



# INFORME DE PERCEPCIONES DE NEGOCIOS

FEBRERO 2019



---

Este documento —que se publica en febrero, mayo, agosto y noviembre— resume las opiniones recogidas por economistas de la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas con la administración de alrededor de 180 empresas a lo largo del país, realizadas entre el 12 de noviembre de 2018 y el 23 de enero de 2019. Las visiones contenidas en este informe no coinciden necesariamente con la evaluación que el Consejo del Banco Central tiene de la coyuntura económica.



## 1. RESUMEN

**La mayoría de los entrevistados espera que durante el 2019 el desempeño de sus negocios sea similar a lo registrado el 2018.**

Gran parte indica que el 2018 cerró con resultados mejores a los observados en los años anteriores, no obstante fueron inferiores a lo esperado inicialmente. Para el 2019, prevén que no habrá mayores cambios y que el desempeño de sus negocios será similar al del año pasado. Esto, en un contexto donde la mayoría sigue percibiendo una alta competencia entre oferentes y una demanda que sigue muy sensible a los precios. Sectorialmente, las perspectivas son positivas en la mayoría de los rubros.

**Gran parte de los consultados reporta que el último trimestre del 2018 se observó un mayor gasto en inversión, lo que contrasta con un consumo que se percibió menos dinámico.**

La mejor percepción respecto de la inversión se apreció transversalmente entre regiones, destacando los rubros ligados a la actividad minera, forestal y a la salmonicultura. En todo caso, los entrevistados siguen señalando que buena parte de esta mayor inversión responde a la reposición de capital, a cambios tecnológicos que buscan reducir costos (como la automatización), a cumplir con normativa medioambiental o de seguridad, y no necesariamente a ampliaciones de la capacidad instalada. Varios consultados mencionaron la relevancia que tendrán para sus negocios los grandes proyectos mineros que se anunciaron durante el 2018, pero muy pocos señalan estar ya trabajando en su desarrollo. Los entrevistados ligados a las obras públicas siguen afectados por la escasa (según algunos nula) apertura de nuevos proyectos y el retraso o revisión de los que ya están en marcha. Todos esperan que en el 2019 los gobiernos regionales aumenten el gasto.

Por el lado del consumo, la mayor parte de los entrevistados ligados al *retail* indicó que en el último cuarto del año sus resultados fueron inferiores a

lo esperado, influyendo de manera importante la preferencia de los consumidores por productos más baratos. La menor afluencia de turistas argentinos sigue siendo un factor de importancia para la actividad turística y comercial de algunas regiones.

**Respecto del mercado laboral, los entrevistados continúan indicando que no se han producido grandes cambios en las dotaciones, ni tampoco se esperan en lo inmediato. Al mismo tiempo, resalta una percepción general de escasas presiones al alza en los salarios.**

Aquellos que prevén cambios indican que contratarán para algunos puestos específicos, enfocados principalmente en mejorar la atención y retener clientes. Como es la costumbre, se mantiene la dificultad para contratar técnicos o mano de obra calificada y se siguen informando las complicaciones que involucran las bajas competencias en determinados grupos de trabajadores.

Sobre los salarios, existe una percepción general de escasas presiones al alza. La mayoría indica que los aumentos corresponden a la inflación y se habla de casos específicos en que se han producido incrementos, en su mayoría porque los niveles de renta estaban muy por debajo de mercado. Se percibe que la inmigración sigue siendo un factor que ha ayudado a contener el crecimiento de los sueldos, aunque su relevancia varía entre regiones y tipo de trabajadores.

**En cuanto a los costos, los consultados no indican mayores cambios y persiste una orientación a su estricto control, en un contexto en que los márgenes continúan acotados y se perciben pocas opciones de aumentarlos vía incrementos en los precios.** No se aprecia una preocupación por la inflación.

**Las condiciones para el otorgamiento de crédito se perciben favorables, más allá de que algunos entrevistados indican que las tasas de interés han aumentado.**

La mayoría de los bancos señalan que las condiciones de otorgamiento de crédito se han seguido relajando en el margen, destacando mayores colocaciones comerciales y de consumo.

