



INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

NOVIEMBRE 2021

INFORMACIÓN IPN

Este Informe —que se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre— resume las opiniones recogidas por la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas y encuestas a la administración de empresas a lo largo del país.

Las entrevistas —alrededor de 70— fueron realizadas entre el 4 de octubre y el 3 de noviembre de 2021. La encuesta fue levantada en modalidad *online* entre el 18 y el 29 de octubre de 2021, recibiendo 775 respuestas válidas. Más información sobre las preguntas y respuestas de la encuesta y el set de gráficos descriptivos completo se puede encontrar en el Anexo.

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



INFORME NOVIEMBRE 2021

“Desde julio ha sido una explosión de consumo tan bueno que hemos recuperado las cifras negativas del primer semestre y vamos a terminar cumpliendo nuestro presupuesto”.

(Gerente retail)

“Soy optimista en lo que respecta al rubro, al fin estamos viendo la luz al final del túnel... si la pandemia sigue en franca retirada yo creo que vamos a tener un repunte sostenido, la gente estaba saturada”.

(Gerente agencia de turismo)

La mayoría de las empresas da cuenta de que el desempeño de sus negocios se mantuvo respecto de mediados de año (gráfico 1). Esto, en un entorno en que ha subido la demanda y los precios de venta, pero las presiones de costos han continuado. En este contexto, las perspectivas para el 2022 se han moderado, en medio de un panorama donde ha aumentado la incertidumbre. Por un lado, está la interrogante sobre qué pasará con la demanda una vez que termine el impulso de las medidas de liquidez a los hogares, a lo que se suma el sostenido incremento de los costos —de insumos, mercadería y salarios— y los problemas en el abastecimiento de bienes y servicios. Por otro lado, los entrevistados muestran una importante preocupación en torno a la evolución de del debate político y legislativo, tanto por los efectos que pueda tener en la economía en su conjunto como por el impacto en sus respectivos negocios. Todo lo anterior se refleja en una reducción de los planes de inversión para el 2022, y en condiciones financieras que se aprecian más estrechas, especialmente para financiar proyectos de mediano y largo plazo.

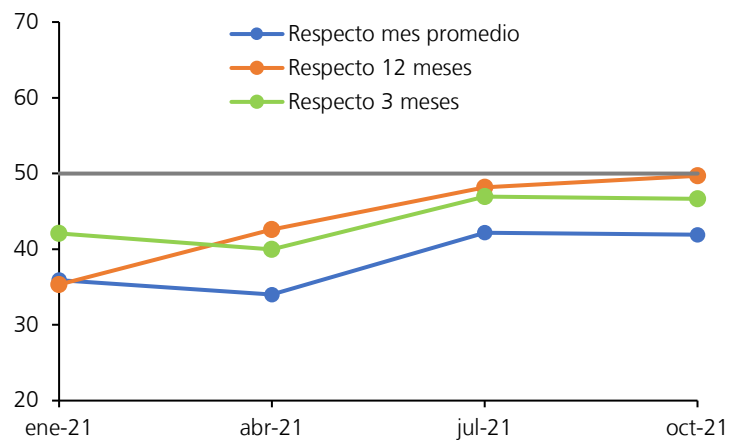
La mayoría de las empresas reporta una mejora de las ventas, que se relaciona con el impacto en la demanda de la mayor apertura de la economía y las medidas de liquidez a los hogares. El mejor desempeño de las ventas es un fenómeno generalizado entre las distintas Macrozonas y los diferentes sectores económicos. Destaca que aquellos que se encontraban más rezagados, como las actividades de entretenimiento, restaurantes y otros servicios, señalan que la actividad se ha aproximado a niveles previos a la pandemia, favorecida por las menores restricciones sanitarias y la ampliación de los horarios de funcionamiento debido al fin del toque de queda.

En todo caso, la operación de los negocios ha mantenido algunos de los cambios que se produjeron durante la pandemia. A pesar del levantamiento del toque de queda, no todas las empresas han vuelto a extender los horarios de operación que tenían las tiendas hace dos años. En las entrevistas se recoge que se sigue privilegiando la flexibilidad horaria, la práctica del teletrabajo ya



está instaurada y continúa la expansión de las plataformas digitales. Además, en varios casos se indica que las ventas han resultado igualmente buenas con un horario más limitado, permitiendo ahorrar costos. En todo caso, también se menciona que la mantención de horarios de funcionamiento más acotados ha sido la respuesta natural a las dificultades para cubrir las vacantes disponibles.

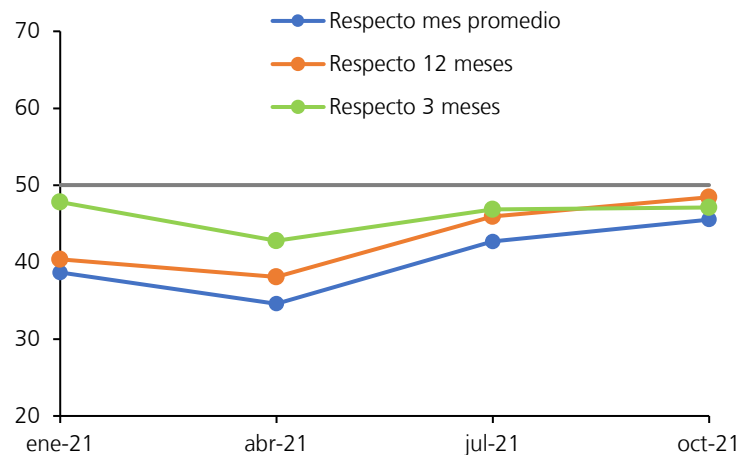
GRÁFICO 1
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ACTUAL DEL NEGOCIO (*)
(índice de difusión)



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



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

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



“Hay muy poca oferta de trabajadores, 380 ven los avisos laborales, 2 mandan antecedentes y cero llega a la entrevista”.

(Gerente de restaurante)

“Han subido los costos de contratación... tengo que incentivar un poco más a los obreros para que vengan o me atraso en las obras”.

(Gerente constructora e inmobiliaria)

“Nosotros normalmente hacemos reajuste salarial en mayo, pero este año ya he tenido que subir los sueldos en tres ocasiones, porque si no se me va la gente”.

