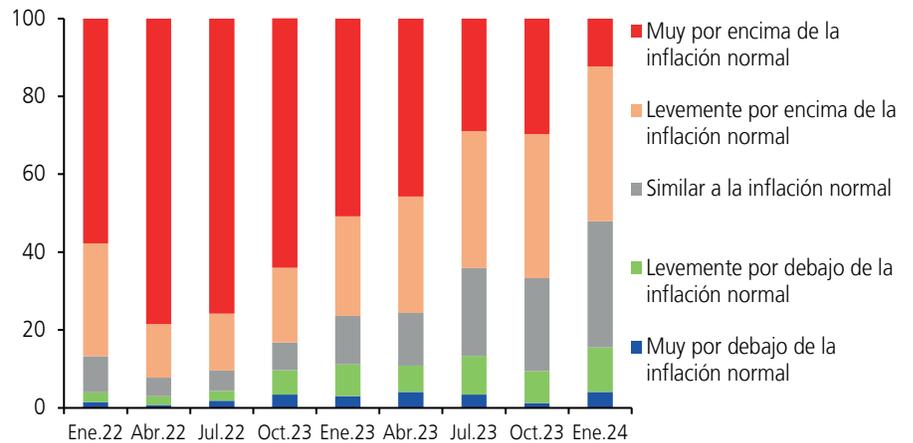
Esto va en línea con el aumento del porcentaje de empresas que espera que la inflación sea similar a lo normal en ese plazo. Ello coincide con lo indicado por un conjunto de entrevistados, que reconocen el impacto positivo que ha tenido el descenso de la inflación, junto con expectativas de ajustes menores de los precios de venta finales y de compra de insumos.

"[Hay] expectativa de que la cosa este año empieza a mejorar. Se dice que el segundo semestre podríamos tener mejoras (...) la inflación se ve más controlada"
(Gerente banco)

"Riesgos a priori no veo ninguno, los grandes indicadores van en la dirección correcta, como la inflación en Chile, Estados Unidos y Europa (...)"
(Gerente comercio)

GRÁFICO 19

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



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



MACROZONA NORTE^{2/}

Buena parte de los rubros entrevistados en la Macrozona Norte da cuenta de un repunte en el resultado de sus negocios durante el último trimestre de 2023, lo que, en varios casos, les permitió cumplir con sus presupuestos. Resaltó una mayor producción de la minería, un mejor resultado del comercio *retail* y de los servicios de gastronomía y hotelería. En cambio, el rubro inmobiliario y automotriz permanecen con un bajo desempeño.

En general, los entrevistados proyectan que la actividad y el desempeño de 2024 será similar o levemente mejor que en 2023, con excepción de una visión más negativa por parte de los hoteles y restaurantes. Esto último, dado que en la partida de este año han percibido una mayor contención del gasto de los hogares —a pesar de ser época estival— y de las empresas. En cuanto a los costos, la mayoría prevé que permanezcan estables, al igual que los precios de venta, excepto en algunos rubros donde contemplan leves ajustes adicionales según su desempeño reciente y esperado. Respecto de las inversiones, no se anticipan grandes proyectos durante este año en la Macrozona, por lo que se enfocarán en mantenciones habituales.

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

La mayoría de los entrevistados coincide en que durante los últimos trimestres los aumentos de costos han sido más acotados y esperan que se mantengan estables este año. En general, se menciona una estabilización de los costos ligados a productos e insumos importados, como los combustibles, repuestos, materiales de construcción, entre otros. Las pocas alzas señaladas se concentraron en los precios de algunos alimentos. Para este año, la mayoría no prevé mayores variaciones en sus costos, aunque ello dependerá en gran parte de cómo evolucione el tipo de cambio. Eso sí, manifiestan inquietud por las consecuencias que puedan traer los recientes desarrollos internacionales sobre los costos de transporte y los precios de las materias primas.

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



Respecto de los precios de venta, la mayoría de los entrevistados informa mantenciones o variaciones acotadas durante el último trimestre. Para este año, no tienen contemplado realizar grandes cambios, con la excepción de algunos sectores. Se reportaron alzas moderadas en los precios de maquinarias y servicios para la minería, y en vestuario y calzado. Otros señalan que han debido mantenerlos, debido a la competencia que enfrentan y a la débil demanda. En cambio, en el rubro inmobiliario y automotriz, dieron cuenta de bajas de precios, mayores promociones y descuentos. Hacia adelante, la mayoría prevé que los precios seguirán estables o tendrán incrementos acotados, ligados principalmente al aumento que ha tenido y/o tendrá su costo laboral. Esto, con excepción del sector inmobiliario y los restaurantes, donde adelantan disminuciones adicionales para incentivar la demanda, pero de menor magnitud que en 2023.