## 2. MACROZONA NORTE<sup>1/</sup>

Los entrevistados en la Macrozona siguen dando cuenta de bastante heterogeneidad en la evaluación del desempeño de sus negocios, aunque varios comentan que hacia fines de año se observó cierto repunte. Con todo, la mayoría espera un 2019 muy similar al 2018.

Así, dentro de los entrevistados de la minería, hay una porción que denota mayor actividad o expectativas de un pronto repunte, mientras otros han tenido desempeños por debajo de lo anticipado y han seguido resintiendo la ausencia de grandes proyectos. Por otro lado, si bien la mayor parte de los entrevistados en el sector comercio da cuenta de una actividad bastante por debajo de lo presupuestado, en algunas zonas particulares destaca el auge del turismo, del sector hotelero y de restaurantes.

Respecto de la inversión, resalta el dinamismo de las actividades relacionadas con la comercialización de maquinarias y equipos, principalmente ligadas al sector minero.

No se observan cambios importantes en las dotaciones de las empresas entrevistadas.

En cuanto a los precios y costos, la gran mayoría sigue resaltando la elevada competencia y la mantención de políticas orientadas a controlar los costos, por lo que ven poco espacio para subir precios en lo venidero.

En las condiciones financieras no se aprecian mayores cambios, con tasas de interés que se perciben bajas y un acceso fluido a financiamiento bancario para la mayoría, más allá de que no haya mayores señales de una reversión de la extensión de plazos de pago producida en los últimos años.

### Minería

Las zonas y sectores más ligados a la minería dan cuenta de mayor movimiento, en términos de un mayor

número de cotizaciones y/o llamados a participar en licitaciones, especialmente hacia el cierre del 2018. Con todo, si bien varios apuntan a resultados del 2018 por sobre los del año anterior, ello considera una baja base de comparación. Otros, no han observado mejoras en sus resultados y prevén una recuperación que se daría el 2019. Ello, en algunos casos muy ligado a la posibilidad de adjudicarse contratos relacionados con la puesta en marcha de proyectos específicos. Dentro de estos destaca el proyecto de Quebrada Blanca 2 en la Región de Tarapacá. Los que dan cuenta de mayor actividad corresponden principalmente a aquellos ligados con el arriendo y la comercialización de maquinaria y equipos, algunos con la administración e ingeniería de proyectos nuevos y otros que se adjudicaron contratos de procesos y servicios habituales de la operación que vencían y fueron licitados nuevamente.

Los entrevistados concuerdan en que si bien hay varios proyectos en carpeta para el sector, que se suman a los de gran envergadura, no se vislumbra que vayan a entrar en operación en lo inmediato, ni que la reactivación esperada para el sector alcance las magnitudes del *boom* minero vivido a principios de la década. Además, todas las empresas entrevistadas siguen muy enfocadas en la reducción de costos y en incrementar la eficiencia de sus procesos. Así, aunque varias comentan una mejora de los resultados, coinciden en que está asociada a un mayor volumen de venta en combinación con una reducción de costos de los procesos internos que logra compensar precios más bajos y/o mayores exigencias —especialmente en temas de seguridad— de los mandantes.

### Actividad inmobiliaria y construcción

Este sector denota una mejora en la actividad y las perspectivas, especialmente en algunos de ellos. Así, la construcción de viviendas con subsidios ha seguido teniendo un rol relevante en impulsar al sector. Se ha ido sumando a ello, la construcción de viviendas con valores que fluctúan entre 2.500 y 4.000 UF, los que mediante mayores facilidades de financiamiento para el pie (plazos, créditos directos de las inmobiliarias) han tenido un auge renovado. En todo caso, también

<sup>1/</sup> Considera las regiones de Arica y Parinacota, de Tarapacá, de Antofagasta, de Atacama y de Coquimbo.



se agrega algo de mayor incertidumbre para este año, pues estiman que habrá un mayor ingreso de oferentes a este segmento dado los buenos resultados y el bajo dinamismo en la venta de viviendas de mayor precio.