(Gerente servicios a la minería)

“Antes colocaba las órdenes de maquinarias con 12 semanas de anticipación, pero hoy debo hacerlo con 9 meses, hasta un año antes”.

(Gerente servicios a la minería)

La dotación actual sigue percibiéndose insuficiente (gráfico 2). Esto, muy ligado a la escasa oferta de mano de obra en empleos de menor calificación. Los entrevistados de una amplia gama de sectores —comercio, industria, agricultura, minería y servicios, entre otros— señalan que han abierto puestos laborales en los últimos meses. Sin embargo, estas mismas fuentes indican que la mayor demanda por trabajo sigue topándose con una oferta que perciben restringida. Se relata que los problemas para cubrir las vacantes son especialmente importantes en cargos de técnicos, vendedores, operarios, logística y trabajadores de menor calificación en general. Rubros como la agricultura, el comercio y los servicios indican su preocupación de lo que puede pasar en los meses venideros, cuando la estacionalidad habitual los haga necesitar de una mayor cantidad de trabajadores.

La escasez de mano de obra ha llevado a que varias empresas reporten ajustes al alza de sus salarios, en algunos casos de magnitudes relevantes.

Varios consultados destacan que la competencia ha ido quitándoles personal mediante el ofrecimiento de sueldos más altos, y que está resultando difícil reenganchar a los trabajadores que fueron despedidos durante la pandemia, ya sea porque han iniciado su propio emprendimiento o porque han sido contratados por otras empresas, entre otros factores. En este contexto, una fracción de entrevistados indica que han hecho ajustes en los sueldos base, otros han mejorado el componente variable, entregando más bonos para incentivar la productividad (entre ellos de desempeño y de asistencia) o han mejorado otros beneficios. También la frecuencia de los reajustes salariales se ha ido incrementando respecto de lo habitual.

La prolongación de las dificultades en la cadena de abastecimiento y el persistente aumento de los costos ha generado una mayor incertidumbre respecto de cuándo estos se normalizarán (gráficos 3 y 4).

Los entrevistados informan que han seguido observando problemas en el suministro de insumos para la producción y artículos para la venta. Varios relatan que los productos se entregan con demora o que las órdenes de compra llegan incompletas. Es así como buena parte de los consultados indica que ha ido postergando el momento en que esperan que esta situación se normalice. A juicio de los entrevistados, esto se ha traducido en una constante y creciente presión sobre los costos, destacando el impacto del incremento del precio de los combustibles y de sus derivados, la fuerte depreciación del peso, el aumento de los costos de los fletes marítimos y, en general, los mayores precios de los alimentos y materiales de construcción. Además de estos impactos directos en los costos, la falta de insumos ha gatillado problemas operacionales que han elevado los presupuestos. Todos estos elementos se suman al mayor costo laboral previamente comentado.

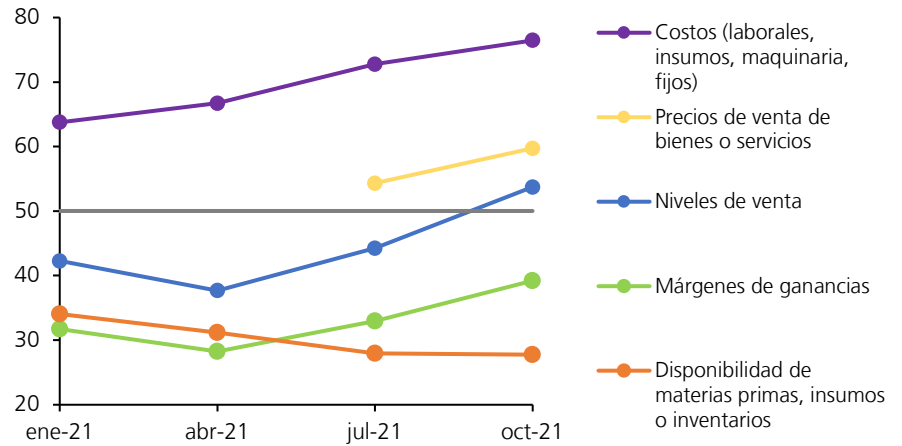


“No te puedo decir cuando llegan los productos, porque de repente me llega un pedido, pero está incompleto”.

(Gerente industria)

GRÁFICO 3

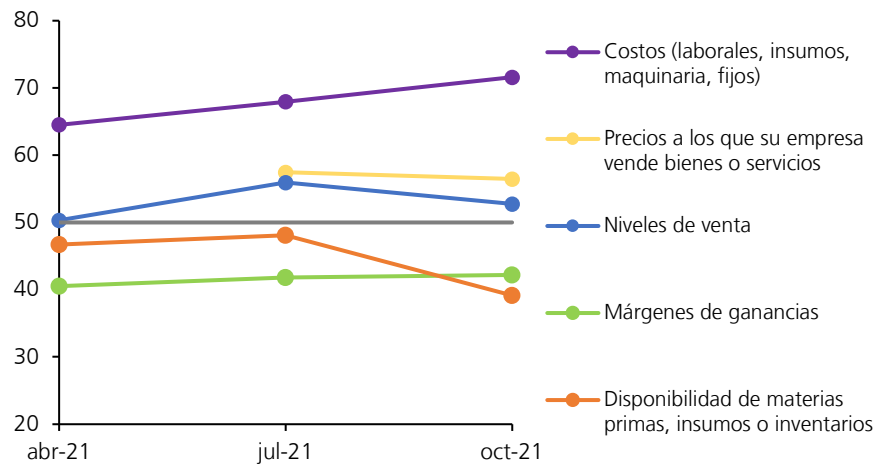
EVOLUCIÓN DE FACTORES DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS TRES MESES (*)
(índice de difusión)



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

GRÁFICO 4

EVOLUCIÓN DE 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.



“Con la escasez de materiales y el alza del dólar hemos ido traspasando a precios finales... productos que hace dos años su precio era estable hoy estamos ajustando sus precios semanalmente a veces”.

(Gerente Proveedor construcción)

“Hay un cambio de hábito de los consumidores, pues ya no vienen a vitrinear esperando ofertas o liquidaciones. Terminan pagando lo que sea por asegurar producto dadas las dificultades de stock. Se fue casi todo el avance de temporada (a precio “lleno”) y no hubo media estación”.