Percepción de las condiciones financieras

Los bancos entrevistados coinciden en que la morosidad ha seguido aumentando en los últimos meses a nivel de empresas y, especialmente, de personas. Si bien hay diferencias en el ritmo en que esta ha subido, en algunas instituciones el indicador se ubica en torno a los porcentajes máximos establecidos. Ante este escenario, los entrevistados del sector reconocen más flexibilidad para que sus clientes puedan refinanciar sus deudas, aunque las condiciones actuales de financiamiento son menos favorables que hace unos años atrás.

Las empresas y las entidades bancarias coinciden en que las tasas de interés se mantienen altas en perspectiva histórica y concuerdan en que su normalización y la reactivación económica son factores clave para reimpulsar la actividad crediticia. Las empresas concuerdan en que las principales dificultades para acceder a financiamiento son las tasas, en especial aquellas para créditos de largo plazo, y los requisitos más exigentes por parte de los bancos. Esta situación ha desincentivado a algunos potenciales clientes, quienes están a la espera de mayores bajas y/o de una mejora en sus resultados para solicitar créditos. Ello, aun cuando algunos entrevistados señalan que hacia finales de 2023 se comenzó a notar la transmisión de los recortes en la Tasa de Política Monetaria hacia las tasas de colocaciones de más corto plazo. Solo quienes han tenido un mejor desempeño de sus negocios o tienen perspectivas más favorables reportan una mayor disposición de las instituciones financieras para mejorar las condiciones de los préstamos, vía créditos preaprobados o aumentos en las líneas de crédito.

Por el lado de las empresas entrevistadas, en general no se reportan dificultades en las cadenas de pago. Si bien en algunos sectores particulares la mora o los incobrables han subido, este comportamiento no es generalizado.



Mercado laboral

Casi la totalidad de las empresas declara que han mantenido sus dotaciones de personal en los últimos meses y solo se prevén ajustes en los rubros que han mostrado y/o proyectan un desempeño más bajo. En esto último, destacan los recortes de personal que han efectuado o realizarán en el sector inmobiliario, el comercio automotriz y algunos hoteles y restaurantes al finalizar la temporada estival. Si bien en rubros particulares se indica una alta rotación, ello responde más a dinámicas particulares de cada sector. En algunas empresas, se manifiesta inquietud por el alza de los costos laborales. Por otro lado, los entrevistados coinciden en la percepción de una mayor disponibilidad de mano de obra en los últimos meses, en general no calificada y para trabajos *part-time*.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

En términos generales, los entrevistados proyectan que la actividad y el desempeño de 2024 será similar o levemente mejor que en 2023. Algunos sectores esperan un desempeño positivo para el año en curso, aunque acotado, como en el caso de la venta de maquinarias y servicios a la minería y el comercio *retail*. Este último ya mostraba una tendencia al alza desde el último trimestre de 2023. Solo rubros particulares, como el hotelero y el inmobiliario, son más cautelosos con respecto al 2024, en función de los resultados más recientes y la demanda que enfrentan.

Coherente con lo anterior, las empresas no consideran la realización de grandes inversiones para 2024. En general, solo se reportan proyectos de mantención necesarios para el funcionamiento o remodelaciones. Algunos entrevistados anticipan una inversión menor a la de 2023, aunque ello corresponde a empresas que efectuaron algún proyecto relevante durante ese año. En términos de riesgos, la mayoría coincide en que estos provienen fundamentalmente del escenario externo, como eventuales problemas en la disponibilidad de insumos, movimientos del tipo de cambio, entre otros.

Sectores económicos

Los entrevistados de la minería señalan que alcanzaron los niveles de producción presupuestados para el año pasado. Indican que durante el primer semestre se focalizaron en realizar las renovaciones y mantenciones de capital que habían postergado en los últimos años, lo que habría presionado los costos operacionales. Sin embargo, esto les permitió mejorar sus cifras de producción en la segunda mitad del año y cumplir con sus presupuestos. Además, señalan que sus resultados se beneficiaron por la estabilidad que ha mostrado el precio del cobre —que esperan permanezca en niveles favorables— y por el nivel del tipo de cambio.