Resalta también la construcción comercial, en particular, nuevos centros comerciales y hoteles en varias regiones. En tanto, la construcción relacionada con obras públicas continúa débil.

### Comercio, hoteles y turismo

En el comercio *retail*, la mayoría de los entrevistados del sector denota una actividad muy lenta, con resultados que en el 2018 fueron bastante planos en comparación con el año anterior. Además, resalta una temporada navideña que la mayor parte de los entrevistados evalúa por debajo de lo esperado. Los entrevistados siguen destacando las promociones y subrayan la mayor importancia que los clientes dan al precio, con lo que el ticket promedio se ha reducido. En algunas regiones, especialmente en la de Coquimbo, se continúa mencionando el efecto del menor flujo de turistas argentinos, aunque en las zonas más extremas destacan la llegada de turistas bolivianos y peruanos.

La mayor parte de los entrevistados del rubro hotelero da cuenta de una mejora en las tasas de ocupación en lo último. En el caso de los hoteles orientados a turismo, se menciona que la irrupción de vuelos *low cost* ha incrementado la llegada de turistas, algo que también ha impulsado los arriendos de vehículos a este segmento. En el caso de los pasajeros corporativos, también se nota más actividad. Sin embargo, existe concordancia que la mayor ocupación ha venido de la mano de una menor tarifa promedio. Ello, como resultado tanto de la entrada en operación de algunos hoteles nuevos como por la mayor competencia que implica el uso generalizado de plataformas por internet. La demanda de salones para eventos, que partió lenta en el 2018—algo que los entrevistados aducen se debió principalmente a una baja de seminarios y reuniones del sector público— volvió a impulsarse en los últimos meses tanto por clientes del sector público como del privado. En todo caso, se destaca que en este segmento los precios no tuvieron un ajuste tan importante.

### Mercado laboral

La generalidad de los entrevistados no está actualmente en procesos de grandes cambios en la dotación. Los principales ajustes a la baja ya se hicieron y son solo contadas las empresas que están incrementando su dotación. Sin embargo una parte de los entrevistados señala que de darse sus expectativas, probablemente tendrán que incrementar en algo el número de empleados. En todo caso, la evaluación mayoritaria es que hay bastante disponibilidad de mano de obra, tanto a nivel profesional como de personal técnico o de menor capacitación.

En la Región de Tarapacá existe preocupación por el impacto en el mercado laboral que tendrá la puesta en marcha del proyecto minero de Quebrada Blanca por la fuerte demanda de mano de obra que requiere y el efecto que pueda tener en los sueldos o la necesidad de traer gente de otras regiones.

Más allá de ello, la mayor parte de los entrevistados no percibe mayores presiones al alza en los salarios y los reajustes pactados se limitan principalmente al IPC.

### Precios y costos

La mayor parte de los entrevistados da cuenta de costos estables. Excepciones a ello son las fluctuaciones en los precios de los combustibles y los incrementos que implicará la regulación de contratos por faenas en la construcción.

Al igual que en informes anteriores, los entrevistados siguen enfocados en la búsqueda de mayores eficiencias en los procesos, incrementos de la productividad mediante la automatización o la menor tolerancia a trabajadores poco productivos.

En cuanto a los precios, salvo algunas excepciones, estos se han mantenido bajos o incluso han continuado disminuyendo. Esto último no necesariamente en los precios de lista, pero sí mediante la aplicación de descuentos, promociones o inclusión de servicios adicionales por el mismo precio. Además, persiste la sensación de que para concretar las ventas se requiere de un mayor esfuerzo.

### Condiciones financieras

La evaluación general de los entrevistados es que estas siguen favorables, en particular por las bajas tasas de interés. En empresas con una buena situación financiera, los bancos siguen muy dispuestos a ofrecer crédito ya sea para refinanciar deuda antigua o para proyectos nuevos. Algunos, con situación más compleja —en particular contratistas o proveedores de la minería que ya han pasado por varios años de dificultades— dan cuenta de una mayor revisión de antecedentes o solicitud de garantías.