(Gerente retail)

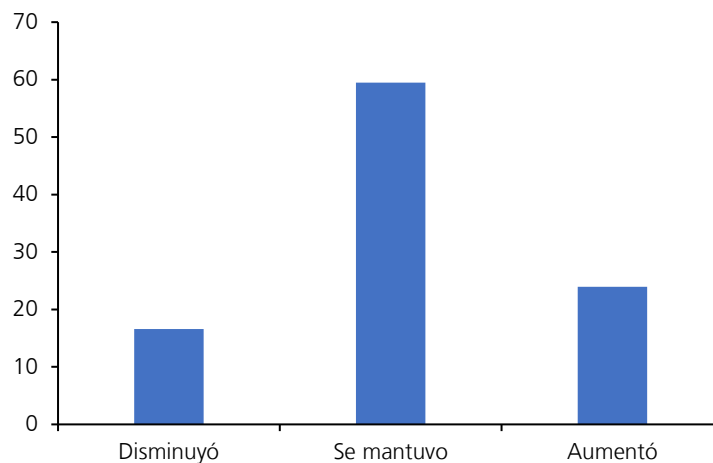
“Para el próximo año, vemos un panorama con alzas de precios fuertes y eso que proyectamos un tipo de cambio más bajo que el actual”.

(Gerente empresa industria de alimentos)

La fortaleza de la demanda interna ha permitido que las empresas hayan ido traspasando la sostenida alza de los costos a los precios finales. Una amplia fracción de las empresas consultadas indica que ha subido sus precios durante los últimos meses. Estas mencionan, además, que el traspaso de los mayores costos se ha facilitado porque la fortaleza de la demanda lo permite y porque la competencia también está subiendo sus precios, lo que refuerza aún más la decisión de incrementarlos. Varios indican que el impulso de la demanda se verifica tanto en el alza de precios como en la ausencia de las liquidaciones habituales o rebajas de temporada. De hecho, los resultados de la encuesta muestran que más del 85% de las empresas mantuvo o aumentó sus precios en los últimos tres meses. Un porcentaje similar indicó que las variaciones de precios que se efectuaron no respondían a los movimientos habituales para esta época del año (gráficos 5 y 6).

Hacia adelante, la mayoría de las empresas estima que deberá seguir subiendo los precios de venta de sus productos, pues aún no han logrado completar el traspaso de sus mayores costos. Acorde con los resultados de la encuesta, más del 90% de las empresas estima que mantendrá o subirá sus precios en los siguientes tres meses. Asimismo, dos tercios de estas respuestas señalan que ese cambio de precio no corresponderá a los movimientos habituales para esa época del año. Los entrevistados añaden que, independiente del ajuste que ya han efectuado en sus precios, las presiones de costos, sumado a una demanda pujante, entregan espacio para seguir subiéndolos.

GRÁFICO 5
DURANTE LOS ÚLTIMOS 3 MESES (DESDE JULIO HASTA LA FECHA) ¿QUÉ SUCEDIÓ CON EL PRECIO AL QUE VENDE SU(S) PRODUCTO(S) O SERVICIO(S) PRINCIPAL(ES)? (porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Noviembre 2021.

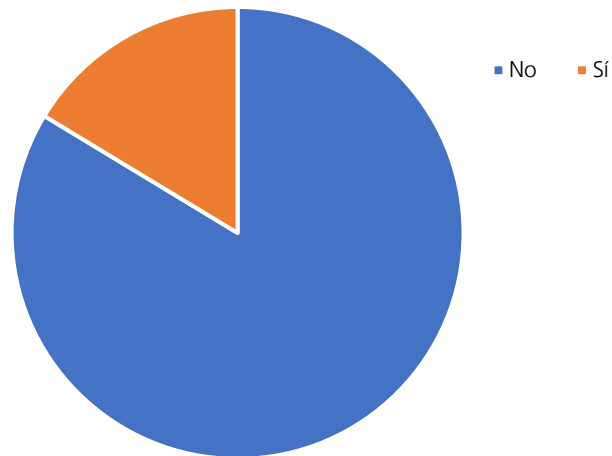


“No veo por donde los precios puedan bajar, entre el aumento del dólar, de los fletes, del costo de la mano de obra y con una demanda que sigue fuerte... difícil”.

(Gerente automotora)

GRÁFICO 6

LA VARIACIÓN DE PRECIOS DESDE JULIO HASTA OCTUBRE, ¿ES NORMAL DURANTE ESTE MOMENTO DEL AÑO?
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Noviembre 2021.

“Los inversionistas que antes estaban ávidos de invertir en infraestructura, ahora no los veo”.

(Gerente de empresa portuaria y servicios marítimos)

Más allá de la mejora en la situación actual de los negocios, el aumento de la incertidumbre en el ámbito económico y político está afectando negativamente las perspectivas para el 2022. En lo económico, se suman varios factores. Por una parte, está la incertidumbre sobre el proceso de la normalización de los problemas de abastecimiento a nivel local e internacional y la evolución de los costos. Sobre eso se agrega la interrogante sobre qué pasará con la demanda una vez que se acaben las medidas de apoyo a la liquidez de los hogares. Por otra parte, los entrevistados de diversos sectores muestran una creciente preocupación por diversos factores de índole político-legislativo.

“Para el próximo año, si la economía no toma el curso que corresponde vamos a empezar a tener problemas... tengo dudas sobre la liquidez que tendrá el país en 2022”.

(Gerente de empresa automotriz)

Ante el aumento de la incertidumbre, son varias las empresas que relatan dificultades para elaborar proyecciones, lo que las ha llevado desde realizar actualizaciones más frecuentes de sus presupuestos hasta no gastar esfuerzos en un ejercicio que seguramente terminará estando errado. Resalta que empresas exportadoras, que podrían beneficiarse de un tipo de cambio más alto o ser menos afectadas por el panorama interno, también comienzan a evidenciar estas preocupaciones. En particular, por el aumento de los costos de financiamiento y las dudas de los inversores externos. En la misma línea, algunos entrevistados relatan dificultades para encontrar inversionistas para financiar proyectos inmobiliarios o de infraestructura. En este contexto, las perspectivas respecto del desempeño del negocio y la dotación se han vuelto menos favorables respecto de mediados de año (gráficos 7 y 8).