El rubro inmobiliario mantiene un bajo desempeño y los entrevistados anticipan que en 2024 iniciarán menos proyectos respecto de años previos. Más allá del repunte habitual de las escrituraciones al término de cada año, las ventas de viviendas con financiamiento privado se mantienen bajas, pese a las reducciones de precios. En este sentido, se alude a la restrictividad



de las condiciones de acceso al financiamiento hipotecario, principalmente por las altas tasas de interés. En cambio, los entrevistados reportan un mejor desempeño en las ventas de viviendas con subsidio. Esto se explica porque, pese a cierto aumento del desistimiento, el dinamismo de la demanda en este segmento ha permitido encontrar rápido a nuevos compradores.

En los rubros ligados al consumo de bienes existen ciertas diferencias en las percepciones sobre el resultado de los negocios. En el *retail*, el desempeño fue más bien plano durante gran parte de 2023, con un repunte en el último trimestre. En cambio, en el sector automotriz reportaron caídas anuales relevantes tras los buenos resultados que tuvieron durante la pandemia. Respecto de los inventarios, comentaron que, en general, durante el año hubo excesos de stock, por lo que redujeron sus importaciones. Con todo, ningún entrevistado del sector tiene una visión negativa para el consumo de los hogares este año. De hecho, prevén un leve crecimiento en el *retail* y estabilidad en el rubro automotriz.

Los sectores relacionados con el consumo de servicios, como la hotelería, el turismo y los restaurantes, tuvieron un buen 2023, pero se muestran menos optimistas respecto del año que comienza. Entrevistados de dichos rubros declaran que los resultados, especialmente hacia fines del año pasado, se ubicaron por encima de lo que tenían presupuestado, en algunos casos por eventos particulares que permitieron incentivar el turismo. Sin embargo, el menor dinamismo de la temporada estival en curso los hace proyectar un 2024 con un desempeño más bajo.



MACROZONA CENTRO^{3/}

Los entrevistados de la Macrozona Centro dan cuenta de un bajo dinamismo de la actividad, aunque con algunas excepciones, especialmente en los sectores de servicios. En la industria alimentaria, reportan un mejor desempeño hacia el último trimestre del año pasado al superarse la crisis sanitaria de gripe aviar que impactó al sector durante el primer semestre de 2023. Junto a esto último, se ha producido un incremento de la demanda habitual, que se espera continúe en los meses de verano y se estabilice en niveles normales durante el resto del año. En el comercio de durables, las bajas ventas junto con el alza del tipo de cambio han afectado los márgenes y el desempeño general.

La mayoría de los entrevistados coincide en que este año habrá un crecimiento acotado, aunque sujeto a la reactivación de la demanda. Los principales riesgos en este contexto se atribuyen a los desarrollos geopolíticos internacionales. Un punto que concentra especial preocupación son las condiciones financieras, ya que aún no se logra percibir una baja significativa en las tasas de interés, mientras las restricciones bancarias para acceder a créditos siguen siendo elevadas.

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

Al igual que en el tercer trimestre, la mayoría de las empresas entrevistadas siguieron viendo una estabilización en sus costos durante el cuarto trimestre. A pesar de esto, existe cierta inquietud respecto del aumento de los costos laborales. En el caso de las empresas que trabajan con productos importados, se ha notado el impacto del alza en el tipo de cambio en los últimos meses y, aunque éste aún no ha alcanzado los niveles registrados en 2022, sigue afectando los márgenes. Otro aspecto que genera preocupación entre los distintos sectores es el costo financiero, que se mantiene elevado debido a las dificultades para refinanciar deudas. Los principales costos que están afectando a las empresas varían entre sectores económicos. Firms importadoras del rubro comercial, en particular automotriz, así como también empresas manufactureras, se han visto afectadas por el tipo de cambio, aunque una mayor disponibilidad de insumos estaría atenuando ese impacto. En el caso de la industria, especialmente la alimentaria, el costo de algunas materias primas producidas fuera del país sigue percibiéndose más alto que lo habitual.