Si bien la mayor parte de los entrevistados relata que los plazos de pago no han seguido alargándose, la percepción general es que costará que estos vuelvan a recortarse a los estándares anteriores. Varios entrevistados resaltaron la relevancia que puede tener la ley de pronto pago promulgada recientemente.

## 3. MACROZONA CENTRO<sup>2/</sup>

La mayoría de los entrevistados confirmó volúmenes de ventas en el 2018 superiores a los del 2017. No obstante, buena parte de los consultados más ligados al consumo relatan dificultades para lograr sus metas durante la segunda mitad del 2018, y algunos señalan decrecimientos anuales de sus ventas. En cambio, persiste una visión más positiva en rubros ligados a la inversión, con ventas que fueron aumentando a lo largo del año. Esto es mayormente visible en los proveedores del sector minero, forestal y en algunas constructoras, principalmente por un aumento de la adquisición de maquinaria para reposición y/o automatización.

Esta divergencia entre la evolución del consumo y la inversión también impacta las proyecciones para el 2019. Así, mientras la mayoría ve resultados de sus negocios para el 2019 similares al 2018, los rubros ligados al consumo lo ven algo más bajo.

En el mercado laboral, señalan pocos cambios de dotación. En aquellos sectores más dinámicos o con mejores perspectivas prevén algo de mayor

contratación que se focalizaría en la segunda mitad del año. No se aprecian presiones al alza en los salarios, lo que sigue influido en parte por la inmigración. La mayoría indica reajustes de los sueldos solo por IPC. Los costos permanecen sin grandes cambios. El foco continúa en reducirlos y en ganancias de eficiencia. La fuerte competencia sigue limitando las alzas de los precios. Por su parte, las condiciones financieras se califican como favorables.

### Actividad inmobiliaria y construcción

El sector inmobiliario con financiamiento privado da cuenta de desempeños mixtos. Algunos entrevistados comentan que la venta de viviendas ha seguido dinámica, especialmente en localidades donde la demanda no estaba bien cubierta, lo que impulsó el inicio de nuevos proyectos. Otros indican que la venta de departamentos para segmentos de altos ingresos persiste débil, redireccionándose hacia proyectos de menor valor en otras localidades y/o de oficinas. En otro aspecto, algunos indicaron que las etapas de aprobación de los nuevos proyectos han tomado más tiempo, lo que retrasó su inicio para este año.

Entre los proveedores del sector, la mayoría comenta que las ventas de materiales para etapas tempranas de edificación fueron aumentando durante el año pasado, mientras que las utilizadas para las terminaciones persistieron bajas. La actividad de los consultados ligados a las obras públicas continúa débil y manifiestan estar expectantes por las nuevas licitaciones que puedan surgir en los próximos meses.

### Comercio

En el comercio *retail*, varios entrevistados coincidieron en que el último trimestre del 2018 tuvo un resultado inferior al previsto, principalmente por un bajo desempeño de las ventas navideñas. Entre las razones mencionan la percepción de un mercado laboral sin mayor dinamismo, salarios contenidos, y la presunción de endeudamiento elevado de los consumidores, lo que lleva a un menor *ticket* promedio de ventas. Suman la fuerte competencia y la alta base de comparación que dejaron las compras de turistas argentinos.

<sup>2/</sup> Considera las regiones de Valparaíso, Metropolitana, de O'Higgins, del Maule, del Bío Bío y de Ñuble.



Se sigue resaltando la mayor importancia que ha seguido tomando la venta por internet, especialmente en productos para el equipamiento del hogar y tecnología, por lo que continúan potenciándolo. En todo caso, estas no logran contrarrestar la disminución de la venta en tienda, especialmente en vestuario y calzado. El bajo dinamismo de la venta de estos últimos siguió durante la época estival, por lo que algunos manifiestan cierta inquietud por el desempeño de las ventas de este año.