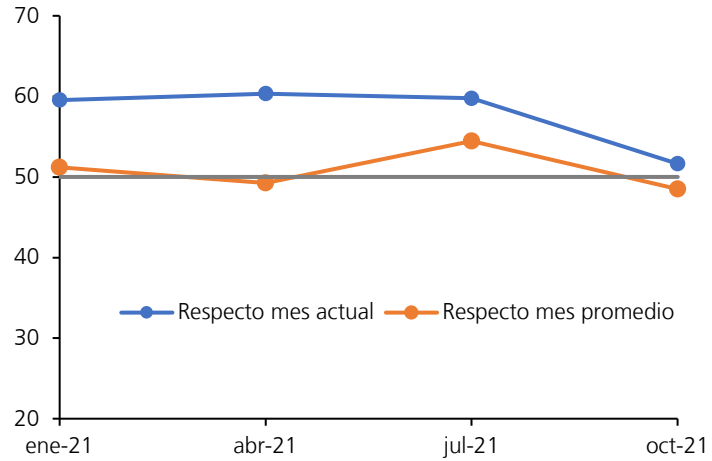


"Así como están las cosas, es casi imposible proyectar, nosotros tenemos un presupuesto hasta marzo del 2022 y de allí veremos qué pasa".

(Gerente automotora)

GRÁFICO 7

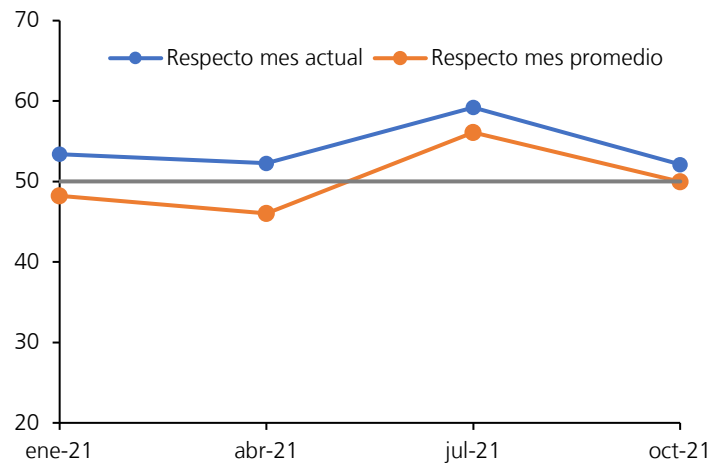
PERCEPCIÓN DEL DESEMPEÑO ESPERADO DEL NEGOCIO A UN AÑO PLAZO (*)
(índice de difusión)



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

GRÁFICO 8

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



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



“No se puede jugar en una cancha de fútbol si no están claras las reglas”.

(Gerente banca)

“Cerramos sucursales en lugares de mayor riesgo de violencia y estamos siendo selectivos en la apertura de nuevas sucursales, no hay espacio para equivocarse”.

(Gerente restaurante)

“Nosotros tuvimos que parar un proyecto grande.... no pudimos financiarlo, el mercado se secó para la inversión inmobiliaria”.

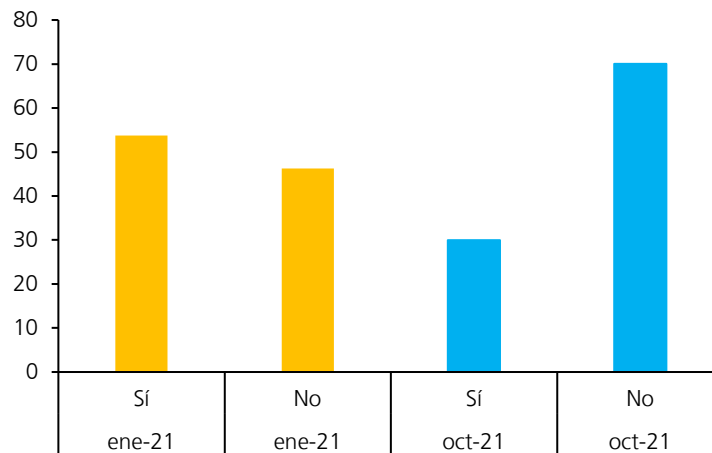
(Gerente inmobiliaria)

El cuadro de mayor incertidumbre también está impactando negativamente las decisiones de inversión para el 2022 (gráfico 9).

La encuesta muestra que menos de un tercio de las empresas planea realizar inversiones durante el próximo año —a inicios del 2021, algo más de la mitad de las empresas planeaba realizar inversiones en el 2022. Entre quienes no invierten, las principales razones tienen relación con la incertidumbre, quedando bastante más atrás factores ligados al financiamiento o el endeudamiento (gráfico 10). En las entrevistas, se señala la postergación de grandes proyectos a la espera de mayor certeza jurídica, al mismo tiempo que se destaca el foco en seguir automatizando los procesos productivos. Algunas empresas mencionan que el mayor costo de construcción y la menor disponibilidad de insumos está generando cambios en los proyectos, al mismo tiempo que algunos se han postergado hasta que las condiciones se normalicen, en particular la falta de trabajadores. Otras mencionan un mayor desembolso de recursos para hacer frente a los nuevos desafíos medio ambientales. La encuesta revela que entre quienes declaran tener planes de invertir en el 2022, la mayoría lo hará para aumentar la capacidad de producción de su empresa y para renovar y mantener infraestructura existente (edificios, maquinaria, equipamiento o tecnología). A lo anterior, le sigue una fracción de encuestados que señala que desarrollará nuevos productos y automatizará procesos (gráfico 11).

GRÁFICO 9

EN LOS PLANES DE NEGOCIOS QUE TIENE ACTUALMENTE, ¿CREE QUE SU EMPRESA REALIZARÁ INVERSIONES DURANTE EL 2022?
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios.