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



Con respecto a la evolución futura de los costos, se espera que se mantengan en niveles similares a los de 2023. Dentro de las alzas probables, se mencionan los costos laborales, así como insumos o materias primas importadas. También se reconoce cierta preocupación por la evolución de los precios del petróleo y el costo de transporte.

Los precios finales se han estabilizado en la mayoría de los rubros, debido a una notoria ralentización en la demanda durante el último trimestre de 2023. A raíz de esto, las empresas declaran estar tomando medidas para controlar los inventarios en el rubro comercial y limitar la producción en el caso de la industria. Por el momento, no se proyecta que los precios puedan seguir disminuyendo en los meses próximos. Al indagar en el traspaso de costos a precios, y en línea con lo anterior, las empresas declaran que han debido ajustar sus márgenes ya que no tienen espacio para aumentar los precios dada la baja demanda.

Percepción de las condiciones financieras

Las empresas continuaron percibiendo condiciones financieras estrechas durante el último trimestre. Los entrevistados especialmente de empresas de menor tamaño, señalan que, si bien las tasas de interés han bajado, aún no llegan a niveles que permitan optar a financiamiento a un costo razonable. Asimismo, reportan que los requisitos para acceder a un crédito han aumentado. En este sentido, la construcción sigue siendo uno de los rubros más afectados. Las empresas de mayor tamaño, cuya capacidad financiera les permite acceder con mayor facilidad a créditos bancarios, han enfocado sus requerimientos principalmente en capital de trabajo y refinanciamiento de deuda.

La principal inquietud de los entrevistados radica en la elevada carga financiera que han enfrentado en el último tiempo, que aún no da indicios de disminuir. Aun cuando los bancos han abierto opciones de refinanciamiento, en general, las empresas están evitando solicitar créditos a la espera de mejores condiciones, tales como mayores plazos de pago y menores tasas de interés.

Por otra parte, y de acuerdo con lo percibido por las empresas, se estaría observando un aumento de la morosidad. Estas, además declaran que ha empeorado moderadamente el comportamiento de pago de sus clientes, quienes estarían solicitando mayores facilidades de pago.

Desde la perspectiva de los bancos, no se espera un gran crecimiento en cuanto a colocaciones. Lo anterior ha llevado a la búsqueda de negocios de menor riesgo, como el crecimiento de la cartera de clientes, a fin de mejorar las utilidades vía comisiones.



Mercado laboral

En el ámbito laboral, el panorama no ha cambiado mucho respecto de los últimos informes. Las empresas declaran contar con dotaciones un poco más pequeñas que en años anteriores, pero con relativa estabilidad y sin mayor rotación de personal en lo más reciente. El rubro que se ha visto más impactado por desvinculaciones ha sido el comercio, con una disminución constante del empleo a lo largo de todo el 2023.

En todos los rubros se percibe una mayor disponibilidad de trabajadores. Sin embargo, no se espera aumentar las dotaciones próximamente. Se contemplan incrementos aislados de personal en los sectores que enfrentan un aumento estacional de la demanda durante los meses de verano. Además, se prevé un alza moderada en la dotación en áreas específicas de negocios que han redirigido su enfoque, como es el caso del comercio automotriz, que ha priorizado las áreas de servicio técnico por sobre las de ventas.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

En cuanto a las proyecciones de inversión para los próximos meses, la mayoría de los sectores anticipa que ésta se mantendrá en niveles similares o ligeramente por debajo de los registrados el año pasado. Durante 2024, se espera invertir únicamente en mantención de equipos y reparaciones impostergables de infraestructura e instalaciones. Solo ante un eventual aumento significativo en los niveles de demanda, las empresas contemplarían realizar inversiones adicionales con el objetivo de expandir sus operaciones o incrementar la producción.

Los entrevistados anticipan un moderado desempeño de sus negocios para este año. En general, no se vislumbra un deterioro significativo con respecto a los resultados de 2023. Asimismo, señalan que cualquier mejora potencial en el desempeño de sus empresas estará sujeta principalmente al crecimiento de la demanda interna, junto con mejores oportunidades en los mercados internacionales en el caso del sector exportador.