Algunos entrevistados señalan una moderación o contracción del crecimiento anual de las ventas de vehículos nuevos en el último trimestre del 2018. Más allá de lo anterior, el volumen de ventas para el conjunto de ese año alcanzó un *peak* histórico que favorecerá un buen desempeño de los servicios de talleres y la venta de repuestos. Para este año la mayoría prevé niveles de ventas de vehículos menores, debido a la normalización del *boom* del 2018, precios más altos y tasas de interés que se espera que suban.

Respecto de la venta de vehículos para empresas, varios indican un aumento para las de transporte de pasajeros, en gran parte por nuevas adjudicaciones de contratos con mineras. En tanto, algunos comentan que la venta de camiones no cumplió con sus expectativas y se sostuvo en niveles similares a los del año pasado.

## Industria

En el rubro forestal, algunos entrevistados en determinadas regiones comentan la importante inversión que supone el proyecto MAPA<sup>3/</sup>. Así, adelantan que generará dinamismo en varios sectores, como la construcción, el comercio mayorista y el transporte.

En la industria vitivinícola dan cuenta del crecimiento de las exportaciones a ciertos destinos, por ejemplo China, y de haberse favorecido de los mayores niveles del tipo de cambio. Varios comentan que pudieron subir en algo sus precios en dólares, aunque hacia adelante las perspectivas son menores en razón del esperado

aumento de la producción tanto europea como local. De hecho, varios entrevistados mencionan que aún cuentan con un stock elevado de la temporada pasada dada la alta producción de uva para la producción de vino, la que estiman se volvería a repetir esta temporada. Esto además reducirá el precio de la uva.

En la industria del acero, mencionan que los precios han disminuido en razón de su mayor disponibilidad en los mercados internacionales. A ello se suma una mayor competencia en el mercado local debido al aumento de la importación de acero y productos derivados, principalmente de China. Además, algunos entrevistados comentan que las ventas no han repuntado como se esperaba, debido a solicitudes del sector construcción que siguen bajas. Hacia adelante, la mayoría espera un repunte en los precios del acero y los productos elaborados, principalmente por un aumento la demanda de la minería, aunque esto último sería más notorio hacia el 2020.

## Agricultura

En la agricultura, la mayoría de los entrevistados señaló que las condiciones climáticas atípicas para la época estival afectaron en algo la calidad de la producción, pero no su volumen. Esto se traduciría en menores precios en el mercado externo, pero aún no hay claridad del impacto final. Además, significó un aumento de los costos por el mayor uso de agroquímicos.

Los entrevistados siguen señalando el cambio a cultivos más rentables, proceso que empezó hace algunos años y que ahora se ve reflejado en el aumento de la compra de maquinaria para cosecharlos.

## Inversión

La inversión continúa destinada principalmente a reposición de maquinaria depreciada o mejoras tecnológicas. No obstante, un porcentaje menor, pero que ha ido creciendo, indica que será necesario invertir en la expansión de maquinarias e infraestructura. Ello, dada la aparición de un importante número de licitaciones relacionadas a grandes proyectos, en particular en el sector forestal y minero, que tendrían

<sup>3/</sup> Proyecto de Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA). Se estima que su puesta en marcha se dará durante el segundo semestre del 2021, aumentará la producción en más de 30% al año e implicará 1.000 puestos de trabajo principalmente en servicios y actividad forestal. Para más detalles, ver [https://www.arauco.cl/chile/este\\_es\\_arauco/mapa/](https://www.arauco.cl/chile/este_es_arauco/mapa/)



un efecto más notorio en la economía hacia el 2020 y 2021. Más allá de lo anterior, buena parte de los entrevistados considera que cuenta con holguras de capacidad para satisfacer la demanda esperada para el 2019.

### Mercado laboral

Respecto del mercado laboral, la mayoría de los entrevistados no indica mayores cambios de dotación y no prevé realizarlos, excepto en los sectores que han presentado o proyectan mayor dinamismo, como el forestal. La disponibilidad de mano de obra se sigue calificando como elevada, favorecida por los inmigrantes, aunque algunos entrevistados señalan que ha disminuido levemente estos últimos meses. Así, las presiones salariales se han mantenido bajas dado que las pretensiones de renta no han cambiado mayormente y los reajustes de sueldos son mayoritariamente solo por IPC. Algunos consultados siguen dando cuenta de los mayores costos laborales provocados por la reforma laboral.