GRÁFICO 10

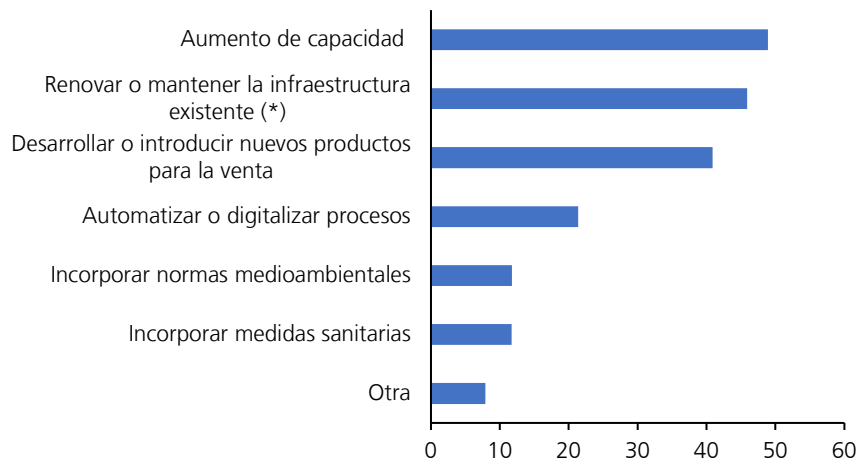
¿POR QUÉ RAZÓN(ES) CREE QUE SU EMPRESA NO REALIZARÁ INVERSIONES DURANTE EL 2022?
(porcentaje)



Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Noviembre 2021.

GRÁFICO 11

¿EN QUÉ ÁREAS CREE QUE INVERTIRÁ SU EMPRESA EN 2022?
(porcentaje)



(*) Edificios, maquinaria, equipamiento o tecnología.

Fuente: Encuesta de Percepciones de Negocios, Noviembre 2021.

“Yo veo bastante inversión en mis clientes orientada a cumplir con las normativas de emisiones”.

(Gerente proveedor minería)



“La situación hoy es muy compleja por la contingencia de las tasas, se están produciendo trastornos importantes en los flujos de crédito, especialmente en los hipotecarios”.

(Agente banco)

Los entrevistados de la banca indican que las condiciones de financiamiento se han vuelto más restrictivas especialmente para proyectos de mediano y largo plazo, debido a la menor disponibilidad de fondos en ese segmento. En las entrevistas, se constata una menor oferta de créditos en moneda nacional y en UF de más largo plazo por parte de la banca, en tanto que otros dan cuenta de la dificultad para encontrar inversionistas para financiar proyectos. Los entrevistados indican que lo primero ha sido especialmente visible en la oferta de créditos hipotecarios, segmento donde desapareció el financiamiento bancario a 20 y 30 años plazo. Lo anterior se suma al mayor pie exigido (algunos con el 30%) y las mayores tasas de interés. Este estrechamiento de las condiciones financieras ha generado variadas respuestas en los clientes. Algunos se han apurado por cerrar operaciones, mientras que otros han desistido de la solicitud de crédito.

La alta liquidez, en general, ha mantenido contenida la demanda por créditos de consumo. En todo caso, los entrevistados indican que se ha visto una mayor demanda de las personas por alternativas de inversión fuera del país y por la compra de dólares. Si bien la mora se ha mantenido contenida y no constituye una mayor preocupación por ahora, se resalta que ante un eventual deterioro del escenario económico el 2022, ello puede volverse un foco de atención, especialmente por el nivel de apalancamiento de las empresas. En estas últimas, las solicitudes de crédito siguen mayormente destinadas a financiar capital de trabajo, en tanto que el incremento de las operaciones de *leasing* refleja el dinamismo de la inversión en maquinaria y equipos.



MACROZONA NORTE^{1/}

Las entrevistas de la Macrozona dan cuenta de un importante contraste entre la situación económica actual y las perspectivas para el próximo año. La actividad refleja un impulso significativo en todos los sectores, con niveles de ventas históricos en varios de ellos. Sin embargo, todos los consultados afirman enfrentarse a altos niveles de incertidumbre, en gran parte vinculados a aspectos políticos y regulatorios. También se levanta preocupación por la dificultad para encontrar mano de obra y por la situación de China. Así, muchos afirman que es imposible proyectar qué ocurrirá con sus negocios el próximo año y otros aseguran que no será tan bueno como el actual. Las dificultades en el mercado laboral se están traduciendo en mayores presiones salariales, que se suman a las de costos de insumos, que ya se están traspasando a precios finales.

Minería

El alto precio del cobre, y los metales en general, continúa impulsando el desempeño de la minería. Esto, en conjunto con menores restricciones sanitarias, les ha permitido a algunas mineras retomar iniciativas de inversión que estaban atrasadas o realizar proyectos de mejoras tecnológicas para aumentar la productividad, adoptar el trabajo remoto o disminuir emisiones de contaminantes. Las expectativas para el próximo año son divergentes, con algunos que prevén que será similar al 2021 y otros que levantan la incertidumbre político-legislativa y social como una preocupación importante, que se suma a la dificultad de encontrar mano de obra, los problemas en las cadenas de suministro y la situación de China.

Construcción y vivienda

En el sector construcción se relata una reactivación en la ejecución de proyectos inmobiliarios privados y con subsidio estatal, así como de iniciativas de infraestructura pública. Sin embargo, el aumento de costos ha disminuido la rentabilidad de los proyectos, provocando que algunos en licitación sean declarados desiertos o la búsqueda de diversos mecanismos para abaratar costos de construcción. Si bien actualmente las ventas de viviendas han alcanzado niveles históricos, hacia adelante se anticipa una merma en la construcción inmobiliaria, por una considerable baja de los proyectos en cartera.

^{1/} Entrevistas realizadas en las regiones de Arica y Parinacota, de Tarapacá, de Antofagasta, de Atacama y de Coquimbo.



Ello, a pesar de lo que estiman es una insuficiente oferta de viviendas para clase media y baja, relacionada con el retraso en proyectos y la intensificación del flujo migratorio. Además, se menciona que en ciertas comunas existen problemas regulatorios de uso del suelo de largo aliento.

Comercio

Las ventas del comercio permanecen en niveles históricamente altos en función de una demanda que sigue potenciada por la liquidez presente. Esto mismo lleva a que para el 2022 algunos prevean caídas bruscas de las ventas cuando las medidas de impulso se vayan extinguiendo. La fuerte demanda actual, junto con los problemas en las cadenas de suministro, han llevado a quiebres de stock o demoras importantes en los plazos de entrega de diversos artículos, como productos de *retail*, ferretería y vehículos, entre otros. En el caso de estos últimos, el plazo de entrega bordea los tres meses, mientras en los equipos de la minería se relatan incrementos de los plazos desde los habituales tres meses hasta un año. En general, los entrevistados han ido postergando el momento en que prevén que las dificultades de abastecimiento puedan normalizarse.