Sectores económicos

La actividad en la construcción continúa deteriorada y cuenta con malos resultados, en general. La demanda ha seguido cayendo por las dificultades de acceso a financiamiento bancario y las altas tasas de los créditos hipotecarios. A su vez, las empresas del rubro enfrentan un aumento de la morosidad y una alta carga financiera que afecta sus costos operacionales, por lo que, aun cuando el costo de materiales e insumos se ha estabilizado, las posibilidades de desarrollar nuevos proyectos son menores.

La industria alimentaria, tuvo un mejor desempeño hacia el último trimestre de 2023. Durante los primeros meses de 2024, se espera un leve aumento de la demanda —característico de los meses de verano—, situación que se debería moderar durante el resto del año.



Los rubros de comercio y servicios han tenido desempeños disímiles. El comercio automotriz experimenta una baja demanda, sin embargo, según los empresarios del sector, las ventas han vuelto a niveles prepandemia. Las bajas ventas de vehículos nuevos han incentivado un leve crecimiento en las áreas de servicio técnico, que se han visto más requeridas que en años anteriores. El sector servicios, en especial los proveedores del sector minero, han mantenido un desempeño estable, con perspectivas de crecimiento moderado durante 2024.



MACROZONA SUR^{4/}

La mayoría de los entrevistados señala que el desempeño de sus negocios continuó débil en la última parte de 2023, siguiendo una tendencia similar a la del resto del año. Para algunos, los resultados del cuarto trimestre fueron menores que lo previsto. Entre ellos, siguen resaltando las empresas ligadas a la venta de bienes no esenciales, como las de *retail* y las automotoras. Esto se atribuye en gran parte a una demanda que permanece débil. En el sector inmobiliario, se reporta una caída de las ventas en el último trimestre del año, la que respondió principalmente al alza de tasas de interés de largo plazo ocurrida en ese período. Por el contrario, entrevistados del rubro hotelero y de servicios de *outsourcing* de recursos humanos perciben una situación algo más favorable, con un repunte de su desempeño en la última parte del año.

Las expectativas para la actividad en 2024 se mantienen contenidas. Gran parte de los consultados considera que será un año similar a 2023 y prevé un crecimiento modesto para sus negocios. Esta visión es coherente con perspectivas de inversión que siguen bajas. Según varios entrevistados, esto se atribuye principalmente a una serie de focos de incertidumbre en materia político-legislativa. Respecto de las condiciones financieras, la mayoría de las empresas las percibe estrechas, con tasas de interés que, si bien han mostrado cierto descenso, permanecen en niveles elevados.

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

Entre las empresas ha ido consolidándose una percepción de costos más estables. El incremento del valor del dólar en los últimos meses ha repercutido en el precio de los insumos importados en ciertos casos, pero de manera leve. De todas formas, algunas aún muestran preocupación por la evolución del tipo de cambio hacia adelante, a lo que se agrega el impacto que podrían tener las tensiones geopolíticas sobre los costos de transporte y de las materias primas. Los procesos de optimización y control de costos continúan siendo focos importantes para varias empresas, en un escenario donde la mejora de sus márgenes aparece como uno de los desafíos principales para este año.

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



De cualquier manera, varios entrevistados resaltan la mayor relevancia que han ido ganando los costos laborales dentro de sus gastos totales en el último año. Ellos anticipan que esta tendencia se irá reafirmando en los próximos trimestres, mientras que la mayoría sigue atenta a las discusiones legislativas vigentes en este ámbito por su impacto en el costo de la mano de obra. Para algunos, esto se da pese a que sus dotaciones cayeron en 2023.

Los precios de venta también han tenido cambios menores, lo que se espera se replique en los meses venideros. La debilidad de la demanda sigue impidiendo reajustar los precios en varios casos, o ha alentado nuevos descuentos en ciertos negocios, por ejemplo, en el comercio de bienes durables. Algo similar ocurre con el exceso de inventarios, situación que se ha ido subsanando en el transcurso del año.

Percepción de las condiciones financieras

Se mantiene una percepción transversal de condiciones financieras estrechas, en especial por tasas de interés que aún son consideradas elevadas. Esta sería una de las principales razones de personas y empresas para no endeudarse. Ello ocurre aun cuando buena parte de los entrevistados reconoce que las tasas de los préstamos de corto plazo han ido cediendo levemente.

Se suman estrictas evaluaciones de riesgo por parte de la banca. Las condiciones de oferta de fondos varían significativamente según el perfil de los solicitantes. En el segmento corporativo, la construcción sigue enfrentando las mayores restricciones, mientras que en algunos rubros con desempeño algo más favorable, como el hotelero y de algunos servicios, incluso se indica una mayor disposición de los bancos para ofrecerles crédito.