### Costos y precios

Los entrevistados no indican mayores cambios en sus costos. El foco sigue apuntando a su reducción, optimización y control. Algunos comentan la reducción del precio en dólares de ciertas materias primas como el petróleo y el acero, pero el efecto es mitigado en parte por el alza de la paridad peso- dólar. Lo último también impactó al alza los costos de los importadores en forma generalizada. Otros señalaron que la fuerte competencia entre las aerolíneas ha disminuido considerablemente los costos de transporte de su personal. Los precios siguen contenidos y los márgenes acotados, en gran medida por la fuerte competencia en tarifas, promociones y/o descuentos.

### Condiciones financieras

Las condiciones financieras siguen siendo favorables según los entrevistados. Las tasas de interés continúan atractivas, más allá de las alzas recientes. Los bancos consultados comentan que la reticencia a tomar créditos para invertir que mostraban las empresas durante la

primera parte del 2018 se comenzó a revertir en el segundo semestre, aunque en algunos casos ayudado por bastantes esfuerzos de venta. El uso de *factoring* se ha mantenido relativamente estable, mientras que el *leasing* ha ido aumentando, en línea con las ventas de maquinarias y equipos.

En los segmentos de personas, las colocaciones continúan determinadas principalmente por la compra de cartera y refinanciamientos. Las colocaciones de vivienda se han mostrado más dinámicas en los bancos que han optado por disminuir el pie requerido para la compra. En personas, algunos entrevistados perciben menor riesgo de crédito, lo que ha flexibilizado las condiciones de otorgamiento. Esto, ante la recomposición del empleo hacia el tipo asalariado. De todos modos, otros señalaron un aumento de la morosidad a fines del 2018. Según los bancos visitados, la fuerte competencia mantiene comprimidos los *spreads* de las distintas carteras.

## 4. MACROZONA SUR<sup>4/</sup>

La mayoría de los entrevistados espera para este año un desempeño similar al del 2018, el que gran parte califica como positivo. El mayor optimismo se observa en los contactados que están ligados directa o indirectamente a la inversión, los que percibieron más dinamismo en la última parte del 2018 y prevén que este se mantenga o incremente en el período 2019-2020. Esto contrasta con la percepción de varios entrevistados relacionados con el consumo, que señalan que el cierre del año pasado fue menos dinámico que lo esperado.

Respecto del mercado laboral, la mayoría no anticipa ajustes de la dotación e indican que las revisiones de los sueldos siguen restringidas a las indexaciones habituales (IPC). En cuanto a los costos, no se comentan cambios relevantes en ítems específicos, manteniéndose el control de gastos como estrategia para apuntalar resultados. En materia de precios, la fuerte competencia continúa limitando los reajustes,

<sup>4/</sup> Considera las regiones de la Araucanía, de Los Ríos, de Los Lagos, de Aysén y de Magallanes.



con márgenes aún estrechos transversalmente. El panorama crediticio sigue marcado por bajos niveles de las tasas de interés.

## Salmonicultura

Las opiniones en torno al rubro salmonero se mantienen optimistas, con niveles de producción que siguen siendo elevados y precios muy favorables en términos históricos. Según los consultados, esto ha posibilitado una sustantiva mejora de los resultados de las empresas del sector y de aquellos que les prestan servicios. De hecho, varios comentan positivamente los precios que se han pagado en las recientes adquisiciones de firmas del rubro, lo que en su visión refleja el favorable panorama para la actividad.

Vuelven a señalarse inversiones en carpeta por parte de proveedores del sector salmonero así como la apertura de nuevos centros de cultivo. Varias de estas iniciativas se están desarrollando o proyectando en la Región de Magallanes, lo que ha impulsado la actividad de empresas de la zona. De todos modos, algunos entrevistados agregan que los proyectos actuales no son de gran envergadura en perspectiva histórica.