Hotelería, restaurantes y turismo

Los entrevistados dan cuenta de un repunte importante en el influjo de clientes en la Macrozona, con una concentración mayor que la habitual en el segmento de turismo no corporativo. Esto se evidencia en la elevada ocupación de los hoteles, la alta demanda de servicios gastronómicos y una gran cantidad de eventos sociales, como matrimonios. El segmento corporativo sigue dinámico debido a las menores restricciones y al alto desempeño de la minería. Hacia adelante, las reservas anticipan ventas superiores para la temporada de verano, pero mucha incertidumbre luego de esta. Con todo, se relatan dificultades para hacer frente a la alta demanda, especialmente por la importante escasez de mucamas, garzones y personal de cocina. Ello, según se señala, debido a que muchos se han reinventado con sus propios emprendimientos y, por la elevada proporción de mujeres que normalmente trabajan en este sector y que deben asumir responsabilidades familiares.

Agricultura

Los entrevistados dan cuenta de un año de ventas bastante cercanas a lo que sería un período normal. Además, las cosechas no se vieron afectadas por sorpresas climáticas relevantes. Sin embargo, siguen conviviendo con una sequía que se arrastra hace años. La demanda internacional se ha normalizado, aunque se mantiene cierta preocupación que China imponga en el futuro nuevas restricciones a la importación de productos chilenos.

Inversión

Gran parte de los entrevistados ha retomado inversiones que tenían congeladas por la pandemia. Sin embargo, todos relatan que la incertidumbre político-legislativa dificulta significativamente la



proyección de escenarios para el próximo año, impidiendo la definición de planes de inversión en todos los sectores. Este año destacan las realizadas en el segmento de maquinarias y equipos, en función de mayores desembolsos en renovación de flota y de maquinaria para la minería, además de proyectos orientados a aumentar la automatización de procesos y cumplir con la regulación ambiental.

Mercado laboral

Continúan las señales de una demanda laboral bastante superior a la oferta de trabajadores. Entre los motivos se sigue citando el desincentivo asociado a las ayudas fiscales y los retiros de fondos previsionales, la baja cantidad de inmigrantes documentados y las responsabilidades familiares, que asumen mayoritariamente las mujeres. Además, la buena situación de la minería ha intensificado la dificultad de contratar y retener trabajadores en el resto de los sectores. En línea con esto, los salarios han subido en la mayoría de los rubros, con reajustes que se aplican con mayor frecuencia que la habitual. Además, se da cuenta de un aumento de la informalidad en la construcción. En algunos casos, como el comercio, se busca enfrentar la falta de mano de obra mediante la venta *online* y el establecimiento de horarios de funcionamiento más acotados. Con todo, se espera que el próximo año la oferta se recupere por la apertura de fronteras y el agotamiento de la liquidez actual.

Costos y precios

De manera transversal se afirma que los costos de bienes intermedios y finales continúan su tendencia al alza. Esto, debido al alto precio del dólar, el aumento de los costos de transporte —en lo que sobresale el valor de los contenedores— y la escasa oferta mundial de algunos productos. Esto, en un contexto de gran dinamismo de la demanda interna que facilita que dichos incrementos de costos se traspasen a precios finales. Si bien algunos entrevistados afirman que aún no han podido hacer el traspaso total, lo harán en el corto plazo. A pesar de que la mayoría considera que esto es un fenómeno temporal, no creen que se solucione pronto, previéndose que los precios seguirán altos por un tiempo prolongado.

Condiciones financieras

Las condiciones financieras se perciben más estrictas que el trimestre anterior y se observa una mayor disparidad para acceder a financiamiento comercial. Las empresas más pequeñas afirman que se están exigiendo condiciones más restrictivas y que instrumentos como el *factoring* están más caros. Esto contrasta con la situación de grandes empresas que pueden conseguir financiamiento mediante una mayor diversidad de instrumentos a tasas más favorables. No se perciben problemas para pagar deudas adquiridas mediante programas Fogape. Respecto de los créditos de consumo, se observa un incremento en la demanda. En los hipotecarios, existe una restricción de oferta significativa para el segmento de mayor riesgo, con alzas de tasas, mayores exigencias de pie y menores plazos.



MACROZONA CENTRO^{2/}

La actividad en el grueso de los negocios de la Macrozona ha sido favorable en los últimos meses y se prevé que continúe así el resto del año. Sin embargo, la mayoría de los entrevistados ve difícil elaborar proyecciones de cara al 2022 y no contempla realizar inversiones de envergadura. Ello, debido a la elevada incertidumbre imperante, la que está ligada principalmente a los desarrollos político-legislativos locales, en tanto la situación sanitaria ha pasado a un segundo plano. El impacto en los costos asociado a la escasez de insumos y de mano de obra sigue afectando los resultados de las empresas, agregándose recientemente incrementos más marcados del tipo de cambio y del valor de los combustibles. Esto ha incidido en alzas más generalizadas de precios finales o la eliminación de ofertas, tendencia que podría prolongarse según algunos entrevistados. Se señala un aumento del riesgo de crédito, con más restricciones en el otorgamiento de préstamos, en especial hipotecarios.

Comercio, hotelería, restaurantes y otros servicios

El comercio conserva un elevado dinamismo. Los contactos del sector prevén que ello se extienda hacia fines de año, pero las dudas respecto del 2022 se han ido acrecentando. Las inquietudes se basan en que las medidas extraordinarias de liquidez implementadas durante la pandemia se irán extinguiendo el próximo año. Los bajos niveles de inventarios persisten como el principal problema en varias categorías de bienes, manteniéndose a veces listas de espera y/o ventas en verde.

La consolidación de una mayor apertura de la economía y las menores restricciones sanitarias han alentado las perspectivas especialmente en los rubros de servicios. La atención presencial en restaurantes ha repuntado fuertemente. Los hoteles consultados relatan una mayor ocupación a partir del tercer trimestre y la venta de paquetes turísticos se ha acercado o supera los niveles prepandemia, anticipándose una temporada estival favorable.

^{2/} Entrevistas realizadas en las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Biobío y de Ñuble.