Los bancos consultados resaltan un aumento más notorio de la morosidad, que ha incidido en el costo de financiamiento a través del alza en los *spreads* de las colocaciones. En algunas de estas entidades bancarias, la tasa de impago ha excedido los respectivos porcentajes máximos establecidos para las diferentes carteras, aunque en general todavía no son consideradas cifras alarmantes. Esto ha llevado a incrementar los niveles de provisiones.

El aumento de las tasas de interés de largo plazo en meses recientes afectó negativamente el desempeño de los préstamos a ese horizonte, incluyendo los hipotecarios. Esto sigue repercutiendo en las decisiones de inversión de personas y empresas. Los entrevistados que mencionan haber pedido un crédito en el último tiempo lo hicieron en su mayoría con fines de capital de trabajo.



Mercado laboral

Las dotaciones de las empresas no han variado mayormente en los últimos meses. Aunque no hay intenciones de contratar gente, los entrevistados sí reportan una mayor disponibilidad de mano de obra. En este contexto, un conjunto de empresas menciona que la tasa de rotación ha disminuido. Por otro lado, buena parte de los consultados continúa operando con menos personal que hace un par de años. Ello se enmarca en la ejecución de planes para hacer más eficientes sus procesos y de la inclusión de mayor tecnología.

Proyecciones y expectativas de corto y mediano plazo

Para 2024, la totalidad de las empresas consultadas mantiene expectativas cautelosas respecto del desempeño de sus negocios y de la actividad en general. Varios anticipan que será un año similar al anterior, por lo que sus presupuestos no presentan mayores cambios.

Esto es coherente con perspectivas de inversión que se mantienen bajas. La mayoría de los entrevistados descarta iniciativas de mayor envergadura para este año y están enfocados principalmente en aquellas que permitan la continuidad del negocio. Entre los motivos se mencionan la debilidad de la demanda y la incertidumbre en torno a varias discusiones en el plano político-legislativo. Se añaden tasas de interés todavía elevadas, que dificultan el acceso al financiamiento y la rentabilidad de los proyectos. Todo ello ha tenido impacto sobre la toma de decisiones de mediano y largo plazo. Los bancos consultados comparten esta visión, y reportan pocos proyectos de importancia en la Macrozona. A su vez, resaltan que la mayoría de las grandes empresas continúa apuntando sus esfuerzos a invertir en tecnología —orientada a la eficiencia de costos— y no a aumentar la capacidad instalada.

Sectores económicos

Los entrevistados vinculados al sector salmonero dan cuenta de perspectivas de producción estables para los próximos años, en un contexto en que las empresas productoras han continuado con sus planes de contención de costos. Se mantiene el interés por desarrollar inversiones en tecnología en el rubro, destinadas principalmente a reducir costos y hacer más eficiente la operación. En paralelo, proveedores del sector indican una mayor demanda por servicios de mantenimiento de equipos, en desmedro de la compra de maquinaria nueva, y márgenes estrechos en varias empresas, entre las que destacan aquellas que prestan servicios de transporte para el rubro.

En el rubro inmobiliario se indica una caída importante de las ventas durante el cuarto trimestre de 2023. Consultados del sector mencionan que ello ocurrió luego de que en los trimestres precedentes habían mantenido un desempeño más bien estable. La caída del último trimestre estuvo asociada a un aumento de los desistimientos de compra, producto del alza de tasas hipotecarias, lo que ha generado un sobre stock de unidades para algunas empresas. Por ese motivo, se menciona que las solicitudes de permisos de construcción habitacional han disminuido en ciertas ciudades. Desde la banca, se indica un ritmo lento de los créditos hipotecarios, en su mayoría orientados a vivienda para habitar y no con fines de inversión.



Consultados del rubro hotelero mencionan un buen cierre de año, con tasas de ocupación favorables y un segmento de eventos que se ha recuperado en su totalidad. Más allá de la estacionalidad del negocio, se reporta que la realización de eventos corporativos y de fin de año estuvo por sobre lo esperado en algunas regiones de la Macrozona. De acuerdo con los entrevistados, esto ha permitido afianzar expectativas más optimistas para el sector.