## Comercio, turismo y hoteles

Como fue la tónica durante todo el año, gran parte de las actividades del comercio —bienes y servicios—, hotelería y turismo cerraron el 2018 marcadas, entre otros factores, por la menor afluencia de turistas argentinos. En los últimos meses, también aumentó una percepción menos positiva respecto de las intenciones de gasto de los consumidores que, a juicio de parte de los entrevistados, persisten contenidas.

La mayoría de los negocios del *retail* consultados continúan reportando un desempeño menor o similar a lo presupuestado, algo que también se constata en las visiones recogidas del sector mayorista ligado al consumo. Por un lado, la fuerte competencia entre empresas sigue determinando precios y márgenes acotados. Por otro, las cantidades vendidas en ciertos casos incluso han disminuido año a año.

Varios comentan que la temporada navideña no significó un repunte sustantivo, aunque para algunos estuvo precedida por importantes niveles de ventas en sus plataformas de internet (*Cyber Monday*). Este canal de comercialización cada vez cobra mayor relevancia acorde con el grueso de las opiniones recabadas. En este contexto, buena parte de los entrevistados señala que ha ido moderando sus perspectivas para el 2019, añadiendo que en las primeras semanas que van de este tampoco distinguen mayor dinamismo.

En materia de turismo, persiste cierta disparidad. Mientras en algunos casos —principalmente en las regiones más australes— se indica una alta ocupación, que incluso les ha permitido elevar sus precios, otros perciben un inicio lento de la temporada estival. En cuanto al arriendo de salones para eventos, varios señalaron que hubo un repunte en el último trimestre del 2018.

En el segmento automotriz, la mayoría de los consultados evalúa que en el 2018 las ventas fueron excelentes, aunque en el último trimestre se apreció una desaceleración importante y se estima que en el 2019 difícilmente se repetirán las cifras del año anterior. De todos modos, coinciden en que un nivel de ventas algo menor al del 2018 sería un muy buen resultado. En cualquier caso, el foco del negocio sigue puesto en la colocación de créditos y la venta de seguros automotrices.

## Construcción

La visión que predomina es que la construcción mostraría un mayor dinamismo durante este y el próximo año. Sigue observándose una importante diferencia en el comportamiento de las ventas de viviendas, dependiendo de su precio. Los que venden casas o departamentos por debajo de las 4.000 UF indican un elevado dinamismo, en varios casos por la importante presencia de inversionistas que compran varias unidades a la vez. Las ventas de viviendas de mayor precio han sido lentas y han estado por debajo de las expectativas, aunque mejorando a partir del segundo semestre del 2018. Los proveedores de materiales también mencionan distintos resultados.



Según los consultados, la inversión pública continuó sin aportar de forma significativa al dinamismo de la actividad, aunque esperan que ello se resuelva este año.

Entre quienes prestan servicios a la construcción, como de arriendo de maquinarias, algunos ya aprecian mejorías. Por otro lado, varios reiteran que el repunte previsto favorecerá en gran medida a empresas de mayor tamaño, que normalmente se adjudican los grandes proyectos, en desmedro de las constructoras locales más pequeñas.

### **Agricultura, ganadería y minería**

Los entrevistados presentan opiniones heterogéneas. Por un lado, los ligados a la producción de leche indican que las mayores precipitaciones durante la pasada primavera favorecieron el rendimiento de las praderas, lo que implicó menores costos de forraje para el rubro. Esto es ratificado por los oferentes de insumos, que señalan una baja relevante de las ventas de abonos y alimentos.

En la ganadería, se da cuenta de un muy buen desempeño de quienes producen para la exportación. Ello, en particular, por la demanda que ha establecido el mercado chino y por las ventajas que los productores nacionales poseen, respecto de otros países latinoamericanos, por los acuerdos comerciales de Chile.

En la producción agrícola, se comenta cierta incertidumbre ligada al comportamiento del clima, la que varía dependiendo del tipo de cultivo y la época de cosecha.