Construcción y rubro inmobiliario

El panorama en la construcción sigue siendo uno de los más complejos. A los mayores costos originados por la escasez de mano de obra y de materiales, se añade que varias empresas muestran preocupación ante eventuales cambios regulatorios. Según los entrevistados, la eliminación del crédito especial a las constructoras podría agravar la situación actual, que ya viene complicada por las presiones de costos mencionadas. Varios relatan nuevas alzas en el valor de los insumos. La revisión de las cotizaciones se ha vuelto recurrente, señalándose a veces el establecimiento de bandas de precios para ciertos productos o ajustes en las especificaciones técnicas para mitigar el alza de los costos. Algunos agregan retrasos en las ventas de inmuebles en blanco o en verde, debido a la dificultad para fijar precios ante la incertidumbre de los costos. En este contexto, las ventas de viviendas han continuado dinámicas.

Varios contactos mencionan un aumento de las licitaciones de obras públicas, si bien todavía por debajo de lo que esperaban. También se indica la prevalencia de la construcción habitacional con subsidio por sobre la privada, aduciendo la incertidumbre económica para el próximo año.

Industria, agricultura y silvicultura

La falta de trabajadores sigue siendo el principal problema del rubro frutícola, sumado al encarecimiento de los insumos, lo que contrasta con la visión positiva de varios consultados sobre los niveles del tipo de cambio y precios externos. Una parte de los entrevistados tiene dudas sobre el resultado de las próximas cosechas, entre otros factores, porque la disponibilidad de trabajadores será clave en los volúmenes de producción que se logren o porque el alargue de los tiempos de tráfico a nivel global podría mermar la calidad de los productos exportados.

La actividad forestal se ha mantenido dinámica y se prevé que reciba un impulso adicional con el pronto inicio de las operaciones del proyecto MAPA. Los entrevistados señalan una demanda local e internacional que persiste robusta —por madera y sus derivados—, por sobre la del 2020. Con todo, algunos reiteran dificultades para operar en ciertas localidades de la Macrozona debido a episodios de violencia.

Inversión

La ausencia de inversiones de envergadura es la tónica entre la mayoría de las opiniones recabadas, aludiendo a la incertidumbre acerca de los desarrollos político-legislativos locales como principal motivo. Gran parte de los contactos indica que mientras no se despejen estas dudas, solo se continuará con los proyectos en curso, mantenciones, mejoras o renovaciones de capital impostergables. En la construcción se suma la incertidumbre generada por la escasez de insumos y de mano de obra en sus decisiones de inversión. Igualmente, varios seguirán automatizando procesos y/o perfeccionando los canales de venta remotos.



Mercado laboral

Prácticamente todos los consultados comentan que persiste la escasez de mano de obra y la mayoría da cuenta de más presiones salariales. La falta de trabajadores es bastante transversal entre sectores económicos y sigue concentrada en los segmentos sin educación superior. Además, varios señalan que ha perjudicado la continuidad habitual de sus operaciones. De todos modos, algunos ven cierta mejora o esperan que esta suceda en los próximos trimestres, especialmente a partir del segundo trimestre del 2022, en cuanto se disipe la abundante liquidez derivada de las diversas medidas implementadas, mientras otros están atentos a los resultados del IFE laboral, que en algo ha reactivado las contrataciones. También se indica que, de seguir controlada la pandemia, podría incentivar la participación laboral de personas de más edad y que la normalización de la jornada escolar el próximo año impulsaría el empleo femenino. Algunos resaltan las mayores exigencias que hoy en día ponen los postulantes para aceptar un puesto de trabajo, por ejemplo, de horarios, funciones o situación contractual. En general, las pretensiones de renta han aumentado.

Costos y precios

Existe consenso en que la poca disponibilidad de insumos continúa impactando los costos de las empresas —directa e indirectamente—, sumándose alzas más pronunciadas del tipo de cambio y del valor de los combustibles recientemente. Varios subrayan la persistencia de problemas logísticos a nivel mundial como factor primordial detrás de la falta de suministros, a lo que se suma el alto costo del flete marítimo. No hay coincidencia acerca de cuánto tiempo más durará este panorama. Por su lado, para enfrentar la significativa depreciación del peso, algunos están adoptando medidas como la compra adelantada de productos y/o la toma de instrumentos financieros de cobertura cambiaria.

Todo esto ha influido en el incremento más generalizado de los precios de venta finales y/o la suspensión de ofertas, propiciado también por el buen desempeño de la demanda. Los aumentos podrían continuar según algunos consultados. Esencialmente en los negocios ligados a materiales de construcción, se relata una mayor periodicidad de los reajustes, mientras que la magnitud del traspaso cambiario ha subido según varios entrevistados.

Condiciones financieras

La mayoría de los bancos contactados reporta una oferta de crédito más estricta, en especial en la parte de vivienda. Esto último lo relacionan, principalmente, con el incremento del riesgo de cartera —sobre todo asociado a cambios en el entorno económico— y su impacto en el costo de fondos. Así, las condiciones de otorgamiento para préstamos hipotecarios se han vuelto más restrictivas en tasas de interés, plazos y pie requerido. Las inmobiliarias consultadas comparten esta visión y manifiestan inquietud por cómo ello influirá en la demanda. Algunos también relatan criterios de aprobación crediticios más estrictos en otros segmentos, como para empresas constructoras y agrícolas. De todos modos, algunos entrevistados de la banca resaltan un aumento en las solicitudes de *leasing* para la compra de maquinarias y vehículos.



MACROZONA SUR^{3/}

La actividad de las empresas en la Macrozona se ha mantenido favorable, propiciada por una positiva demanda externa, las medidas de liquidez a los hogares y la mayor apertura de la economía. Sin embargo, las perspectivas se han debilitado en el margen, en medio de lo que los entrevistados califican como una alta incertidumbre presente en el plano político-legislativo y económico, reflejándose en más cautela sobre las decisiones de inversión en una mayor fracción de los consultados. Esto ha ocurrido en un contexto en que los problemas en la cadena de abastecimiento de mercancías y la dificultad para contratar mano de obra han continuado siendo factores limitantes para el desempeño de los negocios. El sostenido incremento de los costos ha sido traspasado total o parcialmente a precios.

Salmonicultura

Los entrevistados siguen reportando altos niveles de precios y prevén que estos permanecerán así por varios trimestres, anticipando perspectivas favorables para el 2022. Esto en un contexto en que los principales mercados de destino han continuado su reapertura, impulsando la demanda de los distintos canales de distribución. Algunos prestadores de servicios de la industria señalan la persistencia de una fuerte demanda por servicios portuarios y marítimos, y otros indican la reactivación de proyectos de inversión vinculada al auge de los precios y a las expectativas optimistas del mercado internacional para el próximo año. No obstante, algunos consultados manifiestan preocupación por la baja disponibilidad de mano de obra que podría afectar la producción, además del alto costo de los alimentos y de otros insumos importados. A esto se añade cierta inquietud sobre la evolución del escenario político-legislativo y económico local en el mediano y largo plazo, y sus posibles efectos en la industria.

Construcción y rubro inmobiliario

La velocidad de recuperación en la construcción continúa afectada por la falta de mano de obra, que se ha reflejado en retrasos de varios meses en la entrega de los proyectos. Esto ha conllevado alzas salariales para atraer trabajadores y evitar extender las demoras en los avances de las obras. Asimismo, persisten los altos precios y la escasez de materiales. Esto, de acuerdo con los consultados, ha repercutido en que algunas licitaciones de obras públicas sean declaradas desiertas por la divergencia entre los presupuestos contemplados por el mandante y los oferentes. Por su parte, las inmobiliarias consultadas

^{3/} Entrevistas realizadas en las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.



manifiestan un buen ritmo de ventas de viviendas en todos los segmentos en los últimos meses. Sin embargo, recalcan que este debiera atenuarse en lo próximo a causa de las mayores restricciones de financiamiento bancario. Lo anterior, sumado a la incertidumbre político-legislativa y económica, adelanta un menor número de proyectos para el próximo año.

Comercio, restaurantes y hoteles

La demanda sigue elevada en el comercio y la mayor apertura de la economía ha impulsado la actividad de los hoteles y restaurantes. En estos últimos sectores, varias empresas dan cuenta de una mayor afluencia de público y una actividad que se está acercando a niveles prepandemia, favorecida además por la mayor apertura fronteriza y el fin del toque de queda. Las perspectivas sobre la demanda se mantienen favorables para fin de año, con el inicio de la temporada alta, pero sigue la preocupación por la falta de stocks en el comercio, y dudas para el próximo año de qué pasará una vez que termine el impulso de las medidas de liquidez a los hogares.

Sector agropecuario

El rubro se sigue beneficiando de los elevados precios, aunque las perspectivas se han vuelto menos favorables por el fuerte incremento de los costos. Los entrevistados resaltan que, en el mercado local, los precios de venta de la carne han subido principalmente por las presiones de costos, más que por un mayor crecimiento de la demanda. A la continua alza de los precios de los alimentos para animales, se añade el pronunciado incremento de los fertilizantes, fármacos y otros químicos, que han afectado los resultados de los negocios. El alza de los precios de insumos también ha constituido una fuente de preocupación para los productores de granos, donde en caso de sostenerse estos niveles de costos se comenta que podría verse afectada la siembra. La producción lechera, por su parte, se ha visto limitada por las condiciones climáticas, fenómeno que también se observa a nivel mundial.

Mercado laboral

Gran parte de los entrevistados reitera la dificultad para completar sus dotaciones deseadas, especialmente en aquellos puestos de menor calificación, llevando a aumentos salariales. En una amplia gama de sectores se relatan las dificultades para llenar los cupos en áreas como ventas, logística y operación de maquinaria. Además, se ha extendido a rubros con mayor reapertura en el último tiempo, como hotelería y restaurantes, afectando la cantidad de servicios ofrecidos. Los reajustes salariales han ocurrido con mayor frecuencia. Los contactos han subido el sueldo base o el componente variable para atraer trabajadores, asegurar su permanencia y/o incentivar la productividad.



Costos y precios

Las dificultades en la cadena de abastecimiento han persistido y hay mayores dudas sobre cuánto tiempo más durará esta situación. El sostenido incremento de los costos, en un contexto de alta demanda, ha facilitado el alza de los precios. Algunos entrevistados indican que los problemas en la cadena de abastecimiento podrían extenderse incluso durante todo el 2022. De lo sucedido en estos últimos meses, las empresas destacan el mayor precio de los combustibles y sus derivados, la fuerte depreciación del peso, los altos valores de los fletes marítimos y los mayores precios de los alimentos. Dada la solidez de la demanda, las empresas consultadas han traspasado total o parcialmente los incrementos de costos a precios. Esto, ya sea, subiendo el precio para el cliente o eliminando las habituales liquidaciones o rebajas de temporada. Hacia adelante, la mayoría prevé que las presiones de costos seguirán impulsando los precios en los próximos meses.

Inversión

El incremento en la incertidumbre sobre el devenir del 2022, principalmente en el ámbito político-legislativo y económico, ha generado una mayor cautela en las decisiones de inversión. Algunos entrevistados dan cuenta de estar atentos al desarrollo de las elecciones para tomar decisiones concretas y otros prefieren esperar mayor claridad en el marco jurídico. La incertidumbre en el ámbito político-legislativo incluso se destaca como factor negativo por sobre los episodios de violencia en la Macrozona. Por otro lado, ciertas iniciativas también se han visto postergadas por el mayor costo de construcción y la falta de materiales, a la espera de que las condiciones se normalicen. De todas formas, los proyectos destinados a automatizar los procesos productivos siguen su curso, al igual que la inversión en maquinaria y equipos.

Condiciones financieras

La oferta de financiamiento se ha vuelto más restrictiva, especialmente para plazos más largos. Los bancos consultados destacan el menor financiamiento disponible en pesos y UF a dicho horizonte. Esto ha sido especialmente visible en los créditos hipotecarios, donde además ha resaltado el mayor pie exigido, el menor plazo y el aumento de las tasas de interés. Por otro lado, la demanda de créditos de empresas sigue orientada principalmente a financiar capital de trabajo, en tanto las operaciones de *leasing* han permanecido elevadas. Por el lado del consumo, la alta liquidez ha mantenido contenida la demanda de crédito. En todo caso, los bancos dan cuenta de un mayor interés de los clientes por conocer alternativas de inversión fuera del país.