Respecto de la minería, destacó lo señalado en la región de Aysén, relativo al cierre de una faena hacia fines del 2018, que se suma a otra ocurrida meses antes. Es unánime entre diversos sectores la inquietud que ello genera, dados los efectos que pueda tener en el gasto regional.

### **Inversión**

La mayoría de los entrevistados indica que en el último trimestre del 2018 se verificó un mayor gasto

de las empresas. Esto se reflejó tanto en la adquisición de bienes como de servicios. En todo caso, buena parte de quienes reportan iniciativas relatan que están orientadas a la automatización y a mejorar la eficiencia de los procesos, y no necesariamente a la ampliación de la capacidad instalada. La excepción es el sector salmonero, donde una fracción importante corresponde a incrementos de capacidad. Por su parte, la ocurrencia de eventos relacionados con el conflicto mapuche tiende a condicionar más las inversiones en ciertas localidades, agregan otros.

En este contexto, el grueso de las empresas consultadas en la Macrozona comenta que con su capacidad instalada actual podrá satisfacer la demanda que proyectan. Esto, ya sea porque hicieron las ampliaciones necesarias o porque no avizoran grandes aumentos de la misma.

La visión acerca de la inversión pública es en varios casos más positiva para este año respecto del anterior. En buena parte, porque indican que el 2018 fue un año en que esta fue muy baja, a lo que se suma que esperan que las nuevas autoridades ya se hayan asentado y comiencen a liberar proyectos. En las zonas australes, varios entrevistados comentan que la baja inversión pública ha generado importantes inconvenientes a las empresas de la zona.

### **Mercado laboral**

No se distinguen grandes novedades en el plano laboral respecto de lo reportado en los últimos Informes. En buena parte de los rubros entrevistados no tienen contemplado realizar despidos, pero tampoco planean nuevas contrataciones y no están reemplazando a aquellos trabajadores que dejan sus puestos vacantes. El reclutamiento de personal adicional para la temporada alta, para el comercio y el turismo por ejemplo, no ha sido transversal entre empresas como en años previos.

Se mantiene la percepción de que si bien existe disponibilidad de mano de obra, en general esta no cumple con las competencias necesarias. Para hacer frente a esta situación, en ciertos lugares se menciona que han extendido su búsqueda a otras regiones. La incorporación de trabajadores extranjeros no se aprecia



como un fenómeno unánime entre sectores o tipos de labores.

La mayoría de las firmas consultadas comenta que los reajustes salariales se limitan casi estrictamente a las indexaciones habituales por inflación.

### **Precios y costos**

Los contactos no indican cambios relevantes en ítems específicos de costos, más allá de alzas graduales y/o habituales del valor de ciertos insumos. Además, reiteran que los precios finales tampoco han sido reajustados mayormente, y una fracción de ellos agrega que han continuado efectuando rebajas de sus tarifas. Esto, en gran parte debido a la fuerte competencia entre empresas que persiste en diferentes rubros. Así, los márgenes permanecen estrechos para el grueso de los negocios consultados.

En este escenario, el control de gastos se mantiene como uno de los principales focos para apuntalar resultados. Entre las estrategias adoptadas en el *retail*, algunos dan cuenta de ajustes de inventarios o logísticos.

### **Condiciones financieras**

Las condiciones de otorgamiento crediticio siguen caracterizadas por tasas de interés bajas en términos históricos, así como por estándares favorables para aquellas firmas solventes. Por segmentos, de acuerdo con los bancos entrevistados, continúa destacando el crecimiento de las nuevas colocaciones hipotecarias. También, para varias entidades, el reordenamiento de carteras sigue siendo parte importante de sus operaciones. La morosidad, agregan, permanece en niveles bajos.

En cuanto a los plazos de pago, aunque pocos mencionan alargues en el margen, varios consideran que estos son extensos, concentrando la construcción las principales dificultades. El uso de *factoring* vuelve a resaltar entre los instrumentos señalados por las firmas para enfrentar esta situación.